

---

## 行業概覽

---

除另有說明外，本節所載資料來自我們委託灼識諮詢編製的灼識諮詢報告，該報告主要作為市場調查工具，用以反映基於當前公開資料進行的市場狀況估計。對灼識諮詢的引用不應視為其就任何價值保證或建議投資本集團的意見。董事認為資料及統計數據的來源就屬於相關資料及統計數據的適當來源。董事無理由認為相關資料及統計數據為錯誤或存在誤導，或有任何事實被遺漏而將令相關資料及統計數據在任何重大方面為錯誤或產生誤導。灼識諮詢編製並載入本行業概覽的資料未經本集團、獨家全球協調人、控股股東、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或任何參與股份發售的任何其他方或其各自的董事、高級職員、僱員、顧問及代理(灼識諮詢除外)獨立核實，且概無相關方對其準確性或完整作出任何聲明。因此，閣下不應過度倚賴相關資料。

### 資料來源

我們委託灼識諮詢(「灼識諮詢」)(獨立第三方)就中國園林市場及生態修復市場進行行業分析並出具報告，費用為人民幣557,200元，董事認為該付款並不會影響灼識諮詢報告中所發表意見及結論的公正性。灼識諮詢是一間於二零一三年成立的專業行業諮詢公司，致力於為客戶投融資提供幫助。灼識諮詢的提供的專業服務包括行業諮詢、商業盡職調查、戰略諮詢等。我們的董事確認，自灼識諮詢報告日期起，市場資料並無出現可能會限定、否定本節所載資料或對本節資料造成影響的不利變動。

### 灼識諮詢報告

灼識諮詢就編製本灼識諮詢報告使用多種資料來源進行了初級研究及次級研究。初級研究涉及採訪主要行業專家及領先行業參與者，而次級研究涉及分析自如國際貨幣基金組織、中國國家統計局、聯合國、行業協會等各類公開數據來源取得的分析數據。

---

## 行業概覽

---

委託報告中的市場預測乃基於以下主要假設：(i)中國的經濟及行業發展很可能在未來十年繼續維持穩定增長趨勢；(ii)東三省預計將在預測期間繼續穩定增長；(iii)相關主要行業的推動力(例如政府在生態文明及環保方面的支持、海綿城市的建設、各行業EPC模式的推廣、城市化及城市綠化投入的持續增加及中國旅遊業的持續快速發展)很可能將在預測期間推動中國園林行業及生態修復行業實現增長；及(iv)未發生極端不可抗力事件或行業監管而可能令市場發生大幅度或根本性變化。

### 灼識諮詢報告所載資料的可靠性

除另有所述者外，由於本節的所有數據及預測均來自灼識諮詢報告及灼識諮詢為一間獨立專業市場研究公司，故我們的董事認為，灼識諮詢報告所載資料屬可靠且無誤導成分。灼識諮詢採用上述方法收集資料及數據，而該等資料及數據已採用其內部分析模式及技術加以分析、評估及驗證。

## 中國園林市場

### 緒言

園林指多數在城市地區進行以實現一定環境成果的戶外區域改造及改善。其包括綠化種植、地形重建、觀光設施建設及道路規劃。

### 園林市場的市場規模

持續城市化進程是中國園林行業的主要增長動力。中國各地持續的鄉鎮建設及城市擴張極大增加了園林服務(包括公共區域及劃作房地產開發的區域的綠地建設)的需求。於過往三年，中國房地產市場的發展放緩很大程度上拖累了私營及非政府園林市場的發展。於該三個年度內，中國政府發佈了一系列政策及法規以避免大城市的房地產市場過熱。於過往三年，為應對中國地方政府的全國去槓桿的持續壓力，包括東三省在內的多個省份及城市延遲或減少大型園林項目的動工。因此，中國園林市場經歷了降溫期，並恢復至合理、穩定及可持續的發展趨勢，預期與中國國民生產總值增長率密切相關，介乎於約2.8%至約11.2%。於二零二零年後，中國園林市場預期將基於以下因

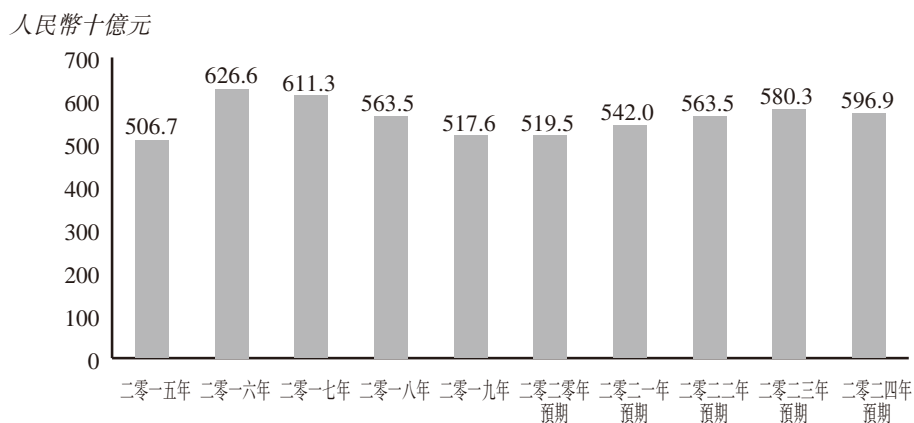
---

## 行業概覽

---

素增長：(i)根據中國社會科學院財經戰略研究院發佈之報告，截至二零三五年，城市化率預期將達至約70%。預期中國大量人口將永久在城市中生活，其意味著城市擴張必須品之增加，包括基礎設施及房地產。隨著城市的擴張，預期將啟動新的園林項目；及(ii)中央政府宣傳城市綠化亦為地方政府啟動新園林項目之主要動因。根據十三五計劃，國家目標為發達地區的人均綠地及公園面積以及綠化覆蓋於截至二零二零年底分別達至逾14.6平方米及38.9%。而於二零一九年，國家園林水平的該兩項指標分別為約14.4平方米及38.3%。於二零一九年，儘管中國自然及城市環境顯著改善，中國發達地區的綠化覆蓋率相較發達國家仍處於較低水平，即美國、日本及韓國的綠化覆蓋率分別為約62.0%、約67.3%及約72.0%。預期中國中央政府將長期致力改善及擴大城市地區的綠地面積。截至二零二四年，預期發達地區的人均綠地及公園將達至約17.0平方米及綠化覆蓋率將繼續增至約45.4%。中國政府不斷致力改善居住環境被視為中國園林市場的強勁驅動力。(iii)旅遊業穩步發展被視為中國園林行業的第三大主要驅動力。於二零一九年，旅遊業乃中國眾多省份的主要興盛行業，中國各地地方政府幾乎均為推廣旅遊業撥付可觀的預算。對於提升地方的整體形象、吸引遊客及提高旅遊體驗滿意度而言，園林乃打造旅遊項目的關鍵環節。截至二零二四年，園林市場的總規模預測將達至約人民幣5,969億元，二零一九年至二零二四年的複合年增長率為約2.9%。

### 中國園林行業市場規模，二零一五年至二零二四年(預期)









資料來源：灼識諮詢

園林行業包括政府園林及私營園林兩個部門。政府園林一般由政府或國資企業主導及承擔費用，旨在改善市容及環境。私營園林一般為私營建築中的非政府公園提供服務。於二零一九年，中國政府園林的市場規模達至約人民幣2,210億元，私營園林的市場規模則達至約人民幣2,966億元。

預期新冠肺炎疫情對二零二零年中國園林市場的影響並不重大，原因如下：(i)中國大部分園林項目延期15至30天，於項目開展過程中屬可調控期間；(ii)於二零二零三月二十二日，國務院印發《關於在防疫條件下積極有序推進春季造林綠化工作的通知》並表明，相關部門應積極有序推進春季造林綠化工作，確保全面完成全年目標任務。地方政府持續開展森林城市、園林城市和森林鄉村建設，推進機關、學校、社區、營區、廠區、礦區等綠化美化，改善二零二零年人居環境。

## 行業概覽

### 二零一九年中國園林市場及生態修復市場區域對比

	華東	中國中南	華北	東三省	中國西南	中國西北
						
國內生產總值 人民幣十億元	37,547.3	27,405.7	11,881.9	5,024.9	11,912.5	5,482.3
人口 百萬	414.2	399.1	175.8	107.9	203.3	103.5
面積 千平方千米	795.6	1,014.7	1,557.1	806.1	2,366.6	3,112.1
建成區的 綠化覆蓋率	43.3%	42.5%	43.1%	39.2%	40.5%	39.4%
園林行業的 市場規模 (二零一九財年) 人民幣十億元	187.5	150.5	60.2	30.9	57.2	31.3
生態修復行業的 市場規模 (二零一九財年) 人民幣十億元	19.3	14.8	16.0	3.7	9.8	5.7
園林特點	受江南園林設計影響。通常使用落葉植物。	受嶺南園林設計影響。本區域內廣泛使用熱帶植物。	由於在該地區漫長冬季進行維護存在的相關困難，水設計元素及裝飾較少。主要使用常綠植物，植物種類較少，色彩較單一。		由於區域內自然環境因素，強調生態修復及生態造林。所用植物通常具有耐旱、耐寒及耐鹽鹼特性。	

中國為全球最大國家之一，氣候多樣。東三省大部分地區及華北若干地區的氣候與炎熱的夏季大陸性氣候基本相同。該等地區當地公司通常已就植物品種選擇及綜合項目管理技能方面積累了長期行業知識，這成為其他參與者進入園林市場的主要壁壘。從省級層面看，二零一九年東三省園林行業的市場規模達約人民幣309億元，佔全國園林行業的約6.0%。預期進一步增加至二零二四年的約人民幣333億元，二零一九年至二零二四年複合年增長率約為1.5%。華東、華北及中國西南園林市場佔中國園林市場的

## 行業概覽

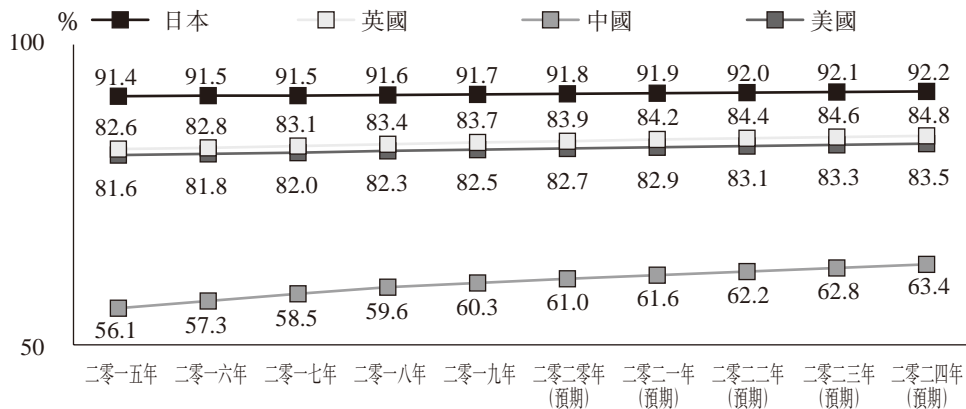
約36.2%、11.6%及11.0%。於二零一九年至二零二四年，華東、華北及中國西南園林市場預期將繼續分別按複合年增長率3.0%、1.7%及2.3%增長。

### 園林市場的驅動力

**持續的城市化進程：**與日本、英國及美國等主要發達國家相比，中國的城市化率相對較低。與上述主要發達國家相比，預計中國的城市化率未來數年將繼續更快速地增長，並在二零二四年達到約63.4%。全國持續的城市化進程將促進市政基礎設施的擴張需求，從而推動中國園林行業的發展。

**政府的扶持政策：**中國政府已發佈一系列有利於在中國東三省發展園林及／或生態修復行業的政策，包括：(i)黑龍江省住房和城鄉建設廳發佈的「黑龍江省園林綠化施工與養護管理技術導則」，以推進改善黑龍江省的整體園林綠化及規範園林綠化施工及養護標準；(ii)吉林省政府發佈的「進一步加強城市園林綠化工作的意見」，旨在提高吉林省整體城市園林綠化水平及將人均城市公園綠地面積提升至12平方米以上；(iii)吉林省住房和城鄉建設廳發佈的「關於促進城市園林綠化事業健康發展的指導意見」，以提升城市綠地建設品質、強化市場監督及日常維護以及推動行業的技術創新。

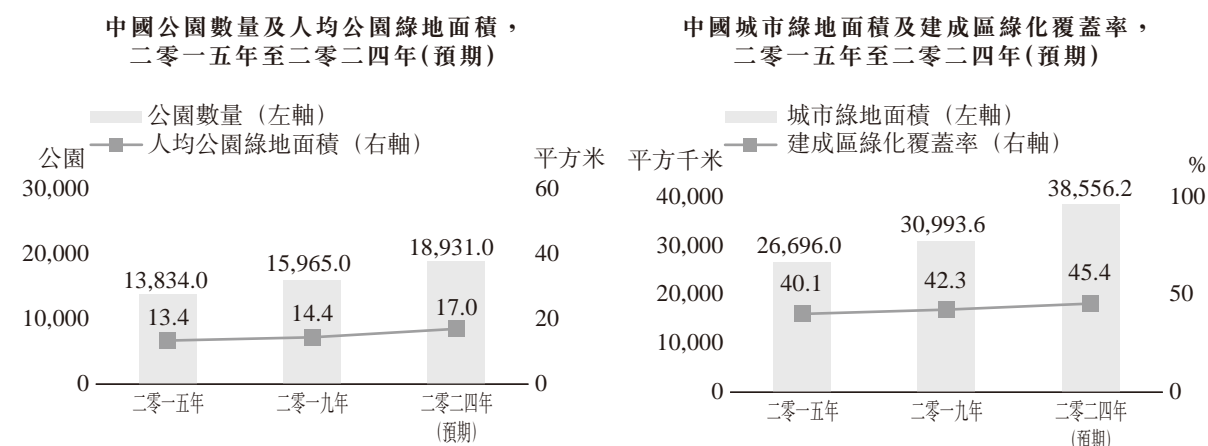
中國、美國、英國及日本的城市化率(城市人口佔總人口百分比)，  
二零一五年至二零二四年(預期)



資料來源：世界銀行

## 行業概覽

**政府在城市綠化方面的努力：**根據中國政府頒佈的「十三五」規劃，預計到二零二四年，人均公園綠地面積將達到約17.0平方米，建成區的綠化覆蓋率將增至約45.4%。政府的城市綠化承諾將持續推動了城市綠地建設需求，為園林行業發展提供了直接動力。



資料來源：中國國家統計局、灼識諮詢

**旅遊業持續快速發展：**旅遊業被視為重要的經濟發展推動力，眾多城市及企業因此正努力爭取在國內不斷增長的旅遊業中佔得一席。在此背景下，中國旅遊業完成投資由二零一五年的約人民幣10,093億元增至二零一九年的約人民幣17,942億元，複合年增長率約為15.5%。園林在提升當地整體形象、吸引遊客及提升旅遊體驗滿意度方面扮演重要角色。中國旅遊業的急速增長進一步促進了投資，並進而將推動園林行業的發展。



## 行業概覽

### 園林市場的競爭格局及我們的競爭優勢

#### 二零一九年中國園林行業前五大公司

	公司 名稱	總部 所在地	上市地位	描述	二零一九年 園林行業 所得收益  (人民幣百萬元)	佔二零一九年 中國園林行業 所得收益的份額  (%)
1	公司A	北京	上市	於全國從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	3,810.0	0.74%
2	公司B	廣東	上市	主要於中國西南及華南從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	2,781.1	0.54%
3	公司C	山東	上市	於全國從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	1,814.2	0.35%
4	公司D	廣東	上市	於全國從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	1,253.7	0.24%
5	公司E	廣東	上市	於全國從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	942.5	0.18%
前五大總額					10,601.6	2.05%
中國註冊的園林行業公司的總收益：					517,557.3	100.00%

中國園林行業擁有逾15,000家公司。該等公司中的大部分能力不足以競爭逾人民幣20百萬元的项目，乃由於合約價值超過人民幣20百萬元之公共部門项目需要競標。為參加招標程序，園林公司須符合若干要求，如承接大型项目的經驗、合資格專業人員的數目及公司的財務狀況。園林行業的大部分參與者為小公司，不合資格參與有關公共部門项目。園林市場的大部分公共项目由當地參與者承接完成而私營部門项目則主要由房地產開發商決定，相較更為複雜。於二零一九年，東三省的註冊園林公司有逾500家，且估計二零一九年有約200家其他省份的註冊公司將其業務擴展至東三省。



## 行業概覽

園林行業的大部分龍頭企業已於中國上市，從而鼓勵該等公司迅速擴大其業務。如同眾多其他建設項目，園林項目於建設初期需要大量資金投入。園林行業公司通常須預付若干部分材料成本，從而直接減少公司的營運資金。因此，上市公司(其融資成本一般較低)更傾向於中國競標大規模的市政項目。就二零一九年中國園林行業的收益而言，本公司為30強公司之一。

### 二零一九年東三省園林行業前五大公司

	公司 名稱	總部 所在地	上市地位	描述	二零一九年 位於東三省的 園林項目 所得收益  (人民幣百萬元)	佔二零一九年 東三省 園林行業 所得收益的份額  (%)
1	公司F	遼寧	上市	一間專注於中國東三省從事市政及住宅園林項目設計及建設的綜合性龍頭企業。	549.1	1.78%
2	本公司	吉林	非上市	一間專注於中國東三省從事市政及住宅園林項目設計及建設以及生態修復服務的綜合性龍頭企業。	411.8	1.33%
3	公司A	北京	上市	於全國從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	183.2	0.59%
4	公司G	遼寧	上市	遼寧省園林行業的龍頭企業。該公司積極參與遍佈全國多個省份的大型市政項目。	144.4	0.47%
5	公司H	吉林	非上市	吉林省延邊朝鮮族自治州園林行業的龍頭企業。	123.7	0.40%
前五大總額					863.1	4.57%
中國註冊的園林行業公司中來自東三省的總收益：					<u>30,922.7</u>	<u>100.00%</u>

## 行業概覽

中國的園林市場高度分散。大部分市級或省級園林項目掌握在本地供應商手中。按二零一九年位於東三省的園林項目產生的收益計算，本公司在東三省承接園林項目的所有公司中位列第二。

下表載列二零一九年東三省註冊就園林項目產生收益而言排名前五之園林公司：

### 二零一九年東三省註冊的園林行業前五大公司

	公司 名稱	總部 所在地	上市地位	描述	二零一九年 園林行業 所得收入  (人民幣百萬元)	佔二零一九年 中國園林行業 收入的份額  (%)
1	公司F	遼寧	上市	一間專注於中國東三省從事市政及住宅園林項目設計及建設的綜合性龍頭企業。	974.3	0.19%
2	本公司	吉林	非上市	一間專注於中國東三省從事市政及住宅園林項目設計及建設以及生態修復服務的綜合性龍頭企業。	439.8	0.08%
3	公司G	遼寧	上市	遼寧省園林行業的龍頭企業。該公司積極參與遍佈全國多個省份的大型市政項目。	203.8	0.04%
4	公司I	吉林	上市	吉林省園林行業的龍頭企業。該公司積極開展吉林省「海綿城市」建設業務。約86.0%收益來自位於吉林省的客戶。	129.4	0.03%
5	公司H	吉林	非上市	吉林省延邊朝鮮族自治州園林行業的龍頭企業。	119.0	0.02%
前五大總額					1,866.3	0.36%
中國註冊的園林行業公司的總收益：					<u>517,557.3</u>	<u>100.00%</u>

---

## 行業概覽

---

中國的園林市場高度分散。大部分市級或省級園林項目掌握在本地供應商手中。按二零一九年中國園林項目產生的收益計算，本公司在東三省註冊的全部園林行業公司中位列第二。

### 園林市場的進入門檻

**行業知識：**園林項目包括項目設計、原材料採購、建設及後續維護。由於不同客戶最終需求不同，因此項目設計風格大不相同。此外，挑選及種植苗木以及相關建設項目應考慮當地的氣候變化及習俗。因此，園林公司為提供定製化服務及妥善管理項目的過程中，必須具備行業專有技術。

**知名品牌：**對於園林公司而言，知名品牌是爭取項目中標的關鍵因素。例如，園林項目一般建設週期較長，工作繁雜，類似項目要求公司具備豐富的項目經驗，方能有效協調各方。大型項目客戶傾向於選擇項目經驗豐富的知名品牌公司，以確保項目質素優良及降低潛在風險。新進公司很難在短時間內建立較高品牌知名度。

**招攬行業專業人才：**園林項目的營運需要設計人才、專業項目管理人員及熟練的施工人員。目前，中國園林行業內專業知識及工作經驗豐富的人才相對稀缺。公司人才隊伍的建設主要依賴多年的項目經驗積累及內部培訓。因此，新進公司很難在短時間內透過市場招聘或獨立培訓招攬大量熟練專業人才。

**地理壁壘：**中國園林市場高度分散，主因在於此行業的區域化特點。在大多數情況下，園林項目的招標人一般期待承包商能熟悉社會及氣候特徵，故在該地區具有彪炳往績和強大社會網絡的本地供應商通常會受到青睞。因此，在中國園林市場上，只有具備強大品牌知名度和充分人才支持的領先參與者能夠擴展遍及全國的業務。新進入者難以在園林市場上勝過該等具有相當規模的成熟參與者。

## 中國生態修復市場

### 緒言

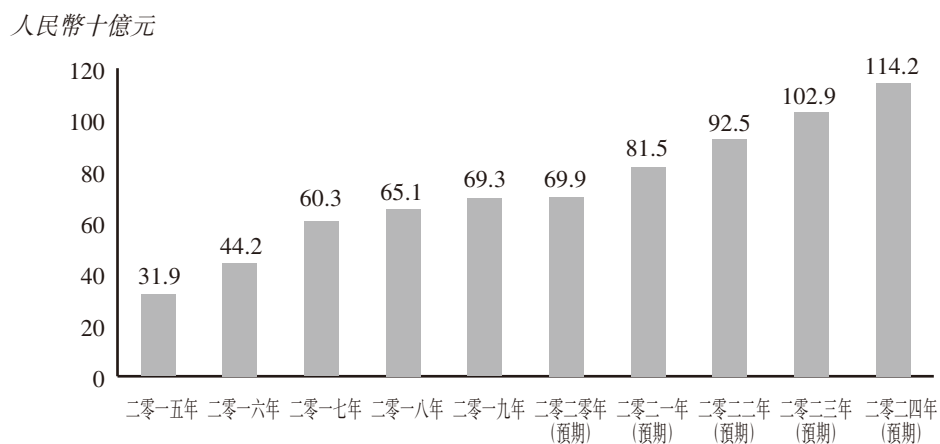
自二零一四年起，在中央政府環保計劃以及PPP模式在環保市場試點應用的帶動下，中國的政府環境改善項目進入新的發展階段。在中國，水土污染處理上的巨額投資創造出生態修復市場這一新興市場。

生態修復市場指使用專門設備及處理方法，結合利用植物及其他生態因子，以改善自然環境。其中亦涵蓋相關的各類土地工程，包括園林設計及其他美化工程。本報告中，所有的生態修復項目均由政府發起並分類為公共項目。多數領先的園林公司自二零一四年起不斷積極將其業務範圍拓展至該新市場，而其中有許多公司已經成為生態修復市場上主要的服務提供商。

### 生態修復市場的市場規模

自二零一二年的十八大以來，中國更加重視生態文明及環境保護意識，並將「美麗中國」的目標納入「十三五」規劃。於二零一七年，十九大強調了生態文明建設是中國實現可持續發展的關鍵目標。生態文明建設及環境保護的推進將為中國生態修復市場的參與者提供大量機遇。生態修復市場增長趨勢迅速，按業內所有參與者的年收益計，市場規模由二零一五年的約人民幣319億元增至二零一九年的約人民幣693億元，二零一五年至二零一九年的複合年增長率約為21.4%。

### 中國生態修復行業的市場規模，二零一五年至二零二四年(預期)



資料來源：灼識諮詢

由於中國東三省冬季寒冷加上人口外流(自二零一五年至二零一九年，年底居民人口數由約109.8百萬人下降至約107.9百萬人)，相比中國南方的省份，東三省的生態修復市場規模較小。儘管過去五年，中國東三省在經濟發展及環境投入方面均落後於多數南方省份，但生態修復市場於過去五年仍達到逾25%的增長。東三省生態修復市場按年收益計算的市場規模於二零一九年達到約人民幣37億元，二零一五年至二零一九年的複合年增長率約為17.3%。市場規模預計到二零二四年將繼續增長至約人民幣56億元，二零一九年至二零二四年的複合年增長率約為8.6%。於二零一五年至二零一九年，華東、華北及中國西南生態修復市場的複合年增長率分別為23.7%、23.1%及21.7%。華東、華北及中國西南生態修復市場預計分別於二零二四年達人民幣329億元、人民幣268億元及人民幣152億元，於二零一九年至二零二四年之複合年增長率分別約為11.2%、10.9%及9.1%。

### 生態修復市場的驅動因素

**政府在生態文明及環境保護方面的努力：**自二零一二年以來，中國高度重視生態文明及環境保護理念。此外，中國政府於二零一五年及二零一六年頒佈水污染控制行動計劃。截至二零一九年，中國黑臭河流治理項目專項污染治理完成率約為80.6%。然而，環境治理為一個長期過程。促進生態文明及環境保護預期將繼續為生態修復市場的擴張提供廣泛的機會。

**建設海綿城市：**根據中國海綿城市白皮書，截至二零二零年，建成區80%的面積須能夠吸收和再利用至少70%雨水。目前共有30個試點海綿城市，政府每年為各試點海綿城市建設撥款人民幣400至600百萬元。森林、湖泊及濕地具備較強的吸水能力，儲存的雨水可方便再利用。生態修復市場上專門從事綠化及生態建設的公司預計將積極參與中國海綿城市的進一步推廣。

**EPC承包的推廣：**生態修復行業為一個新興行業，自二零一四年隨著政府對環境保護的投資而不斷成長。大部分地方政府並無充足的生態修復行業經驗。傳統模式下，項目業主須將項目分拆為數個部門並單獨管理各部門的負責方。對於缺乏經驗的地方政府而言，或會需要數年方可啟動一個新項目。然而，EPC模式下，總承包商則負責整個項目，包括根據預先要求進行設計、分包及建設。於大部分EPC項目中，客戶僅需進行定期項目審閱及質量檢查。因此，推廣EPC承建可令地方政府(通常專業人員有限)很大程度上擺脫生態修復項目的質量管理重擔並同時啟動數個項目。因此，EPC模式獲廣泛推廣後，預期新的生態修復項目數目將增加。中國政府自二零一七年開始推廣EPC承建模式，以提高建築行業的項目質素及規範招標程序。

### 生態修復市場的未來趨勢

**綜合治理：**生態修復市場的工程範圍越來越全面，目前包括污染源控制、污染治理方法整合、環境改善及後續維護。因此，生態修復市場正朝著傾向於高技術要求及更高複雜度的較大型項目的方向發展。

**投資資本來源多樣化：**目前，中國環境相關項目的資金投入主要來自政府資源，輔以民間資本及其他非政府資本。然而，在發達國家，私營公司積極參與環境相關項目的融資。隨著中國政府的角色由直接投資者向監管者轉變，環境相關項目的業主預計將更趨多樣化，並因此將直接增加對生態修復市場服務提供商要求。

**競爭環境更良好：**中央政府正在逐步改革違反公平市場競爭原則的地方法規，並正在進一步採取行動，查處不合理的招標要求。為更好解決競標公司惡意低價投標的相關問題，中央政府亦在探索改革政府治理項目招標機制，包括建立質量第一的投標評估原則、推廣社會信用體系及實施懲罰措施。因此，招標程序及競爭環境有望得到更好規管及更有利於中國行業參與者。

## 行業概覽

### 生態修復市場的競爭格局及我們的競爭優勢

在中國，許多綜合項目通常涉及多個參與者，每個公司僅負責完成項目的某一指定部分。生態修復工程的兩個共同參與者，即基礎設施承包商及服務提供商通常作為夥伴開展生態相關項目工作。

#### 二零一九年中國生態修復市場前五大公司

	公司名稱	總部所在地	上市地位	描述	二零一九年生態修復項目所得收益 (人民幣百萬元)	佔二零一九年中國生態修復項目所得收益的份額
1	公司D	廣東	上市	於全國從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	6,702.3	9.67%
2	公司A	北京	上市	於全國從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	3,859.7	5.57%
3	公司J	內蒙古	上市	主要於內蒙古從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	2,851.8	4.11%
4	公司K	廣東	上市	於全國從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	2,779.5	4.01%
5	公司B	廣東	上市	主要於中國西南及華南從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	2,227.9	3.21%
前五大總額					18,421.0	26.57%
中國註冊的生態修復行業公司的總收益：					<u>69,341.4</u>	<u>100.00%</u>

中國有約200家公司合資格競標大型的生態修復項目。於生態修復市場，並無公司競標全國項目的官方地域准入門檻。於東三省，一般50名以內的參與者競爭新生態修復項目，大部分於華北及東三省註冊。龍頭企業已成為大部分綜合項目的總承包商而



## 行業概覽

非僅作為服務提供商。就二零一九年生態修復項目所得的收益而言，本公司於中國生態修復行業公司中排名前30。

### 二零一九年東三省生態修復市場前五大公司

	公司名稱	總部所在地	上市地位	描述	二零一九年東三省生態修復項目所得收益	佔二零一九年東三省生態修復項目所得收益的份額
					(人民幣百萬元)	
1	本公司	吉林	非上市	一間專注於中國東三省從事市政及住宅園林項目設計及建設以及生態修復服務的綜合性龍頭企業。	245.2	6.67%
2	公司A	北京	上市	於全國從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	180.2	4.90%
3	公司K	廣東	上市	主要於中國西南及華南從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	93.2	2.53%
4	公司F	遼寧	上市	一間專注於中國東三省從事市政及住宅園林項目設計及建設的綜合性龍頭企業。	46.7	1.27%
5	公司J	內蒙古	上市	主要於內蒙古從事市政園林項目建設及生態修復項目的上市公司。	57.4	1.56%
前五大總額					622.6	17.00%
中國註冊的生態修復行業公司中來自東三省的總收益：					3,678.3	100.00%

## 行業概覽

按二零一九年位於東三省的生態修復項目產生的收益計算，本公司於東三省承接生態修復項目的所有公司中位列第一。東三省的生態修復行業相對分散，前五大公司於二零一九年佔市場份額的約17.0%。

### 二零一九年在東三省註冊的 生態修復市場的前五大公司

	公司 名稱	總部 所在地	上市地位	描述	按二零一九年 生態修復 項目所得收益  (人民幣百萬元)	佔二零一九年 中國生態 修復項目所得 總收益的份額
1	本公司	吉林	非上市	一間專注於中國東三省從事市政及住宅園林項目設計及建設以及生態修復服務的綜合性龍頭企業。	402.6	0.58%
2	公司F	遼寧	上市	一間專注於中國東三省從事市政及住宅園林項目設計及建設的綜合性龍頭企業。	73.7	0.11%
3	公司G	遼寧	上市	遼寧省園林行業的龍頭企業。該公司積極參與遍佈全國多個省份的具規模市政項目。	33.0	0.05%
4	公司L	遼寧	非上市	主要從事園林、生態修復、水利工程等項目。該公司積極從事遼寧省「海綿城市」建設。	3.5	0.01%
5	公司M	遼寧	非上市	主要於遼寧省從事基礎設施工程、土壤修復及市政園林項目。	2.8	0.00%
前五大總額					515.5	0.74%
中國註冊的生態修復行業公司的總收益：					69,341.4	100.00%

---

## 行業概覽

---

中國生態修復市場在人均國內生產總值高的發達省份及直轄市相對集中。在中國東三省生態修復市場註冊的公司的市場份額合共僅佔全部市場約0.743%。按二零一九年生態修復市場所得收益計算，本公司於所有在東三省註冊的公司中排名第一，佔中國市場份額約0.581%。

### 生態修復市場的進入門檻

**往績記錄及項目經驗：**某一類型的污染通常要求特定類型的治理方法。由於市場上並無標準的作業流程，公司的往績記錄及積累項目經驗直接影響其贏得新客戶的競爭力。就新進入者而言，彼等很難證明其在生態修復市場範疇的能力。

**高資本投資：**項目實施需要投入高前期資本投資才能提供相當大比例的流動資金。因此，公司財務實力將限制訂約項目的業務規模。新進入者通常面臨資金流不足的問題，這意味著其無法與業內現有大公司競爭。

**技能人才：**滿足一定數量的合資格人才是取得行業建設及環境資質的必備條件。例如，申請環保工程專業承包壹級資質需要至少五名註冊建築師、十名具有超過10年相關經驗的技術工程師及其他技術工人。因此，對可用專業人才的高標準阻止了眾多從業者進入該行業及在業內佔得一席之地。

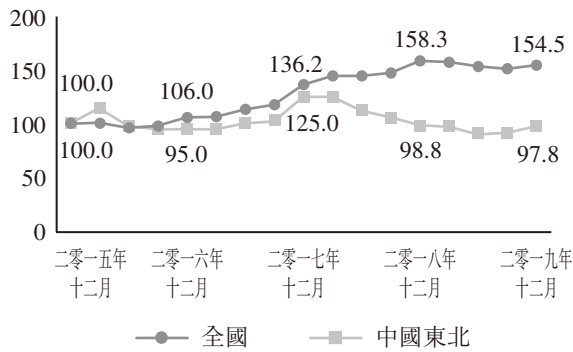
### 新冠肺炎疫情的影響

根據灼識諮詢報告，新冠肺炎疫情已造成中國園林及生態修復項目的完成延遲。於二零二零年第一季度，中國園林及生態修復公司的完工項目數量及收益小幅下降。然而，由於中國的大部分項目自二零二零年二月十日起已逐步復工，長期而言，預期新冠肺炎對中國園林及生態修復項目的影響並不重大。

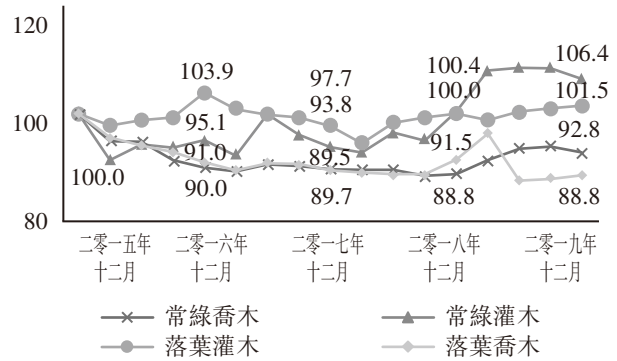
成本分析

園林行業及生態修復行業所用材料主要包括混凝土及苗木(其中包括其他投入)等。過去兩年全國混凝土價格大幅上漲，此乃由於水泥價格及環保成本上漲。然而，由於中國東北地區混凝土市場產能過剩，該地區的混凝土價格在二零一八年及二零一九年有所下降。苗木可分為四類，即：常綠喬木、常綠灌木、落葉喬木及落葉灌木。二零一六年至二零一九年期間，苗木價格相對穩定。

中國混凝土價格指數，  
二零一五年十二月至二零一九年十二月



中國苗木價格指數，  
二零一五年十二月至二零一九年十二月

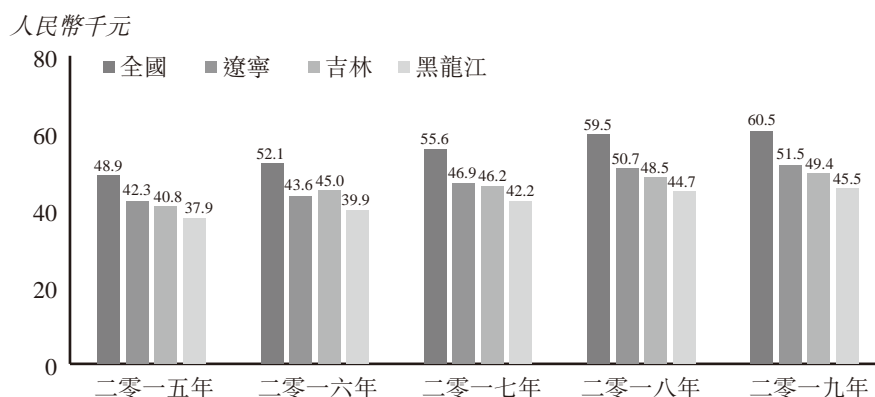


資料來源：中國水泥指數平台、全國苗木價格指數中心

園林行業及生態修復行業的全國員工平均薪資每年穩步增長。東三省的該兩個行業的員工平均薪資低於全國平均薪資，但於過去五年呈持續增長趨勢。

## 行業概覽

### 中國園林行業及生態修復行業員工的平均年薪，二零一五年至二零一九年



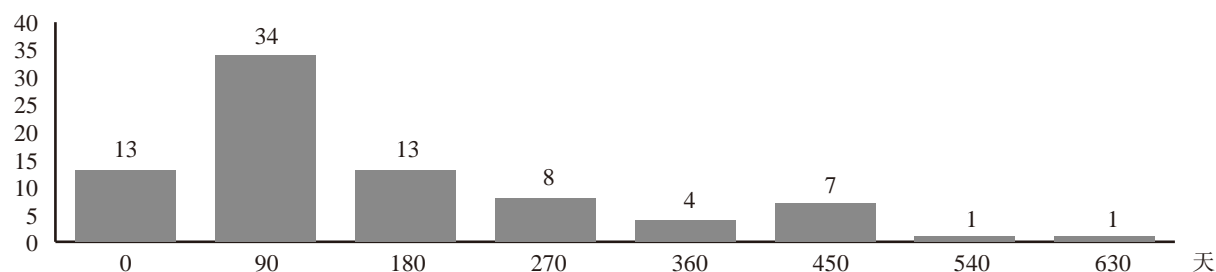
資料來源：中國國家統計局

### 應收賬款履行情況

中國園林行業及生態修復行業應收賬款的履行情況較為複雜。考慮到原材料、設備及勞工支出的規模，由於一個項目通常需要建築承包商預付費用及需數月或數年才能完成，該兩個行業成本高昂。這兩個市場的81家上市公司中，應收賬款週轉率介乎90天至360天的公司佔67.9%。

一般來說，公共部門項目的付款期較私營部門項目長，因為公共部門項目可能涉及拆遷及延遲規劃，導致較長的檢查、驗收及結算流程。然而，非私人客戶的信譽度通常較高，違約率亦較低。

### 二零一九年中國園林行業及生態修復行業上市公司之應收賬款平均賬齡、公司數目



資料來源：81間園林行業及生態修復行業上市公司的公開資料。