

2015-2020年中国印刷业市场运行态势与投资前景 评估报告

报告大纲

一、报告简介

智研咨询发布的《2015-2020年中国印刷业市场运行态势与投资前景评估报告》涵盖行业最新数据，市场热点，政策规划，竞争情报，市场前景预测，投资策略等内容。更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展态势、市场商机动向、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。

官网地址：<https://www.chyxx.com/research/201508/333425.html>

报告价格：电子版: 9800元 纸介版：9800元 电子和纸介版: 10000元

订购电话: 010-60343812、010-60343813、400-600-8596、400-700-9383

电子邮箱: sales@chyxx.com

联系人: 刘老师

特别说明：本PDF目录为计算机程序生成，格式美观性可能有欠缺；实际报告排版规则、美观。

二、报告目录及图表目录

前言

印刷指将文字、图画、照片等原稿经制版、施墨、加压等工序，使油墨转移到纸张、织品、皮革等材料表面上，批量复制原稿内容的技术。印刷业是个相当庞杂的行业，它不仅内部细分行业多，也牵及了很多相关的行业，可以说，它是一个巨大的行业体系。根据国家统计局制定的《国民经济行业分类与代码》，中国把印刷归入印刷业和记录媒介的复制（国统局代码23），其统计3级代码为C231。印刷行业包括书、报、刊印刷（国统局代码C2311）、本册印制（国统局代码C2312）和包装装潢及其它印刷（国统局代码C2319）。本册印制指由各种纸及纸板制作的、用于书写和其它用途的本册生产。包装装潢及其它印刷指根据一定的商品属性、形态，采用一定的包装材料，经过对商品包装的造型结构艺术和图案文字的设计与安排来装饰美化商品的印刷，以及其它印刷活动。

根据印刷行业的定义，可大致将印刷业大致可分为下列三类：

印刷业种类及具体内容 常见种类 具体内容 书、报、刊印刷 包括：1) 各种书籍、报纸、期刊印刷；2) 画册、年画、挂历、宣传画、乐谱印刷；图片、地图、地图册印刷；3) 盲文印刷；4) 音像制品和电子出版物外装帧面的印刷；5) 其它出版物的印刷。

不包括：装订、压印媒介制造等印刷服务，列入2320（装订及其它印刷服务活动）。

本册印制 包括：1) 各种软硬抄本、练习本、日记本、螺旋簧本、地址本等；2) 帐簿、相册、集邮册、效率手册、名片册、纪念册等。包装装潢及其它印刷包括：1) 商标标识、广告宣传品印刷；2) 为产品包装装潢用的纸、塑料、金属、玻璃及其它材料上的印刷；3) 文件、资料、图表、证件、名片印刷；4) 票证：邮票、税票、发票及纸币印刷；5) 扑克纸牌的印刷；6) 其它未列明的印刷。

不包括：为商务服务的零散复印活动，列入7494（办公服务）。

资料来源：智研咨询整理

近几年来，中国的印刷业得到了长足的发展。目前已初步形成三大印刷产业带；以广东为中心的珠三角印刷产业带、以上海和苏浙为中心的长三角印刷产业带、以京津为中心的环渤海印刷产业带。印刷行业整体发展稳定有序。同时，印刷行业的部分细分行业的发展也迅速而强劲，不断细分出新的小行业与相关行业。

根据国家统计局数据：2014年1-10月我国印刷行业规模以上企业数量为4801家，当中668家企业出现亏损，亏损企业亏损金额为15.78亿元，行业资产达到4654.40亿元，较2013年同期同比增长7.4%。

2011-2014年1-10月我国印刷行业规模以上企业数量

资料来源：智研咨询整理

2011-2014年1-10月我国印刷行业资产总计

资料来源：智研咨询整理

2014年1-10月我国印刷行业实现销售收入5120.91亿元，同比增长10.35%，行业企业利润总额为376.48亿元，同比增长12.59%。

2011-2014年1-10月我国印刷行业销售收入统计

资料来源：智研咨询整理

2011-2014年1-10月我国印刷行业利润统计

资料来源：智研咨询整理

本印刷业行业研究报告是智研咨询公司的研究成果，通过文字、图表向您详尽描述您所处的行业形势，为您提供详尽的内容。智研咨询在其多年的行业研究经验基础上建立起了完善的产业研究体系，一整套的产业研究方法一直在业内处于领先地位。本中国印刷业行业研究报告是2014-2015年度，目前国内最全面、研究最为深入、数据资源最为强大的研究报告产品，为您的投资带来极大的参考价值。

本研究咨询报告由智研咨询公司领衔撰写，在大量周密的市场调研基础上，主要依据了国家统计局、国家商务部、国家发改委、国家经济信息中心、国务院发展研究中心、国家海关总署、知识产权局、智研咨询提供的最新行业运行数据为基础，验证于与我们建立联系的全国科研机构、行业协会组织的权威统计资料。

报告揭示了中国印刷业行业市场潜在需求与市场机会，报告对中国印刷业行业做了重点企业经营状况分析，并分析了中国印刷业行业发展前景预测。为战略投资者选择恰当的投资时机和公司领导层做战略规划提供准确的市场情报信息及科学的决策依据，同时对银行信贷部门也具有极大的参考价值。

报告目录：

第1章 印刷业定义及外部影响因素分析 1

1.1印刷业界定和分类 1

1.1.1行业界定 1

1.1.2 行业属性 2

(1) 行业所处的生命周期 2

(2) 行业对经济周期的反应 3

1.1.3 行业特性 4

(1) 行业周期性和季节性分析 4

(2) 行业区域性分析 4

1.2 印刷业产业链分析 4

1.2.1 行业产业链结构及价值环节 4

(1) 行业产业链结构 4

印刷业的产业链从印刷设备和印刷材料生产企业到印刷厂，再到委托印刷单位。在印刷业的产业链中，相对于印刷企业来说，印刷设备和印刷材料企业是上游企业，印刷企业则是下游企业。印刷行业产业链向上游延伸，则进入基础产业。印刷设备企业的上游是生产钢

铁企业、制造电子元器件的电子企业、生产标准件的五金企业等。在印刷材料中，纸张生产企业是以木材、芦苇、竹子、麦草、稻草、高粱秆、蔗渣等为原料；油墨生产企业又以颜料、染料、树脂等为原料，原料生产企业成为印刷材料企业的上游企业。采用传统的行业划分，印刷行业上游延伸进入的领域并不纳入印刷行业范畴，而是分属不同的行业，如钢铁、木材、农业、化工等基础行业或其它。

印刷行业产业链结构图

资料来源：智研数据中心整理

(2) 行业产业链价值环节 5

1.2.2 行业上游供应分析 6

(1) 印刷设备供应分析 6

1) 印前设备市场供应分析 6

2) 印中设备市场供应分析 9

3) 印后设备市场供应分析 11

(2) 印刷材料供应分析 13

1) PET薄膜市场供应分析 13

2) 油墨市场供应分析 16

3) CTP版市场供应分析 19

1.2.3 行业下游需求分析 19

(1) 出版业市场需求分析 19

(2) 广告业市场需求分析 24

(3) 包装业市场需求分析 27

1.3 印刷业外部影响因素分析 29

1.3.1 行业管理规范 29

(1) 行业管理体制 29

(2) 行业发展政策及法律法规 30

(3) 行业标准 33

1.3.2 国内外宏观经济走势分析 41

(1) 国际宏观经济走势分析 41

(2) 国内宏观经济走势分析 50

1.3.3 行业技术更新分析 53

1.4 报告研究单位与研究方法 56

1.4.1 研究单位介绍 56

1.4.2 研究方法概述 56

第2章 印刷业发展现状及前景预测 63

2.1 印刷业发展现状分析 63

- 2.1.1 印刷业发展总体概况 63
- 2.1.2 印刷业发展主要特点 65
- 2.1.3 2014年印刷业规模及财务指标分析 67
 - (1) 2014年印刷业规模分析 67
 - (2) 2014年印刷业盈利能力分析 68
 - (3) 2014年印刷业运营能力分析 68
 - (4) 2014年印刷业偿债能力分析 69
 - (5) 2014年印刷业发展能力分析 69
- 2.2 印刷业经济指标分析 69
 - 2.2.1 印刷业主要经济效益影响因素 69
 - 2.2.2 印刷业经济指标分析 70
 - 2.2.3 不同规模企业主要经济指标比重变化情况分析 70
 - 2.2.4 不同性质企业主要经济指标比重变化情况分析 71
 - 2.2.5 不同地区企业经济指标分析 73
- 2.3 印刷业供需平衡分析 75
 - 2.3.1 全国印刷业供给情况分析 75
 - (1) 全国印刷业总产值分析 75
 - (2) 全国印刷业产成品分析 75
 - 2.3.2 全国印刷业需求情况分析 76
 - (1) 全国印刷业销售产值分析 76
 - (2) 全国印刷业销售收入分析 76
 - 2.3.3 全国印刷业产销率分析 76
- 2.4 印刷业进出口市场分析 77
 - 2.4.1 印刷业进出口状况综述 77
 - 2.4.2 印刷业出口市场分析 79
 - (1) 行业出口整体情况 79
 - (2) 行业出口产品结构分析 82
 - 2.4.3 印刷业进口市场分析 83
 - (1) 行业进口整体情况 83
 - (2) 行业进口产品结构分析 86
 - 2.4.4 印刷业进出口前景及建议 87
 - (1) 印刷业出口前景及建议 87
 - (2) 印刷业进口前景及建议 89
- 2.5 2015-2020年中国印刷业发展前景预测 90
 - 2.5.1 印刷业发展的驱动因素分析 90

2.5.2 印刷业发展的障碍因素分析 91

2.5.3 印刷业发展趋势 91

2.5.4 2015-2020年印刷业发展前景预测 96

(1) 行业规模预测 96

国家统计局数据显示：到2014年我国印刷行业收入总额达到6180万元。我们预计到2020年印刷行业销售收入将达到1.61万亿元。

2015-2020年中国印刷行业销售收入走势图（万元）

年份	销售收入
2015年	7415
2016年	8750
2017年	10280
2018年	11980
2019年	13895
2020年	16100

资料来源：智研数据中心整理

(2) 行业经营情况预测 97

(3) 行业进出口情况预测 97

第3章 印刷业子行业发展状况分析 99

3.1 书、报、刊印刷行业运营状况分析 99

3.1.1 书、报、刊印刷行业规模分析 99

3.1.2 书、报、刊印刷行业生产情况 99

3.1.3 书、报、刊印刷行业需求情况 101

3.1.4 书、报、刊印刷行业供求平衡情况 102

3.1.5 书、报、刊印刷行业财务运营情况 102

3.1.6 书、报、刊印刷行业运行特点及趋势分析 103

3.2 本册印制行业运营状况分析 104

3.2.1 本册印制行业规模分析 104

3.2.2 本册印制行业生产情况 104

3.2.3 本册印制行业需求情况 105

3.2.4 本册印制行业供求平衡情况 105

3.2.5 本册印制行业财务运营情况 105

3.2.6 本册印制行业运行特点及趋势分析 107

3.3 包装装潢及其他印刷行业运营状况分析 107

3.3.1 包装装潢及其他印刷行业规模分析 107

3.3.2 包装装潢及其他印刷行业生产情况 108

3.3.3 包装装潢及其他印刷行业需求情况 108

3.3.4 包装装潢及其他印刷行业供求平衡情况 109

3.3.5 包装装潢及其他印刷行业财务运营情况 109

3.3.6 包装装潢及其他印刷行业运行特点及趋势分析 110

第4章 印刷业市场竞争格局及集中度分析 112

4.1 印刷业竞争结构波特五力模型分析 112

- 4.1.1 现有竞争者之间的竞争 112
- 4.1.2 关键要素的供应商议价能力分析 113
- 4.1.3 消费者议价能力分析 113
- 4.1.4 行业潜在进入者分析 114
- 4.1.5 替代品风险分析 115
- 4.2 印刷业国际竞争格局分析 117
 - 4.2.1 国际印刷业市场发展状况 117
 - 4.2.2 国际印刷业市场竞争格局及顶级品牌分析 118
 - 4.2.3 国际印刷业市场发展趋势分析 120
 - 4.2.4 跨国公司在投资布局及销售分析 122
 - (1) 美国当纳利集团 (R.R.DONNELLEY&SONSCOMPANY) 在华投资布局及销售分析 122
 - (2) 日本凸版印刷株式会社 (TOPPANPRINTINGCO.LTD.) 在华投资布局及销售分析 125
 - (3) 德国酷博集团在华投资布局及销售分析 129
 - 4.2.5 跨国公司在中国的竞争策略分析 130
- 4.3 印刷业国内竞争格局分析 131
 - 4.3.1 国内印刷业市场规模分析 131
 - 4.3.2 国内印刷业竞争现状分析 131
 - 4.3.3 国内印刷业竞争格局及一线品牌分析 134
- 4.4 印刷业集中度分析 137
 - 4.4.1 行业销售收入集中度分析 137
 - 4.4.2 行业利润集中度分析 140
 - 4.4.3 行业工业总产值集中度分析 144
- 第5章 印刷业产业带发展状况分析 148
 - 5.1 印刷产业带总体发展状况分析 148
 - 5.1.1 印刷产业带概况 148
 - (1) 珠三角经济区简介 148
 - (2) 长三角经济区简介 149
 - (3) 环渤海经济区简介 150
 - 5.1.2 印刷产业带成因分析 152
 - (1) 企业自身发展的内推作用 152
 - (2) 区域经济增长的拉动作用 152
 - (3) 产业集群的凝聚作用 152
 - (4) 政府产业政策的调控作用 153

5.1.3 印刷产业带的企业战略定位选择	153
(1) 珠三角印刷产业带：外向型印刷中心	153
(2) 长三角印刷产业带：国内综合实力最强的印刷中心	154
(3) 环渤海印刷产业带：国内先进的出版印刷生产中心	155
5.1.4 印刷产业带的总体发展情况	156
5.2 珠三角印刷产业带发展状况分析	157
5.2.1 珠三角经济发展概况	157
5.2.2 珠三角印刷产业带经营状况分析	185
(1) 珠三角印刷产业带规模分析	185
(2) 珠三角印刷产业带产销情况分析	186
(3) 珠三角印刷产业带盈利情况分析	186
5.2.3 珠三角印刷产业发展趋势分析	187
5.3 长三角印刷产业带发展状况分析	187
5.3.1 长三角经济发展概况	187
5.3.2 长三角印刷产业带经营状况分析	195
(1) 长三角印刷产业带规模分析	195
(2) 长三角印刷产业带产销情况分析	196
(3) 长三角印刷产业带盈利情况分析	197
5.3.3 长三角印刷产业发展趋势分析	197
5.4 环渤海印刷产业带发展状况分析	198
5.4.1 环渤海经济发展概况	198
5.4.2 环渤海印刷产业带经营状况分析	215
(1) 环渤海印刷产业带规模分析	215
(2) 环渤海印刷产业带产销情况分析	216
(3) 环渤海印刷产业带盈利情况分析	216
5.4.3 环渤海印刷产业发展趋势分析	217
第6章 印刷业细分市场分析	218
6.1 印刷业细分市场分类	218
6.2 按印刷方式分印刷业细分市场分析	219
6.2.1 凹版印刷市场分析	219
(1) 凹版印刷的定义	219
(2) 凹版印刷发展的历程及特点	219
(3) 凹版印刷的优势	221
(4) 凹版印刷技术概述	221
(5) 凹版印刷行业的发展概况	222

6.2.2 数字印刷市场分析 225

- (1) 数字印刷的定义 225
- (2) 数字印刷的分类 225
- (3) 数字印刷的特点及优势 225
- (4) 数字印刷业的发展历程概述 227
- (5) 数字印刷技术的更新 228
- (6) 数字印刷市场的发展现状 229
- (7) 数字印刷的发展趋势分析 230

6.2.3 柔性版印刷市场分析 231

- (1) 柔性版印刷的定义 231
- (2) 柔性版印刷的特点及优势 231
- (3) 柔性版印刷技术的发展 233
- (4) 柔性版印刷的发展现状 234
- (5) 柔性版印刷的发展趋势分析 237

6.2.4 立体印刷市场分析 239

- (1) 立体印刷简介 239
- (2) 立体印刷的发展现状 240
- (3) 立体印刷市场潜力分析 242

6.2.5 丝网印刷市场分析 243

- (1) 丝网印刷简介 243
- (2) 丝网印刷业的发展现状 245
- (3) 丝网印刷业的发展前景展望 245

6.2.6 胶印市场分析 246

- (1) 胶印简介 246
- (2) 胶印组合印刷的现状与发展趋势分析 246

6.3 按业务种类分印刷业细分市场分析 249

6.3.1 包装印刷市场分析 249

- (1) 包装印刷的定义 249
- (2) 包装印刷新技术盘点 250
- (3) 包装印刷业发展概况分析 253
- (4) 包装印刷行业的发展趋势分析 254

6.3.2 书刊印刷市场分析 255

- (1) 书刊印刷业的发展现状 255
- (2) 书刊印刷业的发展前景 257

6.3.3 标签印刷市场分析 258

- (1) 标签印刷的概念及种类 258
- (2) 标签印刷业发展的总体概述 259
- (3) 标签印刷四大创新技术 260
- (4) 标签印刷行业的发展趋势分析 262
- 6.3.4 票据印刷市场分析 262
 - (1) 票据印刷简介 262
 - (2) 票据印刷的市场现状 263
 - (3) 票据印刷的防伪技术 265
 - (4) 票据印刷的升级转型 268
 - (5) 票据印刷的结构调整 270
 - (6) 票据印刷的发展前景 271
 - (7) 票据印刷的发展趋势分析 274
- 第7章 印刷业营销模式及战略分析 276
 - 7.1 印刷业营销模式分析 276
 - 7.1.1 印刷业市场定位分析 276
 - (1) 市场需求定位 276
 - (2) 客户需求定位 278
 - (3) 信息技术定位 279
 - (4) 企业发展定位 280
 - 7.1.2 印刷业营销策略分析 280
 - (1) 情感营销 280
 - (2) 网络营销 281
 - (3) 借势营销 282
 - (4) 激励营销 282
 - (5) 双赢营销 283
 - 7.1.3 印刷业品牌销售突破瓶颈手段 283
 - (1) 培养储备人才，解决用工荒难题 283
 - (2) 优化印刷流程，提高印刷效率 284
 - (3) 加强技术创新，增强核心竞争力 286
 - (4) 建设产业园，提升印刷产业能力 288
 - 7.2 印刷业三大战略分析 288
 - 7.2.1 “绿色印刷”战略分析 288
 - (1) 绿色印刷的定义及兴起 288
 - (2) 《实施绿色印刷战略合作协议》 289
 - (3) 绿色印刷势在必行 291

- (4) 实施绿色印刷的工作安排 293
- (5) 实施绿色印刷的配套保障 293
- (6) 首批获得绿色认证印刷企业名单 294
- (7) 绿色印刷任重道远 297
- 7.2.2 “园区带动”印刷战略分析 298
 - (1) 印刷园区建设 298
 - (2) 国家绿色创意印刷示范园区 300
- 7.2.3 “项目带动”印刷战略分析 300
- 第8章 印刷业领先制造商生产经营分析 302
- 8.1 印刷业制造商排名分析 302
 - 8.1.1 印刷业制造商工业总产值排名 302
 - 8.1.2 印刷业制造商销售收入排名 302
 - 8.1.3 印刷业制造商利润总额排名 303
- 8.2 印刷业制造商经营绩效评价 303
 - 8.2.1 2014年印刷业上市企业经营绩效评价 303
 - (1) 印刷业上市企业经营绩效评价指标体系 303
 - (2) 企业经营绩效综合得分评价 307
 - 8.2.2 2014年印刷业非上市企业经营绩效评价 307
 - (1) 印刷业非上市企业经营绩效评价指标体系 307
 - (2) 企业经营绩效综合得分评价 308
 - (3) 企业经营绩效各因子得分评价 309
- 8.3 印刷业领先制造商生产经营分析 310
 - 8.3.1 深圳劲嘉彩印集团股份有限公司经营情况分析 310
 - (1) 企业发展简况分析 310
 - (2) 主要经济指标分析 310
 - (3) 企业盈利能力分析 311
 - (4) 企业运营能力分析 312
 - (5) 企业偿债能力分析 312
 - (6) 企业发展能力分析 313
 - (7) 企业组织架构分析 314
 - (8) 企业产品结构及新产品动向 315
 - (9) 企业销售渠道与网络 315
 - (10) 企业经营状况优劣势分析 315
 - (11) 企业投资兼并与重组分析 316
 - (12) 企业最新发展动向分析 317

8.3.2 广博集团股份有限公司经营情况分析 318

- (1) 企业发展简况分析 318
- (2) 主要经济指标分析 319
- (3) 企业盈利能力分析 319
- (4) 企业运营能力分析 321
- (5) 企业偿债能力分析 321
- (6) 企业发展能力分析 322
- (7) 企业组织架构分析 323
- (8) 企业产品结构及新产品动向 324
- (9) 企业销售渠道与网络 324
- (10) 企业经营状况优劣势分析 324
- (11) 企业最新发展动向分析 326

8.3.3 北方联合出版传媒（集团）股份有限公司经营情况分析 326

- (1) 企业发展简况分析 326
- (2) 主要经济指标分析 328
- (3) 企业盈利能力分析 328
- (4) 企业运营能力分析 330
- (5) 企业偿债能力分析 330
- (6) 企业发展能力分析 331
- (7) 企业组织架构分析 332
- (8) 企业产品结构及新产品动向 332
- (9) 企业销售渠道与网络 334
- (10) 企业经营状况优劣势分析 334
- (11) 企业最新发展动向分析 334

8.3.4 广东九州阳光传媒股份有限公司经营情况分析 335

- (1) 企业发展简况分析 335
- (2) 主要经济指标分析 338
- (3) 企业盈利能力分析 339
- (4) 企业运营能力分析 340
- (5) 企业偿债能力分析 340
- (6) 企业发展能力分析 341
- (7) 企业组织架构分析 342
- (8) 企业产品结构及新产品动向 342
- (9) 企业销售渠道与网络 344
- (10) 企业经营状况优劣势分析 344

- (11) 企业最新发展动向分析 345
- 8.3.5 成都博瑞传播股份有限公司经营情况分析 346
 - (1) 企业发展简况分析 346
 - (2) 主要经济指标分析 347
 - (3) 企业盈利能力分析 347
 - (4) 企业运营能力分析 348
 - (5) 企业偿债能力分析 349
 - (6) 企业发展能力分析 350
 - (7) 企业组织架构分析 350
 - (8) 企业产品结构及新产品动向 351
 - (9) 企业销售渠道与网络 352
 - (10) 企业经营状况优劣势分析 352
 - (11) 企业投资兼并与重组分析 354
 - (12) 企业最新发展动向分析 355
- 第9章 印刷业投资分析及预测 357
 - 9.1 印刷业投资特性分析 357
 - 9.1.1 印刷业进入壁垒分析 357
 - (1) 政策壁垒 357
 - (2) 管理经验壁垒 357
 - (3) 客户资源壁垒 357
 - (4) 资金壁垒 358
 - (5) 技术与人才壁垒 358
 - 9.1.2 印刷业盈利模式分析 358
 - 9.1.3 印刷业盈利因素分析 359
 - (1) 原材料价格 359
 - (2) 人民币汇率 360
 - (3) 人力资源成本 360
 - 9.2 印刷业投资兼并与重组整合分析 361
 - 9.2.1 印刷业投资兼并与重组整合概况 361
 - 9.2.2 国外印刷企业投资兼并与重组整合 361
 - 9.2.3 国内印刷企业投资兼并与重组整合 364
 - 9.2.4 印刷业投资兼并与重组整合特征 365
 - 9.3 印刷业投资机会与投资风险分析 365
 - 9.3.1 印刷业投资机会分析 365
 - (1) 印刷企业投资热点 365

- 1) 票据印刷企业开拓射频标识项目 365
- 2) 报纸印刷企业进入商业印刷领域 366
- 3) 包装印刷企业成投资热点 367
- 4) 出版物印刷企业走向国门 368
- 5) 通过被吸收合并的方式借印刷上市企业上市 369
- (2) 印刷企业投资机会 371
 - 1) 高端商业票据 371
 - 2) 宽幅数字印刷业 374
 - 3) 个性化印刷 377
- 9.3.2 印刷业投资风险分析 382
- 9.4 印刷业投资建议(ZY PXS) 383
 - 9.4.1 印刷业投资价值 383
 - 9.4.2 印刷业可投资方向 384
 - 9.4.3 印刷业投资方式建议 385

详细请访问：<https://www.chyxx.com/research/201508/333425.html>