

行業概覽

本節及本招股章程其他部份所載若干事實、統計數字及數據部份摘錄自多份政府官方刊物。儘管我們的董事已合理審慎地確保自該等政府官方來源準確轉載相關事實及統計數字，惟本公司、股東、保薦人、牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的聯屬人士、董事及顧問或任何參與股份發售的其他人士並無獨立核實該等事實及統計數字，且彼等並無就該等資料的準確性或完整性作出任何聲明。我們的董事無理由相信，本節所呈列的有關事實、統計數字及數據屬虛假或誤導或有任何事實有所遺漏致使該等事實、統計數字及數據虛假或誤導。

於本節中，有關相關行業的資料乃轉載或摘錄自若干文章、報告或刊物，而其並非由我們或保薦人委託撰寫或提供資金編製。

緒言

我們主要於食用玉米油行業經營，主要業務為製造食用玉米油產品以供(1)於中國消費市場以我們的品牌長壽花進行銷售；及(2)散裝內銷或外銷予以其自家品牌銷售食用玉米油的其他公司。

食用油主要用於煮食，是以動物組織或植物種子生產，並可因應廣泛分類為食用動物油及食用植物油。食用動物油的主要類別包括牛油及豬油等，而食用植物油的主要類別包括黃豆油、菜油、花生油、葵花籽油、棉子油、橄欖油、棕櫚油及玉米油等。

根據美國衛生及公共服務部及美國農業部頒佈的「二零零五年美國飲食指南」，大部份膳食脂肪應從多元不飽和脂肪酸攝取，並應儘量減少進食飽和脂肪。包括黃豆油、玉米油及紅花油在內的液態植物油蘊含豐富奧米加-6多元不飽和脂肪酸，飽和脂肪含量較低，因此較食用動物油更加健康。「二零零五年美國飲食指南」亦指出，攝取大量飽和脂肪會增加血脂水平不正常的風險，從而增加患上冠心病的風險。另一方面，倘如多元不飽和脂肪酸等必需的脂肪酸攝取量不足，則可能令血液的高密度脂蛋白膽固醇及三酸甘油脂出現不健康的轉變。

玉米油是從玉米的胚芽提取，經提煉等進一步加工程序後成為食用玉米油。食用玉米油的味道較其他食用油清淡，而且其高發煙點令其更適合用作煮食用的炸油。根據美國農業部於二零零八年公佈的美國農業部國家營養標準參考資料庫文件第21號(USDA National Nutrient Database for Standard Reference, Release 21)，食用玉米油一般較黃豆油、菜油、花生油及棉子油等其他普遍食用植物油含有較

行業概覽

高多元不飽和脂肪酸及／或較低飽和脂肪酸。不同食用植物油所含的多元不飽和脂肪酸及飽和脂肪酸的比較如下：

植物油類別	多元不飽和 脂肪酸 (克／茶匙)	飽和脂肪酸 (克／茶匙)
玉米油	7.436	1.761
棉子油	6.542	2.448
黃豆油	5.114	2.026
花生油	4.320	2.282
菜油	3.940	1.031

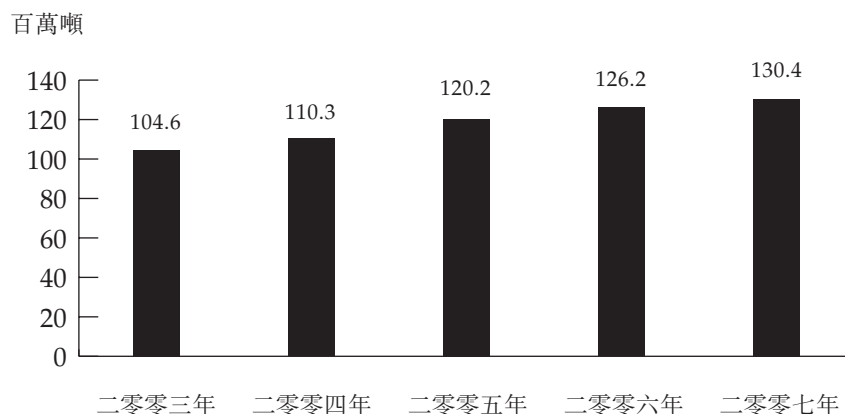
資料來源：美國農業部公佈的美國農業部國家營養標準參考資料庫文件第21號

於往績期間，中國是我們的食用玉米油產品的主要市場。中國食用玉米油行業的表現受到中國經濟增長、中國人民的可支配收入增加及中國的消費者健康意識日漸提升而選用健康食用植物油所帶動。

全球食用植物油行業

食用植物油的全球需求於近年穩定增長。根據聯合國糧食及農業組織，由二零零三年至二零零七年期間，食用植物油的全球產量按複合年增長率增加約5.66%。下圖載列於二零零三年至二零零七年期間食用植物油的全球產量。

食用植物油的全球產量



資料來源：聯合國糧食及農業組織

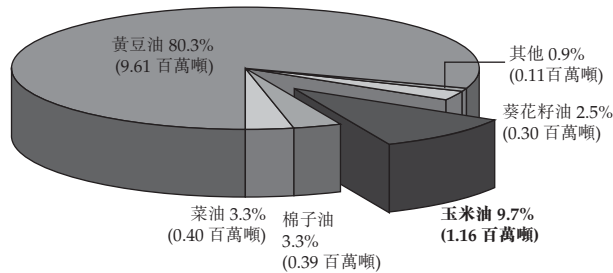
全球及美國食用玉米油行業

根據聯合國糧食及農業組織，全球食用玉米油市場於近年穩定增長，全球產量由二零零三年約1,980,000噸增加至二零零七年約2,200,000噸，相當於複合年增長率約2.7%。食用玉米油仍為全球食用植物油市場的次要油產品，於二零零七年的全球產量佔全球所有食用植物油產量約1.69%，然而，食用玉米油市場在美國等發達國家的發展情況卻大為不同。

美國擁有超過一百年生產及消耗食用玉米油的歷史，食用玉米油在美國被人們廣泛使用，按產量計算，於二零零七年佔美國食用油市場第二大市場份額，緊隨黃豆油之後，而按消耗量計算，於二零零七年佔美國食用油市場第三大市場份額，緊隨黃豆油及菜油之後。根據美國農業部公佈的二零零八年油料作物年鑒 (Oil Crops Yearbook 2008)，於二零零七年，食用玉米油的產量達到約1,160,000噸，佔全美所有食用植物油產量約9.7%，而於二零零七年，食用玉米油的消耗量達到約840,000噸，佔全美所有食用植物油的消耗量約6.5%。

下圖分別顯示(i)美國食用玉米油的產量及其於二零零七年美國所有食用植物油總產量中所佔比例；及(ii)美國食用玉米油的消耗量及其於二零零七年美國所有食用植物油總消耗量中所佔比例。

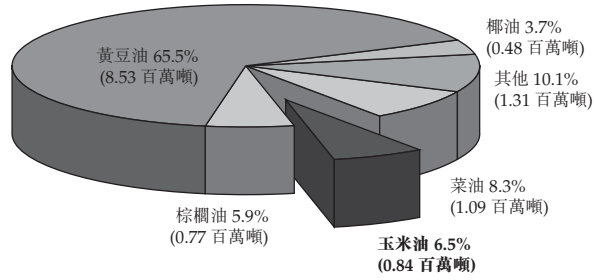
於二零零七年按油產品類別劃分的美國食用植物油產量



資料來源：美國農業部二零零八年油料作物年鑒

行業概覽

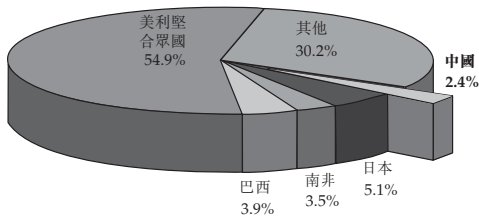
於二零零七年按油產品類別劃分的美國食用植物油消耗量



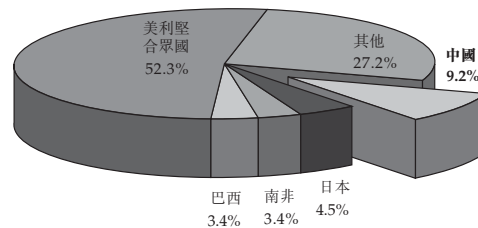
資料來源：美國農業部二零零八年油料作物年鑒

於過去十年，美國一直為最大玉米油生產商及消費國。根據聯合國糧食及農業組織，美國是全球最大食用玉米油生產國，於二零零七年的產量佔全球食用玉米油總產量約52.3%，而中國已成為全球第二大食用玉米油生產國，於二零零七年的產量佔全球食用玉米油總產量約9.2%。下圖分別顯示二零零三年及二零零七年的全球食用玉米油產量。

於二零零三年按國家劃分的食用玉米油產量



於二零零七年按國家劃分的食用玉米油產量

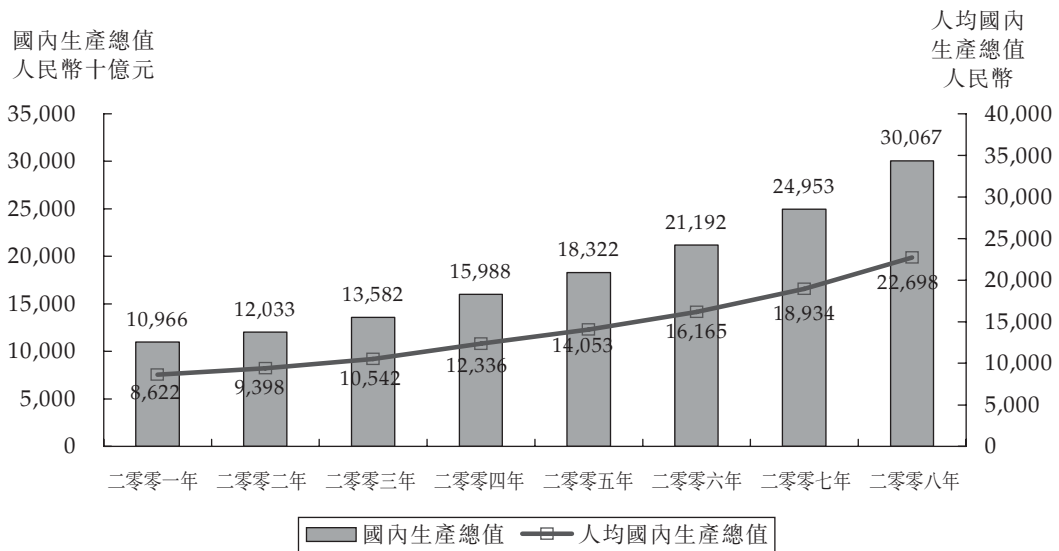


資料來源：聯合國糧食及農業組織

中國經濟

中國是過去十年全球經濟增長最快速的國家之一。根據中國國家統計局，中國的國內生產總值由二零零一年約人民幣109,660億元增加至二零零八年約人民幣300,670億元，複合年增長率約為15.5%，而同期的人均國內生產總值由約人民幣8,622元增加至約人民幣22,698元。有關增長部份乃由於中國是全球最大內銷市場所帶動。下圖載列於二零零一年至二零零八年的中國國內生產總值(「國內生產總值」)及人均國內生產總值。

中國國內生產總值及人均國內生產總值

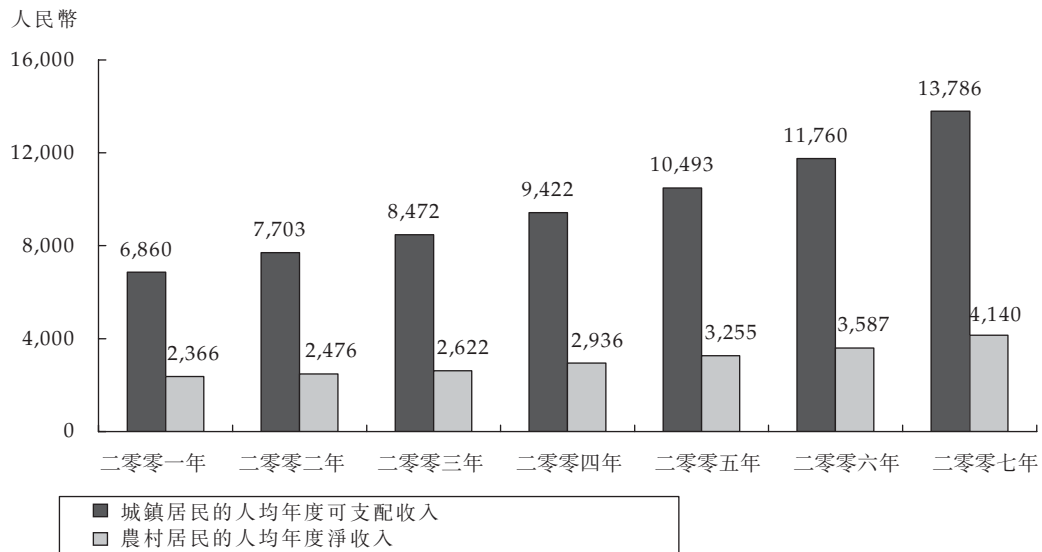


資料來源：中國國家統計局

行業概覽

隨著中國經濟發展，消費者的購買能力亦有所提高。根據中國國家統計局顯示，中國城鎮居民的人均年度可支配收入由二零零一年約人民幣6,860元增加至二零零七年約人民幣13,786元，相當於複合年增長率約12.3%，於同期，農村居民的人均年度淨收入由二零零一年約人民幣2,366元增加至二零零七年約4,140元，相當於複合年增長率約9.8%。下圖載列由二零零一年至二零零七年中國城鎮居民的人均年度可支配收入及農村居民的人均年度淨收入。

中國城鎮及農村居民的人均收入增長



資料來源：中國國家統計局

我們相信，中國人民的財富和可支配收入水平的整體增長，將令中國社會的中上階層人群持續增加，亦即我們的健康食用玉米油產品的目標客戶組別。

中國的玉米供應

根據產量及種植地區計算，中國是全球第二大玉米耕種國。根據美國農業部，中國擁有第二大玉米產量及種植地區，於二零零七年分別佔全球產量及種植地區約19.2%及約18.4%，僅次於美國的約41.8%及21.9%。根據聯合國糧食及農業組織，中國的玉米耕種面積按約5.2%的複合年增長率增長，由二零零三年約24,100,000公頃增加至二零零七年約29,500,000公頃，而中國的玉米產量則按約7.0%的複合年增長率增長，由二零零三年約116,000,000噸增加至二零零七年約152,000,000噸。根據中國糧油學會(油脂分會)⁺，於二零零八年，中國的玉米產量接近160,000,000噸，理論上可用作生產約4,000,000噸玉米油，而目前的使用率少於10%。根據中國糧油學會(油脂分會)的資料，中國玉米產量豐富確保玉米胚芽供應充足，有助食用玉米油製造業於未來的增長。我們相信，中國的玉米胚芽供應充足可(i)穩定中國的玉米胚芽的市場價格，以及確保食用玉米油製造商的營利；及(ii)減少中國食用玉米油製造商對進口玉米胚芽的依賴，從而降低其採購成本。

中國的食用植物油行業

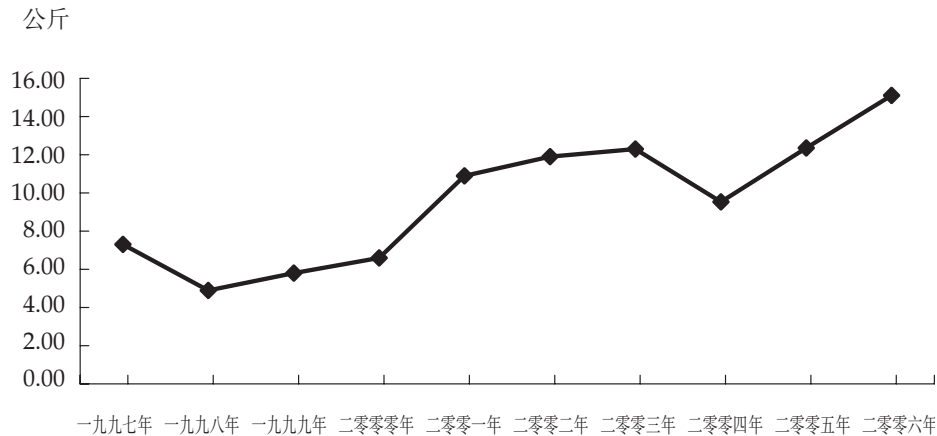
由於人們近年逐漸改變飲食習慣，並增加對健康食用油產品的需求，因此中國的食用植物油消費市場於近年發展迅速。隨著城市化的發展及可支配收入提升，中國的消費者更加注重健康及食物營養。中國城鎮居民所選購的食用油絕大部份為食用植物油，而農村居民從選購食用動物油轉為選購食用植物油的勢頭持

⁺ 中國糧油學會(油脂分會)為中國糧油學會的分部，其為由中國科學技術協會指導及監察的全國性學術組織，成員主要為於穀類及油產品行業從事科學研究及工業生產的技術員及企業家。中國糧油學會為一個跨地域及跨行業組織，擁有超過6,000名個人會員及超過550名公司會員，並就穀物及油產品儲存、穀物及糧食、油脂加工、動物飼料加工及資訊自動化成立了五個專業分會。於中國科學技術協會批准後，中國糧油學會已以國家會員身份參加國際穀物科技協會(International Association of Cereal Science and Technology)，並與來自美國、德國、加拿大、澳洲、英國、法國、日本及意大利等國家的學術組織交流知識及建立合作關係。中國糧油學會的主要刊物「中國糧油學報」於中國及海外發行，中文版為雙月刊，而英文版則每年出版一次。「中國糧油學報」為國家一級期刊，並獲中國政府批准為中國技術員發表學術論文的認可刊物。除我們的獨立非執行董事王瑞元先生目前為中國糧油學會的副理事長外，中國糧油學會(油脂)分會與本集團概無關係。本節所載若干資料及統計數字乃摘錄自或來自中國糧油學會(油脂分會)編製的市場概覽，該等市場概覽並非由我們委託撰寫。

行業概覽

續增加。根據中國國家統計局，於二零零七年，中國農村居民的食用植物油人均消耗量佔所有食用油人均消耗量約84.9%，而於一九九零年則約佔68.5%，顯示中國農村地區選用食用植物油已成為趨勢。根據中國農業部，中國食用植物油的人均消耗量由一九九七年約7.3公斤增加至二零零六年約15.1公斤，相當於複合年增長率約8.4%。下圖載列由一九九七年至二零零六年的食用植物油人均消耗量。

中國的食用植物油人均消耗量



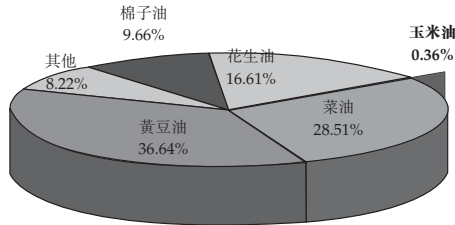
資料來源：中國農業部

根據中國農業部，中國的食用植物油的產量由一九九七年約8,940,000噸增加至二零零六年約19,860,000噸，相當於複合年增長率約9.3%。根據中國農業部，由一九八六年起，中國一直為食用植物油淨進口國，食用植物油進口量由一九九七年至二零零六年的複合年增長率約為10.2%，而於同期食用植物油出口量的複合年增長率僅為0.5%。

行業概覽

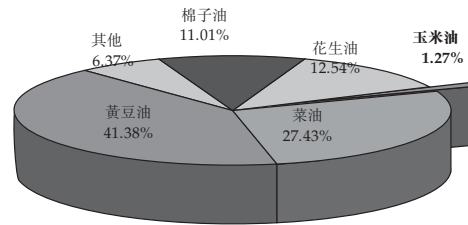
根據聯合國糧食及農業組織，中國的食用玉米油產量佔中國所有食用植物油總產量的百分比，由二零零三年約0.36%增加至二零零七年約1.27%，顯示食用玉米油產品擁有龐大增長潛力。

於二零零三年按油產品類別劃分的中國植物油產量



資料來源：聯合國糧食及農業組織

於二零零七年按油產品類別劃分的中國植物油產量

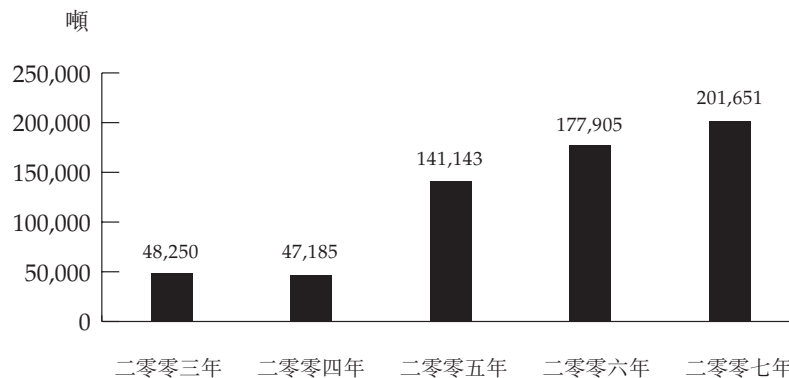


資料來源：聯合國糧食及農業組織

中國的食用玉米油行業

根據聯合國糧食及農業組織的資料顯示，中國的食用玉米油產量由二零零三年約48,000噸增加至二零零七年約202,000噸，相當於複合年增長率約43%。食用玉米油的產量近年顯著增加反映食用玉米油消費市場的增長潛力巨大。下圖載列中國於二零零三年至二零零七年的食用玉米油產量。

中國食用玉米油產量



資料來源：聯合國糧食及農業組織

行業概覽

儘管近年出現顯著增長，惟於二零零七年，中國的食用玉米油的產量仍僅佔所有食用植物油的產量約1.27%。我們相信，目前中國的食用玉米油市場規模細小，主要由於中國的食用玉米油生產及消耗發展歷史較短。與美國擁有近一百年生產食用玉米油的歷史相比，中國僅擁有約十年的玉米油生產歷史，然而，根據聯合國糧食及農業組織，近年迅速的發展已令中國於二零零七年成為全球僅次於美國的第二大玉米油生產商。鑒於(i)與美國情況相似，中國擁有充足的玉米胚芽供應以發展食用玉米油生產；(ii)中國的中上階級人口增加，此組別人口愈來愈重視健康及優質的生活模式，對健康的食用植物油的消耗亦愈來愈多；(iii)相對於食用玉米油產品的工業供應，市場需求的增長率顯著；及(iv)與其他食用油產品相比，食用玉米油的健康價值超著，我們相信，透過緊隨美國食用玉米油行業的發展步伐，食用玉米油擁有成為中國主要食用油產品之一的潛力。

根據中國糧油學會(油脂分會)，玉米產業為中國首名從事製造食用玉米油業務的製造商，按產量計算，於二零零六年至二零零八年為最大食用玉米油製造商。根據中國糧油學會(油脂分會)，於二零零八年，中國的食用玉米油總產量約為250,000噸。

競爭情況

中國的食用玉米油消費市場的發展歷史較短，而市場競爭主要來自數個品牌。根據中國糧油學會(油脂分會)，我們的品牌長壽花及另外兩個品牌(其屬於兩間集團公司，而各有關集團的一間成員公司為我們於往績期間的主要散裝銷售客戶)合共分佔中國包裝食用玉米油市場的巨大份額，於二零零八年佔所有包裝食用玉米油的銷量超過50%，而按銷量計算，我們的品牌長壽花擁有不少於10%的市場份額。

考慮到食用玉米油的目標客戶組別(大部份為中國的中上階層)對健康的關注，不同品牌於市場推廣及產品發展方面均專注於食用玉米油產品的質量、營養價值及對健康的影響。我們的董事相信，製造及銷售食用玉米油的業務需要資金投入及特定的生產技術，此兩項要素為新參與者進入市場的主要障礙。

行業概覽

作為中國最早營運及最大型的食用玉米油製造商，我們向其他中國食用玉米油品牌供應食用玉米油，有關名聲有助我們的品牌「長壽花」於市場上成為優質及健康的保證。與同時從事生產及銷售食用玉米油以外其他包裝食用油的競爭對手比較，我們更為專注及更具野心於食用玉米油市場上拓展及發展我們的品牌「長壽花」。我們相信專注於食用玉米油行業可令我們在食用玉米油市場上建立專家的企業形象，並可讓客戶較容易將食用玉米油與我們的品牌長壽花聯繫。