

---

## 行業概覽

---

### 緒言

本集團主要從事生產、銷售及開發膠黏劑及處理劑以及分銷硬化劑，此等產品在中國及越南被本集團客戶廣泛用於鞋業製造過程中。由於本集團的產品是鞋履的重要生產材料，董事認為，鞋履的市場需求對本集團所經營的行業有重大影響。此外，本集團的產品（即膠黏劑、處理劑及硬化劑）實質上在製鞋過程的黏合工序中一起使用，因此膠黏劑的市場需求及／或消費亦反映處理劑及硬化劑的市場需求及／或消費。

### 鞋履市場

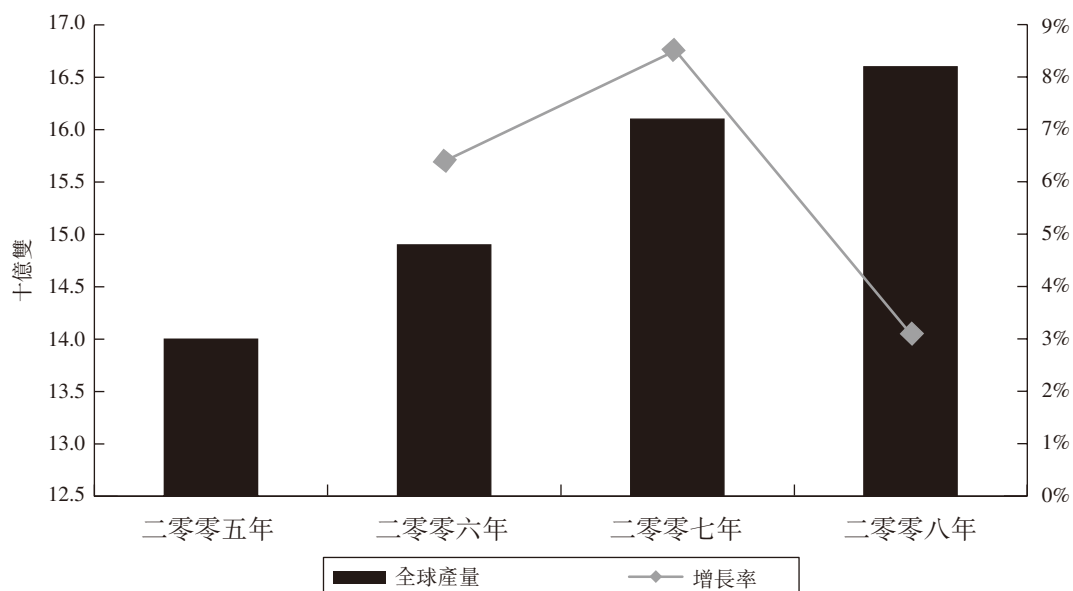
#### 全球鞋履市場概況

於二零零九年十一月，獨立市場研究服務供應商千訊（北京）信息諮詢有限公司發佈膠黏劑行業報告。該膠黏劑行業報告並非受本公司或聯席保薦人委託而發佈。膠黏劑行業報告當中的數據及分析乃來自：(i)政府、監管部門或相關機構；(ii)鞋履製造業公司的年度或季度報告；(iii)鞋履製造業的公開資料；(iv)採訪專家或客戶所獲得的有關資料或數據；(v)千訊（北京）信息諮詢有限公司的長期觀察；及(vi)透過諮詢專家及研究等最終核實的數據及資料。

根據膠黏劑行業報告，鞋履需求自二零零五年至二零零八年持續增加，於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年，全球鞋履產量分別約為140億雙、149億雙、161億雙及166億雙（儘管於二零零八年年底爆發全球金融危機），複合年增長率約為5.84%。

## 行業概覽

下圖列示二零零五年至二零零八年期間鞋履的增長率及全球產量：



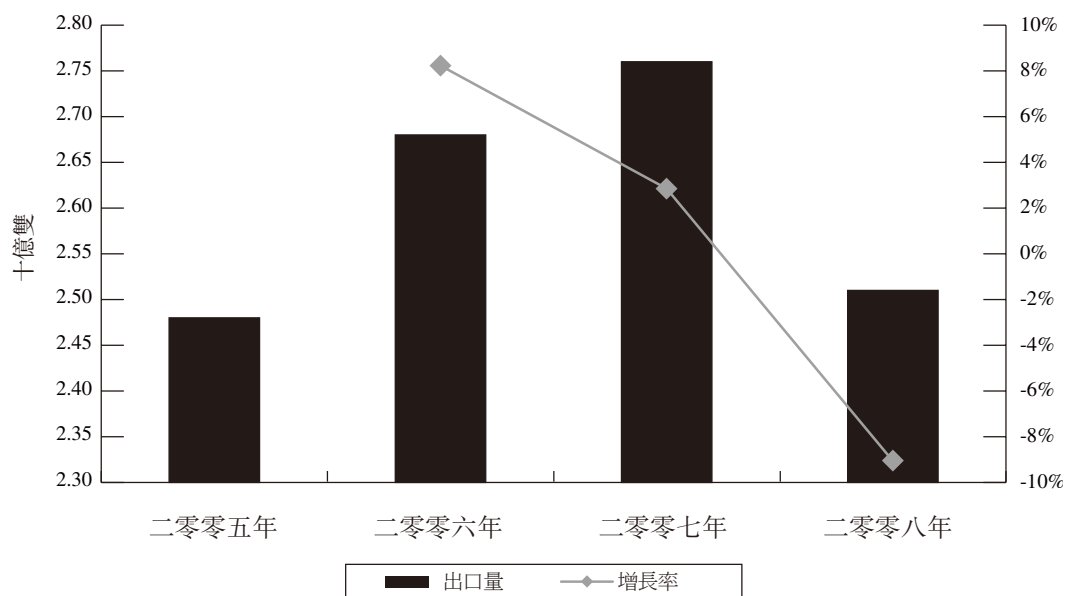
資料來源：膠黏劑行業報告

### 中國鞋履市場

根據膠黏劑行業報告，中國是全球最大的鞋履出口國。最近幾年，中國的鞋履年產量超過100億雙，佔全球鞋履產量約66%。於二零零八年，中國出口約81.2億雙鞋履，價值約288億美元，相當於一九九九年中國鞋履出口總量約1.38倍。

## 行業概覽

下圖列示二零零五年至二零零八年期間中國皮鞋及布鞋的出口量及增長率：



資料來源：中國統計年鑑（二零零七年至二零零九年）

根據中國統計年鑑（二零零七年至二零零九年），中國於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年分別出口皮鞋及布鞋約24.8億雙、26.8億雙、27.6億雙及25.1億雙。於二零零六年，中國皮鞋及布鞋出口年增長率大幅攀升約8.2%，乃主要由於全球經濟增長引發消費產品需求增長所致。由於二零零八年年底爆發金融危機，二零零八年中國的皮鞋及布鞋出口減少約9%至約25.1億雙。

### 硫化鞋市場

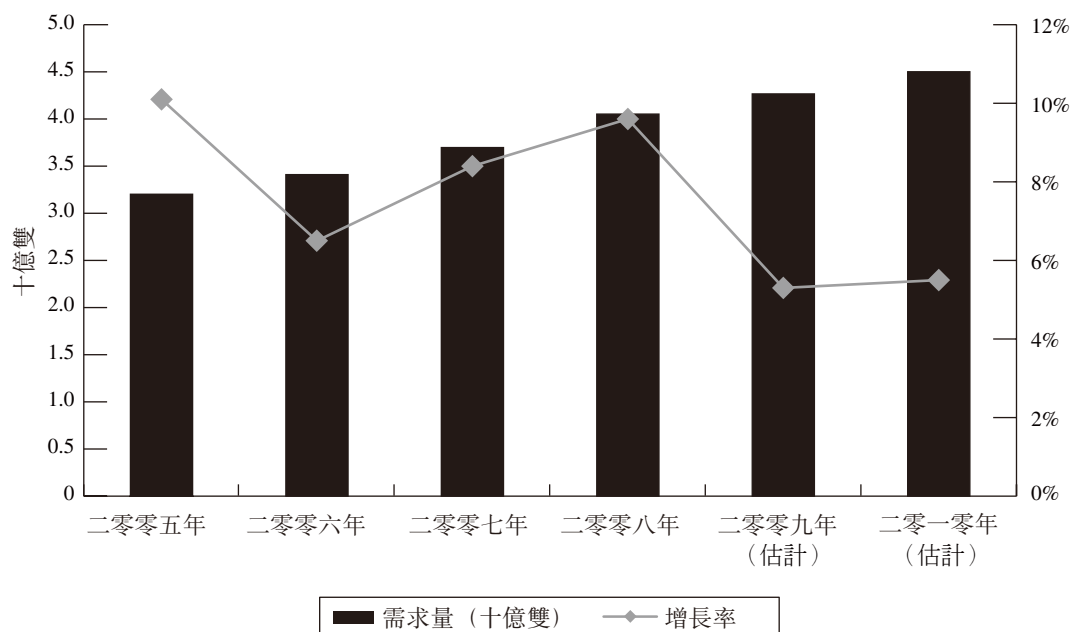
獨立市場研究服務供應商北京博創智業投資顧問有限公司於二零零九年七月發佈中國硫化鞋市場研究報告（「硫化鞋報告」），該報告並非受本公司或聯席保薦人委託而發佈。硫化鞋報告當中的數據及分析來自相關政府部門、鞋履供應商的公開資料及對鞋履行業協會及學院的專家以及多家製造商的行政人員的採訪。

## 行業概覽

根據硫化鞋報告，現時硫化鞋廣泛涵蓋各類市場並由主要鞋履供應商主導。因美國及歐洲硫化鞋市場相對成熟，故硫化鞋的消費量主要來自該兩個地區。然而，預期目前硫化鞋的生產及消費情況將會因亞洲國家的發展及亞洲對時尚產品認識增加而得以改變。

中國乃亞洲經濟發展最快的國家。預期中國的硫化鞋需求將成為鞋類市場增長的驅動力之一。中國的硫化鞋市場亦由該等鞋履供應商主導。雖然中國擁有若干新品牌的硫化鞋，但該等鞋履供應商已在中國樹立較國內品牌更深入人心品牌及形象。客戶對該等品牌的忠誠度很高，這一情況對該等中國新品牌開發中國硫化鞋市場構成了障礙。

下圖列示二零零五年至二零一零年中國硫化鞋的需求：

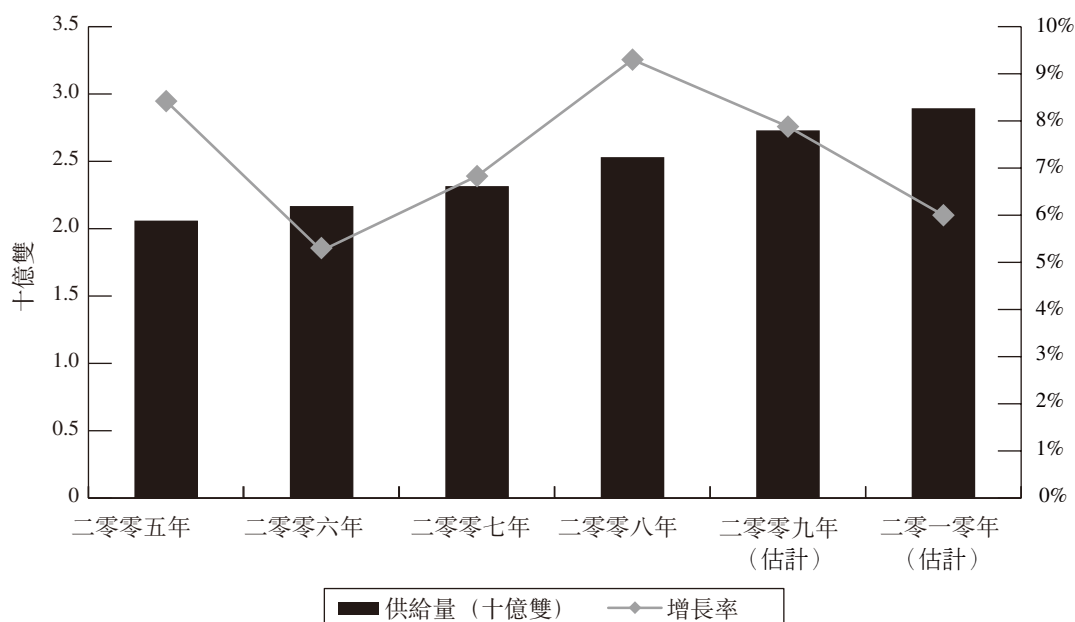


資料來源： 硫化鞋報告

## 行業概覽

根據硫化鞋報告，中國的硫化鞋需求由二零零五年的約32億雙增至二零零八年的約41億雙，複合年增長率約為8.2%。估計硫化鞋的需求將於二零零九年及二零一零年分別進一步增至約43億雙及45億雙，二零零九年及二零一零年的增幅分別為約5.3%及約5.5%。該趨勢表明硫化鞋在中國正日漸流行。

下圖列示二零零五年至二零一零年期間中國硫化鞋的供應情況：



資料來源：硫化鞋報告

根據硫化鞋報告，近年來，中國的硫化鞋供不應求。於二零零五年，中國的硫化鞋產量約達21億雙，但中國市場銷售的硫化鞋約為32億雙，這意味著約11億雙硫化鞋乃自其他國家進口。於二零零八年，該差額進一步擴大至約15億雙硫化鞋，預期於二零一零年該差額將增加至約16億雙，這反映了硫化鞋市場仍由外國鞋履供應商主導。

根據硫化鞋報告，將進一步制訂有關環保的法則及法規，其中可能包括化學廢物的處置及回收，及／或化學原料的生產及使用。因此，鞋履製造商預期將專注採取相關政策以應付日益受到關注的環保問題，例如開發新的生產技術及／或採用環保原材料。

## 行業概覽

根據上述硫化鞋行業資料，據董事所深知及了解，董事確信硫化鞋市場將成為本集團於鞋履製造行業的新市場，並為本集團帶來商機。

### 膠黏劑市場

#### 黏合材料

膠黏劑於日常生活中經常用於小型維修工作，其在製造業內早已被長期廣泛應用。由於在製鞋過程中採用膠黏劑黏合較縫線更具成本效益及更節省時間，故膠黏劑廣泛應用於製鞋業。

由於製造不同種類的鞋履須使用不同材料及工序，因此必須採用高性能及高效（如黏合强度高）的膠黏劑，以耐受重複折彎、拉伸、壓縮、彈跳、摩擦及磨損。膠黏劑的材料及黏性須能經受雨、雪、風、紫外線及氣溫變化以及鞋履可能接觸的其他環境。因此，製鞋業所用的膠黏劑及黏合工藝必須能夠提供高效生產所需的良好強度及可塑性。此外，就鞋履設計而言，膠黏劑須為無形且要符合美觀要求。此外，膠黏劑的配方及工序必須環保且無害。

#### 中國的鞋用膠黏劑行業

中國的鞋用膠黏劑製造業於二零零五年至二零零八年期間增長迅速，而用於生產鞋用膠黏劑的原材料已出現重大改變。

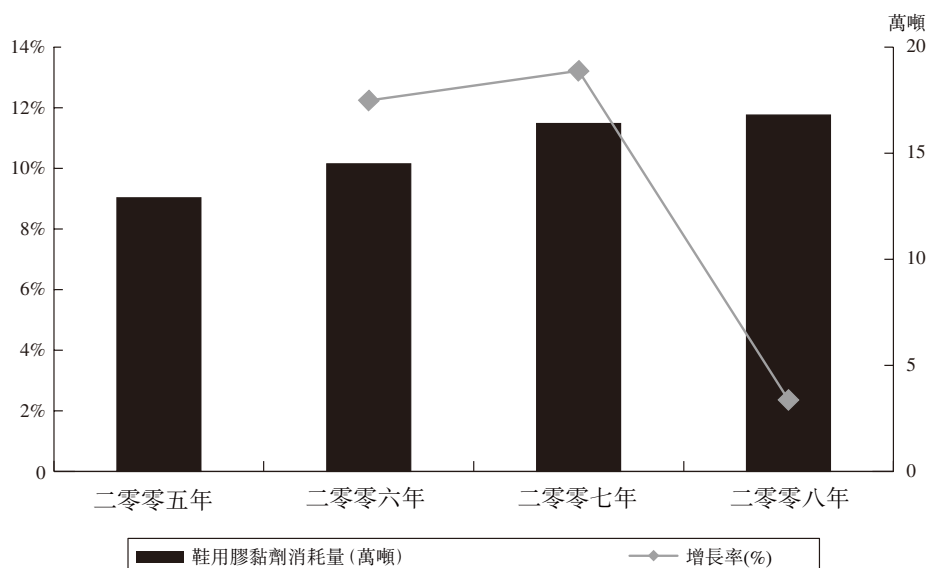
本集團管理層認為，中國的膠黏劑產品根據市場需求、定價及黏合效果大致可分為兩大類，即：(i) 高端膠黏劑產品，其品質相對優良，但價格較高，通常由外資企業在中國生產；及(ii) 低端膠黏劑產品，其品質不穩定，相對較不環保，但市價相對較低，通常由中國本地小型膠黏劑生產商生產。目前中國低端膠黏劑市場價格競爭非常激烈。相反，高端膠黏劑的價格競爭相對較弱。

膠黏劑製造商廠址通常臨近鞋履製造商。因此，中國大多數膠黏劑製造商均分佈在浙江及廣東等省份，以靠近該等地區的主要鞋履製造商。

## 行業概覽

根據膠黏劑行業報告，中國製鞋業膠黏劑年消耗量於二零零五年約為129,000噸，於二零零八年則增至約168,000噸，複合年增長率約為9.2%。由於中國製鞋業在過往幾年持續增長，尤其是鞋履出口需求及國內需求均不斷擴大，中國鞋履製造商對鞋用膠黏劑的需求一直穩定增長。於二零零六年及二零零七年，中國鞋履製造商對鞋用膠黏劑的消耗量增長率分別約為12.24%及13.22%。由於二零零八年市場需求萎縮，中國鞋用膠黏劑產量增長率於二零零八年降至約2.36%。增長率下降乃由於二零零八年年底爆發全球金融危機所致。

下圖列示二零零五年至二零零八年鞋用膠黏劑的消耗量及有關增長率：



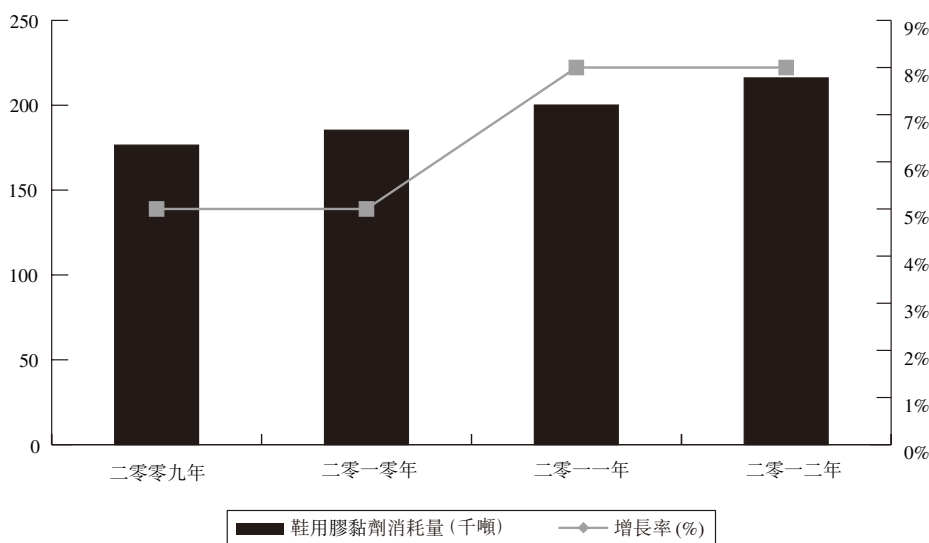
資料來源：膠黏劑行業報告

按二零零七年及二零零八年本集團於中國的銷量分別約7,590噸及9,426噸以及二零零七年及二零零八年中國鞋用膠黏劑的消耗量計算，於二零零七年及二零零八年，本集團於中國市場的市場份額分別約為4.63%及5.61%。

儘管二零零八年中國鞋用膠黏劑市場增長放緩，膠黏劑行業報告預計，中國鞋用膠黏劑於二零零九年至二零一零年以及於二零一一年至二零一二年仍將分別保持約5%及約8%的增長率。該增長率乃經考慮以下因素後達致：(i)中國鞋履產品產量的預期增加導致鞋用膠黏劑消耗量增長；(ii)中國國內生產總值的預期增長將會導致中國居民消費能力增強，進而帶動中國鞋履產品的需求及產量的增加；及(iii)二零零八年年底爆發的金融危機的餘波可能在未來數年阻礙全球經濟復甦。

## 行業概覽

下圖列示二零零九年至二零一二年鞋用膠黏劑的預期消耗量及有關增長率：



根據膠黏劑行業報告，於二零零五年至二零零八年各年，中國膠黏劑年產量分別約為71,600噸、84,100噸、98,700噸及103,100噸；於二零零六年、二零零七年及二零零八年的增長率分別為約17%、約17%及約4%。二零零八年膠黏劑產量下降主要是由於二零零八年年底經濟下滑對鞋履市場造成不利影響，繼而導致鞋用膠黏劑需求下降。此外，中國鞋用膠黏劑的消耗量於過往四年（二零零五年至二零零八年）明顯高於中國鞋用膠黏劑的總產量。這意味著部分鞋用膠黏劑採購自國外膠黏劑供應商。

### 中國鞋用膠黏劑的市場趨勢

多數中國鞋履製造商從事出口生意，彼等主要生產高端環保型或符合國外鞋履供應商對品質及環保要求的膠黏劑產品。由於中國本地生產的鞋用膠黏劑通常屬低端產品，不適合出口鞋履市場的製造商，故出口鞋履製造商（包括中國鞋履製造商及在中國經營的外資鞋履製造商）通常採用質量更佳、更環保及無毒的進口鞋用膠黏劑。

由於中國所出口的鞋履的環保問題日益受到關注，膠黏劑行業報告估計，優質鞋用膠黏劑將出現供應短缺。另一方面，中國本地鞋用膠黏劑製造商生產的質量欠佳的膠黏劑將供應過剩。膠黏劑行業報告亦估計，到二零一二年，中國的鞋履產量將增加



## 行業概覽

至每年約125億雙，其中約70%的鞋履產量將用於出口。由於環保標準及對可靠質量的要求，出口鞋履製造商會優先選擇進口膠黏劑或外國供應商製造的膠黏劑。儘管中國本地生產的鞋用膠黏劑質量欠佳，但膠黏劑行業報告預計，中國膠黏劑製造商在研發方面的投入會令其產品質量得以提高，並將會符合鞋履出口市場對環保的較高標準要求。預計本地生產的膠黏劑質量將逐步接近外國製造商所製造的膠黏劑質量。

### 越南的膠黏劑行業

越南是世界上第四大鞋履生產國，越南的鞋履年產量約為4億至6億雙，其中90%供出口。於二零零六年，越南的鞋履出口總金額約為35.5億美元。於二零零七年一月至十月，越南鞋履出口總金額約為32億美元，較上年同期增加9.9%。目前，越南製造商每年消耗的鞋用膠黏劑為1萬噸。

由於國內製鞋原材料供應匱乏，越南鞋履製造商主要依賴進口原材料。較低的營運成本乃吸引外資鞋履製造商在越南設立生產工廠的一個競爭優勢。然而，越南國內的鞋履需求不夠強勁，不足以支持越南的鞋履製造行業。大多數鞋履產品乃為出口而生產。

### 孟加拉國的膠黏劑行業

孟加拉國將成為全球製鞋業的未來製造中心。由於該國具有相對低廉的勞工成本，外國鞋履製造商正計劃在孟加拉國設立新的生產工廠或將其現有工廠搬遷至孟加拉國。於截至二零零八年及二零零九年六月三十日止年度，孟加拉國的鞋履出口總值分別為約169,600,000美元及187,000,000美元，年增長率約為10%。截至二零零八年六月止年度與截至二零零七年六月止年度相比，鞋履出口總值的年增長率約達25%。年增長率萎縮主要是由於二零零八年年尾爆發金融海嘯後需求下降所致。

---

## 行業概覽

---

孟加拉國為製鞋業的一個發展中市場。二零零八年年底爆發金融危機導致近期衰退，使得投資者較以往更在意價格。鞋履製造商或許會發現孟加拉國生產成本較低，適合設立生產工廠。然而，為滿足鞋履供應商對優質及環保型產品的嚴格要求，孟加拉國的鞋履製造商將對優質膠黏劑產品具有較高需求。