

投資者應注意，赫氏為在礦業行業擁有豐富經驗的顧問機構，已獲聘編製全部或部分用於本招股章程的大理石及米黃大理石行業報告。赫氏乃根據其內部數據庫、獨立第三方報告及來自知名行業機構的公開數據而編製其報告。赫氏在有需要時與業內經營的公司聯繫，以收集和綜合有關市場、價格的資料及其他相關的資料。赫氏假設其依賴的資料及數據均為完整準確。

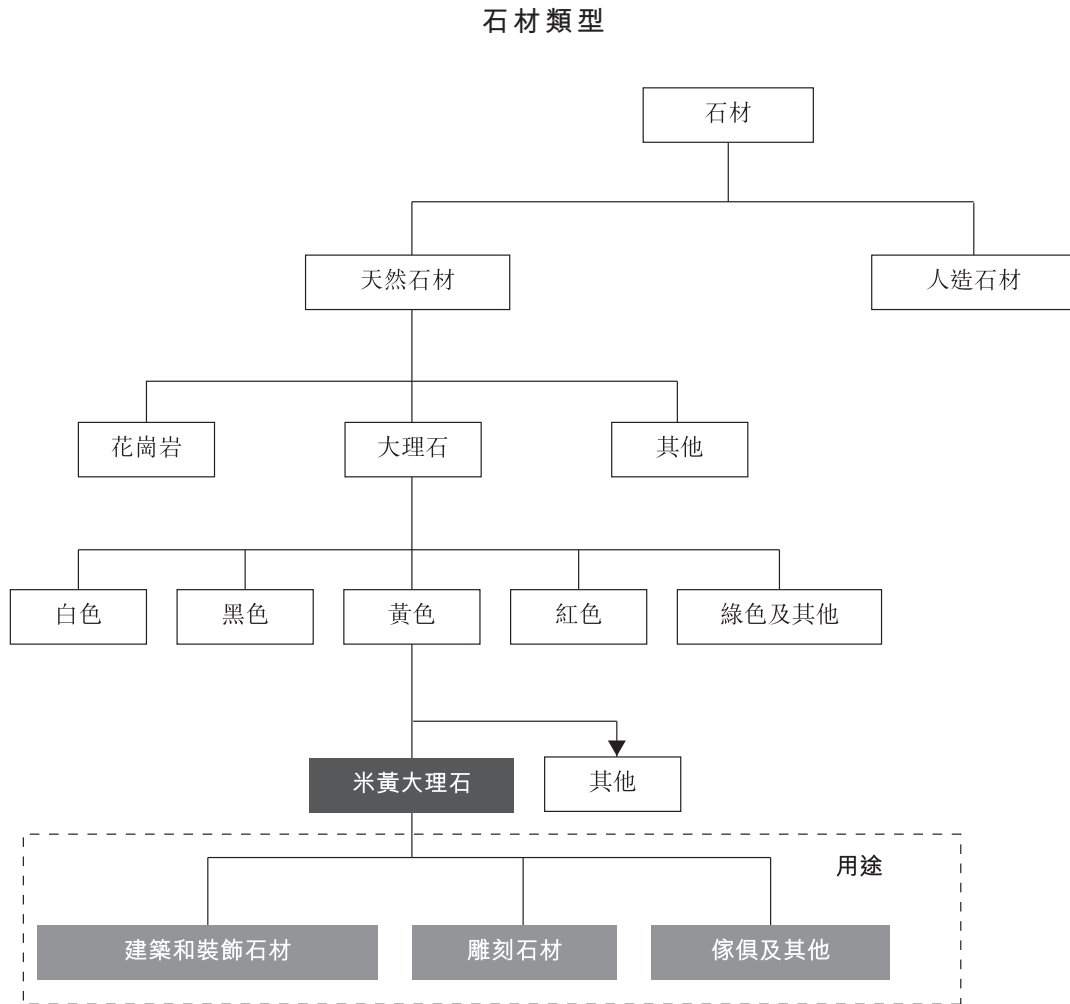
赫氏提供載於本行業概覽的部分統計及圖表資料。赫氏表示(i)在赫氏數據庫中若干資料乃源自業界來源的估計或主觀判斷；及(ii)其他採礦數據收集機構的數據庫資料可能與赫氏數據庫的資料有所不同。

本公司相信，本節所載資料的來源乃該等資料的適當來源，而本公司已合理謹慎地摘錄和轉載有關資料。本公司並無理由相信，該等資料屬虛假或具誤導成份，或任何部分有所遺漏，以致該等資料屬虛假或具誤導成份。投資者亦應注意，直接或間接取自政府官方來源及非官方來源的任何事實或統計資料並未經過獨立核實。本公司、獨家全球協調人、賬簿管理人、保薦人、牽頭經辦人、任何包銷商、彼等各自的任何董事及顧問或參與全球發售的任何其他人士或各方，對政府官方來源及非官方來源的資料的準確性概不發表聲明，而有關資料可能與中國境內或境外編製的其他資料不一致。因此，本節所載的政府官方來源及非官方來源資料未必準確，不應加以過分依賴。

大理石簡介

石材或岩石是一種天然形成的固體礦物的總稱，固體礦物也構成了地球的外層固體層。石材一般分為三類，即火成岩、沉積岩和變質岩。用於商業的石材產品包括天然石材產品和人造石材產品。主要天然石材產品類型包括花崗岩和大理石。

下表載列不同類型的石材：



資料來源：赫氏

大理石從地質的角度被定義為完全再結晶的受變質石灰岩或白雲岩，並且其許多或全部沉積和生物紋理均被沖刷掉。在石材業作商業用途及用於本招股章程所述用途的大理石為任何結晶岩（主要成份包括可進行拋光的方解石、白雲岩或蛇紋岩）。大理石的大部分成份包括碳酸鈣（ CaCO_3 ），由於含有礦物雜質成份，所以顏色無規則。一般來說，大理石較花崗岩柔軟。大理石是天然石材的重要分支。

大理石具有多種色系，包括白色、黃色、紅色、黑色和綠色。一般而言，黃色和白色是天然大理石中最受歡迎的色系。米黃大理石（黃色系列的重要品種）因其令人賞心悅目的顏色和紋理，成為全球最受歡迎的大理石產品之一。

大理石質地柔軟、風格典雅及具有不同顏色，是豪宅的理想裝飾材料，同時也是藝術雕刻的傳統材料。大理石可以加工成不同的形狀和板材，可用作牆板和地板、建築物

的立柱以及紀念物件，比如牌匾、塔和雕塑品。其亦可以雕刻成實用工藝品，比如文具、燈飾、燈具和器皿。切碎的大理石尾料和採碎的大理石可進一步用來製造人造石製品、水泥和碳酸鈣粉。

大理石行業概覽

全球石材和大理石行業

資源和分佈

根據美國地質勘測局(USGS)，全球的石材資源足以應付可見將來的需求。然而，由於缺乏特定類型的石材，資源可能在地方層面或偶爾在地區層面存在局限的情況。大理石資源主要分佈在意大利、中國、土耳其、菲律賓、法國、巴西、美國、印度、摩洛哥、奧地利、俄羅斯、日本、葡萄牙和希臘。意大利擁有豐富的優質大理石資源，使得該國成為全球主要大理石生產國和出口國。土耳其位於全球最富饒的天然石材產區阿爾卑斯山地區。安納托利亞至色雷斯地區擁有豐富的大理石資源。

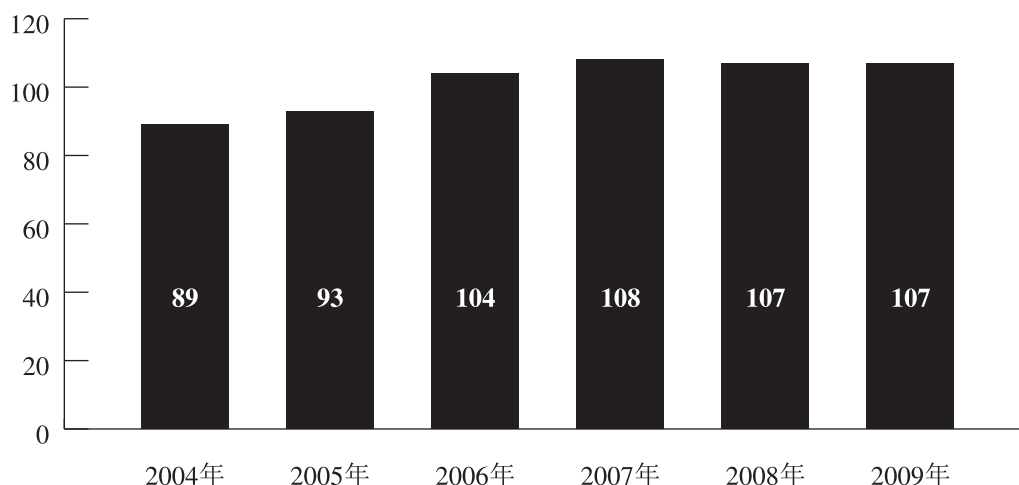
根據赫氏報告，埃及、土耳其、伊朗、西班牙、意大利、希臘、葡萄牙、印度和巴基斯坦的米黃大理石資源豐富。中國的米黃大理石資源稀缺。

石材和大理石生產

根據赫氏報告，全球荒料產量由2004年的89百萬噸平穩增加至2009年的107百萬噸，複合年增長率為3.6%。根據板材的標準規格(即厚度為20毫米和密度為每立方厘米2.7克)計算，2009年的產量相當於19.8億平方米。

下圖載列2004年至2009年的全球荒料產量：

2004年至2009年全球荒料產量(單位：百萬噸)

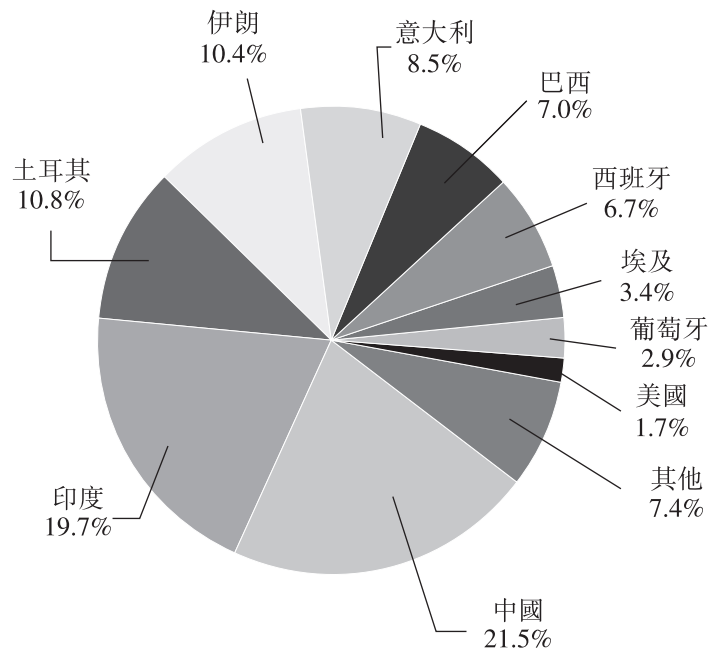


資料來源：IMM

全球十大天然荒料生產國包括中國、印度、伊朗、土耳其、意大利、西班牙、巴西、埃及、葡萄牙和希臘。2009年，十大荒料生產國的產量總共佔全球荒料產量的92.6%。

下圖載列2009年按國家劃分的十大荒料生產國產量：

2009年按國家劃分的十大荒料生產國產量



資料來源：IMM、赫氏

按大理石板材產量計算，意大利、中國、西班牙、葡萄牙、希臘、土耳其、菲律賓、法國、巴西、美國和印度是主要國家。

意大利擁有豐富和分佈廣泛、具有良好紋理的大理石礦床。意大利是其中一個主要大理石資源國和生產國，佔有國際大理石貿易的重大份額。

根據IMM和中國石材協會的估算，2009年中國佔全球大理石總產量約6%。

米黃大理石生產

米黃大理石板材主要產於伊朗、埃及、中國、意大利和西班牙。由於缺乏資源，中國主要依賴進口米黃大理石原材料用於加工米黃大理石產品。上述各國的產品互不相同，產品的特徵各異。一般而言，產於伊朗、埃及和西班牙的米黃大理石板材的主要目標是出口市場，而產於意大利和中國的米黃大理石板材部分由其國內市場消費，部分則出口至國外市場。

行業概覽

下表載列主要米黃大理石板材生產國和其品牌：

主要米黃大理石板材生產國和品牌

生產國	品牌
伊朗	莎安娜
埃及	埃及米黃、金線米黃、金碧米黃
中國 ^{附註}	米黃玉、金鑲玉、金影米黃
意大利	舊米黃、義大利米黃、銀線米黃
西班牙	西班牙米黃、金花米黃
土耳其	白沙米黃、蘇丹米黃
葡萄牙	白沙米黃
印尼	新雅米黃、富貴米黃
法國	法國米黃
菲律賓	菲律賓米黃
阿曼和中東	阿曼米黃

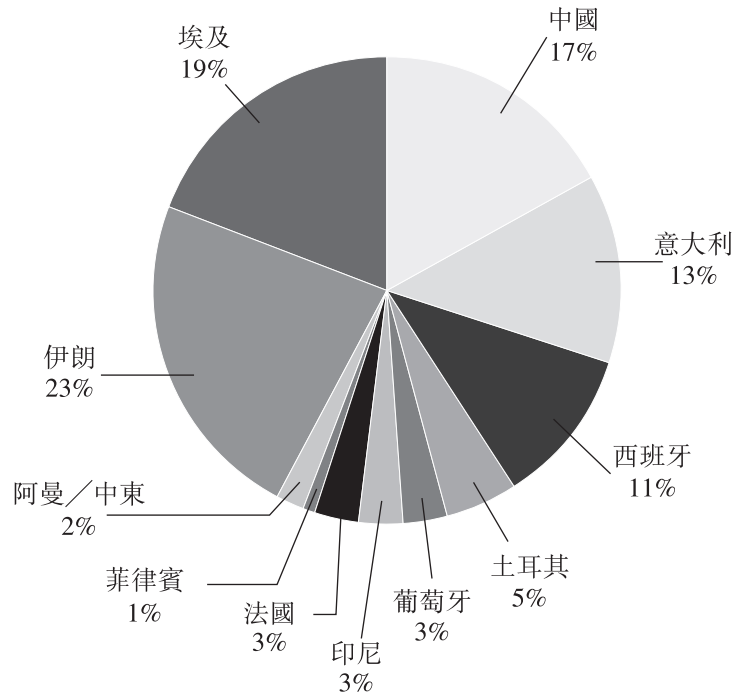
資料來源：中國市場監測中心、赫氏

附註：由於中國主要進口用於加工米黃大理石板材的米黃大理石原材料，故中國米黃大理石品牌（包括上表所列者）僅佔中國加工板材的小量比例。

根據赫氏報告，2009年，伊朗、埃及、中國、意大利、西班牙和土耳其是六大米黃大理石板材生產國。

下表載列2009年按國家劃分的全球米黃大理石板材產量：

2009年按國家劃分的全球米黃大理石板材產量



資料來源：中國市場監測中心

大理石消費

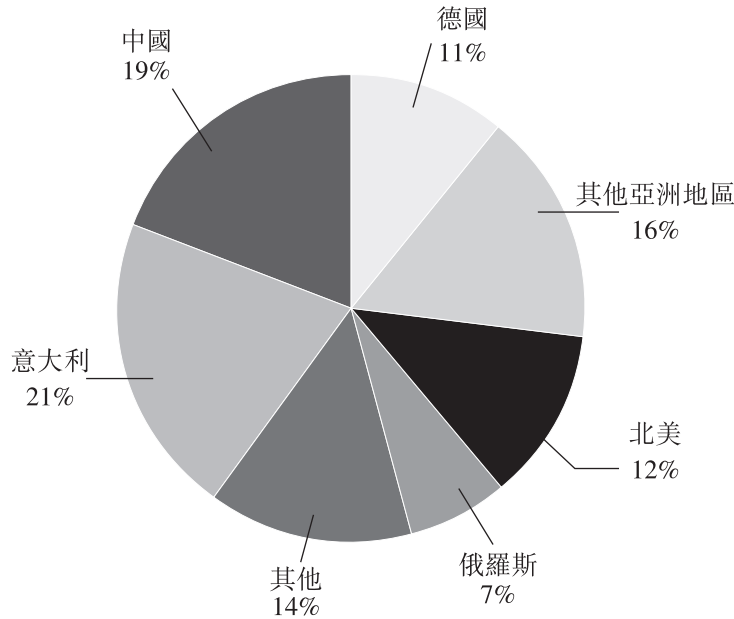
在過去十年中，全球最大的大理石消費地區均為發達國家和地區，比如美國、歐洲、南韓和日本。此外，隨著中國經濟快速發展，中國亦已成為最大的大理石消費國之一。

米黃大理石消費

根據赫氏報告，意大利、中國和德國是三大米黃大理石消費國。

下表載列2009年按國家劃分的全球米黃大理石消費量：

2009年按國家劃分的全球米黃大理石消費量



資料來源：中國市場監測中心

中國市場監測中心概述全球米黃大理石市場的主要特徵如下：

- **顏色喜好。** 全球大理石市場最受歡迎的顏色是米黃色，其次是黑色、白色、藍色、綠色、粉色、紅色、金黃色和灰色。
- **製成品喜好。** 最常見的米黃大理石產品是薄板和薄瓷磚，這是用作生產地板和牆板的建築材料。其他受歡迎的產品應用包括窗臺、甲板板、樓梯、雕塑（雕像）、立柱、噴泉、壁爐和馬賽克。
- **加工喜好。** 仿古面、磨光面和亞光面是米黃大理石市場採用的最受歡迎加工工序。

大理石貿易

大理石在全球進行交易。全球大理石（包括原材料和產品）交易已由2005年的11百萬噸增至2009年的15百萬噸，複合年增長率為8%。2009年，全球大理石原材料交易約為10百萬噸，而大理石產品交易則達6百萬噸。

按大理石原材料出口量計算，土耳其、埃及、克羅地亞、意大利和西班牙是五大出口國，這些國家的出口量總共佔2009年全球大理石原材料總出口量的72.7%。

行業概覽

下表載列2005年至2009年按國家或地區劃分的全球大理石原材料出口量：

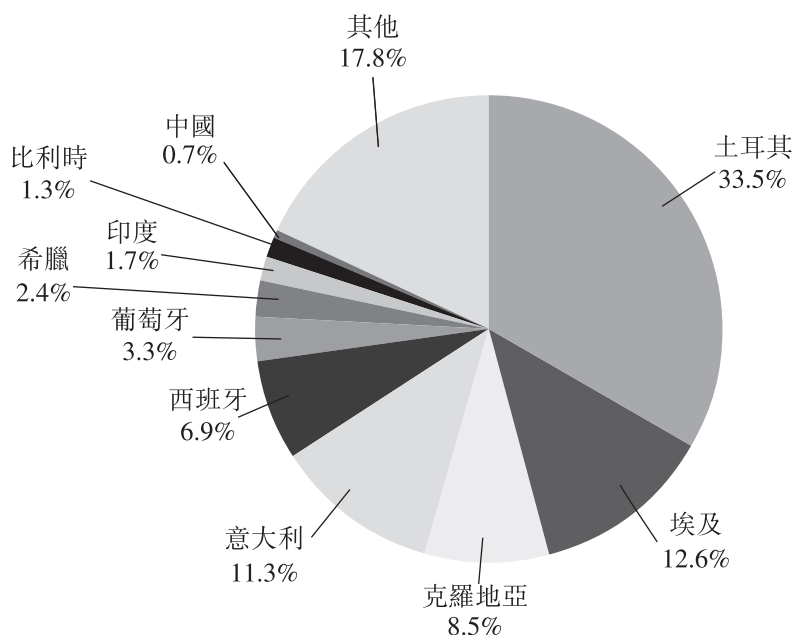
2005年至2009年按國家或地區劃分的全球大理石原材料出口量
(單位：千噸)

國家	2005年	%	2006年	%	2007年	%	2008年	%	2009年	%
全球總計	6,788	100.0	7,714	100.0	8,166	100.0	10,894	100.0	9,552	100.0
土耳其	1,586	23.4	2,140	27.7	2,675	32.8	3,080	28.3	3,199	33.5
埃及	337	5.0	375	4.9	439	5.4	2,102	19.3	1,200	12.6
意大利	789	11.6	890	11.5	982	12.0	1,007	9.2	1,075	11.3
克羅地亞	938	13.8	1,102	14.3	955	11.7	1,220	11.2	811	8.5
西班牙	1,014	14.9	813	10.5	954	11.7	904	8.3	657	6.9
葡萄牙	170	2.5	250	3.2	287	3.5	295	2.7	313	3.3
希臘	231	3.4	282	3.7	243	3.0	240	2.2	233	2.4
印度	161	2.4	196	2.5	218	2.7	203	1.9	166	1.7
奧地利	71	1.0	81	1.1	108	1.3	156	1.4	164	1.7
比利時	181	2.7	156	2.0	248	3.0	199	1.8	128	1.3
中國	66	1.0	86	1.1	96	1.2	69	0.6	68	0.7
其他	1,244	18.3	1,343	17.4	961	11.8	1,419	13.0	1,538	16.1

資料來源：赫氏

下圖載列2009年按國家或地區劃分的大理石原材料出口量明細：

2009年按國家或地區劃分的大理石原材料出口量明細



資料來源：赫氏

行業概覽

中國是全球最大的大理石原材料進口國。中國的大理石原材料進口量超過全球大理石原材料進口量的一半。

下表載列2005年至2009年按國家或地區劃分的全球大理石原材料進口量：

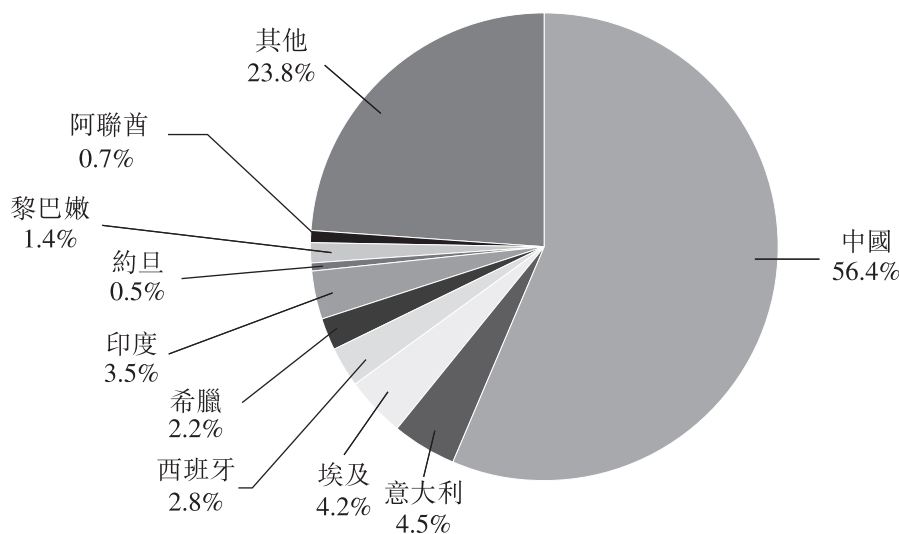
2005年至2009年按國家或地區劃分的全球大理石原材料進口量(單位：千噸)

國家	2005年	%	2006年	%	2007年	%	2008年	%	2009年	%
全球總計	6,095	100.0	8,799	100.0	8,419	100.0	10,254	100.0	9,096	100.0
中國	2,415	39.6	3,398	38.6	4,482	53.2	5,093	49.7	5,133	56.4
意大利	478	7.8	604	6.9	692	8.2	664	6.5	405	4.5
埃及	43	0.7	20	0.2	15	0.2	479	4.7	385	4.2
印度	110	1.8	155	1.8	175	2.1	250	2.4	318	3.5
西班牙	226	3.7	238	2.7	249	3.0	314	3.1	251	2.8
希臘	237	3.9	260	3.0	308	3.7	251	2.4	197	2.2
黎巴嫩	95	1.6	89	1.0	97	1.2	115	1.1	130	1.4
阿聯酋	87	1.4	57	0.6	95	1.1	110	1.1	68	0.7
瑞士	119	2.0	107	1.2	112	1.3	104	1.0	105	1.2
突尼西亞	78	1.3	71	0.8	77	0.9	101	1.0	102	1.1
約旦	168	2.8	162	1.8	188	2.2	179	1.7	42	0.5
其他	2,039	33.5	3,638	41.3	1,929	22.9	2,594	25.3	1,961	21.6

資料來源：赫氏

下圖載列2009年按國家或地區劃分的大理石原材料進口量明細：

2009年按國家或地區劃分的大理石原材料進口量明細



資料來源：赫氏

2009年，全球大理石產品出口量合共為6.0百萬噸。土耳其、中國和意大利為全球三大大理石產品出口國，2009年上述三個國家各自的大理石產品出口量均超過0.8百萬噸，總共佔全球大理石產品總出口量的65.8%。

行業概覽

以往，土耳其是最大的大理石產品出口國。於2009年，中國成為全球最大的大理石產品出口國。

下表載列2005年至2009年按國家或地區劃分的全球大理石產品出口量：

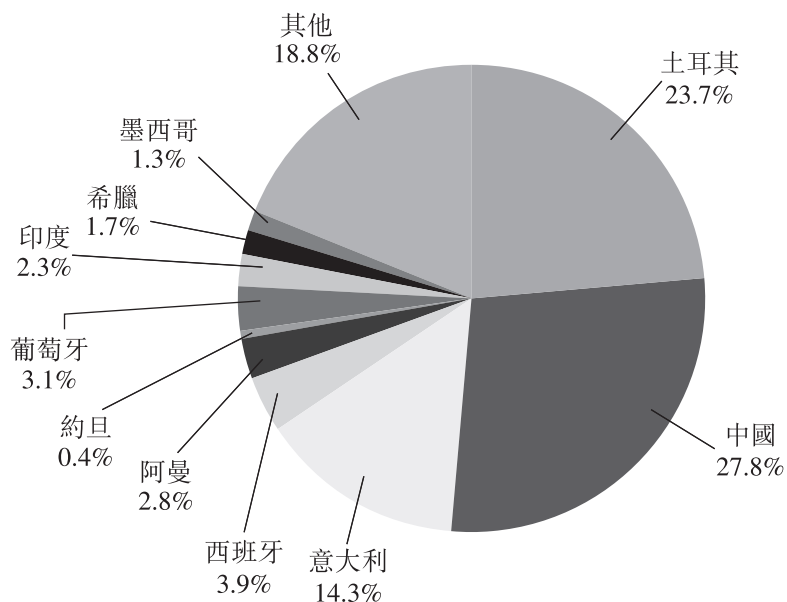
2005年至2009年按國家或地區劃分的全球大理石產品出口量(單位：千噸)

國家	2005年	%	2006年	%	2007年	%	2008年	%	2009年	%
全球總計	5,579	100.0	6,444	100.0	7,226	100.0	6,641	100.0	6,018	100.0
中國	747	13.4	1,103	17.1	1,464	20.3	1,471	22.2	1,672	27.8
土耳其	1,255	22.5	1,427	22.1	1,571	21.7	1,567	23.6	1,424	23.7
意大利	1,004	18.0	1,052	16.3	1,120	15.5	1,056	15.9	862	14.3
西班牙	263	4.7	304	4.7	342	4.7	295	4.4	234	3.9
葡萄牙	243	4.4	249	3.9	259	3.6	207	3.1	187	3.1
阿曼	91	1.6	97	1.5	73	1.0	266	4.0	169	2.8
印度	113	2.0	129	2.0	158	2.2	140	2.1	136	2.3
希臘	111	2.0	113	1.8	106	1.5	113	1.7	100	1.7
墨西哥	132	2.4	150	2.3	140	1.9	111	1.7	77	1.3
印尼	69	1.2	108	1.7	109	1.5	100	1.5	74	1.2
約旦	221	4.0	195	3.0	197	2.7	217	3.3	24	0.4
其他	1,330	23.8	1,517	23.6	1,687	23.3	1,098	18.0	1,059	17.6

資料來源：赫氏

下圖載列2009年按國家或地區劃分的大理石產品出口量明細：

2009年按國家或地區劃分的大理石產品出口量明細



資料來源：赫氏

行業概覽

美國是最大的大理石產品進口國。其於2009年的大理石產品進口量達1.5百萬噸，佔全球大理石產品進口量的26.7%。此外，南韓、阿聯酋、比利時和英國亦為大型的大理石產品進口國。中國於2009年的大理石產品進口量為3.4萬噸，與其他國家相比相對較低。

下表載列2005年至2009年按國家或地區劃分的全球大理石產品進口量：

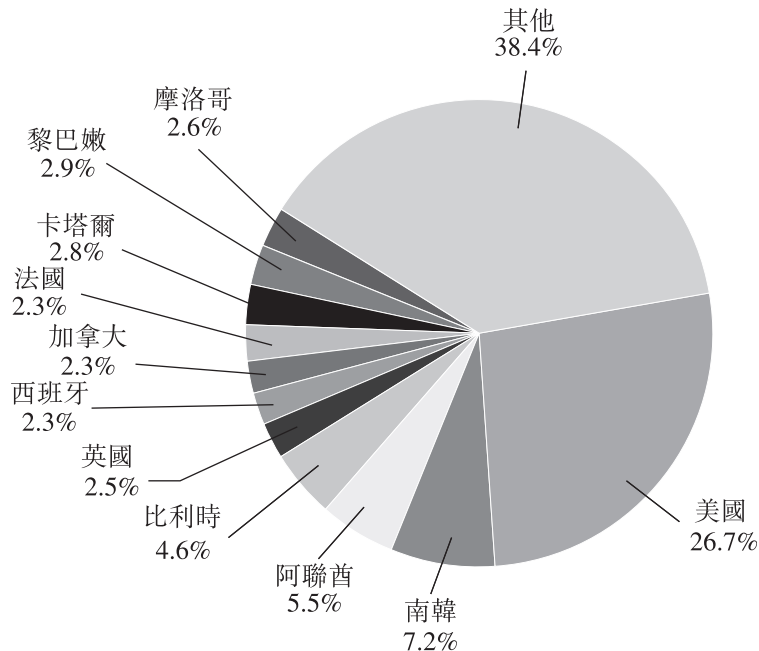
2005年至2009年按國家或地區劃分的全球大理石產品進口量(單位：千噸)

國家	2005年	%	2006年	%	2007年	%	2008年	%	2009年	%
全球總計	5,352	100.0	6,662	100.0	7,117	100.0	6,729	100.0	5,681	100.0
美國	2,087	39.0	2,129	32.0	2,247	31.6	2,341	34.8	1,514	26.7
南韓	255	4.8	274	4.1	376	5.3	425	6.3	407	7.2
阿聯酋	193	3.6	—	—	277	3.9	331	4.9	312	5.5
比利時	220	4.1	267	4.0	299	4.2	283	4.2	262	4.6
黎巴嫩	58	1.1	70	1.1	91	1.3	116	1.7	164	2.9
卡塔爾	69	1.3	892	13.4	304	4.3	131	1.9	157	2.8
摩洛哥	74	1.4	86	1.3	103	1.4	116	1.7	146	2.6
英國	110	2.1	136	2.0	166	2.3	158	2.3	143	2.5
西班牙	159	3.0	187	2.8	218	3.1	150	2.2	133	2.3
加拿大	101	1.9	127	1.9	123	1.7	143	2.1	132	2.3
法國	100	1.9	144	2.2	150	2.1	141	2.1	131	2.3
俄羅斯	100	1.9	119	1.8	126	1.8	121	1.8	78	1.4
中國	52	1.0	54	0.8	42	0.6	45	0.7	34	0.6
其他	1,774	33.1	2,117	31.8	2,595	36.5	2,228	33.1	2,068	36.4

資料來源：赫氏

下圖載列2009年按國家或地區劃分的大理石產品進口量明細：

2009年按國家或地區劃分的大理石產品進口量明細



資料來源：赫氏

中國大理石行業

資源和分佈

按全球石材資源計算，中國位居第一。花崗岩資源佔中國石材資源的主要地位。根據赫氏報告，截止2007年，在中國共發現有672種大理石，顏色和紋理各異，比如紅色、黑色、白色、綠色、藍色以及多色。2005年底，中國的大理石資源量達3,979百萬立方米，主要集中分佈在雲南、四川、廣西、江蘇和北京。中國未來的資源量估計將超過200億立方米。

石材和大理石生產

根據赫氏報告，中國是全球荒料產量、石材產品加工能力、石材消費量和石材交易量最大的國家。

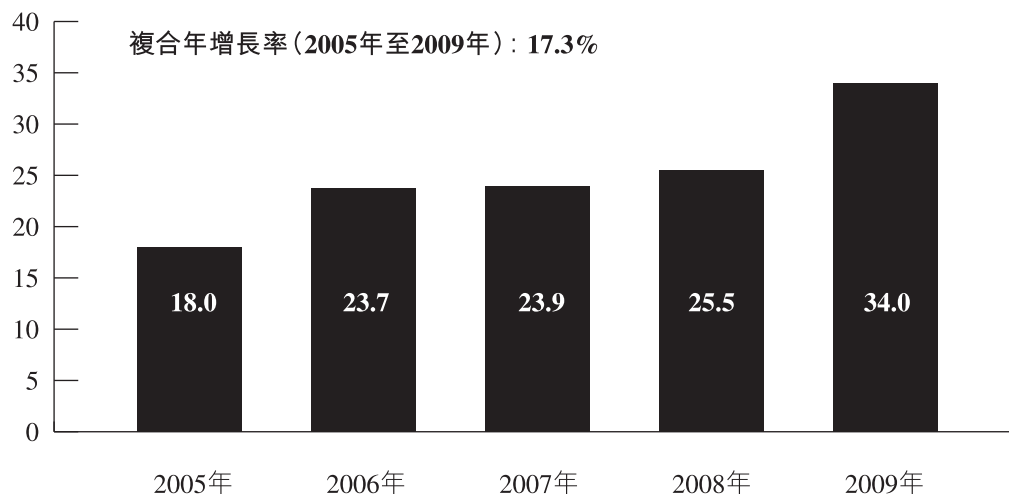
根據赫氏報告，中國的規模以上石材企業的石材板材產量由2005年的152百萬平方米增至2009年的295百萬平方米，複合年增長率為18.0%。規模以上企業指年銷售收入達人民幣5.0百萬元或以上的企業。規模以上企業的產能約佔全國產能的50%。

近年來，中國的大理石板材產量約佔石材板材總產量的11%。2009年，中國的規模以上石材企業的大理石板材產量為33.97百萬平方米，較2008年上升33.3%。2005年至2009年間，大理石板材產量的複合年增長率為17.3%。

中國的大理石板材總產量估計將為規模以上企業大理石板材產量的兩倍。因此，2009年中國的大理石板材總產量估計約為65百萬平方米。

下圖載列2005年至2009年中國的規模以上石材企業的大理石板材產量：

2005年至2009年中國的規模以上石材企業的大理石板材產量
(單位：百萬平方米)



資料來源：赫氏

福建、河南、江西、廣東和湖北是中國生產大理石板材的五大省份。下表載列2008年規模以上企業的大理石板材產量：

2008年規模以上石材企業的大理石板材產量

地區或省份	大理石板材產量		佔全國2008年總產量的比例
	2007年	2008年	
	(單位：百萬平方米)		
福建	6.07	6.52	25.6%
— 福建南安	5.77	6.26	
河南	4.22	3.58	14.1%
— 河南南召	2.38	2.44	
江西	2.42	3.41	13.4%
— 江西武寧	1.15	2.27	
廣東	1.91	2.72	10.7%
湖北	1.72	2.04	8.0%
— 湖北通山	1.72	1.89	
山東	1.82	1.84	7.2%
小計	18.16	20.11	79.0%

資料來源：赫氏

大理石消費量

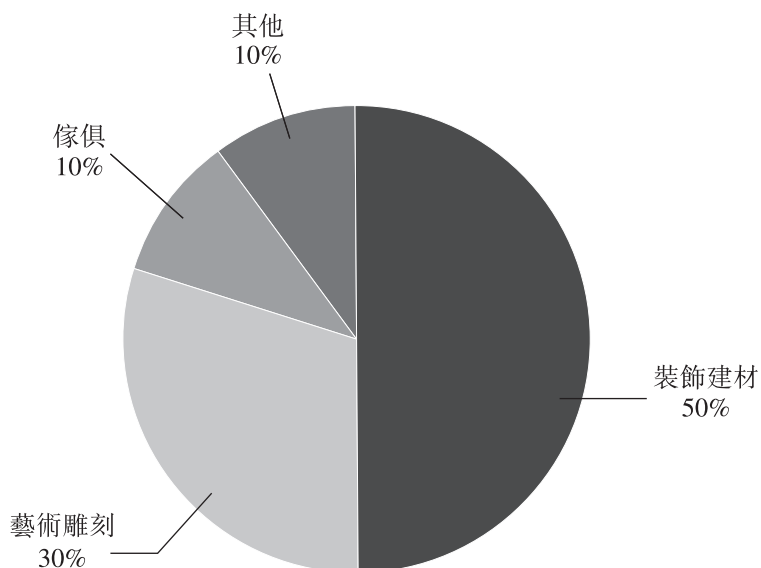
中國主要有兩類用途廣泛的石材—大理石和花崗岩。根據赫氏報告，大理石佔中國的總石材消費量超過一半。

大理石的顏色和紋理美觀，具有高度抗壓能力以及良好的物理和化學特性。過去十年裡，大理石飾面板材在中國大量用於裝飾建材行業，不僅用在高檔公共建築物，而且還用在住宅樓。大理石亦可用來製造精緻物品，比如傢俱、燈飾及燈具、煙具和藝術雕刻品。

根據赫氏報告，裝飾建材行業是最大的大理石消費行業，約佔大理石總消費量的50%。藝術品和雕刻品(當中紀念石和石雕是最常見的產品)是第二大應用行業，佔總消費量的30%。

下圖載列2009年中國大理石消費量的明細情況：

2009年中國大理石消費量的明細情況(按噸計)



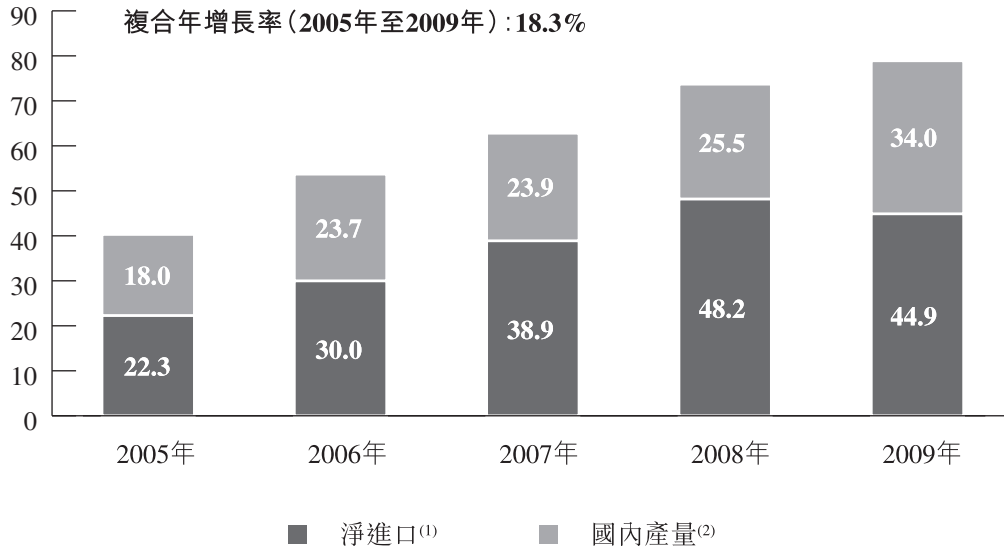
資料來源：中國石材協會、赫氏

根據赫氏報告，根據按顏色劃分的消費量明細情況，米黃大理石的消費量位居首位。中國的白色和黑色系列大理石(比如中國白玉、雪花白和黑木紋)不僅數量眾多，而且還被認為是受歡迎的顏色。

2009年，中國的大理石產品和大理石原材料的淨進口量達44.86百萬平方米，而規模以上企業的大理石板材產量則達33.97百萬平方米。因此，大理石表觀消費量為78.83百萬平方米，較2008年增長7%，2005年至2009年的複合年增長率為18.3%。

下圖載列2005年至2009年中國的大理石表觀消費量：

2005年至2009年中國的大理石表觀消費量(單位：百萬平方米)



資料來源：中國國家統計局、中國海關、中國石材協會

附註：

- (1) 淨進口量的單位已由「噸」轉換成「平方米」，乃根據每立方米2.7噸的密度、2厘米的板材厚度和原材料製成產品的產收率80%進行轉換。
- (2) 國內產量僅指規模以上企業的大理石板材產量。

由於無法獲得數據，上述表觀消費量不包括大理石產品的產量(大理石板材產量除外)，並僅包括規模以上企業的大理石產量(其約佔大理石總產量的50%)。因此，實際大理石消費量估計將超過表觀消費量。

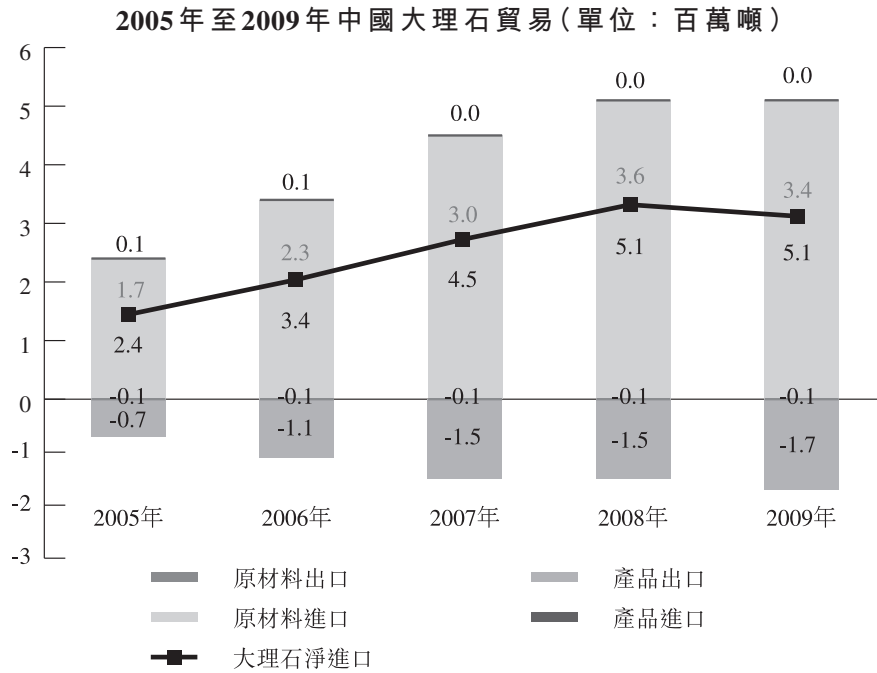
大理石貿易

中國既是全球最大的石材原材料進口國，同時又是全球最大的石材產品出口國。2009年，中國進口8.11百萬噸石材(包括石材原材料和石材產品)，價值為14.5億美元。出口量為21.23百萬噸，總值為36.1億美元。

中國是大理石原材料的淨進口國和大理石產品的淨出口國。由於石材企業主要進口大理石原材料用來加工，然後出口增值大理石產品，因此大理石貿易一直有貿易盈餘。

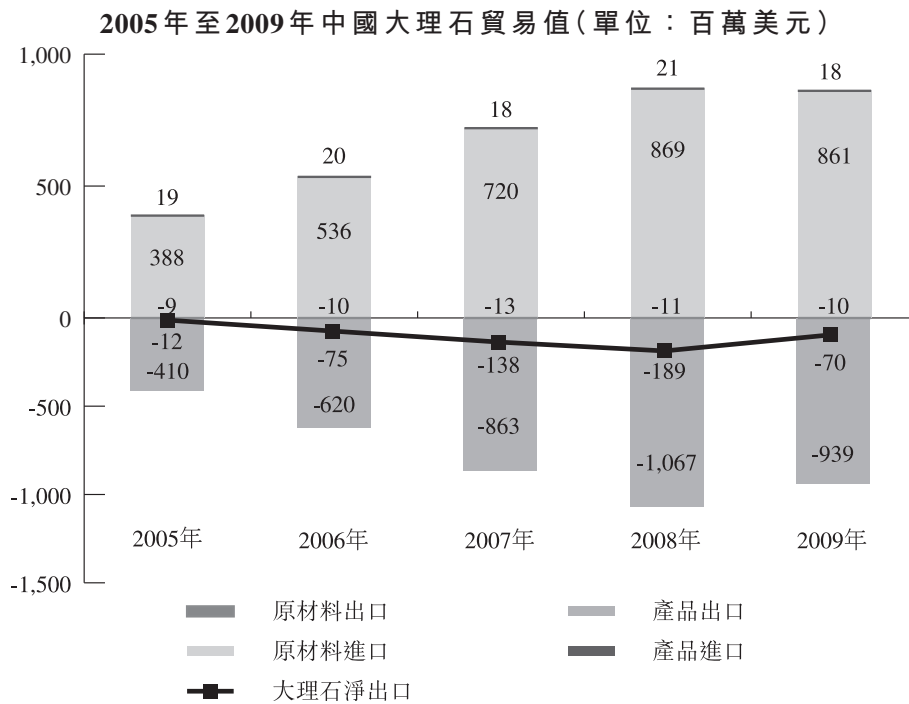
過去五年，中國大理石原材料的進口量持續增長。進口量由2005年的2.41百萬噸增至2009年的5.13百萬噸，複合年增長率為20.7%。中國的大理石產品出口量由2005年的0.73百萬噸增至2009年的1.66百萬噸，複合年增長率為23.0%。

下圖載列2005年至2009年中國大理石貿易：



資料來源：中國石材協會、赫氏

下圖載列2005年至2009年中國大理石貿易值：



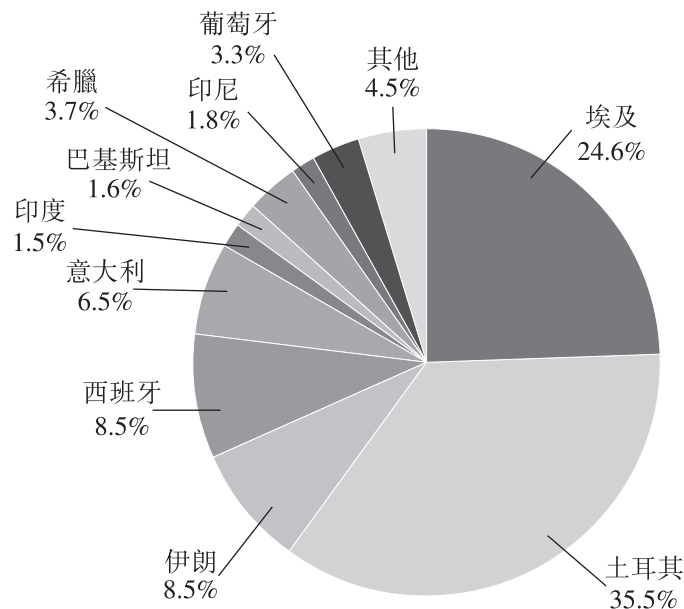
資料來源：中國石材協會、赫氏

2009年，中國共出口1.66百萬噸大理石(包括大理石原材料和大理石產品)，較2008年增長13.8%。然而，受全球經濟危機的影響，由於出口的單位價格下降，大理石出口的總價值按年下跌12.0%。

土耳其、埃及、伊朗、西班牙和意大利是中國大理石進口的主要來源地。

下圖載列2009年按國家劃分的中國大理石原材料進口比例：

2009年按國家劃分的中國大理石原材料進口比例(按噸計)



資料來源：中國石材協會、赫氏

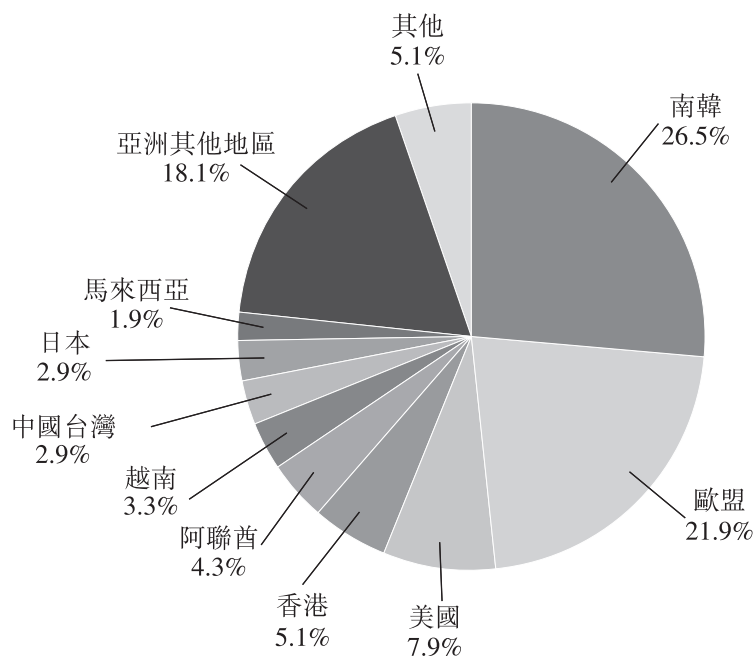
土耳其是中國最大的大理石原材料供應國。2009年，土耳其向中國出口1.82百萬噸大理石原材料，佔全國原材料總進口量的35.5%。埃及是中國的第二大大理石原材料供應國，2009年的供應量為1.26百萬噸。土耳其和埃及總共佔中國大理石原材料進口量的60%。

中國大理石產品的進口量遠少於大理石原材料的進口量。2009年，中國只進口了3.3萬噸大理石產品。西班牙、意大利、阿曼和中國台灣是中國的主要出口國／出口地區，2009年分別佔中國大理石產品總進口量的38.3%、20.6%、14.7%和8.8%。

中國向約170個國家出口大理石，主要出口大理石產品。2009年，中國的大理石出口量達1.66百萬噸，價值為939百萬美元。南韓、歐盟和美國位居170個出口目的地的前三甲，總共佔2009年中國大理石出口量的56.3%。南韓是從中國進口大理石的最大進口國，2009年共進口44.1萬噸或佔中國大理石產品出口量的26.5%。

下圖載列2009年按國家劃分的中國大理石產品出口比例：

2009年按國家劃分的中國大理石產品出口比例(按噸計)



資料來源：中國石材協會、赫氏

中國大理石原材料的出口量遠少於大理石產品的出口量。2009年，中國共出口6.8萬噸大理石原材料。中國台灣、香港、印度、泰國和印尼是中國大理石原材料出口的主要國家／地區，總共佔2009年中國大理石原材料總出口量的80%。

競爭

中國石材業高度分散。根據赫氏報告，中國約有30,000家石材企業，其中約6,000家為石材荒料企業。根據中國石材協會，於2010年8月，石材荒料企業的最大大理石開採能力為每年100,000立方米。由於中國石材業集中度不高，難免會在石材企業間出現劇烈競爭。中國的大型石材企業只有幾家。中國大部分石材企業均屬中小型企业。

根據赫氏報告，銷售收入超過人民幣100.0百萬元的石材企業約有100家。

行業概覽

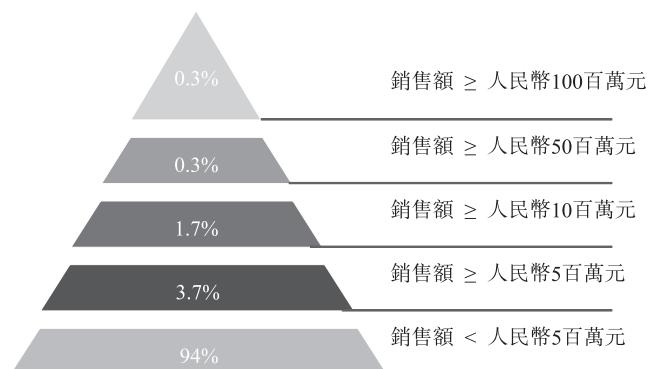
下表載列中國石材企業的規模和數量：

中國石材企業的規模和數量

銷售收入(人民幣/年)	企業數量
≥100百萬	~100
50-100百萬	~100
10-50百萬	~500
5-10百萬	~1,100
<5百萬	>20,000

資料來源：中國石材協會、赫氏

下圖載列按規模劃分的中國石材企業的明細分析：



資料來源：赫氏

根據赫氏，中國主要石材企業當前最大的板材產能為約每年3百萬平方米，包括大理石和其他石材板材。下表載列中國主要石材企業的石材產能：

公司	石材產能 (百萬平方米)
高時石材集團	3.00
福建宏發集團有限公司	3.00
溪石集團發展有限公司	2.60
康利石材集團 ^{附註}	1.40
東莞市東成石材有限公司	1.20
福建華輝	1.00
山東冠魯建材工業集團	0.80

附註：僅生產大理石

中國米黃大理石行業

米黃大理石資源

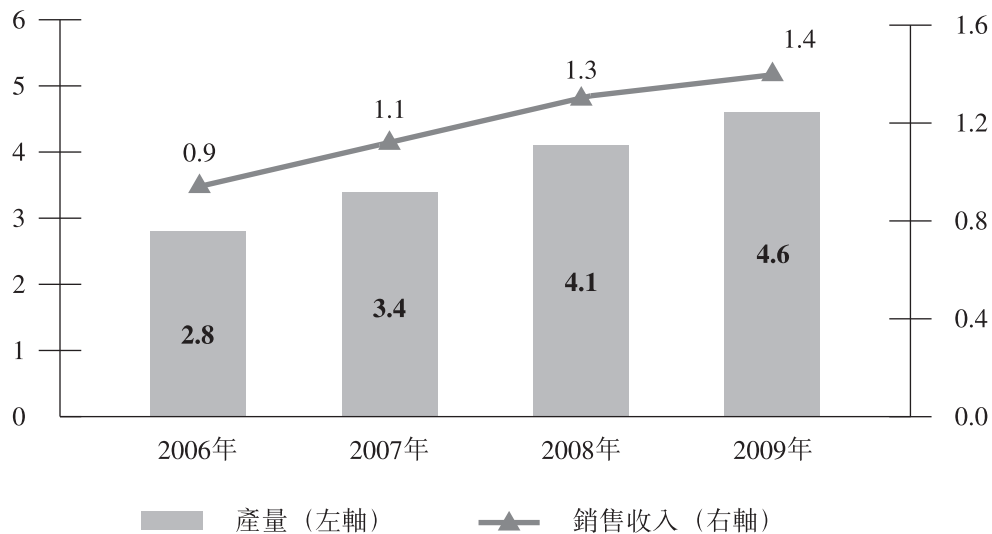
根據赫氏報告，中國的米黃大理石資源(尤其是優質米黃大理石)短缺。雲南、貴州、湖北、江西、河南和內蒙古是以米黃大理石資源著稱的省份。2005年，中國開始在四川省北川羌族自治縣開發大型米黃大理石礦床。由於儲量大、種類多、紋理細膩、色澤鮮豔和表面光滑，北川的米黃大理石資源屬中國最好。

米黃大理石生產

米黃大理石荒料主要由雲南、貴州和海外運送至廣東、福建、山東和上海，以進一步加工成米黃大理石板材。中國有許多米黃大理石加工公司，當中大部分均以自己的品牌名稱銷售製成品。

下表載列2006年至2009年中國規模以上石材企業的米黃大理石板材產量和銷售收入：

2006年至2009年中國規模以上石材企業的米黃大理石板材產量和銷售收入
(單位：百萬平方米、人民幣十億元)

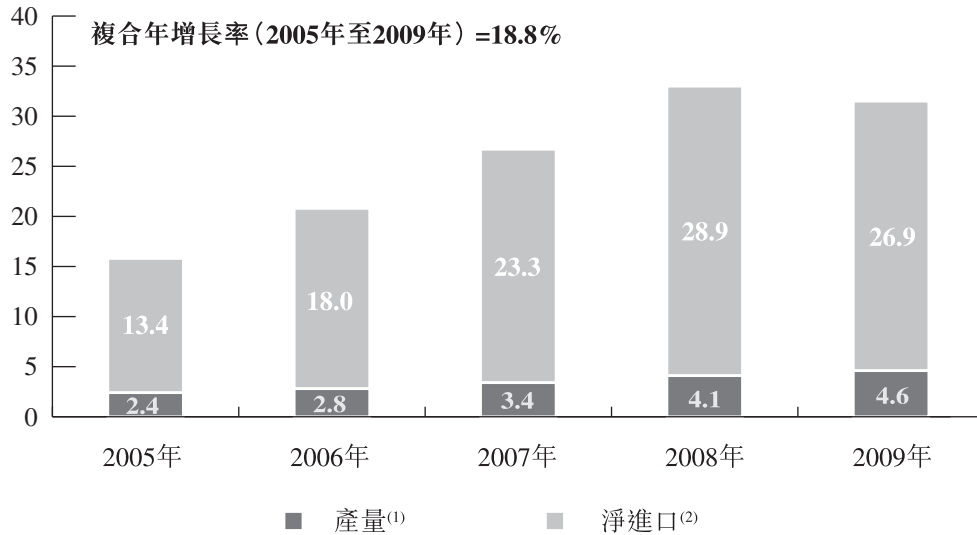


資料來源：中國市場監測中心

米黃大理石消費量

由於中國米黃大理石資源短缺，其米黃大理石消費量主要靠進口維持。主要供應國包括埃及、土耳其、伊朗、西班牙、意大利和葡萄牙。下表載列2005年至2009年米黃大理石的表觀消費量：

2005年至2009年中國米黃大理石的表觀消費量(單位：百萬平方米)



資料來源：赫氏報告

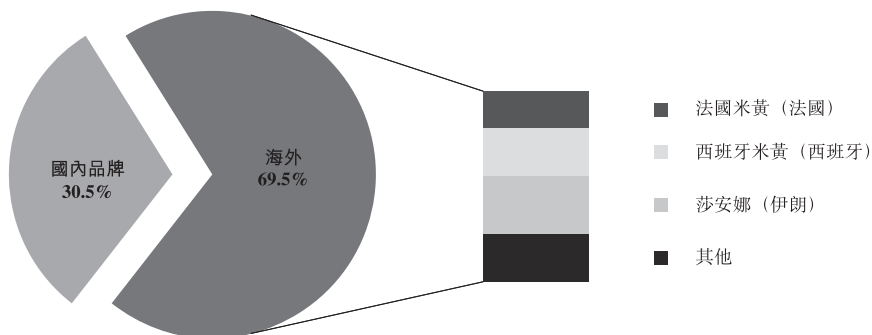
附註：

- (1) 產量僅指規模以上企業的米黃大理石板材產量。
- (2) 估計約60%的大理石進口量為米黃大理石。淨進口量 = (大理石原材料淨進口量 × 80% + 大理石產品淨進口量) × 60%；80%指大理石原材料製成大理石產品的產收率。

在國內市場，赫氏報告指出，國外品牌佔據約70%的米黃大理石產品消費量。

下圖載列按品牌劃分的估計中國米黃大理石消費量明細情況：

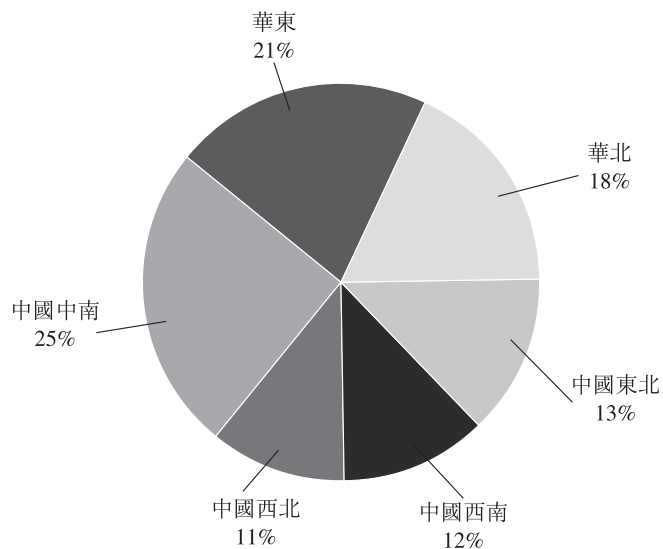
按品牌劃分的中國米黃大理石消費量明細情況



資料來源：中國市場監測中心

在中國，米黃大理石逐漸成為其中一種用於高檔建築物的主要飾面材料。下表載列2009年按地區劃分的中國米黃大理石消費量的明細情況：

2009年按地區劃分的中國米黃大理石消費量的明細情況



資料來源：中國市場監測中心

米黃大理石貿易

米黃大理石貿易無法從一般大理石貿易中單獨鑒定。根據赫氏報告，約60%的大理石進口量為米黃大理石產品。中國米黃大理石荒料主要從土耳其、埃及、伊朗、西班牙和意大利進口。

米黃大理石競爭

由於中國的米黃大理石資源短缺，故僅有少數專注於米黃大理石生產的大型企業。因此，大型米黃大理石公司間不存在競爭。

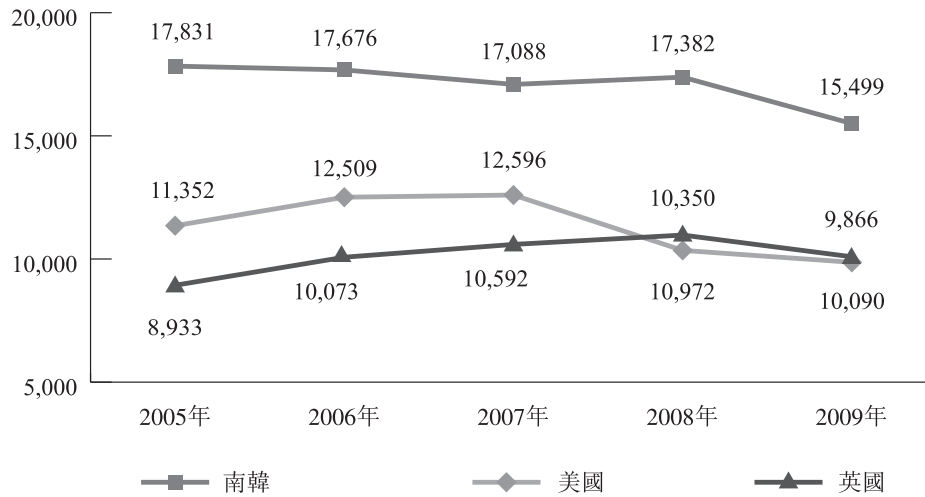
大理石價格

國際大理石價格

世界各地的大理石價格相對穩定。根據赫氏報告，美國、英國及南韓是重要的大理石進口及消費市場。上述三個國家的大理石價格是國際大理石價格的主要指標。

下表載列2005年至2009年美國、英國和南韓進口大理石產品的年度平均價格：

2005年至2009年美國、英國和南韓進口大理石產品的年度平均價格
(單位：人民幣／立方米)



資料來源：赫氏

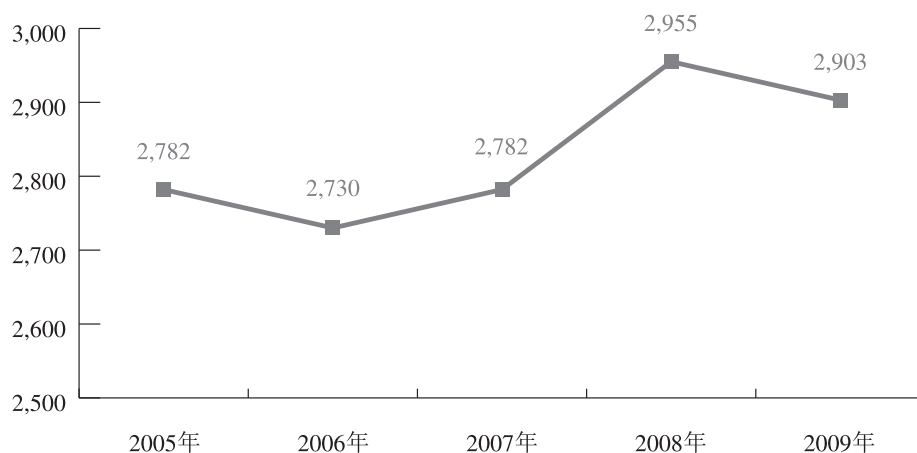
中國大理石價格

中國的大理石價格因類型、顏色、形狀、紋理、產地以及尤其是孔隙度水平不同而各異。比如，湖北和廣西的標準20毫米厚大理石板材的價格為每平方米人民幣60元至人民幣70元。然而，著名大理石產品中國白玉的價格則為每平方米人民幣200元至人民幣300元。與其他主要建材(比如鋼)的價格相比，石材產品的價格一般較為穩定。中國本地大理石產品的均價自2005年以來一直維持在大約每平方米人民幣150元的水平。

行業概覽

2005年至2009年間，進口大理石原材料的年度平均價格維持在每噸158美元至171美元的範圍之內。下表載列中國進口大理石原材料的年度平均價格：

中國進口大理石原材料的年度平均價格(單位：人民幣／立方米)

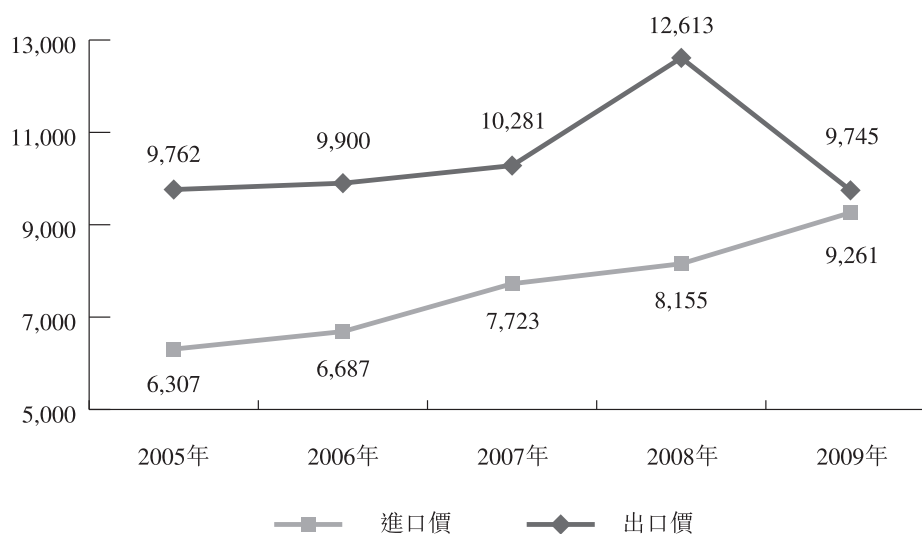


資料來源：赫氏

2005年至2008年間，國際大理石產品貿易的年度平均價格持續上漲。中國出口大理石產品的均價高於進口大理石產品的均價。2008年，出口價格在2009年因全球經濟危機回落之前達每噸730美元。

下表載列中國進口和出口大理石產品的年度平均價格：

中國進口和出口大理石產品的年度平均價格(單位：人民幣／立方米)



資料來源：赫氏

行業概覽

進口大理石產品的價格低於出口價格，主要由於中國主要進口初步加工大理石產品，而非進一步加工大理石產品，而出口一般為定價較高的特別顏色及紋理的大理石。

受益於中國建築行業的快速發展，預計未來幾年中國的大理石需求將維持穩定增長。赫氏報告預測，中國的大理石價格在未來五年將總體維持穩定，隨著資源枯竭，若干類型稀缺珍貴米黃大理石的價格有在不久將來上漲的潛力。

米黃大理石價格

根據赫氏報告，2005年至2009年期間內，當地米黃大理石板材（600毫米×600毫米×20毫米）按每平方米人民幣150元的相對穩定價格定價。然而，知名國外品牌的米黃大理石的價格遠高於此價格。根據赫氏表示，伊朗莎安娜的售價高達每平方米人民幣1,300元。下表載列2009年當前中國市場上出售的國外和國內品牌米黃大理石的市價：

2009年國外品牌米黃大理石的市價

產地	類型	價格 ^{附註} (人民幣/平方米)
西班牙	西班牙米黃	950
法國	法國米黃	1,200
伊朗	莎安娜	1,300

資料來源：赫氏

附註：價格為按標準20毫米厚板材所報的價格。

2009年國內品牌米黃大理石的市價

公司名稱	價格 ^{附註} (人民幣/平方米)
武甯縣銀峰石材	110
深圳市東森石材	140
雲浮市新大新石材	120
江西鴻德石材	135
萊陽市光磊石材有限公司	160
上海中業(福建華成)	150
廣西龍泰通石業	115
雲浮新匯源石材	140
上海地山秀美欄杆製造有限公司	185
宜興傑達石材有限公司	110

資料來源：赫氏

附註：價格為按標準20毫米厚板材所報的價格。

赫氏報告預測，米黃大理石價格在未來五年將總體維持穩定。隨著資源枯竭，若干類型稀缺珍貴米黃大理石的價格有在不久將來上漲的潛力。

行業政策和標準

米黃大理石是其中一種主要大理石顏色。從行業管理和發展的角度看，中國已頒佈的大量法律和政策涵蓋整個大理石行業或與整個石材業相關。下節和「監管概覽」一節將詳細介紹有關米黃大理石、大理石和石材業的法律和政策。

2006年11月7日，中國名牌戰略推進委員會發佈《中國名牌產品「十一五」重點培育指導目錄》。裝飾石材位列目錄中，將給予生產裝飾石材的中國石材企業支持，幫助其建立自主知識產權和知名品牌。

自進入新世紀以來，對石材產品的需求持續上升，存在許多非法開採的企業。2006年之前，石材業面臨的問題是許多小型企業並無聯盟。為加強對採礦權和重要礦產資源的控制、改進支付採礦權的規例、規範礦產資源開發秩序及打擊非法開採企業，國土資源部聯合有關部門共同發佈了多項法律和政策。經過多年努力，中國的石材開採行業得到根本改善，中國石材開採行業的整體水平取得大幅提高。

為進一步解決石材礦山開採存在規模小、技術和裝備落後、礦山開採佈局不合理、開採秩序混亂的問題，國家發改委於2008年6月16日發佈並批准《裝飾石材露天礦山技術規範》，自2008年12月1日起生效。《裝飾石材露天礦山技術規範》是中國石材協會通過對石材礦產資源開發現狀分析後，為解決石材礦山開採存在規模小、技術和裝備落後、礦山開採佈局不合理、開採秩序混亂的問題而制定的。《規範》旨在擴大石材礦山開採行業的礦山規模、提高荒料產量和質量、提高競爭力。

2009年12月，中國石材協會制定《裝飾石材礦山達標考評試行辦法》，以推動中國石材礦山規範化建設和生產，提高石材開採業整體水平，配套開展全國石材礦山建設生產達標活動。《辦法》詳細列出考評和打分方法。達標礦山會獲中國石材協會頒發證書和牌匾，並在相關媒體進行宣傳表彰。

中國標準化管理委員會於2005年5月18日正式發佈天然大理石建築板材規格，地位由行業標準提升至國家標準(GB/T19766-2005)，自2005年12月1日起生效，當中規定了用於建築目的的天然大理石板材的分類、技術要求、試驗方法、檢驗規則、標誌、包裝、處理和儲存。

2008年12月5日，中國標準化管理委員會批准成立了中國標準化管理委員會轄下的全國石材標準化技術委員會(SAC/TC460)，該委員會由下設的三個分技術委員會組成，即管理規範和應用技術及規範分技術委員會(SAC/TC460/SC1)、產品及輔助材料分技術委員會(SAC/TC460/SC2)以及專用機械分技術委員會(SAC/TC460/SC3)，同時著手籌建成立人造石工作組。成立全國石材標準化技術委員會的目的是為了解決制定標準的迫切需求，建立中國石材業相對完善的標準化體系。

目前與石材有關的現行標準有48項，其中國家標準有23項，建材行業標準有24項，出入境檢驗檢疫行業標準有1項。正在制定中的石材標準有33項，其中國家標準有16項，建材行業標準有17項；新制定的標準有23項，修訂標準有10項。計劃下一步制定20項人造石術語和試驗方法標準，並修訂7項石材試驗方法的國家標準。

目前，將完成制定並申報審批的五項行業標準是：《裝飾石材加工廠設計規範》；《裝飾石材生產環境規範》；《裝飾石材產品使用設計規範》；《裝飾石材礦山排土場技術規範》；和《裝飾石材生產安全規範》。

資料來源

赫氏報告

赫氏是一所富有採礦行業經驗的諮詢機構。其被聘以提供一份全部或部分用於本招股章程的赫氏報告。

赫氏的投資和業務規劃業務(Hatch's Investment & Business Planning (IBP) Practice)與金融機構、股權基金、會計師事務所及法律顧問合作，共同就盡職審查項目、不良資產轉讓、資產評估／業務估值、業務計劃檢討、長期可行性發展分析及經營改善研究出任顧問。赫氏於所有主要工程範疇聘用外國專業人員及於項目及建設管理聘用專家。赫氏投資和業務規劃業務在以下各項有特定相關經驗：

- 為世界各地(包括中國)的金融機構及投資者對礦業及金屬公司的技術及業務進行檢討；
- 於生產金屬方面擁有工程營運、加工及環保的精細專門知識，並擁有實際的營運經驗；
- 礦業及金屬行業的資本項目評估及監控；
- 就礦業公司與金屬生產商方面的財務及成本會計經驗，包括經營成本評估、制定參考基準的專門知識及財務及現金流分析的專門知識，作為項目批准、借款及債務重組的支持；及
- 以赫氏數據庫的專屬項目及經營數據進行礦業及金屬行業的競爭力分析。

行業概覽

赫氏報告的研究與內容乃由擁有大量有關開採行業知識的富有經驗的赫氏專業人士編製。赫氏乃根據其內部數據庫、獨立第三方報告及來自知名行業機構的公開數據而編製赫氏報告。赫氏的研究員在有需要時與業內經營的公司聯繫，以收集和綜合有關市場、價格的資料及其他相關的資料。

於編製該赫氏報告時，赫氏已假設其所依賴的資料及數據的完整性與準確性。赫氏已確認其未有發現任何可能使其相信此假設為不公平、不合理或不完整的事宜。

赫氏實施的經營乃合乎道德、合法並專業，此乃嚴格的國際標準。赫氏謹慎維護其獨立性與機密性的聲譽。赫氏業務部於中國擁有超過15年的項目經驗，並成功執行總資本價值超過30億美元的150多個項目的任務。

本招股章程中多個章節載有摘錄自赫氏報告的資料，如「概覽」、「風險因素」、「行業概覽」、「業務」及「財務資料」。

本公司已就編製赫氏報告支付總共人民幣370,000元的費用予赫氏。本公司相信，這些費用對於由獨立第三方諮詢機構編製行業報告而言屬合理。

中國石材協會

中國石材協會是中國全國性的非牟利行業性組織，由石材企業單位及相關的貿易社會團體及團體組成。中國石材協會成立於1983年，現有直接會員有300餘家，間接會員有1,500餘家，主要從事石材勘探、加工、護理、貿易與分銷、科研及檢測。中國石材協會主要作為石材業企業及組織的溝通渠道。中國石材協會的主要功能包括i)協助政府部門草擬有關石材業的政策；ii)為其會員提供技術及市場諮詢服務；iii)加強與國際石材組織的聯繫；及iv)舉辦交易展覽及交易會。中國石材協會主辦的《石材》雜誌是中國唯一全國性發行的石材行業專業刊物。中國石材協會接受中國國務院國有資產監督管理委員會的業務指導和監督管理。

其中一名獨立非執行董事鄧惠青先生自2002年4月以來一直擔任中國石材協會的副秘書長和常務副主任以及多個委員會的常務副秘書長。

於2010年8月，為評估本公司的大理石產品，中國石材協會贊助組織及召集一個由17名行業專家組成的小組。鄧惠青先生擔任該專家小組的召集人及為該小組的其中一名專家。在該專家小組會議上，17名專家已各自個別評估本公司的大理石產品、就大理石

行業概覽

產品形成其意見及一致採納已由該等行業專家共同發出的專家意見。本公司沒有就舉行該專家小組會議或頒發有關證書，向中國石材協會或該專家小組的任何成員支付任何費用。

中國石材協會亦有不時及按要求為其他大理石及石材公司贊助及組織類似小組審閱。本公司與中國石材協會並無進行任何業務交易。本公司的業務營運並無依賴中國石材協會的組織或其評級。