

行業概覽

本節所載資料來自依據弗若斯特沙利文數據庫資料編製的弗若斯特沙利文報告、可供公開查閱的資料來源、行業報告、採訪獲得的數據及其他資料來源。我們相信本資料來源為有關資料的適當來源，並且在摘錄及轉載有關資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面失實或存在誤導成份，或者當中遺漏任何事實致使其在任何重大方面失實或存在誤導成份。我們的董事經作出合理審慎的查詢後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場資料概無出現可能使該資料存有保留意見、相抵觸或對該資料造成重大影響的不利變動。然而，本公司、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或我們或彼等各自的任何董事、高級人員、代表或任何參與[編纂]的其他人士並無對有關資料進行獨立核實，亦不對其準確性發表任何聲明。該等資料及統計數字未必與中國境內外編撰的其他資料及統計數字一致。

資料來源

就[編纂]而言，我們已聘請弗若斯特沙利文就中國及全球煙葉類產品、捲煙及加熱不燃燒煙草製品的進口、出口及分銷市場進行分析及編製報告。弗若斯特沙利文是一家創立於1961年的獨立全球市場研究及諮詢公司，在全球設有逾40個辦事處，擁有2,000多名行業顧問、市場研究分析師、技術分析師及經濟學者。我們已就編製弗若斯特沙利文報告支付人民幣580,000元的總項目費用。該費用並非以我們是否成功[編纂]或弗若斯特沙利文報告出具的結果為條件予以支付。

弗若斯特沙利文在編製弗若斯特沙利文報告時收集相關市場數據的方法包括一手研究及二手研究。一手研究包括深入採訪其他行業參與者及行業專家。二手研究包括查閱基於弗若斯特沙利文自身研究數據庫的公司報告、獨立研究報告及數據。預測數據是根據歷史數據進行分析，參考宏觀經濟數據以及特定相關行業因素。

在編撰及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文採用以下假設：(i)中國經濟在未來十年可能保持穩定增長；(ii)中國社會、經濟和政治環境在預測期間內可能保持穩定，這將確保中國煙草市場及中國煙草進出口市場的穩定健康發展；及(iii)於預測期間，進口或出口中國煙葉類產品及捲煙的特定地區的政治及經濟環境很可能保持穩定。

行業概覽

全球煙草市場

煙草市場主要包括三個部分，即煙草種植、煙草製品製造、煙草製品分銷及零售。全球煙草市場目前以捲煙、煙斗煙草及雪茄煙等傳統煙草製品為主，而電子煙和加熱不燃燒煙草製品等新型煙草製品在全世界越來越受歡迎。

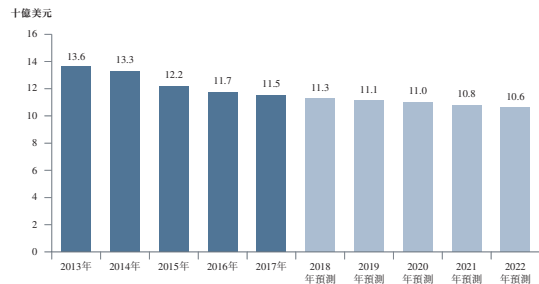
不同產地的煙葉類產品具有獨特的口感及風味，煙草製造商傾向於使用特定產地的煙葉類產品，為其各自的煙草製品帶來特色鮮明的口感及風味。一個國家的國內煙葉類產品供應往往無法滿足該國煙草製造商理想質素、數量、規格、定價或其他商業因素需求。因此，煙草市場嚴重依賴進出口活動。

煙草市場的價值鏈通常分為上游、中游及下游三個階段。上游參與者主要是煙草種植戶及捲煙和其他煙草製品的組成部份和成份的供應商；中游參與者是煙葉加工商及煙草製品製造商；煙草市場的下游是以批發方式向煙草製品製造商購買煙草製品再向零售商進行銷售及分銷的分銷商以及向終端顧客銷售煙草製品的零售商。

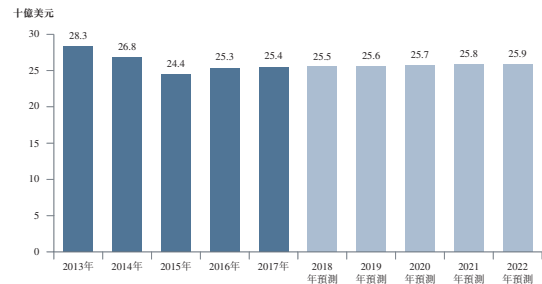
近年來，全球控煙運動日益高漲，對全世界煙草製品的消費構成壓力。以中國煙草製品主要進口地區香港為例，香港已採納嚴格法規方法，要求於煙草製品包裝及零售容器、煙草製品廣告及煙草製品銷售中展示健康警告及其他資料。詳情請參閱本文件「監管概覽－香港法律法規－有關煙草製品的法律法規」一節。根據弗若斯特沙利文的數據，進口捲煙的總體需求於過去幾年略有下降，而於2015年至2017年，進口捲煙的全球性需求略有增長。

行業概覽

進口煙葉類產品的全球性需求
(2013年至2022年(預測))



進口捲煙的全球性需求
(2013年至2022年(預測))



資料來源：弗若斯特沙利文

中國煙草市場概覽

中國煙草市場受國家煙草專賣制度規管，故進出口業務除受各種可能導致對出口商或進口商徵收關稅、處以罰款或其他處罰以及加征關稅的貿易限制約束外，亦受國家煙草專賣制度規限。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－進出口管制收緊及其他貿易限制可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」一節。

中國的國家煙草專賣制度

根據《煙草專賣法》和《實施條例》，中國煙草專賣品的生產、銷售、進出口依法實行國家專賣管理。因此，國家根據中國法律法規對煙草專賣品的生產、銷售、進出口實行專賣管理及採納煙草專賣許可證制度。煙草專賣品是指捲煙、雪茄煙、煙絲、複烤煙葉、煙葉、捲煙紙、濾嘴棒、煙用絲束及煙草專用機械。

詳情請參閱本文件「監管概覽－中國法律法規」一節。

中國對煙葉類產品的需求

中國擁有全世界人數最多的煙民。2017年，中國吸煙者人數為306.1百萬人。數量眾多的煙民為進口煙葉類產品提供了一個穩定的市場。此外，中國居民在過去幾十年的人均可支配收入不斷增加，進而推動中國煙草製品的消費升級及煙草市場結構優化。根據弗若斯特沙利文的數據，高端捲煙的國內銷量從2016年的1,335億支增長8.6%至2017年的1,450億支。

行業概覽

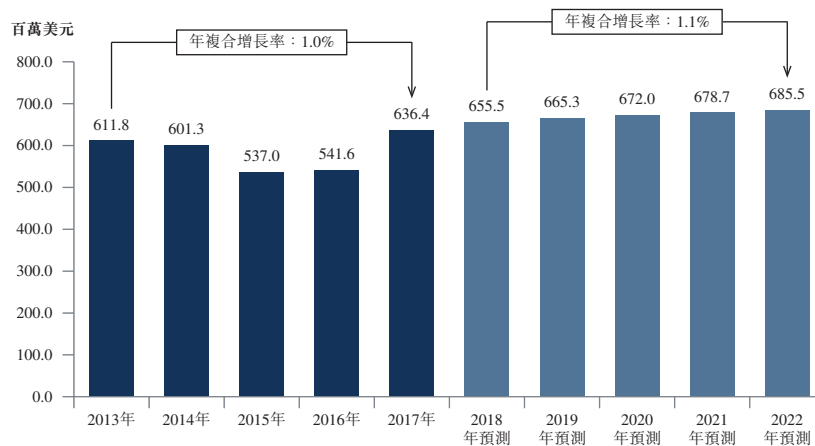
中國進口的煙葉類產品主要是高端煙葉。中國捲煙生產企業通常將國內種植的煙葉與進口煙葉混合使用，用於製造中高檔捲煙以提升口感。因此，高端煙草製品消費量的增長促進對高端進口煙葉類產品的需求。

中國煙葉類產品的全球性需求

中國約70%的出口煙葉類產品是烤煙。由於國際市場煙葉類產品需求疲弱、生產成本增加及運費上漲造成的負面影響，中國煙葉類產品出口額從2013年的611.8百萬美元降至2016年的541.6美元。然而，受益於國家煙草總局的產業政策，中國煙葉類產品出口額回升並於2017年達到636.4百萬美元。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2022年全球對中國煙葉類產品的需求將進一步增至685.5百萬美元。

根據弗若斯特沙利文的數據，中國煙葉類產品主要出口至(i)東南亞地區，包括印度尼西亞、新加坡、越南等國家；(ii)香港、澳門及台灣地區；及(iii)歐洲。出口至東南亞地區、香港、澳門、台灣地區及歐洲的煙葉類產品分別佔2017年中國煙葉類產品總出口額的34.0%、4.2%及37.6%。

中國煙葉類產品的全球性需求（2013年至2022年（預測））



資料來源：弗若斯特沙利文

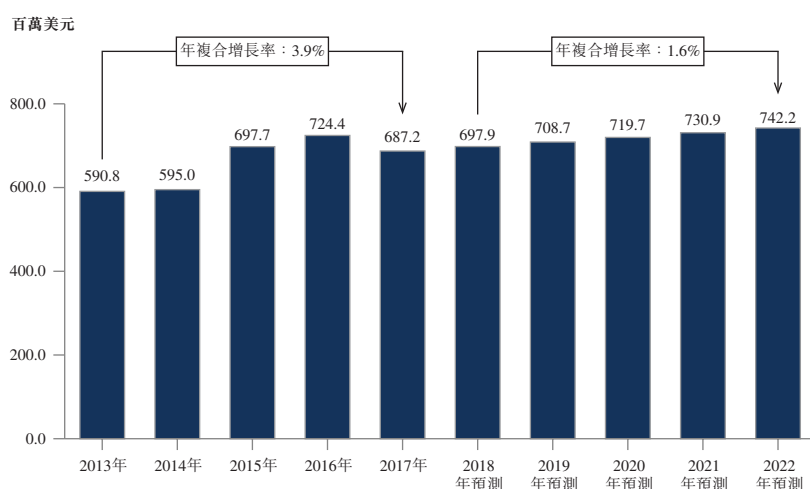
中國免稅捲煙及加熱不燃燒煙草製品的全球性需求

中國捲煙進入海外市場有四種模式，包括(i)出口；(ii)品牌合同許可；(iii)海外直接投資；及(iv)與外國捲煙生產企業形成戰略聯盟以開拓本地市場。

行業概覽

中國品牌捲煙的出口市場可劃分為有稅捲煙市場及免稅捲煙市場。付稅捲煙須繳納出口目的地當地的稅項。根據弗若斯特沙利文的資料，中國遊客及海外華人是中國出口免稅捲煙在海外市場的主要顧客。中國出口免稅捲煙總額年複合增長率為3.9%，從2013年的590.8百萬美元穩步增長至2017年的687.2百萬美元。2017年，中國出境遊達131百萬人次，2013年這一數字為83百萬人次。依據弗若斯特沙利文的數據，中國出境遊預期將進一步增加，從2018年的144.8百萬人次增至2022年的215.8百萬人次，促使中國免稅捲煙出口需求繼續增長，出口額將從2018年的697.9百萬美元增至2022年的742.2百萬美元，年複合增長率為1.6%。

對中國免稅捲煙的全球需求（2013年至2022年（預測））



資料來源：弗若斯特沙利文

此外，加熱不燃燒煙草製品近年來在吸煙者中日漸風靡。加熱不燃燒產品的原理是煙葉不會燃燒，而是煙草成份被加熱及霧化。雖然中國的加熱不燃燒煙草製品行業仍處於起步階段，但有意將中國加熱不燃燒煙草製品引入海外市場的國際貿易公司接踵而至。

中國煙葉類產品進口業務

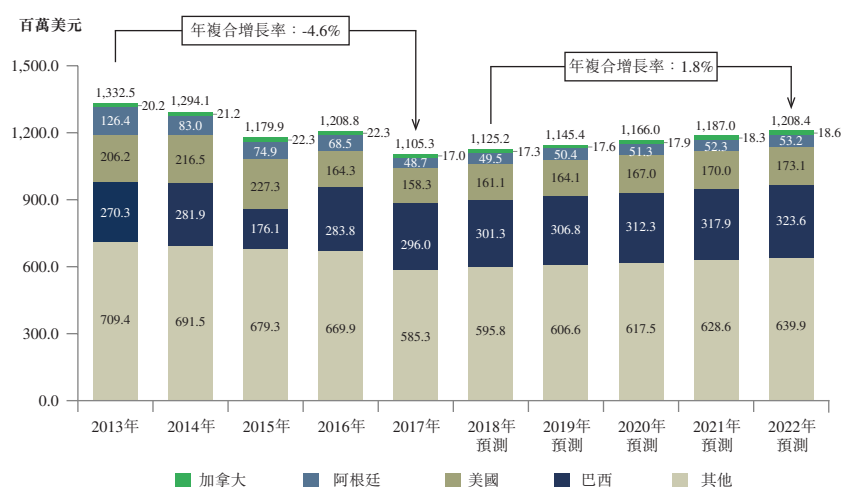
生產中高端中國品牌捲煙時須採用自海外原產地進口的煙葉類產品方能提升捲煙口感，故中國的煙草行業頗為倚重進口煙葉類產品（尤其是優質煙葉類產品）。

行業概覽

中國對進口煙葉類產品的需求

近年來，中國國內煙葉類產品市場一直存在存貨過剩的問題。為確保國內煙葉類產品市場的強勁發展，國家煙草總局已就煙葉類產品進口發出指示。因此，中國煙葉類產品進口額從2013年的1,332.5百萬美元降至2017年的1,105.3百萬美元，年複合增長率為負4.6%。根據弗若斯特沙利文的資料，由於國內煙葉類產品生產經過完善規劃，經過調整以化解存貨過剩的問題，因此中國在未來幾年對進口煙葉類產品的需求預計將以1.8%的年複合增長率穩定增長，到2022年將達到1,208.4百萬美元。

對進口煙葉類產品（中國）的需求（2013年至2022年（預測））



資料來源：弗若斯特沙利文

中國進口煙葉類產品的平均進口價格

由於(i)CNTC集團擁有較強的議價能力；(ii)若干主要供應國家當地貨幣貶值；(iii)全球煙葉類產品的供應穩定；及(iv)煙民數量下降，中國進口煙葉類產品的平均進口價格由2013年的9,053.9美元／噸降至2017年的7,575.2美元／噸，年複合增長率為負5.8%。

中國煙葉類產品進口市場的競爭格局

中國煙草總公司指定本公司為開展煙草製品進出口業務的獨家營運實體。中煙國際為唯一合資格進口海外煙葉類產品至中國的實體，因此為本公司煙葉類產品進口業務的唯一客戶。詳情請參閱本文件「歷史、公司架構及重組－我們的公司架構－重組」一節。

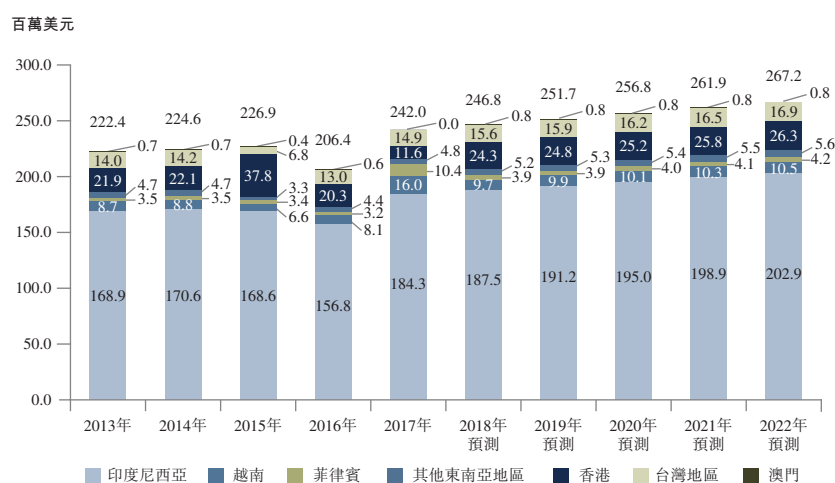
行業概覽

特定地區的煙葉類產品出口業務

東南亞、香港、澳門及台灣地區對中國煙葉類產品的需求

東南亞、香港、澳門及台灣地區（統稱「煙葉類產品特定地區」）為中國出口煙葉類產品的第一大海外市場，中國煙葉類產品出口到煙葉類產品特定地區的份額佔2017年中國煙葉總出口額的38.2%。下圖闡述不同國家或地區於所示期間對中國煙葉類產品的需求或估計需求。

煙葉類產品特定地區對中國煙葉類產品的需求（2013年至2022年（預測））



資料來源：弗若斯特沙利文

附註：其他地區包括馬來西亞、老撾、緬甸、柬埔寨、新加坡、泰國、文萊、東帝汶民主共和國及東南亞地區的若干其他國家。

煙葉類產品特定地區煙葉類產品出口業務的主要推動因素

對中國煙葉類產品的需求對煙葉類產品特定地區相關國家及地區的經濟狀況、進出口政策、當地政府所採納的控煙措施高度敏感。舉例而言，由於煙草製品價格低廉、吸煙人數眾多且當地煙葉類產品供應不足，印度尼西亞為吸煙率最高國家之一。越南對歐亞經濟聯盟國家的煙草進口實施限制，鼓勵越南的煙草製造商使用從中國等其他國家進口的煙葉類產品。在菲律賓，雖然該國的煙草製品消費仍然強勁，但近年

行業概覽

來因對煙草生產徵收的稅收提高，國內煙葉產量大幅下跌，進而推動對海外煙葉類產品的需求。此外，台灣地區禁止種植煙葉，因此對從中國進口的煙葉類產品有強烈需求。

於供應方面，為響應中國煙草總公司的降低存貨政策（採納該政策旨在解決中國煙葉類產品存貨過剩問題），中國煙草總公司下屬相關實體實施了包括降價銷售在內的營銷策略。此外，公司積極開拓新市場及拓寬銷售渠道，以在煙葉類產品特定地區推廣中國煙葉類產品。該等活動提高了中國煙葉類產品向煙葉類產品特定地區的出口額。

中國出口煙葉類產品平均出口價格

因中國煙葉種植成本及勞動力開支增加，中國出口至煙葉類產品特定地區的煙葉類產品平均出口價格從2013年的每噸3,611.4美元上升至2017年的每噸4,207.1美元，年複合增長率為3.9%。出口價格波動可能直接影響本公司向海外客戶銷售的價格。

煙葉類產品特定地區的競爭

對中國煙葉類產品與煙葉類產品特定地區不斷增長的當地煙葉類產品進行競爭至關重要的因素眾多，包括：

- 中國煙葉類產品擁有獨特的口感及香型，而這使不斷增長的當地煙葉類產品無法取代；
- 由於中國煙草總公司的系統質量控制措施，中國煙葉類產品在價格和質量方面較煙葉類產品特定地區的若干不斷增長的當地煙葉類產品更具競爭力；
- 經過與主要煙草製造商多年的交易，中國煙葉類產品在煙葉類產品特定地區已建立穩定銷售渠道；及
- 煙葉類產品特定地區的當地供應無法滿足當地需求。

因獨家經營將中國各原產地的煙葉類產品出口至煙葉類產品特定地區的業務，本公司在國家煙草專賣制度下於煙葉類產品特定地區具有優勢。

行業概覽

特定地區的免稅捲煙出口業務

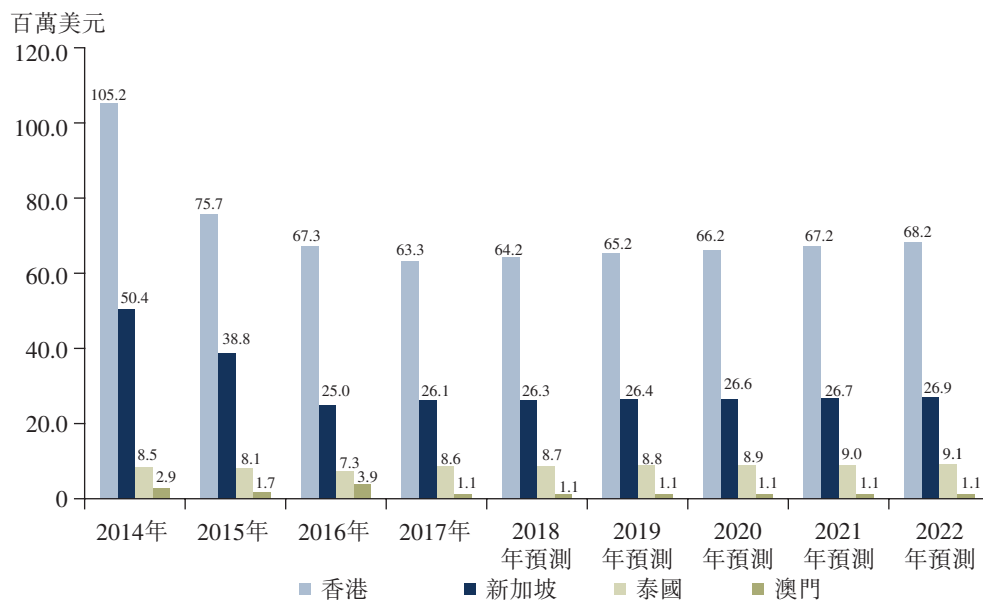
捲煙特定地區對中國免稅捲煙的需求

中國出口的免稅捲煙主要由中國出境遊客購買，該等遊客特別偏好中國捲煙的特殊口味。中國免稅捲煙主要在受中國人歡迎的旅遊目的地的免稅店出售，包括泰國、新加坡、香港及澳門以及中國境內關外地區的免稅店（統稱「捲煙特定地區」）。

主要得益於中國遊客數量增加及其在國際貿易中的主導地位，香港及新加坡成為中國免稅捲煙兩個主要市場。

2017年，香港及新加坡對中國免稅捲煙的總需求分別為63.3百萬美元及26.1百萬美元，分別佔出口至香港、澳門、泰國及新加坡的中國免稅捲煙的63.9%及26.3%。根據弗若斯特沙利文的資料，香港及新加坡的需求未來五年內預期將穩定增長，於2022年預計達致68.2百萬美元及26.9百萬美元，乃由於前往香港及新加坡工作及旅行的中國公民人數不斷增加。自2014年至2017年，由於相關監管措施，泰國、新加坡、香港及澳門對中國免稅捲煙的需求均有所減少。

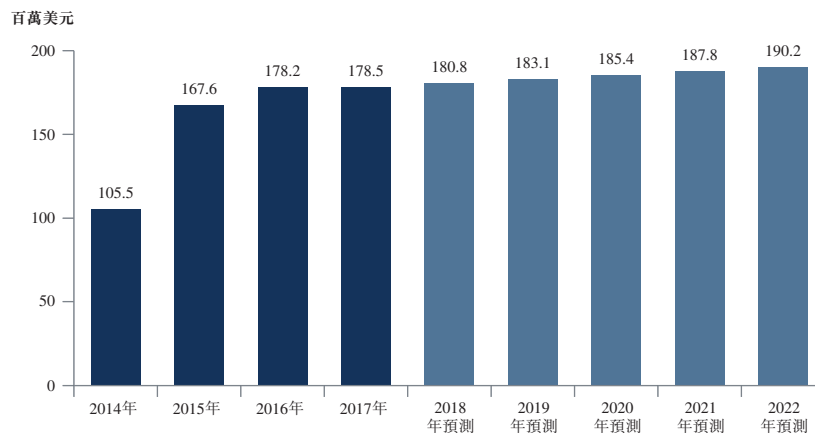
泰國、新加坡、香港及澳門對中國免稅捲煙的需求（2014年至2022年（預測））



行業概覽

中國免稅捲煙亦售往中國境內關外地區，該地區是中國海關指定的一個特殊地區。進出該地區的貨物相當於從中國進出口貨物，因此免征關稅、增值稅及消費稅。該地區的免稅店是中國免稅捲煙的另一個重要出口市場，中國境內關外免稅店對中國免稅捲煙的需求從2014年的105.5百萬美元增至2017年的178.5百萬美元。由於中國境內關外地區的免稅捲煙價格具吸引力，因此隨著中國人出國人數的攀升，中國境內關外地區對中國捲煙的需求在未來五年預計將進一步增長。

中國境內關外免稅店對中國捲煙的需求（2014年至2022年（預測））



資料來源：弗若斯特沙利文

捲煙特定地區的免稅捲煙出口業務的市場驅動因素

根據弗若斯特沙利文的資料，捲煙特定地區的免稅捲煙出口業務主要受不斷增長的中國遊客出境遊的推動，出境遊從2013年的83百萬人次增至2017年的131百萬人次，年複合增長率為12.1%，出境遊客人數在未來幾年預計將保持快速增長。此外，捲煙特定地區的免稅捲煙出口業務亦受益於進口國家或地區採取的若干監管措施。例如，澳門、新加坡及泰國禁止使用被認為是傳統捲煙的理想替代品的電子煙，原因是當地政府對於電子煙對公共健康的具體影響的顧慮，電子煙的替代效果正在減弱，市場對傳統捲煙的需求保持穩定。

行業概覽

中國免稅捲煙的平均出口價格

由於勞動力及生產成本的不斷提高，高端捲煙及其他一類捲煙的估計平均採購價已從2014年的每一千支捲煙37.1美元上漲至2017年的每一千支捲煙39.3美元。有所上漲的採購價對我們向海外客戶銷售中國免稅捲煙的售價造成了重大壓力。高端捲煙及其他一類捲煙的平均售價已從2014年的每一千支捲煙38.9美元上漲至2017年的每一千支捲煙41.3美元。

於捲煙特定地區的競爭

於重組前，CNTC集團為香港、澳門、泰國及新加坡以及中國境內關外地區的免稅捲煙市場領先參與者。於重組後，本公司成為CNTC集團有關捲煙出口業務的獨家營運實體。下表載列於2017年在香港、澳門、新加坡及泰國從事免稅捲煙進口業務的五大參與者及彼等各自的市場份額以及於中國境內關外地區五大參與者及彼等各自的市場份額。

免稅捲煙在香港、澳門、泰國及新加坡市場的主要參與者（2017年）

公司名稱	收入 (百萬美元)	市場份額
中國煙草總公司其他實體	52.7	24.7%*
本公司	46.4	21.7%
公司A	39.7	18.6%
公司B	31.8	14.9%
公司C	19.4	9.1%
其他	23.5	11.0%

中國境內關外地區的主要參與者（2017年）

公司名稱	收入 (百萬美元)	市場份額
中國煙草總公司其他實體	170.7	55.9%*
公司A	48.0	15.7%
公司B	35.1	11.5%
公司C	24.5	8.0%
本公司	7.8	2.5%
其他	19.6	6.4%

附註：

* 我們所佔市場份額包括於重組完成日期後其他中國煙草總公司實體按收入計算的市場份額。

行業概覽

全球加熱不燃燒煙草製品

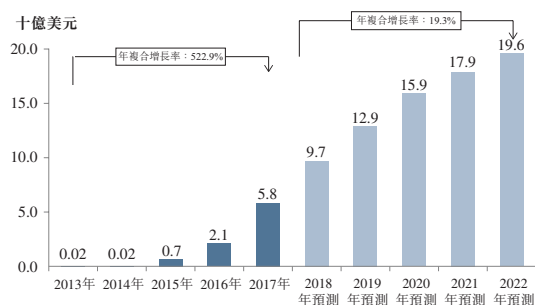
加熱不燃燒煙草製品市場的全球趨勢

為響應顧客對傳統煙草製品的替代品的需求，各大國際煙草公司已向全球吸煙者推出加熱不燃燒煙草製品。加熱不燃燒煙草產品旨在產生與傳統煙草製品相似的口味及行為體驗。

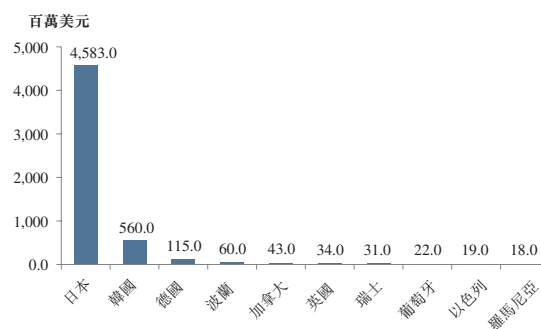
全球加熱不燃燒煙草產品市場在過去五年迅猛增長。2013年，加熱不燃燒產品的全球銷售收入僅為0.2億美元，2017年飆升至58億美元，年複合增長率高達522.9%。根據弗若斯特沙利文的資料，加熱不燃燒產品市場預計在未來五年將顯著增長，全球銷售收入預計將從2018年的97億美元增至2022年的196億美元，期內年複合增長率為19.3%。

日本是世界上最大的加熱不燃燒產品市場，佔2017年全球銷售收入的79.0%以上。中國於2017年開始生產加熱不燃燒煙草製品，中國的加熱不燃燒煙草製品目前主要出口到韓國，韓國是世界第二大市場。蓬勃發展的加熱不燃燒煙草市場（特別是亞洲市場），預示中國加熱不燃燒產品出口市場前景廣闊。

加熱不燃燒煙草製品的全球銷售額
(2013年至2022年(預測))



前十大國家加熱不燃燒煙草製品的
銷售額 (2017年)



資料來源：弗若斯特沙利文

儘管如此，由於加熱不燃燒產品對吸煙者的健康影響仍不明朗，因此加熱不燃燒產品可能受到與傳統煙草製品類似甚至更嚴格的監管。

行業概覽

中國加熱不燃燒煙草製品的研發、製造及出口

儘管中國公司製造加熱不燃燒煙草製品的營運歷史相對較短，但彼等對該類產品研發投入大量資源。具體而言，2012年至2017年期間，中國製造商提交1,054項加熱不燃燒產品製造相關技術專利申請。技術迅速發展促使中國製造商成為加熱不燃燒煙草製品進一步改進及創新的主導者，中國製造商因此可在國際市場中有效競爭，滿足海外客戶需要。

中國出口加熱不燃燒煙草製品平均出口價格

2018年，加熱不燃燒產品的平均出口價格約為每千支360港元，因投入大量研發成本及國際市場對中國加熱不燃燒煙草製品認可日漸增加，未來平均出口價格或會上升。

加熱不燃燒煙草製品市場的競爭

就加熱不燃燒煙草製品而言，中國製造商主要與跨國煙草公司競爭。該等跨國煙草公司很早便著手開發及銷售加熱不燃燒煙草製品，且已獲得市場知名度。彼等亦利用傳統煙草製品的現有銷售渠道銷售加熱不燃燒煙草製品。此外，加熱不燃燒煙草製品的生產為資本密集型且依賴先進的傳統煙草製造技術。

儘管中國煙草總公司已對加熱不燃燒煙草製品的研發及製造投入大量資源，但仍需加大力度及資源以提高中國加熱不燃燒煙草製品的市場知名度，使該等產品的銷售渠道多元化，以及縮小中國與其他市場參與者之間的技術差距。