

## 行業概覽

本節及本文件其他章節所載的若干資料來自多種公開資料來源或摘錄自Ipsos為本文件而獲委託編製的市場研究報告。我們相信，本節資料的來源乃有關資料的適當來源，且我們在摘錄及轉載該等資料時已採取合理慎重態度。我們並無理由相信，該等資料屬虛假或遺漏任何事實導致該等資料具誤導成份。此外，我們相信，自Ipsos報告日期以來，市場資料並無發生任何致該等資料產生保留意見、相抵觸或受到影響的不利變動。然而，該等資料並未經我們或任何董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或[編纂]獨立核實，亦未對其準確性發表任何聲明。該等資料未必與其他來源所編製的資料一致。

### 緒言

我們已委託Ipsos (獨立市場研究公司) 對二零一零年至二零二零年期間中國及湖北省卷煙包裝紙製造業的行業發展、趨勢及競爭格局進行分析，並作出報告(「Ipsos報告」)，費用為618,000港元。

Ipsos為一間獨立市場研究公司，是全球最大的研究公司之一，在全世界85個國家聘有約16,000名員工。Ipsos從事市場狀況、市場規模分析、份額及細分、分銷及價值分析、競爭對手跟蹤及公司情報的研究。

Ipsos透過以下方法獲取及搜集數據及情報編製Ipsos報告：(a)進行案頭研究，涵蓋政府及監管統計數據、業內報告及分析師報告、行業協會、業內刊物及其他網上資源以及來自Ipsos研究數據庫的數據；(b)進行客戶諮詢，以取得有關本公司的背景資料；及(c)透過與主要利益相關者及業內專家面談進行第一手資料研究。本節所載資料及統計數據乃摘錄自Ipsos報告。

Ipsos所搜集的資料及數據乃採用Ipsos內部分析模型及技術進行分析、評估及驗證。Ipsos所用方法乃以不同層面搜集的資料為基準，使有關資料可予互相考證核實。

### Ipsos報告所採用的假設及參數

Ipsos報告所採用的假設如下：

- 假設中國卷煙包裝紙製造業的產品與服務供需於預測期間保持穩定；

## 行業概覽

- 於預測期間並無出現可能對卷煙包裝紙製造業的產品與服務供需產生影響的外部衝擊(如全球市場及中國市場的金融危機或自然災害)；及
- 中國的經濟、社會及政治環境於預測期間可能保持穩定，為中國卷煙包裝紙製造業的發展提供有利環境。

Ipsos報告中市場規模及預測模型所採用的參數如下：

- 中國於二零一零年至二零一五年的卷煙總銷售值及銷售量；
- 湖北省於二零一零年至二零一五年的卷煙總銷售值及銷售量；及
- 中國包裝紙製造業於二零一零年至二零一五年的總銷售值。

基於上文所述，董事及獨家保薦人信納本節所載的未來預測及行業數據披露並無誤導成份。

董事經審慎考慮後確認，於最後實際可行日期，自Ipsos報告日期以來市場資料並無發生任何致本節所載資料產生保留意見、相抵觸或受到影響的重大不利變動。

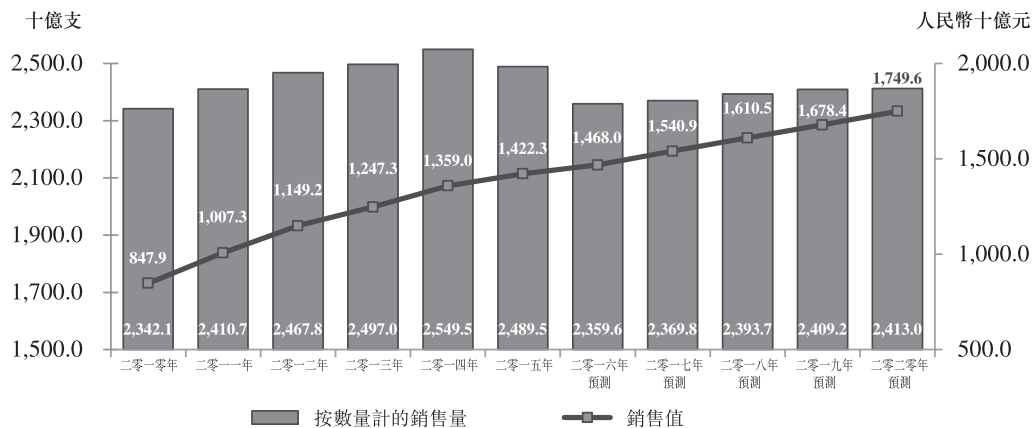
除另有註明外，本節所載所有數據及預測乃來自Ipsos報告。

### 中國內地及湖北省的卷煙市場

中國卷煙行業受國家煙草專賣局監管，由中國煙草總公司專營。國家煙草專賣局的主要職責包括制定煙草相關標準及通知以及監督相關法規的執行。中國煙草總公司控制中國的所有煙草種植、卷煙製造、運輸及銷售。二零一零年至二零一五年，中國卷煙產量一直在穩步增長，複合年增長率約為1.7%，二零一五年達到約25,891億支，而二零一零年為23,753億支。

## 行業概覽

下圖載列中國於二零一零年至二零一五年的卷煙總銷售值及銷售量以及於二零一六年至二零二零年的預測數據：



附註：

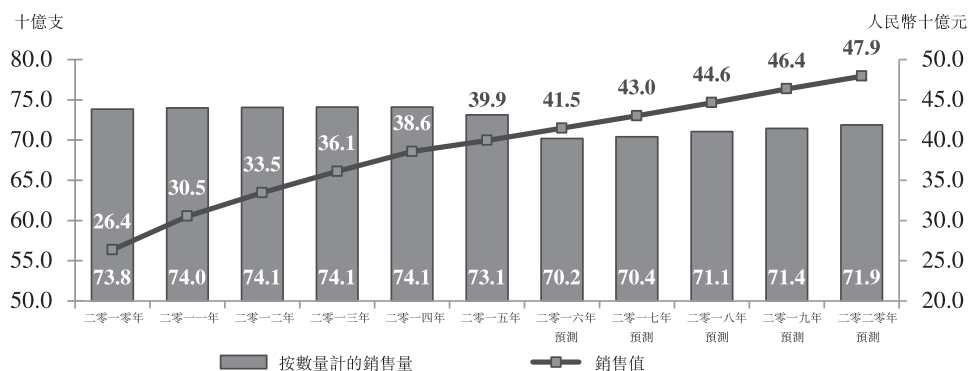
(1) 預測指預測數字。

資料來源：國家煙草專賣局；Ipsos研究及分析

中國卷煙總銷售量由二零一零年的約23,421億支穩步增長至二零一五年的約24,895億支，複合年增長率為1.2%。預計銷售量將由二零一六年的約23,596億支進一步增長至二零二零年的約24,130億支，複合年增長率為0.6%。中國卷煙總銷售值由二零一零年的人民幣8,479億元穩步增長至二零一五年的人民幣14,223億元，複合年增長率為10.9%。預計銷售值將由二零一六年的人民幣14,680億元進一步增長至二零二零年的人民幣17,496億元，複合年增長率為4.5%。

## 行業概覽

下圖載列湖北省於二零一零年至二零一五年的卷煙總銷售值及銷售量以及於二零一六年至二零二零年的預測數據：



附註：

(1) 預測指預測數字。

資料來源：國家煙草專賣局；Ipsos研究及分析

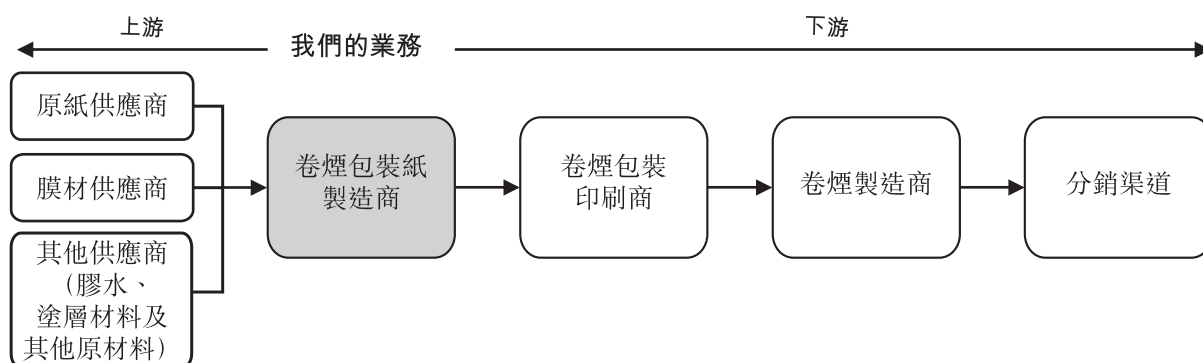
二零一零年至二零一五年，湖北省卷煙的銷售量由二零一零年的約738億支略減至二零一五年的約731億支，複合年增長率為-0.2%。卷煙的總銷售值由二零一零年的人民幣264億元增長至二零一五年的人民幣399億元，複合年增長率為8.6%。於預測期間，預計湖北省卷煙銷售量及銷售值有所上升。預計銷售量將由二零一六年的702億支增至二零二零年的約719億支，複合年增長率為0.6%，而銷售值預計將由二零一六年的人民幣415億元增至二零二零年的人民幣479億元，複合年增長率為3.7%。銷售值增加可能歸因於國家煙草專賣局提倡中高端卷煙及消費者因其收入水平及購買力的不斷提升而日益傾向中高端卷煙。儘管由於中國GDP增長放緩及二零一五年中國政府徵收的從量稅由5%增加至11%令二零一五年及二零一六年卷煙銷量減少，但二零一六年至二零二零年卷煙銷售量及銷售值預期會穩定增長。就省級而言，雲南省及湖南省按卷煙產量計於二零一五年名列前二，分別生產約3,904億支及1,757億支卷煙。此外，卷煙的銷售受季節變化的影響。一般而言，一年中的第一季及第三季為卷煙旺季，部分受農曆新年及中秋節等節日的影響。

## 行業概覽

### 中國及湖北省的卷煙包裝紙製造業

卷煙包裝紙產品一般包括內襯紙、烟用框架紙、接裝紙、煙用商標紙、煙用外包裝紙及其他(如玻璃紙及成型紙)。大中型製造商通常生產各種類型的卷煙包裝紙產品並擁有廣闊的銷售渠道，而產品組合有限的小型製造商通常專注於省內客戶。

以下圖表著重展示中國卷煙包裝紙製造業的價值鏈：



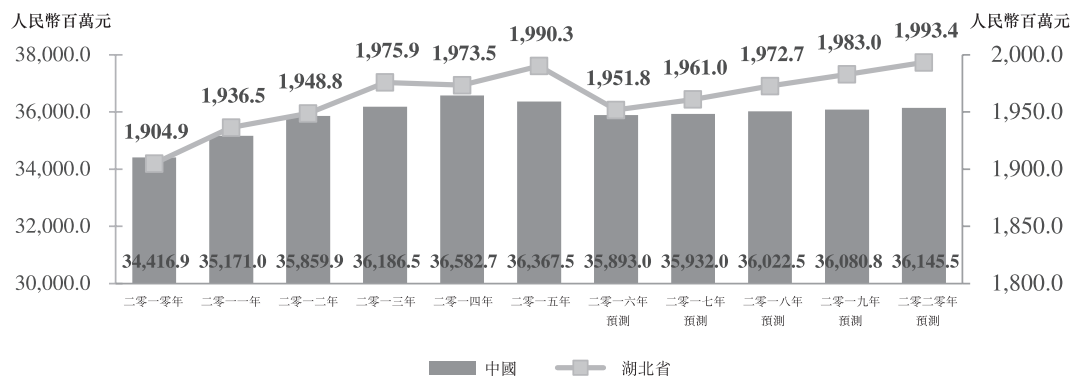
資料來源：Ipsos研究及分析

價值鏈包括下列方面：

- **原材料供應商**：卷煙包裝紙的主要原材料包括原紙以及鋁箔、PET及BOPP合成的膜材。主要供應商通常為大型紙張及膜材製造商。
- **卷煙包裝紙製造商**：卷煙包裝紙製造商採購原材料，專注生產內襯紙、框架紙、接裝紙及用於卷煙包裝的外包裝紙。
- **客戶**：下遊客戶包括卷煙包裝製造商及卷煙製造商。卷煙包裝製造商自卷煙包裝紙製造商採購卷煙包裝紙後，再利用卷煙包裝紙進行印刷過程。於印刷過程後，印刷包裝紙將進一步交付予卷煙製造商用於最終包裝。

## 行業概覽

下圖載列於二零一零年至二零一五年中國及湖北省卷煙包裝紙製造業的總銷售值以及於二零一六年至二零二零年的預測數據：



附註：

- (1) 卷煙包裝紙包括(1)內襯紙、(2)煙用框架紙及(3)煙用外包裝紙(未印刷)。
- (2) 預測指預測數字。

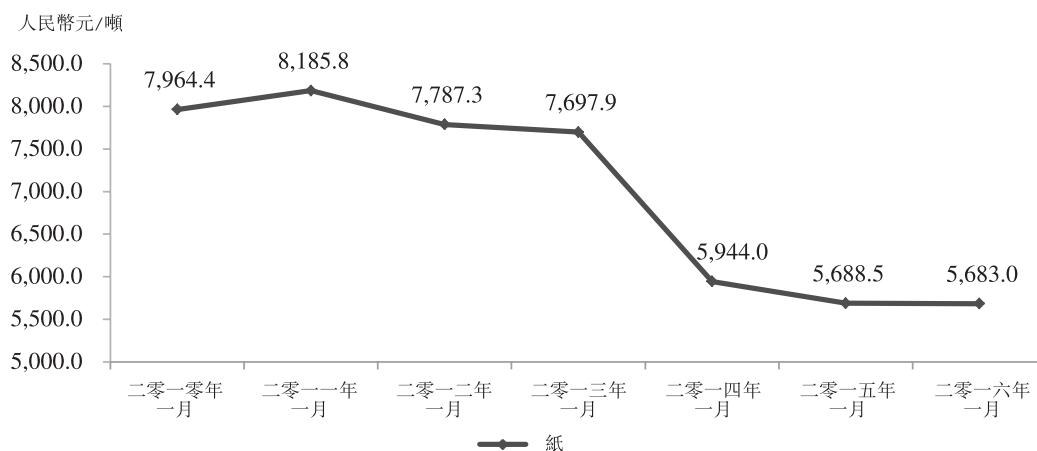
資料來源：Ipsos研究及分析

中國卷煙包裝紙製造業的總銷售值從二零一零年的人民幣34,416.9百萬元增至二零一五年的人民幣36,367.5百萬元，複合年增長率為1.1%。湖北省卷煙包裝紙製造業的總銷售值從二零一零年的人民幣1,904.9百萬元增至二零一五年的人民幣1,990.3百萬元，複合年增長率為0.9%。中國及湖北省的卷煙包裝紙銷售值均呈現增長趨勢主要是受二零一零年至二零一五年中國卷煙產量增長所驅動。然而，由於預期中國及湖北省卷煙銷量減少，二零一六年可能出現下跌。

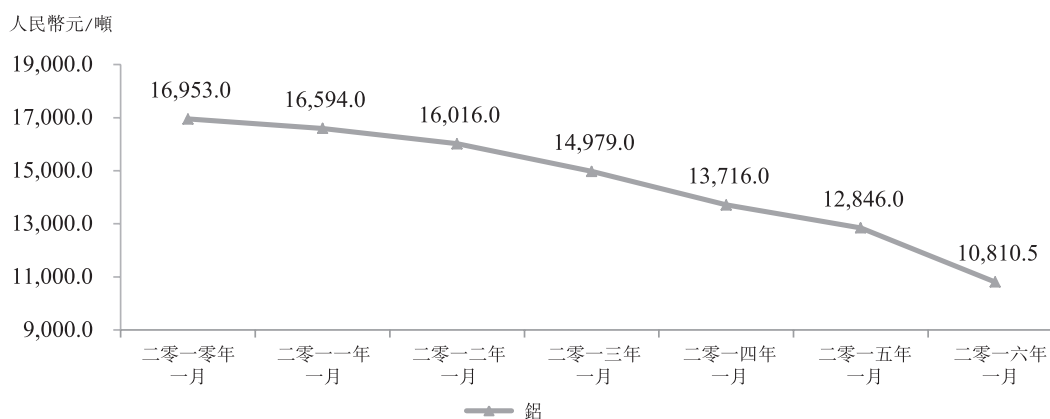
中國卷煙包裝紙製造業的估計總銷售值預期將從二零一六年的人民幣35,893.0百萬元增至二零二零年的人民幣36,145.5百萬元，複合年增長率為0.2%。湖北省行業的估計銷售總值預期亦重拾增長勢頭，將從二零一六年的人民幣1,951.8百萬元增至二零二零年的人民幣1,993.4百萬元，複合年增長率為0.5%。行業銷售值增長可能將因預測期間預期卷煙產量增加引致。

## 行業概覽

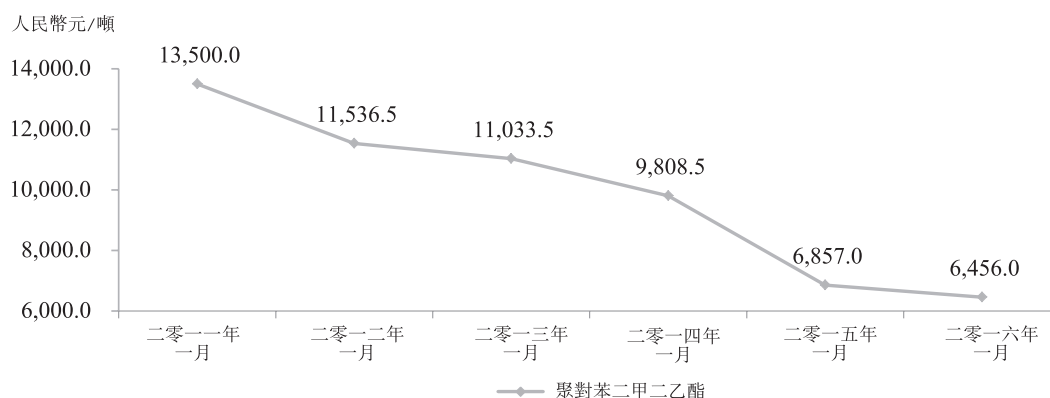
下圖載列二零一零年至二零一六年卷煙包裝紙主要原材料的價格趨勢：



資料來源：國家煙草專賣局；Ipsos研究及分析

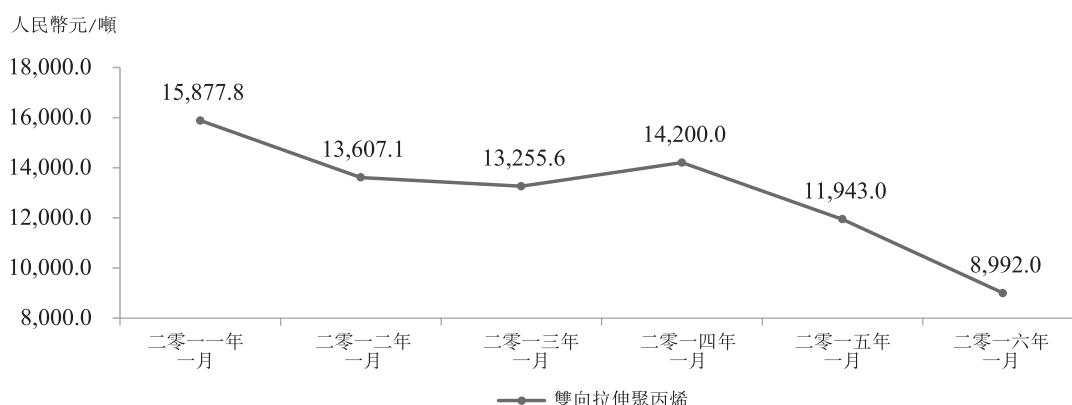


資料來源：國家煙草專賣局；Ipsos研究及分析



資料來源：國家煙草專賣局；Ipsos研究及分析

## 行業概覽



資料來源：國家煙草專賣局；Ipsos研究及分析

附註：

- (1) 鋁、聚對苯二甲二乙酯及雙向拉伸聚丙烯是膜材的主要原材料，最能說明膜材的價格趨勢。
- (2) 原紙的價格趨勢並非公開可得資料，因此紙的價格趨勢最能代表原紙的價格趨勢。原紙的價格趨勢未必依賴紙的價格趨勢，亦不同於白紙的價格趨勢。

總體而言，原材料價格於過往期間大體減少。紙價由二零一零年的每噸人民幣7,964.4元降至二零一六年的每噸人民幣5,683.0元。鋁價從二零一零年至二零一六年總體呈下降走勢，乃受二零一一年歐債危機及二零一二年以來中國經濟放緩導致對鋁的需求減少所驅動。聚對苯二甲二乙酯薄膜及雙向拉伸聚丙烯薄膜的價格與原油的價格正相關，是由於原油乃生產聚對苯二甲二乙酯及雙向拉伸聚丙烯的主要原材料。因此，原油價格從二零一一年的約每桶125美元降至二零一六年上半年的每桶50美元導致二零一一年至二零一六年聚對苯二甲二乙酯薄膜及雙向拉伸聚丙烯薄膜的價格呈整體下降趨勢。

預期中國卷煙包裝紙製造業的未來趨勢如下：

- **硬包裝日益受到歡迎**：相比軟包裝，目前硬包裝為中國及湖北省卷煙市場的主流包裝類型，且預期其數量將增加，是由於將卷煙裝入硬包裝盒較軟包裝的包裝效率高。此外，硬包裝准許較大的設計靈活性。再者，由於硬包裝能使卷煙不受擠壓且設計通常更具時尚，故認為硬包裝將受消費者青睞。



## 行業概覽

- **使用環保包裝材料：**中國政府頒佈了鼓勵卷煙包裝使用環保材料的政策及規定，如於二零一四年發佈的《卷煙包裝設計要求》。為了滿足政府要求及樹立正面的企業形象，卷煙包裝紙製造商預期將改進技術以符合環保標準。
- **卷煙製造商整合：**中國卷煙製造業自二零零零年起開始整合重組。因此，中國的卷煙生產商數目由二零零零年的近200家減至二零一零年的26家。自二零一二年起，卷煙品牌數目亦因卷煙製造業內的品牌及生產線整合有所減少。卷煙生產商及卷煙品牌數目減少可導致卷煙包裝製造商之間的競爭加劇。由於大型卷煙包裝製造商通常僅選擇與其有良好客戶關係的卷煙包裝紙製造商作為其供應商，卷煙包裝紙製造商之間的競爭亦可能加劇。然而，隨著市場上卷煙生產商的規模擴大，這給能滿足客戶要求並在市場有效競爭的卷煙包裝製造商及卷煙包裝紙製造商帶來了機遇。
- **卷煙市場的潛在趨勢：**隨著到二零一五年卷煙產品從量稅增加、即將施行的《公共場所控制吸煙條例》限制中國政府官員購買香煙而二零一五年若干上市卷煙相關公司的收益減少，卷煙行業可能出現卷煙銷量日後增長放緩的情況，但鑒於越來越多的消費者偏好中高端卷煙，預計卷煙銷售值將穩步增長。

此外，由國家煙草專賣局及中華人民共和國國家品質監督檢驗檢疫總局頒佈並於二零一六年十月生效的《中華人民共和國境內卷煙包裝標識的規定》已收緊卷煙包裝盒上印有的警告聲明要求。預期各省的卷煙製造商將逐步更換其卷煙包裝，並於改用新卷煙包裝前消耗其現有存貨，因此，我們的客戶可能會改變其訂購的卷煙包裝紙張規格。

### 中國及湖北省卷煙包裝紙製造業的競爭分析

中國卷煙包裝紙製造業分散，市場上有約180家卷煙包裝紙製造商參與競爭，其中十大製造商佔二零一五年總市場份額約21.1% (按銷售值計)。

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

## 行業概覽

於二零一五年，湖北省有六家主要卷煙包裝紙製造商。湖北省市場約43.4%的銷售收益集中於湖北省六大主要公司。總體上，由於銷售訂單招標流程及激烈競爭，為保持行業內競爭力，卷煙包裝紙製造商須在產能、產品質量、先進技術、客戶關係及財務狀況等方面展開競爭。

下表載列按銷售收益及市場份額排名的二零一五年湖北省六大卷煙包裝紙製造商的詳情：

排名	公司名稱	總部	二零一五年 銷售收益 <sup>(1)</sup> (人民幣百萬元)	二零一五年 市場份額	主要卷煙 包裝紙產品 <sup>(2)</sup>
1	本公司	湖北宜昌	319.3	16.0%	卷煙外包裝紙
2	A公司	湖北武漢	182.5	9.2%	卷煙外包裝紙、 雙向拉伸聚丙烯、 聚對苯二甲二乙酯 及其他相關薄膜
3	B公司	湖北孝感	112.3	5.6%	卷煙外包裝紙
4	C公司	湖北武漢	93.5	4.7%	卷煙外包裝紙
5	D公司	湖北黃岡	84.9	4.3%	卷煙外包裝紙
6	E公司	湖北武漢	72.0	3.6%	卷煙外包裝紙 及相關薄膜
	其他		1,125.8	56.6%	
	總計		1,990.3	100.0%	

附註：

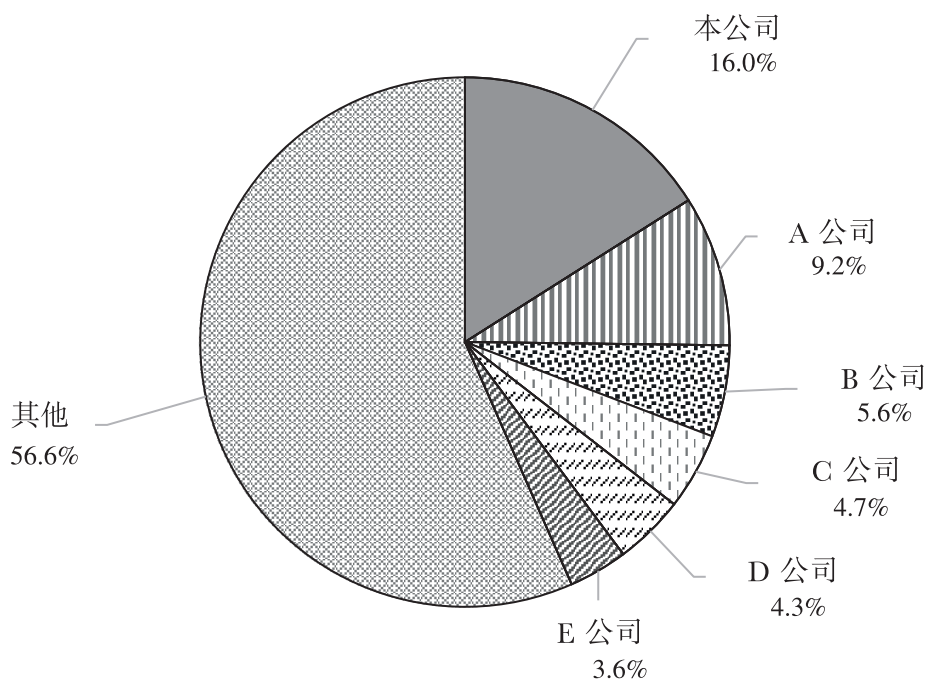
(1) 銷售收益指卷煙包裝紙製造收益。

(2) 主要卷煙包裝紙產品指該等公司生產的主要卷煙包裝產品。

資料來源：Ipsos研究及分析

## 行業概覽

下文餅狀圖載列二零一五年湖北省卷煙包裝紙製造商的市場份額詳情：



### 准入門檻

- **資本要求高：**中國市場存在眾多卷煙品牌，而各品牌有不同的包裝要求。因此，為了滿足卷煙品牌指定的要求，卷煙包裝紙製造商必須配備充足的製造設備及產能。因此，包裝紙製造商須對生產技術投入大量資本以確保產品質量，從而對新從業者進入卷煙包裝紙製造業造成准入門檻。
- **行業經驗要求高：**公開招標是卷煙包裝業獲取原材料及其他相關服務時所用的首選競爭性採購方法。於評標過程中，供應商的往績記錄被認為是一項關鍵評估標準。此外，於中標後，客戶於供應商成功通過多項檢測程序後方才下達大量採購訂單。新從業者的行業經驗有限，其需花較長時間通過所有的檢測程序，而令其於合約期內難以實現生產目標並確保產品質量。

## 行業概覽

### 機會

- **中國政府提倡推廣中高端卷煙：**中國中高端卷煙製造商通常會更加注重產品包裝，以作為產品差異化的一種策略。為了提供高品質的卷煙包裝，該等卷煙製造商一般對包裝材料有較高的要求。中國煙草總公司旨在透過鼓勵中高端卷煙品牌進入海外國家(如東南亞等國家)並在該等國家進行銷售以促進中國卷煙市場的行業增長，同時，由於中高端卷煙一般利潤較高，故政府將可從中高端卷煙收取較高稅項收入。因此，國家煙草專賣局鼓勵卷煙製造商透過專注於開發卷煙品牌及改善產品質量而為其卷煙品牌提升價值。該等品牌開發及卷煙質量改善包括(i)卷煙包裝的質量及設計；(ii)煙草成份的質量(如生產雜質含量較少的卷煙等)；(iii)卷煙瀟咀的質量；及(iv)卷煙的味道及口感。藉著上述改善，該等卷煙製造商將能提高其卷煙價格，而低端級別的卷煙將會逐漸轉為中高端級別，從而提升該等卷煙品牌的競爭力及卷煙市場的規模。因此，預期中國煙草總公司及國家煙草專賣局提倡的有關政策將對卷煙市場產生正面影響，尤其是中高端級別的卷煙。根據中國煙草總公司的資料，高端卷煙的銷量於二零一四年大幅增長，達到2.88百萬大箱，較二零一三年的銷量增加390,000大箱。這預計將會對中國卷煙包裝紙製造業產生積極影響。由於我們生產的包裝紙可用於中高端卷煙包裝，故對中高端卷煙的需求增加將可能對我們的業務產生積極影響。
- **硬包裝卷煙日益受到歡迎：**中國硬包裝卷煙日益受到歡迎。由於硬包裝較軟包裝需要更多的包裝材料，因此對硬包裝卷煙的需求增加將驅動中國卷煙包裝紙製造業的增長。

### 威脅

- **對卷煙包裝成本的新規定：**根據國家煙草專賣局於二零一四年公佈的新規定《卷煙包裝設計要求》，卷煙包裝成本受到規管，以避免過度包裝。為控制卷煙包裝成本，規定了包裝成本與卷煙銷售價格(不含增值稅)的比例不得多於就各類卷煙所設定的若干上限，如下：

一類卷煙(出廠價每支人民幣1元以上) .....	不多於8%
一類卷煙(其他)及二類卷煙 .....	不多於9%
三類卷煙 .....	不多於11%
四類至五類卷煙 .....	不多於12%

## 行業概覽

---

根據該新規定，卷煙包裝的支出可能會受到不利影響，從而阻礙中國卷煙包裝紙製造業的發展。

- **中國政府加大控煙力度：**為應對公眾關切，中國政府已加大中國的控煙力度。政府透過發佈不同的規定及政策來控制及減少公共煙草消費。例如，擬議的《公共場所控制吸煙條例》已列入二零一六年中國國務院立法計劃，其中擬議對煙草行業收緊控制，其包括禁止在若干公眾場所吸煙以及對若干類煙草廣告及卷煙包裝標籤規定實施規則。過往，中共中央政治局於二零一二年頒佈的《中央政治局會議關於改進工作作風、密切聯繫群眾的八項規定》亦不提倡國內政府官員購買卷煙。此外，《公共場所衛生管理條例》及《公共場所衛生管理條例實施細則》禁止在室內公眾場所吸煙。故此，煙草需求預期將因該等法規及政策受到不利影響，從而對中國煙草行業帶來威脅，並因此影響卷煙包裝紙製造業。
- **卷煙消費意欲下降：**中國的卷煙需求可能會因中國經濟增長放緩及卷煙價格上漲而下降。近期中國經濟增長乏力可能會影響消費者購買力，導致消費者在卷煙方面的開銷減少。另一方面，中國政府於二零一五年五月將卷煙批發環節從價稅由5%提高至11%。因此，卷煙的零售價有所上漲以滿足最低10%的利潤率要求。因此，消費者對卷煙的消費意欲可能會同時受卷煙價格上漲及經濟增長放緩的影響。這些因素可能會對卷煙包裝紙製造業造成負面影響。