

本節所提供的資料，部份摘錄自多份政府官方資料。該等摘錄自政府官方資料的資料並非由本公司、保薦人、聯席牽頭經辦人、包銷商或其各自的顧問或聯屬公司編製或獨立核證。本公司對此等資料的準確性或完整性概不發表任何聲明。此等資料或與其他可得的資料不盡一致，因此，本節所載的資料可能並不準確，故此不應不適當地倚賴。

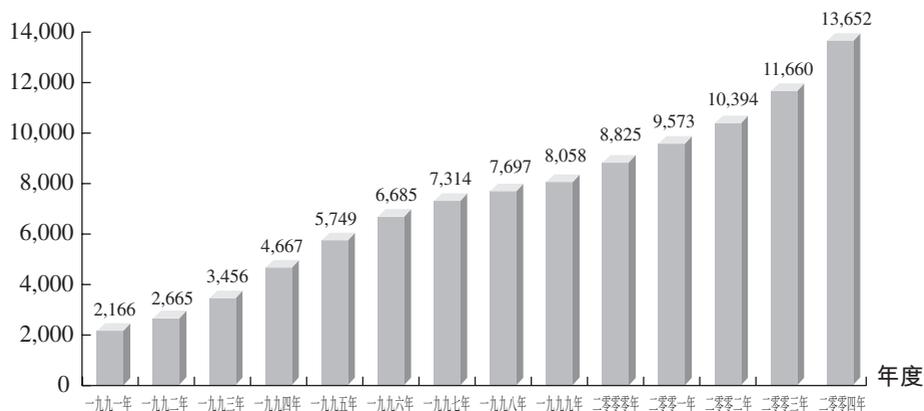
緒言

個人收入增加、婦女投身工作、少年人口膨脹、休閒時間增加、對健康的關注及城市化等多項因素，加上中國人口持續增加，導致社會習慣改變，刺激及擴大了對使用香精及香料的消費產品的需求。在日化用香精方面，該等發展擴充了香味質素較佳的護髮用品、蠟燭、空氣清新用品、止汗劑及個人清潔用品的市場，以及古龍水、花露水、男士清潔用品及其他超逾傳統奢侈品（例如香水）的產品的市場。在食品用香精方面，類似市場發展刺激了對方便食品、軟性飲料及低膽固醇、低脂食品等必須符合期望味道的產品的需求。

根據中國國家統計局所提供的統計資料，中國人口在過去十年持續增長，於二零零四年達至13億人。此外，中國在過去十年一直為全球經濟發展最快的國家之一。中國的國內生產總值由一九九一年約人民幣2,166,000,000,000元增至二零零四年約人民幣13,652,000,000,000元，複合年增長率約為15%。下圖顯示中國一九九一年至二零零四年期間的國內生產總值：

中國一九九一年至二零零四年期間的國內生產總值

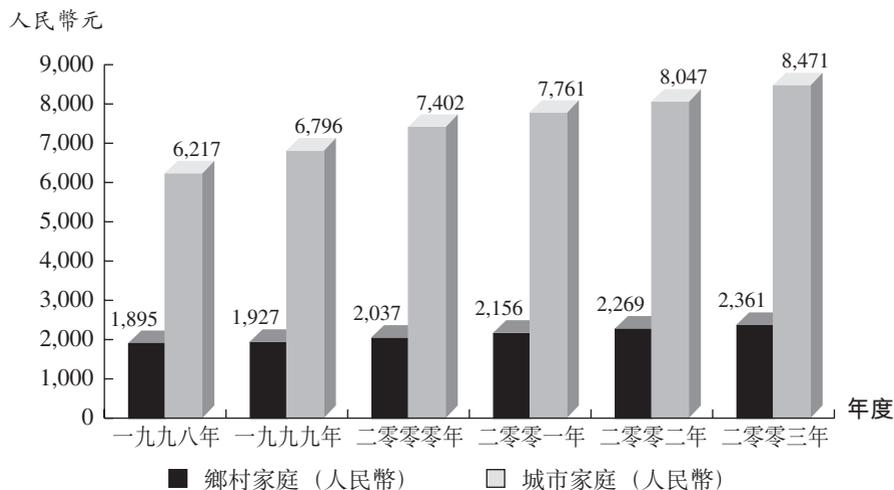
國內生產總值
(人民幣十億元)



資料來源：中國國家統計局

中國經濟的增長提高了中國的生活水準。中國生活水準提高，刺激了中國鄉村及城市家庭的消費，從而對中國消費部門的增長作出貢獻。根據中國國家統計局所編製及於二零零四年九月發表的《二零零四年中國統計年鑑》，中國鄉村及城市家庭的消費支出由一九九八年分別約人民幣1,895元及人民幣6,217元增至二零零三年分別約人民幣2,361元及人民幣8,471元。下圖顯示中國一九九八年至二零零三年期間鄉村及城市家庭的消費支出：

中國一九九八年至二零零三年期間鄉村及城市家庭的消費支出



資料來源：二零零四年九月中國國家統計局的二零零四年中國統計年鑑

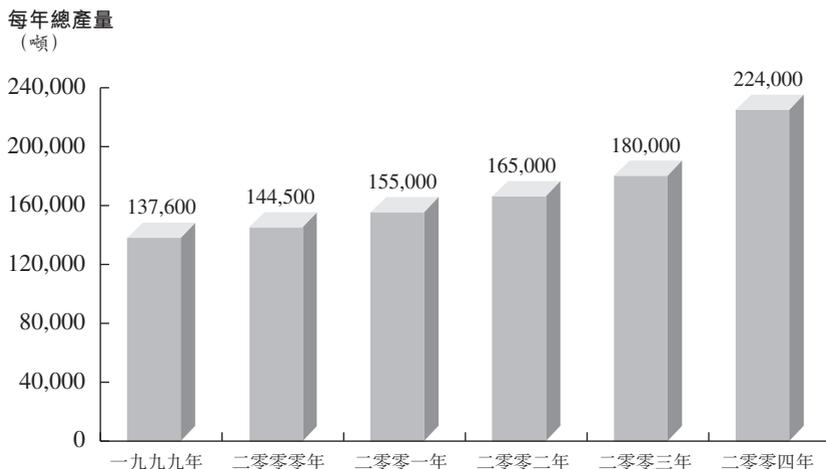
中國的香精及香料行業

根據一名獨立第三方中國國家化學資料中心所編製及於二零零五年四月發表的《二零零四年度中國化學工業年鑑》，中國於二零零四年約有800家香精及香料生產商。大部分處於領導地位的國際香精及香料公司已在中國設立生產設施。因此，中國的香精及香料業是國際化的。然而，90%的香精及香料生產商為中小型公司，僅約有20間公司的全年銷售收益超過人民幣100,000,000元。

行業概覽

香精及香料產品的每年總產量由一九九九年約137,600噸增至二零零四年約224,000噸，複合年增長率約為10%。下圖顯示中國香精及香料產品一九九九年至二零零四年期間的每年總產量：

中國香精及香料產品一九九九年至二零零四年期間的每年總產量

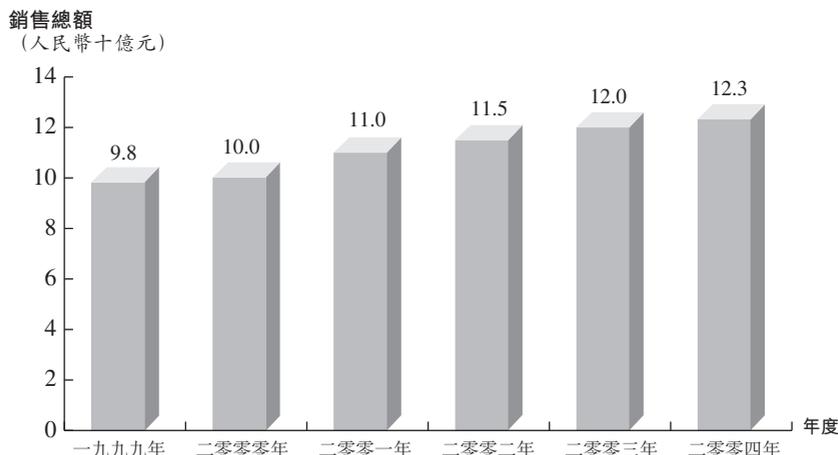


資料來源：二零零五年四月中國國家化學資料中心的二零零四年中國化學工業年鑑

中國香精及香料業的銷售收益由一九九九年約人民幣9,800,000,000元增至二零零四年約人民幣12,300,000,000元，複合年增長率約為5%。

下圖顯示中國香精及香料業一九九九年至二零零四年期間的銷售總額：

中國一九九九年至二零零四年期間香精及香料產品的銷售收益總額



資料來源：二零零五年四月中國國家化學資料中心的二零零四年中國化學工業年鑑

行業概覽

於二零零四年，中國香精及香料產品的進口總量約為31,600噸，金額約為282,000,000美元。同年，中國香精及香料產品的出口總量約為80,900噸，金額約為550,000,000美元。

於二零零四年，中國香精及香料產品的年產量約224,000噸，包括香料及香精。香料是天然芳香的原材料，而香精則是調味配料的濃縮混合物。本集團所有香精及香料產品均為香精，其生產需為客戶度身訂製，且有賴調味師及調香師的專業技能及經驗。香精為煙用加料香精的配料，須於生產煙用加料香精時，按適當配方加以應用。煙用加料香精業的入行門檻相對較高，必須(i)有技巧熟練的調味師，必須受培訓最少五年；(ii)符合煙草生產商的特定要求；及(iii)與煙草生產商擁有長期業務關係。

上圖所示的中國香精及香料行業的穩定增長，是由中國煙草業、食品業及日用消費品業的穩定發展所造成。以下為上述中國各個消費市場的概覽。

煙草市場

根據國家煙草專賣局發表的「中國煙草行業概況」一文，中國煙草行業已實施領導中央化、管理垂直化、銷售專賣化及經營專門化的管理架構。國家煙草專賣局及中國煙草總公司已在全國對煙草行業執行中央化管理控制。

於一九八二年一月，中國煙草總公司宣告成立。於一九八三年九月，中國國務院頒佈煙草專賣條例，並已正式於中國建立煙草生產及貿易以及卷煙生產及貿易的國家專賣制度。於一九八四年一月，國家煙草專賣局成立。於一九九一年六月中國人大常委會制定《中華人民共和國煙草專賣法》，該法例於一九九二年生效。於一九九七年七月，國務院頒佈《中華人民共和國煙草專賣法實施條例》。由於上述法律及條例的頒佈及實施，煙草專賣制度得到進一步鞏固。目前共有33個省煙草專賣局及煙草公司、16間行業公司、57間卷煙製造企業、超過1,000間商業企業以及全國性的專門公司，從事銷售茶葉、煙草及卷煙、售煙機、商品、進出口，以及一些其他業務企業，在整個行業內合共聘用約510,000名員工。由一九八二年至二零零四年期間，中國煙草業累積的稅收約達人民幣15,780億元。

行業概覽

由二零零三年至二零零四年，中國煙草行業已緊貼國家煙草專賣局為促進大卷煙品牌的發展及提高煙草行業競爭能力的指引，並努力加快行業整頓，透過合併及收購加強互利的策略合作。

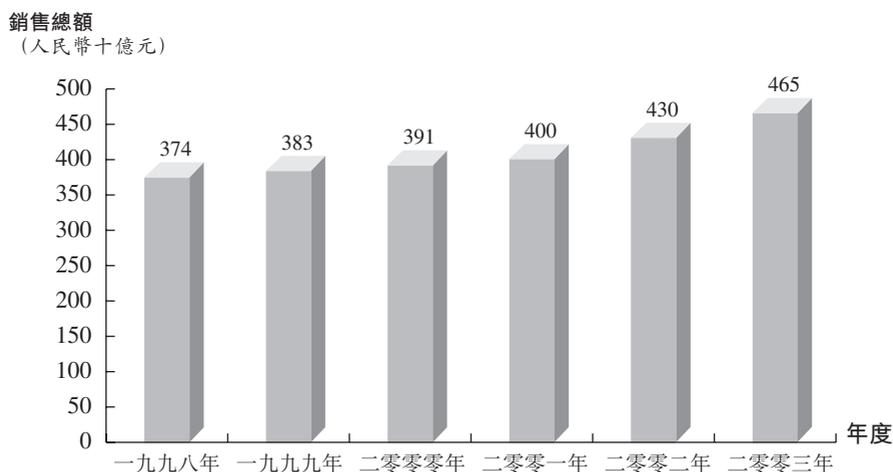
於二零零四年，煙草行業的改革及重整已令到卷煙製造公司數目減至約57間。此外，於二零零四年，卷煙品牌已由超過1,000個減少至400多個。雖然如此，中國煙草的銷售總額由一九九八年約人民幣374,000,000,000元增加至二零零三年約人民幣465,000,000,000元。中國煙草業的除稅前溢利總額由一九九八年約人民幣95,000,000,000元增加至二零零四年約人民幣210,000,000,000元，複合年增長率相當於約14%。董事相信，只要中國煙草產品需求增長穩定，煙草業改革及重整不會對煙草產品加料香精業的市場規模造成任何重大不利影響。卷煙生產公司或卷煙品牌數目下降為煙草業改革及整頓所致，與加料香精市場規模並無任何直接關連。

自一九九二年以來，本集團已與聲譽良好的煙草公司建立友好的業務關係。該等公司繼與其他規模較小的煙草公司合併後，需要更多的香精，因而對本集團產品的需求不斷增加。董事相信，由於本集團客戶於併購活動後的市場佔有率增加，故寧可選擇聲譽良好而科技先進的可靠供應商，以滿足其煙草產品持續上升的需求。雖然煙草生產商可能成為市場上的寡頭壟斷者，但這並不會對本集團討價還價的能力造成負面影響，本集團可向他們介紹新加料香精或根據他們的要求生產產品。於併購期間，煙草生產商不願承擔因轉用其他經營規模相對較小或業務關係較短的供應商而導致喪失聲譽及市場佔有率的風險。在該情況下，董事相信，煙草行業的整合及重組有助本集團提高其於加料香精行業的市場份額。

根據中國國家化學資料中心於二零零五年四月編製的二零零四年中國化學工業年鑑，於二零零四年，中國的香精及香料產品的銷售收益總額為人民幣12,300,000,000元，而根據中國國家統計局提供的統計數字，中國的全部工業增加值於二零零四年為人民幣6,281,500,000,000元。香精及香料業僅佔中國工業總值的極小部份。

根據一家全球市場研究公司兼獨立第三方Euromonitor International所編製及於二零零四年十月出版的《二零零五年中國消費者》，中國的煙草銷售總額由一九九八年約人民幣374,000,000,000元增至二零零三年約人民幣465,000,000,000元，複合年增長率約為4%。下圖顯示中國一九九八年至二零零三年期間的煙草銷售總額：

中國一九九八年至二零零三年期間的煙草銷售總額



資料來源：二零零四年十月Euromonitor International的二零零五年中國消費者

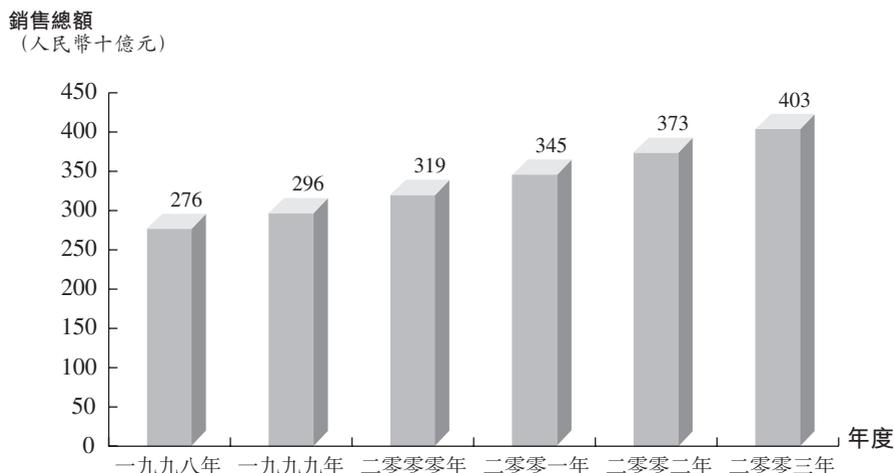
食品市場

中國經濟的增長令到中國人民的生活水平獲得改善。隨著個人可支配收入及購買力的增長，根據中國國家統計局的資料，中國零售市場的總規模已由二零零零年約人民幣34,153億元增加至二零零四年約人民幣53,950億元，複合年增長率相當於約12.1%。在該情況下，中國人民將要求質量高的個人護理產品及更美味可口的食品，因而需要更佳及創新的香精，包括但不限於食品用香精及／或日化用香精。

行業概覽

根據《二零零五年中國消費者》，中國包裝食品的銷售總額由一九九八年約人民幣276,000,000,000元增至二零零三年約人民幣403,000,000,000元，複合年增長率約為8%。下圖顯示中國一九九八年至二零零三年期間的包裝食品銷售總額：

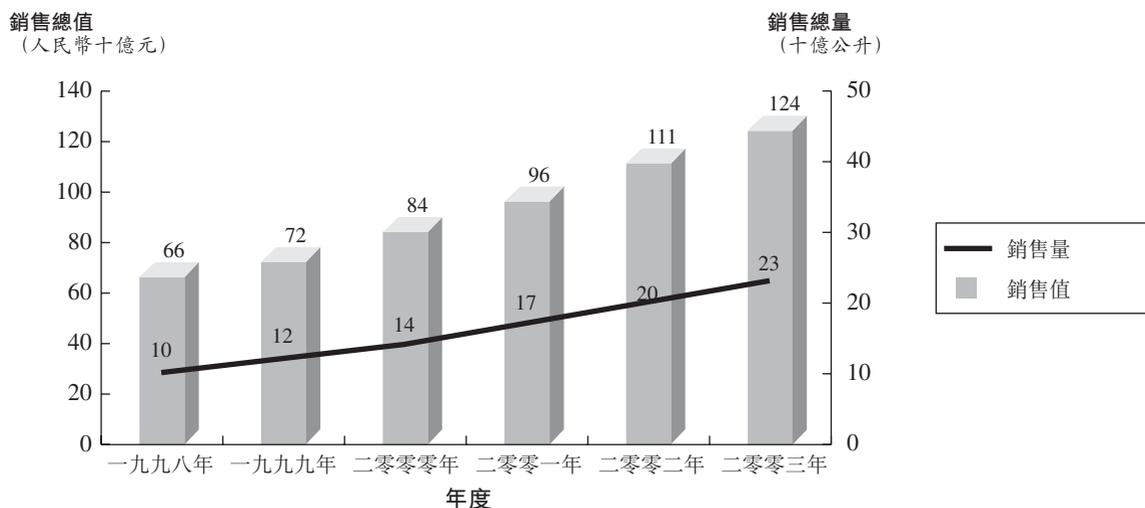
中國一九九八年至二零零三年期間的包裝食品銷售總額



資料來源：二零零四年十月Euromonitor International的二零零五年中國消費者

根據《二零零五年中國消費者》，中國軟性飲品的銷售總額由一九九八年約人民幣66,000,000,000元增至二零零三年約人民幣124,000,000,000元，複合年增長率約為13%。同期，中國軟性飲品的銷售總量由一九九八年約10,000,000,000公升增至二零零三年約23,000,000,000公升，複合年增長率約為18%。下圖顯示中國一九九八年至二零零三年期間的軟性飲品銷售總值及銷售總量：

中國一九九八年至二零零三年期間的軟性飲品總銷售

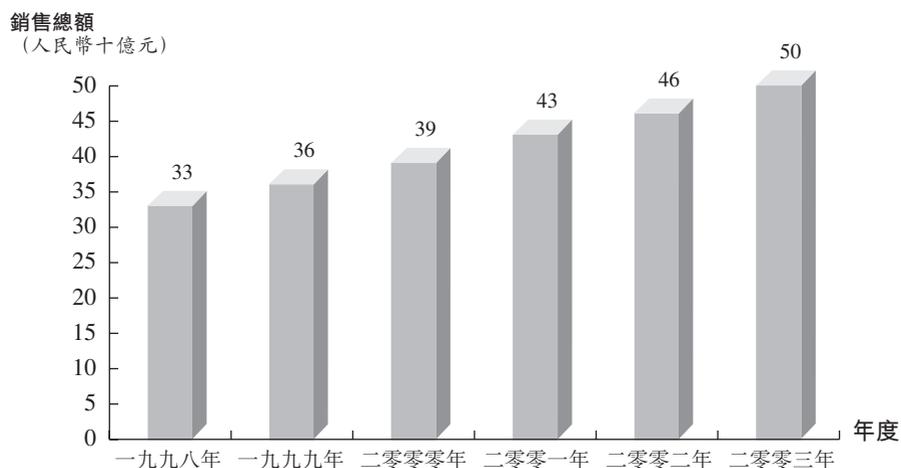


資料來源：二零零四年十月Euromonitor International的二零零五年中國消費者

日用消費品市場

根據《二零零五年中國消費者》，中國化妝品及清潔用品的銷售總額由一九九八年約人民幣33,000,000,000元增至二零零三年約人民幣50,000,000,000元，複合年增長率約為9%。下圖顯示中國一九九八年至二零零三年期間的化妝品及清潔用品銷售總額：

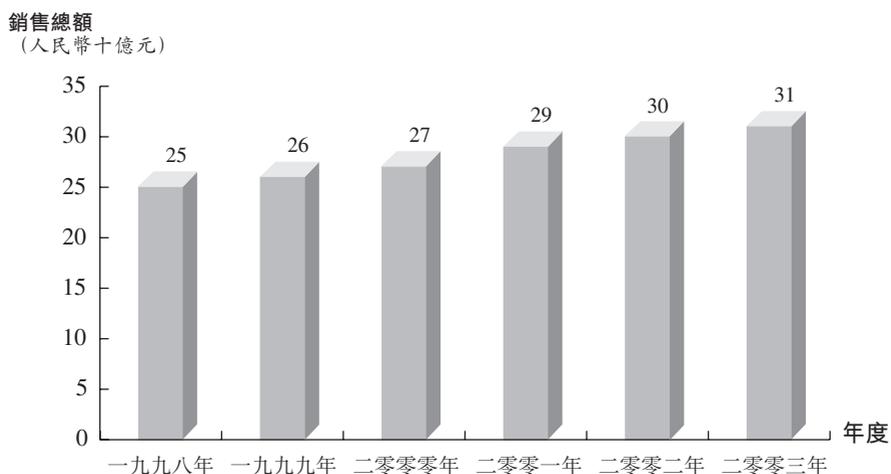
中國一九九八年至二零零三年期間的化妝品及清潔用品銷售總額



資料來源：二零零四年十月Euromonitor International的二零零五年中國消費者

根據《二零零五年中國消費者》，中國家居護理用品的銷售總額由一九九八年約人民幣25,000,000,000元增至二零零三年約人民幣31,000,000,000元，複合年增長率約為4%。下圖顯示中國一九九八年至二零零三年期間的家居護理用品銷售總額：

中國一九九八年至二零零三年期間的家居護理用品銷售總額



資料來源：二零零四年十月Euromonitor International的二零零五年中國消費者

香精及香料的生產及應用

食用香精為各種香味材料的濃縮混合物，乃使用以下各項製成：－

- 天然芳香原材料
- 天然香味濃縮物
- 天然、天然等同或擁有特定化學結構的人造香味物料
- 加工過的香料
- 煙用香料

食用香精為多種食品及飲料增添口味，例如糖果、肉類及小食、湯、軟性飲料、含酒精飲料、煙草及乳製品。

日化用香精為天然及合成成分的複雜混合物。天然成分源自大自然的材料，例如根部、樹皮及花朵，並透過蒸餾或提煉等物理過程獲取。相比之下，合成材料乃透過化學過程製造。合成材料的化學結構可能與天然材料相同，也可能並不相同。

日化用香精產品，為消費品例如肥皂、清潔劑、化妝面霜、潤膚露及粉底、脣膏、鬚後水、除臭劑、頭髮造型產品、蠟燭、空氣清新劑及多用途清潔劑及其他純為吸引嗅覺而設計的消費產品（例如香水及古龍水）製造商所使用。

香精及香料產品的要求因客戶而異。客戶因應所處銷售地區的潮流而對香精及香料的特定味道及氣味作出要求。近年來，香精及香料潮流有所轉變，客戶偏好天然香味多於人造香味，而兩者的味道或氣味均甚相似。

調味師及調香師

調制香精既是一門科學，亦是一種藝術。調制香精是一門科學，因人類能分離、辨別及合成各種在大自然中發現的組成食物的化學物。調制香精是一種藝術，因人類擴展了在大自然中發現的化學物，生產出更穩定的食品、更美味的食品、方便食品、可用微波爐加熱的食品、民族食品、特色食品等。

香味調制者負責鑒定組成供香精化學師使用的材料調色板的多種天然及合成化學物、精油、水果濃縮液及植物精華，普遍稱為調味師。每名調味師開發其獨特的技術，有本身喜愛使用的成分，令其製成品有個人風格。香精是調和多種材料而成的混合物，混合的方

式能創造特別的香味差別。調味師將根據客戶的要求修改香味，並重複過程，直至客戶滿意為止。因此，調味師的服務是度身訂製及非常個人化的。

調味師與研究化學師緊密合作，研究化學師使用最現代化的分析技術，決定哪種在大自然中發現的化學物在調制香精的過程中真正具有價值。在大自然中發現的很多化學物容易因氧化而快速腐敗、變臭或味道變壞、有毒及會引起敏感。受過訓練的調味師知道應提取的天然化學物，以及利用經證實為安全及穩定的類似化學物替代該等化學物的方法。

調香師是受過訓練為家居產品、衛生用品、供男士和女士用的化妝品及日化用香精的專業人士。調香師的訓練過程密集而嚴謹，並歷時數年。見習調香師的首要任務是研究數百種天然及合成原料，按照其獨特氣味分類及熟記。其後，調香師必須有能力以具創意及獨特的手法混合簡單及複雜的香氣和平衡該等原料。調香訓練的另一重要環節是將該等獨特的香氣應用於各種消費品的藝術。產品的種類數之不盡，計有古龍水及香水的酒精、肥皂及沐浴露、洗衣產品、洗頭水、潤膚露、蠟燭等。

適用法律及法規

香精及香料產品

根據國家質量監督檢驗檢疫總局於二零零二年四月十九日頒佈的「工業產品生產許可證管理辦法」（「管理辦法」），以及全國工業產品生產許可證辦公室於二零零二年九月二日頒佈的「香料香精產品換（發）生產許可證實施細則」，中國香料及香精產品製造商須向中國有關政府當局申領生產許可證後，方可開始製造香料及香精產品。

省級質量技術監督局及工業產品生產許可證辦公室可依據管理辦法管理及監督生產許可證的頒發及續期。收到申請人提出的生產許可證申請七個工作天內，當局將向申請人發出工業產品生產許可證受理通知書（以符合有關條件者為準）。中國有關審批當局須查核申請人及申請所涉及產品（「有關產品」）的資格，並在適當情況下接納或拒絕有關申請。

為符合領取生產許可證的資格，其中條件為申請人的業務範圍須包括生產申請中產品。有關產品的品質須符合必要的國家或（視乎情況而定）行業標準以及申請人所制定的標

準。此外，申請人須具備(i)生產有關產品所涉及生產技術的準確及完整的文件及規範；(ii)確保有關產品品質的生產設施、儀表及檢驗措施；(iii)負責有關產品日常生產及品質保證的專業技術人員、熟練工人及檢驗人員；及(iv)有效控制有關產品品質的制度。

生產許可證一經批出，將由發出日期起五年內有效。許可證須定期續期及由中國有關政府當局重新評估。標識及生產許可證編號須印於有關產品、其包裝或規格說明上的當眼處。

倘申請遭拒絕，則申請人須即時停止有關產品的生產及銷售。在未取得所需生產許可證的情況下生產及銷售有關產品，將被罰相等於有關產品總值15%至20%的罰款，而且銷售收益將全數沒收。

根據於一九九五年十月三十日實施的《中華人民共和國食品衛生法》，從事生產及銷售食物添加劑(包括食品用香精)的企業須向中國有關當局申領「衛生許可証」。

適用於煙草產品的加料香精

根據國家煙草專賣局原於一九九八年發出的《關於印發〈煙用香料香精定點供應企業暫行管理辦法〉的通知》及《關於印發〈煙草製品生產企業煙用香料香精使用暫行管理辦法〉的通知》(「通知」)，國家煙草專賣局對煙用香料香精的供應採取定點許可證制度，凡在煙草行業從事煙用香料香精經營活動的企業，必須經國家煙草專賣局批准，並取得《煙用香料香精定點供應企業証書》，証書由國家煙草專賣局統一制發。取得該等証書後，企業可在全國範圍內從事煙用香料香精供應業務。

於二零零三年七月二日，國家煙草專賣局頒發了《關於公布取消的行政審批項目有關問題的通知》(以下簡稱「取消通知」)。根據取消通知，前述的該等通知被廢止，取消了對煙用香料香精供應商實施資格認證的行政審批手續。

此外，「取消通知」同時規定將實施下列政策：

- (1) 依據國家煙草專賣局二零零二年發佈的《關於進一步加強非專賣品卷煙材料採購工作的指導意見》，其採用了「資質認證」採購方法，卷煙工業企業作為採購主體，對

非專賣品卷煙材料供應商的綜合素質進行認證和評價，以選擇供應商，並建立相對穩定的互動關係，同時對供應商的活動進行動態管理。

- (2) 國家煙草專賣局將在卷煙材料購銷環節實施市場信用公佈檢查制度。即運用現代資訊技術建立市場信用體系，按照「公開、公正、公平」的市場競爭原則，建立良好的市場經濟秩序。
- (3) 國家煙草專賣局通過定期對加料香精質量進行抽查，公佈抽查結果，以供企業參考。

本公司的中國法律顧問晟典律師事務所認為，根據「取消通知」，冠利達波頓作為一家加料香精的供應企業，目前無需再向國家煙草專賣局或各地專賣局辦理資格認證的行政審批手續。在取得有關卷煙工業企業按本身的商業考慮作出的確認後，冠利達波頓可向該等企業銷售加料香精，而無須取得任何政府機關的批准或確認。

環境保護

中國製造商必須遵守環境保護法律及法規（「環保法規」），包括由國家及地方環保局制定的《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國水污染防治法（修正）》、《中華人民共和國大氣污染防治法（修正）》以及《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》規定的環保法規。環保法規載有處理及棄置污染物與排放污水、廢氣，以及預防工業污染的條文。地方機關可視乎污染之情況及違規的嚴重程度，對違反環保法規之個人或實體實施各種懲治，包括發出警告、中止操作或安裝及使用未完善或不符合規定標準的防污設施、規定重裝私下拆除或擱置的防污設施、對負責人作出行政處分、暫停經營或查封有關企業或機構。另外，亦可能同時徵收罰款。嚴重違反環保法規的罰款可高達人民幣1,000,000元。有關地方機關亦可向法院申請頒令強制執行。違反適用法律及法規的個人或實體或須向受害人作出賠償及／或承擔刑事責任。