
行業概覽

本節所載的若干資料及統計數字來自不同政府出版物、市場數據供應商及其他獨立第三方資料來源，當中包括我們委託新生代編製的調查報告及我們向北京中經縱橫及中研普華訂購的行業報告。自新生代所進行的調查及北京中經縱橫及中研普華所發佈的行業報告所摘取的資料反映根據抽樣取得的市況估計，並主要編製作市場調查工具。除前述者以外，本行業概覽一節中的資料概無基於或來自由本公司委聘編製的報告或資料來源。

本公司認為該等來源是有關資料及統計數字的適當來源，並已在摘錄及複製有關資料及統計數字時採取合理審慎態度。本公司並無理由懷疑有關資料屬虛假或構成誤導，或有遺漏任何事實，導致有關資料屬虛假或構成誤導。資料尚未經本公司獨立核實，亦概不就其準確性及完備性發表任何聲明。

軟床產品

緒言

軟床產品是臥室中的主要軟墊傢俱。軟墊傢俱一般以棉胎或海綿作為墊子，上面覆蓋紡織物或皮革。軟墊傢俱亦廣泛用於其他家居或商業傢俱，如沙發、餐館座墊、餐廳座椅、汽車座椅等。臥室中的軟墊傢俱主要包括具有不同設計樣式，迎合不同個人品味的床墊及軟床。因軟墊傢俱的性質使然，與實木床相比較，床及床墊的軟床罩能增加消費者的舒適度，增強臥室體驗。隨著技術及人們的生活水平不斷發展，床墊及軟床的製造商已研究出全面的設計及生產技術，滿足消費者的舒適、和諧、放鬆及奢華感覺。

材料

早期的床墊含有多種天然材料，包括稻草、羽毛或馬毛。為增強柔軟及通風感，現代床墊通常裝有內置彈簧芯或乳膠、粘彈性或其他彈性聚氨酯海綿等材料。其他填充物包括線圈上的絕緣墊（防止床的裝飾層下沉至內彈簧）及床最上層裝飾中的聚酯纖維填料。床墊亦可以空氣或水或多種天然纖維（如在蒲團中）填充。

行業概覽

技術

彈簧床墊是一種由彈簧及以紡織物或軟層等材料覆蓋的裝飾層組成的產品。現代彈簧床墊芯常稱為「內彈簧」，由鋼圈彈簧（「線圈」）組成。連續線圈是一種內彈簧配置，其線圈排列由一條線組成。

設計

作為傳統矩形設計的一項突破，我們將床墊及軟床設計成圓形，呎吋可定制。亦可在皮革及纖維罩上噴繪各種混搭顏色，外觀時尚。

主要增長動力

軟床產品行業現時及日後增長的主要動力包括：

宏觀經濟狀況

國內生產總值、人均國內生產總值增長率及日益提高的生活水平與奢華軟床產品的行情及購買能力成正比。

建築及房地產市場

適逢房地產及房屋市場活躍時，對軟床產品的需求增加。購房及房屋裝修是刺激軟床產品消費的主要因素。

人口結構及消費者品味

人口組成及分佈情況會對上述因素產生直接影響。就年齡較大的人群而言，其可支配收入相對高於年輕人群，且更多會選擇逗留家中。軟床產品亦可定制，以迎合不同年齡人群的品味。

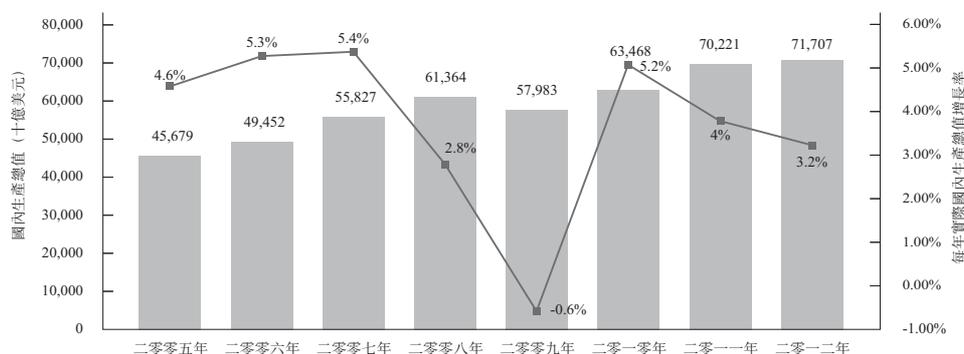
根據中研普華的研究，中國傢俱零售商常為多個品牌的分銷商及傢俱製造商，並於彼等不同的商店以與彼等有聯營關係的品牌名稱銷售有關產品。零售商選擇品牌視乎多項因素而定，例如合作時長、品牌形象及產品的受歡迎程度。

全球經濟增長

從二零零五年至二零一二年，全球經濟一直穩步增長。根據國際貨幣基金組織刊發的二零一三年四月版《世界經濟展望》，全球國內生產總值由二零零五年的約456,790億美元增至二零一二年的約717,070億美元，複合年增長率約為6.7%。同期，全球每年實際國內生產總值增長率由二零零五年的約4.6%降至二零一二年的約3.2%。下圖載列二零零五年至二零一二年全球國內生產總值及每年實際國內生產總值增長率。

行業概覽

圖 1：國內生產總值及每年實際國內生產總值增長率



資料來源：國際貨幣基金組織刊發的二零一三年四月版《世界經濟展望》

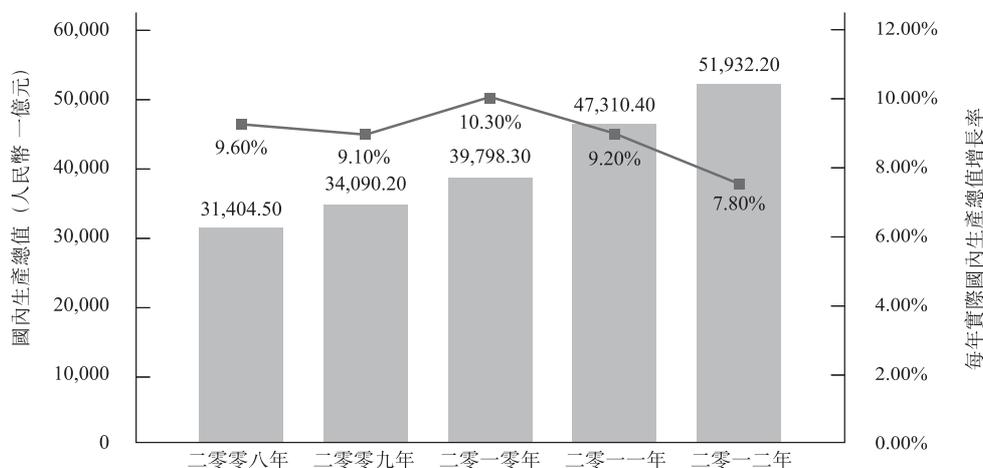
於二零零八年，源自美國次貸市場的金融市場危機愈演愈烈，對全球經濟造成不利影響。希臘的債務危機在二零一零年上半年引發市場恐慌。隨著市場關注轉向所謂的歐豬五國（葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙）日益升級的債務問題，此種恐慌在第三季度再次爆發。由於美國聯邦儲備在全球推出的量化寬鬆措施推動市場增長，第四季度出現反彈。根據國際貨幣基金組織的資料，全球經濟前景有所改善，但發達經濟體（包括美國、日本、英國、加拿大及若干歐元區）復甦的道路仍將崎嶇。預計世界產出增長於二零一三年及二零一四年將達致3.25%及4%。就發達經濟體而言，預期在二零一三年下半年開始逐漸加速經濟活動。美國私人需求日益強勁，但在歐元區仍然低靡。就新興市場和發展中經濟體而言，經濟活動經已升溫。

中國經濟的增長

中國經濟在過去十年一直持續大幅增長。從二零零三年至二零零七年，中國國內生產總值錄得雙位數增長，令中國成為全球增長最迅速的經濟體之一。於二零零八年，儘管全球金融危機導致經濟衰退，但中國的實際國內生產總值較二零零七年上升約9.6%。於二零零九年，中國的國內生產總值增加約9.1%，為按國內生產總值計排名前15個國家中經濟增長最快的國家。根據中國政府制定的「十二五規劃」，於二零一一年至二零一五年，預期中國的國內生產總值錄得7%至7.5%的複合年均增長率。下圖載列於二零零八年至二零一二年中國的國內生產總值及每年實際國內生產總值增長率。

行業概覽

圖 2：國內生產總值及每年實際國內生產總值增長率



資料來源：中國國家統計局

不斷增加的可支配收入及消費品銷售額

中國經濟的快速增長令生活水平提高，購買力增加，尤其是城市家庭。中國城市家庭的人均年可支配收入由二零零八年的約人民幣15,781元增至二零一二年的約人民幣24,565元，複合年增長率為7.0%。同期，中國的零售銷售收入總額由約人民幣108,490億元增至約人民幣207,170億元，複合年增長率為17.6%。下表載列城市家庭人均年可支配收入以及中國消費品的名義零售銷售總額。

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	複合年增長率 (二零零八年 至二零一二年)
城市家庭人均年可支配收入 (人民幣)	15,781	17,175	19,109	21,810	24,565	7.00%
增長率	14.47%	8.83%	11.26%	14.13%	12.63%	
消費品零售銷售總額 (人民幣一億元)	108,488	125,343	154,554	181,226	207,167	17.60%
增長率	21.61%	15.54%	23.30%	17.26%	14.31%	

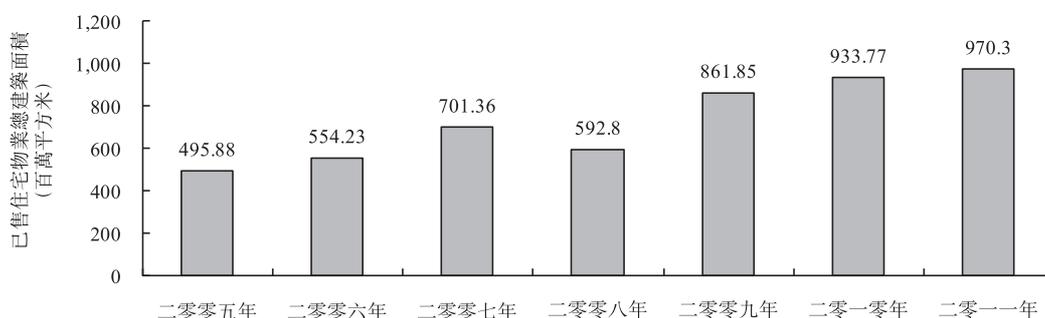
資料來源：中國國家統計局

中國住宅物業市場

根據中國國家統計局的資料，在中國出售的住宅物業的年總建築面積由二零零五年的約496百萬平方米增至二零一一年約970.3百萬平方米，複合年增長率約為11.84%。下圖載列於二零零五年至二零一一年在中國出售的住宅物業總建築面積。

行業概覽

圖3：在中國出售的住宅物業總建築面積

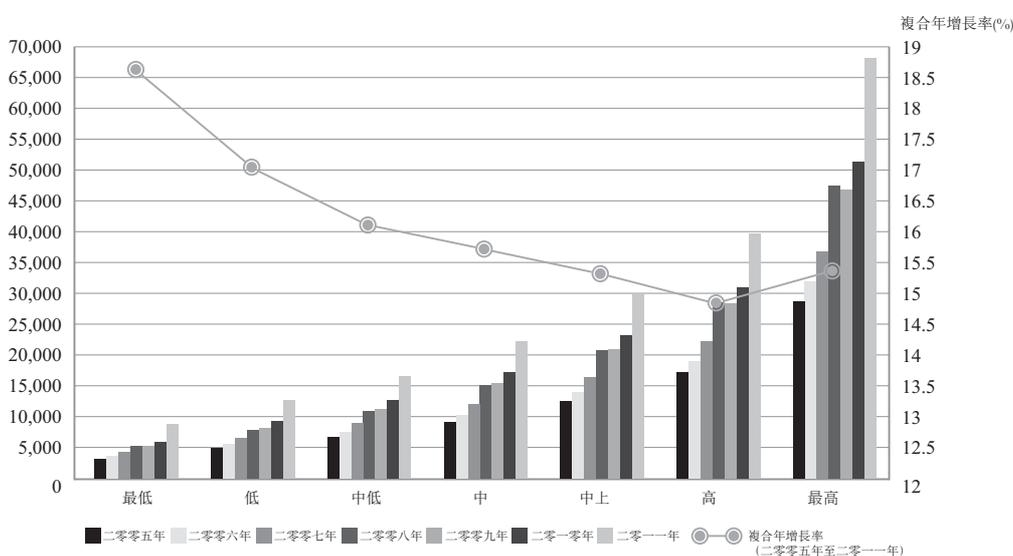


資料來源：中國國家統計局

由於中國物業市場受到二零一二年相關政府政策的不利影響，已售出住宅物業的建築面積僅小幅增加2.0%。

此外，在城市家庭的收入群體中，最低至中等收入群體的人均可支配收入於二零零五年至二零一一年按較快的速度增長，為我們的主要目標領域。下表載列於二零零五年至二零一一年中國城市家庭不同收入群體的人均年可支配收入。

圖4：中國城市家庭不同收入群體的人均年可支配收入



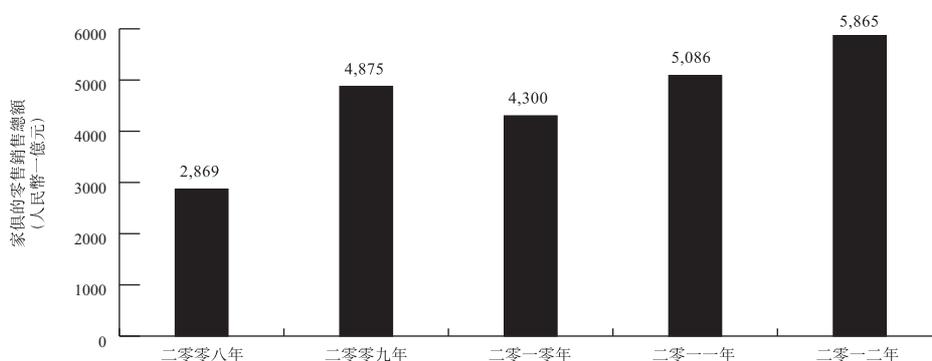
資料來源：中國國家統計局

中國傢俱銷售額的增長

上述因素乃因隨著人們提高生活水平的能力及欲望增加，對中國傢俱的需求快速增加所致。中國傢俱的零售銷售總額由二零零八年的人民幣2,869億元增至二零一二年的人民幣5,865億元，期內的複合年增長率為19.57%。根據「傢俱行業十二五發展規劃」，中國政府預期於未來五年內，年產值及年產量分別增加15%及12%。下圖載列於二零零八年至二零一二年中國傢俱的零售銷售額。

行業概覽

圖5：中國傢俱零售銷售總額



資料來源：中國國家統計局

床墊市場

概覽

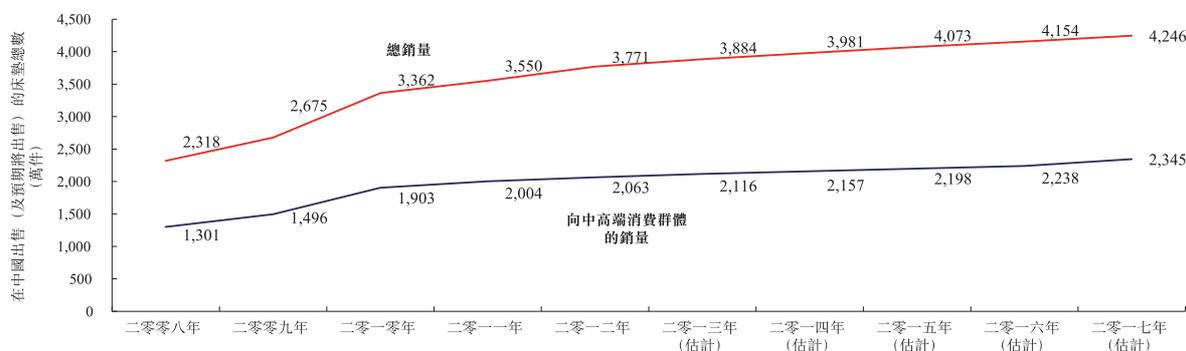
在中國，床墊產品被最終消費者視為優質產品。根據傢俱行業的商業雜誌《今日傢俱》*在二零一一年對中國20個省份進行的調查結果顯示，53.7%的潛在消費者將「產品質量」列為購買床墊時所考慮的最重要因素，遠遠超過諸如品牌(15.8%)、功能(12.8%)及設計(10.3%)。此外，根據中研普華編製的研究報告，絕大多數最終消費者在購買床墊時所考慮的主要因素乃為舒適度、質量及售價。此乃因中國床墊行業的分散特點所致，二零一一年約有1,000家製造商，而該行業絕大多數銷售額則受尋求不同需求的中低端消費群體所推動(鎖定高端市場並在該行業佔銷售總額低於15%的部份品牌除外)。該等中低端消費群體通常位於中國農村地區或城市化新城市，例如江蘇省。彼等擁有多個選擇，可在其能夠承擔的市場領域選購物美價廉的床墊。

近年來，中國的床墊市場一直錄得持續增長。根據中國國家統計局的資料，在中國出售的床墊數量由二零零八年的23.1百萬件增至二零一二年的37.7百萬件，複合年增長率約為12.9%。該強勁的增長勢頭將會持續，根據中研普華發佈的報告，自二零一三年起，將予出售的床墊總數預期將按約2.3%的複合年增長率增加，預期將予出售的床墊總數將於二零一七年達致42.5百萬件。下圖載列於二零零八年至二零一七年在中國出售(及預期將出售)的床墊總數。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，或會有所更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

圖 6：在中國出售 (及預期將出售) 的床墊總數



資料來源：中國國家統計局、中研普華

* 《今日傢俱》是全球家居裝飾行業的資料來源，且為一份商業性週報，當中向零售商、批發分銷商、生產商、供應商等提供有關傢俱行業的資料。《今日傢俱》的中文版-《今日傢俱》已於二零一零年九月面市，旨在滿足國際及中國傢俱市場的需求。

中國的消費群體包括購買不同級別床墊產品的不同收入水平。根據中研普華的研究，絕大多數銷售乃向中低消費群體作出，僅有 15% 或以下的國內潛在銷售總額向高端消費群體作出。如上圖所示，中國約半數的床墊需求受中高端消費群體 (即我們床墊產品的目標市場領域) 所推動。於過去五年，中國床墊的平均售價呈上升趨勢。目前，國內銷售的床墊單價通常為人民幣 10,000 元以下不等，而單價超過人民幣 10,000 元的床墊則主要由外國品牌佔主導或產自海外。下表列示中國床墊市場不同領域的價格範圍：

	消費品 (價格範圍 (人民幣))	高端領域 (價格範圍 (人民幣))
床墊市場	10,000 或以下	高於 10,000

資料來源：中研普華

我們的(i)賽菲婭床墊及(ii)皇朝床墊的中點建議零售價分別約為人民幣4,900元及人民幣6,250元，均處於床墊市場消費品分部的價格範圍。

根據北京中經縱橫發佈的報告，於二零一一年，床墊的五大出口市場為日本、澳大利亞、美國、馬來西亞及加拿大，在二零一一年出口銷售總額313.6百萬美元中佔比約為56.6%。下表載列於二零一一年按國家劃分的出口銷售額明細。

行業概覽

	二零一一年			佔出口銷售額的百分比
	出口床墊的數量(件)	佔床墊出口數量的百分比	出口銷售總額(美元)	
日本	806,511	15.1%	53,825,673	17.2%
澳大利亞	773,428	14.5%	41,737,032	13.3%
美國	336,091	6.3%	34,154,727	10.9%
馬來西亞	310,566	5.8%	25,248,631	8.1%
加拿大	464,278	8.7%	22,272,513	7.1%
其他國家	2,646,914	49.6%	136,363,805	43.4%
總計	5,337,788	100.0%	313,602,381	100.0%

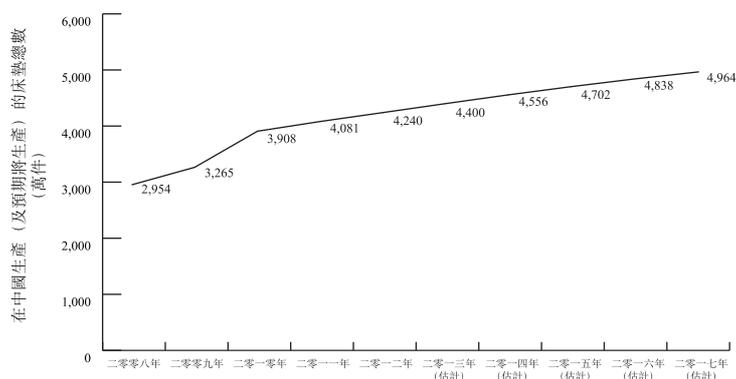
資料來源：中國海關、北京中經縱橫

競爭態勢 — 中國床墊市場

根據中國傢俱協會(「中國傢俱協會」)的資料，中國的床墊市場高度分散，擁有逾1,000家製造商，包括專門從事床墊生產的製造商、設有床墊生產配套設施的大型臥室傢俱製造商以及年產能超過20百萬件床墊的小型製造商。

根據中國國家統計局的資料，在中國生產的床墊數量由二零零八年的29.5百萬件增至二零一二年的42.4百萬件，複合年增長率約為9.5%。根據中研普華發佈的報告，預期該強勁的增長勢頭將會持續，於二零一三年至二零一七年，已生產床墊總數將按約3.0%的複合年增長率增加，預期將予生產的床墊總數將於二零一七年達致49.6百萬件。下圖載列於二零零八年至二零一七年在中國生產(及預期將生產)的床墊總數。

圖7：在中國生產(及預期將生產)的床墊總數

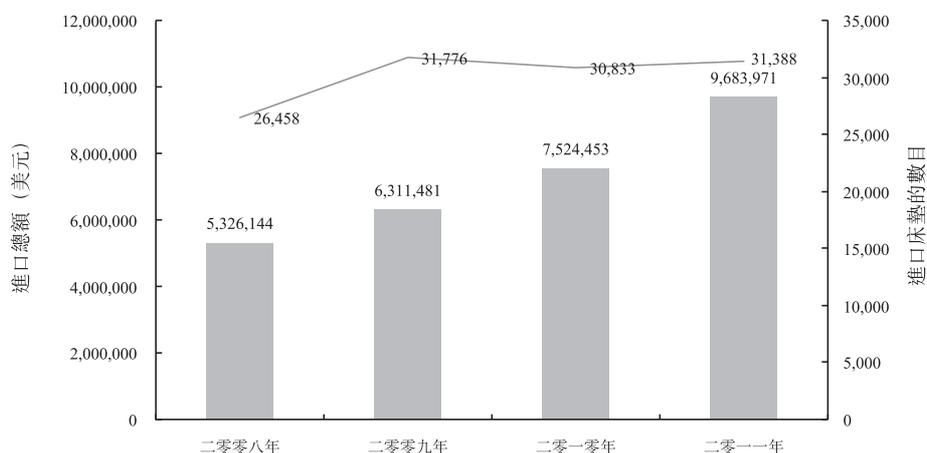


資料來源：中國國家統計局、中研普華

行業概覽

根據北京中經縱橫發佈的報告，儘管二零一二年第一季度中國物業市場低迷對中國的床墊進口造成不利影響，但床墊的進口額一直穩步增長，由二零零八年的5.3百萬美元增至二零一一年的9.7百萬美元，複合年增長率約為22.1%。

圖8：中國進口床墊的總數及總額

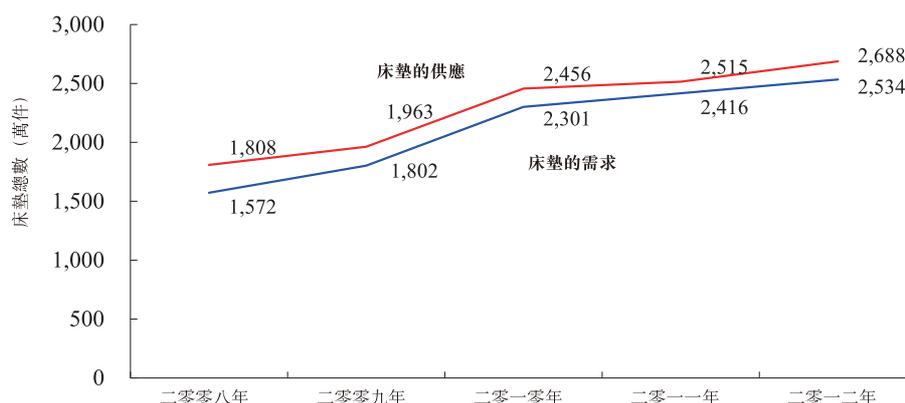


資料來源：中國海關、北京中經縱橫

中國專注於床墊市場的地區

在國內床墊市場中，中國華北(附註)有三個主要生產及銷售床墊的地區，佔中國床墊總需求量約70%。根據中研普華發佈的報告，床墊的需求量已由二零零八年的15.7百萬件增至二零一二年的25.3百萬件，即過去五年增長約61.1%。下圖載列由二零零八年至二零一二年五年間華北地區床墊的供需情況。

圖9：華北地區床墊的供需情況



資料來源：中國國家統計局、中研普華

附註：華北地區包括北京、天津、河北、山西、內蒙古

東北地區包括遼寧、吉林、黑龍江

東部地區包括上海、江蘇、浙江、安徽、福建、江西、山東

行業概覽

軟床市場

概覽

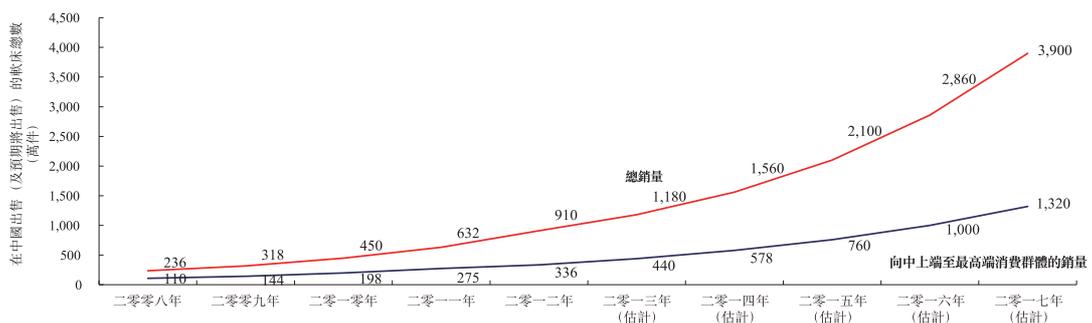
軟床與板床／實木床市場的特點各有不同。根據中研普華發佈的報告，軟床的軟床罩具有特定設計，不同於通常大規模生產的傳統板床／實木床。市場研究亦指出，設計乃消費者購買軟床時將要考慮的主要因素，其次才是價格及顏色，不同的設計／外觀風格。根據新生代所進行的市場調查(「該調查」)所載述，客戶群差異(即偏向採購軟床及板床／實木床)如下：

	軟床產品	板床／實木床產品
年齡範圍	24-35	36及以上
居住地域	湖北省、安徽省及廣東省	山東省及江蘇省

根據該調查進一步顯示，附帶次級功能的不同產品自擁忠實最終消費者。該調查中，已自擁軟床的73%受訪者表示彼等於下次購床類產品時仍會購置軟床產品，而已擁有板床／實木床產品的61%受訪者則表示彼等於下次購床類產品時仍會購置板床／實木床產品。就軟床及板床／實木床次級功能的差異詳情而言，請參閱本文件「與控股股東及皇朝傢俬的關係」一節「軟床與木製床之間的产品差異」分節。

近年來，中國的軟床市場一直錄得持續增長。根據中國國家統計局的資料，在中國出售的軟床數量由二零零八年的2.4百萬件增至二零一二年的9.1百萬件，複合年增長率約為39.5%。根據中研普華發佈的報告，軟床市場是一個新市場，正處於發展階段。誠如自二零零八年起錄得的迅猛增長所證實，將予出售的軟床總數預期將自二零一三年起按約34.8%的複合年增長率增加，預期將予出售的軟床總數將於二零一七年達致39.0百萬件。下圖載列於二零零八年至二零一七年在中國出售(及預期將出售)的軟床總數。

圖 10：在中國出售(及預期將出售)的軟床總數



資料來源：中國國家統計局、中研普華

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，或會有所更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

如上圖所示，中國約有30%的軟床需求受中上端至最高端消費群體（即我們軟床產品的目標市場領域）所推動。於過去五年，中國軟床的平均售價呈上升趨勢。下表列示中國軟床市場不同領域的價格範圍：

	消費品 (價格範圍(人民幣))	中端市場領域 (價格範圍(人民幣))	高端領域 (價格範圍(人民幣))
軟床市場	低於9,000	9,000至15,600	高於15,600

資料來源：中研普華

(i) 賽菲婭軟床及(ii) 卡森雷特軟床的中點建議零售價分別約為人民幣9,800元及人民幣25,200元，均處於軟床市場中高端市場領域的價格範圍。

根據北京中經縱橫發佈的報告，於二零一一年，其他臥室傢俱（包括軟床）的五大出口市場為美國、沙特阿拉伯王國、日本、英國及澳大利亞，在二零一一年出口銷售總額27.2億美元中佔比約為53.0%。下表載列於二零一一年按國家劃分的出口銷售額明細。

	二零一一年			佔出口 銷售額 的百分比
	出口臥室 傢俱的數量 (件)	佔臥室傢俱 出口數量的 百分比	出口銷售 總額 (美元)	
美國	7,229,146	23.7%	725,530,956	26.7%
沙特阿拉伯王國	2,174,921	7.1%	195,738,103	7.2%
日本	3,285,657	10.8%	185,768,952	6.8%
英國	1,834,039	6.0%	169,093,920	6.2%
澳大利亞	1,964,127	6.4%	163,104,937	6.0%
其他國家	13,997,457	46.0%	1,276,483,721	47.1%
總計	<u>30,485,347</u>	<u>100.00%</u>	<u>2,715,720,589</u>	<u>100.00%</u>

資料來源：中國海關、北京中經縱橫

附註：由於中國並無軟床的獨立進出口代碼，故中國海關將軟床劃分在其他臥室傢俱的範疇內。除軟床外，其他臥室傢俱還包括衣櫃、床頭櫃、梳妝檯及木製床架。

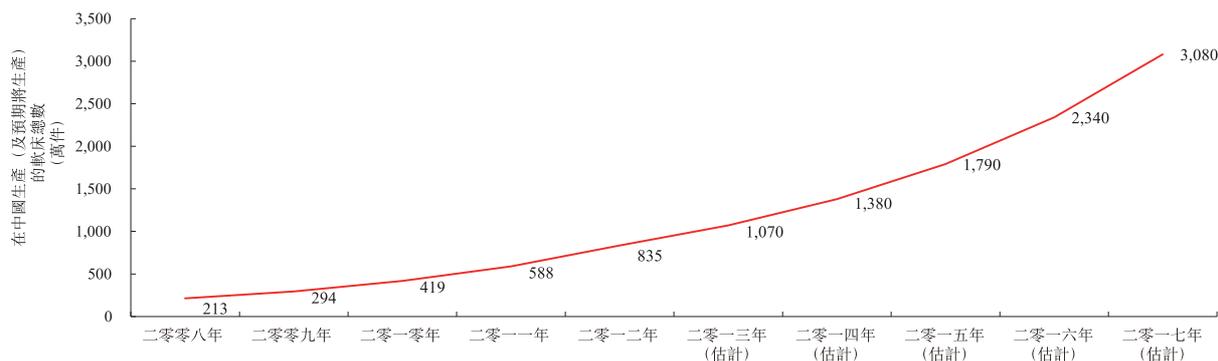
競爭態勢 — 中國軟床市場

根據中國傢俱床墊企業協會的資料，中國軟床市場的競爭激烈，於二零一二年一月三十一日擁有逾400家製造商，近80%為中小企業。

行業概覽

根據中國國家統計局的資料，在中國生產的軟床數量由二零零八年的2.1百萬件增至二零一二年的8.4百萬件，複合年增長率約為40.7%。根據中研普華發佈的報告，預期該強勁的增長勢頭將會持續，於二零一三年至二零一七年，已生產軟床總數將按約30.3%的複合年增長率增加，預期將予生產的軟床總數將於二零一七年達致30.8百萬件。下圖載列於二零零八年至二零一七年在中國生產（及預期將生產）的軟床總數。

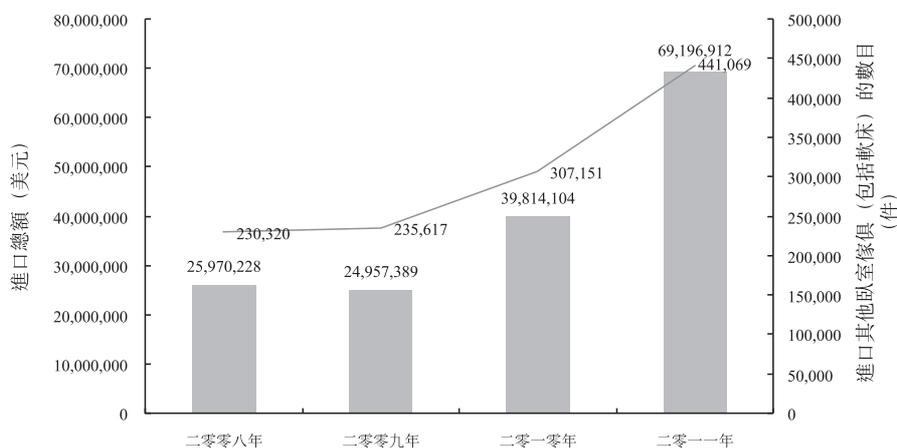
圖 11：在中國生產（及預期將生產）的軟床總數



資料來源：中國國家統計局、中研普華

根據北京中經縱橫發佈的報告，其他臥室傢俱（包括軟床）的進口額由二零零八年的26.0百萬美元快速增至二零一一年年的69.2百萬美元，複合年增長率約為27.8%。

圖 12：中國進口其他臥室傢俱（包括軟床）的總數及總額



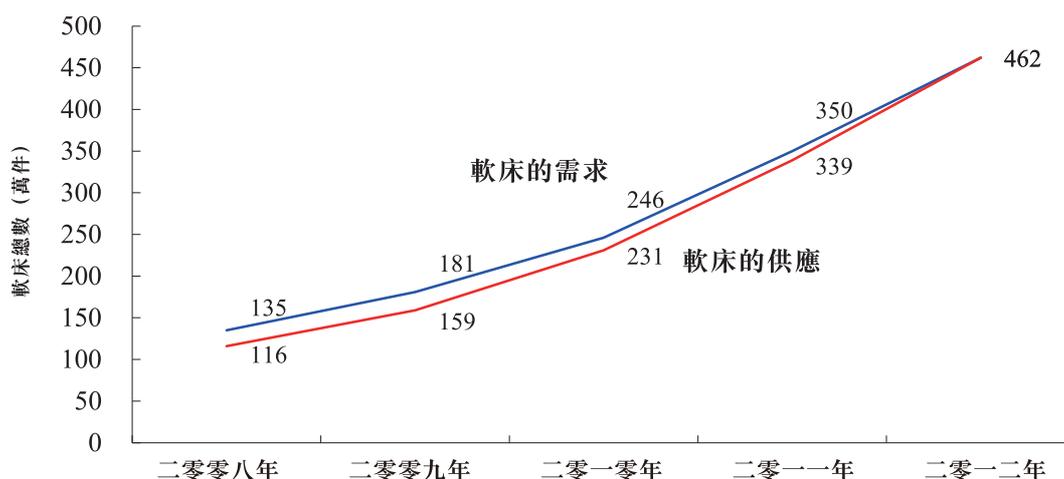
資料來源：中國海關、北京中經縱橫

行業概覽

中國專注於軟床市場的地區

在國內軟床市場中，中國華北(附註)有三個主要生產及銷售軟床的地區，佔中國軟床總需求量約55%。根據中研普華發佈的報告，軟床的需求量已由二零零八年的1.4百萬件增至二零一二年的4.6百萬件，即過去五年增長約2.4倍。此外，軟床於過去五年一直供不應求。下圖載列由二零零八年至二零一二年五年間華北地區軟床的供需情況。

圖 13：華北地區軟床的供需情況



資料來源：中國國家統計局、中研普華

附註：華北地區包括北京、天津、河北、內蒙古

東北地區包括遼寧、吉林、黑龍江

東部地區包括上海、江蘇、浙江、安徽、福建、江西、山東

委託新生代編製的調查

我們委託新生代對了解中國購物行為及軟床市場及木製床市場不同特點進行調查，費用約為人民幣74,600元。我們的董事已確認，新生代為獨立第三方。

據新生代的網站所示，該公司為中國最具消費影響力的大型媒體研究公司之一，其辦事處遍佈北京、廣州及上海，聘用逾400名研究員及專家。該等人士擅長經濟學、社會學及心理學。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載資料並不完整，或會有所更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

行業概覽

訂購北京中經縱橫的報告

我們向北京中經縱橫訂購有關中國床墊及軟床市場的行業報告，總費用為人民幣12,000元。報告並非為客戶訂製的委託報告，而為有關中國床墊及軟床市場的一般性報告。北京中經縱橫為一家獨立第三方的專業研究機構，於二零零四年成立並從事中國行業研究、市場研究及預測諮詢業務。

訂購中研普華的報告

我們中研普華訂購有關中國床墊及軟床市場的行業報告，總費用為人民幣18,300元。報告並非為客戶訂製的委託報告，而為有關中國床墊及軟床市場的一般性報告。中研普華為一家獨立第三方的專業研究公司，於一九九八年成立並從事為國內及國際貿易公司提供特種貿易市場調查、商業分析、投資諮詢、市場策略服務。