

行業概覽

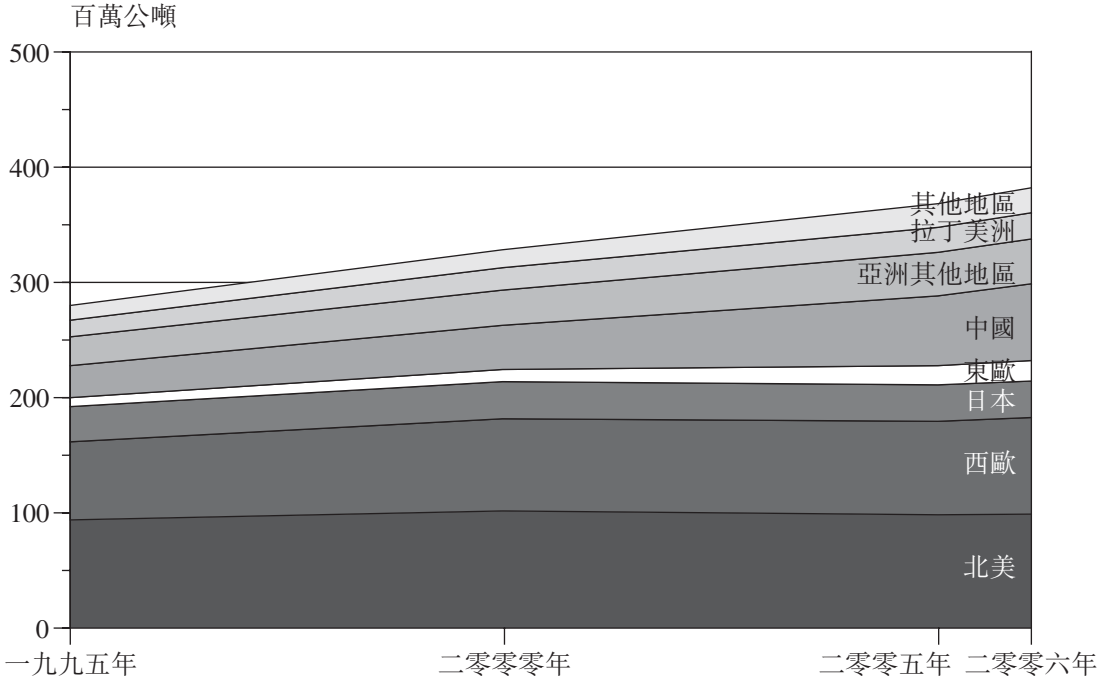
以下部份以及本招股章程內標題為「概要」、「業務 — 概覽」、「業務 — 競爭優勢」、「業務 — 競爭」及「未來計劃及所得款項用途」所提供有關行業之資料及統計數據摘錄自多份官方來源。我們的董事已就制作有關資料採取合理之謹慎措施。然而，任何直接或間接摘自該等來源之論據及統計數據並無經過獨立核實。我們、保薦人、包銷商及各自之董事及顧問，或其他參與全球發售之人士並未就該等官方資料之準確性作出表示。該等資料相互之間，或與其他在中國境內或境外編制之其他資料未必相符。因此，下文包含之資料未必準確亦不應被過份依賴。

投資者須注意，我們委託貝利林紙作為獨立技術顧問，編制一份有關造紙業之獨立技術報告中之資料及統計，載於此招股章程中。摘錄自貝利林紙報告之資料反映貝利林紙根據對中國造紙行業之市場調查所作出之行業獨立判斷。貝利林紙乃一間全球性顧問及工程公司，集中於研究能源、林木業、基建及環境行業。

全球造紙及紙板行業概覽

全球紙張及紙板之需求在過去十年間平穩上升。根據貝利林紙之資料，全球紙張及紙板之需求從一九九五年之279.5百萬公噸上升至二零零六年之381.6百萬公噸(按年複式增長率計算約為2.9%)。

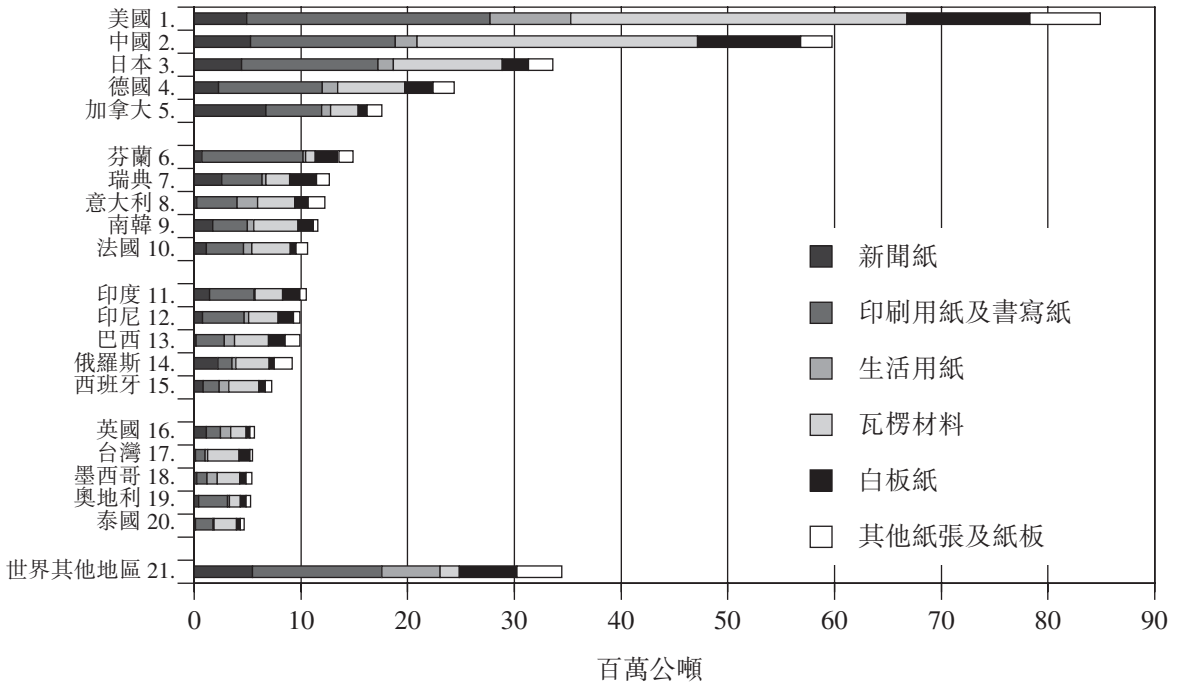
全球紙類產品及紙板需求量：一九九五年至二零零六年



行業概覽

根據貝利林紙之資料，美國是迄今為止全球最大之紙張及紙板生產國，緊隨其後者為中國。

二零零八年首季之主要紙張及紙板生產國(按年生產能力計算)



資料來源：貝利林紙

中國紙張及紙板行業概覽

按紙張及紙板消耗及生產量而言，中國紙張及紙板行業已成為緊隨美國之後之全球第二大國。在過去十年，中國之紙張及紙板消費量年複式增長為8.6%。中國在一九九五年之紙張及紙板總消費量達26.5百萬公噸，至二零零六年增長至65.5百萬公噸。

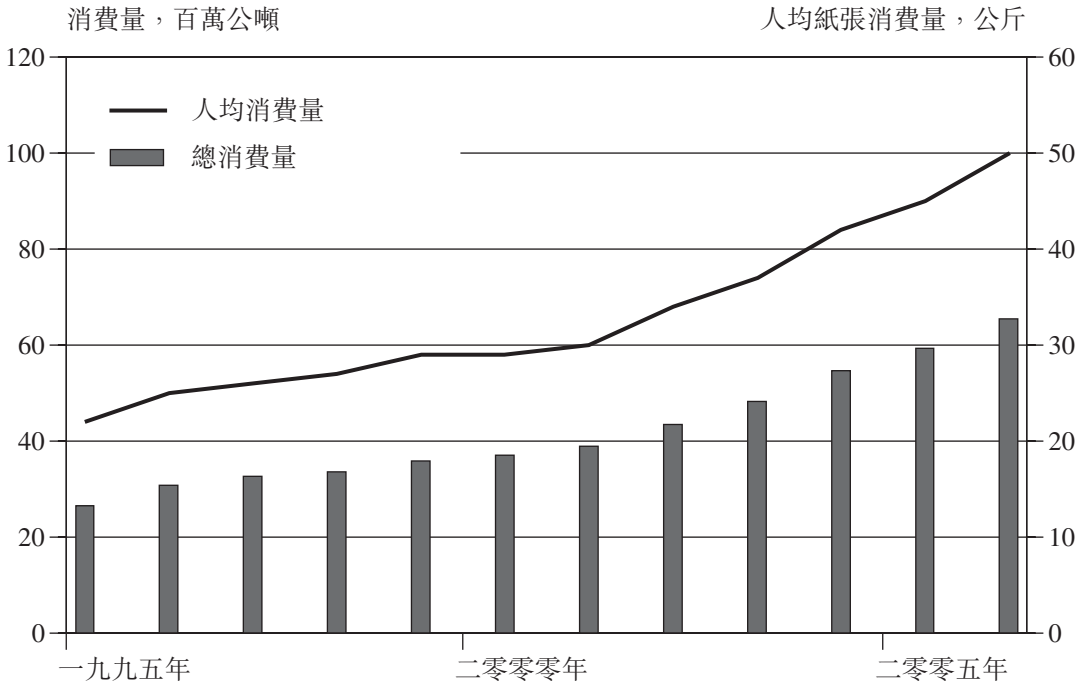
中國紙張及紙板需求增加之關鍵推動因素為：

- 人均國內生產總值之強勁增長(由一九九五年601美元至二零零六年1,990美元)；及
- 尤其是中國加入世界貿易組織後，出口及外國投資增加，中國之工業現代化及城市化進程亦加速紙張及紙板之消費。同時消費者之消費習慣亦在改變，中國已從單純對產品價格敏感變成對價格及質量均為敏感之市場。

然而，中國在二零零六年之人均紙張及紙板消費僅為50.0公斤，仍然低於國際平均水平60.0公斤，更遠低於已發展國家之消費水平(如美國之310.0公斤及日本之245.0公斤)。因此，中國之造紙業仍有強大之發展潛力。

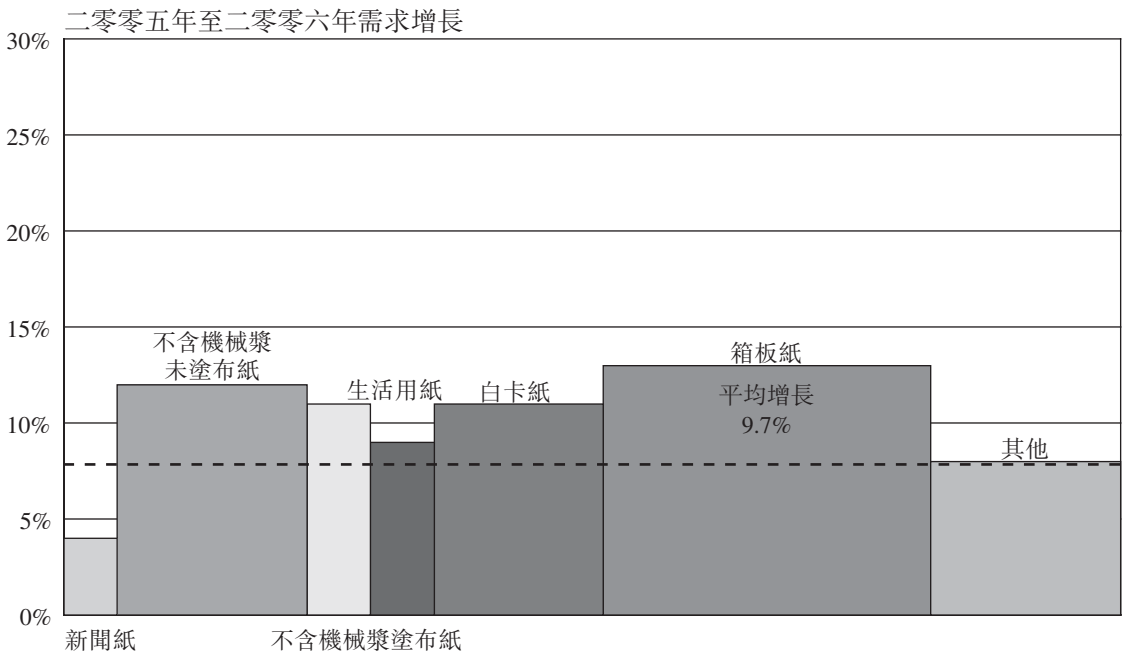
行業概覽

中國紙張及紙板之總消費量



資料來源：貝利林紙

需求增長及不同種類產品的消費百分比



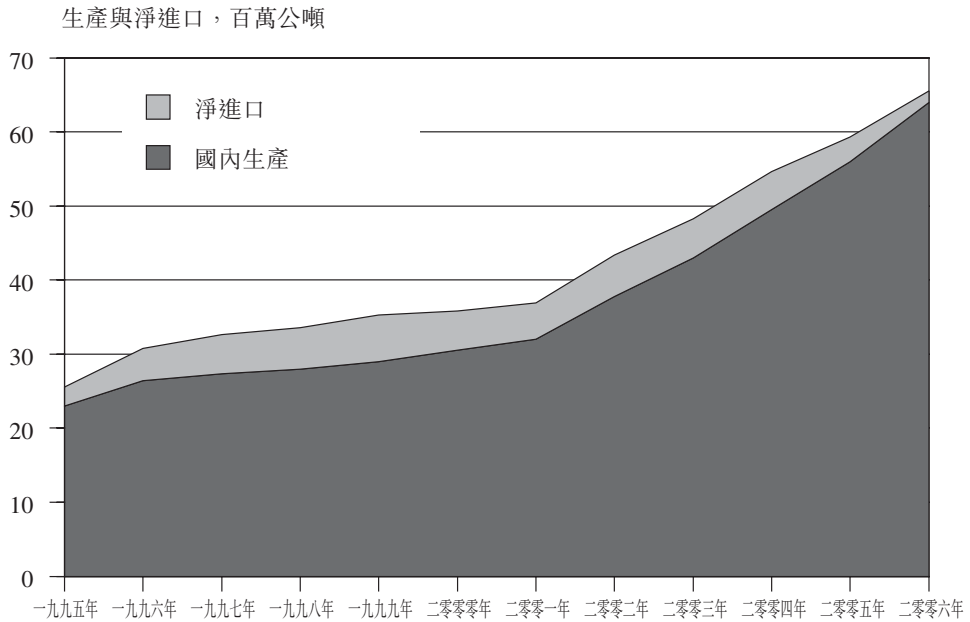
二零零六年消費所佔百分比(%)

資料來源：貝利林紙

行業概覽

由於紙類產品消費之強勁增長，在過去數十年，中國紙張及紙板產量亦增長驚人。由一九九五年中國紙產品產量約23.0百萬公噸增長至二零零六年64.5百萬公噸。然而，儘管中國之產量自一九九五年起已經急劇擴大，中國目前依舊是紙張及紙板之淨進口國。

中國之總產量及淨進口量

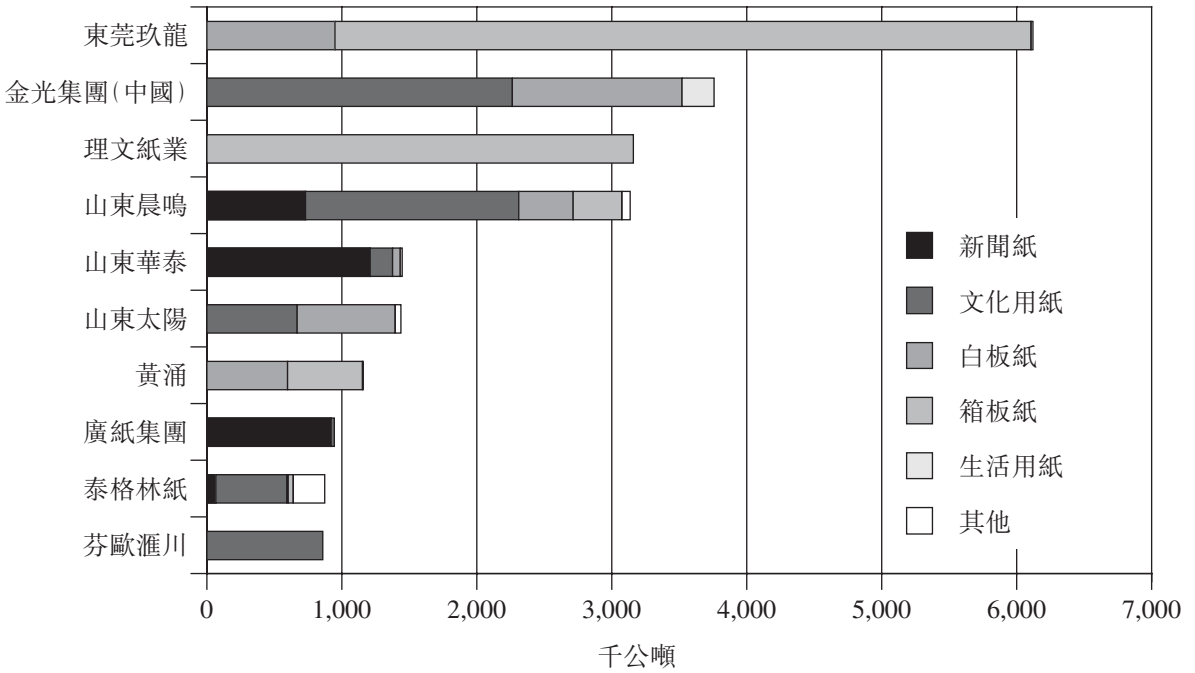


資料來源：貝利林紙，中國造紙協會及全球貿易資料庫軟體資料 (WTA)

根據貝利林紙，中國之紙張及紙板產業仍然非常分散，在二零零六年，中華人民共和國國家統計局的系統記錄約有3,500家造紙企業。事實上，根據二零零六年之數據，前十大造紙企業產量僅佔國內總產量之24.0%。下圖提供依據截至二零零八年第一季度按年產能標準劃分之前十大紙業集團。相比其他主要紙張及紙板生產國，中國造紙行業之集中度仍然很低。

行業概覽

二零零八年第一季度中國前十名紙張及紙板生產商（按年生產能力計算）



資料來源：貝利林紙

根據貝利林紙，二零零八年第一季度，我們在中國所經營業務之若干產品細分市場中，是最大或第二大之制造商。

- 輕塗紙 — 第一大制造商
- 不含機械漿未塗布紙（包括雙膠紙及書寫紙） — 第二大制造商
- 不含機械漿塗布紙（包括銅版紙） — 第二大制造商
- 新聞紙 — 第三大制造商
- 白卡紙 — 第三大制造商

行業概覽

根據中國造紙協會資料，二零零四年至二零零七年於年度銷售方面我們均為中國最大造紙商。以下表格指出根據中國造紙協會排名二零零七年以銷售收入計算之中國五大造紙商：

二零零七年 排名	公司	主要產品	二零零七年 財務年度 (人民幣百萬元)
1	山東晨鳴紙業集團股份有限公司	白卡紙、銅版紙、輕塗紙、雙膠紙、新聞紙、紙板、書寫紙及其他紙品	15,164.7 ⁽¹⁾
2	東莞玖龍紙業有限公司	瓦楞原紙、高效瓦楞芯及雙面灰底板紙	9,837.7 ⁽¹⁾
3	山東華泰紙業股份有限公司	新聞紙及複印紙	6,032.1 ⁽¹⁾
4	金東紙業(江蘇)有限公司	銅版紙	9,841.2 ⁽²⁾
5	山東博滙紙業股份有限公司	文化用紙、雙膠紙、板紙、石膏板紙及箱板紙	3,167.6 ⁽¹⁾

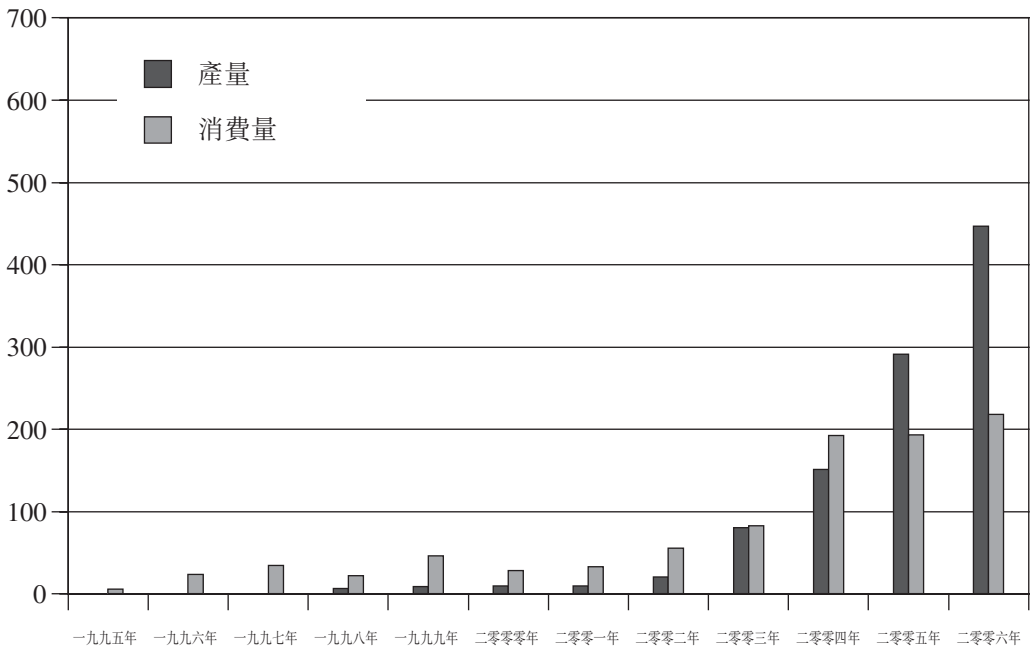
資料來源：中國造紙協會

(1) 銷售收入摘自各自之網站發表之二零零七年年度審計報告。

(2) 由於並無任何公開資料可供查考，銷售收入摘自中國造紙協會資料。

輕塗紙

於中國之產量及消費量，千公噸



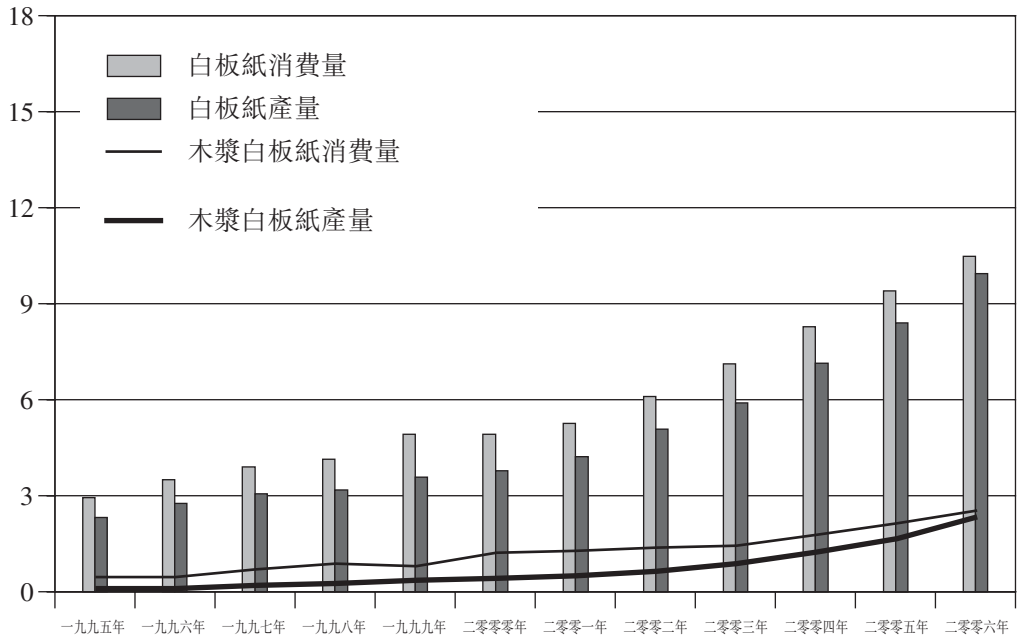
資料來源：貝利林紙

行業概覽

輕塗紙之消費與出版及印刷機之改進息息相關。現時，中國之輕塗紙終端市場並不多，主要使用於雜誌、賣場促銷印刷品和目錄。此外，新聞紙印刷使用部份輕塗紙，大部份用於彩色廣告。未來輕塗紙之消費主要依靠雜誌之需求及雜誌與報紙在其他媒體中之競爭地位。

白板紙

於中國之產量及消費量，百萬公噸



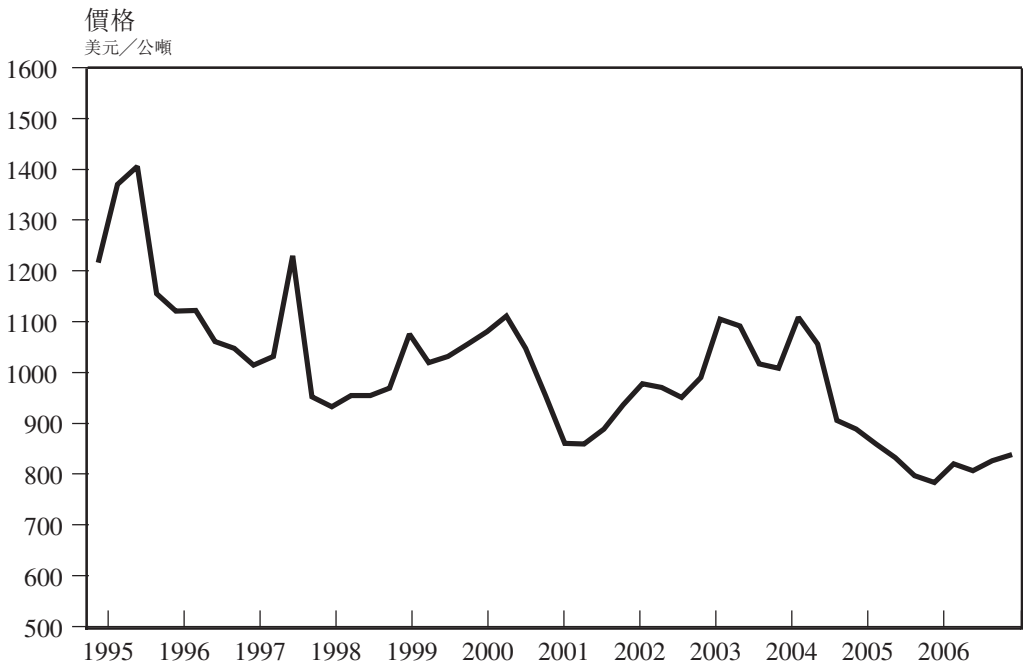
資料來源：貝利林紙及中國造紙協會

白板紙之市場由多種等級及終端用途組成，其競爭環境隨著本地行業結構、位置、包裝及技術轉變而變化。在中國，摺疊白板紙主要用於香煙、小型消費電子產品、藥品、化妝品、衛生產品及紙牌。

上圖顯示中國白板紙需求及供應之歷史發展情況。在二零零六年，中國白板紙總消費量達到10.5百萬公噸。

行業概覽

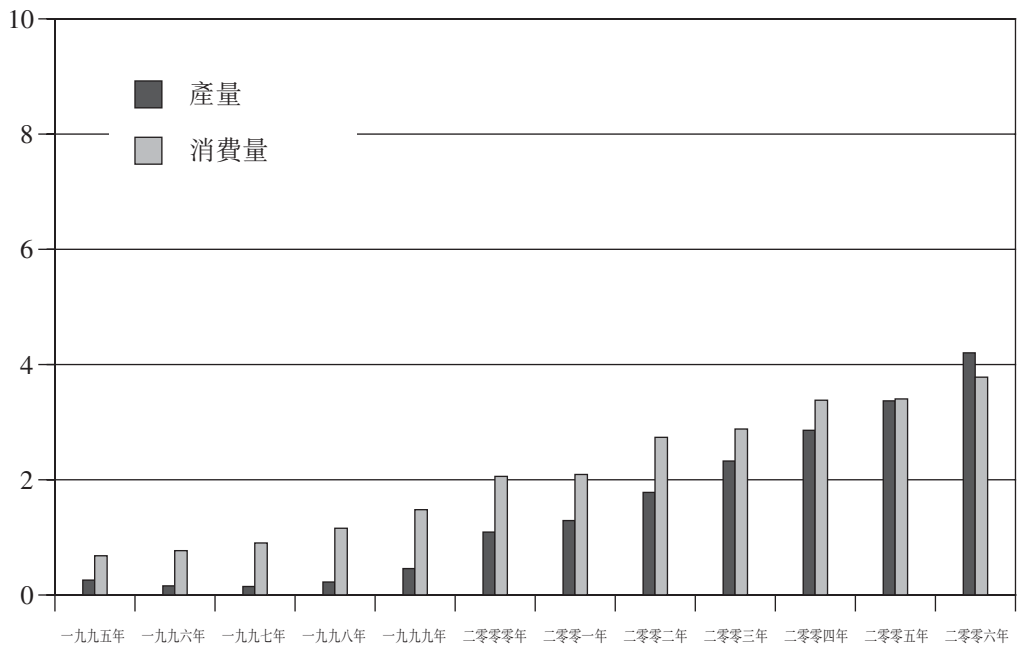
下圖顯示白板紙平均收市價由一九九五年至二零零六年之過往趨勢：



資料來源：貝利林紙

不含機械漿塗布紙

於中國之產量及消費量，百萬公噸



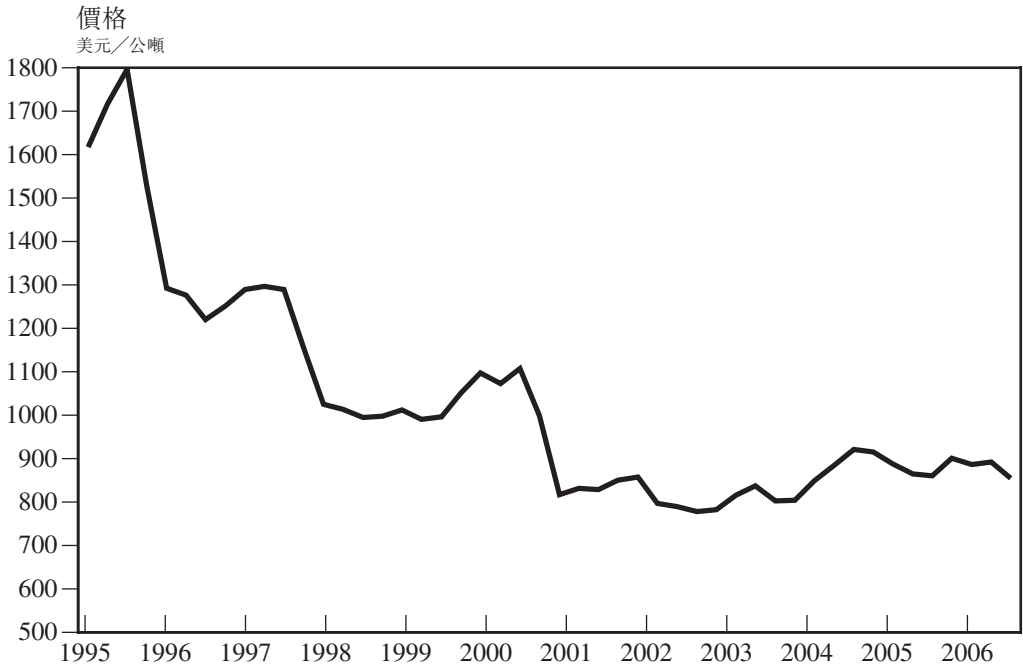
資料來源：貝利林紙

中國之不含機械漿塗布紙消費量從一九九五年0.7百萬公噸增至二零零六年3.8百萬公噸。

行業概覽

不含機漿塗布紙主要用於商業印刷、雜誌、產品目錄、書籍封面、散頁廣告及直接郵件。

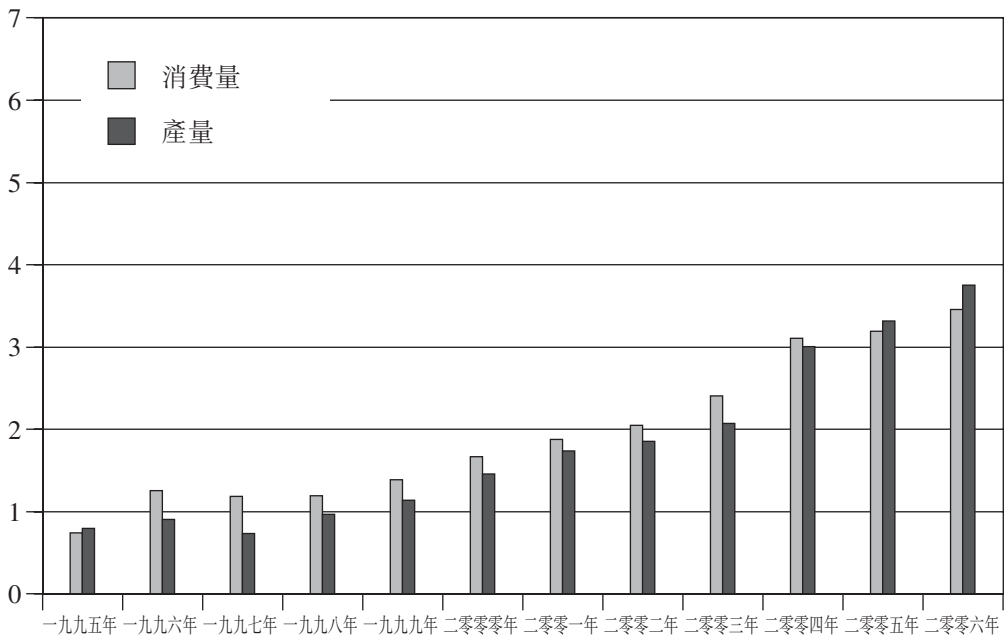
下圖顯示不含機械漿塗布紙平均市價由一九九五年至二零零六年之過往趨勢：



資料來源：貝利林紙

新聞紙

於中國之產量及消費量，百萬公噸



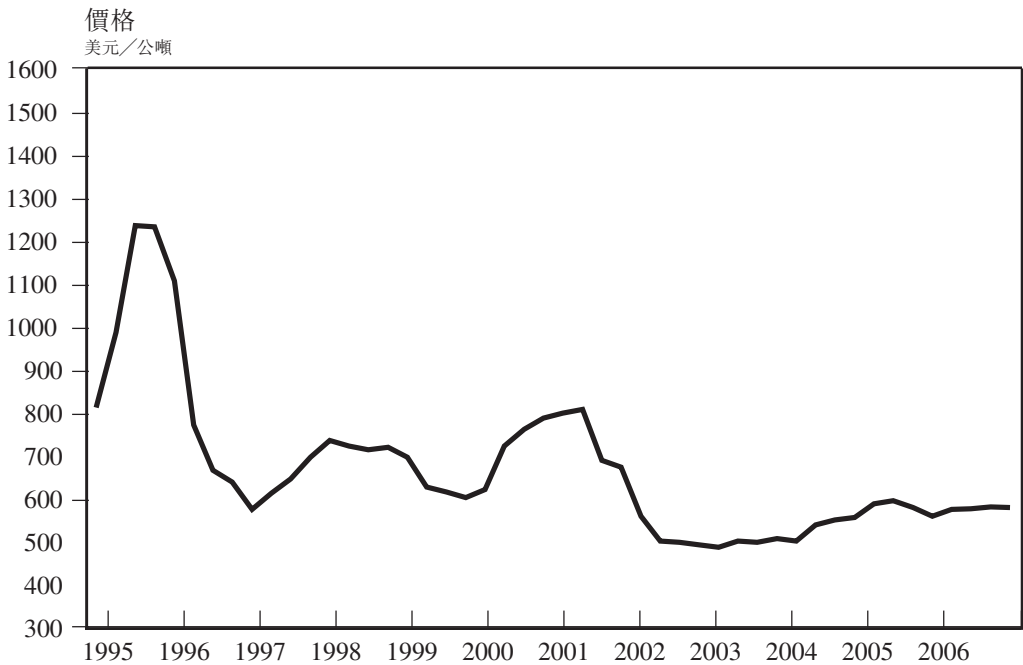
資料來源：貝利林紙及中國造紙協會

行業概覽

數年來，不管是發行量上還是銷紙量上，中國成為世界最大之新聞紙消費國。新聞紙之消費量自一九九五年之0.7百萬公噸上升至二零零六年之3.5百萬公噸，年複式增長率約為15.8%。中國新聞紙之供應及需求如此快速增長主要歸因於持續經濟增長及發展、相對寬鬆之媒體管制及新聞報紙刊數及廣告量之增加。

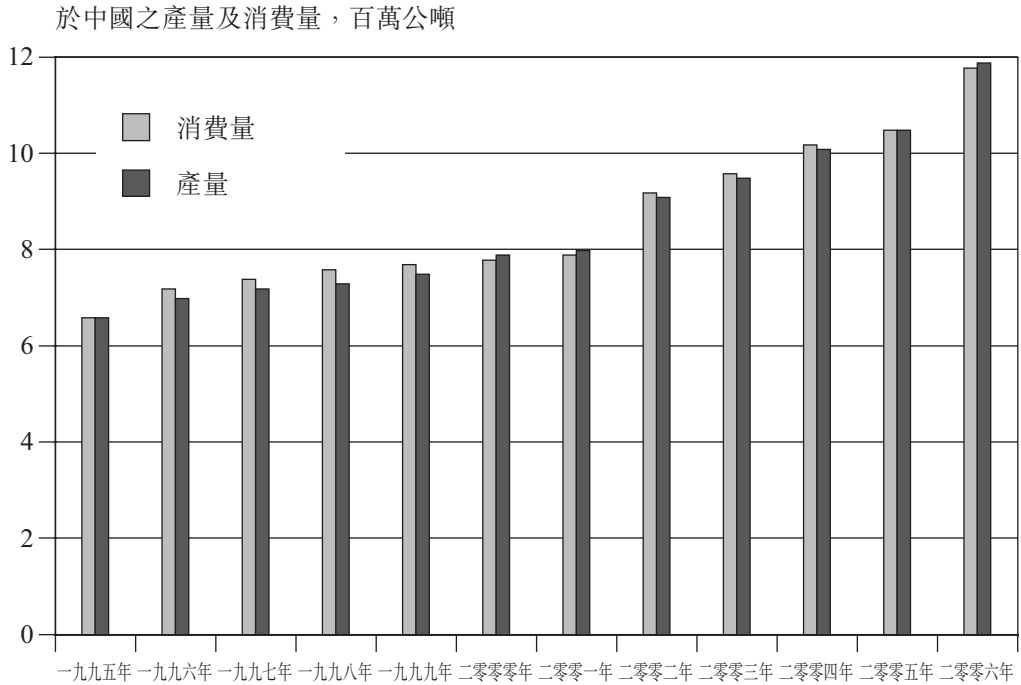
二零零六年，中國新聞紙消費量佔紙張及紙板總消費量之5.0%，遠低於世界平均水平之11.0%。相比於北美之40.0公斤及西歐、大洋洲、日本之20—30公斤，中國人均新聞紙消費量只有2.6公斤。

下圖顯示新聞紙平均市價由一九九五年至二零零六年之過往趨勢：



資料來源：貝利林紙

不含機械漿未塗布紙



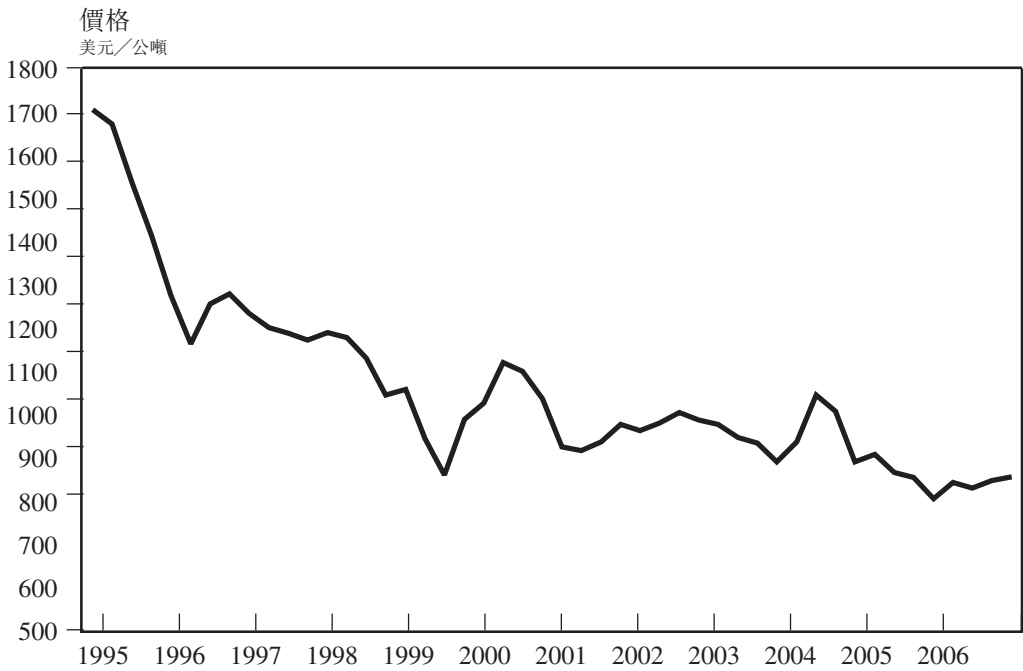
資料來源：貝利林紙及中國造紙協會

中國之不含機械漿未塗布紙由純機漿、混合機漿、非機漿及純非機漿等級別組成。不含機械漿未塗布紙主要用於膠板印刷、複印紙、商業表格、教材紙、信封紙、低定量未塗布紙、不含機械漿未塗布特別紙及免炭影印紙。

中國不含機械漿未塗布紙之消費量於二零零六年總計為11.8百萬公噸。有別於北美及西歐40%–50%之不含機械漿未塗布紙用於辦公用紙，中國之不含機械漿未塗布紙消費大部份用於教育及書籍。教科書、書籍及雜誌用量佔近半消費量。中國不含機械漿未塗布紙之人均消費量於二零零六年只有9.0公斤，遠低於發達國家之人均消費量(如美國41.0公斤及日本29.0公斤)，亦低於全球平均水平14.0公斤。

行業概覽

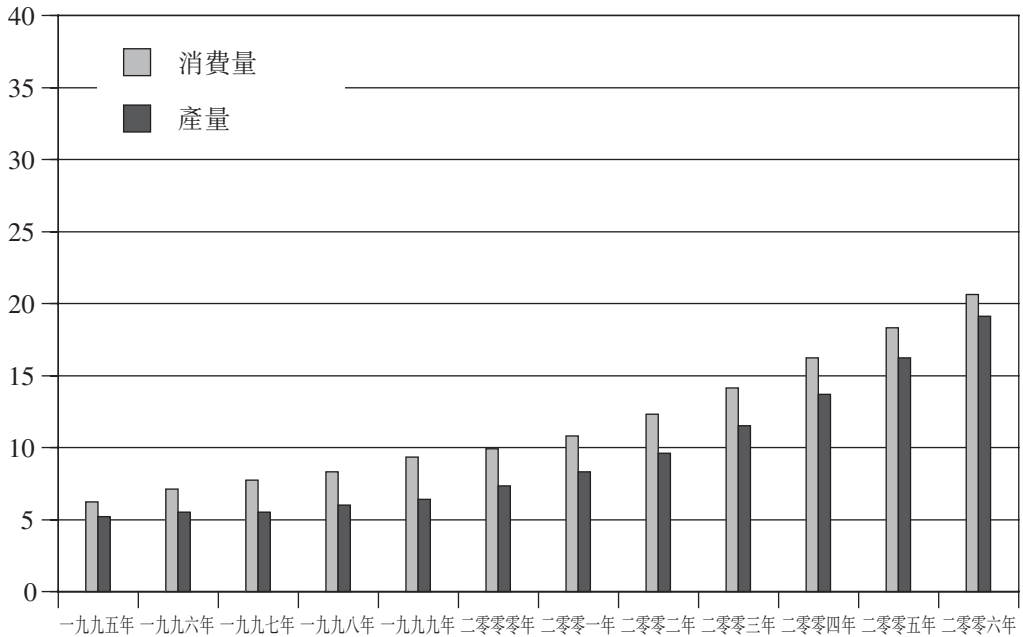
下圖顯示不含機械漿未塗布紙市價由一九九五年至二零零六年之過往趨勢：



資料來源：貝利林紙

箱板紙

於中國之產量及消費量，百萬公噸



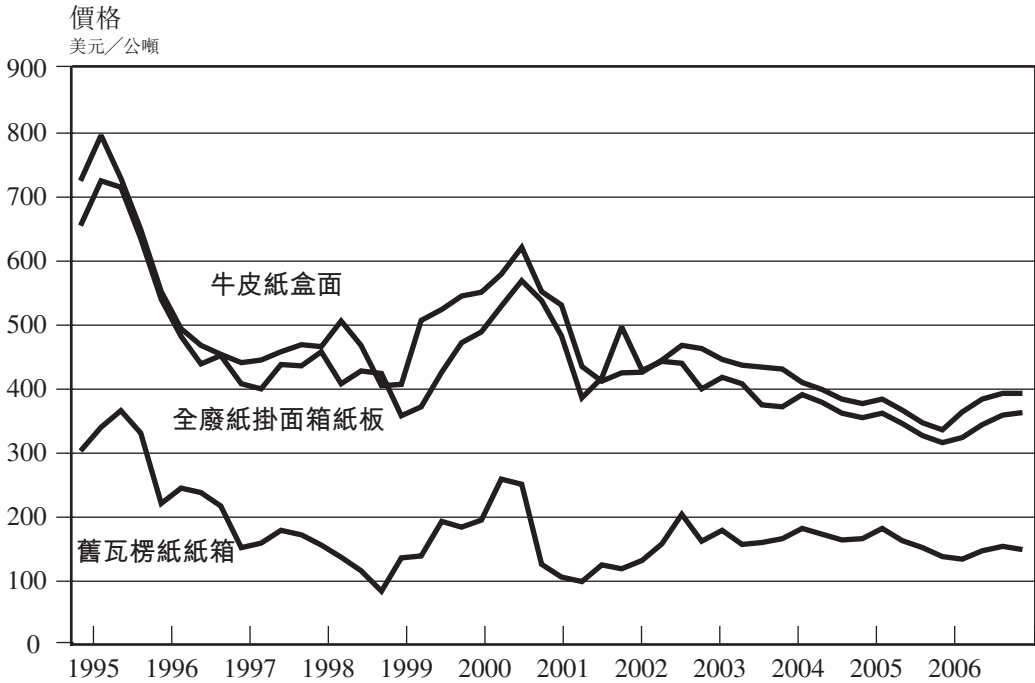
資料來源：貝利林紙及中國造紙協會

行業概覽

箱板紙之消費量，包括瓦楞原紙及瓦楞芯紙，於二零零六年為20.6百萬公噸。箱板紙之需求與國內經濟活動關係密切。中國箱板紙主要用於裝運物料所用之瓦楞紙箱。二零零六年中國箱板紙人均消費量為16.0公斤，消費量增長13.0%。

由於中國幅員遼闊，地區之間產品之最終用途亦有所不同。一般而言，最終用途主要是用於食品、飲品、香煙、電子產品、電器、化學品及藥品等方面之包裝。

下圖顯示箱板紙平均市價由一九九五年至二零零六年之趨勢：



資料來源：貝利林紙