

本節載有關於中國經濟及我們經營的行業的資料及數據。有關資料及數據的一部分乃來自公開可得的政府及官方渠道，部分摘錄自深圳市協林創業信息諮詢有限責任公司（「深圳協林」）及上海元哲信息諮詢有限公司（「上海元哲」）編撰的市場研究報告。根據我們對(i)深圳協林及上海元哲之背景資料、證書及資格；(ii)深圳協林及上海元哲所使用之基準及作出的假設；(iii)深圳協林及上海元哲所使用之研究方法；及(iv)其他市場參與者及／或研究公司編製的統計數字及我們對行業的認識及知識作出之審閱，我們相信，資料及數據的來源對有關資料及數據而言乃屬恰當。本集團、保薦人、牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事及顧問或涉及配售的任何其他方並無獨立核實有關資料及數據。然而，我們已合理地謹慎摘錄及複製有關資料及數據。本資料未必與來自其他來源的資料一致。我們並無理由相信有關資料或數據為失實或含誤導成份，或有任何重大事實遭隱瞞致使有關資料及數據失實或含誤導成份。本集團、保薦人、牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事及顧問或涉及配售的任何其他方對有關資料及數據的準確性概不發表任何聲明。

資料來源

中華人民共和國國家統計局（「國家統計局」）

國家統計局是獨立第三方，負責在中國進行統計及經濟會計處理的政府機關。本節所披露來自國家統計局的資料，乃摘錄自並非由我們或保薦人委託撰寫的報告，該等報告乃由國家統計局在其日常業務過程中編製。

深圳協林

深圳協林是獨立第三方，為一家以中國為基地的獨立業務研究公司，專門編撰行業研究報告。彼等的研究報告載有全面的行業訊息，包括但不限於評估行業趨勢、行業增長預測、行業內的公司及各公司的市場佔有率、競爭策略及公司資料。我們向深圳協林購入一份有關中國方便食品市場的現成研究報告（「深圳協林報告」），當中載有方便食品市場的銷售收益、中國出口值及盈利能力，本招股章程亦有引用。本公司已向深圳協林支付定額費用人民幣7,600元以取得深圳協林報告。深圳協林報告於二零一零年六月刊發。董事確認深圳協林報告並非由我們委託編製，該報告乃深圳協林於其日常業務過程中編製。

上海元哲

上海元哲為獨立第三方，是中國上海的市場調查公司。根據上海元哲提供的資料，上海元哲於二零零七年成立，以中國的行業及市場調查為專業。上海元哲出版及銷售市場調查報告、行業分析報告、公司報告及行業數據。上海元哲為調查代理公司及行業／公司報告使用者提供外包及定製服務。

我們委聘上海元哲對中國的乾麵條市場（在本節的涵義而言，包括方便麵市場、掛麵市場以及蛋麵市場）進行市場分析（「上海元哲報告」）。我們委託的上海元哲報告包含中國乾麵條市場的資料，例如產量及銷售收益，本招股章程亦有引用。獨立調查透過搜集中國不同來源的一手及二手研究資料進行。一手研究資料包括隨機致電及組成焦點小組。二手研究資料包括審閱公司報告及中國海關總署及國家統計局的數據。

儘管牽涉委託費8,300美元，董事認為支付委託費不影響上海元哲在上海元哲報告達成的結論的公正性，董事確認該報告不受我們的影響。

緒言

我們為以亞洲消費者為目標的麵條供應商，特別著重中國消費者。我們主要從事(i)乾麵條（包括杯麵及袋裝麵）的供應及銷售；及(ii)新鮮麵條（包括但不限於河粉、雲吞麵及伊麵）的製造及銷售。我們除在中國出售產品外，亦向多個擁有龐大亞洲人口的市場出售產品。隨著飲食習慣的不斷變遷，加上人均收入上升，對方便食品的需求一直穩定增長。尤其是方便麵方面，市場規模顯著增長。以下載列影響方便食品需求的主要因素，以及中國的方便食品（包括方便麵）市場分析。

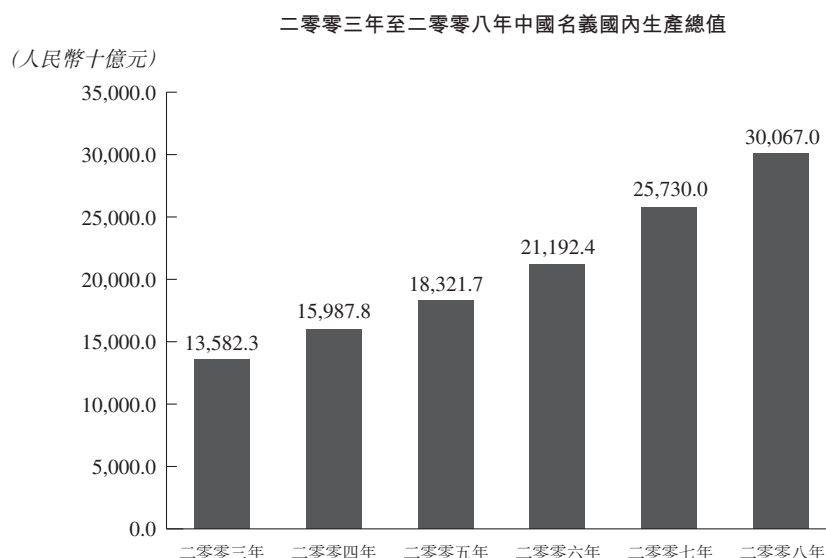
中國的方便食品業

方便食品可大致分為四大類別，即(1)購買後可即時食用的方便食品；(2)加熱後可食用的冷藏食品；(3)快速烹調食品；及(4)罐頭食品。

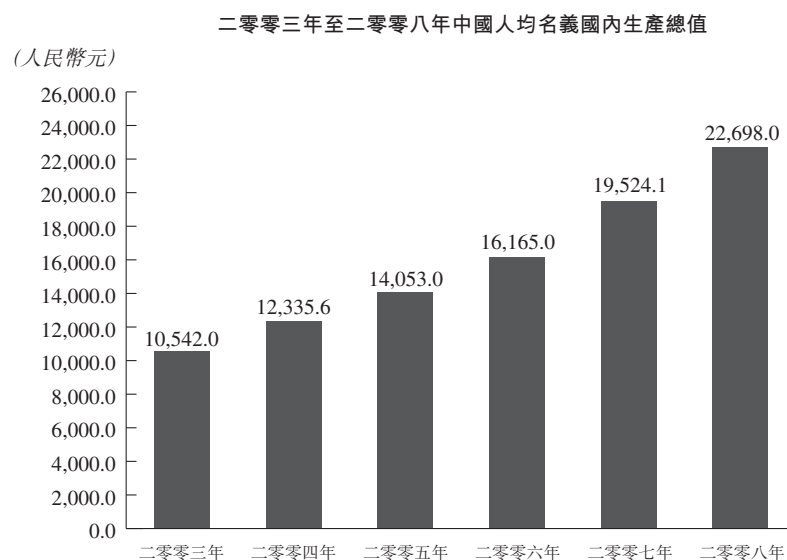
影響方便食品需求的因素

1. 中國經濟增長

中國是全球增長最迅速的經濟體系之一。中國經濟在過往數十年急速起飛。根據中華人民共和國國家統計局，中國的名義國內生產總值由二零零三年約人民幣135,823億元增至二零零八年約人民幣300,670億元，而同期中國的人均名義國內生產總值則由約人民幣10,542.0元升至約人民幣22,698.0元。下圖說明於二零零三年至二零零八年各年，中國的名義國內生產總值及人均名義國內生產總值。



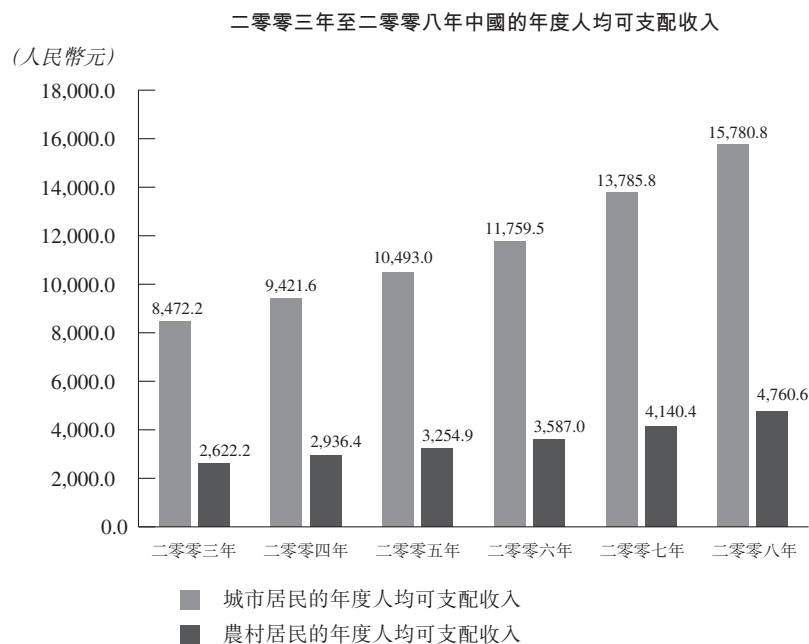
資料來源：國家統計局，《二零零九年統計年鑒》



資料來源：國家統計局《二零零九年統計年鑒》

2. 中國的年度人均可支配收入增加

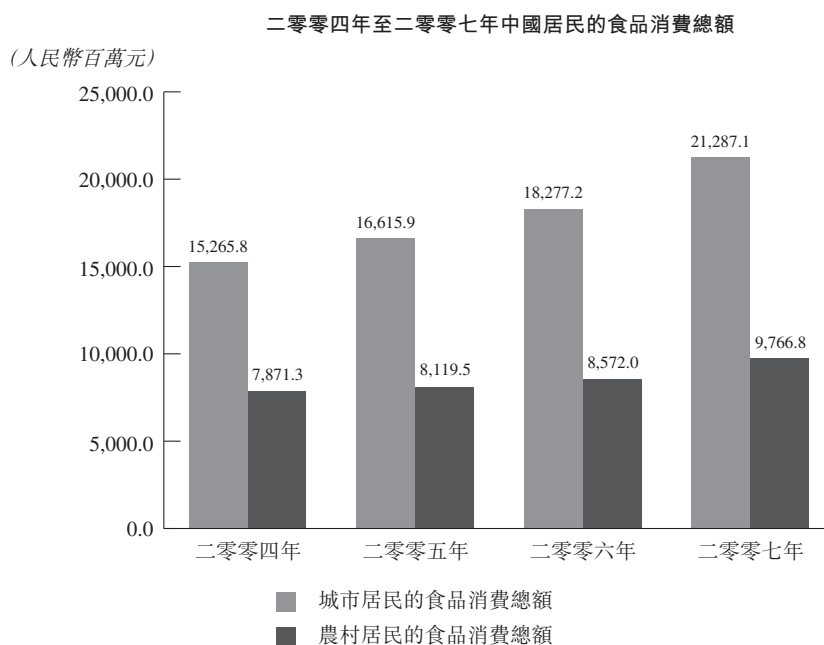
根據國家統計局，城市及農村居民的年度人均可支配收入由二零零三年約人民幣8,472.2元及約人民幣2,622.2元，分別增至二零零八年約人民幣15,780.8元及約人民幣4,760.6元。下圖列示中國城市及農村居民的年度人均可支配收入增長。



資料來源：國家統計局《二零零九年統計年鑒》

3. 中國的食品消費增加

除了中國經濟及年度人均可支配收入持續增長外，中國居民的食品消費總額近年亦節節上升。二零零四年至二零零七年，中國居民的食品消費總額上升超過約34.2%。該顯著增長為中國方便食品業的拓展打造基礎。下圖說明二零零四年至二零零七年間，中國居民的食品消費總額。

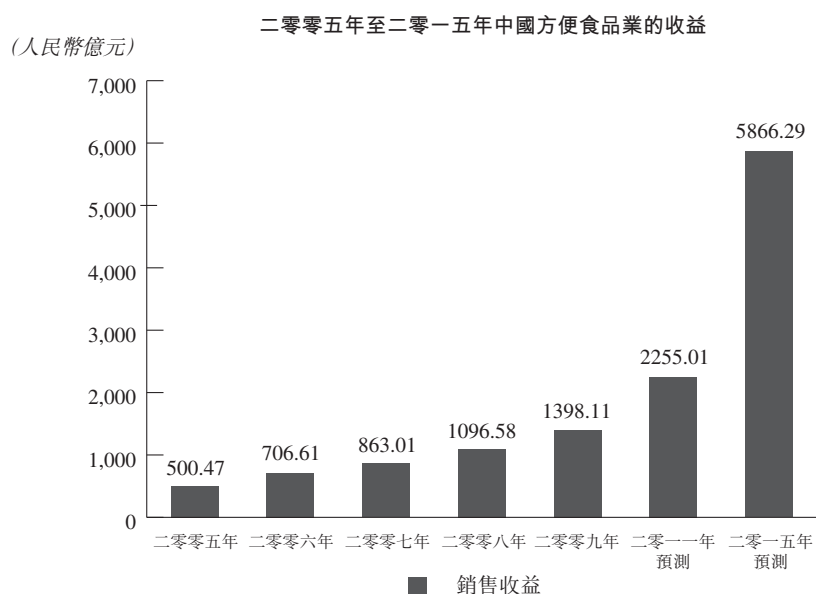


資料來源：國家統計局《二零零八年統計年鑒》

中國方便食品的市場規模

1. 迅速拓展的市場

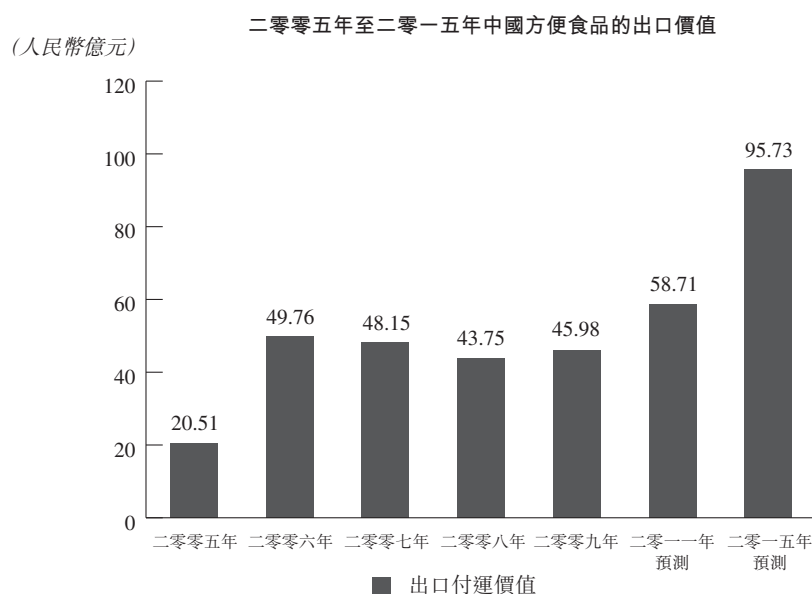
近年，中國方便食品市場迅速拓展。於二零零五年至二零零九年間，市場按複合年增長率約29.3%遞升。前瞻未來，深圳協林預測市場將按複合年增長率約27.0%拓展。於二零一五年時，來自中國方便食品業的收益預期將達約人民幣5,866億元。



資料來源：深圳協林報告

2. 中國的方便食品出口價值

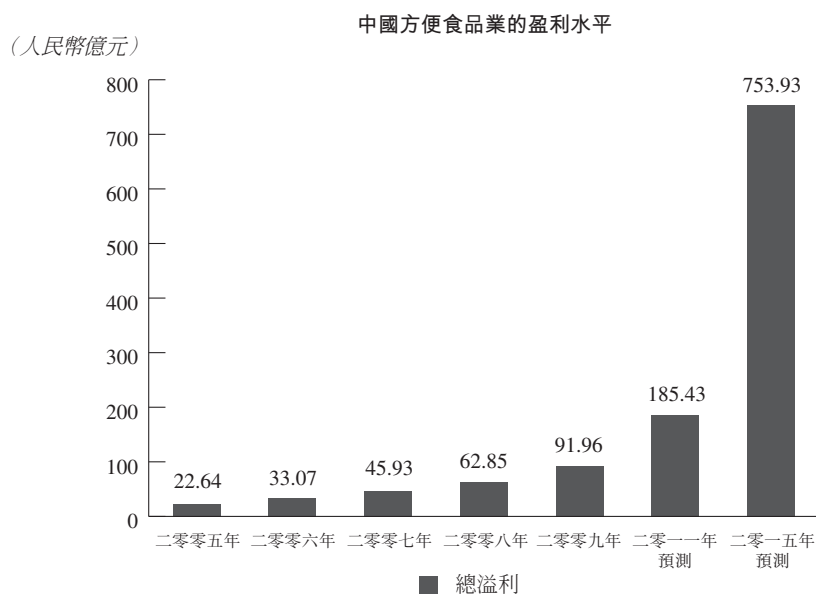
雖然中國方便食品業的收益近年穩健增長，但同期內的方便食品出口價值則波動不定。二零零五年至二零零九年間，有關出口價值按複合年增長率約22.4%上升，於二零零九年達約人民幣46億元。儘管增長看似強勁，有關出口的價值在二零零六年時實際上高於二零零九年。二零零六年，有關出口達約人民幣50億元，超出二零零九年的數字約人民幣378,000,000元。前瞻未來，隨著中國製造商開發及推出新產品，深圳協林預測中國方便食品出口的價值將按複合年增長率約13.0%上升。



資料來源：深圳協林報告

3. 中國方便食品業的盈利水平

以上分析顯示，中國的方便食品業近年有不俗增長。幸而，在增長的同時，盈利水平並無倒退。其實，中國的方便食品業的盈利水平，近年一直在穩步遞升。二零零五年至二零零九年間，業界錄得複合年增長率約為42.0%的溢利增長。前瞻未來，深圳協林預測行業將會迅速增長，業界的盈利水平更可達約人民幣754億元新高。



資料來源：深圳協林報告

中國方便食品業除了在盈利水平方面穩步增長外，多年來業界的溢利率也在不斷攀升。溢利率由二零零五年約4.5%增至二零零九年約6.6%。深圳協林預測，基於方便食品製造商的訂價能力更進一步，溢利率將更趨改善，增至二零一五年約12.9%。

中國方便食品業的溢利率

| 年份 | 溢利率 (%) |
|------------|---------|
| 二零零五年 | 4.52 |
| 二零零六年 | 4.68 |
| 二零零七年 | 5.32 |
| 二零零八年 | 5.73 |
| 二零零九年 | 6.58 |
| 二零一一年 (預測) | 8.22 |
| 二零一五年 (預測) | 12.85 |

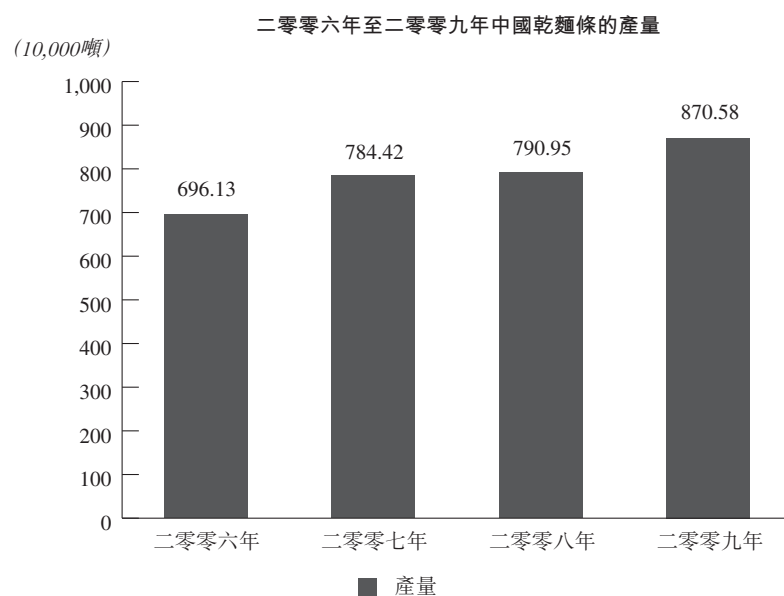
中國乾麵條的市場

乾麵條（僅就本節的文義而言及據上海元哲所示）包括方便麵、掛麵及蛋麵。乾麵條行業是方便食品業的一部分。

市場規模

1. 中國乾麵條產量

中國方便食品業除了逐步擴展外，中國乾麵條的產量近年亦趨升，由二零零六年約7,000,000噸增至二零零九年約8,700,000噸，複合年增長率約為7.7%。



資料來源：上海元哲報告

2. 中國乾麵條出口值

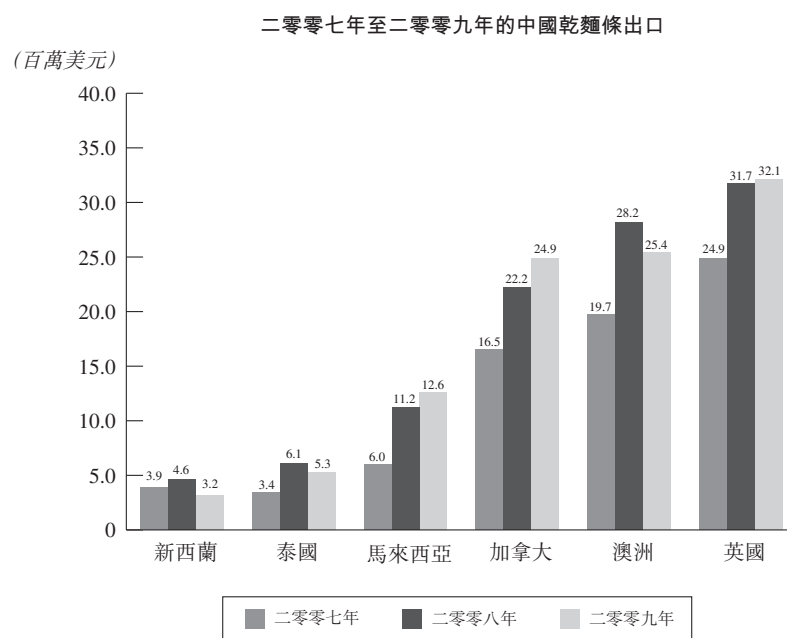
下表載列有關近年中國出口乾麵條的統計數據。

| 年份 | 額量 (公斤) | 價值 (百萬美元) |
|-------|-------------|--------------|
| 二零零七年 | 406,890,000 | 503.24 |
| 二零零八年 | 443,490,000 | 549.65 |
| 二零零九年 | 429,420,000 | 549.97 |

資料來源：上海元哲報告

以上數據顯示，在全球麵條市場中，中國在出口乾麵條方面的角色愈益重要。中國乾麵條的出口總值由二零零七年約503,200,000美元增至二零零九年約550,000,000美元，複合年增長率約為4.5%。

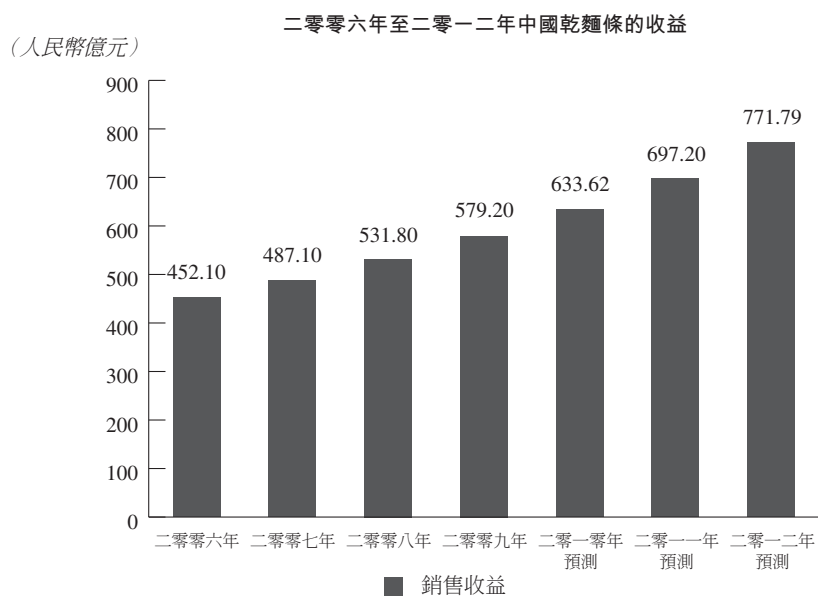
下表列示二零零七年至二零零九年中國銷往多個國家的乾麵條出口值。在下表載列的國家中，英國及澳洲是中國乾麵條的兩大出口市場。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，中國外銷英國的乾麵條價值分別為約24,900,000美元、約31,700,000美元及約32,100,000美元，而二零零七年、二零零八年及二零零九年中國外銷澳洲的乾麵條價值則分別為約19,700,000美元、約28,200,000美元及約25,400,000美元。



資料來源：上海元哲報告

3. 中國乾麵條銷售收益

下圖載列有關二零零六年至二零一二年中國乾麵條的銷售收益的統計數據。



資料來源：上海元哲報告

隨著中國乾麵條的產量逐步增加，中國乾麵條的銷售收益近年亦呈現上升趨勢，由二零零六年約人民幣452億元升至二零零九年約人民幣579億元，複合年增長率約為8.6%。上海元哲預測，有關銷售收益在二零零九年至二零一二年間將按複合年增長率約10.0%擴展，中國乾麵條的銷售收益在二零一二年有望達約人民幣772億元。

中國乾麵條市場的競爭形勢

中國乾麵條市場零碎分散，有多間公司參與其中。市場競爭激烈，有無數經營規模大小不一的企業從事與本集團業務相似的業務。據上海元哲報告指出，方便麵市場（是乾麵條市場其中一個主要分類，二零零八年及二零零九年以銷售收益計佔乾麵條市場超過50%）競爭亦相當熾熱。現時，共有超過300家企業在中國專營供應及銷售方便麵。究其原因，是中國方便麵市場的行業門檻不高，在中國供應及出售方便麵所需技術水平亦很低。根據上海元哲報告，中國方便麵市場被數家企業高度壟斷。於二零零九年，四大方便麵企業於中國方便麵市場的市場份額分別約為36.4%、4.9%、14.9%及13.7%。餘下約30.1%市場份額由市場內超過290家企業分佔及爭奪。因此，此市場的競爭被認為相當劇烈。

下表載列二零零八年至二零一二年按銷售收益劃分中國方便麵市場中四家主要企業的市場份額：

| 公司 | 總部 所在地點 | 二零零八年至二零一二年 按銷售收益劃分的市場份額 | | | | |
|-----|------------|-----------------------------|-------|---------------|---------------|---------------|
| | | 二零零八年 | 二零零九年 | 二零一零年 (預測) | 二零一一年 (預測) | 二零一二年 (預測) |
| 甲公司 | 中國天津 | 36.4% | 36.4% | 36.4% | 35.8% | 34.5% |
| 乙公司 | 中國台灣 | 5.7% | 4.9% | 5.5% | 5.7% | 5.8% |
| 丙公司 | 中國北京 | 12.6% | 14.9% | 16.0% | 16.7% | 17.1% |
| 丁公司 | 中國鄭州 | 10.1% | 13.7% | 15.2% | 16.2% | 16.8% |

資料來源：上海元哲報告

誠如上表所示，預料在二零一二年前，中國方便麵市場將仍被該四大企業壟斷。上海元哲預測，該四大企業於二零一零年、二零一一年及二零一二年佔中國方便麵市場的總市場份額將分別高達約73.1%、74.4%及74.2%。於二零零九年，以銷售收益計，本公司在中國方便麵市場及中國乾麵條市場的份額少於0.2%。