

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

本節載有統計數字、行業數據或其他資料，部分摘錄自及源自多個政府或其他公開資料來源以及歐睿報告。本公司相信有關資料來自恰當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。本公司並無理由相信有關資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性。本節所載資料並未經本公司或其董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表獨立核實。本公司或其董事、高級職員、聯屬人士、顧問並無就有關資料的完整性、準確性或公平性發表任何聲明。

資料來源

歐睿

歐睿為一間側重於行業、國家、企業及消費者生活方式研究的市場研究公司，為一名獨立第三方。本集團委託歐睿就中國卷煙及卷煙包裝行業編製歐睿報告，總費用達人民幣660,000元。本文件所披露來自歐睿的資料摘自歐睿報告，該等報告乃於歐睿的一般業務過程中編製並經歐睿同意後刊發。歐睿並非該等資料的官方政府資料來源，但董事已合理審慎地轉載有關資料且無合理理由質疑本文件所載的任何有關資料不實。

中華人民共和國國家統計局

中國國家統計局為國務院直屬機構，負責中國數據統計及經濟核算。本文件所披露及中華人民共和國國家統計局提供的資料乃於中華人民共和國國家統計局的一般業務過程中編製的官方公開資料。本集團並無委託中華人民共和國國家統計局編製或披露有關資料。

國際貨幣基金組織

國際貨幣基金組織為旨在促進全球貨幣合作、確保金融穩定、促進國際貿易、促進高就業率及可持續經濟增長及減少世界貧窮的組織。本文件所披露及國際貨幣基金組織所提供的資料乃其經濟專家編製的公開資料。本集團並無委託國際貨幣基金組織編製或披露有關資料。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

《中國煙草》

《中國煙草》乃國家煙草專賣局主辦的官方半月刊物，國家煙草專賣局為負責管理中國煙草行業的政府管理機構。《中國煙草》的選定內容可在其官方網站上免費查閱。本集團為《中國煙草》的付費訂閱者。

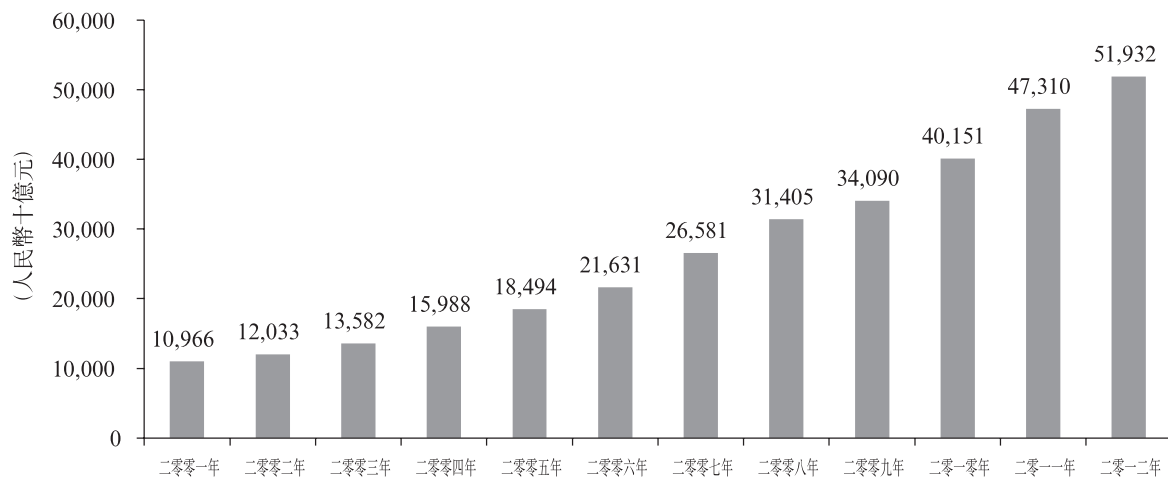
背景

卷煙一般指供抽吸之用的裝有煙草的紙筒。卷煙包裝通常為長方形紙盒，表面印有品牌名稱、標誌、美工、仿偽標識及健康警示語。根據歐睿的資料，按二零一二年的煙民數量及卷煙產量計算，中國是世界上最大的卷煙市場。

中國經濟增長概況

中國經濟自二零零一年中國加入世界貿易組織起近十年間不斷壯大。根據中華人民共和國國家統計局公佈的資料，中國名義國內生產總值由二零零一年約人民幣109,660億元增至二零一二年的初步估計約人民幣519,320億元，期內複合年增長率約為15.2%。下表載列二零零一年至二零一二年中國的名義國內生產總值。

中國國內生產總值(二零零一年至二零一二年)



資料來源：中華人民共和國國家統計局

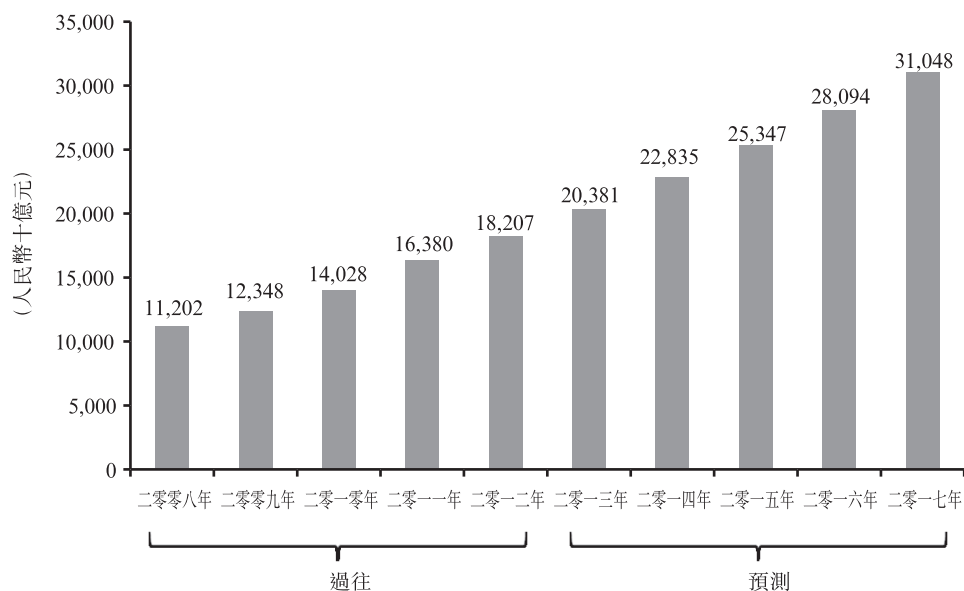
本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

中國經濟預期將繼續增長。根據國際貨幣基金組織發佈的二零一二年十月世界經濟展望，中國實質國內生產總值預計於二零一二年至二零一六年將以約8.5%的複合年增長率增長，該預計增長率高於大部分其他亞洲發展中國家(根據國際貨幣基金組織的分類)的增長率。

隨著中國整體經濟的發展，預計消費支出將增加。中國消費支出總額由二零零八年約人民幣11,202億元增至二零一二年約人民幣18,207億元，期內複合年增長率約為12.9%，並預計將由二零一二年約人民幣18,207億元繼續穩步增長至二零一七年約人民幣31,048億元，預測期間複合年增長率約為11.3%。

中國消費開支(二零零八年至二零一七年)



資料來源：歐睿

中國卷煙行業概況

中國擁有世界上最多的吸煙人口，佔二零一二年全球吸煙人口逾三分之一。中國亦是最大卷煙製造國，佔二零一二年的全球產量逾40%。

中國的卷煙消費量及銷售量

為防範吸煙造成的健康、社會、環境及經濟後果以及二手煙的危害，中國於二零零三年簽署世界衛生組織煙草控制框架公約，當中規定中國控煙措施框架，於二零零五年生

行業概覽

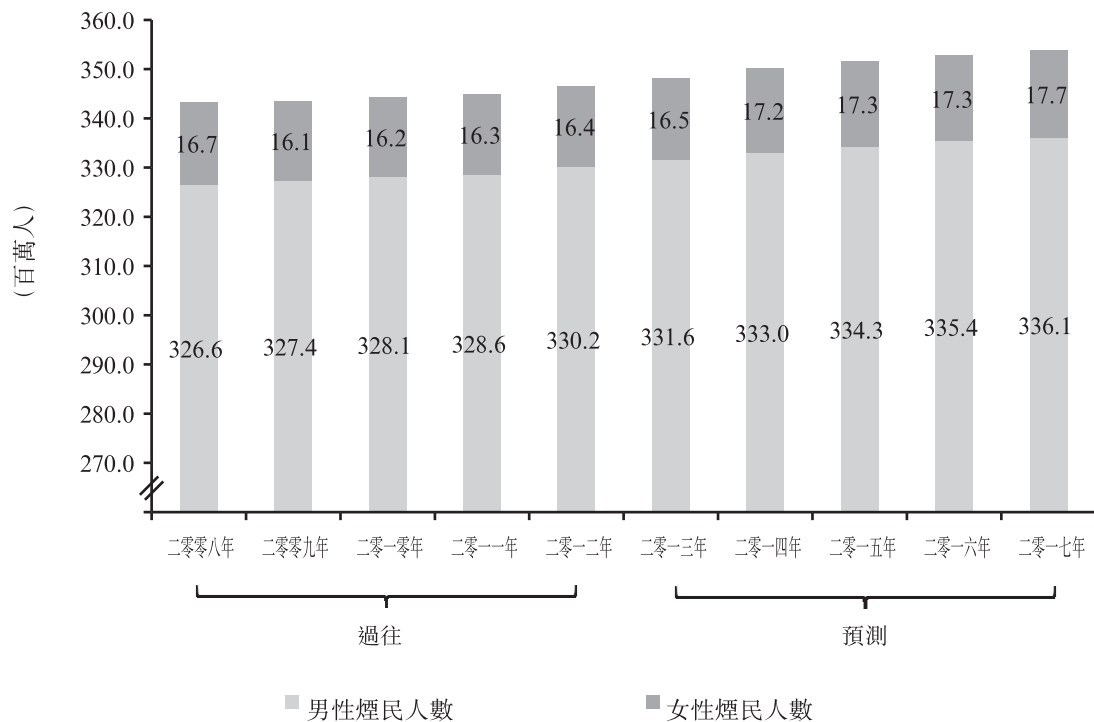
效。公約中有關削減煙草需求的措施包括(其中包括)：(i)煙草產品成份管制；(ii)煙草廣告宣傳、促銷及贊助限制；(iii)煙草產品包裝及標識限制；及(iv)價格及稅收措施。此外，國家煙草專賣局於二零一一年十一月頒佈《關於進一步加強低焦油卷煙研發工作有關要求的通知》，要求卷煙製造商進一步增加對低焦油卷煙的研發，並於二零一二年四月頒佈《關於調整卷煙盒焦油最高限量的通知》，自二零一三年一月一日起焦油量在11毫克／支以上的卷煙產品被判為不合格，且不得銷售及進口。根據歐睿的資料，中國的卷煙市場長期以來一直由烤煙型卷煙主導。此類型的卷煙具有焦油含量高及煙味濃的內在特點，故焦油含量大幅降低將會使煙味變淡，並可能會令消費者難以接受。因此，煙草製造商找到恰當的方式在符合強制性降焦要求的同時保持能讓習慣於烤煙型卷煙消費者接受的煙味，將會相當重要。為應對有關焦油含量的新規定，卷煙製造商已做好新規定的若干準備工作，例如利用新材料、調整配方及技術改進，故遵守新規則對卷煙製造商而言將不會太困難。

根據歐睿的資料，儘管中國政府表現出控煙的決心，但控煙對中國卷煙市場的負面影響較小，因為(i)推行上述框架公約的團隊乃由工業和信息化部領導，其聯屬機構包括國家煙草專賣局及中國煙草總公司，因此煙草生產及煙草控制均由相同機構管理；(ii)中國政府的財政收入嚴重依賴煙草行業，煙草行業為政府稅收總收益貢獻約8%；及(iii)卷煙在中國並不僅是一種消費品，而且是中國文化的一部分，卷煙被視為節日禮品並在婚禮宴會上或商業洽談期間等社交場合中消耗。

中國的煙民總數由二零零八年的約3.433億人增至二零一二年的約3.466億人，並估計將繼續增至二零一七年的約3.538億人。於二零零八年至二零一七年回顧期間，男性煙民佔中國煙民總數的95%左右。下表載列中國的過往及估計男性及女性煙民人數。

行業概覽

中國男性及女性煙民人數(二零零八年至二零一七年)

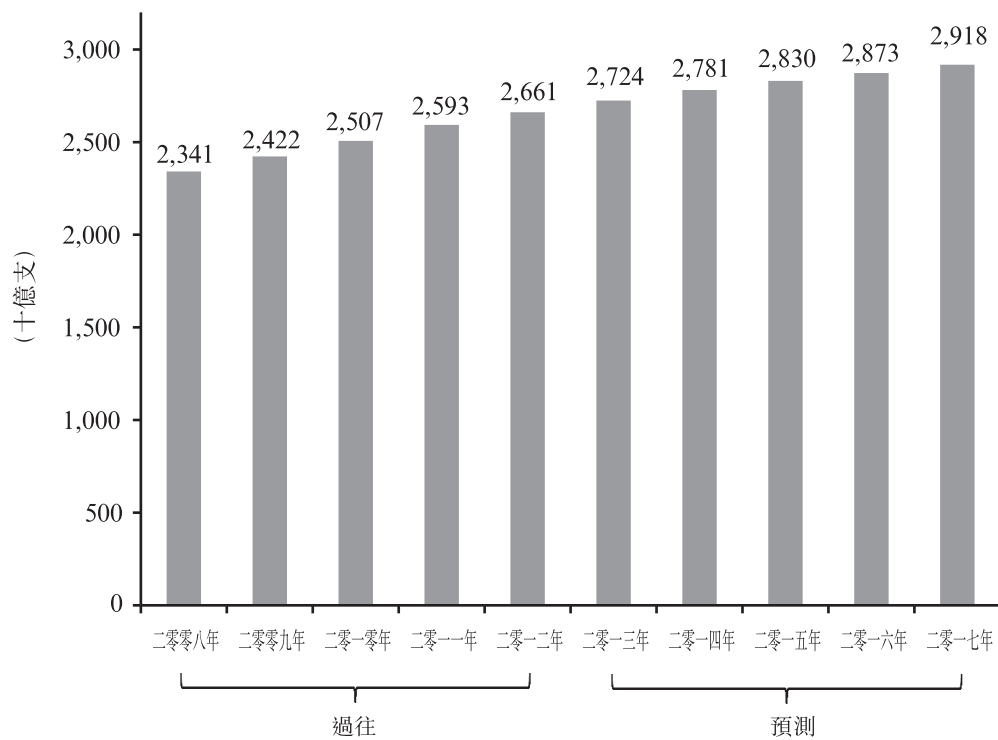


資料來源：歐睿

於過往數年，中國卷煙行業整體似乎並無受控煙法規的影響，但長遠而言卷煙行業的產量及消費量可能會最終下滑。卷煙零售量(包括已納稅及未納稅)由二零零八年的約23,410億支增至二零一二年的約26,610億支，期內複合年增長率約為3.3%，並預計將繼續由二零一二年的約26,610億支穩定增至二零一七年的約29,180億支，預測期間的複合年增長率約為1.9%。

行業概覽

中國卷煙零售量(二零零八年至二零一七年)



資料來源：歐睿

中國卷煙製造

中國政府監管中國的煙草行業，此結構透過國務院於一九八三年頒佈的《煙草專賣條例》首次加強。國家煙草專賣局為政府行政機關，負責管理中國的煙草行業。

煙草行業於近十年進行重組及整合。為加強對高度分散行業生產的集中管理，二零零三年至二零零四年共成立16家省級中煙工業公司，其職責包括管理中國的卷煙製造商。中國亦推行政策促進卷煙製造商的整合，例如，關閉年產量不足100,000箱的小型卷煙製造商，整合年產量在100,000箱至300,000箱的卷煙製造商。就整合卷煙品牌而言，國家煙草專賣局於二零零四年公佈《100個卷煙牌號目錄》，計劃在兩至三年內減少卷煙品牌的數量。再

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

者，國家煙草專賣局於二零零八年共確認30個重點骨幹卷煙品牌。下表載列該30個重點骨幹卷煙品牌的名稱及製造商：

身份	品牌名稱 (英文)	品牌名稱 (中文)	公司名稱(英文)	公司名稱(中文)
20個主要 國家級 骨幹卷煙 品牌	Chunghwa	中華	Shanghai Tobacco Group Co., Ltd	上海煙草(集團)有限責任公司
	Yunyan	雲煙	China Tobacco Yunnan Industrial Co., Ltd	雲南中煙工業有限責任公司
	Furongwang	芙蓉王	China Tobacco Hunan Industrial Co., Ltd	湖南中煙工業有限責任公司
	Yuxi	玉溪	China Tobacco Yunnan Industrial Co., Ltd	雲南中煙工業有限責任公司
	Baisha	白沙	China Tobacco Hunan Industrial Co., Ltd	湖南中煙工業有限責任公司
	Hongtashan	紅塔山	China Tobacco Yunnan Industrial Co., Ltd	雲南中煙工業有限責任公司
	Su Yan	蘇煙	China Tobacco Jiangsu Industrial Co., Ltd	江蘇中煙工業有限責任公司
	Liqun	利群	China Tobacco Zhejiang Industrial Co., Ltd	浙江中煙工業有限責任公司
	Honghe	紅河	China Tobacco Yunnan Industrial Co., Ltd	雲南中煙工業有限責任公司
	Huanghelou	黃鶴樓	China Tobacco Hubei Industrial Co., Ltd	湖北中煙工業有限責任公司
	Septwolves	七匹狼	China Tobacco Fujian Industrial Co., Ltd	福建中煙工業有限責任公司
	Huangshan	黃山	China Tobacco Anhui Industrial Co., Ltd	安徽中煙工業有限責任公司
	Nanjing	南京	China Tobacco Jiangsu Industrial Co., Ltd	江蘇中煙工業有限責任公司
	Shuangxi	雙喜	China Tobacco Guangdong Industrial Co., Ltd	廣東中煙工業有限責任公司
	Double Happiness	紅雙喜	Shanghai Tobacco Group Co., Ltd	上海煙草(集團)有限責任公司
	Hongmei	紅梅	China Tobacco Yunnan Industrial Co., Ltd	雲南中煙工業有限責任公司
	Pride	嬌子	China Tobacco Chuanyu Industrial Co., Ltd	川渝中煙工業有限責任公司
	Huangguoshu	黃果樹	China Tobacco Guizhou Industrial Co., Ltd	貴州中煙工業有限責任公司
	Zhenlong	真龍	China Tobacco Guangxi Industrial Co., Ltd	廣西中煙工業有限責任公司
	Dihao	帝豪	China Tobacco Henan Industrial Co., Ltd	河南中煙工業有限責任公司
其他10個 主要卷煙 品牌	Taishan	泰山	China Tobacco Shandong Industrial Co., Ltd	山東中煙工業有限責任公司
	Diamond	鑽石	China Tobacco Hebei Industrial Co., Ltd	河北中煙工業有限責任公司
	Jinsheng	金聖	China Tobacco Jiangxi Industrial Co., Ltd	江西中煙工業有限責任公司
	Haomao	好貓	China Tobacco Shanxi Industrial Co., Ltd	陝西中煙工業有限責任公司
	Lanzhou	蘭州	Gansu Tobacco Industry Co., Ltd	甘肅煙草工業有限責任公司
	Changbaishan	長白山	Jinlin Tobacco Industry Co., Ltd	吉林煙草工業有限責任公司
	Zhongnanhai	中南海	Shanghai Tobacco Group Co., Ltd	上海煙草(集團)有限責任公司
	Derby	都寶	China Tobacco Anhui Industrial Co., Ltd	安徽中煙工業有限責任公司
	Golden Bridge	金橋	China Tobacco Fujian Industrial Co., Ltd	福建中煙工業有限責任公司
	Guiyan	貴煙	China Tobacco Guizhou Industrial Co., Ltd	貴州中煙工業有限責任公司

資料來源：國家煙草專賣局

由於努力推進行業整合，卷煙製造商數量由二零零一年的146家減至二零一一年的26家，而卷煙品牌數量由二零零一年的1,183個減至二零一一年的124個。就市場集中度而言，十大卷煙製造商的市場份額(以銷量計)由二零零二年的約31%增至二零一一年的約80%，而

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

十大卷煙品牌的市場份額(以零售量計)由二零零二年的約16%增至二零一一年約47%。16家省級中煙工業公司於二零一二年合共約佔總市場份額(以銷量計)86.2%。下表載列中國五大卷煙製造商及卷煙品牌的市場份額(以零售量計)百分比。

中國五大卷煙製造商於二零一一年及二零一二年的市場份額百分比(以零售量計)

	二零一一年	二零一二年
雲南中煙	22.3%	17.7%
廣東中煙工業有限責任公司	7.3%	8.5%
湖南中煙工業有限責任公司	8.9%	6.7%
上海煙草(集團)有限責任公司	未進前五	6.6%
河南中煙工業有限責任公司	6.9%	6.6%
湖北中煙工業有限責任公司	6.8%	未進前五

資料來源：歐睿

中國五大卷煙品牌於二零一一年及二零一二年的市場份額百分比(以零售量計)

	二零一一年	二零一二年
雙喜•紅雙喜	不適用 ^(附註)	8.0%
紅塔山	6.4%	5.8%
白沙	6.3%	5.7%
雲煙	4.8%	5.6%
芙蓉王	未進前五	5.3%
卷煙品牌甲	4.9%	未進前五

附註：按零售量計，雙喜為中國五大卷煙品牌之一，二零一一年約佔6.3%。按零售量計，紅雙喜於二零一一年並非中國五大卷煙品牌之一。於二零一一年年底，雙喜與紅雙喜合併成為雙喜•紅雙喜。

資料來源：歐睿

行業概覽

行業整合過程正在進行，這是中國主要卷煙製造商未來增長的動力之一。二零一零年，國家煙草專賣局公佈「532」及「461」計劃，以推進整合進程及擴大頂級卷煙品牌的商業規模。「532」計劃旨在到二零一五年使五個卷煙品牌年產量超過2百萬箱，三個卷煙品牌年產量超過3百萬箱，兩個卷煙品牌年產量超過5百萬箱，於二零一五年十大卷煙品牌的年產量合共至少達29百萬箱。另一方面，「461」計劃旨在到二零一五年使十二個卷煙品牌年收益超過人民幣400億元，其中六個卷煙品牌年收益超過人民幣600億元及一個卷煙品牌年收益超過人民幣1,000億元，於二零一五年十二大卷煙品牌的年收益合共至少達人民幣6,400億元。

然而，由於卷煙銷售的高利潤加上卷煙煙民的需求強勁，導致假冒卷煙進入市場，而這可能阻礙中國卷煙行業的增長。根據中國煙草的資料，二零一一年中國沒收約382,000件假冒卷煙及806套假冒卷煙製造設備。鑒於市場上假冒卷煙猖獗，中國卷煙製造商採納的措施之一為使用具防偽特徵的優質卷煙包裝，如全息圖像等，方便客戶識別真假卷煙。

中國卷煙包裝生產行業概況

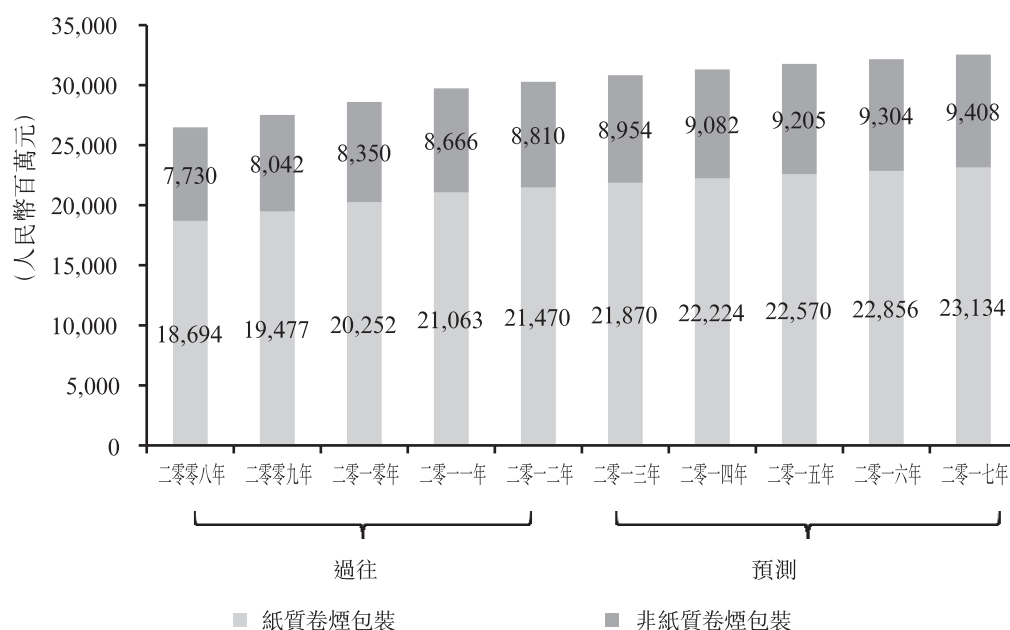
除幫助客戶識別真假卷煙外，卷煙包裝亦具多重功能。卷煙包裝可加強卷煙的物理保護，亦可保持卷煙的濕度及香味，因此卷煙保質期更長。此外，長方形盒式卷煙包裝因運輸及儲存簡便，為批發商、零售商及客戶帶來便利。再者，卷煙包裝的質量反映內裝卷煙的狀況及質量，因此優良的卷煙包裝可提升產品的整體印象及吸引客戶，繼而提高卷煙銷量。此外，鑒於中國實行卷煙促銷管制，良好的卷煙包裝已成為卷煙製造商宣傳其品牌的主要舉措之一。卷煙包裝的質量對卷煙製造商具有重要意義，卷煙製造商通常將卷煙包裝的生產外判予專業廠商。

中國卷煙包裝市場

預計中國卷煙行業增長放緩，乃由於(其中包括)控煙措施亦可能對中國卷煙包裝行業的未來增長造成消極影響。中國卷煙包裝的市場規模自二零零八年約人民幣26,424百萬元增至二零一二年約人民幣30,280百萬元(期內的複合年增長率約為3.5%)，預計將自二零一二年約人民幣30,280百萬元繼續增至二零一七年約人民幣32,542百萬元(期內的複合年增長率約為1.5%)。

行業概覽

中國卷煙包裝行業的市場規模(二零零八年至二零一七年)



資料來源：歐睿

於二零一二年，紙質卷煙包裝佔中國總體卷煙包裝市場的約71%。於二零一二年，卷煙包裝的其他類別(包括軟質鋁箔、金屬罐及軟質塑料)的價值份額約29%。紙質包裝的市場規模自二零零八年約人民幣18,694百萬元增至二零一二年約人民幣21,470百萬元(期內的複合年增長率約為3.5%)，預計將自二零一二年的約人民幣21,470百萬元繼續增至二零一七年的約人民幣23,134百萬元(預測期間的複合年增長率約為1.5%)。

卷煙包裝的生產周期較短，卷煙包裝生產行業的季節性與卷煙製造行業的季節性類似。根據歐睿的資料，鑒於卷煙在中秋節及春節期間作為禮物，中國卷煙包裝生產行業的旺季為一年的第一及第四季度前後。

中國擁有逾100間將業務重點集中於卷煙包裝生產的大型公司。大多數卷煙包裝生產商位於珠江三角洲及長江三角洲。卷煙製造行業的持續整合推動卷煙包裝生產行業的相應整合，在卷煙包裝生產行業，(i)卷煙製造商甄選兩至五名卷煙包裝生產商作為其供應商；及(ii)卷煙包裝生產商重點維持與僅約兩至五名主要客戶的業務關係以確保彼此之間相對穩定及密切的業務關係乃屬行業規範。於二零一二年，按銷售額計，十大卷煙包裝生產商合共佔總市場份額約51%。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

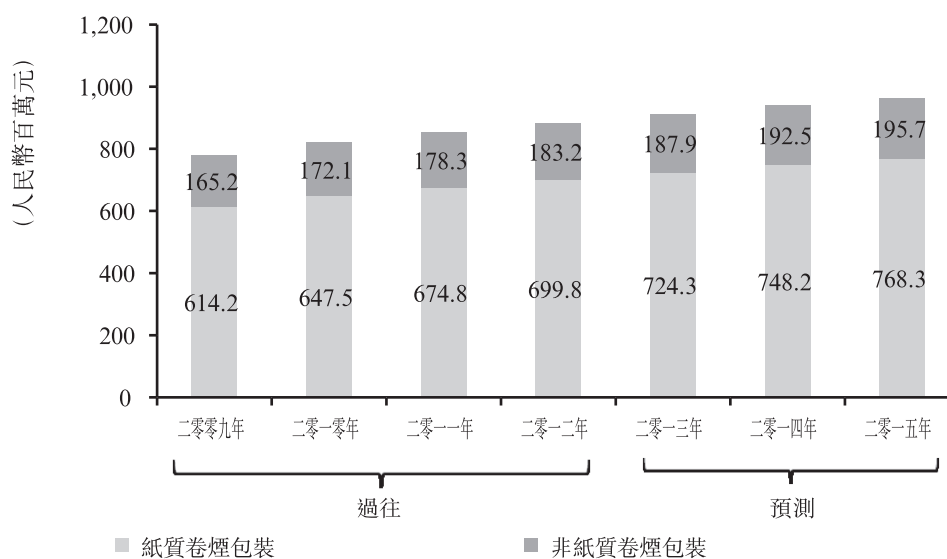
卷煙製造行業的整合有利於與更可能擴大生產規模及要求更多卷煙包裝量的領先卷煙製造商維持穩固關係的卷煙包裝生產商，反之亦然。此外，政府鼓勵製造商開發高端卷煙，預計其價格將因更好的包裝而提高。卷煙製造市場的升級趨勢預計將有利於在生產技術方面擁有競爭優勢的大型製造商，但將會使技術裝備較少的較小製造商受挫。

中國江西省的卷煙包裝市場

中國江西省的卷煙產量由二零零九年的約529億支增至二零一二年的約599億支，自二零零九年至二零一二年的複合年增長率約4.2%。江西省於二零一二年佔中國整體卷煙產量約2.4%。

江西省的卷煙包裝行業的市場規模自二零零九年的約人民幣779.4百萬元增至二零一二年的約人民幣883.0百萬元，期內的複合年增長率約4.2%，預計由二零一二年的約人民幣883.0百萬元繼續增至二零一五年的約人民幣963.9百萬元，期內的複合年增長率約3.0%。

中國江西省的卷煙包裝行業市場規模(二零零九年至二零一五年)



資料來源：歐睿

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

中國江西省紙質卷煙包裝構成二零零九年至二零一二年總體卷煙包裝市場的約79.0%及預期構成二零一三年至二零一五年總體卷煙包裝市場的約79.5%。江西省的紙質卷煙包裝的市場規模由二零零九年的約人民幣614.2百萬元增至二零一二年的約人民幣699.8百萬元，期內的複合年增長率約4.4%，以及預計由二零一二年的約人民幣699.8百萬元繼續增至二零一五年的約人民幣768.3百萬元，期內的複合年增長率約3.2%。

江西省的獨家卷煙製造商江西中煙於二零一二年擁有逾20名卷煙包裝供應商。按二零一二年江西省卷煙包裝銷售價值計算，本集團排名第二。下表載列二零一二年江西省五大卷煙包裝供應商的市場份額。

	按卷煙包裝 銷售值計， 在中國江西省 的市場份額	按紙質卷 煙包裝銷售 值計，在中國 江西省的 市場份額
競爭者甲	17.0%	21.4%
本集團	14.0%	17.7%
江西豐彩麗	12.5%	15.7%
競爭者乙	7.9%	10.0%
競爭者丙	5.1%	6.4%
前五位實體小計	56.5%	71.2%
其他	43.5%	28.8%
總計	100.0%	100.0%

附註：競爭者乙於二零一二年收購江西豐彩麗52%的股權。

資料來源：歐睿

參考上表，按紙質卷煙包裝的銷售值計，本集團在中國江西省的市場份額約17.7%。該市場高度集中，按紙質卷煙包裝的銷售值計，前五位的供應商合共佔於二零一二年在中國江西省的總市場份額約71.2%。

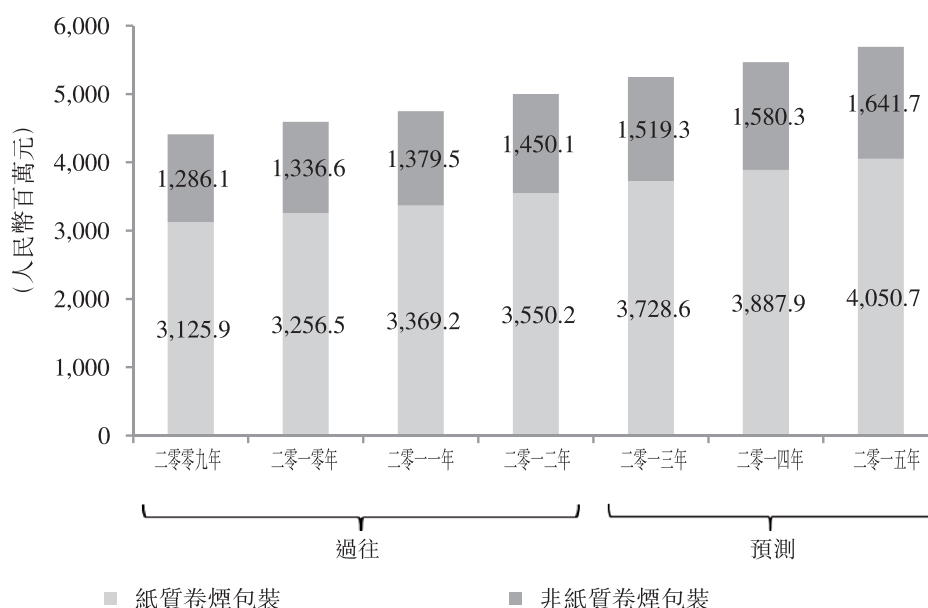
中國雲南省的卷煙包裝市場

雲南省為中國主要卷煙生產省份之一。雲南省的卷煙產量由二零零九年約3,407億支增至二零一二年約3,841億支，於期內的複合年增長率約為4.1%，佔中國二零一二年全國卷煙產量約15.5%。

行業概覽

根據歐睿報告，在卷煙生產的推動下，雲南省亦為中國卷煙包裝的主要市場，佔中國整體卷煙包裝市場約16.5%。雲南省的卷煙包裝市場於過往數年的增長較中國整體卷煙包裝市場快，由二零零九年約人民幣4,412.0百萬元增至二零一二年約人民幣5,000.2百萬元，於期內的複合年增長率約為4.3%。紙質卷煙包裝市場於同期由約人民幣3,125.9百萬元增至約人民幣3,550.2百萬元，複合年增長率約為4.3%。下表載列於二零零九年至二零一五年雲南省的過往及預測卷煙包裝市場規模。

中國雲南省的卷煙包裝行業市場規模(二零零九年至二零一五年)



中國湖北省的卷煙包裝市場

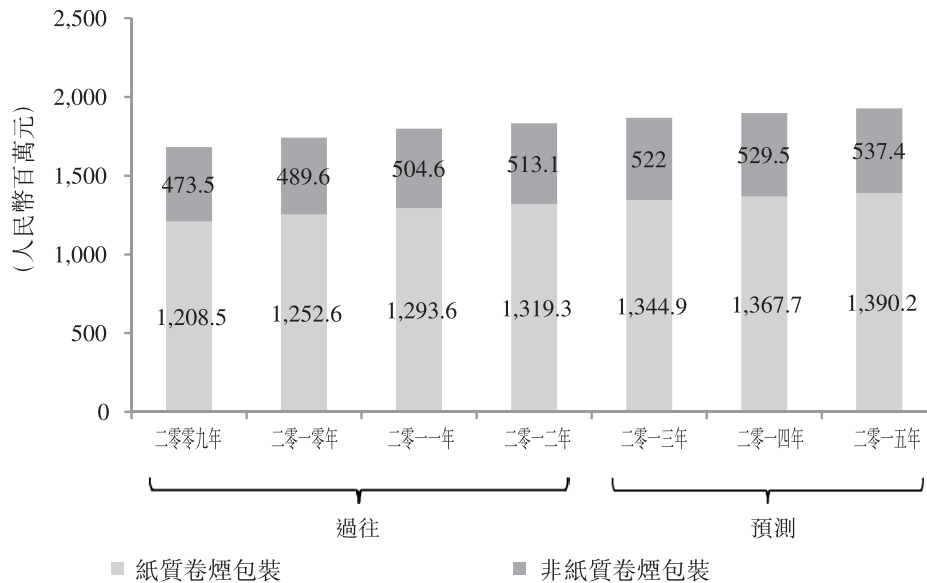
湖北省佔中國二零一二年全國卷煙產量約5.5%。湖北省的卷煙產量由二零零九年約1,260億支增至二零一二年約1,367億支，於期內的複合年增長率約為2.8%。

湖北省的卷煙包裝市場於過往數年亦隨卷煙生產增長而錄得穩定增長。根據歐睿報告，湖北省的卷煙包裝市場由二零零九年約人民幣1,682.0百萬元增至二零一二年約人民幣1,832.4百萬元，於期內的複合年增長率約為2.9%。按銷售價值計算，紙質包裝於二零一二年佔湖北省卷煙包裝市場約72.0%，而其按複合年增長率約3.0%由二零零九年的約人民幣1,208.5百萬元增至二零一二年的約人民幣1,319.3百萬元。下表載列於二零零九年至二零一五年止期間湖北省的過往及預測卷煙包裝市場規模。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

中國湖北省的卷煙包裝市場規模(二零零九年至二零一五年)



中國卷煙包裝生產行業的原材料價格趨勢

紙張是卷煙包裝生產的主要原材料，合共佔總成本的40%左右。下表載列中國卷煙包裝生產紙張的過往價格趨勢。

	截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年
	原材料價格 (人民幣/ 千千克)	年度增長/ (下跌) (%)	原材料價格 (人民幣/ 千千克)	年度增長/ (下跌) (%)
紙張(白卡紙)	6,961.0	(1.2%)	7,309.1	5.0%
紙張(銅板印刷)	6,425.0	(8.9%)	6,939.0	8.0%

資料來源：歐睿

參考上表，截至二零一一年十二月三十一日止年度白卡紙及銅板印刷紙張價格錄得個位數的年度下跌並於截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得單位數的年度增長。

董事確認

董事確認經採取合理謹慎的措施後，自歐睿報告日期起，市場資料並無發生重大不利變動以致限制、否定本節資料或對其造成影響。