

行業概覽

除非另有指明，否則本節所呈列之資料(包括若干事實、統計資料及數據)均摘錄自我們委聘China Insight Consultancy Limited所編製的市場調研報告(「CIC報告」)以及多份官方政府刊物及其他公開可得刊物。我們相信這些來源為有關資料的恰當來源，並在摘錄及轉載這些資料時進行合理審慎考慮。我們並無理由相信這些資料在任何重大方面失實或有誤導成份，或者遺漏任何事實致使有關資料在任何重大方面失實或有誤導成份。惟本公司、[編纂]、聯席保薦人、[編纂]、我們或彼等各自的董事、高級人員或代表或任何參與[編纂]的其他人士並無獨立核實這些資料，亦不會對其是否準確、完整或公平發表任何聲明。這些資料及統計數據未必與中國境內外編撰的其他資料及統計數據一致，因此應避免過份依賴本節所載資料。

引言

我們委託諮詢公司及獨立第三方CIC對中國城市公用事業、金融投資、金融服務的市場及其他經濟數據進行分析及報告，費用為人民幣1,050,000元。CIC報告在不受我們影響的情況下由CIC編製。CIC為一間於香港成立的諮詢公司，為多個行業提供專業行業諮詢服務。CIC的服務包括行業諮詢服務、商業盡職審查及戰略諮詢等。

我們的董事認為，因本節所載資料乃摘錄自CIC報告，故屬可靠及並無誤導，而CIC為獨立的專業諮詢公司，在其專業領域具備豐富經驗，故該等資料的來源屬可靠且無誤導性。CIC收集的資料及數據乃運用CIC的內部分析模型及技巧對其進行分析、評估及驗證。一手研究涉及與重要行業專家及領先行業參與者進行訪談，而二手研究則涉及對來自數項公開可得數據來源(例如中華人民共和國國家統計局及其他行業協會)進行的分析。CIC使用的方法乃以多個層面收集得來的資料以依據，因此能夠交叉對比有關資料，確保其可靠性及準確性。基於該等基準，我們認為這些數據及統計乃屬可靠。

CIC報告的多項市場預測乃基於以下重要假設：委託報告內的市場預測乃基於以下重要假設：(i)中國經濟及行業發展將於未來十年保持平穩增長；(ii)行業內重要的相關驅動因素能推動中國城市公用事業、金融投資及金融服務市場增長，例如城市化比率、對城市公用事業服務的需

行業概覽

求增加及日漸興起的私營經濟；及(iii)並無出現可能重大或從基本上影響市場的極端不可抗力事件或法規。CIC報告的可靠性可能受上述假設及因素的準確性所影響。除另有說明外，本節所載的所有數據及預測均摘錄自CIC報告。

董事確認，自CIC報告日期起，市場資料概無出現任何可能會限定、否定本節所披露的資料或對其造成影響的不利變動。

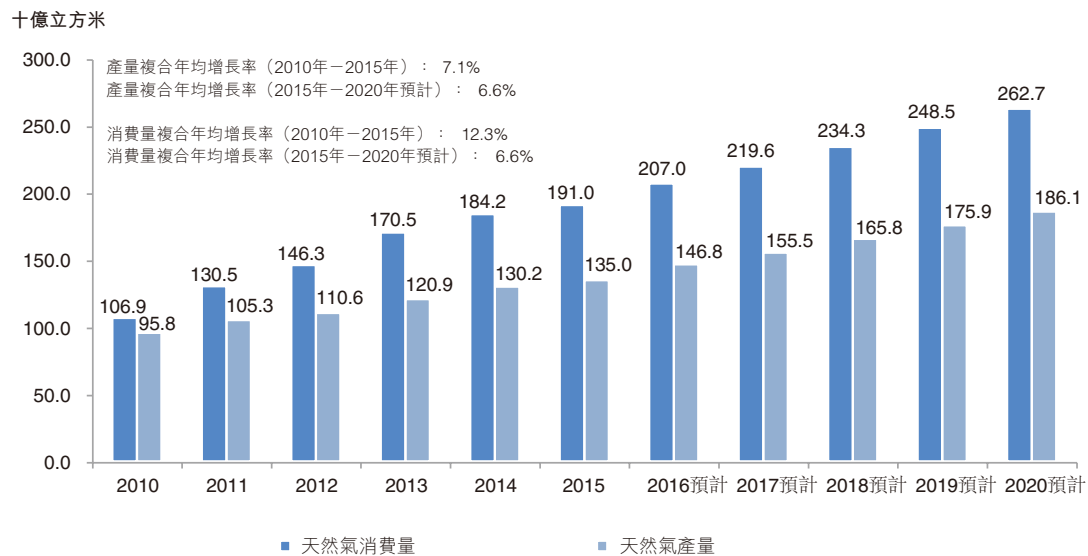
中國城市公用事業市場

中國城市燃氣市場

中國天然氣產量及消費量

中國天然氣產量由2010年的958億立方米增加至2015年的1,350億立方米，由2010年至2015年的複合年均增長率為7.1%。預計產量於2015年至2020年將以6.6%的複合年均增長率進一步增長，於2020年達至1,861億立方米。中國天然氣消費量由2010年的1,069億立方米增加至2015年的1,910億立方米，由2010年至2015年的複合年均增長率為12.3%。預計消費量將於2020年達至2,627億立方米，由2015年至2020年的複合年均增長率達6.6%。國內天然氣產量未能滿足消費需求。中國進口天然氣以彌補天然氣供應短缺。預計日後對進口天然氣的依賴將會繼續。

下圖載列於所示年度中國天然氣產量及消費量：



數據來源：CIC報告

行業概覽

中國天然氣市場的市場驅動因素

實施環保措施：中國政府頒佈了利好政策，以優化能源結構來解決污染問題。根據中石油經濟技術研究院，天然氣在初級能源中的消費量比例預計於2020年及2030年前將分別達至10%及12%。

政府支持：近年來，中國政府一直實施各種措施以促進使用清潔能源。預期天然氣將作為污染性能源的替代方案。天然氣是一種可用於汽車、供暖設施及污水廠的多功能能源。與液化石油氣及煤氣相比，天然氣更為環保，因此政府推廣天然氣的使用。

優化天然氣價格結構：目前，天然氣價格受國家發改委及地方政府控制。為了促進天然氣行業的發展，政府已於若干城市開展天然氣價格結構改革。經優化的天然氣價格結構預計將更加市場化。因此，國內天然氣市場的發展可能會推動天然氣供應。

天然氣供應來源多元化：除傳統天然氣外，非傳統天然氣(如煤層氣、緻密氣及頁岩氣)已在中國勘探及開採。非傳統天然氣預計將迅速增長，並提高其於天然氣供應中的比例。開發非傳統天然氣有望優化中國能源結構，以緩解天然氣供應短缺問題。根據中石油的公開資料，中國的非傳統天然氣儲量豐富，包括37萬億立方米煤層氣、12萬億立方米可開採緻密氣及26萬億立方米可開採頁岩氣。

中國城市燃氣市場的進入壁壘

特許經營權及項目經驗：只有擁有特許經營權的公司方可進入這個行業。具良好信譽及豐富項目經驗的公司更有可能受政府委聘。

初始資本要求高：若一家企業計劃進軍中國城市燃氣市場，其需要大量資金投資於初始預備工作及一系列生產設備，如設施及管網的建設及維護。

先進技術要求：公司須具備存儲安全、洩漏檢測及安全檢查等先進技術，以確保運營獲得盈利及避免事故發生。

上海城市燃氣的供應量

上海城市燃氣的供應量由2010年的99億立方米增加至2015年的115億立方米，由2010年至2015年的複合年均增長率為3.0%，並預計將於2020年達至129億立方米，由2015年至2020的複合年均增長率達2.3%。

行業概覽

天然氣自2010年以來已成為城市燃氣的主要來源。上海天然氣的供應量由2010年的45億立方米增加至2015年的72億立方米，由2010年至2015年的複合年均增長率為9.9%，並預計將於2020年達至95億立方米，由2015年至2020的複合年均增長率達5.7%。

上海煤氣的供應量自2010年以來一直下降。根據《上海市十二五規劃》，至2015年底，煤氣將不再供應。

下圖載列於所示年度城市燃氣實際及估計供應量：

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年 預計	2017年 預計	2018年 預計	2019年 預計	2020年 預計	複合年平均 增長率 (2010年- 2015年)	複合年平均 增長率 (2015年- 2020年 預計)
天然氣(十億立方米)	4.5	5.4	6.3	6.9	7.0	7.2	7.7	8.2	8.6	9.1	9.5	9.9%	5.7%
煤氣(十億立方米)	1.4	1.2	0.9	0.6	0.3	0.1	-	-	-	-	-	-41.0%	-100%
液化石油氣(十億立方米)	4.0	3.9	3.9	4.0	4.2	4.2	4.2	4.0	3.8	3.6	3.4	1.0%	-4.1%
城市燃氣總計 (十億立方米)	9.9	10.5	11.1	11.5	11.5	11.5	11.9	12.2	12.4	12.7	12.9	3.0%	2.3%

數據來源：CIC報告

上海城市燃氣市場的競爭格局

上海郊區大型工業用戶及發電廠的天然氣由上海天然氣管網有限公司供應。

就運營中管道長度而言，上海大眾燃氣於2015年在三間於上海市區供應天然氣的公司中排名第一。

排名	公司	運營中 管道長度 (公里)	天然氣的 供應量 (十億立方米)	按供應量 統計於三間 公司中的 份額
1	上海大眾燃氣	~6,325	~0.9	~36.0%
2	市北燃氣	~6,000	~0.9	~36.0%
3	浦東燃氣	~5,800	~0.7	~28.0%

附註：上述三家公司為上海城鎮地區僅有的天然氣供應商。

數據來源：CIC報告

行業概覽

作為上海最大的天然氣供應商，就管道長度而言，上海大眾燃氣自2001年以來一直是浦西南部管道天然氣的獨家供應商。上海大眾燃氣於浦西南部擁有及維護約6,325公里的地下管道。浦西南部的天然氣由上海大眾燃氣供應。浦西南部的人均國內生產總值於2014年為人民幣162,300元，該地區的國內生產總值佔上海國內生產總值的19.0%。與其他地區相比排名第一，同時，浦西南部的居民人口為2,755,300萬人，佔2014年上海人口的11.4%。

上海地區發改委於2014年9月為上海的居民用戶實施天然氣等級價格結構。根據天然氣等級價格結構，天然氣價格乃基於天然氣消耗量。等級價格結構取代前天然氣價格結構(自2008年起設定每立方米定額人民幣2.5元)。下表載列自天然氣等級價格結構實施以來上海居民用戶的天然氣零售價：

	每年消耗量 (立方米)	零售價 (人民幣元/立方米)
第一級	0-310(包括310)	3.0
第二級	310-520(包括520)	3.3
第三級	超過520	4.2

來源：CIC、上海市燃氣管理處

下表載列所示期間上海非居民用戶的天然氣零售價：

用戶類別	價格(人民幣元/ 立方米)			
	2011年至2012年	2013年	2014年	2015年
漕涇熱電	2.22	2.62	2.82	2.40
天然氣發電	2.32	2.72	2.92	2.50
化工專區	2.57	2.97	3.17	2.75
市區天然氣供應商 >5百萬立方米	3.39	3.79	3.99	3.57
所供應的工業用戶 <1.2百萬立方米	3.89	4.29	4.49	4.07
市區天然氣供應商 >5百萬立方米	2.99	3.39	3.59	3.17
所供應的其他非居民用戶 <1.2百萬立方米	3.49	3.89	4.09	3.67
居民用戶 <1.2百萬立方米	3.79	4.19	4.39	3.97

資料來源：上海市發展和改革委員會、CIC

行業概覽

由於中國天然氣儲備為固定，預期上海天然氣價格仍具上升潛力。

南通地區城市燃氣的競爭格局

南通市是江蘇省的主要地級市之一。根據南通統計局的數據，南通地區於2015年有逾7.3百萬居民及國內生產總值達人民幣6,148億元。2015年南通市的國內生產總值在江蘇省排名第三，在全國排名第24。

我們自2003年以來已擴展天然氣供應業務至南通地區，目前是南通地區歷史悠久且領先的管道天然氣供應商。南通大眾燃氣是南通地區的主要管道天然氣運營商，其根據特許經營權向運營地區的客戶輸送及銷售管道天然氣。南通大眾燃氣就供應量計於2015年佔於南通城鎮地區供應的天然氣約80%。

下表載列所示年度南通地區居民及非居民用戶的天然氣零售價：

用戶類別	價格(人民幣元/ 立方米)				
	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
非居民用戶	4.20	4.20	4.20	4.11	4.11
居民用戶	2.20	2.20	2.53	2.53	2.53

資料來源：南通物價局、CIC

南通市物價局及南通市城鄉建設局於2016年1月為南通地區居民用戶採用天然氣等級價格結構。根據天然氣等級價格結構，天然氣價格乃基於天然氣消耗量。下表載列自天然氣等級價格結構實施以來南通地區居民用戶的天然氣零售價：

	每年消耗量	零售價
	(立方米)	(人民幣元/立方米)
第一級	0-300(包括300)	2.4
第二級	300-600(包括600)	2.8
第三級	超過600	3.6

來源：CIC、南通省物價局

由於中國天然氣儲備為固定，預期南通地區天然氣價格仍具上升潛力。

行業概覽

本公司的競爭優勢

憑借在輸送及銷售管道天然氣方面的經驗以及在天然氣行業已確立的市場地位及業務關係，若我們未來將在其他地區供應天然氣，其天然氣的業務運作模式可被迅速複製。我們在上海及南通地區銷售及配送管道天然氣和管道建設上處於領先地位及具有良好記錄，不僅能提供穩定的收入來源，亦讓我們有效地在其他城市開發及拓展其業務和設施。

早於2001年，本公司已開始涉足管道燃氣業務領域。長久以來的優良天然氣配送服務樹立了本公司極富價值的品牌形象，而本公司豐富的項目經驗和與政府維繫的和諧關係預期會為本公司提供對於理解政府的城建規劃的獨到見解，以此能夠更好地協同於政府的戰略和規劃。

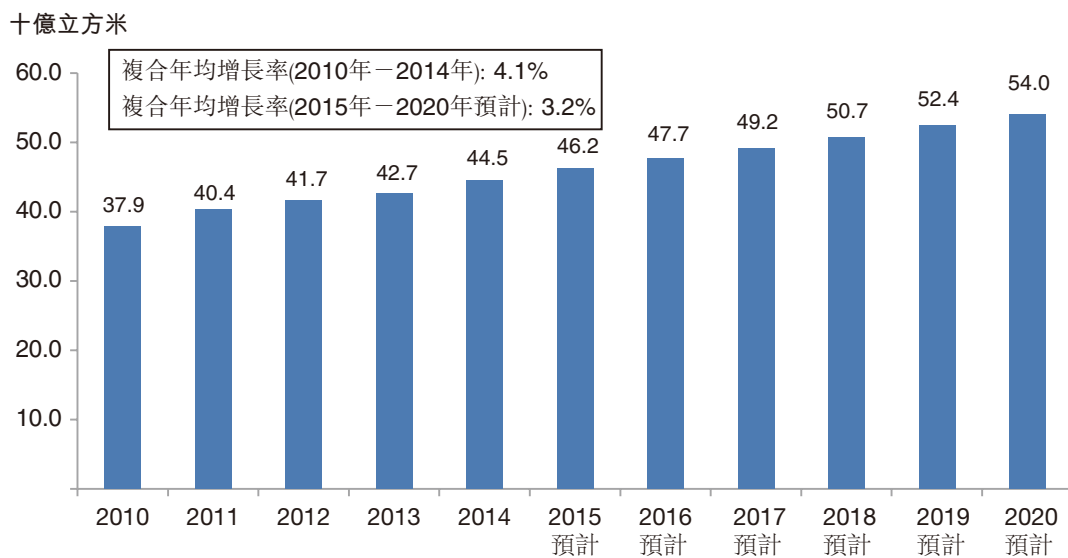
中國城鎮污水處理市場

中國污水處理市場概覽

中國城市污水排放量

中國城市污水排放總量由2010年的379億立方米增加至2014年的445億立方米，由2010年至2014年的複合年均增長率為4.1%。隨著中國經濟發展及迅速的城鎮化進程，城市污水排放量日後可能會持續增加。中國城市污水排放量預計將於2020年達至540億立方米，由2015年至2020年的複合年均增長率達3.2%。

下圖載列於所示年度中國城市污水排放量：



數據來源：CIC報告

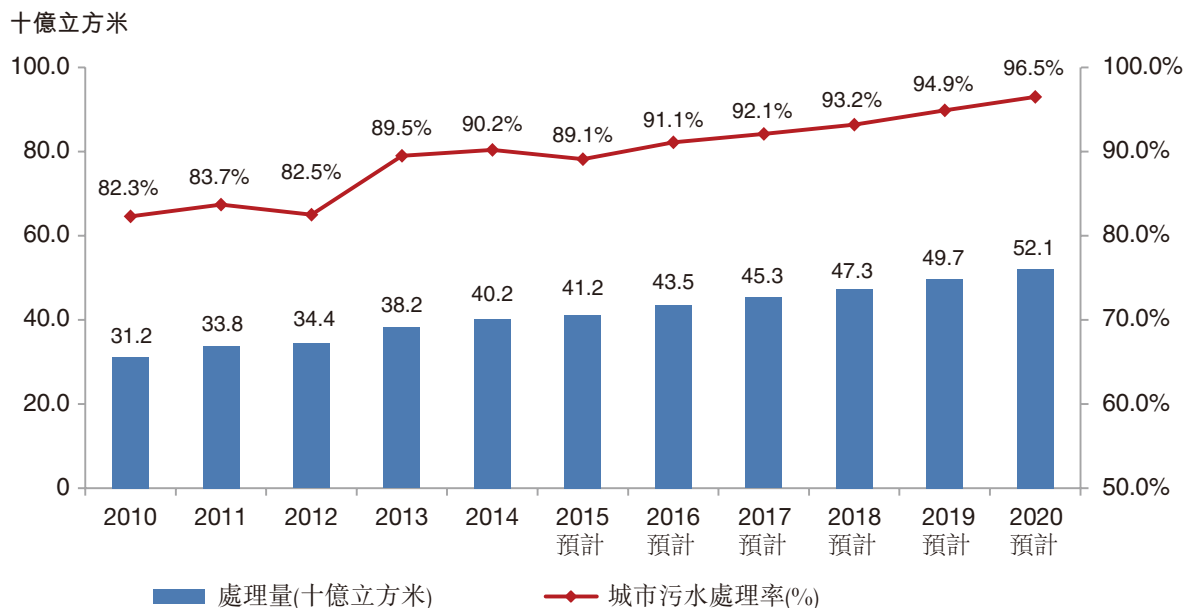
行業概覽

中國城市污水處理量

隨著城市污水處理廠的總處理能力及處理率不斷上升，中國城市污水處理量已由2010年的312億立方米增加至2014年的402億立方米，由2010年至2014年的複合年均增長率為6.5%。

憑借政府的支持及市場需求的不斷增加，中國城市污水處理市場有顯著增長空間。中國城市污水市場的處理量預計將於2020年達至521億立方米，由2015年至2020的複合年均增長率達4.8%。城市污水處理廠的平均處理率由2010年的82.3%穩步增加至2014年的90.2%。預期平均處理率將於未來幾年繼續升至2020年的96.5%。

下圖載列於所示年度中國城市污水處理量：



註：處理率指每年污水處理量除以每年污水排放量的比例。

數據來源：CIC報告

中國污水處理市場的行業驅動因素

政府的支持：普遍認為，環保將繼續成為中國政府制定政策的重點。多項主要政策經已頒佈以推動城市污水處理市場。受《水污染防治行動計劃》政策所帶動，污水處理市場預期將於未來幾年迅速增長。

行業概覽

排放標準的提高：三級污水排放標準經已頒佈，而最低級別的標準(第3級)被中國大部分地區廣泛應用。隨著環保政策的實施，排放標準將有可能逐步提高。排放標準的提高可促進污水處理費的增加。提高後的排放標準，估計將要求運營公司升級污水處理設施及增加處理成本。受此驅動因素影響，這可能會增加污水處理費及推動城市污水處理市場的增長。

城鎮化的加快及穩健的工業化進程：預計中國的城鎮化進程將會加快，而估計穩健的工業化進程將會持續。受此驅動因素影響，中小型城市很可能會興建更多的污水處理廠，大城市的污水處理需求也將進一步增長。

水污染防治行動計劃的驅動因素：中國國務院於2015年4月頒佈《水污染防治行動計劃》。此計劃提出了10項措施，包括全面地控制污染物排放、增強科學及技術的支持並充分利用市場主導機制等。另外鼓勵民間資本進軍城市污水處理市場。預計未來十年將投資總額人民幣2萬億元以處理水污染的問題。

中國污水處理市場的進入壁壘

資本壁壘：污水處理廠及相關配套設施的建設需要大量資金。投資回收期一般為5至10年甚至更長時間。因此，行業新進入者在獲取必要的融資以支付初始投資和運作成本上可能遇到困難。

認證壁壘：地方政府通常是經營污水處理項目特許經營權的授予人，傾向於委聘曾合作過的公司。這樣的傾向性為行業新進入者設置了相應的進入壁壘。地方政府針對進軍市場的企業制定了很多嚴格的要求及很高的標準，並密切監督這類企業的投資和運作表現。

運作及技術壁壘：運營公司需要建設符合資格且具高技術能力的污水處理廠。此外，建設BOT項目亦需要運營團隊對污水處理流程管理有透徹的理解。然而，短期內要累積高技術能力及豐富經驗殊不容易。因此，這對行業新進入者是另一重障礙。

行業概覽

上海污水處理市場的競爭格局

於2014年，上海共有45家擁有每日10,000立方米或以上的污水處理能力的污水處理廠。上海於2014年的污水處理總量約為22.009億立方米。

下圖載列2014年上海按污水處理量統計的主要競爭對手的排名：

排名	公司(上海)	污水處理廠數量	處理量 (每年百萬立方米)
1	上海城投	18	1,745
2	上海大眾環境	1	49.1
3	Shanghai West Fengxian Wastewater Treatment	1	42.7
4	上海松申水質淨化	1	41.9

數據來源：CIC報告

上海當地政府對自來水終端用戶收取污水處理費。由當地政府收取的上海污水處理零售價格按用戶類別分類。當局頒佈一系列環保政策，上海經處理污水品質要求日益嚴格。因此，未來污水處理零售價格預期相應增加。

下表載列所示年度上海地方政府收取的污水處理零售價：

	用戶類別	2011年至	
		2015年價格	2016年價格
		(人民幣/ 立方米)	(人民幣/ 立方米)
居民用戶	—	1.30	1.70
非居民用戶	政府用戶	1.70	2.24
	一般用戶	1.80	2.34
	高污染用戶	2.60	2.34

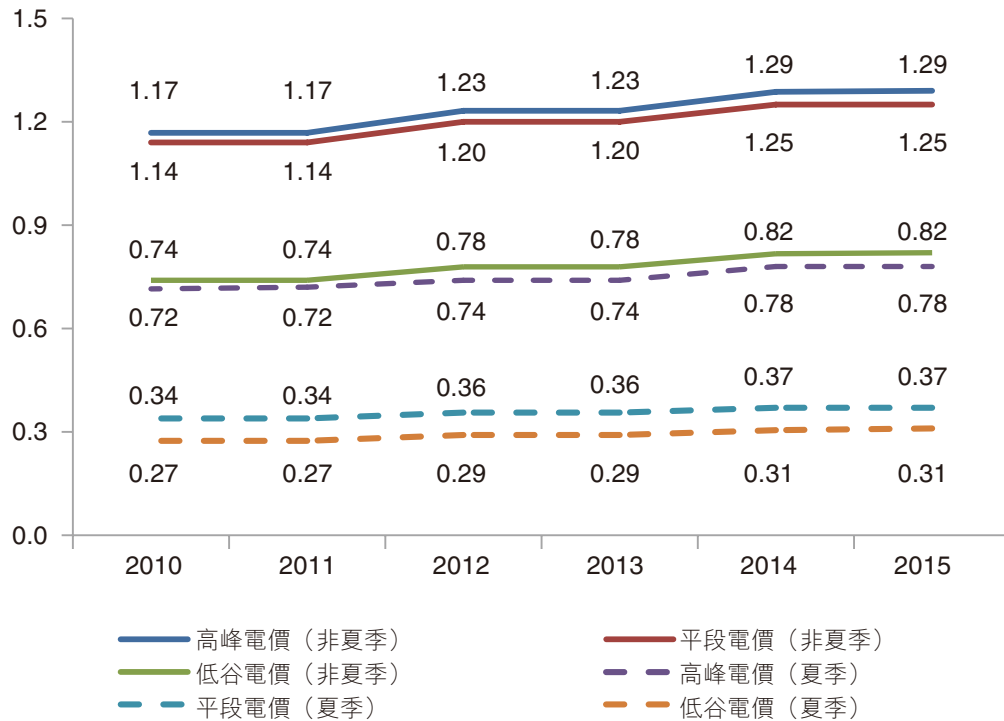
來源：CIC、上海市發展和改革委員會

行業概覽

上海污水處理廠的營運成本

電力成本在污水處理廠運營成本中佔主要部分。下表載列所示年度上海工業及商業用戶的電價。

每千瓦時人民幣元



註：電價指工業及商業用戶就供電電壓低於1千伏情況下的價格。

數據來源：CIC報告

徐州污水處理市場的競爭格局

徐州共有34家污水處理廠，而每一家均擁有每日10,000立方米或以上的污水處理能力，約15家公司負責這些處理廠的運營。徐州於2014年的污水處理總量為3.059億立方米。

行業概覽

排名	公司(徐州)	污水處理廠 數量	2014年的處理量 (每年百萬立方米)
1	江蘇大眾水務	5	64.1
2	安徽國禎集團	1	62.2
3	China Nuclear Industry 23 Constuction Co., Ltd.	1	52.5
4	徐州市新水國有資產經營	3	24.5
5	康達國際環保	2	18.4

數據來源：CIC報告

上海的公路隧道市場

除經濟發展外，上海的城市基礎設施進行了顯著的改善。城市基礎設施的固定資產投資於2014年達至人民幣1,057億元，較2013年增加了1.3%。大量的城市分中心、中心連接道路、公路隧道及其他類型的基礎設施項目相繼建成。直至2015年底，上海有16條隧道投入運營。同時，5條隧道正在興建，另外規劃中還要建設7條隧道。

中國金融服務市場

中國小額貸款市場的競爭格局

在中國，小額貸款市場是指由小額貸款公司組成的貨幣市場。小額貸款公司提供小額貸款以支持中小企業發展，減輕中小企業主的財務負擔。與直接融資不同，間接融資是指借款人通過第三方從貸款人獲得資金，第三方可能是銀行或非銀行機構。銀行貸款是中國最常見的融資形式。銀行貸款有一些明顯的缺點，如複雜的貸款審核手續、嚴格的貸款限制條件、對中小企業的門檻較高。中小企業借款通常金額較小而且非常緊急，這很難滿足銀行的貸款要求。非銀行貸款作為銀行貸款的替代方案，在過去的幾年裡一直在快速增長，以滿足中小企業增長的資本需求。小額貸款是最重要的非銀行貸款形式之一。

行業概覽

2015年，中國小額貸款公司的註冊資本為人民幣8,459億元。上海小額貸款公司的註冊資本佔全國註冊資本的2.2%。

中國小額貸款市場的行業驅動力包括政府的利好政策、中小型企業的迅速發展、增長的融資擔保市場及便利的融資程序。

中國融資租賃市場的競爭格局

中國融資租賃市場的公司數量從2010年的261家增長到2015年的4,508家，由2010年至2015年的複合年均增長率達76.8%。

中國融資租賃業的行業驅動力包括政府政策的支持、城鎮固定資產投資的增加以及自由貿易區政策的鼓勵。