

## 行業概覽

本節所載資料乃由弗若斯特沙利文編製，反映根據公開可得資料作出的市況估計，並主要作為市場調查工具而編製。引述弗若斯特沙利文不應視為弗若斯特沙利文對於任何證券價值或投資於我們是否明智而發表的意見。我們的董事認為，本節所載資料來源為該等資料的適當來源，並已合理謹慎地轉載該等資料。我們的董事並無理由相信該等資料屬不實或誤導，或遺漏任何重大事實導致該等資料屬不實或誤導。本節所載由弗若斯特沙利文編製的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方或聯屬人士獨立核實，且彼等概無就其準確性作出任何聲明，因此在作出或不作出任何投資決定時不應依賴該等資料。董事合理審慎地確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場資料並無不利變動，以致可能對本節所載資料構成限制、否定或影響。

### 資料的源及可靠性

我們已委託獨立第三方弗若斯特沙利文就中國、浙江省及台州的市政供水及原水供應市場進行研究。弗若斯特沙利文在搜集相關市場數據以編製弗若斯特沙利文報告時採用的方法包括一手訪談及二手研究。一手訪談乃與相關機構進行，以取得客觀真實的數據及前景預測。二手研究涉及就自公開可得來源取得的數據及刊物(包括中國政府部門的官方數據及公佈)以及行業市場研究及由我們的主要競爭對手刊發的企業參與者資料進行信息整合。

弗若斯特沙利文報告乃基於以下假設編製：(i)中國、浙江及台州的經濟在2019年至2023年期間(「預測期間」)可能維持穩定增長；(ii)中國、浙江及台州的社會、經濟及政治環境在預測期間可能保持穩定；及(iii)主要市場驅動力，包括城鎮化不斷提高、私營部門投資及融資增加、政策持續大力支持及自來水價格改革，可能推動市政供水及原水供應行業的增長。

弗若斯特沙利文於1961年創立，在全球各地設有40多個辦事處，擁有超過2,000名行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟師。其提供技術研究、獨立市場研究、經濟研究、企業最佳常規諮詢、培訓、客戶研究、競爭情報及企業策略。我們已訂約，須就編製弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付費用人民幣420,000元。我們已於本節、「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」及本文件其他章節摘錄弗若斯特沙利文報告的若干資料及數據，以便向潛在投資者更全面地呈現我們經營所在的行業。

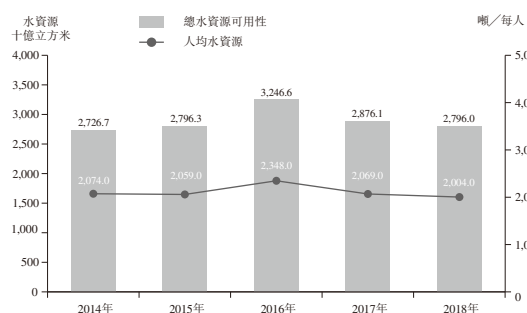
## 行業概覽

### 原水供應及市政供水行業概覽

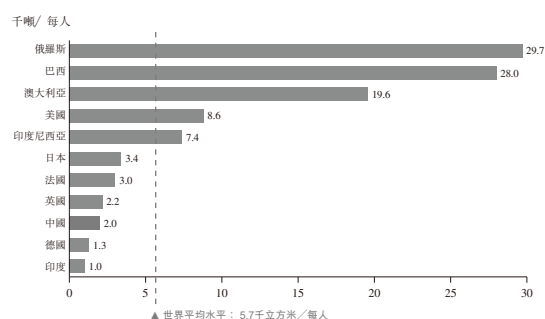
#### 中國的水資源

根據弗若斯特沙利文報告，儘管中國於2018年擁有約27,960億噸的大量水資源，其仍為世界水資源最匱乏的國家之一。於2018年，中國人均水資源為2,004.0噸，僅約為全球平均水平的三分之一。

水資源可用性(中國)，  
2014年－2018年



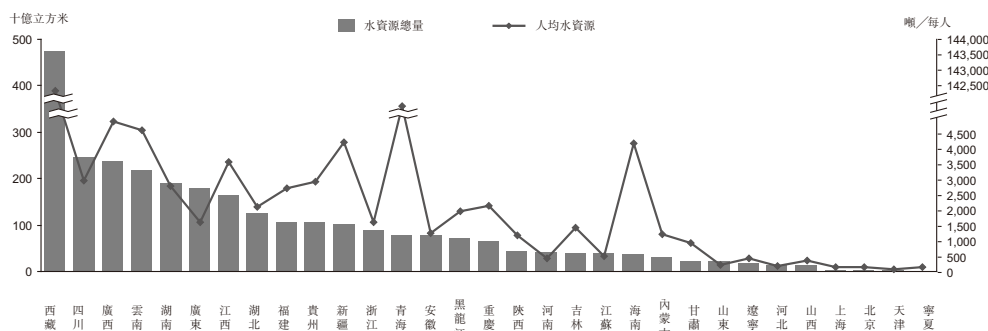
人均水資源比較，  
2018年



資料來源：弗若斯特沙利文報告、中國國家統計局及世界銀行

中國的水資源分佈不均。一般來說，中國西南及華南地區的水資源比較豐富。根據聯合國統計局的定義，倘一個地區的人均水資源少於每年500噸，則該地區被定義為極端水資源短缺區。中國大約三分之一的省份正遭受極端缺水的困擾。

31個省份及城市的水資源總量及人均水資源(中國)，2017年



附註：在2019年12月之前，2018年度的數據尚未可得

資料來源：弗若斯特沙利文報告及台州統計局

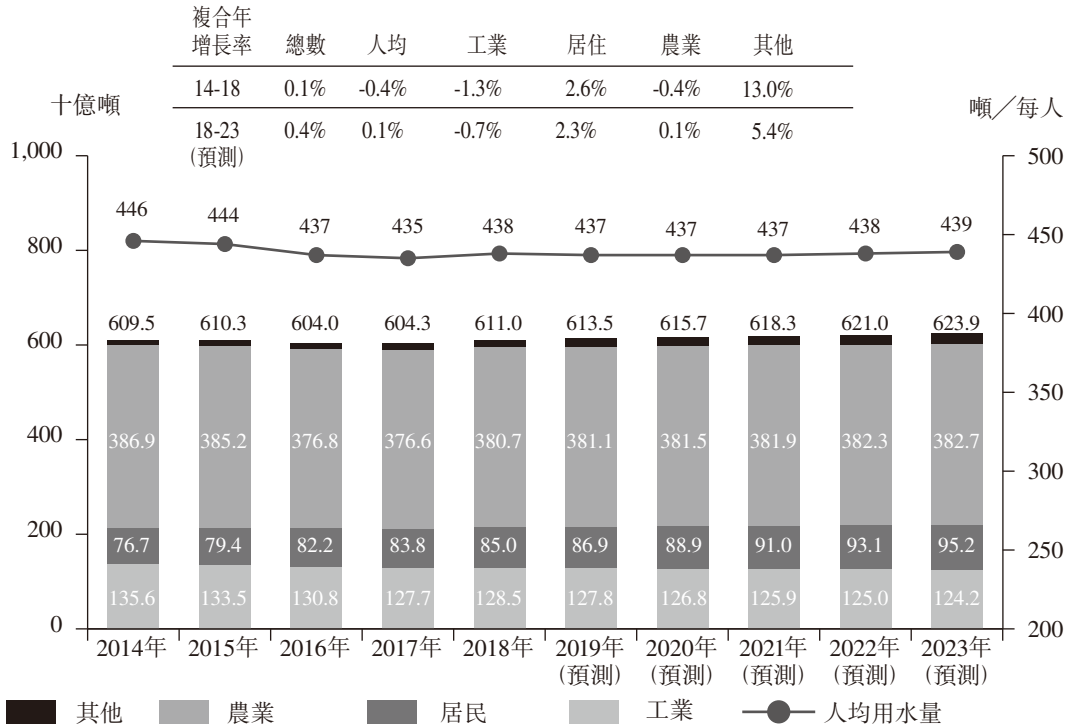
#### 中國的用水量

2014年至2018年間，中國的總用水量及人均用水量均出現波動。然而，居民用水量在同一時期一直在增加，並且預計將持續增長，導致預測期間的

## 行業概覽

總用水量增加。在中國，有限的水資源(特別是極低的人均水資源)與持續增加的用水量之間的矛盾日益突出。

總用水量及人均用水量(中國)，2014年－2023年(預測)

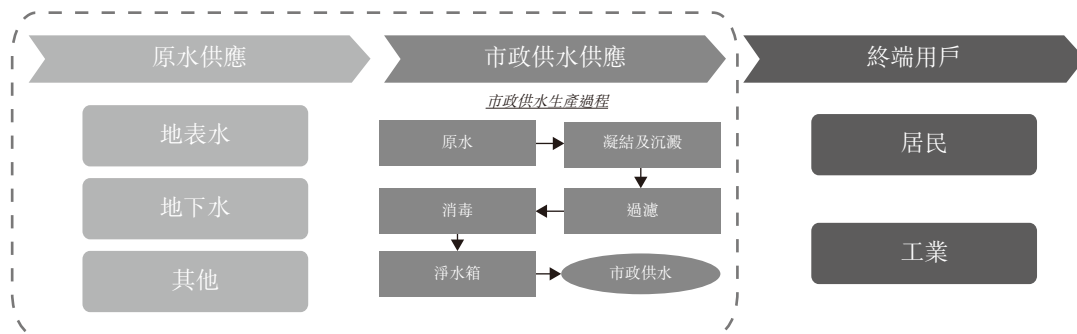


附註：其他指生態補水的用水量  
資料來源：弗若斯特沙利文報告及國家統計局

### 原水及市政供水行業的價值鏈

根據弗若斯特沙利文報告，中國市政供水行業的價值鍊主要由兩個關鍵部分組成：(i)供應原水；及(ii)生產及供應市政供水及自來水。

市政供水及原水供應行業的價值鍊製圖(中國)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

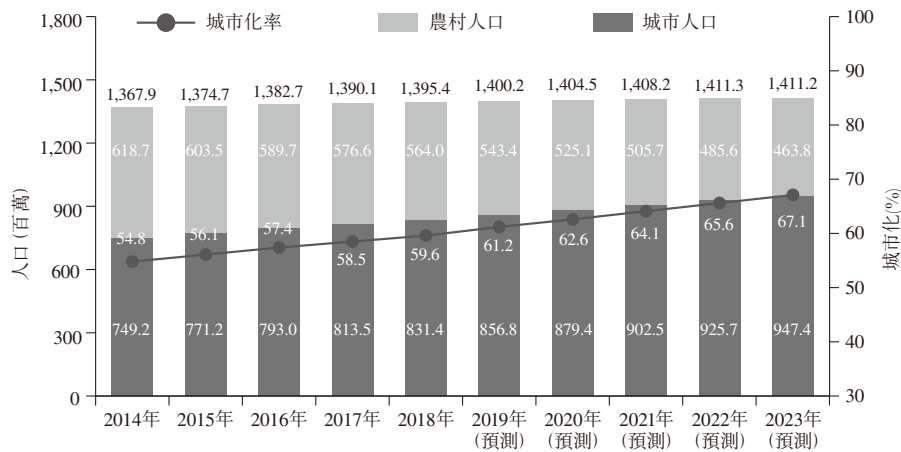
## 行業概覽

原水供應市場位於產業價值鏈的上游。原水可從地表水、地下水及其他來源引取。據中國水資源公報所載，地表水為中國供應量最大的水體。大部分市政供水廠商通過蓄水、引水及提水等方式引取原水作為原材料以供生產。市政供水供應處於產業價值鏈的中游。在典型的市政供水生產過程中，原水被泵入處理廠並經過凝結、沉澱、過濾及消毒，然後將水儲存在淨水箱中，最終分配給終端用戶。

### 原水及市政供水市場的市場驅動力

- **城市化率隨著經濟增長不斷增加：**用水量主要受中國宏觀經濟發展(特別是城市化率上升)的推動。城市化地區必須建立完善的基礎設施系統(如供水設施)。展望未來，中國的城市化率預計將從2018年的59.6%增加至2023年的67.1%。隨著城市化進程的加快，對原水及市政供水服務的需求預計將在預測期間內保持增長。

人口與城市化(中國)，2014年–2023年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文報告及中國國家統計局

- **私營部門投資及融資增加：**自2014年起，中國政府推出公私合營(「PPP」)的官方定義並製定一系列法律及政策，以促進供水及處理行業的PPP模式。於2016年，國家發改委發佈《關於進一步鼓勵和引導民間資本進入城市供水、燃氣、供熱、污水和垃圾處理行業的意見》，規定進一步吸引私人資本進入市政供水及原水供應等行業的詳細有利行動。推進PPP的主要目的之一是在PPP模式下引入更多的私人投資及資金進入供水行業，從而期望推動中國供水行業的未來發展。

---

## 行業概覽

---

- **政策大力支持：**作為中國公共服務及環境產業的核心部分，中國的水務行業得到持續且強有力的政策支持。中國政府已制定一系列激勵政策，如《全國城市市政基礎設施建設「十三五」規劃》，以支持市政供水原水供應市場的發展。於2018年，浙江省政府公佈《浙江省大灣區建設行動計劃》，大力發展涵蓋杭州、寧波、溫州、湖州、嘉興、紹興、舟山及台州的經濟區。隨著人口的增加，該等地區的預期建設及經濟增長將大力推動市政供水原水供應市場的發展，以實現用水量。繼行動計劃之後，台州市政府出台《台州灣區經濟發展試驗區建設行動計劃》，進一步推動台州大灣區的發展，改善台州的基礎設施系統及總需水量。
- **自來水價格改革：**目前，與許多發達國家(如美國)相比，中國的水價仍處於較低水平。因此，中國的水價在未來仍有很大的提升空間。根據國家發改委及中華人民共和國住房和城鄉建設部於2013年發佈的《關於加快建立完善城鎮居民用水階梯價格制度的指導意見》，鼓勵實施自來水用水階梯價格。自來水用水階梯價格為一種水費收費模式，根據終端用戶的用水量採用不同的收費標準。通過採用該水價制度，預計未來幾年自來水價格將持續上漲，從而有望提高供水公司的盈利能力，推動中國市政供水及原水供應行業的發展。

### 原水及市政供水市場的主要准入門檻

- **政府授權：**從地方政府部門取得相關批准與授權(例如取水許可證及基礎設施工程的其他相關施工許可證)是進入經營原水及市政供水行業的前提。為確保供水安全及避免不必要的市政設施重複建設，中國若干地區的供水經營授權通常亦為獨家授權且週期較長，從而禁止其他參與者進入。
- **營運能力及資格：**原水供應工程及市政供水建設必須滿足嚴格要求，確保供水穩定安全，要求操作人員具備較強的運行能力。地方政府青睞具有必要資格及優良營運往績的公司，而兩者皆需長期積累。因此，新參與者的競爭力低於現有參與者。
- **資金要求：**原水及市政供水項目，涉及管道、水廠及相關輔助設施

## 行業概覽

的建設，資金密集，投資回收期長。此外，水供應網絡基礎設施及相關設施的建設通常需要大量資本投資，而回收期超過十年。

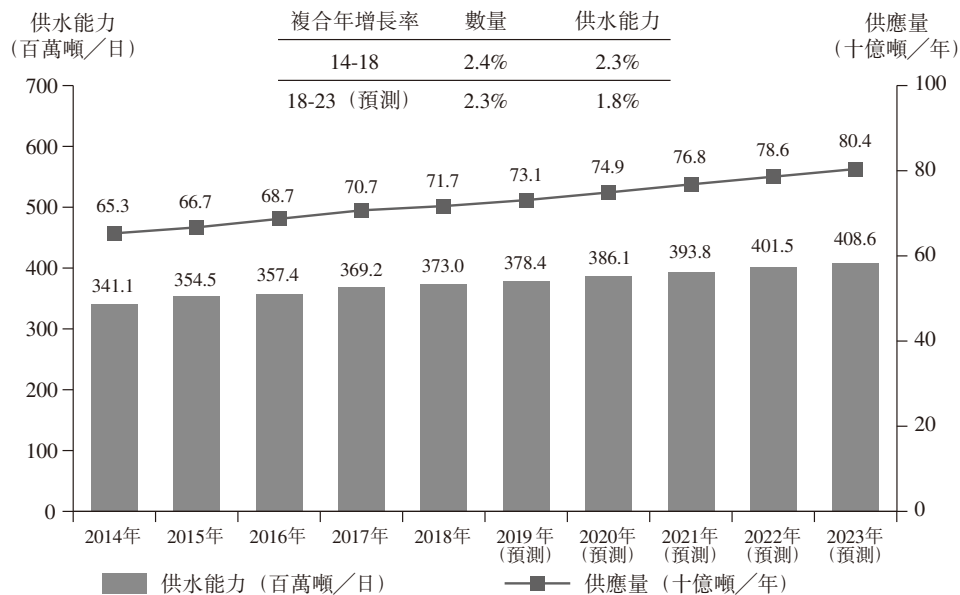
- **區域限制：**地方政府對當地原水及市政供水行業的發展有重大影響。相關的批准及授權(例如取水權及工程項目的施工許可證)具排他性，現任者通常優先續約，從而阻礙新參與者擴展到新的地區。

### 市政供水行業

#### 中國的市政供水行業

中國的市政供水能力由2014年的每日341.1百萬噸增至2018年的每日373.0百萬噸，複合年增長率為2.3%，同期年供應量由653億噸增至717億噸，複合年增長率為2.4%。隨著城市化進程的不斷推進以及水廠及設施的建設(尤其是縣級地區)，預計於預測期內全國市政供水能力及供應量將分別以1.8%及2.3%的穩健速度持續增長，於2023年將分別達到每日408.6百萬噸及804億噸。

市政供水能力及供應量(中國)，2014年–2023年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文報告及中華人民共和國住房和城鄉建設部

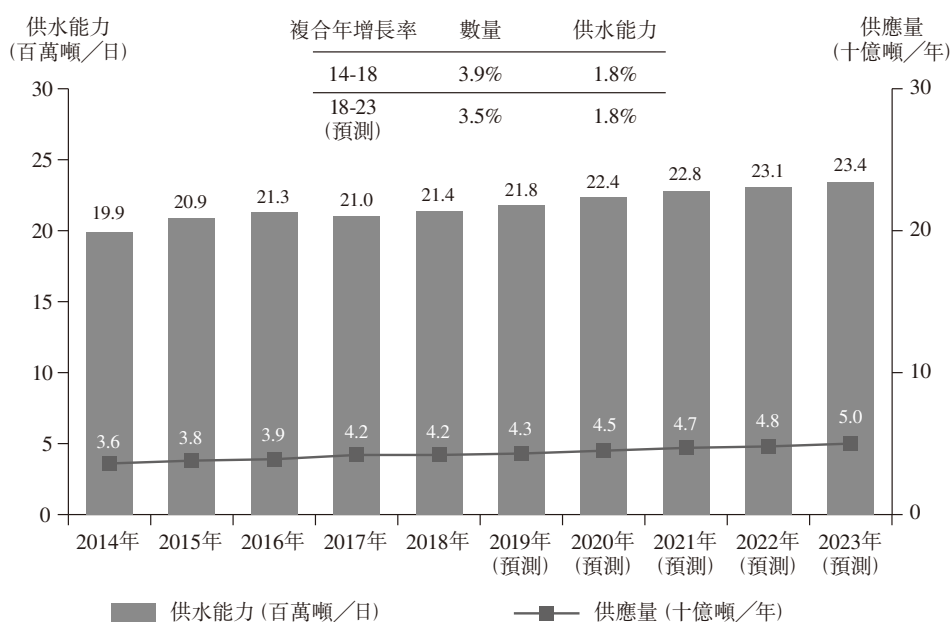


## 行業概覽

### 浙江省的市政供水行業

浙江省的市政供水能力由2014年的每日19.9百萬噸增至2018年的每日21.4百萬噸，複合年增長率為1.8%，同期年供應量由36億噸增至42億噸，複合年增長率為3.9%。弗若斯特沙利文預計於預測期內浙江省市政供水能力及供應量將分別以1.8%及3.5%的穩健速度維持穩定增長，於2023年將分別達到每日23.4百萬噸及每年50億噸。

市政供水能力及供應量(浙江省)，2014年至2023年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文報告及中華人民共和國住房和城鄉建設部

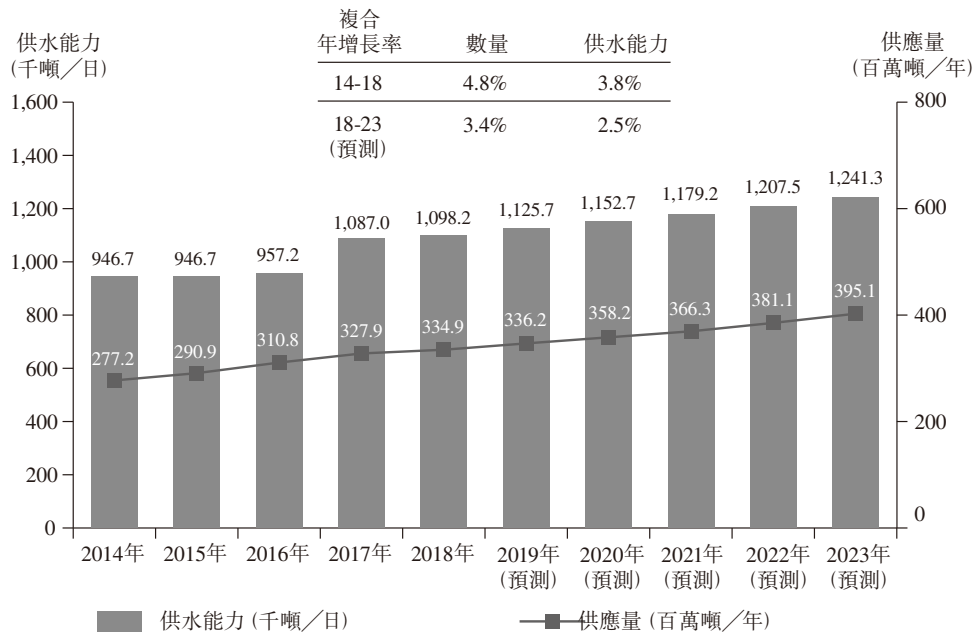
### 台州的市政供水行業

台州是浙江省的地級市，面積約為9,411平方公里。台州為位於浙江省中部沿海地區的區域中心城市及現代化港口城市。台州目前設有三個市轄區、三個縣級市及三個縣，2018年年底的總人口約為6.1百萬人。於2015年11月，台州入選國家發改委公佈的「第二批國家新型城鎮化綜合試點地區」。於2016年4月，台州加入中德工業城市聯盟。於2017年11月，台州榮獲中國中央精神文明建設指導委員會授予的「全國文明城市」稱號。於2018年12月，台州位列福布斯的「中國大陸最佳地級城市30強」。於2018年，台州錄得地區生產總值約人民幣4,875億元。

## 行業概覽

台州的市政供水能力由2014年的每日946.7千噸增至2018年的每日1,098.2千噸，複合年增長率為3.8%，同期年供應量由277.2百萬噸增至334.9百萬噸，複合年增長率為4.8%。

### 市政供水能力及供應量(台州)，2014年至2023年(預測)

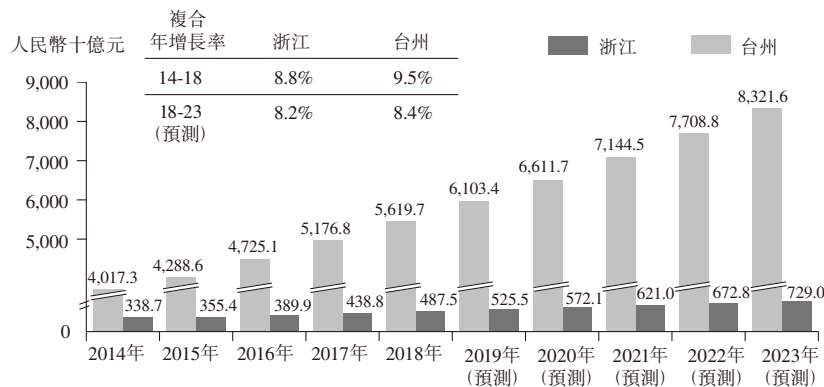


資料來源：弗若斯特沙利文報告以及中華人民共和國在房和城鄉建設部

根據弗若斯特沙利文報告，預計台州的供水能力及供應量於2023年將分別達到每日1,241.3千噸及每年395.3百萬噸，於預測期內的複合年增長率分別為2.5%及3.4%，此乃由於：

- 根據弗若斯特沙利文報告，台州的名義地區生產總值由2014年的人人民幣3,387億元增至2018年的人人民幣4,875億元，複合年增長率為9.5%，高於浙江省同期的8.8%。據估計，台州的名義地區生產總值在預測期內有望保持穩健的增長，複合年增長率為8.4%。

### 名義地區生產總值(浙江及台州)，2014年－2023年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文報告以及浙江及台州統計局

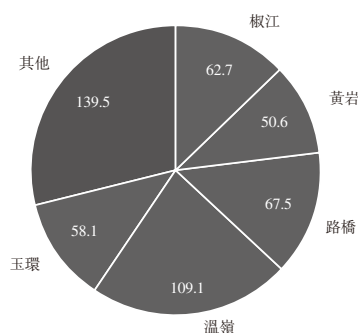


## 行業概覽

於2018年，台州超過70%的名義地區生產總值來自台州市南部灣區，包括椒江區、黃岩區、路橋區、溫嶺市及玉環市，總人口佔台州總人口的64.7%。

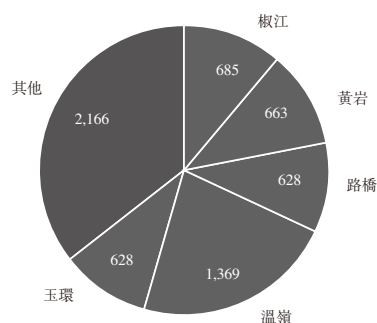
佔名義地區生產總值比例(台州)，2018年

單位：人民幣十億元



佔人口比例(台州)，2018年

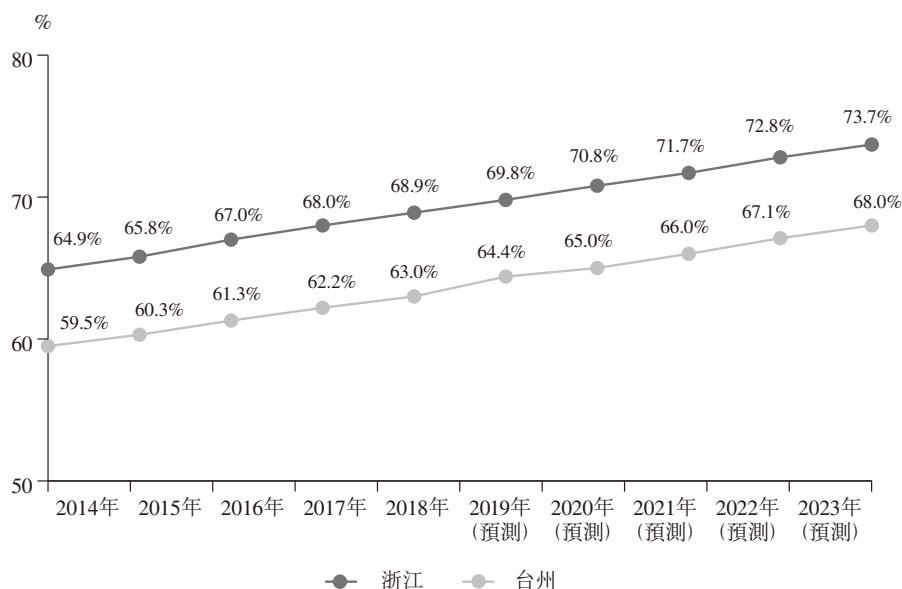
單位：千



資料來源：弗若斯特沙利文報告及台州統計局

- 2018年台州的城市化率達63.0%，低於浙江省的68.9%，表明台州的<sup>1</sup>城市化潛力巨大。根據弗若斯特沙利文報告，於2023年，台州的<sup>1</sup>城市化率預期將提高至68%。因此，預計台州的供水需求將隨著預期的城市人口及經濟增長而增加。

城市化率(浙江及台州)，2014年至2023年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文報告以及浙江及台州統計局

## 行業概覽

- 台州的市政供水行業亦受益於政府政策，該等政策可能對公共基礎設施吸引更多投資，如供水設施、網絡、引水工程等。例如(a) 2018年12月浙江省政府發佈《浙江省農村飲用水達標提標行動計劃(2018-2020)》，通過建設或改造原水供應設施、市政供水設施以及農村供水網絡，完成覆蓋浙江省8.03百萬農村居民的農村飲用水標準推廣工作，(b)於2018年5月，浙江省政府發佈《浙江省大灣區建設行動計劃》，該計劃旨在發展浙江省大灣區作為經濟集群，覆蓋杭州、寧波、溫州、湖州、嘉興、紹興、舟山及台州等城市。該計劃亦提出加快市政基礎設施建設，包括供水和排水設施；(c)於2018年12月，台州政府發佈《台州灣區經濟發展試驗區建設行動計劃》，該計劃旨在通過加強包括市政供水設施在內的相關市政基礎設施的建設，促進台州灣區的建設；及(d)台州環境保護局發佈的《台州市飲用水水源保護規劃(2016年—2020年)》並計劃於2020年實現水質100%達標。

### 浙江省及台州的市政供水行業競爭格局

由於浙江省水資源地理分佈及城市行政分區分散，浙江的市政供水市場約有上百家公司提供供水服務。市場相對分散，其中三名合共佔超過24.0%的市場份額，於2018年的市政供水能力為每日5.19百萬噸。本集團佔浙江省市政供水市場1.8%的市場份額，並於市政供水能力方面在2018年排名台州第一。

#### 按市政供水能力排名前三的 市政供水公司 (浙江省)，2018年

排名	公司	市政供水能力(百萬噸/日)	所佔百分比
1	公司A	1.97	9.2%
2	公司B	1.72	8.0%
3	公司C	1.50	7.0%
前三		5.19	24.2%
其他		16.21	75.8%
總計		21.40	100.0%

#### 按市政供水能力排名前三的 市政供水公司 (台州)，2018年

排名	公司	市政供水能力(千噸/日)	所佔百分比
1	本集團	386.0	35.1%
2	公司D	307.0	28.0%
3	公司E	250.0	22.8%
前三		943.0	85.9%
其他		155.2	14.1%
總計		1,098.2	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

註：公司A為一家於2011年成立的國有企業，總部位於杭州；公司B為一家於1985年成立的國有企業，總部位於北京；公司C為一家於2013年成立的國有企業，總部位於寧波；公司D為一家於2008年成立的國有公司，總部位於臨海；公司E為一家於2012年成立的國有公司，總部位於天台縣。

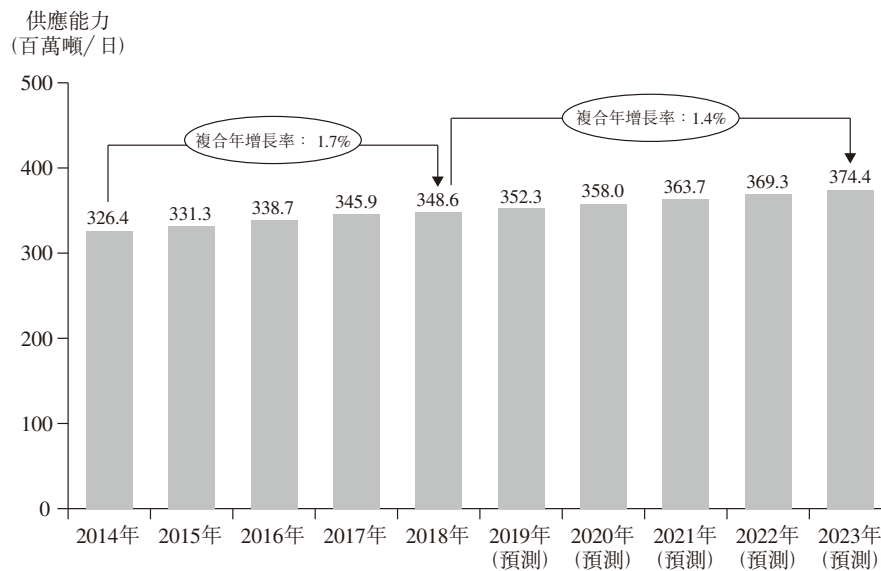
## 行業概覽

### 原水供應行業

#### 中國的原水供應

作為生產市政供水的直接原料，隨著市政供水的增加，中國的原水供應能力亦從2014年至2018年穩定增長。中國的總原水供應能力由2014年的每日326.4百萬噸增至2018年的每日348.6百萬噸，複合年增長率為1.7%。根據弗若斯特沙利文報告，於預測期內，中國的原水供應能力預計將以1.4%的複合年增長率增長，於2023年達每日374.4百萬噸。

原水供應能力(中國)，2014年－2023年(預測)



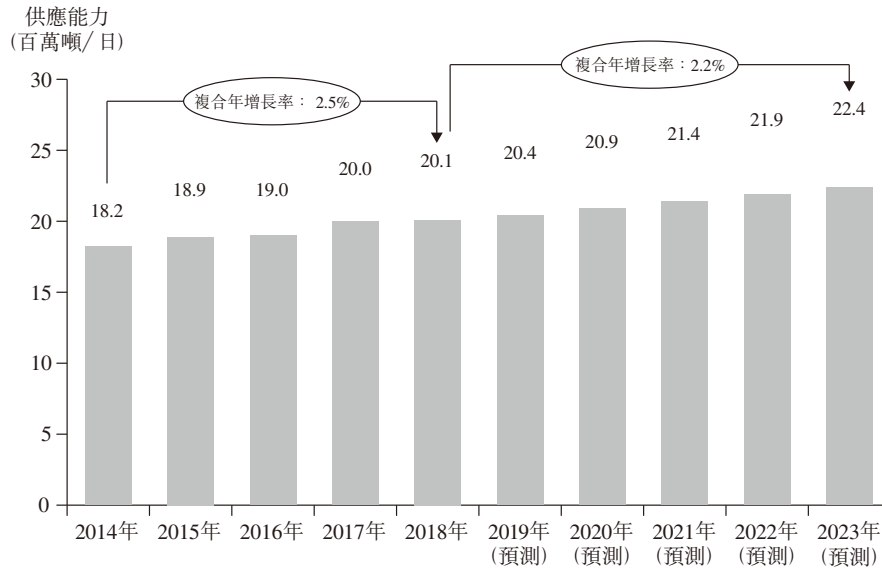
資料來源：弗若斯特沙利文報告

#### 浙江省的原水供應

與中國的原水供應相比，浙江的原水供應能力增長速度更快。浙江的原水供應能力從2014年的每日18.2百萬噸增至2018年的每日20.1百萬噸，複合年增長率為2.5%。考慮到城市化進程加速以及經濟發展及農村供水方面的利好政策，於預測期內，預期浙江的原水供應能力將於2023年達每日22.4百萬噸，複合年增長率為2.2%。

## 行業概覽

### 原水供應能力(浙江省)，2014年－2023年(預測)

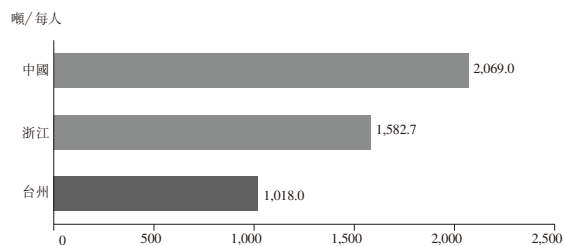


資料來源：弗若斯特沙利文報告

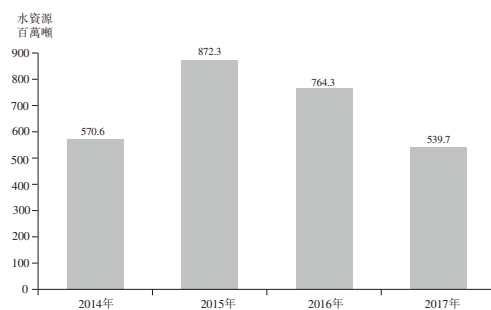
### 台州的原水供應

與浙江省及中國的人均水資源相比，台州面臨嚴重的水資源短缺問題。台州2017年人均水資源為1,018.0立方米，遠低於浙江省及全國平均水平。台州擬增加原水供應的引水工程建設可能會緩解水資源短缺問題。台州的主要原水來源為當地水庫的蓄水。2017年台州大中型水庫蓄水量下降29.4%，主要原因為降雨量減少。

### 人均水資源比較 (中國及浙江及台州)，2017年



### 大中型水庫蓄水量(台州)， 2014年至2017年



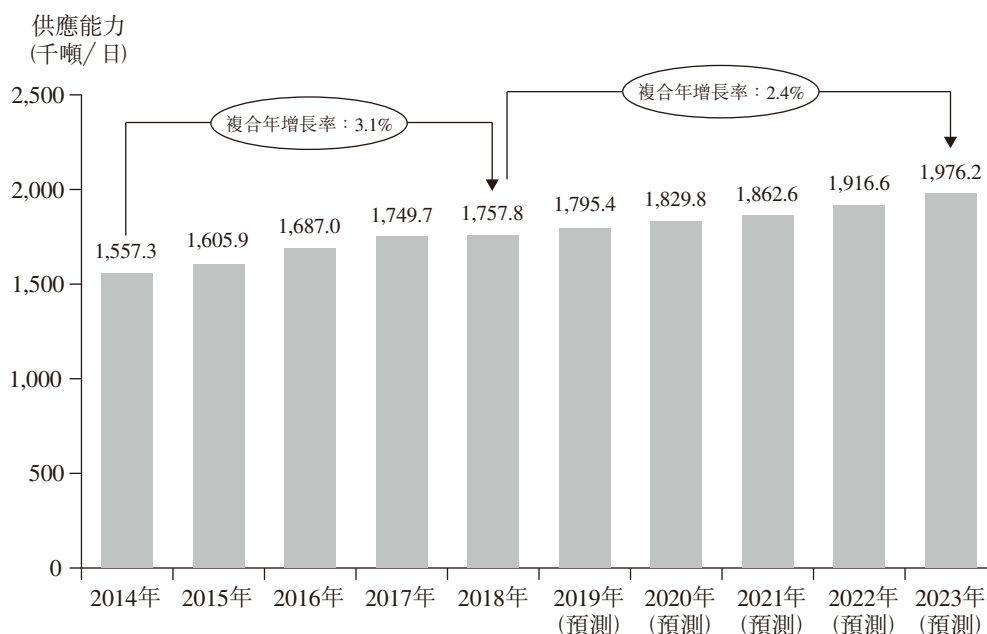
註：在2019年12月之前，2018年度的數據尚未可得

資料來源：弗若斯特沙利文報告、中國國家統計局、世界銀行、浙江及台州水資源公報

## 行業概覽

台州的原水供應能力由2014年的每日1,557.3千噸增至2018年的每日1,757.8千噸，複合年增長率為3.1%。展望未來，隨著台州的市政供水能力的增加及引水工程的建設，於預測期內，預計台州的原水供應能力將以2.4%的複合年增長率增長，並於2023年達到每日1,976.2千噸。

原水供應能力(台州)，2014年－2023年(預測)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

浙江省的市政供水公司可自行從自然環境中獲取原水或自上游原水供應公司購買原水。根據弗若斯特沙利文報告，本集團在原水供應能力方面在2018年排名浙江第五及台州第一。

### 浙江及台州的原水供應行業競爭格局

#### 按原水供應能力排名前五的 原水供水公司 (浙江)，2018年

排名	公司	原水供應能力 (百萬噸/日)	所佔百分比
1	公司A	2.25	11.2%
2	公司F	1.81	9.0%
3	公司G	1.00	5.0%
4	公司H	0.99	4.9%
5	本集團	0.77	3.8%
前三		6.82	33.9%
其他		13.28	66.1%
總計		20.10	100.0%

#### 按原水供應能力排名前三的 原水供水公司 (台州)，2018年

排名	公司	原水供應能力 (千噸/日)	所佔百分比
1	本集團	770.0	43.8%
2	公司D	482.7	27.5%
3	公司E	150.0	8.5%
前三		1,402.7	79.8%
其他		355.1	20.2%
總計		1,757.8	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文報告

註：公司F為一家於2005年成立的國有企業，總部位於寧波；公司G為一家於1997年成立的國有企業，總部位於紹興；公司H為一家於2010年成立的國有企業，總部位於溫州。

## 行業概覽

### 原材料價格

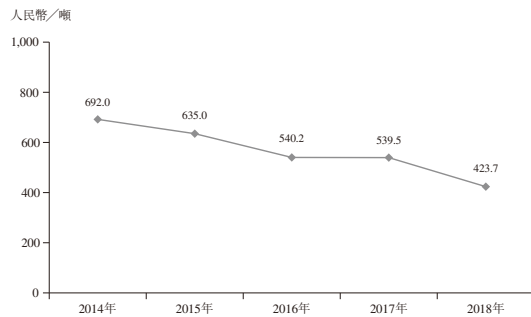
市政供水公司引取原水生產市政供水，其主要生產成本包括原水採購費、水資源費、電力成本及其他原材料成本(如水處理化學品成本等)。

液氯為市政供水公司常用的水處理化學品。液氯價格在過去五年呈下降趨勢，由2014年的每噸約人民幣692.0元增至2018年的每噸約人民幣423.7元，主要由於下游需求疲弱。液氯的價格預計於未來數年將保持穩定。另一類型的水處理化學品為次氯酸鈉，在2014年至2018年期間，次氯酸鈉的價格徘徊在每噸人民幣約1,000元至每噸人民幣1,200元，預計次氯酸鈉的價格在未來年度仍將保持穩定。

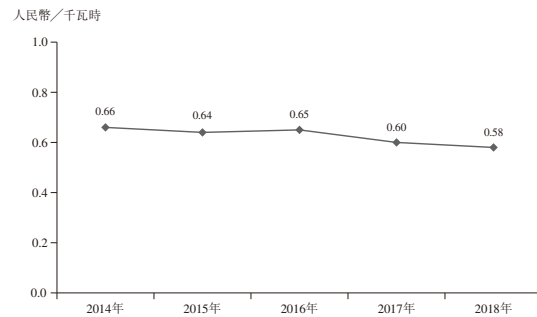
電力成本佔市政供水公司整體成本的絕大部分。電力價格經國家發改委及國家能源局(「國家能源局」)調整。隨著中國中央政府為促進實體經濟產業發展而實施的一系列電費減免措施外，大型工業用戶的平均電價於過去三年已由2016年的人民幣0.65元/千瓦時降至2018年的人民幣0.58元/千瓦時。

由於地方政府通常根據水務公司的成本波動調整水價，原材料價格及電價波動對市政水務企業產生重大影響的可能性不大。

液氯價格(中國)，  
2014年－2018年



大型工業用戶平均電價  
(中國)，2014年－2018年



資料來源：弗若斯特沙利文報告、國家發改委及國家能源局