

行業概覽

本節及本文件其他部分載有由弗若斯特沙利文的委託報告或弗若斯特沙利文報告所摘錄的資料，編製以供載入本文件。本集團相信本節資料的來源對該等資料而言乃屬合適來源，並於摘錄及轉載該等資料時採取合理謹慎安排。本集團並無理由相信該等資料屬虛假或有誤導成份，或遺漏任何事實而將導致該等資料虛假或有誤導成份。除弗若斯特沙利文外，該等資料並未經董事、保薦人、[編纂]、[編纂]、包銷商、其各自任何董事、顧問、管理人員、僱員、代理或參與[編纂]的任何其他人士獨立核證，故並無就其公平性、正確性及準確性發表聲明。因此，閣下不應過分依賴該等資料或統計數字。詳情請參閱「風險因素 — 與本文件所作及來自其他資料來源的陳述有關的風險 — 本文件所載統計數據及事實並無經獨立核實。」。我們經作出合理查詢後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場資料並無重大不利變動而可能導致本節所載資料產生保留意見、內容衝突或造成影響。

資料來源

本集團委託市場研究顧問公司弗若斯特沙利文編製弗若斯特沙利文報告供本文件使用。本集團已同意為弗若斯特沙利文報告支付人民幣438,000元的費用。本集團認為，支付該筆費用不會影響弗若斯特沙利文報告中所得出的結論的公正性。

弗若斯特沙利文成立於一九六一年，致力提供各行各業的市場研究，包括功能內衣行業。弗若斯特沙利文報告中收錄了有關香港、中國及澳門功能內衣市場的資料。在編製弗若斯特沙利文報告過程中，弗若斯特沙利文展開了詳細的一手研究，包括與行業協會、行業專家及主要行業參與者進行深入討論。弗若斯特沙利文亦展開了二手研究，包括審閱公司年報、獨立研究報告和其自有研究數據庫內的數據。弗若斯特沙利文對照宏觀經濟數據的歷史數據分析得出估計總市場規模的數據，並已考慮行業主要驅動因素。

弗若斯特沙利文報告是根據以下假設編彙而成：(i)由二零一六年至二零二零年間，香港、中國及澳門社會、經濟和政治環境將保持平穩，及(ii)由二零一六年至二零二零年間，主要市場驅動因素將繼續影響功能內衣市場。弗若斯特沙利文與我們均認為，編製弗若斯特沙利文報告時所用的基本假設(包括用於作出未來推測的假設)實事求是、正確且無誤導。弗若斯特沙利文已對有關資料展開獨立分析，但其審查結論的準確性很大程度取決於所收集資料的準確性。

由二零一六年一月一日至二零一六年七月三十一日的過往市場資料不可得，因為弗若斯特沙利文進行的整體行業研究乃基於一個曆年，而十二月三十一日一般是過往數據分析的時間節點。

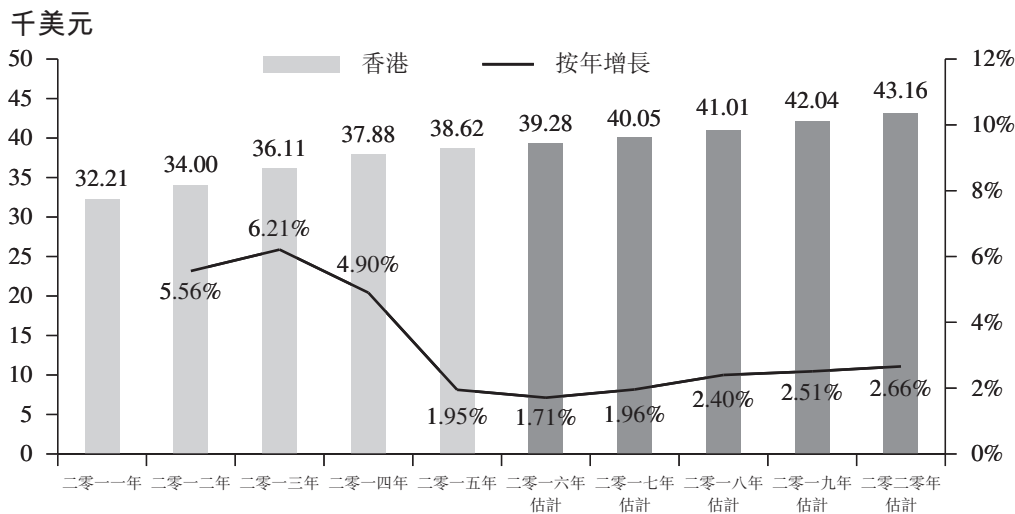
行業概覽

香港及中國的宏觀經濟概覽

由二零一一年至二零一五年，香港的人均可支配收入溫和增長，複合年增長率約為4.6%，由約32,200美元增至二零一五年約38,600美元。中國的人均可支配收入按複合年增長率約12.4%增長，由二零一一年約2,300美元增至二零一五年3,600美元。於二零二零年前，香港及中國的人均可支配收入估計將分別達約43,200美元及約6,000美元。

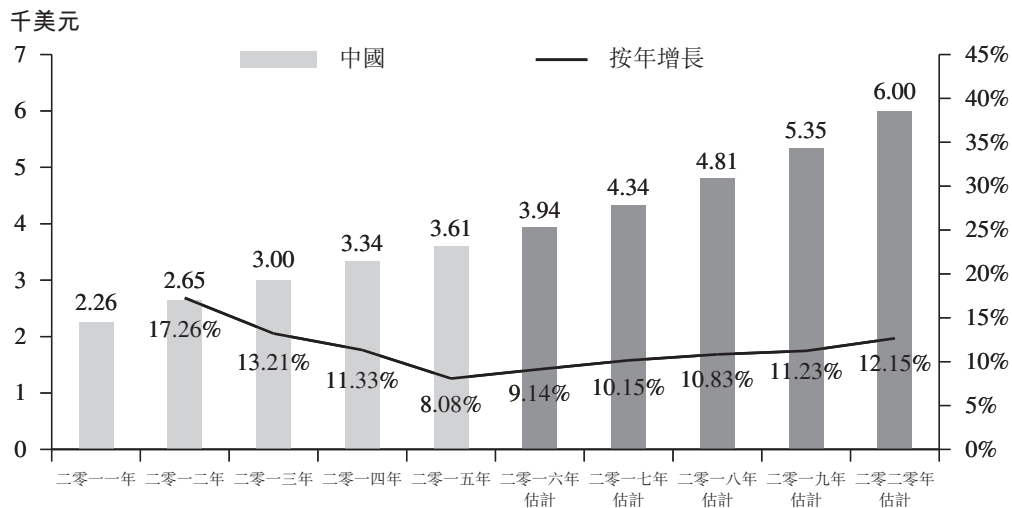
下圖展示由二零一一年至二零二零年香港及中國的歷史及預期人均可支配收入：

香港人均可支配收入，二零一一年至二零二零年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

中國人均可支配收入，二零一一年至二零二零年估計



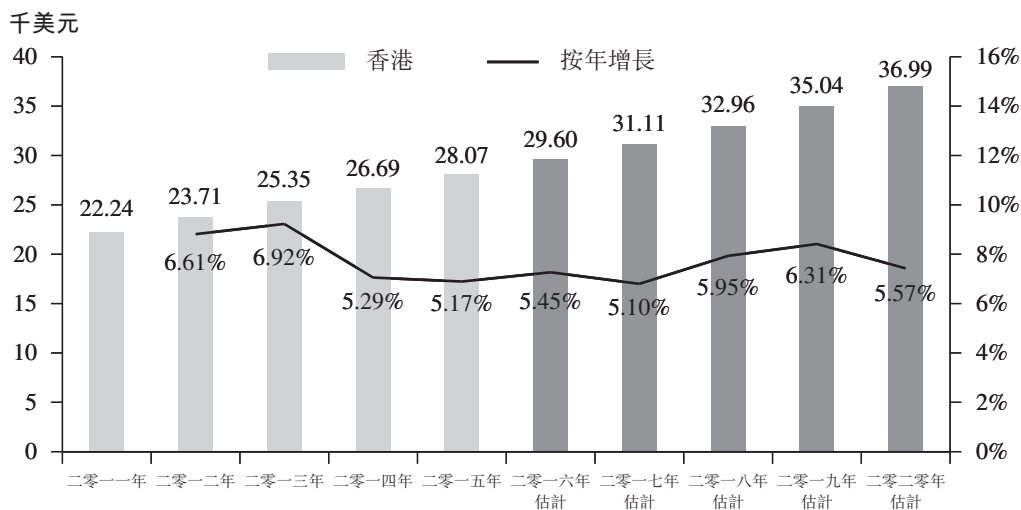
資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

可支配收入增加帶動香港消費者對貨品及服務的消費開支。二零一一年至二零一五年，香港的人均消費開支按複合年增長率約6.0%增長，由約22,200美元增至約28,100美元。同期，中國的人均消費開支按複合年增長率約12.6%增長，由約1,600美元增至約2,900美元。於二零二年前香港及中國的人均消費開支預計分別達約37,000美元及約5,000美元。

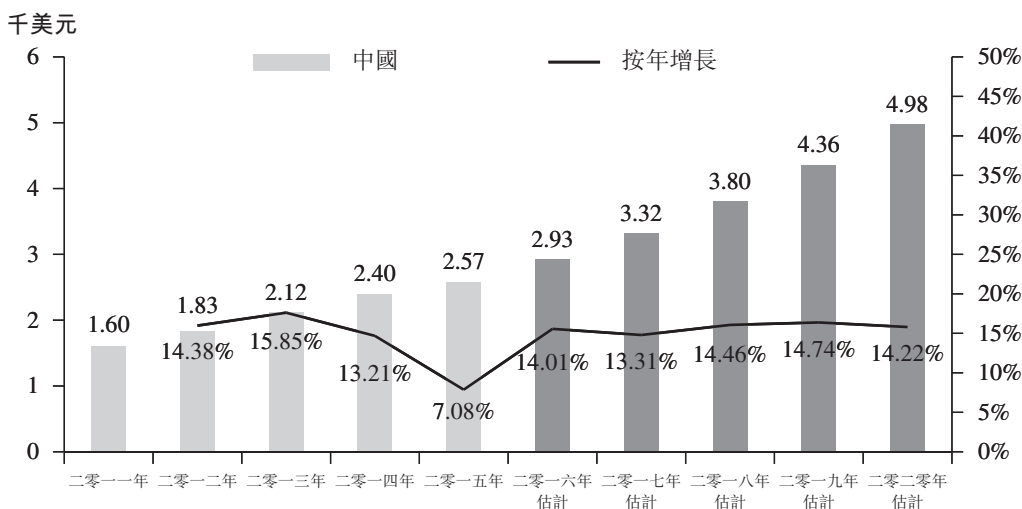
下圖展示由二零一一年至二零二零年香港及中國的歷史及預期人均消費開支：

香港人均消費開支，二零一一年至二零二零年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

中國人均消費開支，二零一一年至二零二零年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

功能內衣市場概覽

功能內衣的定義及分類

功能內衣主要包括功能胸圍、內褲(九分長及三分長)、背心及連體塑身衣(全身及三分長)，指設計旨在塑造穿戴者的體型及協助維持良好姿勢的內衣。除傳統內衣的基本功能外，功能內衣的主要功能多數包括提升、修身及塑型。在功能、面料及設計三大方面，功能內衣亦與基本內衣不同。功能內衣作為女性顧客的其中一大內衣產品，正逐漸獲得市場認可，在中國及香港整體女性內衣市場所佔份額亦不斷增加。功能內衣被視為女性內衣產品的一個次級市場，因其擁有普通內衣產品不具備的額外功能，故此，弗若斯特沙利文認為功能內衣可單獨分類為一個行業界別。

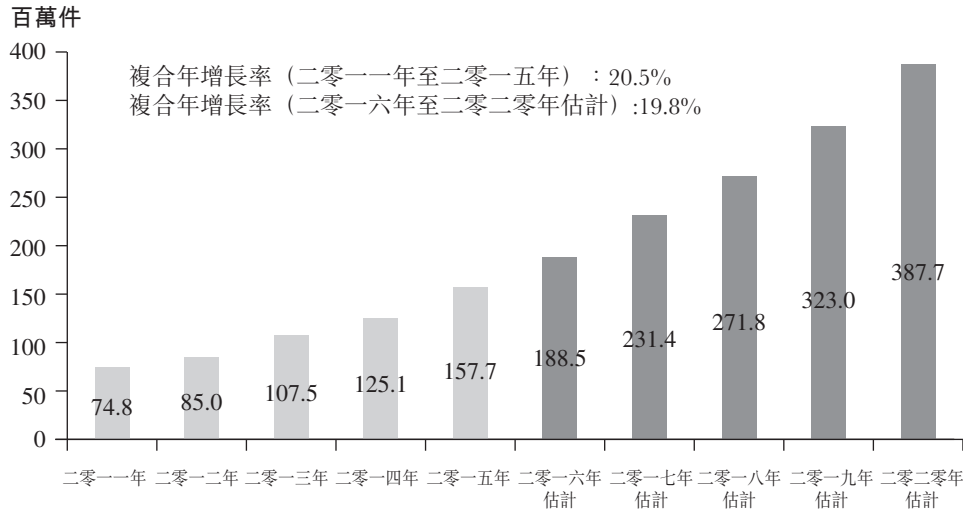
該等產品的設計通常旨在撫平穿戴者的腹部，讓其看起來較為苗條及穿上外衣後更具吸引力。功能內衣款式各有不同，包括普通內褲及覆蓋大腿及／或上身的一件式衣物。功能內衣通常用聚酯、聚醯胺或彈性纖維製成的面料製造，該等面料乃人造纖維製成的輕質材料，特點是具彈性及能維持原有形狀，通常用於製作外衣、運動衣及泳衣。

行業概覽

中國功能內衣產量

中國功能內衣產量持續增加，由二零一一年約74.8百萬件增至二零一五年的約157.7百萬件，複合年增長率約20.5%。大部分功能內衣製造商選擇於中國設廠，原因為生產成本(包括勞工及原料)較低。下表列示二零一一年至二零二零年中國功能內衣市場的過往及預計產量：

中國功能內衣市場產量，二零一一年至二零二零年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

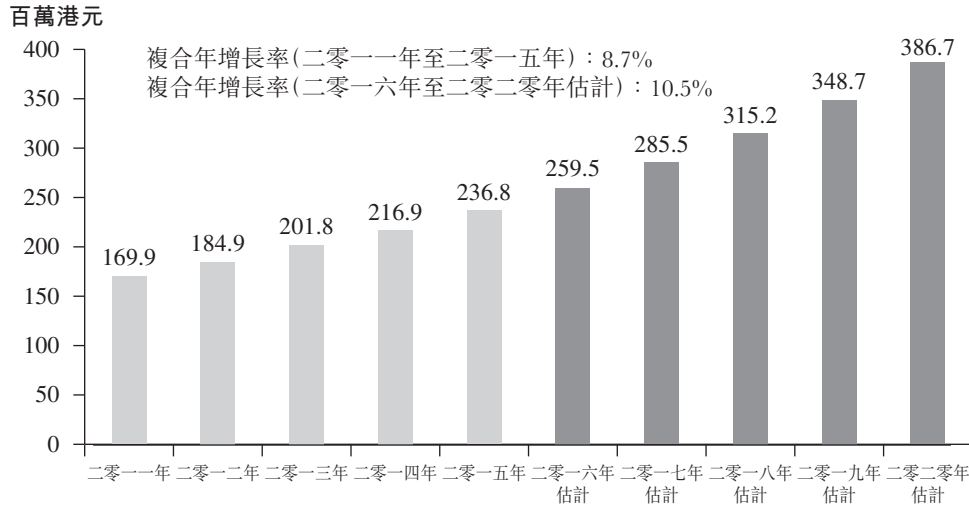
香港功能內衣零售市場

二零一一年起，香港功能內衣零售市場穩定增長。二零一一年至二零一五年，香港功能內衣零售市場由約169.9百萬港元增至約236.8百萬港元，複合年增長率約為8.7%。估計功能內衣零售市場將按複合年增長率約10.5%加速增長，於二零二零年達到約

行業概覽

386.7百萬港元。下表列示二零一一年至二零二零年香港功能內衣市場的過往及預計市場規模：

香港功能內衣零售銷售額，二零一一年至二零二零年估計

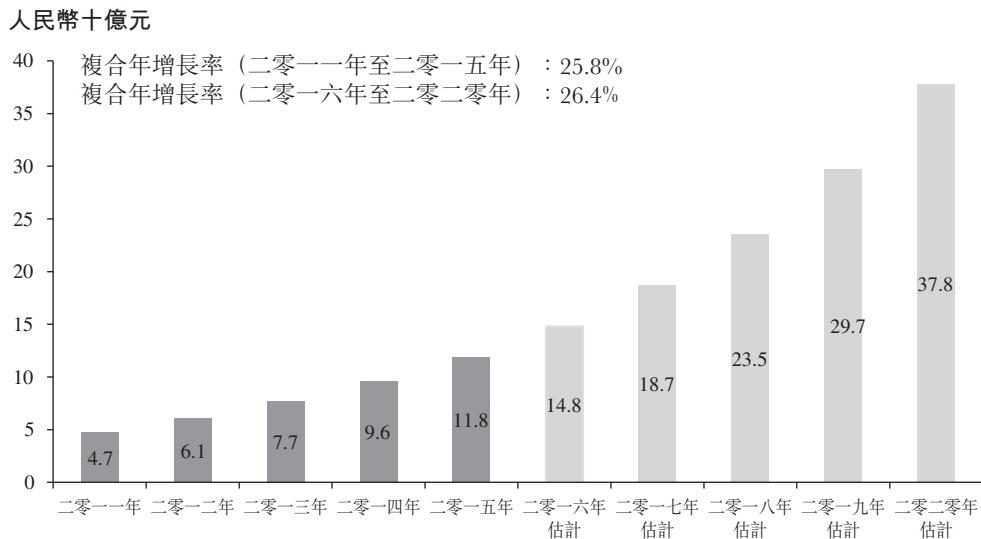


資料來源：弗若斯特沙利文

中國功能內衣零售市場

過去五年，中國功能內衣零售市場維持可觀增長。二零一一年至二零一五年，中國功能內衣零售市場由約人民幣47億元增至約人民幣118億元，複合年增長率約為25.8%。估計中國功能內衣零售市場將於未來五年按複合年增長率約26.4%增長，於二零二零年達到約人民幣378億元。下表列示二零一一年至二零二零年中國功能內衣市場的過往及預計市場規模：

中國功能內衣零售銷售額，二零一一年至二零二零年估計

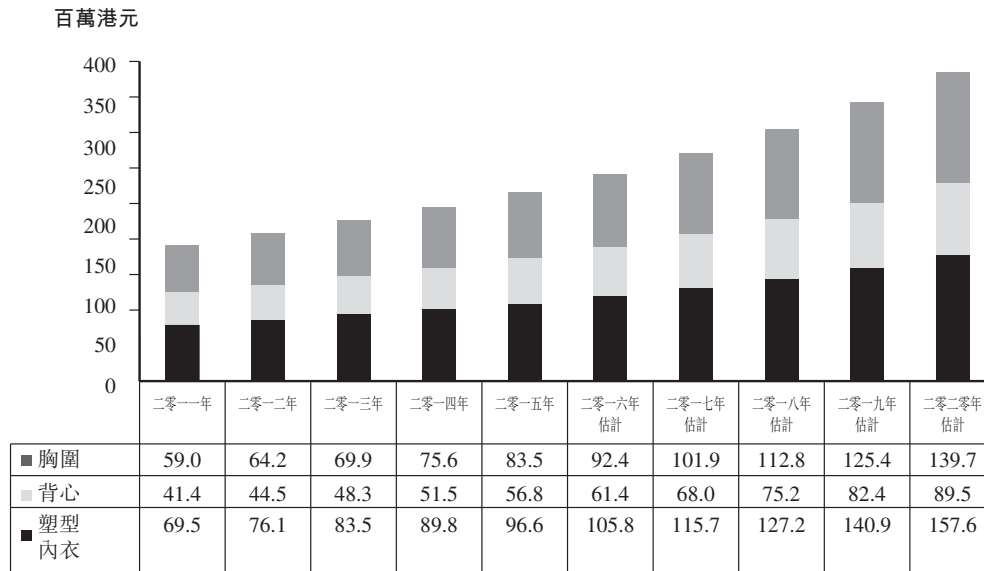


資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

關於香港零售銷售明細，功能胸圍於過去數年的增速較快。塑型內衣(屬於零售價格較高的高端內衣產品)佔據主要市場份額。隨著消費群組擴大及功能內衣產品質素改善，預期截至二零二零年的預測期間各個產品分部的整體增長將會持續。下圖說明二零一一年至二零二零年香港按產品類別劃分的過往及預計功能內衣零售銷售明細：

按產品類別劃分的香港功能內衣零售銷售額明細，二零一一年至二零二零年估計



| 產品類別 | 二零一一年至 二零一五年 概約複合年增長率 | 二零一六年至 二零二零年估計 概約複合年增長率 |
|------|-----------------------------|-------------------------------|
| 胸圍 | 9.1% | 10.9% |
| 背心 | 8.2% | 9.9% |
| 塑型內衣 | 8.6% | 10.3% |

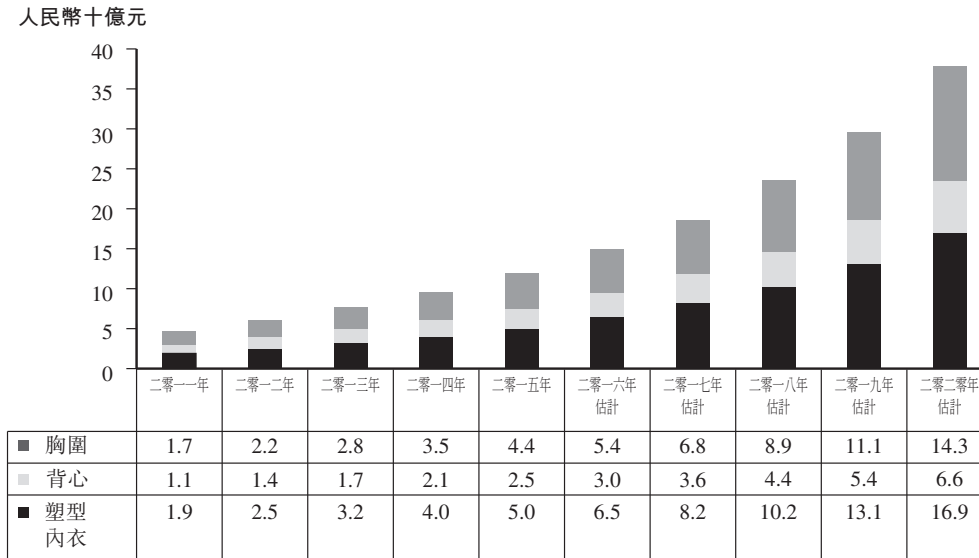
資料來源：弗若斯特沙利文

就中國的零售銷售額明細而言，由二零一一年至二零一五年，功能胸圍及塑型內衣錄得大幅增長，於二零一五年分別達約人民幣44億元及約人民幣50億元。隨著高端功能內衣及多元化功能在中國獲得進一步接納，功能胸圍預期將出現增長，由二零

行業概覽

一六年至二零二零年，將按複合年增長率約27.9%增長。下圖說明由二零一一年至二零二零年中國按產品類別劃分的功能內衣的過往及預期零售銷售額明細：

按產品類別劃分的中國功能內衣
零售銷售額明細，二零一一年至二零二零年



| 產品類別 | 二零一一年至二零一五年 概約複合年增長率 | 二零一六年至二零二零年 估計概約複合年增長率 |
|------|-------------------------|---------------------------|
| 胸圍 | 26.8% | 27.9% |
| 背心 | 22.0% | 21.7% |
| 塑型內衣 | 26.9% | 27.7% |

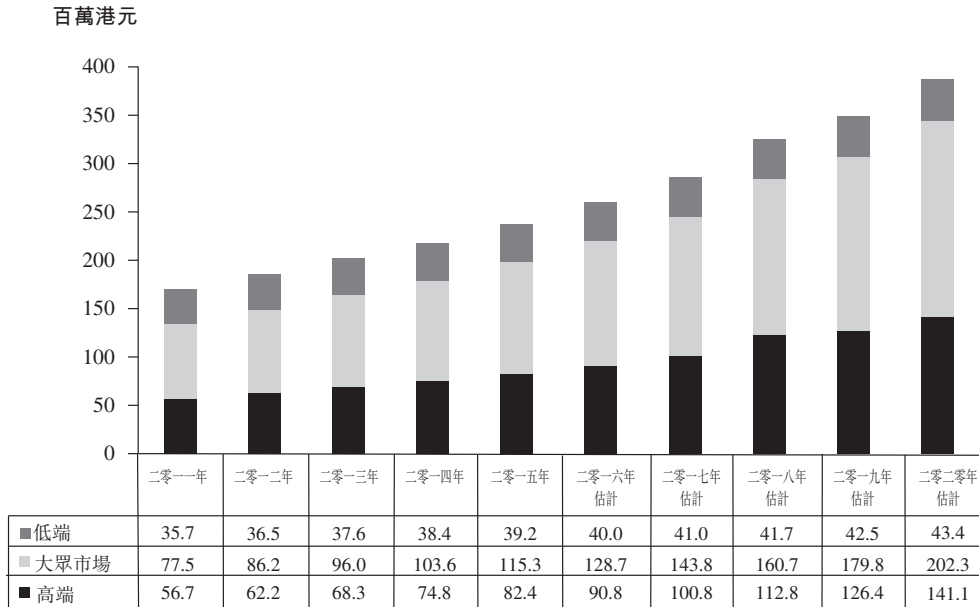
資料來源：弗若斯特沙利文

售往香港大眾市場的功能內衣產品的平均零售價通常介乎250港元至450港元，而價格高於450港元及低於250港元的產品分別主打高端及低端分部。二零一一年至二零一五年，大眾市場銷售收益大幅增長，由約77.5百萬港元增至約115.3百萬港元，複合年增長率約為10.5%。此乃由於高性價比功能內衣日漸受女性消費者歡迎。因此，該分

行業概覽

部的市場份額亦由二零一一年的約45.6%增至二零一五年的約48.7%。下圖說明二零一一年至二零二零年香港按目標市場劃分的過往及預計功能內衣零售銷售價值：

按目標市場劃分的香港功能內衣零售銷售價值，二零一一年至二零二零年估計



| 目標市場 | 二零一一年至 二零一五年 概約複合年增長率 | 二零一六年至 二零二零年估計 概約複合年增長率 |
|------|-----------------------------|-------------------------------|
| 高端市場 | 9.8% | 11.7% |
| 大眾市場 | 10.5% | 12.0% |
| 低端市場 | 2.4% | 2.0% |

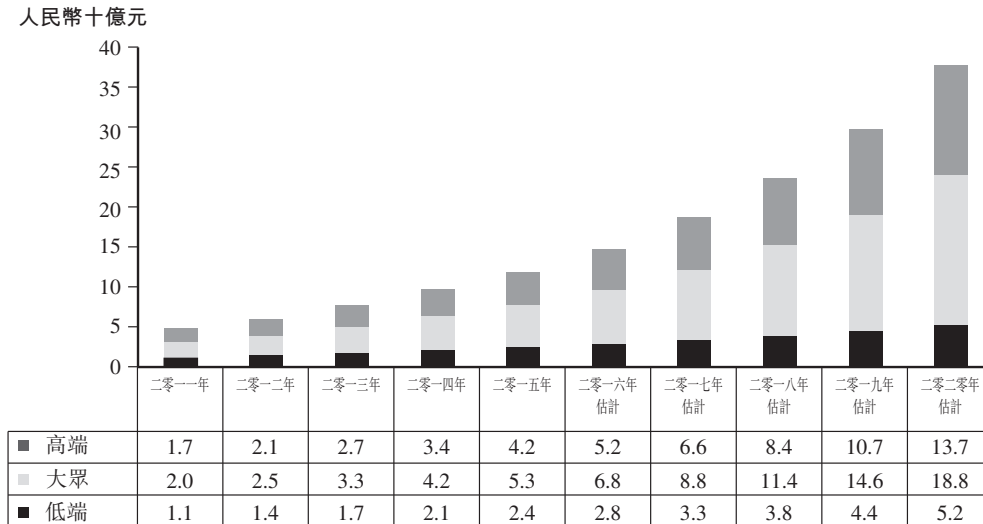
資料來源：弗若斯特沙利文

售往中國大眾市場的功能內衣產品的平均零售價介乎人民幣150元至人民幣300元。價格超過人民幣300元的功能內衣被視為高端，而價格低於人民幣300元的功能內衣被視為低端。由二零一一年至二零一五年，大眾市場的市場份額錄得急速增長，由約41.4%增至約44.5%。於二零一五年，功能內衣大眾市場的零售銷售價值達約人民幣53億元，而高端市場份額達約35.2%。由於功能內衣的女性消費者基礎擁有龐大潛力，大

行業概覽

眾市場預期將展現重大市場潛力，至二零二零年市場份額約49.8%。下圖說明由二零一一年至二零二零年中國按目標市場劃分的功能內衣過往及預期零售銷售價值：

按目標市場劃分的中國功能內衣
零售銷售價值，二零一一年至二零二零年估計



| 目標市場 | 二零一一年至二零一五年 概約複合年增長率 | 二零一六年至二零二零年 估計概約複合年增長率 |
|------|-------------------------|---------------------------|
| 低段市場 | 26.01% | 16.80% |
| 大眾市場 | 27.99% | 28.92% |
| 高端市場 | 21.12% | 27.57% |

資料來源：弗若斯特沙利文

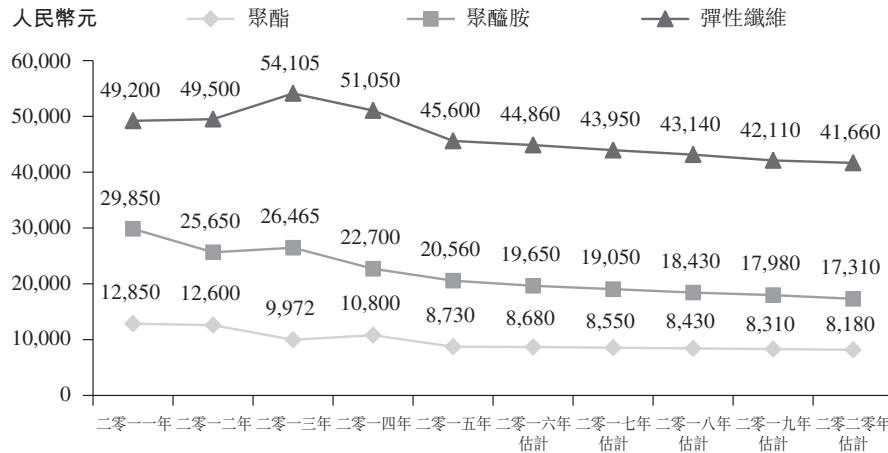
功能內衣市場的原料

製造功能內衣的主要原料包括用聚酯、聚醯胺、彈性纖維等製成的面料。過去五年，該等原料的平均價格顯著下跌。聚酯的平均價格由二零一一年的每噸約人民幣12,850元跌至二零一五年的每噸約人民幣8,730元，複合年增長率約為-9.2%。隨著有關原料供求靠穩，未來價格波幅將會收窄。價格下跌的主要原因是市場常見紡織產品供應過

行業概覽

剩，令製造商採購原料時有較大議價能力。下圖說明二零一一年至二零二零年估計於中國製造功能內衣的過往及預計主要原料平均價格：

中國主要原料平均價格，二零一一年至二零二零年估計

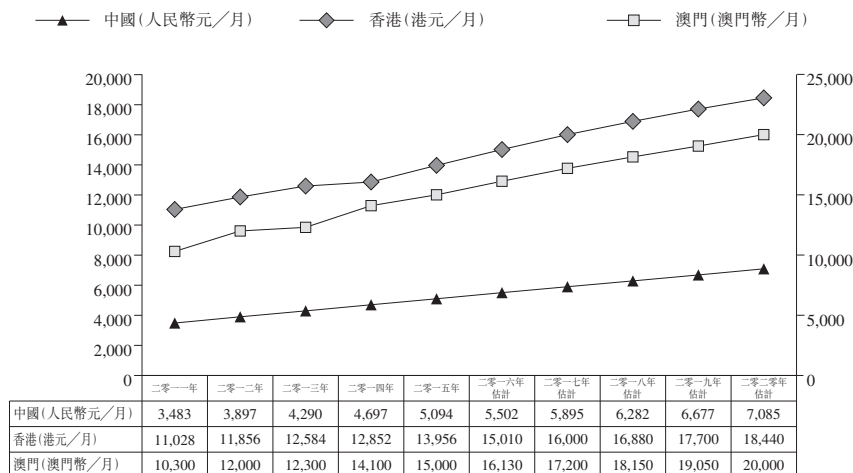


資料來源：弗若斯特沙利文

功能內衣市場的勞工成本

勞工成本亦佔總生產成本的重大比例。二零一一年至二零一五年，香港、中國及澳門的平均勞工成本不斷上漲。於二零一五年，香港及澳門每月工資中位數分別約為13,956港元及14,000澳門幣，而中國的平均月薪則約為人民幣5,094元。二零一六年至二零二零年，香港及澳門的每月工資中位數預計分別按複合年增長率5.28%及5.74%增加。於二零二零年，中國的平均月薪預計將達約人民幣7,085元。

香港、中國及澳門勞工成本及預測，二零一一年至二零二零年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

功能內衣市場的市場動力

- **宏觀經濟持續增長及可支配收入上升：**香港的宏觀經濟持續增長，預期於未來數年維持穩定增長動力。有關趨勢無疑可保證宏觀經濟環境良好，有利零售行業發展，對功能內衣市場帶來正面影響。隨著平均收入水平及購買力上升，港人不斷尋求提升生活水平之道。消費者越來越重視女性內衣產品這種必需品。
- **日益注重塑型及體型健康：**隨著生活水平不斷改善，女士日漸注重體型。因此，優質功能內衣產品的消費需求急速增長，因為越來越多的女性消費者為了塑型及改善體態而穿著功能內衣。功能內衣受到大眾歡迎，繼續擴闊消費者對女性內衣產品的了解，並刺激優質內衣產品的消費。因此，女性內衣以及功能內衣品牌更加著重開發功能內衣產品及其於功能內衣市場的擴張。
- **品牌知名度上升：**由於市場發展多年及消費習慣越趨成熟，香港消費者偏好購買品牌產品，證明品牌知名度及形象於近年十分重要。由於消費者對品牌產品的整體質素較有信心，受歡迎品牌(特別是國際知名品牌)功能內衣產品的需求急遽增長。因應此消費升級，知名功能內衣品牌可以較高價格出售產品。
- **外科／人體工學原理的知識：**由於功能內衣設計商及公司通常通曉外科及人體工學原理，並將之應用在設計及開發新功能內衣產品，新開發產品在改善體型方面較為先進。

競爭格局

香港功能內衣市場的競爭格局

截至二零一五年十二月三十一日止年度，按零售營業額計算，功能內衣市場佔香港整體女性內衣市場的約6.5%。截至二零一五年十二月三十一日，香港功能內衣市場有約40名業者。作為整體女性內衣市場的細小分部，香港功能內衣市場份額非常集中；

行業概覽

二零一五年，五大業者佔據約89.2%的總市場份額(按零售營業額計算)。二零一五年，我們於香港功能內衣市場排名第二，按零售營業額計算的市場份額約為18.7%。下表載列二零一五年按銷售收益計算的香港五大功能內衣品牌的排名及市場份額：

香港五大功能內衣品牌，二零一五年

| 排名 | 公司 | 概約零售營業額 (百萬港元) | 概約市場份額 |
|-----|-----|-------------------|--------|
| 1 | 公司A | 95.0 | 40.1% |
| 2 | 本集團 | 44.2 | 18.7% |
| 3 | 公司B | 31.2 | 13.2% |
| 4 | 公司C | 23.4 | 9.9% |
| 5 | 公司D | 17.4 | 7.3% |
| 小計： | | 209.7 | 89.2% |

資料來源：弗若斯特沙利文

中國功能內衣市場的競爭格局

於二零一五年十二月三十一日，中國有超過1,500個功能內衣品牌，包括一般提供功能內衣產品的內衣品牌。中國的功能內衣市場比較集中於五大公司，於二零一五年，按零售營業額計算，佔總市場份額約24.9%。於二零一五年按零售營業額計算，本集團佔整體市場份額不足0.1%。下表列載二零一五年按銷售收益計算，中國五大功能內衣品牌的排名及市場份額：

中國五大功能內衣品牌，二零一五年

| 排名 | 公司 | 概約零售營業額 (人民幣百萬元) | 概約市場份額 |
|----|-----|---------------------|--------|
| 1 | 公司E | 960 | 8.1% |
| 2 | 公司F | 650 | 5.5% |
| 3 | 公司G | 586 | 5.0% |
| 4 | 公司H | 468 | 4.0% |
| 5 | 公司I | 277 | 2.3% |
| 小計 | | 11,830 | 24.9% |

資料來源：弗若斯特沙利文

澳門功能內衣市場的競爭格局

澳門乃亞洲以購物及旅遊聞名的城市之一。受西方文化的影響，澳門的女性消費者一般較中國的女性消費者更為接受功能內衣產品。很多領先功能內衣品牌均在澳門設有業務，包括零售店及百貨公司專櫃。隨著貿易規模及零售行業進一步發展及擴張，

行業概覽

澳門的紡織服裝等行業快速成長，為當地功能內衣公司製造營商良機。類似於香港功能內衣市場的競爭格局，澳門市場的龍頭公司主要包括大型國際品牌及地方中小企。

於二零一五年十二月三十一日，澳門有約30間市場參與者提供功能內衣產品，按零售營業額計算，於二零一五年，五大參與者佔總市場份額約91.7%。下表列載二零一五年按銷售收益計算的澳門五大功能內衣品牌的排名及市場份額：

澳門五大功能內衣品牌，二零一五年

| 排名 | 公司 | 概約零售營業額 (百萬澳門幣) | 概約市場份額 |
|-----|-----|--------------------|--------|
| 1 | 公司C | 12.4 | 29.6% |
| 2 | 公司J | 9.3 | 22.2% |
| 3 | 公司D | 7.3 | 17.4% |
| 4 | 公司B | 5.6 | 13.4% |
| 5 | 公司K | 3.8 | 9.1% |
| 小計： | | 38.4 | 91.7% |

資料來源：弗若斯特沙利文

准入門檻

- **研發能力**：相對於高瞻遠矚及行事高效的大型市場參與者，較為缺乏具競爭力的研發及技術實力。
- **精闢市場眼光**：缺乏成功推出新產品的精闢市場眼光，例如明白消費者的喜好，及預測市場趨勢。
- **供應鏈管理**：缺乏與不同供應鏈夥伴維繫關係及合作的經驗及資源，影響建立優秀供應鏈管理的能力。供應鏈管理為跨功能而且複雜精密的方法，包括管理原料的變動、將原料內部加工成為製成品，以及製成品送達消費者的活動。優良的供應鏈管理能改善生產效率、產品質量及邊際利潤。
- **資本投資**：新晉業者需要充足資本啟動業務（例如進行研發、購買設備以及銷售和營銷）並與現有市場參與者競爭。

功能內衣市場發展趨勢

- **產品創新帶來功能多元化**：隨著不同消費者的要求差異越來越多，功能內衣產品亦變得更多樣化。為滿足不同消費者的各種多樣化需求，功能內衣製造商設計和開發不同種類的產品，照顧不同年齡層或用途需要。對客戶喜好的深入了解和有

行業概覽

效的營銷策略對於功能內衣公司的長期增長至關重要。因此，該等公司不斷尋求深入理解市場不同部門以至發展多樣化及創意產品設計及利用創新技術生產的能力，讓其成長加快及捕捉到新的市場機遇。

- **生產技術提升：**近年部分功能內衣公司格外重視生產技術創新及生產自動化水平的改良。近期引進該行業的注塑技術亦為跨行業技術創新一例。透過該類生產技術創新，製造商能夠改善它們的產品質量、生產效率以及邊際利潤。

機遇

- **生產多元化及市場碎片化：**由於功能內衣消費需求持續升級及多樣化，功能內衣公司需開發不同類型的產品，以迎合不同年齡層女性消費者的需求。具有特定用途的功能內衣設計，例如改善青少年穿著者的姿勢，更受市場歡迎。功能內衣需求不斷變化，進一步導致產品多元化及市場碎片化，推動產品持續創新，並為市場業者締造更多機會以擴大產品組合。

挑戰

- **應用新原料及技術：**了解及在傳統生產過程中應用新元素，例如三維打印技術及應用新合成材料，以提高效率及盈利，將成為市場業者的長遠目標。
- **勞工成本上漲：**由於整體生產及經營成本上漲，香港、中國及澳門的平均薪金增加將為業者帶來挑戰。