

---

## 行業概覽

---

本節載有摘錄自政府官方刊物及業內人士的若干資料，以及一份由獨立第三方 Ipsos 編製的委託報告。摘錄自 Ipsos 報告的資料反映了根據抽樣估計的市場狀況，並主要作為市場調查工具而編製。凡提及 Ipsos 不應被視為 Ipsos 就任何證券價值或向本集團投資是否屬可取而發表的意見。董事相信，摘錄自 Ipsos 報告的資料來源乃該等資料的適當來源及已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。董事並無理由相信，該等資料屬虛假或誤導，亦無理由相信遺漏了致使該等資料屬虛假或誤導的任何重大事實。本集團或其任何聯屬人士或顧問、保薦人、賬簿管理人或牽頭經辦人或彼等之任何聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他人士並無獨立核實該等摘錄自 Ipsos 的資料，且並無就其準確性發表任何聲明。

### IPSOS 報告

本集團已委託一間獨立市場研究公司 Ipsos 對(其中包括)中國(生產方面)、美國(整體需求方面)及香港(零售方面)羊絨行業的行業發展概述、趨勢及競爭格局等進行分析及報告，費用為 298,000 港元，而董事認為該費用反映市場水平。為提供上述分析，Ipsos 將數據與情報收集方法相結合，包括(i)案頭研究，包括政府及監管統計資料數據、行業報告及分析師報告、行業協會、行業期刊、來自 Ipsos Hong Kong Limited 研究資料庫的其他在線資源及數據；(ii)客戶諮詢；及(iii)透過訪問主要利益相關者(包括行業專家及協會、政府官員、羊絨服裝製造商—原設備製造商及原設計製造商，以及品牌時裝零售商)進行的初步研究。

Ipsos 為一間獨立市場研究公司，並由 Ipsos SA 全資擁有。Ipsos SA 於一九七五年在法國巴黎成立，並於一九九九年於巴黎紐約泛歐交易所上市。於二零一一年十月，Ipsos SA 收購了思緯市場資訊有限公司，隨後成為世界第三大市場研究公司，在全球 85 個國家聘有約 16,000 名員工。Ipsos SA 主要從事市場概況、市場規模、份額及細分分析、分佈及價值分析、競爭對手跟蹤及企業情報業務方面的研究。Ipsos Business Consulting 為 Ipsos Hong Kong Limited 的一個部門，於公司在聯交所進行首次公開發售中負責對多個行業開展市場調查方面擁有豐富經驗。

### 羊絨羊絨服裝介紹

羊絨，亦被稱為世界服裝行業的「纖維寶石」及「軟黃金」，這種親膚、優質、柔軟的纖維乃取自米什米爾山羊(被認為是世界上的最稀有動物之一)的腹部和頸部。羊絨纖維的價值基本上取決於其特徵，包括成色及長度。羊絨的成色通過其直徑來決定。上等羊絨纖維的直徑低於 14 微米。「A」級羊絨的長度為 34 毫米至 36 毫米，羊絨越長，強度越大，從而令羊絨製成品具有更高的耐用性。

## 行業概覽

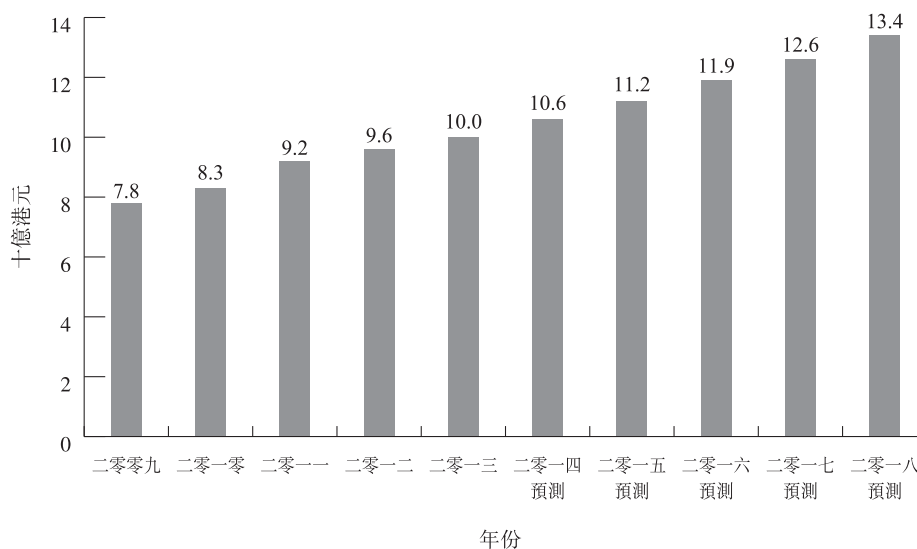
於多個用途中，例如服裝及配飾、露營及運動器材、地氈、地毯及被褥等，羊絨服裝是羊絨行業最常見的最終產品形式。羊絨服裝通常以毛衣、羊毛衫、無袖套衫、開衫出售於消費者，包括各個年齡階段的女士、男士及兒童。羊絨服裝的羊絨纖維成分是釐定羊絨服裝零售價格的一個關鍵因素。儘管市場經常會出現混紡羊絨服裝（即羊絨纖維成分低於100%），惟純羊絨服裝（即含100%羊絨纖維）被消費者視為服裝市場的奢侈品。羊絨服裝（尤其是純羊絨服裝）的需求與當地經濟狀況密切相關。除非另有指明外，本節的羊絨服裝指包含至少50%羊絨纖維的混紡羊絨服裝。

### 美國羊絨服裝市場

#### 美國羊絨服裝的零售銷售價值

下圖載列於二零零九年至二零一八年期間美國羊絨服裝零售銷售價值總額：

美國羊絨服裝的零售銷售價值（二零零九年至二零一八年）



資料來源：美國人口調查局；Ipsos 行業報告

於二零零九年至二零一三年期間，美國羊絨服裝零售銷售總額以約6.4%的複合年增長率增長，增幅高於當地經濟的實際國內生產總值約1.2%的增長水平。於二零一三年至二零一八年期間，羊絨服裝的零售銷售價值預期將以約較低的6.0%的複合年增長率增長。

---

## 行業概覽

---

### 美國羊絨服裝的銷售渠道

美國羊絨服裝透過批發及零售店、網上商店及百貨商店進行分銷。大量零售商於美國從事羊絨服裝銷售業務，但僅有幾家專門銷售羊絨服裝。下圖載列部分美國著名羊絨服裝零售商：

#### 美國的知名羊絨服裝零售商

零售商	品牌原產地
Alyki	意大利
Autumn Cashmere	美國
Ballantyne	蘇格蘭
Brunello Cucinelli	意大利
Ermenegildo Zegna	意大利
J. Crew	美國
Loro Piana	意大利
Malo	意大利
Pringle of Scotland	蘇格蘭
Ralph Lauren	美國
Sofia Cashmere	美國
TSE	美國

資料來源：聯邦貿易委員會；Ipsos 行業報告

### 美國羊絨服裝供應鏈

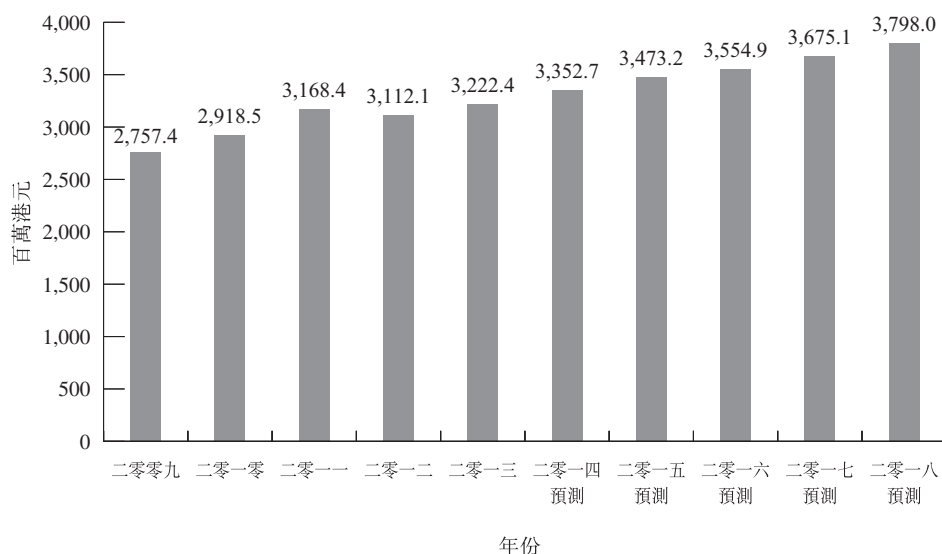
美國羊絨服裝分銷從最初的羊絨原材料開始需經過多個國際性程序。中國內地及蒙古佔世界羊絨纖維供應的約95%。每年春季，當地牧民採集、清洗羊絨纖維及脫毛絨後將羊絨銷售予中國及／或海外（例如，因其羊絨加工技術聞名於世的意大利及蘇格蘭）的羊絨紗線加工廠。羊絨紗線其後被運送生產成本相對較低的中國及東南亞國家以進行服裝製造。成品羊絨服裝其後可在當地分銷或出口至世界各地的品牌所有者或零售商，並最終透過零售點銷售予終端消費者。

## 行業概覽

### 美國進口羊絨服裝的價值

美國是世界最大的羊絨服裝進口國之一。下圖載列美國於二零零九年至二零一八年期間的羊絨服裝進口價值總額：

美國進口羊絨服裝的價值(二零零九年至二零一八年)



資料來源：美國人口調查局；Ipsos 行業報告

受整體經濟復甦影響，美國羊絨服裝的進口價值由二零零九年的約2,757.4百萬港元增加至二零一三年的約3,222.4百萬港元，複合年增長率約為4.0%，而2012年，美國羊絨服裝的進口價值因歐洲債務危機而出現小幅下跌。鑑於當地經濟復甦及消費者的消費能力提高，預期美國羊絨服裝於二零一三年至二零一八年期間將以約3.3%的複合年增長率增長，而於二零一八年將達致約3,798.0百萬港元。

於二零一三年，本集團向美國出口的100%純羊絨服裝價值約為218.6百萬港元，約佔美國進口羊絨服裝(鑑於未獲提供美國進口的100%純羊絨服裝價值，界定為由純羊絨纖維及混合羊絨纖維製成的羊絨服裝)價值的約6.8%。

### 中國羊絨服裝生產行業

#### 中國羊絨服裝生產行業概覽

由於中國接近原料供應且生產成本較低，中國大多數羊絨服裝製造商為外國時尚品牌所有者的原設備製造商。於二零一三年，就數量而言，中國的羊絨服裝產量約佔世界羊絨生產總量的75%，然而，其中僅有不到20%為中國本土品牌生產。

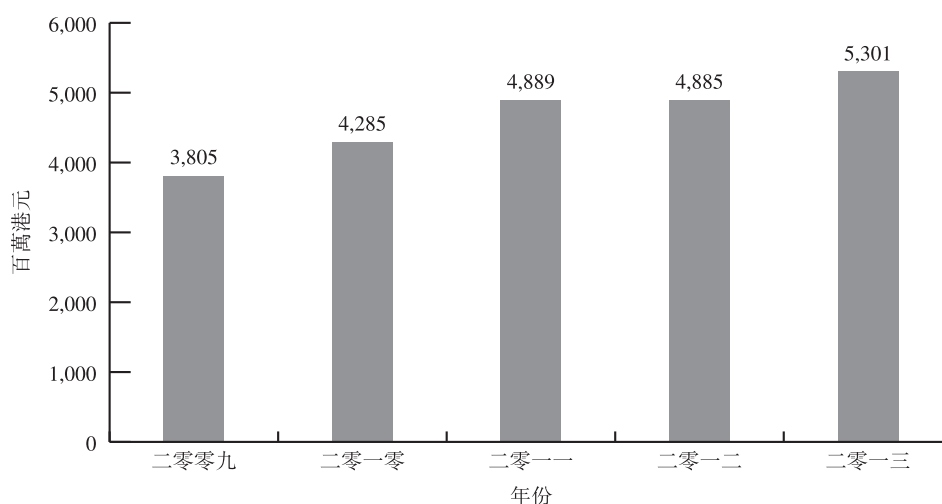
## 行業概覽

就生產價值而言，二零一三年，中國僅佔世界羊絨服裝產品價值總額的約42.5%，主要是由於中國生產的羊絨服裝的出廠價格遠低於世界其他地區（例如意大利及英國）。中國生產的羊絨服裝的平均出廠價格約為每件234港元至312港元，而意大利及英國生產同樣產品的平均出廠價格分別約為每件1,014港元至1,404港元及780港元至936港元。

### 中國羊絨服裝出口行業

誠如以上所討論，大多數中國生產的羊絨服裝向海外時尚品牌擁有着及零售商出口。下圖載列二零零九年至二零一三年中國出口的羊絨服裝價值：

中國的羊絨服裝出口價值（二零零九年至二零一三年）



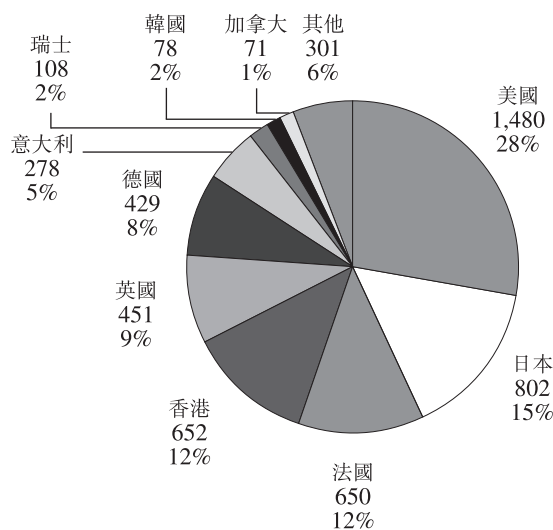
資料來源：Ipsos行業報告

中國出口的羊絨服裝價值由二零零九年的約3,805百萬港元增至二零一三年的約5,301百萬港元，複合年增長率約為8.6%。

## 行業概覽

中國製造的羊絨服裝的主要進口國為美國、日本及法國，原因是該等地區的羊絨服裝零售市場相對成熟。下圖載列二零一三年中國製造的羊絨服裝的出口目的地：

二零一三年中國羊絨服裝出口，按目的地劃分(百萬港元和所佔百分比)



資料來源：Ipsos 行業報告

於二零一三年，本集團向美國出口的100%純羊絨服裝價值約為218.6百萬港元，約佔中國向美國出口的羊絨服裝價值的14.8%。

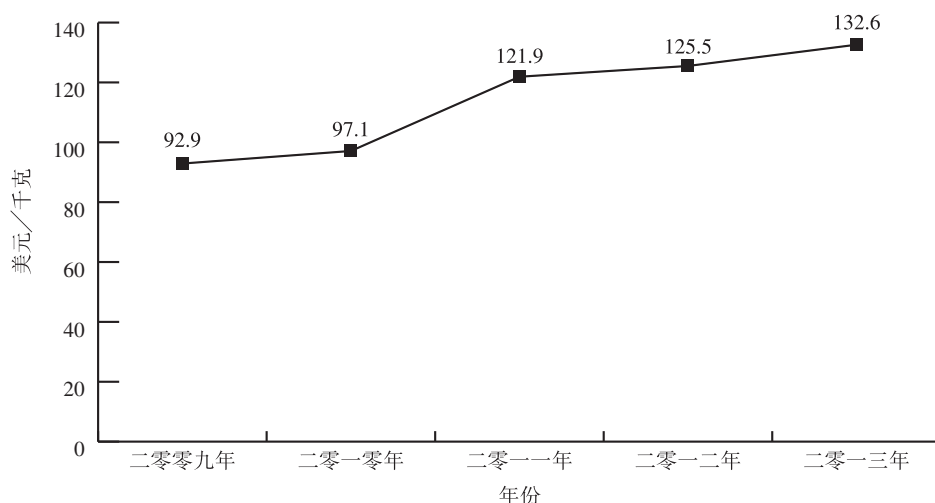
### 羊絨纖維的成本

羊絨纖維佔羊絨服裝製成品總生產成本的約70%，因此羊絨纖維的價格對羊絨服裝製造商的利潤率至關重要。

## 行業概覽

粗紡羊絨纖維的平均批發價格由二零零九年的每千克92.9美元上漲至二零一三年每千克132.6美元，複合年增長率為約9.3%。下圖載列於二零零九年至二零一三年粗紡羊絨的平均批發價格：

粗紡羊絨纖維的平均批發價格(二零零九年至二零一三年)

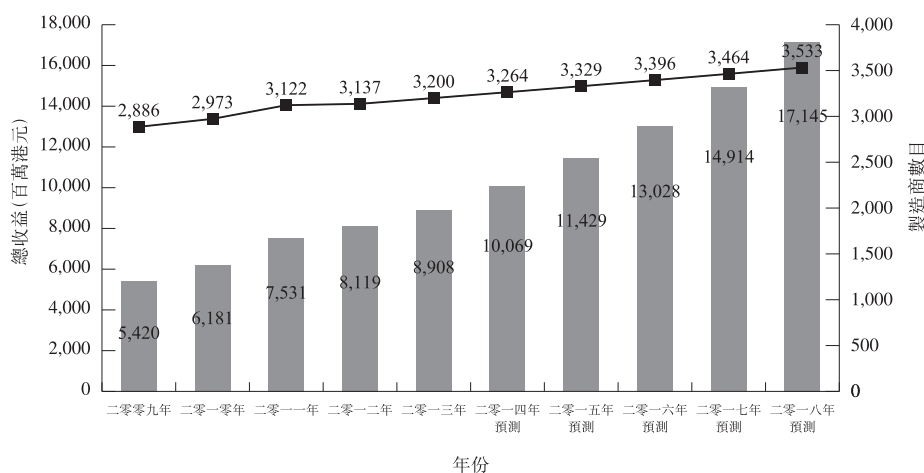


資料來源：中國毛紡織行業協會

### 中國羊絨服裝生產行業的市場競爭

由於越來越多的當地製造商及外國品牌擁有者在中國設立自身的廠房以分享行業的增長，過往五年中國羊絨服裝製造商數量穩定增長。下圖載列二零零九年至二零一八年中國羊絨服裝製造商的總數目以及羊絨服裝製造行業的總收益：

中國羊絨服裝製造業的製造商總數目以及總收益(二零零九年至二零一八年)



資料來源：Ipsos 行業報告

## 行業概覽

預期二零一三年至二零一八年中國羊絨服裝製造商總數目將緩慢增長，複合年增長率約為2.0%，而二零零九年至二零一三年的複合年增長率則約為2.6%，乃由於其他新興國家（如孟加拉國及柬埔寨）的服裝生產成本低於中國，令該等國家的服裝製造變得更加受歡迎，所以中國羊絨服裝製造商面臨日益激烈的競爭。

二零零九年至二零一三年以及二零一三年至二零一八年中國羊絨服裝製造商總收益的複合年增長率分別為約13.2%及約14.0%。總收益的增長率遠高於製造商數目的增長率，主要由於羊絨紡織加工技術提高及進步，推動各製造商的產能擴大。

中國羊絨服裝生產行業適度集中。二零一三年，中國擁有約3,200名羊絨服裝製造商，其中十大製造商佔同年行業總收益的約55.4%。下表載列二零一三年中國十大羊絨服裝製造商及其市場份額：

排名	公司名稱	總部	二零一三年 羊絨服裝 銷售 (百萬港元)	佔行業總 收益 的比重 (%)
1	鄂爾多斯集團	內蒙古	1,468.3	16.5
2	寧夏中銀絨業股份有限公司	寧夏	1,119.0	12.6
3	維信羊絨集團	內蒙古	534.5	6.0
4	東達蒙古王集團	內蒙古	322.1	3.6
5	寧夏榮昌絨業集團	寧夏	308.4	3.5
6	寧夏嘉源絨業集團	寧夏	267.2	3.0
7	Jiaxing Omes Cashmere Products Co., Ltd.	浙江	263.3	3.0
8	本集團	香港	250.8 <sup>(1)</sup>	2.8
9	內蒙古浩森羊絨(集團)公司	內蒙古	205.6	2.3
10	內蒙古春雪羊絨有限公司	內蒙古	197.4	2.2
			4,936.6	55.4
	其他		3,971.5	44.6
	總計		8,908.1	100.0

資料來源：Ipsos 行業報告

<sup>1</sup> 僅指100%純羊絨服裝，包括零售銷售

### 中國羊絨服裝生產行業的進入門檻

#### 生產技術及產品質量壁壘

中國為全球羊絨服裝的主要出口商。由於出口大國（例如美國）施加的產品安全意識提高及中國政府對生產技術實施嚴格的環境措施，中國羊絨服裝製造行業對當地製造商構成了打壓，彼等無法達到最低的產品質量及安全規定。新的市場進入者將需要克服此生產技術及產品質量控制門檻，方能在全全球羊絨服裝行業站穩腳跟。



## 行業概覽

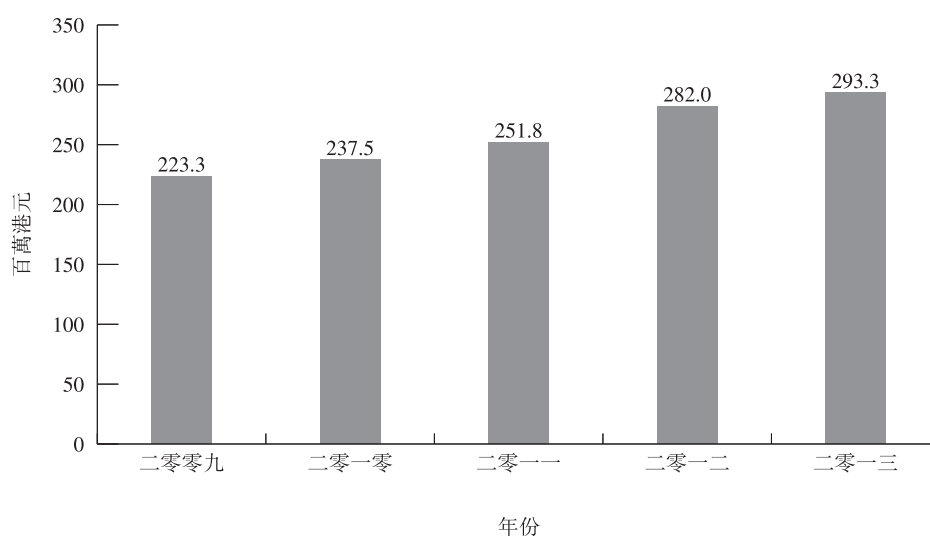
### 資本門檻

中國羊絨服裝製造行業需要龐大的資本。相較於用於製造服裝產品的非羊絨羊毛及棉等其他原材料，羊絨纖維相對昂貴。加上羊絨服裝需求具備的季節性，這對製造商（尤其是無法從外部獲得融資者）施加了一定的營運資金壓力。

### 香港羊絨服裝零售市場

香港主要羊絨服裝零售商包括快速時尚零售商（如H&M、全色彩的貝納通及無印良品、優衣庫等）以及高端奢侈品牌零售商（如Loro Piana、Brunello Cucinelli、TSE、J.Crew等）。羊絨服裝零售價格視乎品牌聲譽而有所相同。例如，H&M的羊絨毛衣及圍巾的零售價分別為464.7港元及232.5港元，但相似商品於Loro Piana的零售價則分別為11,900.0港元及9,200.0港元。下圖載列二零零九年至二零一三年香港羊絨服裝零售銷售總價值：

香港羊絨服裝零售銷售價值（二零零九年至二零一三年）



資料來源：Ipsos行業報告

附註：上述統計數據中所載的羊絨服裝指包括至少1%羊絨纖維的服裝

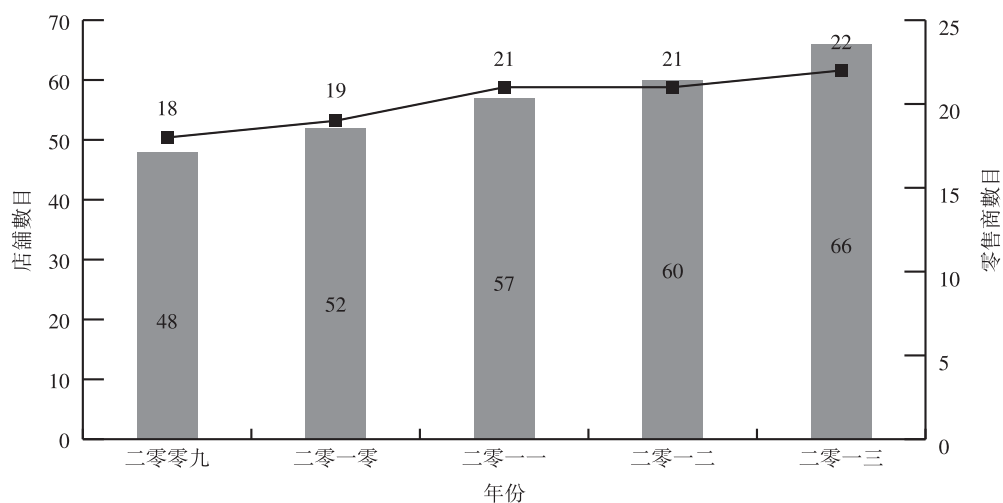
二零零九年至二零一三年，香港羊絨服裝零售銷售總價值由約223.3百萬港元增至293.3百萬港元，複合年增長率約為7.1%，主要由於大量中國內地遊客湧入香港及彼等在奢侈品方面的開支增加。

## 行業概覽

### 香港羊絨零售市場行業的市場競爭

為把握由於遊客數目上升所帶來的香港羊絨服裝零售部門增長，於二零零九年至二零一三年期間，羊絨服裝零售店舖數量由約48間上升至66間。下圖載列二零零九年至二零一三年香港羊絨服裝零售商及店舖總數目：

香港羊絨服裝零售商及店舖總數目(二零零九年至二零一三年)



資料來源：Ipsos 訪談及分析

下表載列二零一三年香港五大羊絨服裝零售商及其市場份額：

排名	公司名稱	總部所在地	於 二零一三年 的羊絨服裝 銷售額 (百萬港元)	市場份額 (%)	品牌載體
1	Loro Piana	意大利	63.2	21.5	Loro Piana
2	Chamtex	香港	33.5	11.4	Chamtex Himalaya & Michelle
3	Pearls & Cashmere	香港	31.2	10.6	Pearls & Cashmere
4	Ralph Lauren Corporation	美國	24.5	8.4	Polo Ralph Lauren & Club Monaco
5	本集團	香港	17.6 <sup>1</sup>	6.1	Casimira & Les Ailes
	其他		170.0	58.0	
			123.3	42.0	
	總計		293.3	100.0	

資料來源：Ipsos 行業報告

附註：羊絨服裝指以編織／鉤針編織方式製成的毛線衫、套頭衫、開衫、背心及類似品等服裝，包含至少1%來自克什米爾山羊的羊絨纖維材料

<sup>1</sup> 僅指100%純羊絨服裝