

## 行業概覽

本節載有摘取自政府官方刊物及業界來源之資料以及弗若斯特沙利文之委託報告。我們相信資料乃取自恰當來源，並在摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎態度。我們並無理由相信資料在任何重大方面失實或存在誤導成分，或當中遺漏任何事實致使相關資料失實或存在誤導成分。資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等任何聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他各方獨立審核，亦不對其準確性發表聲明。董事相信，在採取合理審慎的態度下，自弗若斯特沙利文報告發行日期以來，市場資料並無重大不利變動，而可能使本節的資料不符、互相矛盾或造成影響。

### 資料來源

我們已委託獨立市場研究諮詢公司弗若斯特沙利文進行分析並編製(i)2013年至2022年期間中國紡織行業及(ii)紡織面料製造及印染行業的報告。我們已向弗若斯特沙利文支付費用人民幣399,000元，我們認為這筆費用反映了此類報告的市場費率。

我們已於本文件中載入弗若斯特沙利文報告的若干資料，原因是我們認為該等資料可促進有意投資者理解中國(i)紡織行業及(ii)紡織面料製造及印染行業。弗若斯特沙利文的獨立研究包括自多個來源取得的有關中國(i)紡織行業及(ii)紡織面料製造及印染行業的一手及二手研究。一手研究涉及與領先行業參與者及行業專家進行深入訪談。二手研究涉及審閱公司報告、獨立研究報告及基於弗若斯特沙利文自有研究數據庫的數據。

於編撰及編製研究時，弗若斯特沙利文已假設相關市場的社會、經濟及政治環境在2018年至2022年預測期間內很有可能保持穩定。此外，弗若斯特沙利文已在基準及假設的基礎上得出其預測，中國(i)紡織行業及(ii)紡織面料製造及印染行業預期將基於主要行業推動因素(包括利好政府政策及對紡織及紡織面料的較高接受度)增長。

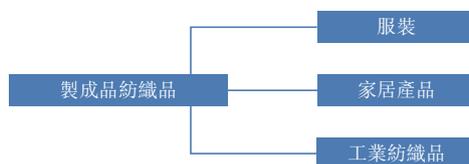
### 董事確認

董事已確認，在合理審慎的情況下，自弗若斯特沙利文報告日期以來，市場資料並無不利變動，而可能使本節的資料不符、互相矛盾或受到影響。

## 中國紡織行業概覽

### 紡織行業簡介

於紡織行業生產的紡織品廣泛運用。製成品紡織品可分為服裝、家居產品和工業紡織品，其包括各行業(如農業、建築、自動化、制藥和其他行業)所運用的室內及戶外產品。



資料來源：弗若斯特沙利文

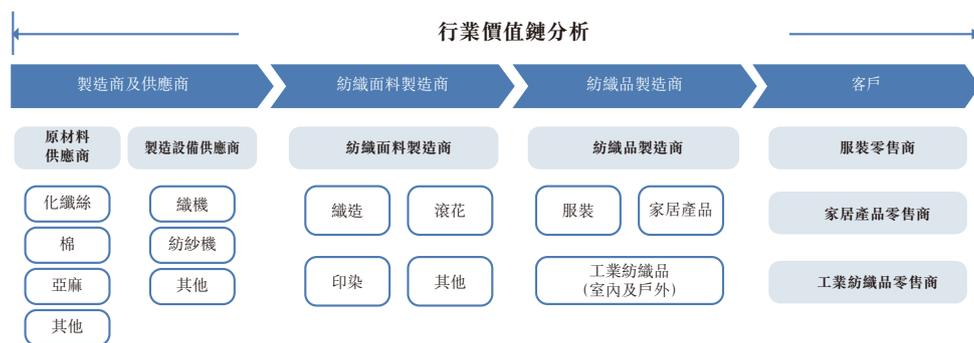
## 行業概覽

紡織行業價值鏈的上游主要包括原材料供應商(如化纖絲、棉及亞麻製造商、分銷商及供應商)及製造設備供應商(包括織機和紡紗機)。

紡織面料製造商及紡織品製造商構成紡織行業價值鏈的中游。紡織品製造商可向紡織面料製造商採購紡織面料或自行生產。紡織面料生產一般包括一系列步驟，包括織造、滾花、印染及其他工序。紡織品製造商的服務範圍取決於一系列因素，如目標消費市場、生產技術、能力及下游應用。一般來說，製造商根據下游客戶的不同要求生產紡織品。

下游由紡織品零售商組成，可以分為三個主要類別，即服裝零售商、家居產品零售商和工業紡織品零售商。

下圖描述了中國紡織行業的價值鏈。

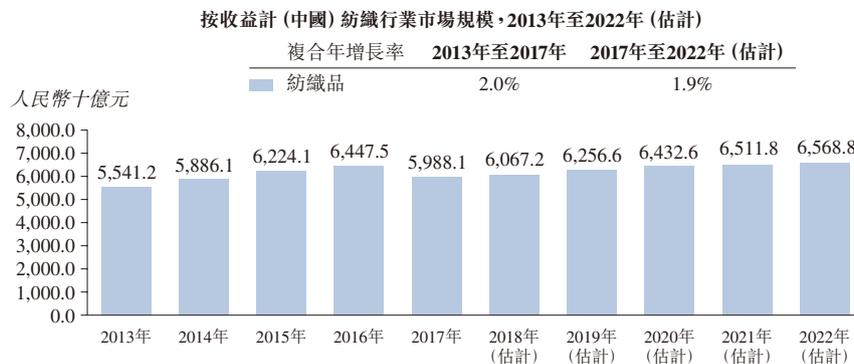


資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國紡織行業市場規模

2013年至2016年期間，按收益計，中國紡織業總市場規模由2013年的約人民幣55,412億元穩步增至2016年的約人民幣64,475億元。於2017年，行業總收益降至約人民幣59,881億元，原因是許多紡織公司在加強環境政策控制下停止生產。

經過一段時間的調整及行業優化後，預計紡織行業增長率將可能逐步呈現上升趨勢，且按收益計總市場規模將於2022年達到約人民幣65,688億元，自2017年起的複合年增長率約為1.9%。



資料來源：中國紡織工業協會、弗若斯特沙利文

## 行業概覽

### 中國紡織面料製造及印染行業概覽

#### 紡織面料製造及印染行業簡介

紡織面料製造及印染行業(亦可分類為紡織面料生產行業)涉及製造紡織面料(如坯布)其後為一系列的加工步驟(包括染色、印花和整理)及後續處理技術，如進行鹼處理。在某些情況下，紡織面料生產行業參與者亦提供增值服務，如產品設計及物流服務。

紡織面料生產行業的價值鏈上游包括原材料供應商(主要為紗線及坯布製造商或分銷商)、製造設備供應商(包括染色機和卷染機供應商)、添加劑供應商(提供染料和其他化學添加劑)。

中游紡織面料產品製造商主要加工紡織面料及對紡織品進行如印花、染色、針織及布藝等一系列精加工。亦可提供其他增值服務，如設計、色彩管理、售後諮詢服務和供應鏈服務。一般而言，面料產品乃根據下遊客戶的具體要求生產，這些客戶主要包括服裝製造商、家居產品製造商、工業紡織品製造商和分銷商。

下圖描述了中國紡織面料製造及印染行業的價值鏈。



資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國紡織面料製造及印染行業的市場規模

#### 紡織面料製造及印染行業的市場規模

與紡織行業一致，按收益計，紡織面料製造及印染行業市場規模於2013年至2017年期間出現波動，由2013年的約人民幣14,675億元增至2017年的約人民幣14,856億元，複合年增長率為0.3%，而2016年的突然減少主要是由於對環境問題的更嚴格控制和上游材料供應收緊。

隨著對環保技術及設備升級的投資不斷增加，預計中國紡織面料製造及印染行業的收益增長緩慢但穩定，由2017年的約人民幣14,856億元增至2022年的約人民幣16,375億元，複合年增長率為2.0%。

## 行業概覽

按收益計（中國）紡織面料製造及印染行業的市場規模，2013年至2022年（估計）



資料來源：中國紡織工業協會、弗若斯特沙利文

### 化學面料製造及印染行業的市場規模

化學面料為以化纖絲為原材料之面料。於2013年至2017年，紡織面料製造及印染行業之化學面料分部持續增長，由2013年的約人民幣1,046億元按複合年增長率6.1%增至2017年的約人民幣1,328億元，其乃受益於更低的價格且較棉等天然面料更通用。因此，化學面料分部一直不斷擴張並超過天然面料於整個紡織面料製造及印染行業之市場份額。在技術升級及生產中能源消耗降低的推動下，化學面料分部於日後預計將維持上升趨勢及於2022年達約人民幣1,834億元。

按收益計（中國）化學面料製造及印染行業的市場規模，2013年至2022年（估計）

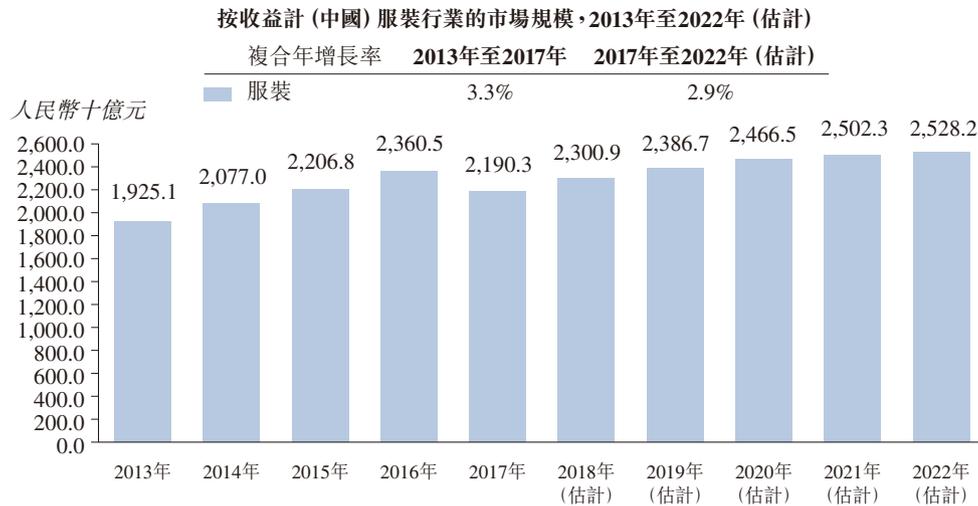


資料來源：中國紡織工業協會、弗若斯特沙利文

### 服裝行業市場規模

服裝行業是中國紡織面料製造及印染行業的最大下游應用。2013年至2017年期間，中國服裝行業的總收益從2013年的約人民幣19,251億元增至2017年的約人民幣21,903億元，複合年增長率約為3.3%。於2017年，中國服裝行業總收益下降約7.2%，預示著行業進入產業調整階段。儘管國內消費依然強勁，但中國服裝行業可能會以較慢的速度增長，並於2022年達到約人民幣25,282億元，自2017年起的複合年增長率約為2.9%。

## 行業概覽



資料來源：中國國家統計局、弗若斯特沙利文

### 家居產品行業的市場規模

中國家居產品行業的收益按複合年增長率約2.5%從2013年的約人民幣2,612億元增至2017年的約人民幣2,678億元，惟於2015年略有波動。隨著生活條件改善和婚慶消費帶動需求增加，中國家居產品行業可能會進一步增至2022年的約人民幣2,856億元，自2017年起的複合年增長率約為1.3%。



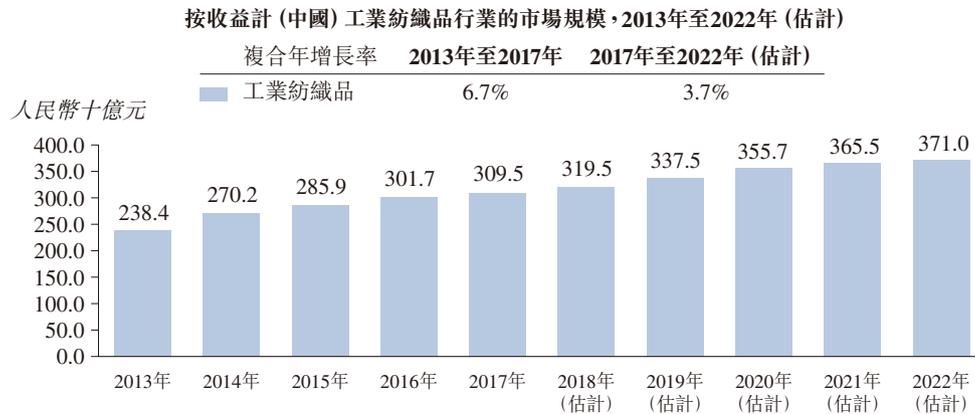
資料來源：中國國家統計局、弗若斯特沙利文

### 工業紡織品行業的市場規模

受醫療衛生紡織品、建築紡織品、運輸紡織品、防護及安全紡織品及其他工業紡織品的擴張需求所支持，工業紡織品行業自2013年至2017年呈現強勁增長趨勢，從2013年的約人民幣2,384億元按複合年增長率約6.7%增至2017年的約人民幣3,095億元。

作為實體經濟的基礎產業，中國的工業紡織品行業將繼續受益於技術的發展和進步以及基礎設施和醫療行業的強勁需求。預計於2022年工業紡織品行業將達到約人民幣3,710億元，自2017年起的複合年增長率為約3.7%。

## 行業概覽



資料來源：中國國家統計局、弗若斯特沙利文

### 中國紡織行業及紡織面料製造及印染行業的主動推動因素及未來展望

#### 主要推動因素

- **持續增長的國內需求**

作為人口大國，中國對紡織品的需求不斷增長，這種趨勢在未來可能會持續下去。得益於紡織品的多樣性，除傳統服裝市場和家居紡織市場之外，紡織品還可應用於多個領域。其他類型紡織品(例如工業帆布及防水帆布、防塵罩布、毯子、墊子等等)廣泛應用於農業種植、漁業養殖、建築、休閒和體育用品、醫療衛生領域等行業。因此，強勁的國內需求刺激了中國整個紡織行業。

- **投資不斷增加**

過去數年來，紡織行業固定資產投資快速增長。根據國家統計局的資料，紡織行業固定資產投資從2013年的約人民幣4,699億元增加到2017年的約人民幣6,936億元，複合年增長率約為10.2%。隨著中國各行業需求的不斷增長，預計中國政府和企業對紡織行業的投資熱情將繼續上升，為紡織行業的可持續發展注入動力。

- **中國政府支持**

於過往年度，中國政府對紡織業發展的關注有增無減。中國政府頒佈相關政策，以促進中國紡織業的結構調整。例如，於2016年12月，中華人民共和國工業和訊息化部發佈「十三五」規劃，對紡織業發展的指導意見集中在新材料技術開發、紡織基礎設施建設及加強環境保護等方面。在紡織基礎設施建設方面，大力鼓勵使用自動化機器及設備，以提高生產效率並適應大數據及電子商務的快速發展。就開發新材料而言，綠色材料、多功能及複合材料以及智能材料的研發為重中之重，以滿足從服裝、家紡到建築及運輸業、軍事工業到航空航天工業材料的下游應用領域的多樣化需求。十三五規劃亦概述了於化纖絲研發的創新能力，例如，開發高彈性滌綸、聚酰胺纖維及其他化學纖維絲，以豐富滌綸、粘膠、聚酰胺及丙烯酸纖維產品的功能及差異化，提高整體產品性能及質量。

## 行業概覽

- **不斷進行的技術革新**

隨著技術的進步，紡織面料生產行業的參與者正在積極開發可以應用在不同領域(從航空航天和基礎設施建設至休閒及體育)的新材料。例如，得益於其強大的拉伸力使織物成品能夠承受較大的物理壓力，纖維增強複合材料廣泛應用於自動化和能源行業。因此，不斷進行的技術革新將刺激紡織面料生產行業的進一步發展。

- **形成產業集群**

為促進產業升級，紡織面料生產行業的參與者透過形成區域內的產業集群相互聯繫。通過利用不同企業共享的資源，產業集群可充當平台，收集及整合有關最新市場趨勢、行業重大事件、上游原材料變動等資料，讓各公司了解市場動態以制定及時策略。該產業集群可為各公司帶來優勢，形成規模經濟，因此推動整個紡織面料生產行業的可持續發展。

### 未來趨勢

- **紡織行業標準化**

若干紡織品製造過程中產生的苯及甲醛等具有毒性或危害的化學物質，會造成環境污染。為維護環境保護，中國政府於2016年在「中國製造2025」中強調了綠色製造。於2018年，《環境保護稅法》生效，稅收將根據製造業(包括紡織行業)的具體廢物排放量來徵收。為符合嚴格標準，紡織行業的參與者預期將會不斷用先進及環境友好型設備升級生產線，從而進一步促進行業的可持續發展。

- **紡織面料產品功能多樣化**

在機器升級等先進技術以及消費市場的巨變下，製造商傾向於投入更多資源研發具有多樣化功能的新紡織面料產品，可以應用於廣泛的領域，如建築市場、家居裝飾市場等等。此外，具有螢光、可回收性、防水等特點的紡織面料產品有望在消費市場受到歡迎，因為這些產品可能會提供差異化的用戶體驗，並進一步滿足不同客戶群體的各种需求。

- **優化供應鏈**

為促進產業升級，紡織面料生產行業的參與者透過形成區域內的產業集群相互聯繫。通過利用不同企業共享的資源，產業集群可充當平台，收集及整合有關最新市場趨勢、行業重大事件、上游原材料變動等資料，讓各公司了解市場動態以制定及時策略。該產業集群可為各公司帶來優勢，形成規模經濟，因此推動整個紡織面料生產行業的可持續發展。

- **增加工業集中度**

目前，中國紡織面料印染行業分散，中小型公司市場份額強勁，五大參與者的收益在2017年佔整個市場規模的比例不足5%。然而，為遵守新發行之環境稅務法律，當地政府已採取相應

## 行業概覽

措施，如要求印染公司升級彼等之設備，從而滿足環境保護標準。無法承擔升級製造機器之高成本或缺乏能力滿足嚴格標準之小型公司可能會被逐漸驅離市場。因此，隨著領先參與者行使較強的議價能力，預計紡織面料印染行業日後將增加工業集中度。

### 紡織面料製造及印染行業的原材料價格

坯布、染料和紗線是應用於紡織面料生產行業的三大主要原材料。而化纖絲為生產坯布的主要原材料。以下化纖絲(滌綸長絲紗線)的平均銷售價格為包括全牽伸線(全牽伸線)、預取向絲(預取向絲)及拉伸變形絲(拉伸變形絲)等若干種滌綸長絲紗線的平均銷售價格。自2013年至2017年，化纖絲的價格由每千克人民幣11.2元減少至每千克人民幣9.2元，而坯布的價格由每米人民幣3.4元增加至每米人民幣3.7元。2013年到2017年期間，坯布的價格保持穩定在每米人民幣6.2元至人民幣6.4元之間，與坯布價格相比，同期染料價格波動相對較大。於2014年，染料價格達到約每千克人民幣40.0元的峰值，其後於2017年下降至約每千克人民幣34.5元，其主要是由於上游化工材料產能過剩所致。與此同時，2013年至2016年間，紗線價格下跌並反彈至約每千克人民幣9.2元且未來五年可能繼續呈現上漲趨勢，主要是由於淘汰落後產能和優化產業基礎設施取得進展。



資料來源：弗若斯特沙利文

### 主要紡織面料產品之價格

自2013年至2016年期間，磨毛布價格曾經歷持續下降的趨勢，並於2017年及2018年有所回升且保持穩定。於2022年，磨毛布價格預計將保持相對穩定，並達致約每米人民幣4.84元。與此同時，色丁價格曾經歷波動，由2013年的約每米人民幣3.34元減少到2017年的約每米人民幣2.93元，複合年增長率約為-3.2%。然而，色丁價格於2018年回升至約每米人民幣2.97元，並且色丁價格預期將於2022年略微增加至約每米人民幣3.07元。



資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

### 中國紡織面料製造及印染行業的競爭格局

#### 中國紡織面料製造及印染行業的排名

於2017年，中國紡織面料製造及印染行業(包括但不限於化學及針織面料、棉及絲綢等的製造、印染)被認為相當分散和競爭激烈，有數千家製造商生產不同類型的紡織面料產品。於2017年，中國五大紡織面料製造商貢獻整個紡織面料製造及印染行業的約1.55%，合共收益總計約人民幣23,009.4百萬元。

下表載列按收益計2017年中國紡織面料製造及印染行業五大參與者的資料：

排名	公司類型	紡織面料 參與者	主要業務	2017年 中國紡織面料 製造及印染 總收益 (人民幣百萬元)	2017年 估計市場份額
1	一間於深圳證券交易所 上市之公司(股份代 號：002042)	公司A	製造及銷售彩色紡紗線、專注於高端彩色及 染色紗線及增值服務，如時尚趨勢認證、 原材料及產品認證及技術諮詢	5,886.0	0.40%
2	一間於上海證券交易所 上市之公司(股份代 號：601339)	公司B	研發、製造及銷售彩色紡紗線	5,651.0	0.38%
3	一間於深圳證券交易所 上市之公司(股份代 號：200726)	公司C	生產及銷售襯衫及服裝的中高檔染紗線面料 及染色面料	4,624.8	0.31%
4	一間於深圳證券交易所 上市之公司(股份代 號：000158)	公司D	銷售坯布、棉紗線、棉及其他業務，如軟件 及信息技術服務業務	3,621.5	0.24%
5	一間於上海證券交易所 上市之公司(股份代 號：600987)	公司E	印染行業、熱電業務、無紡布製品、織造業 務、污水處理業務及航運業務	3,226.1	0.22%
			五大總計	23,009.4	1.55%
		本公司	多種紡織面料產品的製造、印花及 染色	238.3	0.01%
			其他參與者	1,462,340.8	98.44%
			總收益	1,485,588.5	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文

### 中國紡織面料製造市場的競爭格局

#### 中國紡織面料製造行業的排名

就紡織面料製造市場而言，其於2017年極為分散。於2017年，五大參與者產生的收益佔中國紡織面料製造行業的約1.88%，而本集團所佔份額約為0.02%。

## 行業概覽

下表載列按收益計2017年中國紡織面料製造行業五大參與者的資料：

排名	公司類型	紡織面料		2017年	2017年
		製造商	主要業務	中國紡織面料 製造總收益 (人民幣百萬元)	估計市場份額
1	一間於深圳證券交易所 上市之公司(股份代 號：002042)	公司A	製造及銷售彩色紡紗線、專注於高端彩色及 染色紗線及增值服務，如時尚趨勢認證、 原材料及產品認證及技術諮詢	5,886.0	0.55%
2	一間於上海證券交易所 上市之公司(股份代 號：601339)	公司B	研發、製造及銷售彩色紡紗線	5,651.0	0.53%
3	一間於上海證券交易所 上市之公司(股份代 號：000158)	公司D	銷售坯布、棉紗線、棉及其他業務，如軟件 及信息技術服務業務	3,621.5	0.34%
4	一間於上海證券交易所 上市之公司(股份代 號：601599)	公司I	製造及銷售紡織面料、紗線及羊毛面料	2,734.0	0.25%
5	一間於上海證券交易所 上市之公司(股份代 號：603889)	公司J	製造及銷售針織面料、毛皮面料等	2,217.0	0.21%
			五大總計	20,109.5	1.88%
		本公司	多種紡織面料的製造	166.7	0.02%
			總收益	1,074,136.0	100.00%

資料來源：弗若斯特沙利文

### 紡織面料印染行業的競爭格局

#### 中國紡織面料印染行業的排名

作為整個紡織面料製造行業的一個重要分部，中國紡織面料印染行業於2017年相對分散。中國大約有2,100家規模以上\*紡織面料印染企業，遠低於中國整個紡織面料製造行業中約20,200家的規模以上企業。五大參與者於2017年所得收益佔中國整個紡織面料行業的市場份額約3.98%，而本集團佔市場份額約0.02%。浙江省為中國最大紡織製造省份之一，於2017年，佔總產量約22.0%。同年，共有逾600家不同大小及經營規模的印染公司。

附註：規模以上企業指於指定年度，收益超過人民幣20百萬元之企業。

## 行業概覽

中國印染行業的供求情況基本穩定，主要由於製造商只有在收到客戶的採購訂單後才會開始生產產品的行業規範。

中國政府於2017年制定的嚴格環保法規已淘汰印染行業多家小型公司，而倖存公司正積極升級其製造設備，以符合監管規定。因此，提高了全行業的生產效率。例如，由於關閉了多家設施陳舊及過時的公司，浙江省2016年至2017年印染行業的收益同比增長約13.0%。

下表載列按收益計2017年中國紡織面料印染行業五大參與者的資料：

排名	公司類型	紡織面料 印染參與者	主要業務	2017年 中國紡織面料 印染總收益 (人民幣百萬元)	2017年 估計市場份額
1	一間於深圳證券交易所 上市之公司(股份代 號：200726)	公司C	生產及銷售襯衫及服裝的中高檔染紗線面料 及染色面料	4,624.8	1.12%
2	一間於上海證券交易所 上市之公司(股份代 號：600987)	公司E	印染行業、熱電業務、無紡布製品、織造業 務、污水處理業務及航運業務	3,226.1	0.78%
3	私營	公司F	研發、製造及銷售拉伸變形紗、全牽伸線、 預取向絲及聚酯切片及提供印染服務	3,145.2	0.76%
4	私營	公司G	研發、製造及銷售棉、紗線、纖維面料及提 供印染服務	3,020.4	0.73%
5	一間於上海證券交易所 上市之公司(股份代 號：600448)	公司H	印染，包括紡織、服裝、家居產品、紡織貿 易、品牌開發、「B2B」平台的多元化發展 模式、金融投資及火力發電業務	2,371.3	0.58%
			五大總計	16,387.7	3.98%
		本公司	多種紡織面料產品的印染	71.6	0.02%
			其他參與者	394,993.2	96%
			總收益	411,452.5	100.0%

資料來源：弗若斯特沙利文

大型參與者通常會提供不同面料類型(從棉、纖維至絲綢、針織等等)的多元產品組合，並由於其穩定產量已形成規模經濟。既定參與者一般與下遊客戶建立長期穩定的關係，受益於其市場認可度，其往往會吸引來自服裝、家居產品紡織及工業紡織等不同行業的製造商。此外，既定參與者通常已形成相對完整的價值鏈；換言之，彼等具備生產坯布等原材料的能力，這有利於降低彼等經營成本。

浙江省為中國最大紡織製造省份，於2017年，佔總產量的約22.0%。於2017年，浙江省有逾4,800個不同大小及經營規模的企業。

## 行業概覽

### 中國紡織面料製造及印染行業的主要進入壁壘

- **競爭激烈**

紡織面料生產行業競爭激烈，行業中擁有成千上萬的參與者。數量龐大的中小型公司必須面對來自領先公司的日益增長的壓力，同時相互之間進行競爭以求在市場上生存。由於領先參與者已與知名品牌建立可靠的合作關係，且有關合作無法在短時間內達成，新入行者很難獲得部分市場份額。

- **有效管理團隊**

有效管理團隊在管理公司與其供應商以及客戶之間的關係中扮演重要角色。客戶的資料和要求必須及時並無誤地傳達給生產團隊和供應商，以確保產品質量和交貨時間。此外，管理團隊應該對整個行業有恰當理解，從而協調整個業務流程。

- **強健的現金流量靈活性**

紡織面料生產製造商自客戶收取總收益時與其客戶收到產品時存在時間差，付款天數介乎半個月至一個半月之間。因此，參與者需要具備強健的現金流量靈活性來處理原材料採購、客戶額外訂單、生產線擴張等事宜，這可能會給新入行者帶來財務壓力。

- **市場需求不斷變動**

消費市場的特點是產品設計、功能等方面的需求不斷變化。因此，為迎合最終用戶的需求，零售商也隨之變動其訂單，這需要紡織面料生產製造商在面對多樣化要求時相應作出快速回應。確保產品質量一致性的同時靈敏應對下游零售商不斷變動要求的能力需要紡織面料生產製造商的長期培養和經驗積累，這對新入行者帶來了障礙。

- **嚴格的環境合規**

為確保中國紡織印染行業健康可持續發展，中國工業和信息化部已頒佈了印染行業標準及印染企業監管及管理措施。相關標準概述了印染企業必須升級其製造設備以提高生產效率及配備廢水處理設施來處理印染過程中產生的化學污染物。此外，印染公司須申請排污許可證並嚴格遵守相關規定。環境保護的嚴格合規會提升進入壁壘及經營成本，此乃由於市場參與者會因為無法負擔新標準規定設備升級致使的高成本而被逐出市場。

### 本集團的競爭優勢

我們的董事相信我們的競爭優勢已為我們於紡織面料製造行業的成功做出貢獻。我們的某些競爭優勢包括我們於湖州市的戰略位置、強大的研發能力、高效且具成本效益的自動化生產過程、廣泛的產品供應及經驗豐富且擁有充足相關知識的管理層。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－競爭優勢」一節。