

行業概覽

除另有說明外，本節所載的資料來自多份政府官方刊物、其他刊物以及由我們委託弗若斯特沙利文所編製的市場研究報告。我們相信該等資料來源為適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料不實或在任何重大方面具有誤導性，或遺漏任何事實，致使該等資料不實或在任何重大方面具有誤導性。除弗若斯特沙利文外，我們、聯席保薦人、任何我們或彼等各自的董事、高級管理人員或代表或任何參與[編纂]的其他人士並無獨立核實該等資料，亦不會對其準確性或完整性發表任何聲明。本節所載的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，閣下在作出或不作出任何[編纂]決定時不應倚賴該等資料。

資料來源

我們已委託獨立市場研究及諮詢公司弗若斯特沙利文就中國、浙江省及嘉興市天然氣行業進行分析並編製報告。弗若斯特沙利文為我們編製的報告在本文件中稱為弗若斯特沙利文報告。向弗若斯特沙利文支付的編製報告總費用為人民幣438,000元，我們認為這反映了此類報告的市場價。

弗若斯特沙利文是一家全球諮詢公司，於1961年在紐約成立，在全球設有40多家辦事處，擁有2,000多名行業顧問、市場研究分析師、技術分析師和經濟學家。在作出合理調查之後，董事確認，自弗若斯特沙利文報告日期起及直至最後實際可行日期，市場信息概無出現重大不利變動，其可能限定、抵觸本節所述資料的任何重大方面或對其產生影響。

研究方法

弗若斯特沙利文報告通過使用情報收集方法從各種來源獲得的一手及二手研究資料編製。一手研究涉及與行業價值鏈中的若干行業領導者對行業狀況的討論，以及與相關各方進行的訪談，以獲得客觀真實的資料以及預期預測。二手研究涉及從公開來源獲取的資料及出版物的信息整合，包括政府機構的官方資料及公告、公司報告、獨立研究報告以及基於弗若斯特沙利文自身資料庫的資料。

行業概覽

基準及假設

在編備弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文採用了以下假設：(i)於預測期內，中國、浙江省及嘉興市的社會、經濟及政治環境很可能維持穩定；及(ii)於預測期內，業內關鍵驅動因素很可能推動中國、浙江省及嘉興市天然氣行業的增長。

浙江省及嘉興市宏觀經濟概覽

在過去的幾年中，2014年至2019年間，浙江省的經濟按複合年增長率9.2%增長，與中國經濟增長同步。2014年浙江省名義國內生產總值為人民幣40,173億元，並於2019年迅速增加至人民幣62,352億元。展望未來，預計浙江省經濟將保持增長，於2024年前將達到人民幣90,852億元，2020年至2024年間的複合年增長率為8.0%。2014年至2019年間，嘉興市的經濟複合年增長率為9.9%，高於浙江省的經濟增長速度。嘉興市的名義國內生產總值從2014年的人民幣3,353億元增加至2019年的人民幣5,370億元。受益於長江三角洲的經濟一體化，嘉興市的經濟發展取得了長足進展，這主要反映在吸收外資、引進人才和優化產業結構方面。再者，近年來，嘉興市的產業得到了巨大提升，新材料、運輸及電子產品行業繁榮發展。隨著長江三角洲經濟一體化成為一項戰略性政策，嘉興市正迎來更多機遇和福祉。未來，2020年至2024年間，嘉興市的經濟將以8.8%的複合年增長率繼續保持上升趨勢。由於經濟結構深度改革及行業與市場穩定，預計2020年嘉興市的名義國內生產總值將達到人民幣5,854億元，2024年將達到人民幣8,196億元。

隨著人們消費水平的提高和經濟的快速發展，2019年浙江省的能源消費總量達到223.2百萬噸標準煤，2014年至2019年間的複合年增長率為3.5%。根據《浙江省能源發展「十三五」規劃》，2020年，能源消費總量將控制在220百萬噸標準煤以下。因此，預計到2024年，浙江省能源消費總量將達到255.5百萬噸標準煤，預計2020年至2024年間的複合年增長率為2.8%。隨著嘉興市經濟的發展，規模以上工業企業的能源消費總量從2014年的13.4百萬噸標準煤穩步增長至2019年的15.4百萬噸標準煤，複合年增長率為2.9%。為了控制能源消費總量和能源消費強度，嘉興市政府於2018年頒佈了《能源「雙控」三年攻堅計劃（2018年至2020年）》。未來嘉興規模以上工業企業的能源消費總量預計將從2020年的15.7百萬噸標準煤增加至2024年的17.4百萬噸標準煤，複合年增長率為2.6%。

行業概覽

中國、浙江省及嘉興市天然氣行業概覽

中國與浙江省目前的能源結構概覽

儘管在過去幾年中，煤炭在能源消費總量中的比重有所下降，但其仍為2019年中國消費量最大的能源，約佔57.7%。然而，這種能源結構導致二氧化碳大量排放，且在未來不可持續。為了進入低碳經濟新時代，中國決心通過減少煤炭消費來優化燃料消費結構，使其更加環保。於2019年，中國的天然氣消費量位居世界第三位。中國的天然氣消費量大幅增加，佔能源消費總量的比重從2014年的5.7%增加至2019年的9.0%。隨著《能源發展戰略行動計劃（2014年至2020年）》和《能源發展「十三五」規劃（2016年至2020年）》等政府扶持政策的出台，預計2024年天然氣消費佔能源消費總量的比重將達到13.2%。浙江省還出台了多項政府政策來扶持天然氣基礎設施建設。《浙江省天然氣發展三年行動計劃（2018年至2020年）》指出，到2020年，將建成省級管道2,660公里，天然氣儲存能力將達到70百萬立方米。預計浙江省天然氣消費佔能源消費總量的比重將從2020年的10.1%增加至2024年的12.1%。

天然氣

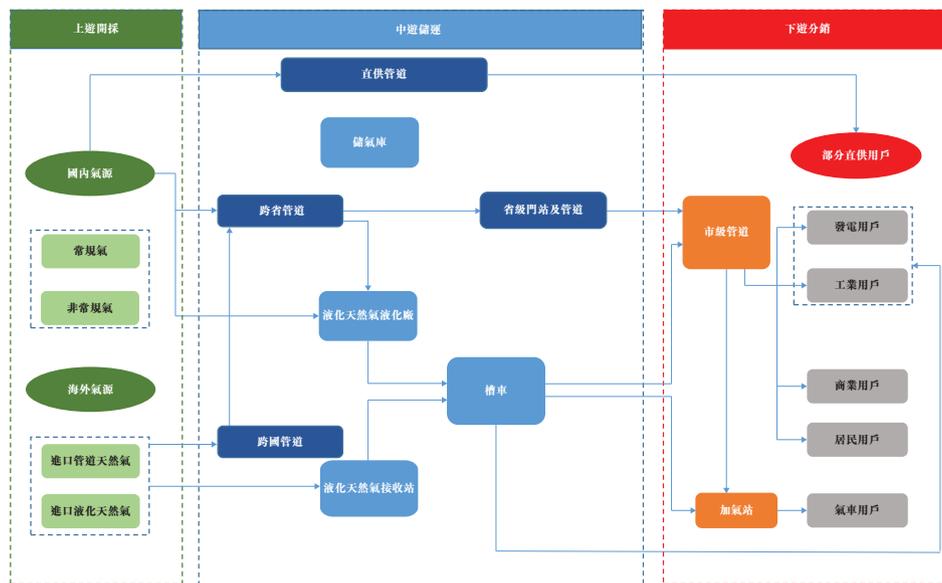
天然氣是一種來自地表深處的易燃氣體，主要由甲烷和少量乙烷、丙烷、丁烷、氮氣等組成。天然氣還是一種清潔的化石燃料，釋放的二氧化碳排放量少於煤炭和石油。液化天然氣是一種通過冷卻轉換成液體的天然氣。天然氣行業的下游應用領域包括工業、商業及居民領域。該等行業對天然氣需求的不斷增加，迅速改變了中國的燃料消費結構。2014年中國的天然氣消費總量為1,869億立方米，2019年為3,067億立方米，複合年增長率為10.4%。與此同時，浙江省的天然氣消費量從2014年的78億立方米增加至2019年的148億立方米，複合年增長率為13.6%。

行業概覽

價值鏈分析

天然氣行業的產業鏈主要包括來源、運輸、配送和消費四個部份。天然氣來源為國內天然氣主要產區和國際進口。隨後，天然氣透過大直徑的高壓鋼制輸送管道輸送給大型工業客戶和當地配送網絡。為便於配送，天然氣透過城市門站輸送到省級天然氣企業，然後送往當地天然氣企業。當地天然氣企業進行天然氣降壓，對天然氣進行臭化以協助檢測洩漏，再透過較小的低壓管道將天然氣輸送給工業、商業、居民等終端用戶。

以下圖表顯示了天然氣行業的價值鏈：



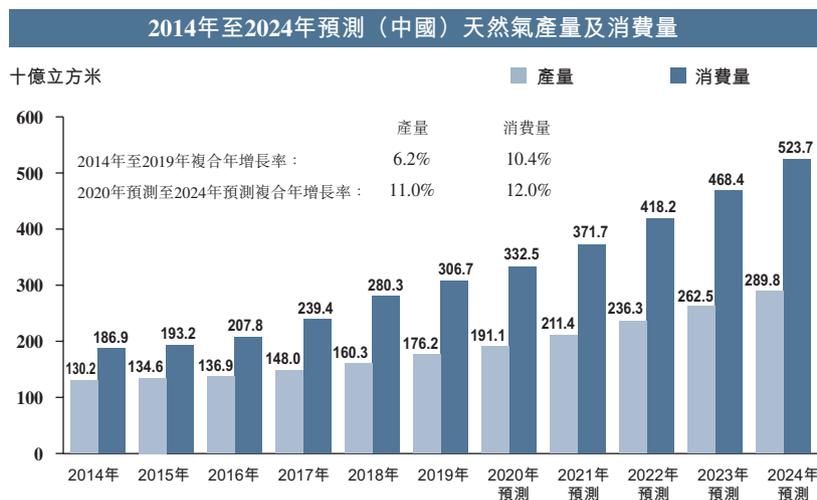
資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國天然氣產量及消費量

為應對能源結構改革，中國天然氣的產量和消費量在過去幾年中持續增長。由於中國城市化進程中的能源消費結構，以及環境法規日趨嚴格的背景，以天然氣替代煤炭的需求正在增加。天然氣的產量和消費量從2014年的1,302億立方米和1,869億立方米分別增加至2019年的1,762億立方米和3,067億立方米，複合年增長率分別為6.2%和10.4%。

行業概覽

根據《能源發展「十三五」規劃（2016年至2020年）》，能源供應的能力將持續提升，能源品質將逐步提高。由於天然氣勘探投資增加，預計2024年天然氣的產量將達到約2,898億立方米，2020年至2024年間的複合年增長率為11.0%。預計2024年天然氣的消費量將達到5,237億立方米，2020年至2024年間的複合年增長率為12.0%。



資料來源：弗若斯特沙利文報告

浙江省天然氣消費量

受「煤改氣」計劃的持續推廣和天然氣的大量使用的影響，浙江省天然氣消費量從2014年的78億立方米增加至2019年的148億立方米，以13.6%的複合年增長率穩定增長。根據《浙江省「十三五」控制溫室氣體排放實施方案》，到2020年，天然氣佔能源消費總量的比重約為10%（2019年約為8.9%）。展望未來，天然氣的消費量預計將從2020年的161億立方米增加至2024年的257億立方米，複合年增長率為12.4%。浙江省天然氣消費量佔中國消費總量的比重預計將從2020年的4.8%增長至2024年的約4.9%。

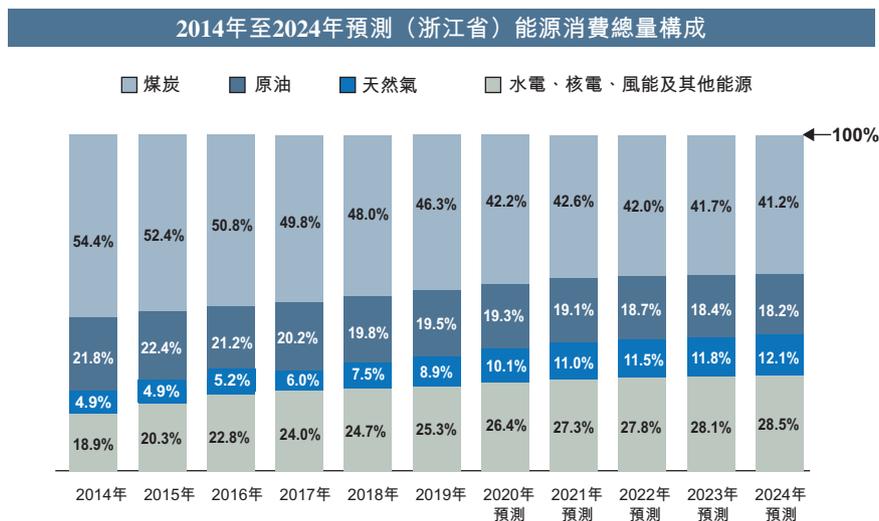
行業概覽



資料來源：弗若斯特沙利文報告

浙江省能源消費結構分析

2019年化石能源消費佔能源消費總量的74.7%，其中煤炭佔46.3%。根據《浙江省能源發展「十三五」規劃》和《浙江省「十三五」節能減排綜合工作方案》，到2020年，煤炭的消費量預計將為42.8%，而天然氣的消費量預計將為10.0%左右。隨著天然氣的不斷發展，其所佔比重從2014年的4.9%增加至2019年的8.9%，而使用煤炭的比重則相應從2014年的54.4%下降到2019年的46.3%，預計未來天然氣消費量將會很大，到2024年將佔能源消費總量的12.1%，而煤炭的消費量預計將減少至41.2%。

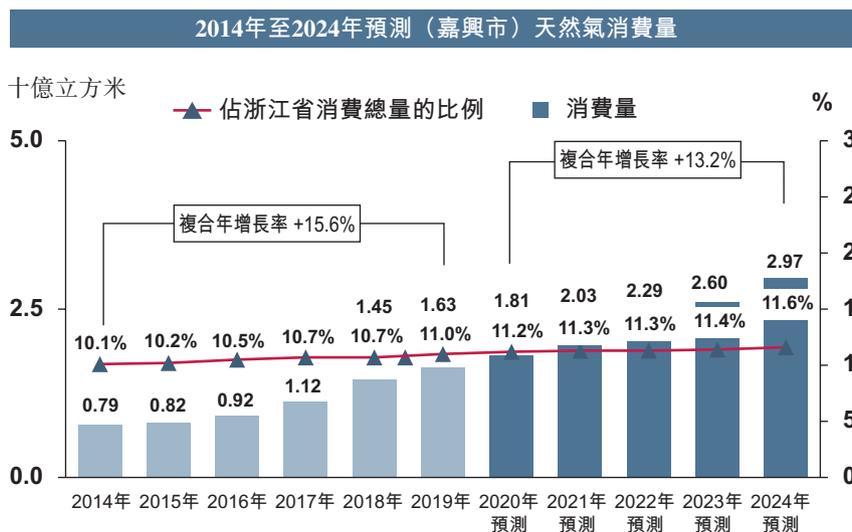


資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

嘉興天然氣消費量

受天然氣的廣泛使用的影響，嘉興市的天然氣消費量從2014年的7.9億立方米增加至2019年的16.3億立方米，以15.6%的複合年增長率穩步增長。2018年，嘉興市政府發佈了《能源「雙控」三年攻堅計劃（2018年至2020年）》，旨在提升天然氣消費在工業、農業、居民和交通運輸等終端消費領域所佔的比重。展望未來，天然氣的消費量預計將從2020年的18.1億立方米增加至2024年的29.7億立方米，複合年增長率為13.2%，高於浙江省的增長率。根據弗若斯特沙利文的資料，嘉興市的天然氣消費量佔浙江省消費總量的比重預計將從2020年的11.2%增長至2024年的約11.6%。天然氣可及性是指天然氣家庭用戶總數佔總家庭數量的比例，2019年嘉興市的天然氣可及性約為42%。



附註：行業概覽章節所披露的嘉興市天然氣消費量是指嘉興市的管道天然氣消費量。2018年的消費量為14.5億立方米，其中來自液化天然氣應急儲備的部分低於1%。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

嘉興市液化石油氣的消費量

嘉興市液化石油氣的消費量從2014年的26,256噸增加至2018年的38,634噸，複合年增長率為10.1%。

進入壁壘

(i) 資本壁壘

由於管道基礎設施的佈局和建設，以及氣體燃料工廠的維護和處理等運作需要大量資本投資，因此相對來說，天然氣行業屬於資本密集型行業。因此，天然氣行業的新市場進入者需要進行大量的前期投資，而這需要強大的資金實力。此外，市場參與者需要相對較長的時間來收回投資，因此新進入者需要更多時間來建立覆蓋採購、儲存和運輸的網絡。

行業概覽

(ii) 資格壁壘

天然氣行業為新進入者設定了很高的資格要求。根據《城鎮燃氣管理條例》，從事氣體燃料經營活動的公司應擁有符合國家標準的氣體燃料來源和氣體燃料設施，並建立全面的安全管理體系。天然氣行業監管嚴格，新進入者可能需要奔走於多家公共機構之間，以進行項目審批、管道網絡佈設、燃氣加油站選址等。由於缺乏成熟的業績記錄、管理經驗和技術專長，新進入者可能難以獲得建設或運營許可證。需要向天然氣分銷商批出特許協議，以便其在若干領域經營。因此，政府法規、資格要求及特許協議為潛在的市場參與者設定了很高的准入門檻；及

(iii) 氣源供應壁壘

為確保穩定充足的天然氣供應，公司必須建立採購通道，並與上游天然氣供應商保持良好的業務關係。就新進入者而言，彼等需要相對較長的時間與上游供應商建立並保持穩固的長期合作關係，進而確保為運營以及未來發展計劃提供穩定可靠的天然氣供應。由於商業知名度和行業經驗欠缺，新進入者可能難以建立穩固的業務關係。由於缺乏天然氣供應，新進入者無法獲得競爭力，而這可能是其潛在的進入壁壘。

市場推動因素

(i) 下游市場需求增加

根據《天然氣發展「十三五」規劃》，中國致力於到2020年將天然氣消費量佔一次能源消費總量的比重增加至10%以上。政府已出台多項政策，旨在減少煤炭消費量，因此目前的煤炭替代品消費將為天然氣公司帶來巨大的市場潛力。此外，預計不同下游行業的天然氣用量也將增加。隨著中國工業增加總值從2014年的人民幣23.3萬億元增加至2019年的人民幣31.7萬億元，預計工業領域對天然氣的需求將會上升。由於能源消費結構的轉變和下游市場需求的增長，預計未來幾年，商業和居民等其他領域對天然氣的需求也將增加。2019年，中國和浙江省的天然氣消費量均有所增加，分別達到3,067億立方米和148億立方米。中國和浙江省2020年至2024年間按預測複合年增長率分別為12.0%和12.4%計算，預計到2024年，中國和浙江省的天然氣消費量將分別達到5,237億立方米和257億立方米；

行業概覽

(ii) 天然氣普及率上升

天然氣基礎設施的發展讓更多的企業和居民能夠使用天然氣。根據國家發改委及國家能源局於2017年發佈的《中長期油氣管網規劃》，中國天然氣管道總長度目標是到2020年達到104,000公里，到2025年達到163,000公里。隨著國家天然氣管道網絡的建設和區域管道網絡密度的不斷增加，城市天然氣的使用人口也將大規模增長，到2025年將達到5.5億。此外，《浙江省天然氣發展三年行動計劃（2018年至2020年）》指出，到2020年，浙江省將建成管道2,660公里，天然氣儲存能力將達到70百萬立方米。該計劃將促進天然氣的推廣，並在城鎮和農村區域開展試點示範項目。《浙江省天然氣管網專項規劃》建議，到2020年，各縣將通過全省的綜合天然氣管道網絡獲得天然氣。展望未來，浙江省的城市天然氣管道網絡長度預計將由2020年的52,800公里增加至2024年的75,200公里，複合年增長率為9.2%。基礎設施的建設可加快天然氣供應管道網絡在天然氣使用相對薄弱區域的部署，藉此促進下游應用，擴大天然氣的使用範圍；及

(iii) 政府政策扶持

促進天然氣基礎設施發展（如管道建設）的政策繼續吸引企業和居民使用天然氣。除上述《中長期油氣管網規劃》外，就浙江省而言，《浙江省能源發展「十三五」規劃》旨在於天然氣管道網絡未覆蓋的區域推動液化天然氣的直接供應，擴大天然氣用戶數量，並且到2020年，城市居民的天然氣覆蓋率達到70%以上。

行業概覽

此外，能源結構調整計劃亦是天然氣行業發展的關鍵推動因素。2016年的《能源發展「十三五」規劃（2016年至2020年）》旨在加快「煤改氣」的實施，並指出到2020年天然氣在能源消費量中的比重應達到10%。同時，隨著該項國家政策的推出，《浙江省「十三五」控制溫室氣體排放實施方案》指出，到2020年，天然氣佔能源消費總量將達到10%左右。再者，為支持煤改氣進程，浙江省和嘉興市均採取了一些行動以減少乃至淘汰使用燃煤鍋爐。2015年公佈的《浙江省人民政府辦公廳關於進一步加大力度推進燃煤（重油）鍋（窯）爐淘汰改造工作的通知》指出，政府鼓勵企業逐步淘汰改造燃煤（重油）鍋（窯）爐，並根據鍋（窯）爐淘汰改造時間給予差別化補貼，並計劃到2017年底，浙江省縣級以上城市禁燃區（除集中供熱外）逐步淘汰和改造全部燃煤（重油）鍋（窯）爐。嘉興市政府亦頒佈了《嘉興市大氣污染防治實施方案（2014年至2017年）》，加快燃煤鍋爐的淘汰改造，以保護環境。

另外，政府正鼓勵天然氣供應商建造其當地儲氣站，以支持燃氣調峰應急系統，從而確保長期穩定的燃氣供應。根據2018年公佈的《關於加快儲氣設施建設和完善儲氣調峰輔助服務市場機制的意見》發改能源規[2018]637號，城鎮燃氣企業要建立天然氣儲備，到2020年擁有不低於其年用氣量5%的儲氣能力，從而在需要調峰或發生緊急情況時確保充足的額外燃氣供應。該等有利的政府政策繼續推動天然氣行業的發展。

發展挑戰

i) 天然氣資源的波動

由於環境問題，中國政府鼓勵企業使用天然氣等氣體燃料，促使對天然氣行業的需求持續增長。大部分天然氣資源由大型國有企業控制，該等大型國有企業在天然氣的定價中具有議價能力。因此，業務規模較小的天然氣分銷商無法將增長的採購價轉嫁，且可能被規模較大的天然氣企業擠出市場，因而該等企業更容易受到衝擊。此外，天然氣分銷商亦嚴重依賴自國際市場進口，且預期該比例在可預見未來仍會增加。由於國際原油價格的波動將在一定程度上影響天然氣的價格，石油價格的波動可能會給天然氣價格造成沉重負擔，從而可能擠壓行業內市場參與者的利潤；

行業概覽

ii) 替代能源的發展

過去幾年，中國的能源消費總量從2014年的4,258.1百萬噸標準煤變為2019年的4,860.0百萬噸標準煤，複合年增長率為2.7%。未來，根據《能源發展「十三五」規劃（2016年至2020年）》，到2020年，能源消費總量將控制在50億噸標準煤以內。隨著經濟不斷發展，能源需求將增長，預計到2024年，能源消費總量將達到5,504.0百萬噸標準煤，預計2020年至2024年的複合年增長率為2.6%。中國正面臨能源供應及環境惡化的壓力。為保護中國的能源安全及緩解天然氣供應的壓力，開發頁岩氣及替代能源是理想方式，且對國家能源佈局有重大的戰略意義。因此，替代能源的發展可能會對天然氣行業構成挑戰。

市場趨勢

(i) 環保意識不斷增強

對環境的關注是中國天然氣需求不斷增長的主要原因。嚴重的空氣污染促使國家從使用煤炭轉向使用天然氣，而且政府已採取多次行動推動減少煤炭使用。2014年，《能源發展戰略行動計劃（2014年至2020年）》制訂了能源供需目標，其主要目標是減少煤炭消費，並鼓勵用戶改用天然氣等其他燃料。該計劃旨在透過提高能源效率，到2020年將一次能源消費總量減少至48億噸標準煤。此外，該計劃還要求到2020年將煤炭消費量減少至42億噸，並降低其在一次能源消費總量中的比重。天然氣是環境保護的重要解決方案，因此，日益增長的環境保護需求將繼續促進未來天然氣行業的發展；

(ii) 與海外供應商更廣泛的合作

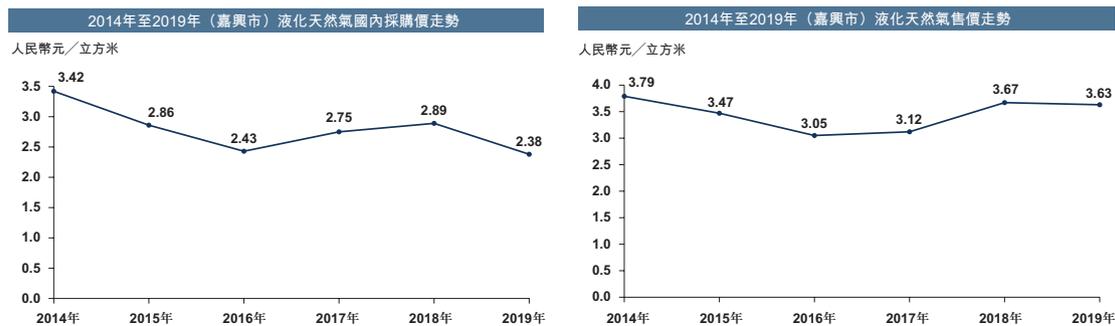
透過與國內外各種氣體燃料供應商的合作，天然氣企業可透過填補供需缺口來促進市場穩定。近年來，中國天然氣進口總量迅速增加，從2014年的597億立方米增加至2019年的1,343億立方米。中國已與西北（中亞燃氣管道）、西南（中緬油氣管道）及東北（中俄天然氣管道）的國家建立了天然氣合作關係。國際合作不僅可以彌補天然氣燃料的供應不足，還可以透過與上游供應商的直接交易來減少交易的中間環節，從而降低價格。此外，中國液化天然氣的進口總量從2014年的19.9百萬噸大幅增加至2019年的60.6百萬噸。浙江省地理位置優越，交通便利，這將加強其與海外供應商之間的

行業概覽

合作。浙江省及其城市（如嘉興市）地處沿海，交通便利，使其與液化天然氣供應商建立了穩固的業務關係，進一步促進了液化天然氣的進口活動。隨著長江三角洲區域的一體化發展，浙江省及其城市（如嘉興市）的天然氣行業將實現快速增長。

價格分析

2014年至2019年間，嘉興市的國內液化天然氣採購價從2014年的人民幣3.42元／立方米下跌至2016年的人民幣2.43元／立方米，而2017年出現增長，隨後於2018年達到人民幣2.89元／立方米並於2019年降至人民幣2.38元／立方米。國內液化天然氣採購價受原油價格走勢、燃氣供應商或生產商的生產成本、燃氣運輸成本及政府干預程度等諸多因素的影響。因此，液化天然氣的售價亦於2014年至2019年波動。嘉興市的液化天然氣售價由2014年的人民幣3.79元／立方米降至2019年的人民幣3.63元／立方米。

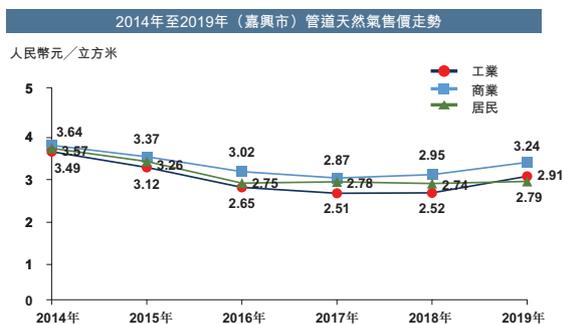


附註：採購價及售價不含稅。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

管道天然氣的採購價從2014年的人民幣3.23元／立方米下跌至2016年的人民幣2.12元／立方米，隨後於2019年達到人民幣2.48元／立方米。管道天然氣的售價取決於用戶的類別。工業用戶的管道天然氣平均單位售價從2014年的人民幣3.49元／立方米波動至2019年的人民幣2.91元／立方米。就商業用戶而言，管道天然氣的售價從2014年的人民幣3.64元／立方米變為2019年的人民幣3.24元／立方米。2014年對居民用戶的售價為人民幣3.57元／立方米，且該價格變化趨勢於2016年至2019年期間保持相對穩定，於2019年達到人民幣2.79元／立方米。

行業概覽



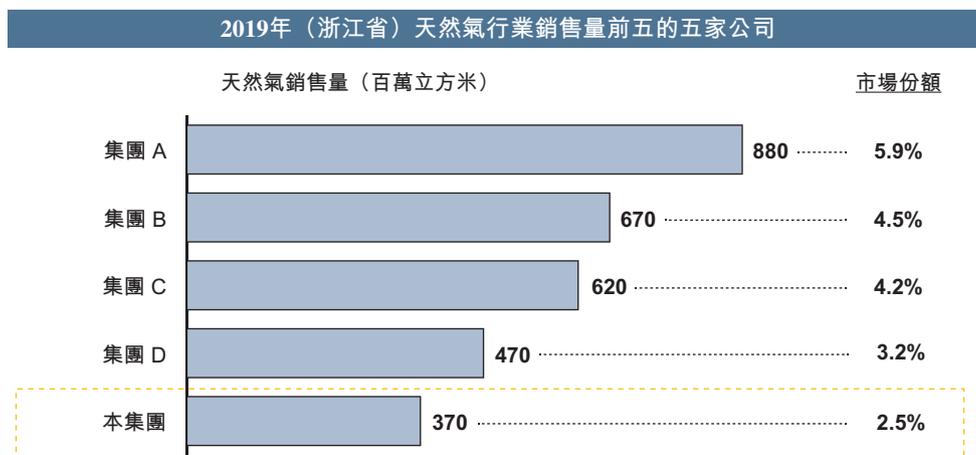
附註：採購價及售價不含稅。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

競爭格局分析

浙江省天然氣銷量前五的五家公司

2019年，浙江省天然氣銷量達到148億立方米。在浙江省約220家天然氣公司中，浙江省天然氣行業前五的五家公司所佔總份額為20.3%。本集團於2019年的市場份額為2.5%。



附註：上述公司的銷量指管道天然氣銷量。

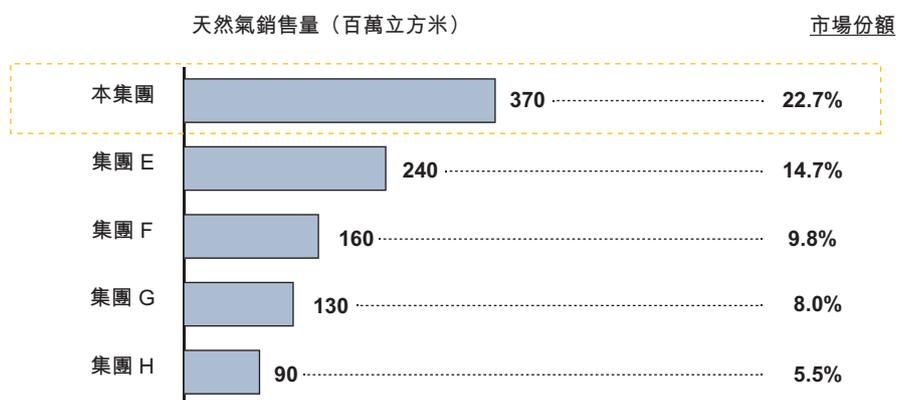
資料來源：弗若斯特沙利文報告

行業概覽

嘉興市天然氣銷量前五的五家公司

2019年，嘉興市的天然氣銷量達到1,630百萬立方米。在嘉興市約20家天然氣公司中，嘉興市天然氣行業前五的五家公司所佔總份額為60.7%。本集團的銷量在嘉興市天然氣市場中排名第一，佔市場份額的22.7%。

2019年（嘉興市）天然氣行業銷售量前五的五家公司



附註：上述公司的銷量指管道天然氣銷量。

資料來源：弗若斯特沙利文報告

競爭對手的資料

公司	上市或未上市	成立年份	業務介紹
集團A	未上市	1977年	其業務主要包括天然氣和液化石油氣的銷售和運輸；以及天然氣工程項目的設計、建設和安裝等。
集團B	未上市	2009年	該公司為香港上市公司昆侖能源有限公司的附屬公司，主要從事天然氣的儲存、運輸和銷售，以及燃氣灶和輔助產品的銷售和售後服務。

行業概覽

公司	上市或未上市	成立年份	業務介紹
集團C	未上市	2005年	其業務主要包括天然氣管道系統的投資、建設、運營、維護和管理，以及天然氣和其他氣體的採購、運輸、儲存、營銷和銷售。
集團D	未上市	2005年	該公司主要從事燃氣的銷售和運輸，以及燃氣供應設施的規劃、建設、運營和管理。
集團E	未上市	2002年	該公司主要從事燃氣的銷售和運輸，以及燃氣供應設施的規劃、建設、運營和管理。
集團F	未上市	2003年	該公司主要從事燃氣的銷售和運輸，以及燃氣管道及設施的投資、建設和運營。
集團G	未上市	2009年	其業務主要包括燃氣管道的建設和運營、管道天然氣供應、燃氣灶和輔助產品的銷售和售後服務。
集團H	未上市	2008年	該公司主要從事燃氣的銷售和運輸，以及燃氣供應設施的規劃、建設、運營和管理。

嘉興市液化天然氣的競爭格局

目前主要由天然氣運營商提供液化天然氣供應作為應急儲備。擁有液化天然氣應急儲備的天然氣運營商為(a)本集團（主要從事天然氣及液化石油氣的儲存、運輸及銷售）；(b)集團E（主要從事燃氣銷售與運輸並規劃、建設、運營及管理燃氣供應設施）；(c)集團F（主要從事燃氣銷售與運輸以及燃氣管道及設施的投資、建設及運營）；(d)集團G（其業務主要涵蓋燃氣管道的建設與運營、管道天然氣供應、燃氣灶及配套產品的銷售及售後服務）；及(e)集團I（參與天然氣管道的建設、設計、安裝及技術諮詢服務）。