

## 行業概覽

本節所載資料乃從多個來源獲得。我們相信，該等資料的來源為該等資料的恰當來源，並已採取合理審慎的方法摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料虛假或具誤導性，或任何事實遭遺漏以致該等資料虛假或具誤導性。該等資料並無經由我們、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或他們各自任何董事、聯屬人或顧問或參與[編纂]的任何其他各方獨立核證，故不就其準確性或正確性作出任何聲明。該等資料或與其他來源的資料不相符。

若干資料及統計乃摘錄自Ipsos所編製的行業報告。儘管已採取合理審慎的方法摘錄、編撰及轉載該等資料及統計，但有關資料及統計未經獨立核實，故不就該等內容或資料的準確性發表聲明。經過合理審慎的行事後，我們相信，有關市場資料自二零一四年六月十二日(即Ipsos報告編製日期)以來並無重大不良改變，以致本節所載的資料遭限制、被否定或受到影響。該等資料及統計或與香港、加拿大、美國或中國境內外編撰的其他資料及統計不相符。

### 委託IPSOS提交的報告

我們已委託Ipsos(為一家獨立的市場研究及諮詢公司)對二零零八年至二零一六年全球及中國、香港及東南亞西洋參市場進行分析及製作報告。Ipsos所編製的報告並不受我們所影響。Ipsos就進行研究及編製Ipsos報告收取的委託費總額為458,000港元。該款項的支付，並無以我們成功上市或Ipsos報告的結果作為條件。

Ipsos SA乃於一九七五年在法國巴黎創立，一九九九年成為紐約證券交易所Euronext巴黎公眾上市公司，於二零一一年十月收購Synovate Ltd.。合併後，Ipsos成為全球第三大研究公司，旗下員工約16,000人，遍及全球85個國家。Ipsos從事市況、市場規模及市場份額的研究，以及進行板塊分析、分佈及價值分析、提供競爭對手追蹤及企業情報服務。

Ipsos報告包含西洋參市場的資料，如全球市場供求情況、中國、香港及東南亞市場供求情況、出口均價、西洋參產品的經濟數據，以及業內批發商的競爭分析等，該等資料已於本文件內引述。載於Ipsos報告的資料乃透過收集數據及情報的方式取得，方式包括：(i)桌面研究；(ii)客戶諮詢；及(iii)一手研究，即訪問主要持份者及行業專家，如協會及專家及食品營養研究員、主要從事公司及競爭對手(例如西洋參進口商及批發商)，以及西洋參生產商或製造商及零售商。據Ipsos

---

## 行業概覽

---

指，此方法確保全方位／多角度搜集資料，藉此能將所收集的資料交叉對照，確保其準確性。Ipsos收集到情報後，會採用其內部分析模型及方法進行分析、評估及核證。

我們的董事確認，經過合理審慎的行事後，於本文件日期，市場資料自Ipsos報告當日以來並無重大不良改變。

Ipsos報告的分析乃依據以下的一般基礎及假設作出：

- 模型中的考慮因素包括通脹、出口貨值、運輸時間、人口增長及城市化發展。
- 假設預測期內全球西洋參供應穩定，沒有短缺情況。
- 預測期內沒有外來衝擊，如自然災禍或大規模疾病爆發，以致影響全球西洋參供求情況。

### 西洋參行業概覽

西洋參(*Panax quinquefolius L.*)是一類五加科(或常春藤)屬多年生常綠草本植物，被認為是其中一種最優質的人參，在香港、中國及新加坡等亞洲國家常用作藥材，以收強身健體或治療疾病之效。專職醫療人員不斷增加臨床實驗個案，以測試西洋參對於治療疾病及提高人體免疫系統功能的效用。

西洋參的主要生產國為加拿大、美國及中國。西洋參分為兩類：野山參及種植參。野山參生長於天然遮蔭環境，在北美洲的東部可尋找得到，而由於以往過度採收以致供應有限，因此整體售價遠高於種植參。種植參生長於種植商的人造遮蔭下，經過三至五年的成長才可採收。從田園或野外採收到的西洋參，會經過沖洗及製乾，然後售予授權買家，並直接出口到亞洲市場。一些種植商亦已領牌自行向客戶出口。

香港是全球最重要的西洋參收運港口之一。西洋參運到香港前，通常未經分類。西洋參乃根據其重量售賣，而每一付運批次運載的西洋參可能形狀大小不一。一般來說，轉售商會對西洋參進行分類，完成分級及分類的西洋參之後售予零售商或轉口。在零售方面，西洋參通常以散裝或包裝形式售賣。零售商散裝售賣的西洋參，會放置在大瓶內供客戶選擇，而選購的西洋參之後入袋、量重及計價。

## 行業概覽

### 西洋參的全球市場需求情況

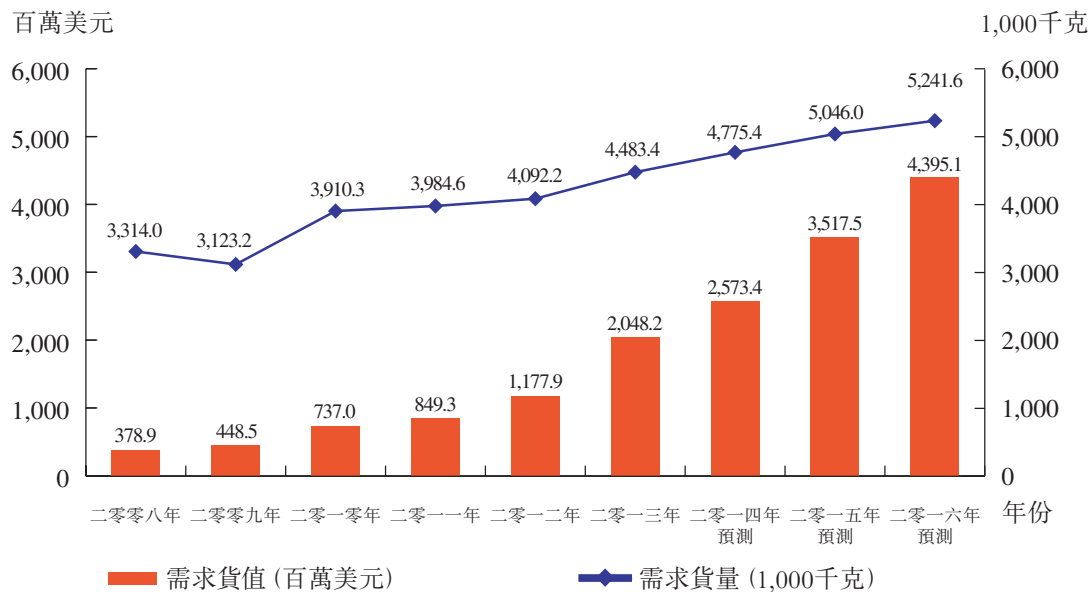
按零售貨值及貨量計，全球市場對西洋參的需求與日俱增，二零零八年至二零一六年的預計複合年增長率分別約為35.9%及5.9%。

按零售貨值計，全球西洋參需求量由二零零八年約378,900,000美元增長約440.6%至二零一三年約2,048,200,000美元，複合年增長率約為40.1%。另一方面，按零售貨量計，全球西洋參需求量的增長速度較為緩慢，由二零零八年約3,314,000千克增長約35.3%至2013年約4,483,400千克，複合年增長率約為6.2%。按零售貨值計的需求量增幅較大，乃由於西洋參需求量增速較供應量為快，帶動售價上升所致。

由於中國等國家日益富裕及注重健康，加上傳統中醫等另類醫療方法日漸普及化，因此預測全球西洋參需求量持續提升。按零售貨值計，二零一四年至二零一六年預測全球需求量繼續增長70.8%，複合年增長率約為30.7%，二零一六年高達約4,395,100,000美元；按零售貨量計，二零一四年至二零一六年預測全球需求量繼續增長9.8%，複合年增長率約為4.8%，二零一六年高達約5,241,600千克。

下圖載列於所示期間按零售貨值及貨量計全球市場對西洋參的需求量資料。

二零零八年至二零一六年全球市場的西洋參(包括野山參及種植參)需求貨值及貨量



附註： 貨值按零售價計算；西洋參包括來自中國、美國及加拿大的野山西洋參及種植西洋參。

資料來源： Ipsos 研究、訪問及分析

## 行業概覽

由於野山參稀有，市面供貨量亦較種植參少，因此野山參於二零零八年至二零一三年間的市場貨量增長速度較為緩慢，由二零零八年約70,100千克增加約18.8%至二零一三年約83,300千克，複合年增長率約為3.5%。同時，亦因野山參稀有，野山參銷售商可索價較高。因此，按零售貨值計，野山參於同期內的需求量由二零零八年約134.2百萬美元增加約438.7%至二零一三年約723.0百萬美元，複合年增長率為40.1%。

另一方面，二零零八年至二零一三年，種植參按零售貨值計的需求量增長約441.6%，複合年增長率約為40.2%；而同期按零售銷售量計的需求量增長約35.6%，複合年增長率約為6.3%。

下表載列於所示期間按零售貨值及貨量計的全球市場西洋參需求分析。

### 二零零八年至二零一六年全球市場的西洋參(包括野山參及種植參)需求貨值及貨量

年份	野山參		種植參		西洋參總計				
	貨值 百萬美元	貨量 1,000千克	每千克 價值 美元	貨值 百萬美元	貨量 1,000千克	每千克 價值 美元	貨值 百萬美元	貨量 1,000千克	每千克 價值 美元
二零零八年	134.2	70.1	1,914.0	244.7	3,243.9	75.4	378.9	3,314.0	114.3
二零零九年	158.0	61.9	2,551.9	290.6	3,061.3	94.9	448.6	3,123.2	143.6
二零一零年	272.1	87.2	3,120.6	464.9	3,823.1	121.6	737.0	3,910.3	188.5
二零一一年	217.6	52.3	4,160.8	631.7	3,932.3	160.6	849.3	3,984.6	213.1
二零一二年	401.2	67.5	5,944.0	776.7	4,024.7	193.0	1,177.9	4,092.2	287.8
二零一三年	723.0	83.3	8,680.1	1,325.2	4,400.1	301.2	2,048.2	4,483.4	456.8
二零一四年預測	935.9	86.3	10,850.1	1,637.5	4,689.1	349.2	2,573.4	4,775.4	538.9
二零一五年預測	1,292.2	88.9	14,529.7	2,225.3	4,957.1	448.9	3,517.5	5,046.0	697.1
二零一六年預測	1,501.7	84.2	17,831.9	2,893.4	5,157.4	561.0	4,395.1	5,241.6	838.5

附註： 貨值按零售價計算；西洋參包括來自中國、美國及加拿大的西洋參。

資料來源： Ipsos研究、訪問及分析

## 行業概覽

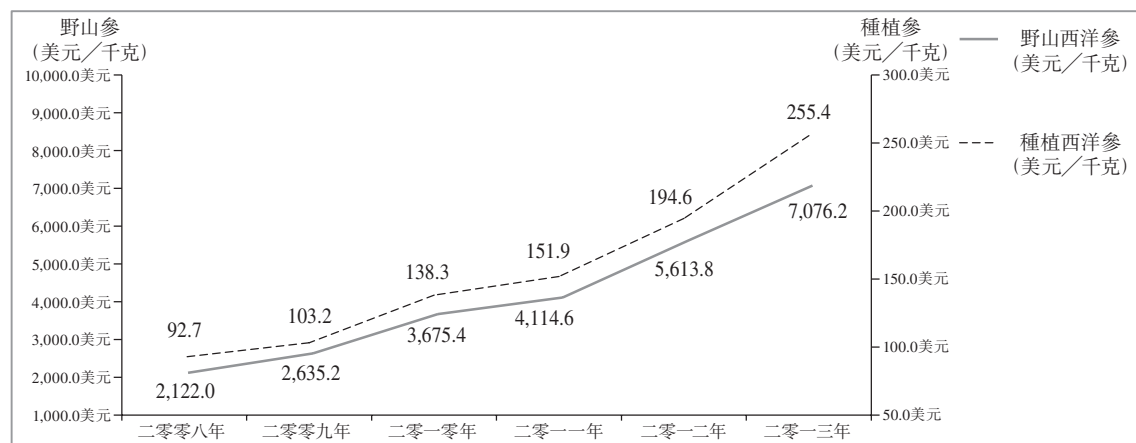
### 二零零八年至二零一六年中國、香港及東南亞市場的西洋參 (包括野山參及種植參)需求貨值及貨量

年份	中國		香港		東南亞	
	貨值 (百萬美元)	貨量 (1,000 千克)	貨值 (百萬美元)	貨量 (1,000 千克)	貨值 (百萬美元)	貨量 (1,000 千克)
二零零八年	347.7	2,631.3	4.5	31.0	7.7	53.9
二零零九年	413.2	2,479.8	4.8	29.2	8.1	50.8
二零一零年	679.4	3,104.8	7.7	36.5	13.1	63.6
二零一一年	784.5	3,335.6	8.3	37.4	14.1	65.2
二零一二年	1,118.4	3,562.5	11.8	38.1	20.6	67.8
二零一三年	1,856.8	3,991.8	21.4	47.4	26.7	60.4
二零一四年預測	2,320.1	4,341.5	21.4	50.1	26.0	62.2
二零一五年預測	3,441.3	4,683.9	34.7	52.4	41.5	64.0
二零一六年預測	4,302.1	4,965.4	42.6	54.7	50.4	65.9

附註： 貨值及貨量按各市場的零售價計算。西洋參包括來自中國、美國及加拿大的西洋參。

資料來源： Ipsos 訪問、研究及分析

### 香港野山參及種植參零售均價



附註： 貨值按零售價計算；西洋參包括來自中國、美國及加拿大的西洋參。

資料來源： Ipsos 訪問、研究及分析

## 行業概覽

### 西洋參出口均價

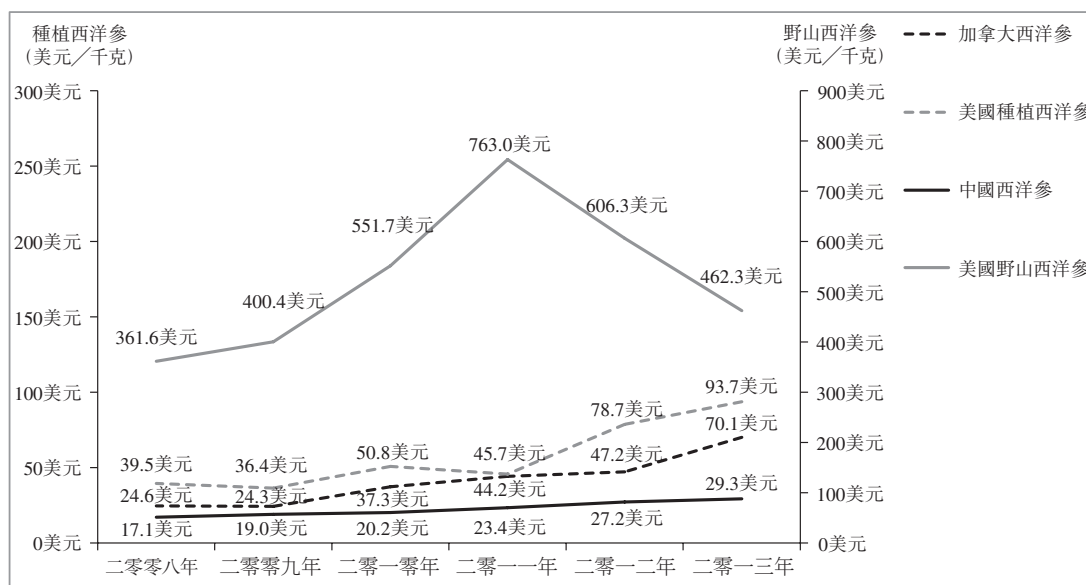
西洋參出口到香港的價格乃因應參根來源地及屬野山參或種植參而各有不同。出口價大致上取決於採收量。於二零零八年至二零一三年期間，野山參每千克價格上升約27.8%，複合年增長率約為5.0%。另一方面，美國原產種植參於二零零八年至二零一三年間的每千克價格上升約137.2%，複合年增長率約為18.8%。因此，二零一三年美國原產野山參及種植參出口價的價差由二零零八年約每千克322.1美元擴大約14.4%至二零一三年約每千克368.6美元。

由於野山參稀有及感知藥用價值最高，故二零零八年至二零一三年的出口價亦為最高，二零一三年達到約每千克462.3美元。二零一三年，美國原產種植參第二最昂貴，出口價高達約每千克93.7美元，主要原因在於美國種植及採收西洋參的生產成本較高。二零一三年，加拿大原產種植參出口價為約每千克70.1美元。

在野山參的出口價升勢持續的同時，種植參的出口價卻起伏不定。然而，未來一、兩年內，種植參的出口價整體上能夠回升。二零一三年，野山參、美國原產種植參及加拿大原產種植參的出口價均見上升，並分別高達約每千克462.3美元、93.7美元及70.1美元。

下圖載列於所示期間的西洋參出口均價。

二零零八年至二零一三年西洋參出口均價



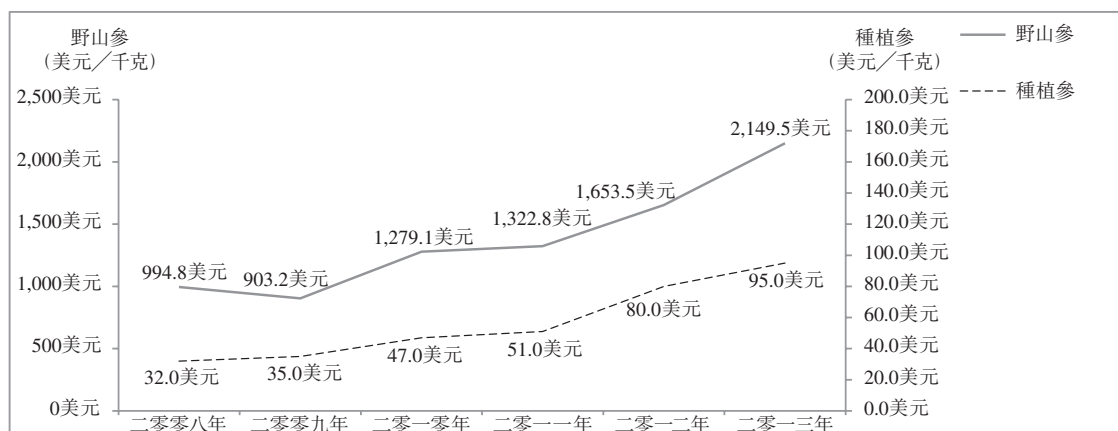
- 附註：
- (1) 出口價為出口貨值除以出口數量計算得出的單位價貨值。
  - (2) 出口價指西洋參參根及其他形式的西洋參(如西洋參粉、西洋參纖維及西洋參片等)的綜合出口價。

資料來源：加拿大統計局、美國人口普查局、中國海關總署、Ipsos研究及分析

## 行業概覽

上表說明經加工處理及未經加工處理的野山參及種植參的出口價，而下圖則載列於所示期間香港批發商的野山參及種植參採購均價：

二零零八年至二零一三年香港批發商的野山參及種植參採購均價



附註：香港批發商的西洋參採購均價指香港批發商就採購西洋參所支付的均價。

資料來源：Ipsos研究及分析

二零一四年第一季的種植參採購均價上升至每千克130美元，較二零一三年度的種植參採購均價高出約36.8%。

另一方面，二零一四年第一季的野山參採購均價上升至每千克2,800美元，較二零一三年度的野山參採購均價高出約30.3%。

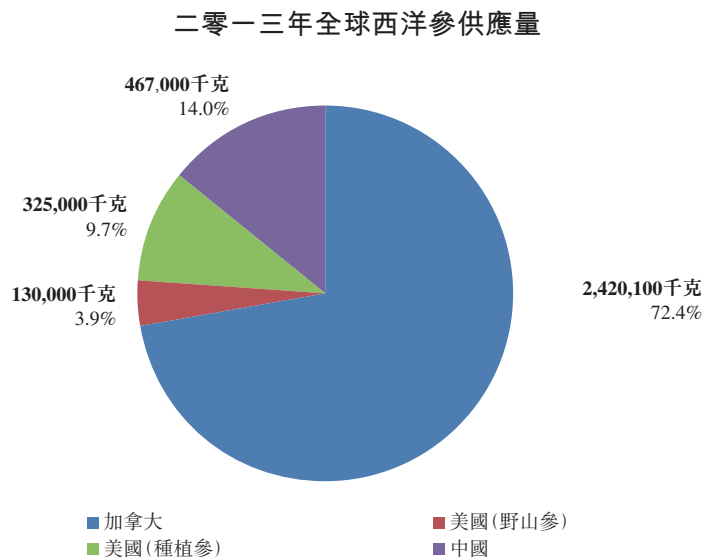
### 西洋參的全球市場供應情況

西洋參的供應主要受天氣影響。值得一提的是，北美洲二零零八年西洋參產量因天氣情況惡劣而大幅下跌。

二零一三年全球西洋參供應量約為3,342,100千克。加拿大為最大的西洋參生產國，佔二零一三年全球供應約72.4%，而安大略省是加拿大的一個主要西洋參產地。二零一三年美國佔全球西洋參供應約13.6%；其中，威斯康辛州佔西洋參產量90%至95%。在美國，只有19個州份可以出口西洋參，分別為阿拉巴馬州、阿肯色州、喬治亞州、伊利諾州、印第安納州、愛荷華州、肯塔基州、馬里蘭州、明尼蘇達州、密蘇里州、紐約州、北卡羅萊納州、俄亥俄州、賓夕法尼亞州、田納西州、佛蒙特州、維珍尼亞州、西維珍尼亞州及威斯康辛州。二零一三年中國西洋參產量佔全球總供應量約14.0%。

## 行業概覽

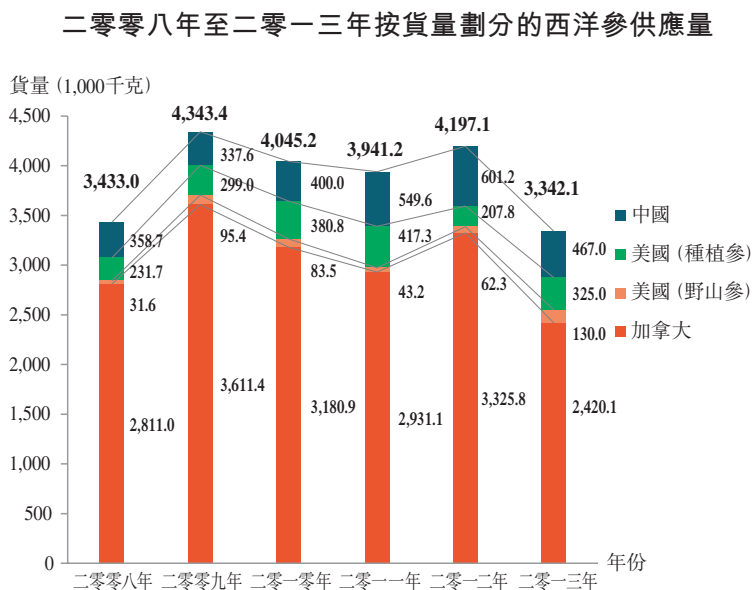
下圖載列二零一三年按數量劃分的全球西洋參供應資料。



資料來源：美國內政部、美國農業部、Ipsos訪問及分析

整體上，全球西洋參供應量於二零零八年至二零一三年間下降，複合年增長率約為-0.5%。加拿大為最大的西洋參生產國，產量於二零零八年至二零一三年間平均佔全球總供應量約70%至80%。然而，加拿大的供應量佔全球供應量的比重自二零零八年起下降，由二零零八年約81.9%降至二零一三年約72.4%。美國及中國分別佔二零一三年全球西洋參總供應量約13.6%及約14.0%。

下圖載列於所示期間按貨量計的西洋參供應量。



資料來源：加拿大統計局、美國人口普查局、美國魚類及野生動物服務管理局、中國海關總署、Ipsos研究及分析



---

## 行業概覽

---

### 香港在西洋參供應鏈上的角色

香港是全球最重要的西洋參收運港口之一。二零一三年，加拿大、美國及中國的西洋參出口量中，以香港為目的地的分別約佔90.3%、45.9%及78.7%。

香港之所以在西洋參分銷中擔當舉足輕重的角色，可以從其進出口政策言喻出來。香港是一個自由港口，沒有徵收任何西洋參進出口關稅。此外，進口香港的西洋參沒有任何關稅配額、附加稅、增值稅或一般服務稅。

相比之下，就原產地為在中國享受最惠國待遇的國家的西洋參而言，從香港進口到中國的關稅為7.5%，增值稅為13%。根據中國海關，就進口而言，西洋參歸納為藥材，因此，西洋參進口商須向國家食品藥品監督管理局取得《進口藥材批件》及辦理其他法定手續。此外，進口中國的西洋參須在港口通過一連串的檢驗程序。

### 西洋參市場的競爭性分析

#### 競爭形勢

截至二零一三年十二月三十一日止年度，五大批發商的銷售於香港西洋參總銷售的佔比，按貨量計約佔75.9%；按貨值計約佔93.9%。香港的西洋參行業競爭持續激烈，市場由企業巨擘佔主導地位，生力軍不斷加入行業。隨著從事公司增加，日後可能面對確保西洋參供應足夠的挑戰。然而，由於消費者逐漸富裕起來，加上健康意識增強，西洋參等保健產品的需求將見日益殷切。

下圖載列於所示期間香港五大西洋參一級批發商的資料。

## 行業概覽

### 二零一一年香港五大西洋參一級批發商

排名	公司名稱	總部地點	二零一一年 收益 百萬港元	二零一一年 收益份額 %	二零一一年 銷售量 1,000 千克	二零一一年 銷售量份額 %
1	本集團	香港	444.5	45.1	1,060.3	38.2
2	公司A	香港	188.5	19.1	542.3	19.5
3	公司B	香港	121.1	12.3	365.2	13.1
4	公司C	香港	51.7	5.2	134.7	4.9
5	公司D	香港	36.6	3.7	98.2	3.5
其他			143.4	14.6	576.8	20.8
總計			<u>985.8</u>	<u>100.0</u>	<u>2,777.5</u>	<u>100.0</u>

附註： (1)收益根據一月一日至十二月三十一日(即二零一一年一月一日至二零一一年十二月三十一日)財政年度計算；(2)以上數字只計算西洋參銷售活動；(3)以上數字全以訪問形式收集得來；及(4)一級批發商指直接從種植商、採收商或大宗出口商進口西洋參並批發予其客戶的批發商。

資料來源： Ipsos訪問及分析

### 二零一二年香港五大西洋參一級批發商

排名	公司名稱	總部地點	二零一二年 收益 百萬港元	二零一二年 收益份額 %	二零一二年 銷售量 1,000 千克	二零一二年 銷售量份額 %
1	本集團	香港	442.4	38.0	1,014.8	35.0
2	公司A	香港	222.0	19.1	557.1	19.2
3	公司B	香港	130.8	11.3	361.9	12.5
4	公司C	香港	59.3	5.1	135.8	4.7
5	公司D	香港	40.1	3.4	101.9	3.5
其他			268.1	23.1	728.1	25.1
總計			<u>1,162.7</u>	<u>100.0</u>	<u>2,899.6</u>	<u>100.0</u>

附註： (1)收益根據一月一日至十二月三十一日(即二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日)財政年度計算；(2)以上數字只計算西洋參銷售活動；(3)以上數字全以訪問形式收集得來；及(4)一級批發商指直接從種植商、採收商或大宗出口商進口西洋參並批發予其客戶的批發商。

資料來源： Ipsos訪問及分析

## 行業概覽

### 二零一三年五大西洋參一級批發商

排名	公司名稱	總部地點	二零一三年 收益 百萬港元	二零一三年 收益份額 %	二零一三年 銷售量 1,000 千克	二零一三年 銷售量份額 %
1	本集團	香港	725.9	55.2	1,110.9	36.4
2	公司A	香港	252.4	19.2	584.0	19.1
3	公司B	香港	144.6	11.0	375.2	12.3
4	公司C	香港	67.1	5.1	141.9	4.6
5	公司D	香港	44.7	3.4	107.0	3.5
其他			79.9	6.1	734.9	24.1
總計			<u>1,314.6</u>	<u>100.0</u>	<u>3,053.9</u>	<u>100.0</u>

附註： (1)收益根據一月一日至十二月三十一日(即二零一三年一月一日至二零一三年十二月三十一日)財政年度計算；(2)以上數字只計算西洋參銷售活動；(3)以上數字全以訪問形式收集得來；及(4)一級批發商指直接從種植商、採收商或大宗出口商進口西洋參並批發予其客戶的批發商。

資料來源： Ipsos訪問及分析

### 進入門檻

根據Ipsos報告，西洋參批發行業的主要門檻為擁有足夠的西洋參相關知識與否。例如，西洋參批發商必須能夠分辨真假西洋參，或西洋參的質量優劣。

此外，西洋參批發行業相當依靠已設立的关系和信任，對生力軍來說可能是一種障礙。根據Ipsos報告，西洋參零售商傾向選擇與他們信賴及可依靠的批發商合作，當中不少已與其批發商建立長期合作關係。

### 未來的機會與挑戰

傳統的中藥如西洋參等，近年來越來越受追捧。隨著人們對西洋參的健康益處認識更深，將為香港批發商締造商機。

---

## 行業概覽

---

然而，過去數年引入西洋參批發行業的投資不斷增加，不單形成競爭白熱化的挑戰，而由於西洋參供應有限，也帶來供應難求的挑戰。此外，部分西洋參協會現鼓勵中國批發商免經香港直接從美國進口。此情況亦可能導致香港西洋參批發商日後面臨挑戰。例如，北京同仁堂自二零一三年四月起一直與Wisconsin State Agricultural Society及Ginseng Herb&Co-Op合作。北京同仁堂同意於其中國的1,800間零售店舖僅銷售真正的威斯康辛西洋參。以中國為基地的西洋參批發商自美國直接取貨可能對香港作為西洋參主要進出口中樞的地位構成威脅。

### 本集團較競爭對手的主要優勢

根據Ipsos報告，按銷售收益及銷售量計，我們於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度為香港最大的西洋參一級批發商。我們經營西洋參批發行業逾20年，已與種植商、大宗出口商及其他供應商建立了緊密關係，使我們能以具競爭力的價格採購西洋參。根據Ipsos報告，二零一三年香港批發商的野山參採購均價為約每千克2,149.5美元(相等於約每千克16,658.6港元)，較我們購買的野山參平均成本約每千克16,116.0港元高出約13.7%。我們的董事相信，我們取得成功主要歸因我們與種植商、大宗出口商、其他供應商及客戶建立了穩固的合作關係。此外，我們位於香港這個受惠於自由貿易規例的重要西洋參批發及分銷樞紐。