

---

## 行業概覽

---

本節載有直接或間接部分取材自若干政府、官方、公開文件、互聯網或其他來源之若干資料，該等資料並非由本集團或保薦人委託完成。董事相信，本資料之來源就該資料而言屬適當來源，並已以合理之謹慎摘錄、收集及複製該資料。董事並無理由相信該資料虛假或產生誤導，或遺漏任何事實致使該資料虛假或產生誤導。有關資料未經本集團、保薦人或其各自之任何聯屬人士或顧問獨立核證，因此未必準確、完整或最新。本集團對該等資料之準確性、完整性或公平性不發表聲明，因此不宜過於依賴本節所載資料。該等資料及統計數字可能與日本、中國、美國及歐盟境內或境外編製之其他資料或統計數字不一致。

### 中國紡織品及製衣業

自一九七零年代末推行經濟改革開放政策以來，中國一直是全球經濟增長最迅速之經濟之一。由於生產成本為業內最重要之競爭因素，製衣業亦開始由已發展國家移向發展中或低度發展國家。自此，製衣業成為中國之支柱行業，在中國經濟中擔當舉足輕重之地位。

一九八零年代初，大量香港製衣公司紛紛湧進廣東省設廠，以把握國內擁有豐富廉價勞工及原料之優勢。中國政府於一九七零年代末實施之「門戶開放政策」於深圳、珠海、汕頭及廈門四個華南城市設立經濟特區，亦吸引台灣、日本、南韓等地之外商投資在中國設立製衣廠。

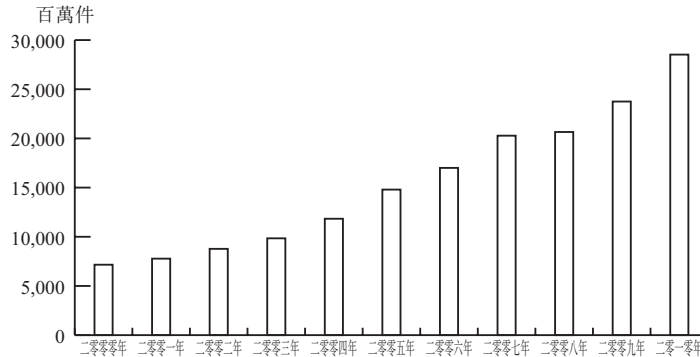
中國之製衣業一直以來均集中於其沿海地區，包括北京、福建、廣東、廣西、海南、河北、江蘇、遼寧、山東、上海、天津及浙江等。由於該等地區具備製衣管理經驗，包括便捷之交通運輸、完備之基礎設施，加上鄰近金融機構、貿易公司及出口代理等「外部規模經濟效益」，製衣業至啟動市場改革後仍繼續集中於沿海地區。然而，沿海地區勞工成本上漲，原料供應不穩定，逐漸驅使製衣業由沿海地區遷移至內陸位置，形成行業較分散之地理分佈。沿海製造商亦因亞洲其他國家之製造商（以及中國內陸製造商）在製衣業之競爭力日益增長而被迫遷往內陸，以實現較低勞工成本。此外，沿海位置屬中國其中一個最早實施經濟改革之地區，導致該區內製衣業之中國私人投資者與外國投資者間之競爭日趨激烈。其中，坐擁現代化設備與更具靈活性之產品種類、分銷渠道與獎勵制度之私人企業，更成為強大之競爭對手。

## 行業概覽

自此，中國成為全球最大成衣製造及出口國家。當時，中國出口成衣產品大部分採用外國客戶之設計並以進口布料製造，主要針對大眾市場，定價介於中下水平。

於過去10年，中國之成衣生產由二零零零年約71億5,900萬件增加至二零一零年約285億2,300萬件，相當於複合年增長率約14.82%。

### 二零零零年至二零一零年中國之成衣生產



資料來源：萬得資訊(中國金融數據及軟件服務供應商)

於一九九二年，中國著手建立市場經濟。改革措施擴展至過往未有涵蓋之範圍，例如：外國零售商首次獲准進入中國、金融機構之架構與角色均引入重大轉變，以及禁止纖維／布料／成衣／零售渠道內前向及後向整合之政府政策獲撤除。

此等改革提升了中國製衣行業之靈活性與反應性。自二十一世紀以來，中國已形成結合上游纖維處理、染製與下游布料及成衣製造之綜合生產鏈。

現時，中國紡織品及製衣業以生產成本相宜及產品設計方面在國際成衣市場上佔有優勢。目前，中國大部分製衣公司仍專注於利用低勞工成本及生產規模之優勢，以OEM方式生產中低端產品，與品牌擁有人或零售商攜手合作設計布料及成衣，而部分製造商則不斷前進，且開始將重點由承接OEM轉移至建立其自家品牌及發展國產布料及成衣之國內市場。中國政府亦已採納政策促進建立國內中國品牌、提高以國內品牌出口至國際市場之比例，以及刺激國產成衣之國內消費。

---

## 行業概覽

---

根據中國紡織工業協會於二零一零年十一月頒佈之《紡織工業「十二五」科技進步綱要》(「綱要」)，用以開發功能及特殊布料之技術已於十一五有所改善。尤其是，織染工序之改善，提升了布料之質素及穩定性，從而令其價值提升。布料亦已由單一功能(如防菌或防皺)發展至多種功能，令成衣價值提升。誠如綱要所載，中國布料自給率達到95%，與二零零零年相比，布料出口額以超過10%之複合年增長率增長。

由於近年功能性針織物之消費需求不斷增加，故防水、抗菌、吸濕等功能性針織物不斷推出市場向消費者推廣。有鑒於此，根據綱要，中國紡織業未來數年將繼續集中研發紡織產品，以普及差別化與功能性纖維之應用，以及透過多元化及個人化提高布料品質、類型及增值。

中國近年之經濟增長亦為國內之紡織品及製衣業提供增長動力。然而，在二零零八年之全球金融危機拖累全球消費需求下，中國紡織品及製衣業之發展亦受衝擊。為保障行業在全球金融危機下之健康發展，中國政府已將紡織品及製衣業列為刺激方案中十大行業之一，並實施多項有利政策為紡織品及成衣製造商提供支持，包括自二零零八年八月一日起之成衣產品出口退稅，鼓勵紡織品及成衣企業並提升整個行業之利潤。隨著全球及中國經濟自二零零九年以來逐步復甦，紡織及成衣業之出口及國內銷售均已重振。然而，原料(尤其是棉花)及勞動成本可能增加以及人民幣增值，均為紡織及成衣業日後須面對之挑戰。

### 中國紡織品及成衣出口市場

紡織品產品屬主要外貿商品。於中國加入世貿前，歐盟及美國一般對中國製成衣產品施加配額限制，以保護本身之當地紡織品及成衣製造業。自中國於二零零一年十一月加入世貿並與世貿多個成員國達成紡織品及成衣協議以後，以往對中國製成衣加設之該等配額限制已獲逐步撤除，並最終於二零零五年一月一日廢除。

根據紡織品及成衣協議，成衣貿易於二零零五年一月一日起受限於關貿總協定之規則。根據關貿總協定，世貿成員國一般禁止以配額規範貿易，但容許使用非針對性關稅。因此，自二零零五年以來(於二零零五年一月一日廢除配額限制後)，針對中國製成衣產品生效之限制僅剩兩項分別直至二零零八年及二零一三年十二月三十一日為

---

## 行業概覽

---

止，針對中國之特別過渡性保障措施條款(詳述如下)以限制中國進口對世貿成員國之市場造成干擾，以及自中國加入世貿當日(即二零零一年十一月)起計為期15年之中國製產品反傾銷保護。

為避免中國製紡織品及成衣突然湧入，現行世貿規則下兩項針對中國之過渡性保障措施條款准許世貿成員國限制中國製紡織品及成衣之進口。第一項為紡織品特別保障措施條款(「**紡織品特保條款**」)，有效期至二零零八年十二月三十一日止，可由世貿任何成員國在能證明中國紡織品進口所造成「市場擾亂」之嚴重性足以令其本身之紡織品貿易之「有序發展受到阻礙」時啟動並要求與中國進行磋商，而中國須限制有關產品之付運量至有關投訴前十四個月中前十二個月之水平另加7.5%(羊毛產品為6%)，直至雙方達成協議為止。倘不能有效實行，則該世貿成員國可對該等產品之進口按上述水平施加數量限制。有關措施僅限實施一年，惟可在該期間屆滿後重新實施。

儘管紡織品特保條款已於二零零八年十二月三十一日失效，惟中國仍受限於第二項針對中國之過渡性保障措施條款，即特定產品保障條款(「**產品特保條款**」)，有效期至二零一三年十二月十日方屆滿，並適用於所有產品，包括所有紡織品及成衣產品。當中國產品進口往任何世貿成員國時，數量增加或狀況對類似或直接競爭產品之國內生產商造成或威脅造成市場擾亂，則受影響成員國可要求與中國協商，尋求採取措施。倘該等雙邊協商達成協議認為原產於中國之進口產品造成市場擾亂，並有必要採取行動，中國可能須採取行動以防止或補救市場擾亂。倘協商未能在收到協商請求後60日內導致中國與受影響成員國達成協議，則受影響成員國只能在防止或補救市場擾亂所必需之限度內，對此類產品撤銷減讓或限制進口。

除產品特保條款外，中國亦由加入世貿日期起計15年受到反傾銷保護至二零一六年。倘公司按低於國內市場正常價格之價格出口產品，則視作「傾銷」產品。根據關貿總協定，其容許進口國對傾銷採取行動，包括對特定進口國之特定產品徵收額外進口稅，使其價格較接近「正常價格」。所有反傾銷措施必須於實施日期後五年屆滿，除非調查顯示措施結束將導致損害進口國之國內市場。

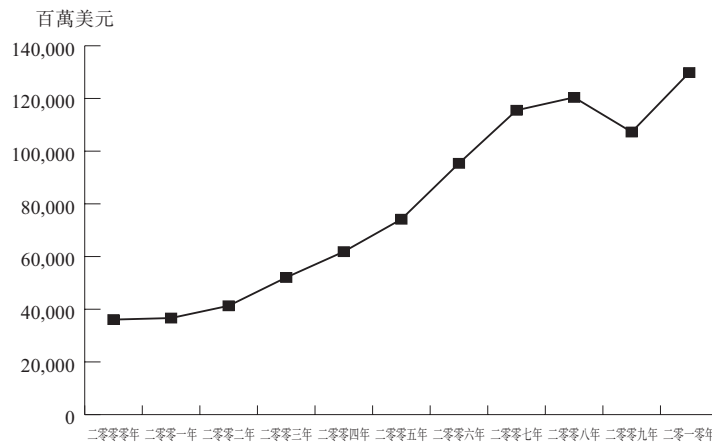
儘管中國製產品仍受限於上述貿易限制，中國仍為全球最大之成衣出口國。

## 中國之出口

作為全球最大之出口國之一，中國出口之紡織品及成衣在過去10年呈現增長趨勢。尤其自二零零二年(即中國加入世貿當年)以來，中國之成衣出口在撤銷主要關稅及配額後出現重大增長。根據中國政府，紡織品行業產品中約30%出口至國際市場，而中國出口之市場佔有率在過去10年來一直排名首位。

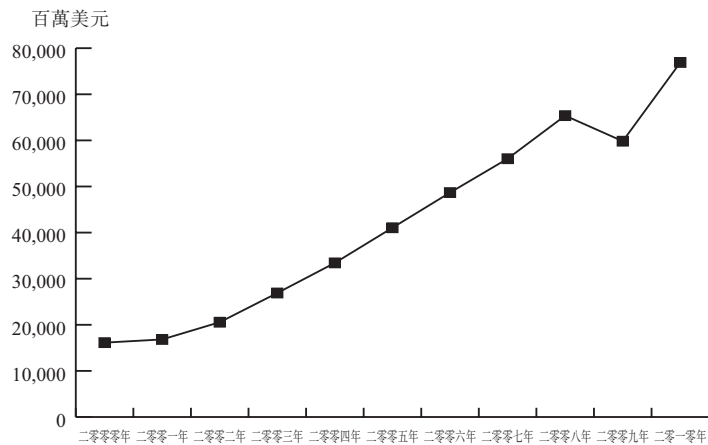
從以下圖表可見，中國出口至全球之成衣由二零零零年約360億7,100萬美元增加至二零一零年約1,298億3,800萬美元，複合年增長率約為13.66%，出口至全球之紡織品亦由二零零零年約161億3,500萬美元增加至二零一零年約769億美元，複合年增長率約為16.90%。

### 二零零零年至二零一零年中國向全球之成衣出口



資料來源：世貿

### 二零零零年至二零一零年中國向全球之紡織品出口



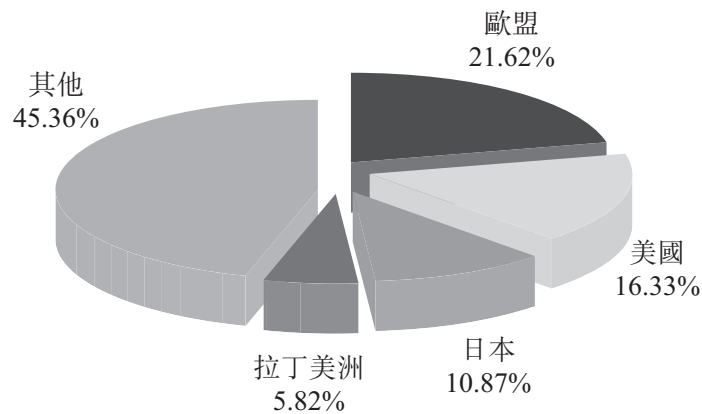
資料來源：世貿

## 行業概覽

### 按國家出口分析

於二零一零年，歐盟為中國紡織品及成衣之最大進口國，佔中國出口總額(約2,065.3億美元)約21.62%。美國及日本分別為第二及第三大進口國，分別佔中國出口總額約16.33%及10.87%。拉丁美洲為第四大進口國，佔中國出口總額約5.82%。該四大進口國之進口合佔二零一零年中國紡織品及成衣產品之出口總額約54.64%。

#### 二零一零年中國紡織品及成衣出口按國家分析



資料來源：中國海關統計

### 歐盟市場

過去數年，中國一直為歐盟之主要紡織品出口國。於二零零九年，中國在成衣及成衣配飾以及紡紗、布料及相關產品出口方面均排名首位，土耳其次之。中國在出口至歐盟之市場佔有率遠遠高於其他國家。

#### 二零零九年五大出口紡織品及成衣至歐盟之國家

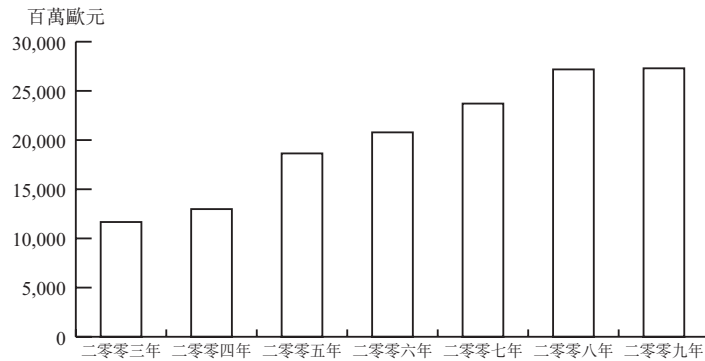
排名	成衣及成衣配飾			紡紗、布料及相關產品		
	國家	出口值 (百萬歐元)	所佔% (%)	國家	出口值 (百萬歐元)	所佔% (%)
1	中國	27,296	44.8	中國	5,034	31.0
2	土耳其	7,147	11.7	土耳其	2,840	17.5
3	孟加拉	5,126	8.4	印度	1,780	11.0
4	印度	4,530	7.4	巴基斯坦	1,338	8.2
5	突尼西亞	2,283	3.7	瑞士	709	4.4

資料來源：統計年鑒，歐洲委員會

## 行業概覽

根據歐洲委員會之統計年鑒，歐盟向中國進口之成衣及成衣配飾於二零零三年至二零零九年期間錄得約15.22%之複合年增長率。於二零零九年，向中國進口之成衣及成衣配飾總值約達272億9,600萬歐元，佔歐盟之進口總額約44.8%。

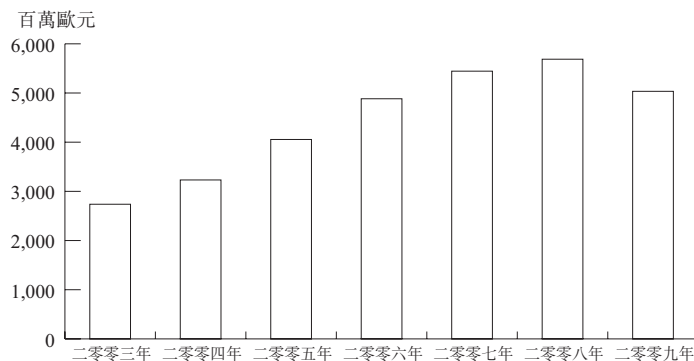
### 二零零三年至二零零九年歐盟向中國進口之成衣及成衣配飾



資料來源：統計年鑒，歐洲委員會

根據歐洲委員會之統計年鑒，歐盟向中國進口之紡紗、布料及相關產品由二零零三年約27億3,800萬歐元增加至二零零九年約50億3,400萬歐元，複合年增長率約為10.68%。中國出口之市場佔有率由二零零三年約16.8%上升至二零零九年約31%。

### 二零零三年至二零零九年歐盟向中國進口之紡紗、布料及相關產品

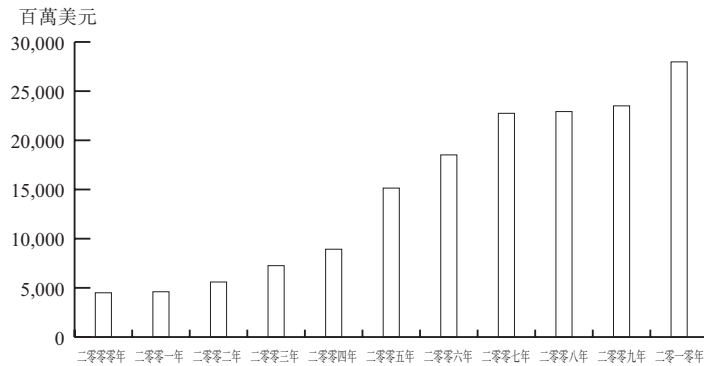


資料來源：統計年鑒，歐洲委員會

## 美國市場

中國亦是美國之最大成衣出口國。於二零一零年，中國成衣進口佔二零一零年美國成衣進口總額約39.18%。根據美國紡織品及服裝局，美國向中國進口之成衣由二零零零年約44億9,897萬美元增加至二零一零年約279億7,501萬美元，複合年增長率約為20.05%。

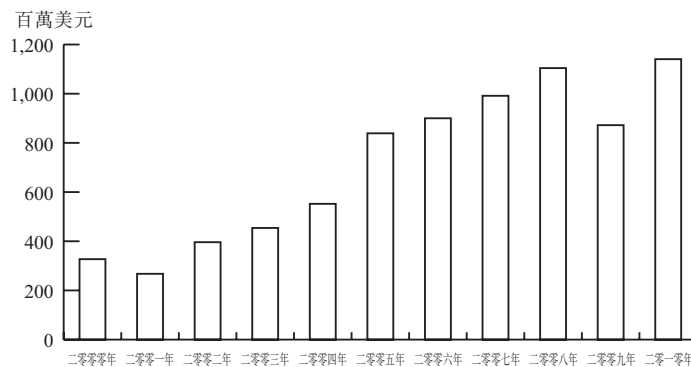
### 二零零零年至二零一零年美國向中國進口之成衣



資料來源：美國紡織品及服裝局

除進口成衣外，美國於過去十年間亦從中國進口布料。根據美國紡織品及服裝局，於二零一零年，中國為美國之主要布料出口國，而美國從中國進口之布料佔布料進口總額約23.91%。美國向中國進口之布料由二零零零年約3億2,710萬美元增加至二零一零年約11億4,048萬美元，複合年增長率約為13.30%。儘管二零零九年從中國進口之布料有所減少，惟二零一零年進口已反彈，增加約30.78%。

### 二零零零年至二零一零年美國向中國進口之布料



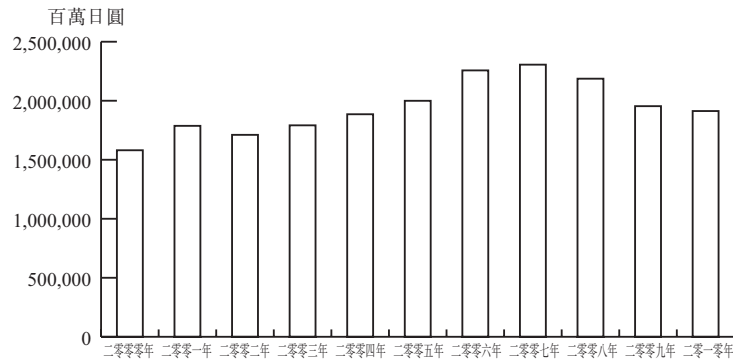
資料來源：美國紡織品及服裝局



## 日本市場

根據日本財務省，中國向日本進口之成衣及配飾在二零零零年至二零一零年期間保持相對穩定。於二零一零年，日本向中國進口之成衣及配飾約達19,127億2,900萬日圓。

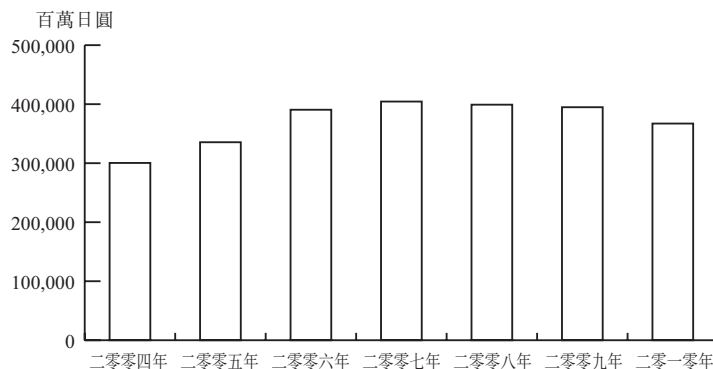
### 二零零零年至二零一零年日本向中國進口之成衣及配飾



資料來源：日本財務省

除成衣及配飾外，日本亦向中國進口紡紗及布料。於二零一零年，日本向中國進口之紡紗及布料約達3,671億5,900萬日圓。

### 二零零四年至二零一零年日本向中國進口之紡紗及布料



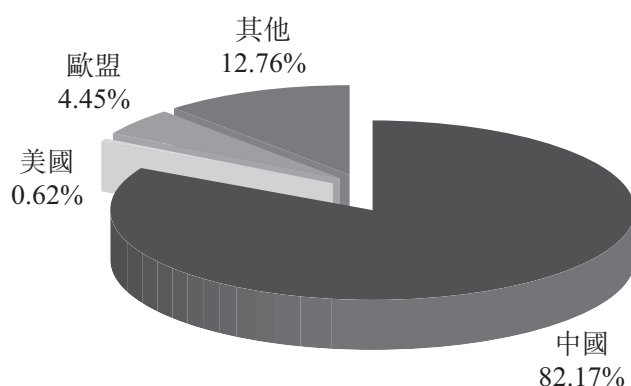
資料來源：日本財務省

儘管成衣及配飾之總進口量由二零零九年約19,540億8,300萬日圓微跌約2.12%至二零一零年約19,127億2,900萬日圓，而紡紗及布料之總進口量則由二零零九年約3,948億4,400萬日圓微跌約7.01%至二零一零年約3,671億5,900萬日圓，惟中國仍為

## 行業概覽

日本之單一最大進口市場，市場佔有率分別佔其成衣及配飾進口總額約82.17%，及紡紗及布料進口總額約58.91%，於下圖及下表說明。

二零一零年日本進口之衣物及配飾按國家分析



資料來源：日本財務省

二零一零年日本進口之紡紗及布料按國家分析

國家	價值 (百萬日圓)	市場佔有率 (%)
中國	367,159	58.91
歐盟	46,302	7.43
美國	18,043	2.89
其他	191,799	30.77
總計	623,303	100.00

資料來源：日本財務省

### 中國山東省之紡織品及製衣業

現時，中國約80%紡織廠位於主要沿海省份。中國沿海地區之基礎設施完備、物流運輸效率高，加上行業配套完善，是全球成衣之生產基地。浙江、廣東、江蘇、上海及山東五大省份佔二零一零年中國成衣出口總額約75.63%，出口值約達1,562億美元。

## 行業概覽

山東為傳統成衣出口省份之一，於中國排名五強，二零一零年之出口值約為173億2,000萬美元。此外，山東亦為中國主要消費省份之一，於二零一零年年底，人口約9,600萬。因此，預期對國內外紡織品及成衣產品之需求龐大，具備利好潛力於山東發展紡織品及製衣業。於山東省紡織工業協會及山東省服裝行業協會等多個服裝協會舉辦之2009中國(山東)面輔料、紗線及配飾展覽會，預期用作生產紡織品之紡紗及配飾之需求將按每年約20%之年率增加。

### 中國五大成衣出口省份

排名	省份	二零零九年		二零一零年	
		出口值 (十億美元) (概約)	佔出口總額%	出口值 (十億美元) (概約)	佔出口總額%
1	浙江	39.75	23.8	49.76	24.1
2	廣東	30.99	18.6	37.69	18.3
3	江蘇	26.71	16.0	33.58	16.3
4	上海	15.29	9.2	17.85	8.6
5	山東	14.19	8.5	17.32	8.4
	其他省份	40.09	23.9	50.33	24.3
	總計	<u>167.02</u>	<u>100%</u>	<u>206.53</u>	<u>100%</u>

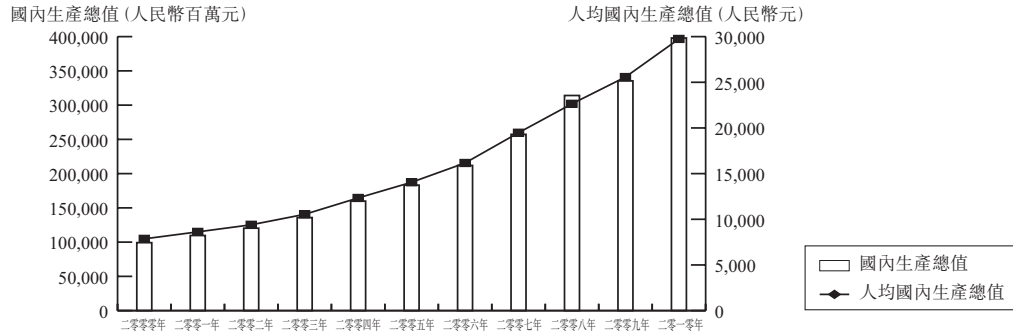
資料來源：中國海關統計

### 中國國內消費市場

中國經濟增長迅速，人口龐大，因此成為重要消費市場。根據中華人民共和國國家統計局，中國過去10年大幅增長，國內生產總值由二零零零年約人民幣99,215億元按複合年增長率約14.90%增長至二零一零年約人民幣397,983億元。人均國內生產總值亦由二零零零年約人民幣7,858元增長至二零一零年約人民幣29,748元，複合年增長率約為14.24%，意味著國內消費者花錢消費之財政能力迅速提高。國際貨幣基金組織(「國際貨幣基金組織」)亦預測中國經濟增長前景樂觀，二零一一年至二零一六年之國內生產總值年增長約9.4%，人均國內生產總值年增長約8.9%。

## 行業概覽

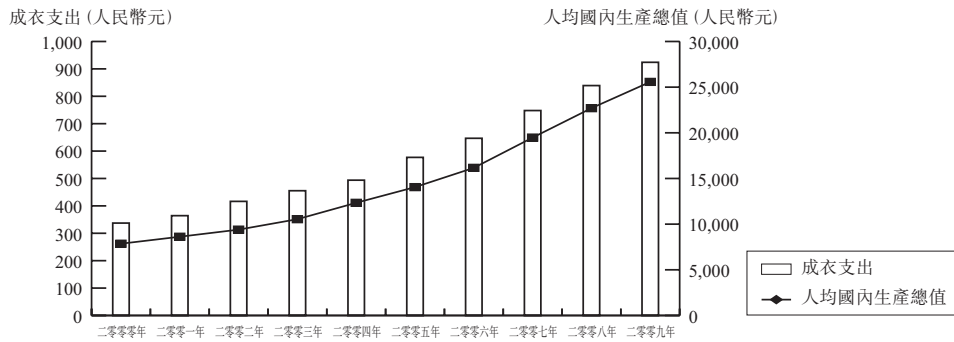
### 二零零零年至二零一零年中國國內生產總值及人均國內生產總值



資料來源：中國國家統計局

中國經濟環境不斷改善及中國政府實施支持政策，提高了中國國內消費市場(包括國內成衣市場)之重要性。二零零八年之全球金融危機亦導致中國紡織品及成衣製造商將其重點由海外市場轉移至國內市場。從以下圖表可見，於過去10年，城鎮地區之人均年成衣支出穩步增長，與人均國內生產總值增長一致。

### 二零零零年至二零零九年中國城鎮居民每戶人均年成衣支出



資料來源：中國國家統計局

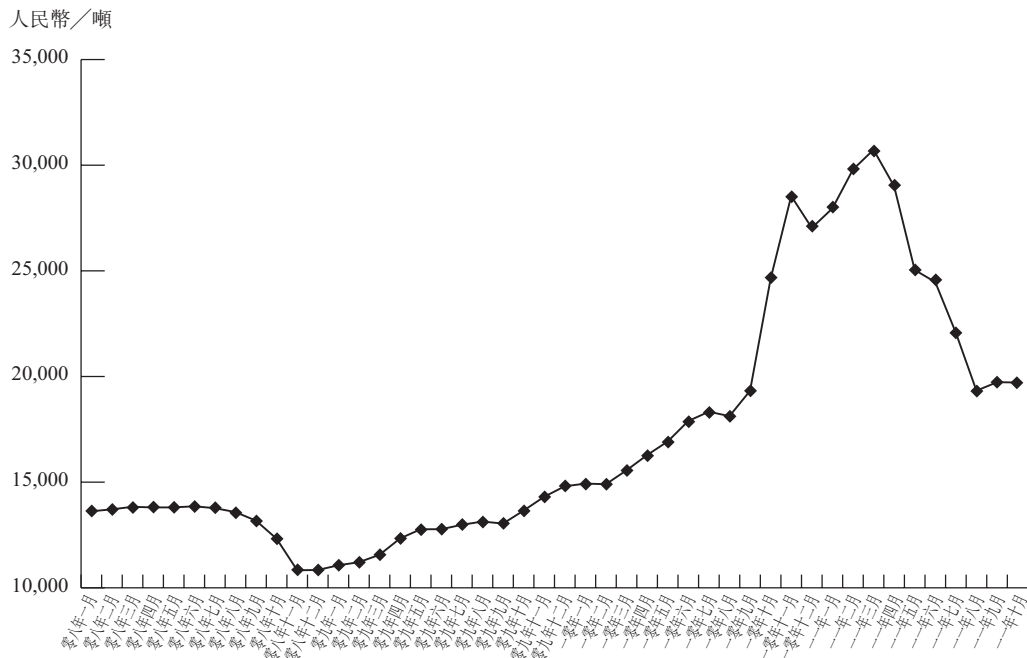
### 本集團耗用之主要原料

棉紗、合成紗及坯布為本集團生產一般及功能內衣及布料所耗用之主要原料。棉紗及合成紗之成本可因棉價及原油價格而波動，而棉價及原油價格在很大程度上取決於商品市場上棉花及原油之供求。棉花及原油於二零零八年一月至二零一一年十月之價格走勢載於以下圖表。

### 中國棉紗及棉價走勢

由於棉紗及坯布為本集團生產所需之主要原料之一，故棉價波動乃影響本集團生產成本之主要因素之一。中國棉花協會發佈之中國棉花價格指數(即運往棉廠製造棉布之每噸人民幣棉價)可用作中國採購棉布價格之參考。於往績記錄期間，月均棉價自二零零八年七月起主要因二零零八年爆發全球金融危機導致棉花需求大幅減少而下跌，二零零八年十一月錄得每噸人民幣10,830元之低位。然而，自二零零九年初起，月均棉價顯著上升，於二零一一年三月錄得最高位人民幣30,732元。往績記錄期間之平均棉價分別約為每噸人民幣13,096元、人民幣12,804元、人民幣19,373元及人民幣27,832元，而本集團棉紗之平均成本分別約為每公斤人民幣21.3元、人民幣20.7元、人民幣28.1元及人民幣33.7元。

#### 中國棉花價格指數



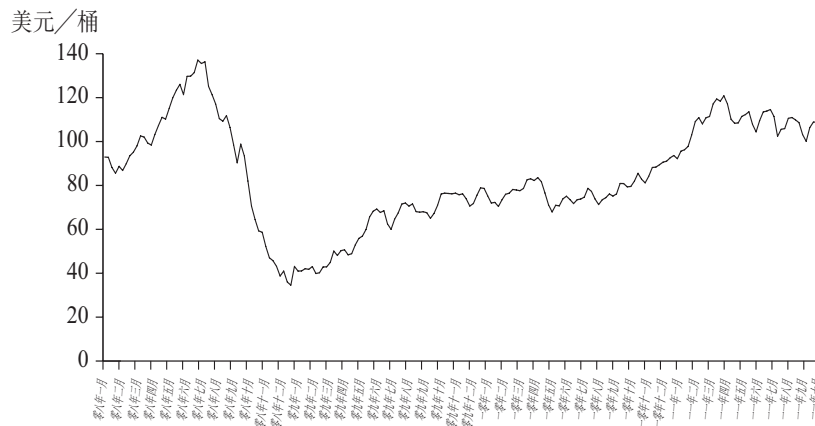
資料來源：中國棉花協會(上述中國棉花價格指數為328級棉花之指數)

## 行業概覽

### 合成紗及原油價格走勢

合成紗為本集團生產功能布料之主要原料。本集團於往績記錄期間採購超過500種合成紗，平均成本分別約為每公斤人民幣23.0元、人民幣28.2元、人民幣39.0元及人民幣50.7元。市場上可供選擇之合成紗種類繁多，而該等合成紗之價格按其各自之化學成分及功能而有所不同。然而，合成紗之價格走勢可於原油成本反映，原油為合成紗多種纖維之主要成分，其成本亦相應地影響本集團之生產成本。誠如下圖所說明，按全球原油價格，於往績記錄期間，原油價格於二零零八年七月錄得最高位約每桶137美元。原油價格其後大跌至二零零九年一月之最低位，其後再開始穩步上升。往績記錄期間之平均原油價格分別約為每桶95.62美元、60.07美元、77.68美元及107.09美元。

#### 原油價格



資料來源：能源信息管理局

### 中國OEM服裝行業之競爭

中國為全球主要服裝生產國及出口國之一。OEM服裝行業之特點為資本需求低，屬於勞工密集性質，因此進入市場之壁壘較低。中國大多數服裝製造商均主要專注於中低檔成衣產品，主要從事行業之出口主導OEM分部。因此，在低成本、技術勞工充裕下，OEM服裝行業相當分散，而且競爭激烈。鑒於此行業環境，本集團僅佔中國整體OEM服裝行業一小部分，而本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之內衣生產總件數約1,871.7萬件僅佔中國服裝總產量285億2,300萬件約0.066%。董事相信，鑒於中國OEM服裝行業高度分散，董事相信現時市場上並無特定企業能在業內佔有主導地位。

---

## 行業概覽

---

儘管本集團僅佔整個成衣行業之小部分市場份額，惟董事相信，與客戶建立之關係及良好往績，加上本集團致力在高增值產品取得差異化，持續改善質量，必可持續支持本集團之增長。