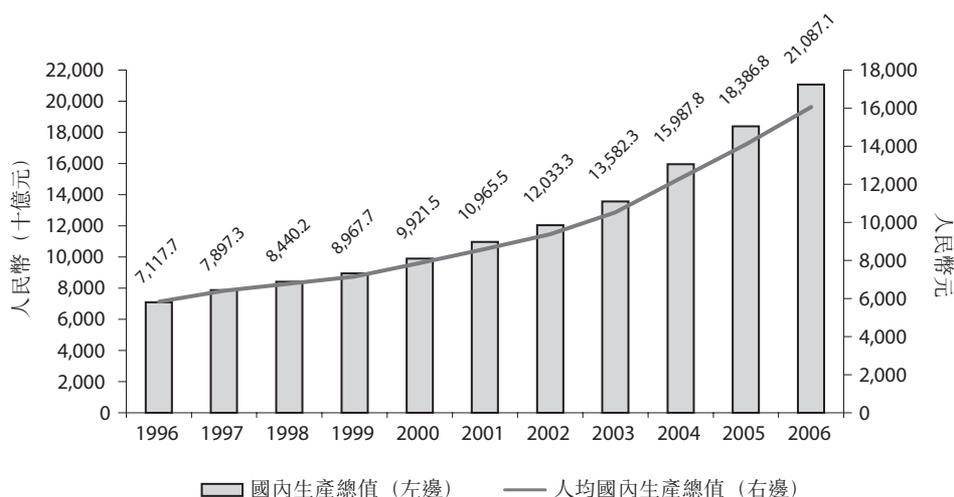


本節載有關於中國經濟和本集團所從事行業的資料和統計數據。本集團自公開的官方資料來源取得部份資料和數據，該等官方資料來源所載資料未必與於其他地方編撰的資料相符。董事及保薦人已合理審慎轉載該等摘錄自官方政府刊物的資料。本公司、保薦人、包銷商或涉及全球發售的任何其他人士概無獨立核實有關資料，亦並無就該等資料是否正確或準確發表聲明，故此不應過分依賴該等資料。

中國經濟

在過往的十年中，中國成為全球發展最為迅速的經濟體系之一。中國國家統計局的資料顯示，中國於一九九六年至二零零六年間國內生產總值的複合增長率為11.5%。

一九九六 — 二零零六年中國國內生產總值及人均國內生產總值



資料來源：《中國統計年鑒—2007》

一般相信，中國經濟將持續增長。國際貨幣基金組織估計，中國於二零零七年和二零零八年的實際國內生產總值分別按每年10.0%和9.5%增長，增長速度將超過全球大部分經濟體系。下表列示國際貨幣基金組織對世界若干主要經濟體系於二零零七年和二零零八年的實際國內生產總值作出的增長率預測：

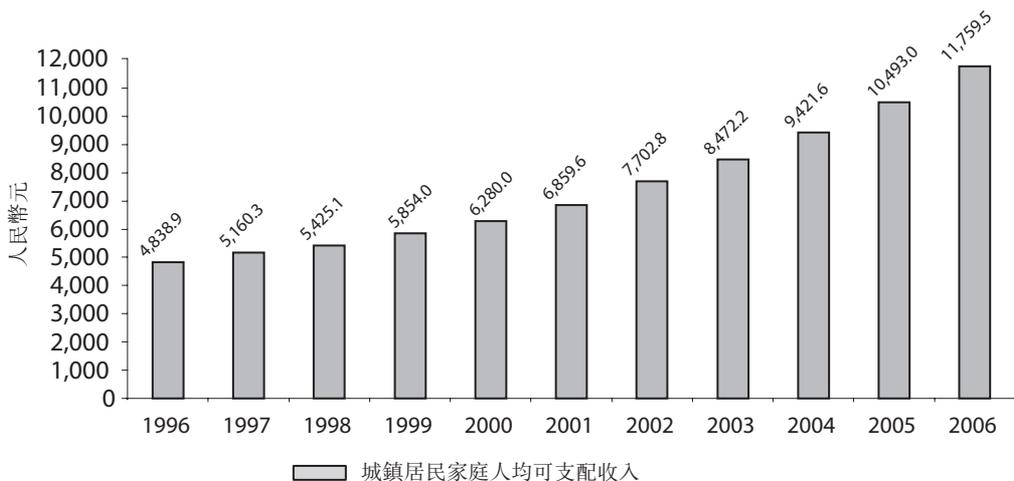
	二零零七年 預測 (%)	二零零八年 預測 (%)
中國	10.0	9.5
新興亞洲地區	8.4	8.0
美國	2.2	2.8
歐洲	2.3	2.3
日本	2.3	1.9
香港	5.5	5.0
新加坡	5.5	5.7

資料來源：國際貨幣基金組織 — 2007年4月《世界經濟展望》

行業概覽

隨着中國經濟的高速發展，人均國內生產總值的上升，中國國民的生活水平及購買力也得到改善，內地平均收入水平有了顯著的提高。中國城鎮住戶的人均全年可支配收入由一九九六年的人民幣4,838.9元上升到了二零零六年的人民幣11,759.5元，複合年增長率達9.3%。

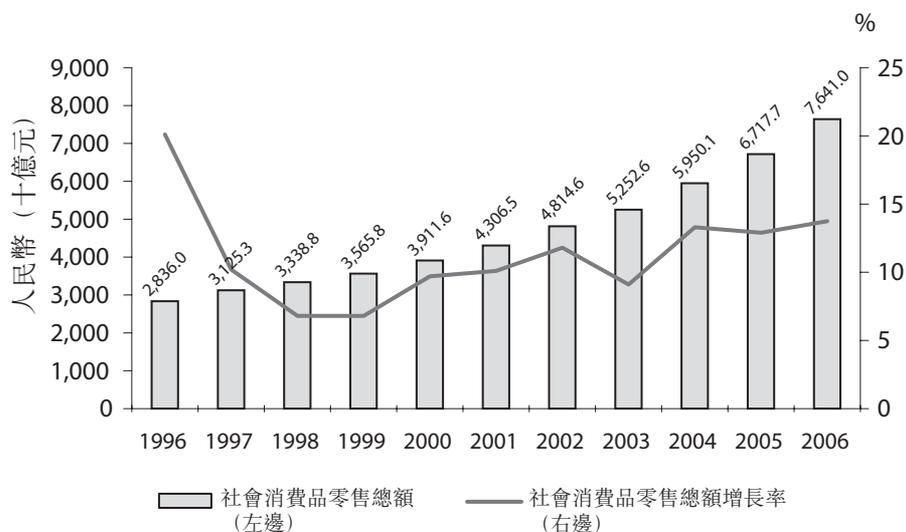
一九九六 — 二零零六年中國城鎮居民家庭人均可支配收入



資料來源：《中國統計年鑒—2007》

在人均收入水平的提升的同時，中國人口也在逐漸增長。根據中國國家統計局的統計，中國現時人口超過13億。人均收入的提升與龐大的人口基數使得中國成為全球最大的本土消費市場，而中國於一九九六年至二零零六年間社會消費品零售總額的複合增長率為10.4%。

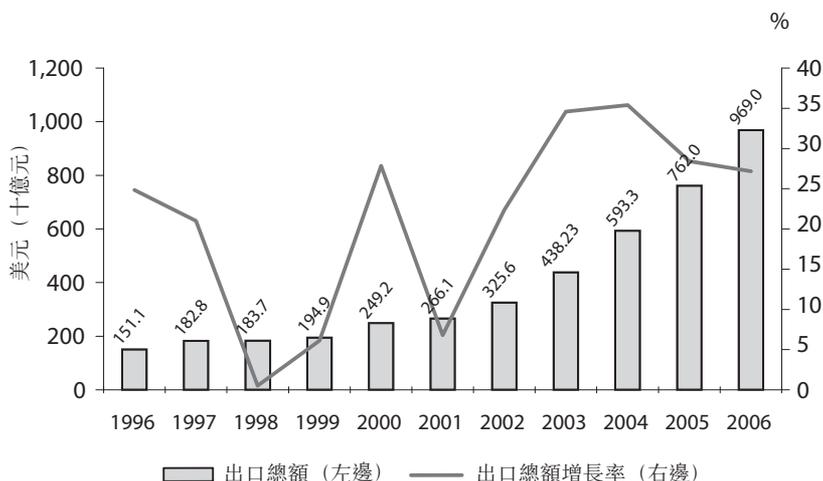
一九九六 — 二零零六年中國社會消費品零售總額



資料來源：《中國統計年鑒—2007》

中國作為全球製造及出口中心的地位一直得以加強，中國於一九九六年至二零零六年間出口總額的複合增長率約為20.4%。

一九九六 — 二零零六年中國出口總額



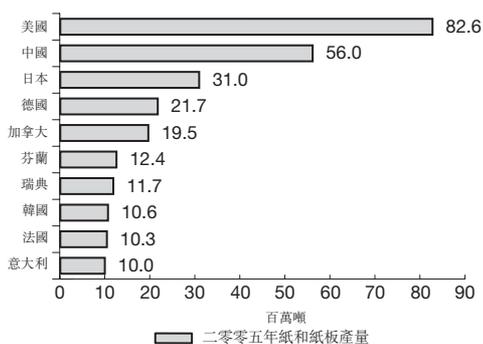
資料來源：《中國統計年鑒—2007》

中國國內消費及中國出口的強勢增長拉動了中國紙及紙板行業的發展，尤其是中國包裝紙及紙板的發展；並且隨着中國經濟的持續發展，中國包裝紙及紙板行業也將獲得更大的發展潛力。

中國紙及紙板行業概覽

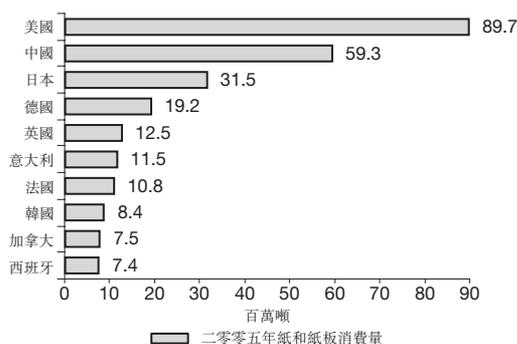
二零零五年全球造紙工業的紙和紙板產量為3.670億噸，比二零零零年增長13.3%，年均增長2.5%。世界紙及紙板產區主要分佈在亞洲、歐洲和北美洲。二零零五年中國紙和紙板產量約為56,000,000噸，名列第二大。

二零零五年紙和紙板產量 位居前10名的國家



資料來源：中國造紙協會，二零零七年六月

二零零五年紙和紙板消費量 前10名的國家



資料來源：中國造紙協會，二零零七年六月

二零零五年全球紙和紙板消費量為3.664億噸，比二零零零年增長12.9%。中國紙和紙板消費量約為59,300,000噸，僅次於美國，佔世界紙及紙板總消費量的16.2%。

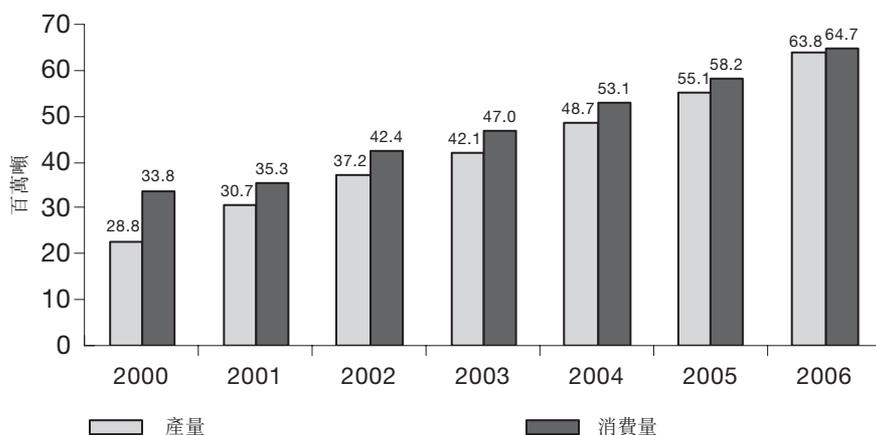
根據世界經濟發展趨勢，中國造紙協會預測未來幾年世界紙及紙板需求總體仍呈增長趨

行業概覽

勢，預計紙及紙板年均遞增2.5%—3.0%。到二零一零年世界紙及紙板需求量由二零零五年3.664億噸增至4.15億噸至4.25億噸，增產地區主要是亞洲、拉丁美洲和東歐。

中國紙及紙板行業在二零零零至二零零六年的期間，經歷了較快的發展時期，生產量年均增長14.2%左右，消費量年均增長11.4%左右。

二零零零 — 二零零六年中國紙及紙板產量和銷量



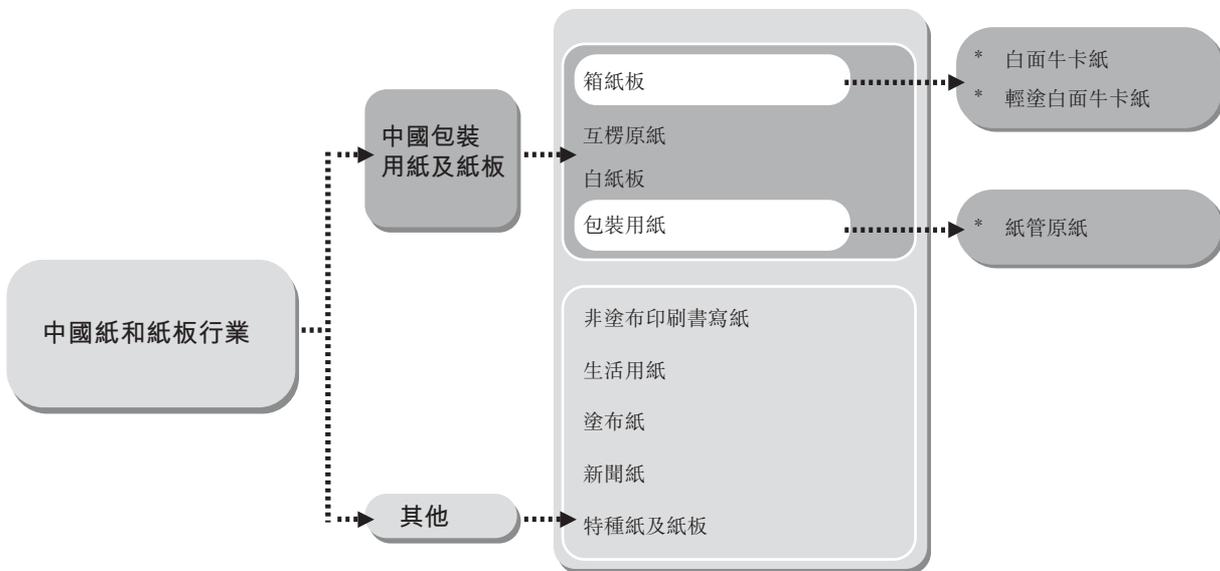
資料來源：中國造紙協會，二零零七年六月

二零零六年我國紙及紙板進口約4,410,000噸，比上年約5,240,000噸減少15.8%，比二零零零年紙及紙板進口量降低約1,600,000噸。二零零六年我國紙及紙板出口約3,410,000噸，是歷史上出口最多的一年，比二零零五年約1,940,000噸增加75.8%，比二零零零年提高約2,700,000噸。

二零零六年中國紙及紙板生產企業約有3,500家，其中單機能力在10萬噸／年以上的生產能力佔30%左右，企業平均產能約18,600噸。二零零六年紙及紙板產量超過一百萬噸的省份有山東、浙江、廣東、河南、江蘇、河北、福建、湖南、四川、安徽、廣西和湖北12個省（區），紙及紙板產量合計佔全國紙及紙板總產量的89.8%。從中國各省紙及紙板產量和造紙區域佈局變化看，東部地區是中國造紙工業的主要生產區域。

行業概覽

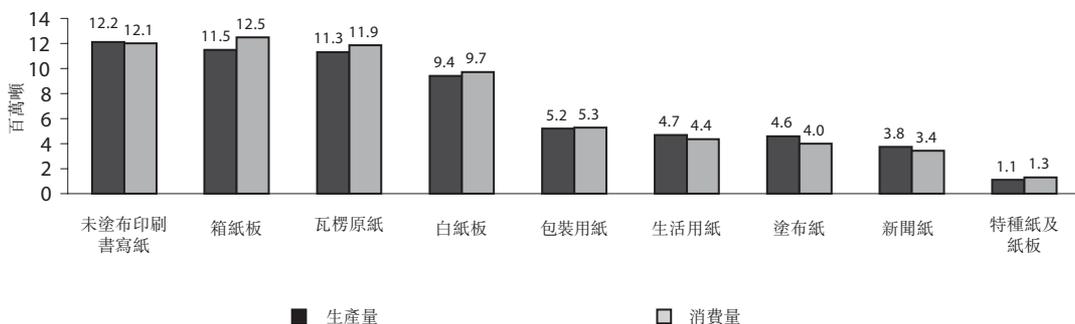
中國紙和紙板行業的產品根據用途和生產工藝主要分類為新聞紙、非塗布印刷書寫紙、塗布紙、生活用紙、白紙板、包裝用紙、箱紙板、瓦楞原紙和特種紙及紙板。



附註*：本集團主要產品，為產品的再分類之一。

二零零六年非塗布印刷書寫紙、箱紙板、瓦楞原紙及白紙板的生產量和消費量均約在10,000,000噸左右，是中國紙和紙板行業的最大種類。

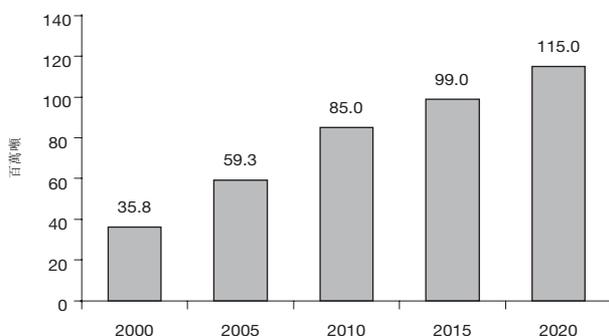
二零零六年中國紙和紙板行業主要產品生產及消費情況



資料來源：中國造紙協會，二零零七年六月

雖然二零零五年中國紙及紙板生產量和消費量均居世界第二位，僅次於美國，但是由於中國的龐大人口基數，因此人均消費只有約45公斤，仍比世界平均水平約56公斤低。隨着中國GDP的進一步發展，中國的紙及紙板行業仍有着廣闊的發展空間。

二零零零年 — 二零二零年中國紙及紙板需求預測



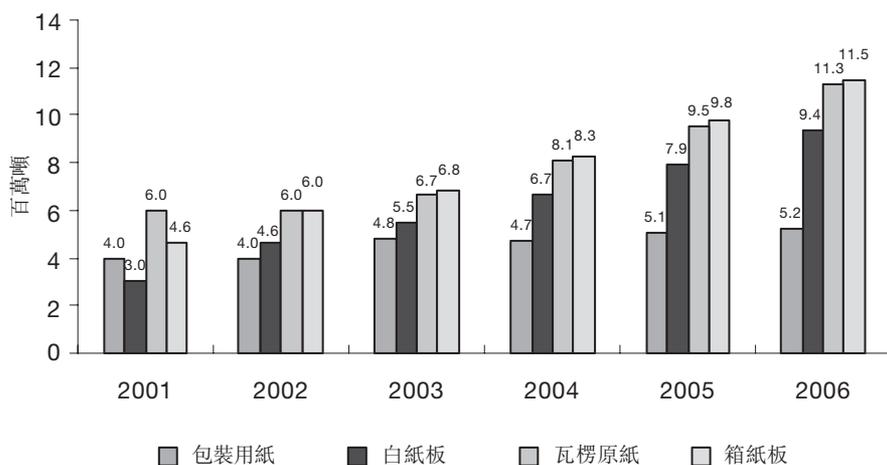
資料來源：中國造紙協會，二零零七年六月

中國包裝紙及紙板行業

根據中國造紙協會，中國的包裝紙及紙板主要包括紙和紙板中的包裝用紙、白紙板、箱紙板和瓦楞原紙四大類。

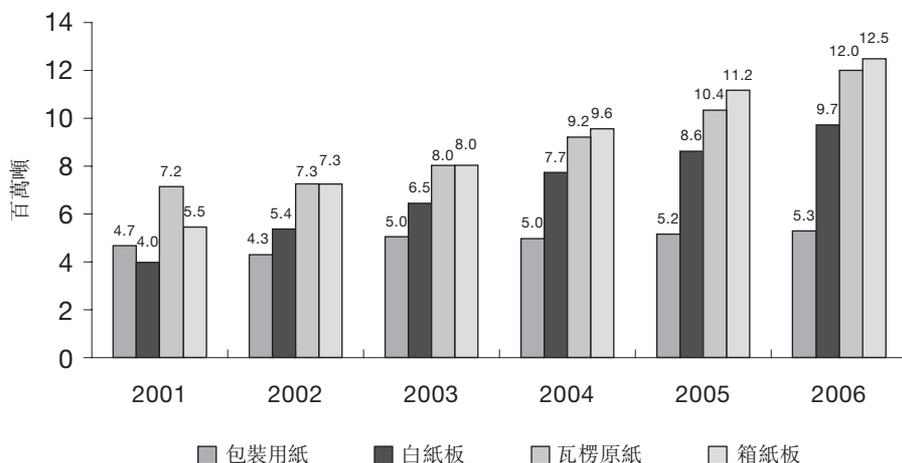
中國的包裝紙及紙板在二零零一年至二零零六年以來一直以較高的速度在發展，二零零六年中國包裝紙及紙板的生產達到約37,400,000噸，較2001年增長112.5%，消費達到了約39,500,000噸，較二零零一年增長84.6%。二零零六年中國包裝紙及紙板的生產總量和消費量分別佔據中國紙及紙板行業總量的58.6%和61.1%，是中國紙及紙板行業的重要組成部分。

二零零一 — 二零零六年中國包裝紙及紙板主要產品生產情況



資料來源：中國造紙協會，二零零七年六月

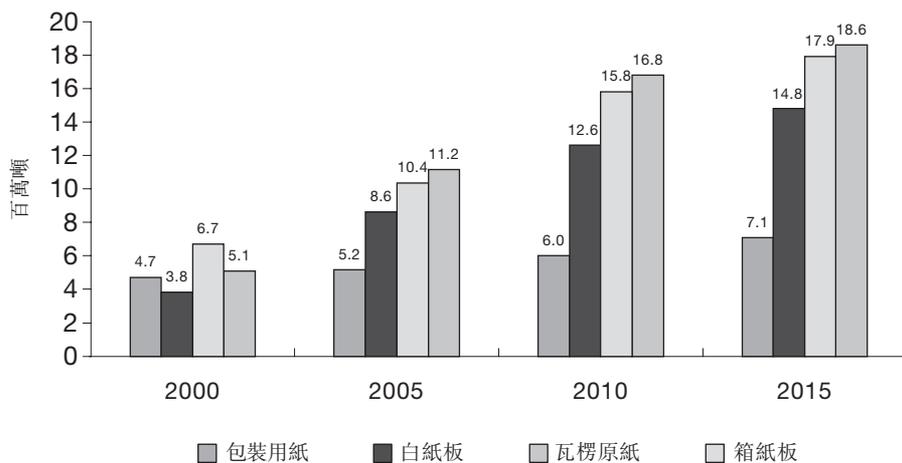
二零零一 — 二零零六年中國包裝紙及紙板主要產品消費情況



資料來源：中國造紙協會，二零零七年六月

伴隨着中國國內消費及中國出口的迅速增長，中國造紙協會預測中國包裝紙及紙板行業將會持續高速發展，在二零一零年的總需求將達到51,200,000噸，二零零五年至二零一零年複合增長率將達到7.7%，預計在二零一五年將到達58,400,000噸，二零零五年至二零一五年複合增長率將達到5.1%。

二零零零年 — 二零一五年中國包裝紙及紙板需求預測



數據來源：中國造紙協會，二零零七年六月

中國箱板紙

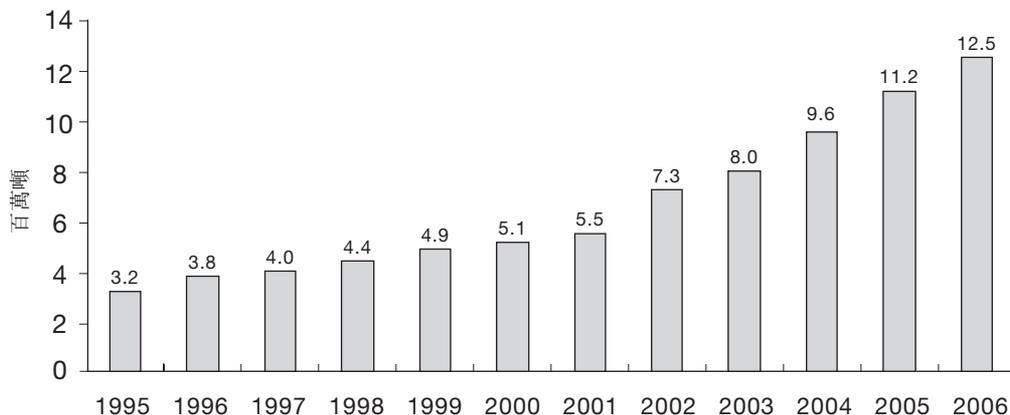
箱板紙的需求將會一直增加，預計在二零一零年將約16,800,000噸，二零零五年至二零一零年的年複合增長率約為8.5%，需求高於其他種類的包裝紙及紙板產品。箱板紙是以未漂硫酸鹽木漿或廢舊箱紙板為原料而製成的一種紙板，主要分類為普通箱紙板、牛皮掛面箱紙板、牛皮箱紙板、漂白漿掛面箱紙板和塗布箱紙板。

箱紙板是不可缺少的包裝材料之一，經濟越發達，對它的需求也越大，它的發展與經濟繁榮有密切關係。中國珠江三角洲、長江三角洲和環渤海地區三大區域是箱紙板產品消費的

主要集中地，三大區域二零零六年消費量約佔全國總量的70%。由於消費市場的形成，也使上述三大區域成了中國箱紙板主要生產基地。

箱紙板消費是我國消費幅度增長最快的產品之一，而二零零一年以後，年均增長率達到了17.8%。市場需求不斷向寬幅、高品質、低定量方向發展，漂白漿掛面箱板紙、塗布箱板紙的市場在逐步擴大，代表了一些高級商品包裝向高檔、多色套印的發展的趨勢。

一九九五 — 二零零六年中國箱板紙消費情況



數據來源：中國造紙協會，二零零七年六月

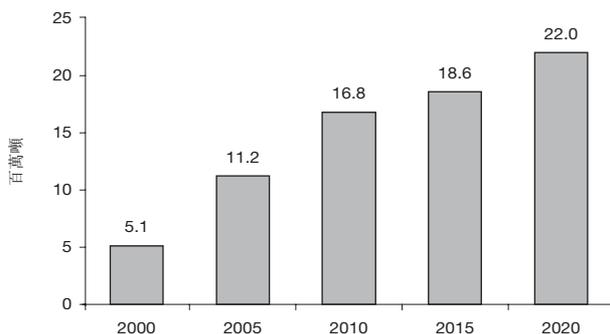
二零零六年我國進口牛皮箱紙板共計約700,000噸，而我國箱紙板二零零六年的出口量僅有約100,000噸。雖然國內用於包裝的紙及紙板目前發展速度很快，但是總量和品質仍還不能滿足高級商品包裝，尤其是出口商品的要求，目前消費總量中仍約有25%的產品需要依賴進口。

隨着市場體制的深化，越來越多的商品作為終端消費品通過商業直接到消費者手中，如手機、電腦、化妝品、巧克力、冰淇淋、啤酒、牛奶、鞋帽、醫療器械、電動工具、食品、保健品、小家電、儀器儀錶、玩具等等。因此，這些商品的包裝物已由過去傳統的本色紙箱(盒)正在逐漸被印刷精美、圖文生動清晰、箱形整齊、重量輕便的紙箱(盒)所取代。這種類型的包裝箱使用的包裝紙板數量巨大，品種多，其中，漂白漿掛面箱紙板和塗布箱紙板就是依此發展起來的適銷對路的產品，是商品銷售包裝的又一種新品種。

另外，用漂白漿掛面箱紙板和塗布箱紙板取代傳統包裝紙箱(盒)生產所需要的高定量的單面白紙板、白卡紙或塗布白紙板、塗布白卡紙製成的彩箱(盒)，表面不僅具有較好的適印性，而且還具有較好的堆疊強度，成本也較低。從經濟、環保、節能方面來說，由於產品單位用紙的重量和厚度減小，利用率提高，紙板的商品運輸成本和碼放空間也隨之減少，更重

要的此類彩箱(盒)將運輸和銷售包裝兩個功能合二為一，節省了二次包裝所需的成本，因此說此類產品更經濟、更環保、更節能。

箱紙板市場消費量預測



資料來源：中國造紙協會，二零零七年六月

- **白面牛卡紙**

白面牛卡紙主要以廢紙和木漿為原料，因為其物理強度指標好和印刷美觀等特點，該類產品主要用於瓦楞紙板和盒紙板等產品的表層材料。

- **輕塗白面牛卡紙**

輕塗白面牛卡紙主要以廢紙和木漿為原料，並經過塗布工藝加工處理，也主要用於瓦楞紙板和盒紙板等產品的表層材料。輕塗白面牛卡紙既有箱紙板的強度又有白紙板的表面適印性能，使得包裝用紙和紙板尤其是直接用於商品外包裝的紙及紙板進一步向滿足外觀精美印刷又具有高強度的方向傾斜。

預測在今後3-5年內輕塗白面牛卡紙的市場需求將會以每年20%至30%的幅度增加。

中國包裝用紙

包裝用紙是廣泛用於產品包裝的一大類產品，主要產品包括紙袋紙、牛皮紙、硫酸紙、防油紙、紙管原紙、蛋糕紙、鋁箔襯紙、防銹紙等產品。產品範圍廣，其中產品消費量較大的品種主要為紙袋紙、牛皮紙和紙管原紙。

二零零二年以後，由於加工業的迅猛發展，包裝紙市場開始緩慢增長，特別是各種紙管原紙的需求增加成為了包裝紙消費的新增長點。

- **紙管原紙**

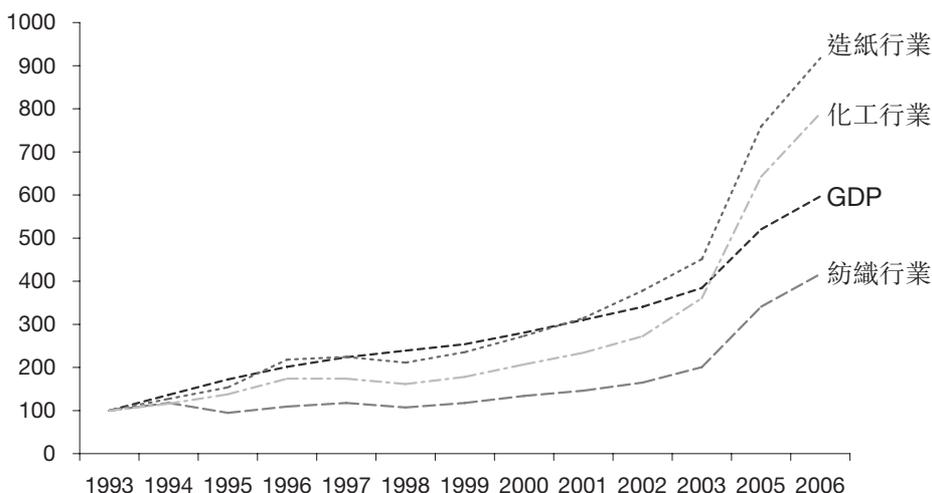
紙管原紙適宜製造各類化纖管、紡織紗管和紙筒管等，用途非常廣泛，市場的發展空間較大。該產品在製造過程中，還可以消化利用生產其他包裝用紙板產生的漿渣作為原料，不

僅可以降低生產成本，而且還可減少工業廢料，實現循環經濟鏈。該產品近年來發展較快，據調查紙管原紙二零零六年全國總產量約為525,000噸，比二零零四年的約235,000噸增長一倍還多。

在近年來中國經濟迅速的背景下，紡織行業，化纖行業，包裝行業、建材行業、造紙行業的技術提高及迅猛的發展，使得傳統的塑膠管已經不能滿足轉速的提高要求，為了防止爆裂，紙管原紙被應用於各類化纖管、紡織紗管、紙筒管、紙芯管等，從而為紙管原紙帶來巨大的市場空間。隨着未來紡織行業，化纖行業，包裝行業、建材行業、造紙行業的持續發展，紙管原紙也將迎來迅速發展的空間。

中國紡織、造紙、化工行業增長與GDP的關係

(指數，1993 = 100)



註：* 為作比較，以一九九三年作為基數年度。

** 並無二零零四年數據可供使用。

資料來源：《中國統計年鑒1994－2007》

競爭

根據中國造紙協會的統計，本集團一家主要營運子公司昌樂陽光，截至二零零六年十二月三十一日止年度，以產量計算為中國最大的白面牛卡紙生產商；而昌樂陽光為截至二零零六年十二月三十一日止年度，以產量計算為中國三大紙管原紙生產商之一。下列表格為二零零六年產量前五大的白面牛卡紙生產商及紙管原紙生產商。

行業概覽

白面牛卡紙

排名	製造商(附註)	概約產量 (噸)
1	昌樂陽光	120,000
2	A公司	50,000
3	B公司	50,000
4	C公司	40,000
5	D公司	40,000

紙管原紙

排名	製造商(附註)	概約產量 (噸)
1	A公司	70,000
2	B公司	70,000
3	昌樂陽光	55,000
4	C公司	50,000
5	D公司	50,000

附註：為免於中國造紙協會提供的報告及統計數字中引述各公司而帶來任何不必要的法律糾紛，其排名乃以匿名基準披露。

資料來源：中國造紙協會

根據中國造紙協會，昌樂陽光於二零零七年六月三十日具備的輕塗白面牛卡紙產能為中國最大。