

## 行業概覽

本節以及本文件其他章節所載資料及統計數據來自由我們就[編纂]委託灼識獨立編製的行業報告或灼識報告。此外，若干資料基於、源自或摘錄自其他資料來源，(其中包括)政府機關及內部機構刊物、市場數據提供者及與各政府機構的通信或其他獨立第三方來源(除非另有說明)。我們相信，該等資料及統計數據的來源屬適當，並於摘錄及轉載該等資料時已採取合理謹慎措施。我們並無理由相信該等資料及統計數據在任何重大方面屬虛假或有所誤導，或遺漏任何事實而致使該等資料及統計數據屬虛假或有所誤導。董事經合理審慎調查後確認，彼等並不知悉有關市場資料自灼識報告日期以來曾發生任何不利變動，以致本節所載資料附有保留意見、遭否定或受到不利影響。該等資料及統計數據未經本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、顧問(灼識除外)、代理、代表或彼等任何一方的聯屬公司或任何參與[編纂]的其他人士獨立核實，亦無就其準確性發表任何聲明。因此，閣下應避免過分依賴有關資料。

### 資料來源

我們委託獨立市場研究及顧問公司灼識對新加坡的衛生紙及衛生相關產品行業進行分析及編製報告。灼識報告由灼識在不受我們影響的情況下編製。就編製灼識報告應付灼識的費用為380,000港元，我們認為該費用反映類似服務的市場收費。灼識為於香港創辦的顧問公司，提供各行各業的專業行業顧問服務。灼識的服務包括行業顧問服務、商業盡職審查、策略諮詢等。

董事認為，本節所載資料屬可靠及並無誤導成分，原因為有關資料乃摘錄自灼識報告，而灼識為於本身專業擁有豐富經驗的獨立專業市場研究公司。灼識搜集所得資料及數據乃採用灼識的內部分析模型及技術進行分析、評估及驗證。首要研究乃透過與主要行業專家及行業龍頭參與者面談而進行。次要研究涉及分析取自多個可公開查閱的數據來源(如新加坡統計局)的市場數據。灼識所用方法乃建基於從不同層面搜集的資料，同時讓有關資料可互相考證核實以確保準確無誤。按此基準，吾等認為本節所載數據及統計資料實屬可靠。

灼識報告載有多項市場預測，乃按以下主要假設而編製：(i)新加坡經濟穩步增長的趨勢有可能延續至未來十年；(ii)相關行業主要推動力(如經濟壯旺、政府支持公眾衛生、旅遊業擴展、人口老化及下游應用範疇日益增加)很可能會刺激新加坡的衛生紙產品市場於預測期內保持增長；及(iii)概無可能會顯著或根本上影響市場的任何極端不可抗力情況或無法預料的行業規例。灼識報告的可靠程度可能受上述假設及因素的準確性影響。灼識已同意我們在本文件引述灼識報告的內容及使用灼識報告所載的資料。

灼識報告主要著眼於新加坡市場，即我們業務所在主要司法權區。董事經採取合理審慎措施後確認，自灼識報告所載相關數據的日期起，市場資料概無重大不利變動，因而限制、抵觸或影響本節所載資料。

除另有註明外，本節所載所有數據及預測均源自灼識報告。

## 行業概覽

### 新加坡的衛生紙產品市場概覽

#### 衛生紙產品的定義及分類

專業衛生紙是專為工商業界製造的產品，可按照客戶的要求設計／生產，各適其適。

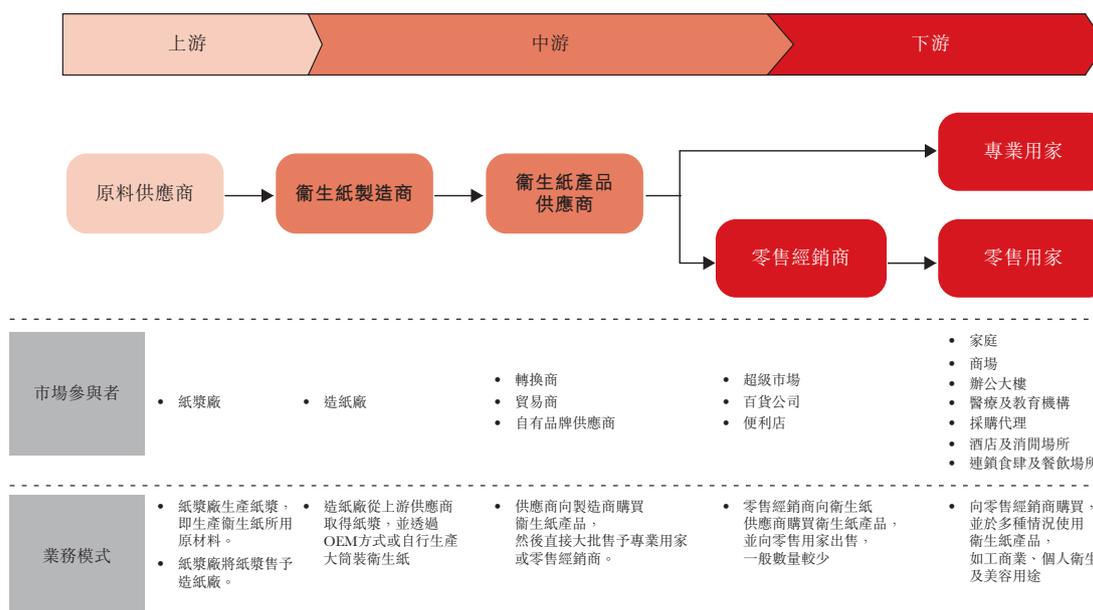
消費者衛生紙產品在顏色及包裝上五花八門，通常用於家居、個人衛生、美容、吸收液體及其他眾多衛生目的。



資料來源：灼識

#### 衛生紙產品市場的價值鏈分析

衛生紙產品市場的上游為原材料供應商(亦稱為紙漿廠)，專門生產紙漿供出售予造紙廠。造紙廠及衛生紙產品供應商(包括轉換商、貿易商及自有品牌供應商)佔據衛生紙產品市場的中游。造紙廠生產大筒裝衛生紙，再轉交轉換商製成最終產品。貿易商及自有品牌供應商負責分銷衛生紙產品。衛生紙產品市場的下游包括零售經銷商及最終用家。



資料來源：灼識

## 行業概覽

衛生紙所用主要原材料為紙漿，包括木質紙漿及非木質紙漿(包括禾稈漿、蔗渣漿、竹漿、廢紙漿等)。木質紙漿與非木質紙漿的主要差別取決於纖維素是否取自木材。其他原材料包括製紙用化工原料、染料、膏油、表面活性劑、添加劑、包裝物料、印刷材料等。生產衛生紙產品所用機械可按個別衛生紙產品供應商的要求訂製，該等機械通常包括轉換機、焙乾機、切紙機、複卷機及包裝機。

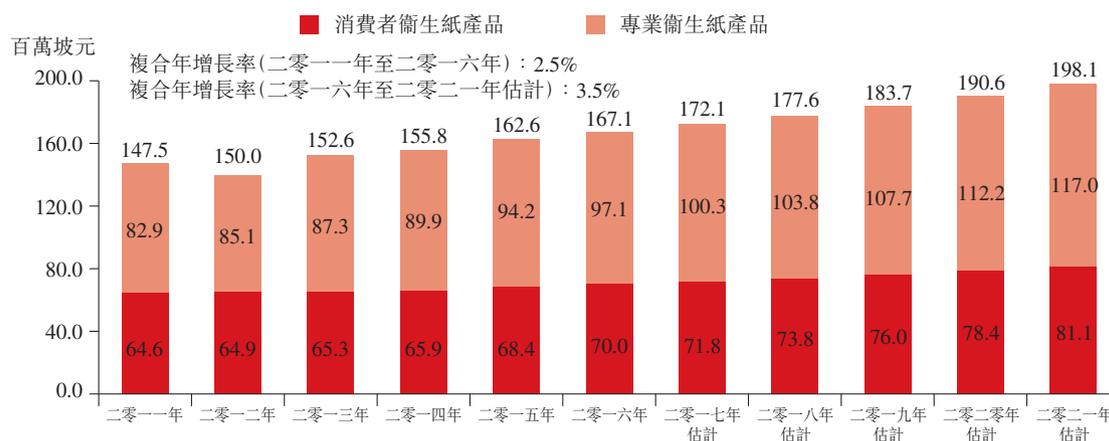
### 新加坡衛生紙產品的供求

#### 新加坡衛生紙產品的整體消費值

由二零一一年至二零一六年，新加坡衛生紙產品的消費值不斷增加，複合年增長率為2.5%，由二零一一年的147.5百萬坡元增至二零一六年的167.1百萬坡元，呈現穩定而暢順的上升趨勢。新加坡發展完善的基建設施及公眾積極支持健康及衛生導致在公眾地方廣泛應用衛生紙產品，令衛生紙產品幾乎在每處公眾場所都能輕易找到。因此，專業衛生紙產品的消費值已超越消費者衛生紙產品的消費值。於二零一六年，專業衛生紙產品的消費值佔新加坡衛生紙產品總消費值的58.1%。

預期新加坡的衛生紙產品的消費值將繼續按3.5%的複合年增長率穩步增長，至二零二一年將達198.1百萬坡元，屆時專業衛生紙產品的總消費值將佔市場逾59%。預期由二零一六年至二零二一年，專業衛生紙產品的消費將繼續以3.8%的複合年增長率增長，至二零二一年將達117.0百萬坡元。

#### 新加坡衛生紙產品消費值，二零一一年至二零二一年估計



資料來源：灼識

#### 新加坡專業衛生紙產品的消費值

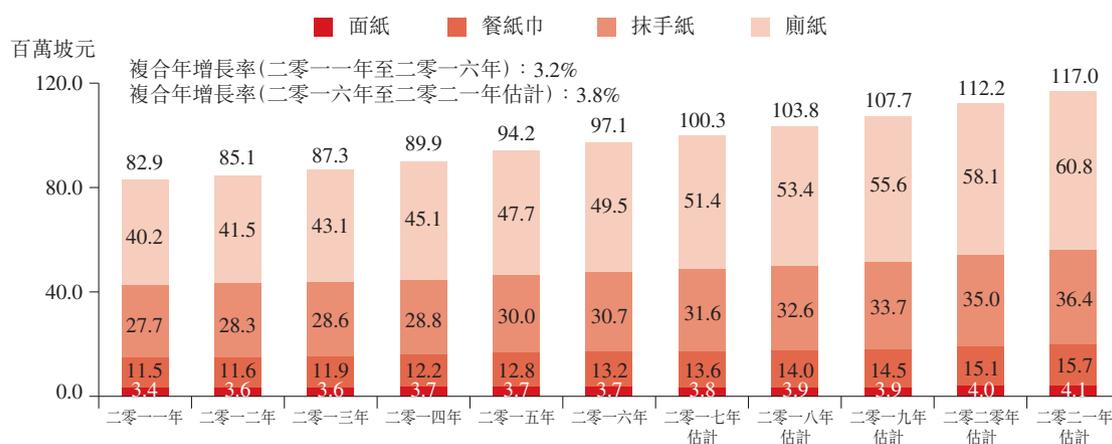
在四個產品類別中，廁紙被廣泛應用，是專業衛生紙產品中的最大分部，佔二零一六年市場總消費值超過50%。廁紙的消費值由二零一一年的40.2百萬坡元升至二零一六年的49.5百萬坡元，即二零一一年至二零一六年的複合年增長率為4.2%。

## 行業概覽

與此同時，抹手紙的消費值由二零一一年的27.7百萬坡元升至二零一六年的30.7百萬坡元，由二零一一年至二零一六年的複合年增長率為2.1%，成為專業衛生紙產品中的第二大分部。餐紙巾及面紙的消費值由二零一一年的11.5百萬坡元及3.4百萬坡元升至二零一六年的13.2百萬坡元及3.7百萬坡元，期間的複合年增長率分別為2.7%及1.9%。

隨著新加坡政府不斷致力改善公眾健康及衛生(包括重點維持公廁清潔)，預期廁紙的市場佔有率將日益擴大。因此，預計至二零二一年，廁紙的消費值將佔市場總消費值的52.0%，而此分部於二零一六年至二零二一年的複合年增長率將達4.2%。抹手紙、餐紙巾及面紙於此期間的消費值將分別以3.5%、3.6%及2.0%的複合年增長率上升。

新加坡專業衛生紙產品消費值，二零一一年至二零二一年估計



資料來源：灼識

### 新加坡專業衛生紙產品的人均消費值

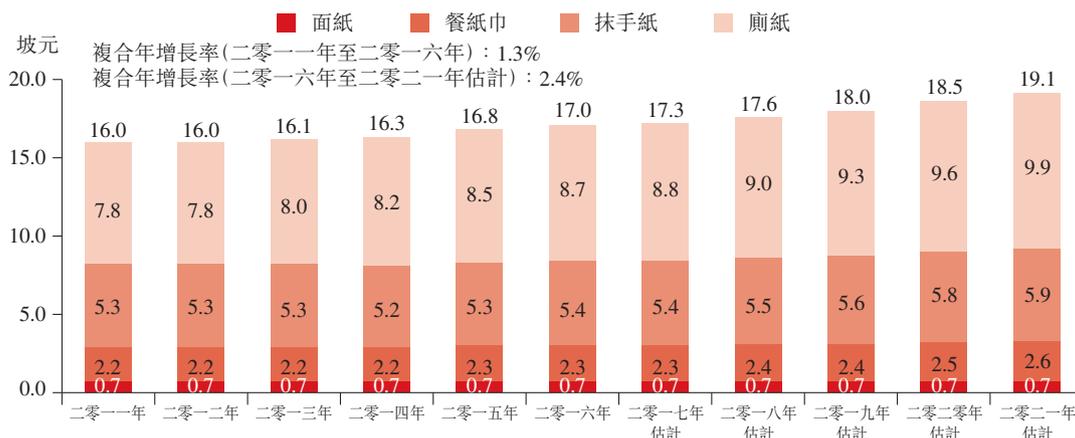
專業衛生紙產品的人均消費值由二零一一年的16.0坡元升至二零一六年的17.0坡元，由二零一一年至二零一六年的複合年增長率為1.3%，升勢因新加坡公眾日益關注健康及衛生而得到支持。新加坡專業衛生紙產品的人均消費值遠高於其他東盟成員國的消費值，顯示市場發展較成熟及公眾的健康及衛生意識較強。

廁紙的人均消費值錄得最高的增長率，不僅因其應用較廣泛，新加坡政府致力改善公共健康及衛生狀況亦功不可沒。廁紙的人均消費值由二零一一年的7.8坡元升至二零一六年的8.7坡元，複合年增長率為2.2%。

預期公眾日益關注健康及衛生將進一步推動對專業衛生紙產品的需求及人均消費值。預期專業衛生紙產品的人均消費值將以2.4%的複合年增長率上升，至二零二一年達19.1坡元。除廁紙分部迅速增長外，新加坡的旅遊業及服務業發展蓬勃亦促進抹手紙、餐紙巾及面紙分部加速增長。

## 行業概覽

### 新加坡專業衛生紙產品人均消費值，二零一一年至二零二一年估計



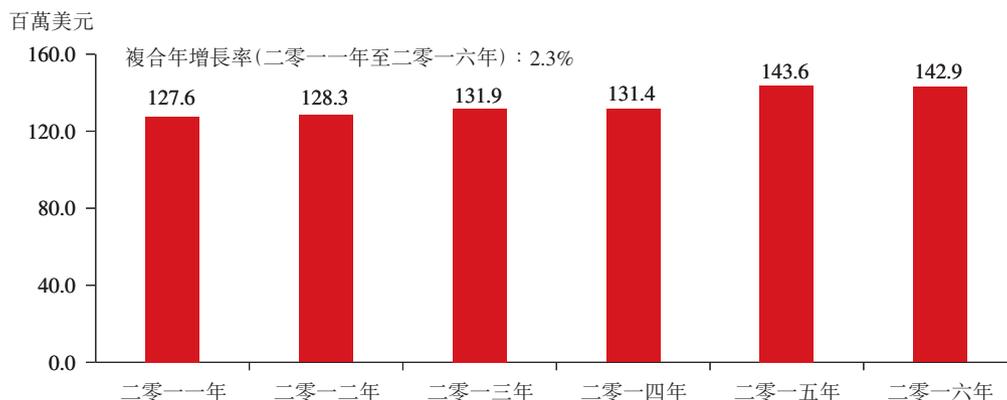
資料來源：灼識

### 新加坡衛生紙產品的整體進口值

一般而言，衛生紙產品供應商自鄰近分亞洲國家進口產品，而該等國家的勞工成本較低，貨物運輸亦較便利。

過去五年新加坡的衛生紙產品進口值均以偏低的步伐增長，由二零一一年的127.6百萬坡元升至二零一六年的142.9百萬坡元，複合年增長率為2.3%。

### 新加坡衛生紙產品進口值，二零一一年至二零一六年



資料來源：聯合國統計司

### 新加坡衛生紙產品的進口價

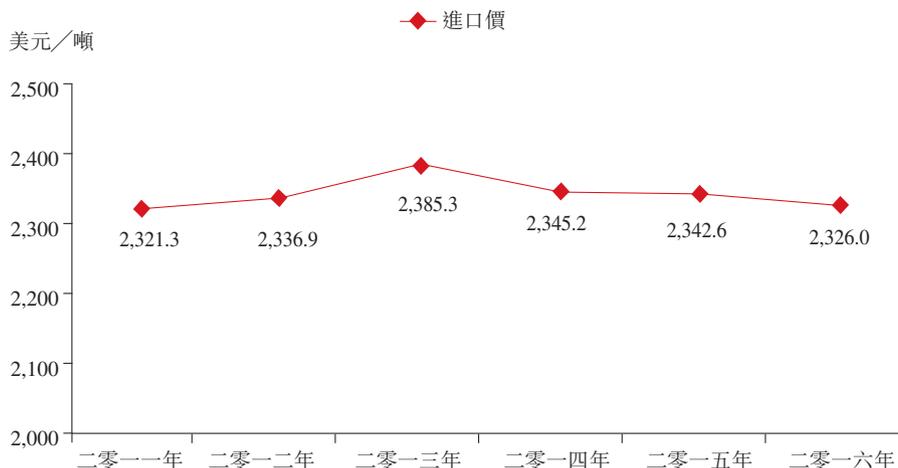
進口價是新加坡衛生紙產品供應商在設定售價時必須考慮的重要因素，因彼等向客戶銷售產品時，售價通常按向海外供應商支付的進口價加上一定利潤率設定。

由二零一一年至二零一六年，新加坡衛生紙產品供應商的衛生紙產品平均進口價靠穩在每噸約2,350美元的水平，波幅少於每噸65.0美元。

## 行業概覽

穩定的進口價對新加坡的衛生紙產品供應商有利，因可避免銷售成本波動，令售價得以維持相對穩定。

新加坡衛生紙產品平均進口價，二零一一年至二零一六年



資料來源：聯合國統計司、灼識

### 新加坡專業衛生紙產品市場的推動力

- (i) **經濟壯旺**：新加坡的人均名義本地生產總值由二零一一年的66,873.1坡元增至二零一六年的73,167.5坡元。與此同時，同期的家庭每月入息中位數則由7,037坡元增至8,846坡元，複合年增長率為4.7%。經濟穩健發展，加上公眾日益注重健康衛生標準，令生活水準提高，繼而刺激新加坡的專業衛生紙產品消耗量。
- (ii) **政府支持公眾健康及衛生**：新加坡政府積極進行「全民衛生(Sanitation for All)」運動，針對改善店舖及食肆的健康及衛生情況以及公廁的衛生環境。新加坡政府關注公眾健康及衛生對於鼓勵發展新加坡的專業衛生紙產品市場提供莫大助力。
- (iii) **旅遊業擴展**：入境旅客由二零一一年的13.2百萬人次增至二零一六年的16.4百萬人次，期間的複合年增長率為4.4%。旅客人數上升帶動酒店業及餐飲業以及其他相關服務行業，因而增加對該等場所使用的專業衛生紙產品的需求，最終導致該等產品的消耗量上升。
- (iv) **人口老化**：近年新加坡人口中銀髮族的比例有上升趨勢。二零一六年當地居民年屆65歲及以上的人數達487,600人，佔該年總人口的12.4%，較二零一一年佔總人口9.3%顯著上升。人口老化導致新加坡的住院總人次上升。在人口老化的趨勢下，醫院及護老院使用衛生紙產品的速度將愈來愈高。
- (v) **下游應用範疇日益增加**：新加坡經濟不斷發展令下游應用範疇(如商業大廈)日益增加。新加坡的商廈面積由二零一一年的12.8百萬平方米增至二零一六年的13.8百

## 行業概覽

萬平方米。預料此趨勢日後將隨著經濟增長而延續，進一步推動新加坡專業衛生紙產品市場的發展。

### 新加坡專業衛生紙產品市場的未來趨勢

- (i) **不斷提升品質**：隨著經濟有望繼續復甦及入息水平持續上升，專業衛生紙產品的用家對品牌及品質更加講究，以滿足公眾對改善公眾健康及衛生狀況日益增加的需求。

日後新加坡的專業衛生紙供應商在挑選海外及本地供應商時將有更嚴格的標準，對專業衛生紙產品的質素亦精益求精。

- (ii) **因旅遊業擴展而令消耗量增加**：新加坡以氣候宜人、熱帶景致秀麗、經濟發展完善及治安良好而成為區內受歡迎的旅遊熱點。鑒於外國遊客的購買力不斷增加，令新加坡的旅遊業因前景日益樂觀而受惠。酒店、食肆及零售業亦因新加坡的旅遊業擴展而得到進一步支持。

展望未來，受入境遊客人數不斷上升刺激，酒店、商場及食肆使用專業衛生紙產品的速度將愈來愈高。

- (iii) **廁紙的重要性日益提高**：新加坡政府一直強調解決公眾健康及衛生問題，並以改善公廁的衛生環境作為首要目標。政府決定將新加坡打造成為世上第一個以公廁一塵不染、清潔標準冠絕全球的國家，意味在優化公共場所的健康及衛生環境上仍有頗大改善空間。

廁紙是維持公廁符合適當衛生標準的基本要求，可能因政府致力達成上述目標而受惠，令廁紙在芸芸專業衛生紙產品中的重要性有所提升。

### 新加坡專業衛生紙產品市場面對的威脅及制肘

- (i) **非常倚靠供應商**：由於新加坡的製造或轉換場地較少甚至付之闕如，供應商倚靠海外供應商對新加坡專業衛生紙產品市場的發展極為重要。日後可能突然出現供應短缺，而此等供應短缺情況可能損害新加坡專業衛生紙產品供應商與其客戶的關係。
- (ii) **匯率波動**：由於新加坡的專業衛生紙產品市場非常倚賴進口，新加坡的專業衛生紙產品供應商通常向海外供應商採購產品，然後再將產品轉售予本地客戶。因此，新加坡的專業衛生紙產品供應商面對若干涉及匯率波動的風險，倘新加坡元貶值，在別無選擇下可能須承擔額外成本及銷售收入減少的後果。

## 行業概覽

(iii) **出現替代品**：抹手紙的現有買家可能選擇安裝電動乾手機，因其較耐用(通常可用10年或以上)及支持環保。

### 新加坡整體衛生紙產品市場及專業衛生紙產品市場的競爭形勢

#### 新加坡競爭形勢及五大整體衛生紙產品公司概覽

新加坡衛生紙產品市場相對集中，於二零一六年，按銷售收益計算，五大市場參與者的市場佔有率合共為60.2%。公司A為知名國際衛生紙產品公司，於二零一六年約39.5百萬坡元的總銷售收益高據首位，整體市場佔有率為23.6%，公司B、公司C及公司D緊隨其後，分別產生銷售收益19.2百萬坡元、18.2百萬坡元及12.3百萬坡元。本公司為整體衛生紙產品市場的第三大本地市場參與者，於二零一六年的銷售收益約為11.4百萬坡元，按二零一六年銷售收益計算，整體衛生紙產品市場的市場佔有率約為6.8%。

排名	公司	二零一六年		國際／	
		銷售收益 (百萬新加坡元)	市場佔有率	本地從業者	業務範疇
1	公司A	39.5	23.6%	國際	專業及消費者
2	公司B	19.2	11.5%	本地	專業及消費者
3	公司C	18.2	10.9%	國際	專業及消費者
4	公司D	12.3	7.4%	本地	消費者
5	本公司	11.4	6.8%	本地	專業

資料來源：灼識

#### 新加坡專業衛生紙產品市場的競爭形勢概覽及三大專業衛生紙產品公司

新加坡的專業衛生紙產品市場競爭非常激烈。由於業內並無任何監管壁壘限制外資公司，故市場上存在多家國際及本地公司互相競爭。國際公司(如公司A)通常因較具規模經濟效益及品牌知名度較高而在定價上具有較大優勢，故在新加坡的市場佔有率愈來愈高。本地公司因擁有強大的本地分銷渠道及能提供切合客戶需要的客戶服務，亦成功在市場上佔一席位。

## 行業概覽

新加坡的專業衛生紙市場較為集中，二零一六年按銷售收入計算，三大業者合計的市場佔有率為39.1%。本公司是專業衛生紙產品市場的最大本地市場參與者和第二大市場參與者，二零一六年的銷售收入約為11.4百萬坡元，市場佔有率約為11.7%，緊隨其後的是公司B，二零一六年的銷售收入約為7.2百萬坡元。

排名	公司	二零一六年		國際 /本地公司	業務範圍	產品類別
		銷售收入 (百萬坡元)	市場佔有率			
1	公司A	19.3	19.9%	國際	專業及消費者	面紙、餐紙巾、 抹手紙、廁紙
2	本公司	11.4	11.7%	本地	專業	面紙、餐紙巾、 抹手紙、廁紙
3	公司B	7.2	7.5%	本地	專業及消費者	面紙、餐紙巾 、抹手紙、廁紙

資料來源：灼識

### 新加坡專業衛生紙產品市場的入行壁壘

- (i) **能提供優質產品**：由於新加坡的專業衛生紙產品市場非常倚賴進口，新加坡衛生紙產品市場的參與者大多為分銷商，其產品主要向馬來西亞、中國及其他鄰近亞洲國家的海外供應商採購。該等國家的衛生紙製造商數以千計，產品質素非常參差，而未來數年中國及馬來西亞湧現的新衛生紙產品供應商數目勢必增加。新加坡的消費者一向講究品質。新加入市場的業者可能難以與足夠數目有能力維持一貫高水準品質的供應商發展夥伴關係。
- (ii) **與客戶的關係**：在大部分情況下，專業衛生紙產品供應商直接向酒店、學校、醫院、商場及其他行業機構銷售產品。因此，已與大量客戶發展友好及穩定關係的專業衛生紙產品供應商獲這些客戶翻單的機會較高。新加入的業者可能較為吃虧，因現有供應商已佔據大部分市場。
- (iii) **往績及品牌知名度**：由於新加坡對公共場所的衛生標準有較高要求及新加坡消費者的健康及衛生意識較高，故新加坡的專業衛生紙產品客戶偏好品牌值得信賴的優質產品。因此，品牌知名度較高及備有足夠往績可供稽查的專業衛生紙產品供應商較易於拓展業務。因此，新加入的業者因缺乏顯示其過往表現出色的往績記錄，可能難以於短時間內贏得客戶信任。

## 行業概覽

### 東盟對衛生紙產品的需求

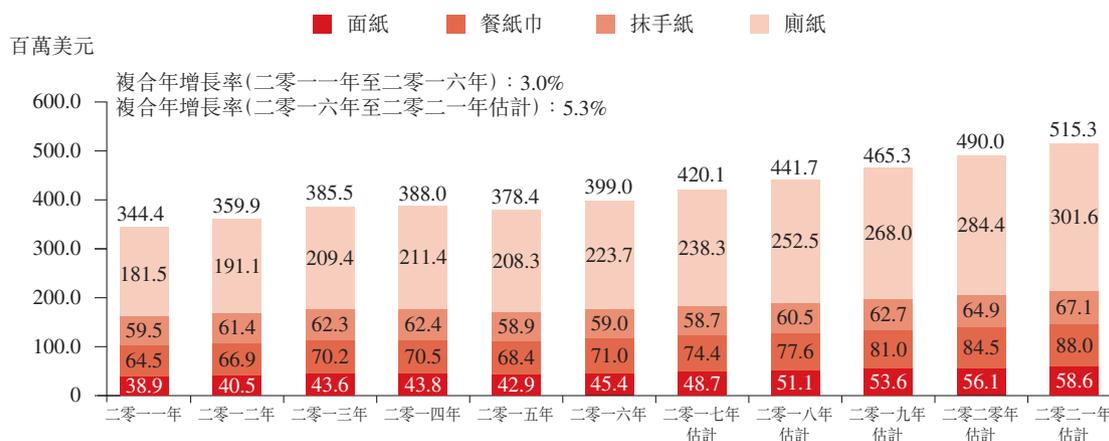
#### 東盟的專業衛生紙產品消費值

東盟的專業衛生紙產品消費值由二零一一年的344.4百萬美元升至二零一六年的399.0百萬美元，複合年增長率為3.0%。隨著新加坡的旅遊業興旺及新購物中心及酒店等款待及消閒場所相繼開業，加上居民的消費力增加帶動出外用膳的風氣，令過去數年東盟的專業衛生紙產品行業表現向好。然而，此理想表現因匯率波動而局部受阻。

廁紙是各類專業衛生紙產品中的最大分部，其消費值由二零一一年的181.5百萬美元增至二零一六年的223.7百萬美元，複合年增長率為4.3%，表現冠絕其他產品類別。按二零一六年的消費值計算，廁紙佔整體專業衛生紙產品市場超過50%。餐紙巾及抹手紙為專業衛生紙產品市場的第二大及第三大分部，兩者的消費值增長水平均較低。

受東盟的經濟及商業持續發展帶動，加上居民對衛生紙產品的接受程度上升及匯率穩定，專業衛生紙產品的消費值可能延續強勁升勢，至二零二一年將達515.3百萬美元，即二零一六年至二零二一年的複合年增長率為5.3%。廁紙將繼續主導市場。預計至二零二一年廁紙產品的消費值將升至超過300百萬美元。

東盟的專業衛生紙產品消費值，二零一一年至二零二一年估計



資料來源：灼識

### 新加坡對衛生相關產品的需求

#### 新加坡的衛生相關產品消費值

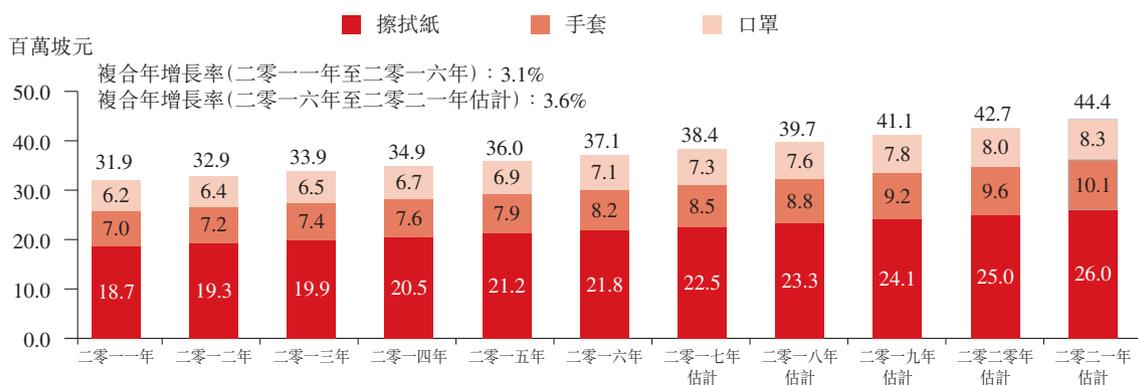
新加坡的衛生相關產品消費值由二零一一年的31.9百萬坡元升至二零一六年的37.1百萬坡元，複合年增長率為3.1%。公眾的健康及衛生意識提高以及消費者的整體購買力加強導致新加坡的衛生相關產品市場取得較快增長。

## 行業概覽

擦拭紙因應用廣泛及已養成每日使用的習慣，是新加坡衛生相關產品市場中的最大分部。新加坡的抹拭紙消費值由二零一一年至二零一六年的18.7百萬坡元升至21.8百萬坡元，佔新加坡衛生相關產品總市場規模超過一半。手套及口罩的消費值分別由二零一一年至二零一六年的7.0百萬坡元及6.2百萬坡元升至二零一六年的8.2百萬坡元及7.1百萬坡元。

預料短期內此快速增長率將因需求增加及下游應用範疇日益廣泛而得以延續，至二零二一年總消費值可望達到44.4百萬坡元，即二零一六年至二零二一年的複合年增長率達3.6%。

新加坡的衛生相關產品消費值，二零一一年至二零二一年估計



資料來源：灼識