

本節載有關於中國、美國、歐洲及其他國家，以及我們營運行業的資料及統計數據。本節所載的若干資料及統計數據乃摘錄自各種政府刊物、市場數據供應商及其他獨立第三方的資料來源。除下文所提述Frost & Sullivan報告乃由本公司委託外，我們集團、其關連人士、獨家全球協調人、獨家保薦人、包銷商或參與全球發售的任何其他人士概無委託任何有關第三方來源。我們相信，該等資料來源乃有關資料的合適來源，且已審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信，該等資料出現錯誤，或有誤導成分，或有任何遺漏致令該等資料出現錯誤或誤導成分的任何事實。儘管本公司及參與全球發售之其他人士已就Frost & Sullivan及其所得結果進行盡職審查(包括有關直至二零一五年的未來期間)，而董事相信認為其屬可靠、按準確資料作出及並無誤導成分，惟我們、獨家全球協調人、獨家保薦人、包銷商或參與全球發售的任何其他人士並無獨立核實本節資料，且並無對其準確性發表聲明。

若干資料及統計數據乃摘錄自我們委託Frost & Sullivan所編製日期為二零一一年九月二十六日的行業報告(「Frost & Sullivan報告」)。摘錄自Frost & Sullivan報告的資料反映根據Frost & Sullivan研究及分析對市場狀況作出估計。摘錄自Frost & Sullivan報告的資料不應被視為所提供的投資基礎，而對Frost & Sullivan報告的提述亦不應被視為Frost & Sullivan對我們公司任何證券價值或投資可行性的意見。本招股章程有關中國、印尼、越南、泰國及菲律賓市場的資料乃來自Euromonitor International Limited進行的獨立市場研究，惟於作出或放棄作出任何投資決定時不應加以依賴。儘管我們公司於摘錄、收編及轉載該等資料及統計數據時已作出合理謹慎的處理，惟我們、獨家全球協調人、獨家保薦人、任何包銷商、任何我們或彼等的董事、高級職員、聯屬人士或顧問，或參與本全球發售的任何人士，均無獨立核實該等資料及統計數據，故概不就該等資料的準確性發出聲明。該等資料及統計數據可能與中國境內或境外收集的其他資料及統計數據不一致。有關用作編製Frost & Sullivan報告的來源、方法、基礎及假設，請參閱「—編製Frost & Sullivan報告」。有關我們行業所涉及的風險，請參閱「風險因素—有關行業的風險」。

### FROST & SULLIVAN 報告

就全球發售而言，我們委託Frost & Sullivan編製有關在日本、歐洲、美國及中國的全球奢侈品、手袋及小皮具市場的報告，包括中國及主要發展地區的整體經濟數據。Frost & Sullivan收到總數人民幣1,153,920元的佣金用作研究及編製Frost & Sullivan報告。有關數額毋須視乎我們上市成功與否或Frost & Sullivan報告結果為依據。除Frost & Sullivan報告外，本公司並無就全球發售委託編製任何其他報告。

---

## 行業概覽

---

Frost & Sullivan於一九六一年成立，擁有超過40多個全球辦事處及超過2,000多位行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟師。Frost & Sullivan向多個行業提供服務，服務包括市場評估、競爭基準衡量、戰略性及市場策劃。

在中國，Frost & Sullivan使用的方法包括一手資料研究及二手資料研究，研究中許多資料取自全球及中國奢侈品市場、中國奢侈手袋及小皮具零售市場、全球及中國奢侈手袋及小皮具製造市場及其他經濟數據。一手資料研究包括訪問領先的行內企業，而二手資料研究包括檢閱公司報告、獨立研究報告及Frost & Sullivan的專有數據庫。

Frost & Sullivan的一手資料研究由Frost & Sullivan的分析員透過電話訪問進行。其二手資料研究是檢閱可供公眾查閱的文件，包括公司存檔及研究報告，作為搜集更高層資料的第一步，並列出適合的訪問者名單及研究方法作進一步調查。

### **編製Frost & Sullivan報告**

Frost & Sullivan報告中的預測數據來自過往數據分析，而有關數據分析乃根據宏觀經濟數據及特定相關行業因素尤其是購買力及消費者對奢侈品的開支而編製。Frost & Sullivan按以下基準及假設進行預測：

- 於預測期間全球經濟會持續快速復甦；
- 中國經濟會於未來十年維持穩定增長；
- 於預測期間中國的社會、經濟及政治環境會維持穩定；
- 全球經濟復甦、新興地區急速發展、富裕人士數目急速增長以及反盜版法律及法規的改善應是帶動全球及中國奢侈手袋及小皮具市場於預測期間穩定發展的主要因素；及
- 市場帶動因素如全球及中國奢侈手袋及小皮具製造市場的強勢增長、已改良的製造技術、中國合格工人數目不斷增加及於新興地區製造的成本優勢，預期會加速全球及中國奢侈手袋及小皮具製造市場的增長。

Frost & Sullivan研究或會受該等假設的準確性以及該等參數的選擇影響。

## 行業概覽

二零一一年八月五日美國債務評級被標準普爾下調及歐洲債務危機持續並未計及在內。Frost & Sullivan認為，環球經濟狀況近期變動預期於短期內將對全球奢侈手袋及小皮具零售及製造市場造成不利影響。然而，根據Frost & Sullivan的初步研究，預期全球奢侈手袋及小皮具零售及製造市場長遠而言不會因為該等變動受到重大影響。Frost & Sullivan亦相信，估計該等事件的潛在影響乃言之尚早。因此基於環球經濟狀況近期變動對全球奢侈手袋及小皮具零售及製造市場預測作任何具體調整並不合適。

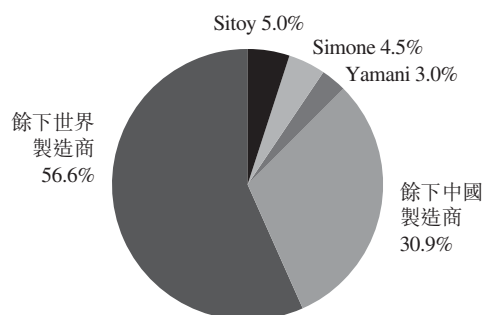
請參閱「風險因素－與全球發售及我們股份有關的風險－無法保證載於本招股章程有關政府官方及第三方來源及刊物(包括行業專家報告)若干資料之事實與其他統計數據的準確性。」

### 全球奢侈手袋及小皮具製造市場概覽

根據Frost & Sullivan，以收益計，我們於二零一零年擁有全球最大市場份額，在奢侈品牌手袋及小皮具外判製造市場佔約5%份額。下圖載列二零一零年全球三大奢侈手袋及小皮具外判製造商(本公司、Simone Ltd.以及Yamani Continental Inc.)的銷售收益：

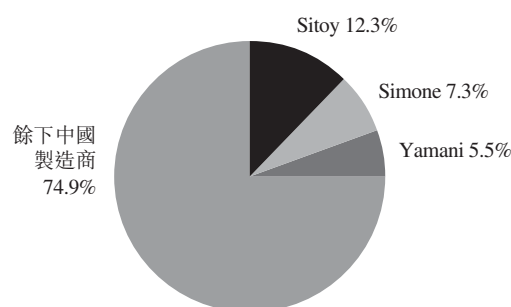
#### 二零一零年按銷售收益劃分的全球三大奢侈手袋及小皮具外判製造商

二零一零年  
按銷售收益劃分的全球市場份額



銷售總額：38億美元

二零一零年  
按銷售收益劃分的中國市場份額



銷售總額：16億美元

資料來源：Frost & Sullivan

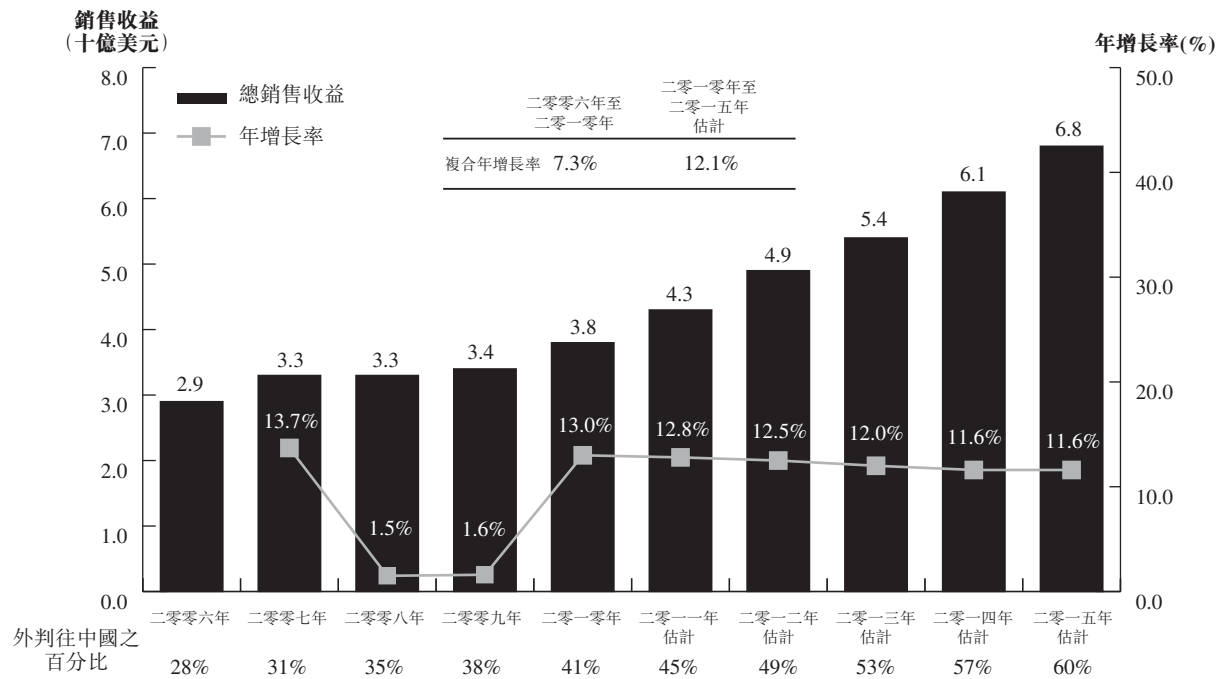
名稱	二零一零年產量 (百萬件)
Sitoy	7.1
Simone	6.3
Yamani	4.5

## 行業概覽

如Frost & Sullivan所定義，奢侈手袋主要包括由著名奢侈品牌設計及零售起始價約人民幣3,000元的手提包、手抓包、肩包和托特包等手袋。奢侈小皮具主要包括由著名奢侈品牌設計及零售起始價約人民幣1,500元的小皮具如錢包、化妝包、小袋、卡片夾和鑰匙包。全球奢侈手袋及小皮具製造市場(包含奢侈手袋及小皮具外判製造市場)極為分散，雖然在最近於二零零八年至二零零九年期間發生的經濟危機增長較慢，但市場仍由二零零六年約29億美元提升至二零一零年約38億美元，複合年增長率是7.3%。Frost & Sullivan預期市場大小會由二零一零年約38億美元增至二零一五年約68億美元，複合年增長率為12.1%。

以下圖表以Frost & Sullivan提供的數據為基礎，載列全球奢侈手袋及小皮具製造市場的實際及預測收益，以及二零零六年至二零一五年的年增長率。

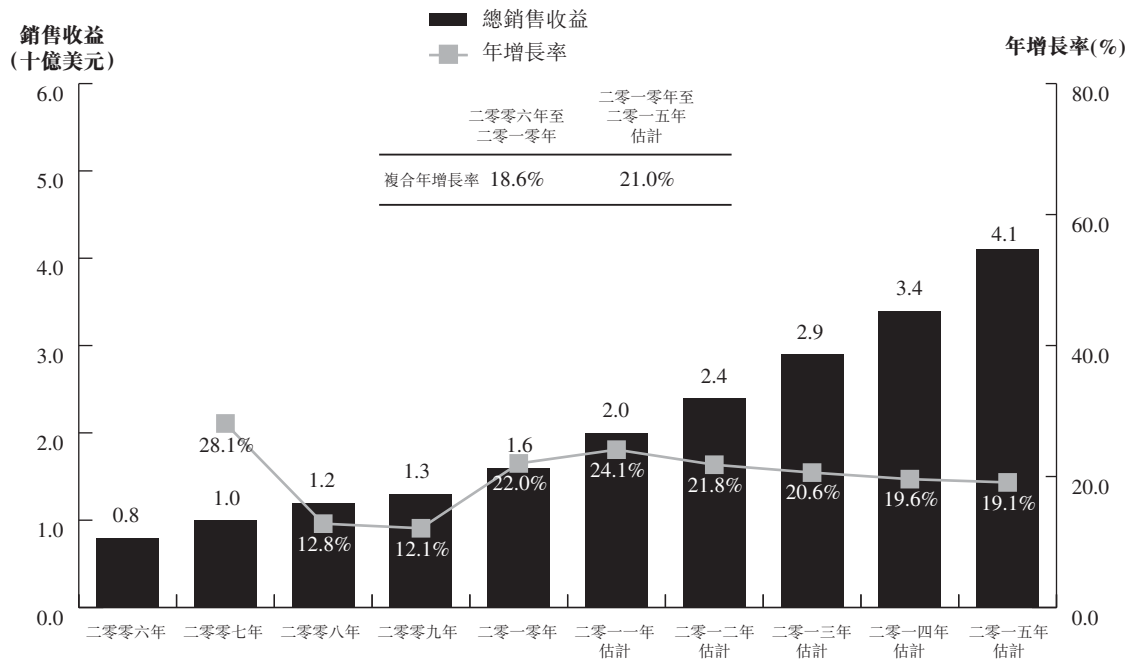
**全球奢侈手袋及小皮具製造市場**  
二零零六年至二零一五年估計的總銷售收益



資料來源: Frost & Sullivan

以下圖表以Frost & Sullivan提供的數據為基礎，載列中國奢侈手袋及小皮具製造市場的實際及預測收益，以及二零零六年至二零一五年的年增長率。

中國奢侈手袋及小皮具製造市場  
二零零六年至二零一五年估計的總銷售收益



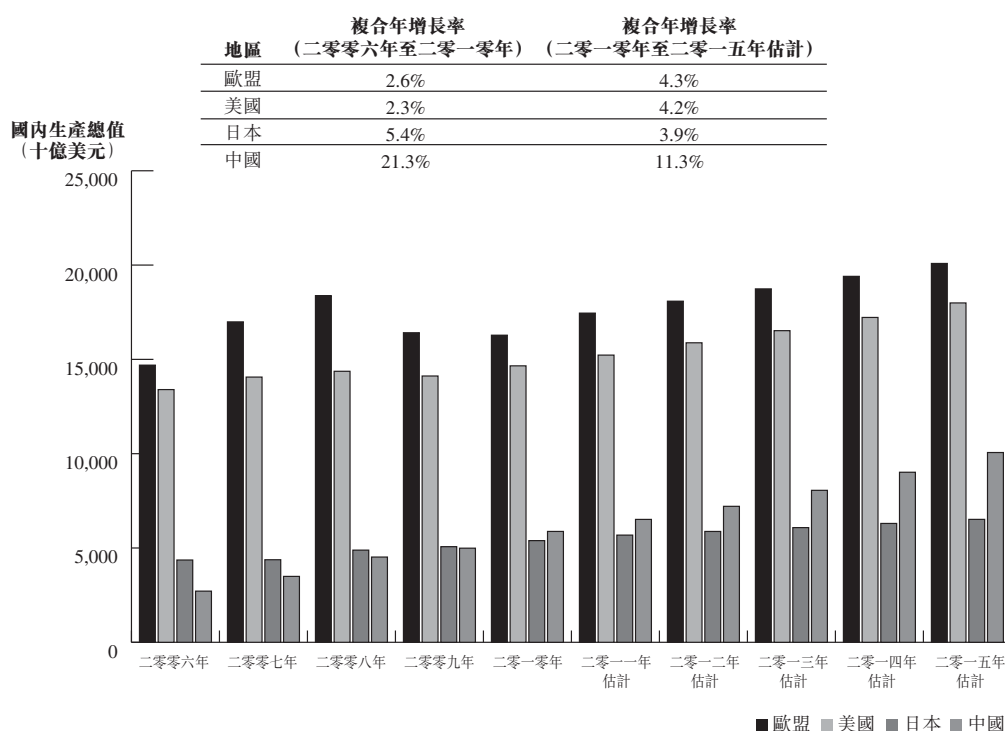
資料來源：Frost & Sullivan

根據Frost & Sullivan資料顯示，全球奢侈手袋及小皮具製造市場由二零一零年至二零一五年的加速增長預期會由全球經濟持續增長以及奢侈手袋及小皮具產品需求急速增長所帶動，情況於新興市場如中國更甚。此外，由於全球奢侈品牌均持續外判生產以減低成本，全球奢侈手袋及小皮具製造市場的增長預期會超過相應零售市場的相對預期增幅。更重要的是，全球奢侈手袋及小皮具製造商主要由以中國為基地的製造商所帶動的技術、專業知識及產品質素已變得更精細，以迎合奢侈手袋及小皮具產品的國際高標準。

全球經濟增長

美國、歐盟、日本及中國是四大奢侈手袋及小皮具零售市場。因此，該些地區的經濟狀況對全球奢侈手袋及小皮具製造市場有顯著影響。根據國際貨幣基金組織資料顯示，於二零零六年至二零一零年間，歐盟的年度名義國內生產總值由約146,942億美元增加至約162,822億美元，複合年增長率為2.6%；美國的年度名義國內生產總值由約133,989億美元增加至約146,578億美元，複合年增長率為2.3%；日本的年度名義國內生產總值由約43,626億美元增加至約53,909億美元，複合年增長率為5.4%；及中國的年度名義國內生產總值由約27,129億美元增加至大約58,783億美元，複合年增長率為21.3%。

二零零六年至二零一五年估計  
年度名義國內生產總值比較(歐盟、美國、日本、中國)



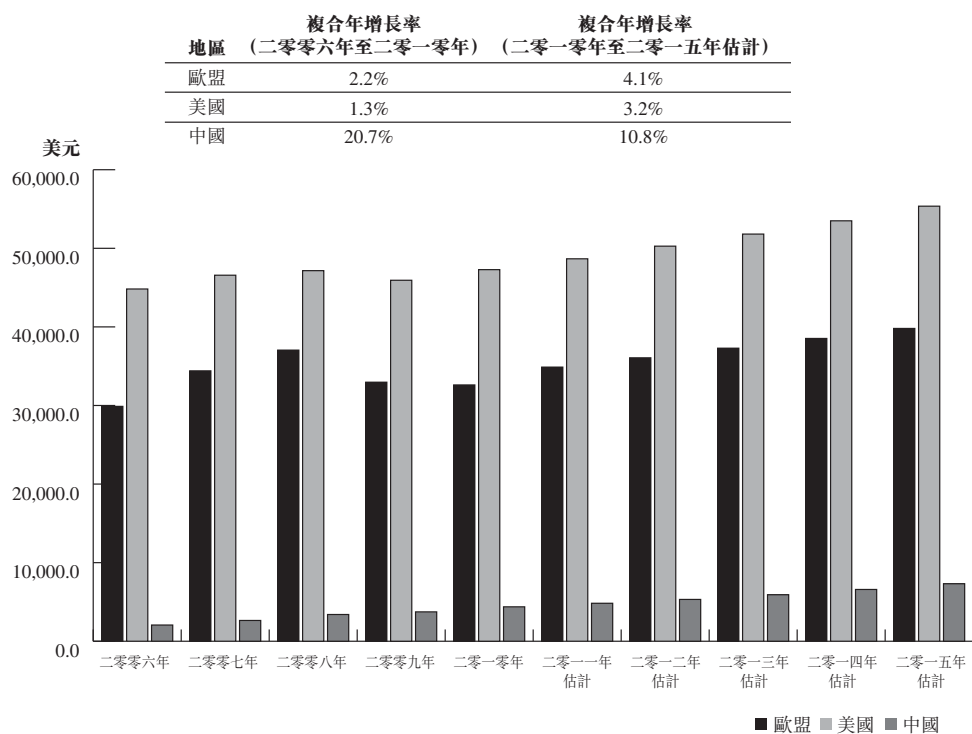
地區	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 估計	二零一二年 估計	二零一三年 估計	二零一四年 估計	二零一五年 估計
歐盟.....	14,694.2	16,989.3	18,377.0	16,413.7	16,282.2	17,452.4	18,084.9	18,738.3	19,402.2	20,085.7
美國.....	13,398.9	14,061.8	14,369.1	14,119.1	14,657.8	15,227.1	15,880.2	16,522.1	17,223.5	17,993.1
日本.....	4,362.6	4,378.0	4,887.0	5,068.9	5,390.9	5,683.3	5,877.5	6,080.7	6,302.1	6,517.5
中國.....	2,712.9	3,494.2	4,520.0	4,990.5	5,878.3	6,515.9	7,209.4	8,057.4	9,016.2	10,061.8

資料來源：國際貨幣基金組織，二零一一年四月

## 行業概覽

於二零零六年至二零一零年間，美國年度人均名義國內生產總值由44,823.0美元增加至47,283.6美元，複合年增長率為1.3%；歐盟年度人均名義國內生產總值由29,887.6美元增加至32,615.0美元，複合年增長率為2.2%；及中國年度人均名義國內生產總值由2,063.9美元增加至4,382.1美元，複合年增長率為20.7%。

### 二零零六至二零一五年估計 年度人均名義國內生產總值比較(歐盟、美國、中國)



地區	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 估計	二零一二年 估計	二零一三年 估計	二零一四年 估計	二零一五年 估計
	歐盟.....	29,887.6	34,408.8	37,044.6	32,962.7	32,615.0	34,882.8	36,068.9	37,290.8	38,529.8
美國.....	44,823.0	46,577.2	47,155.3	45,934.5	47,283.6	48,665.8	50,273.2	51,810.5	53,499.3	55,361.2
中國.....	2,063.9	2,644.6	3,403.5	3,739.0	4,382.1	4,833.3	5,321.1	5,917.4	6,588.7	7,316.2

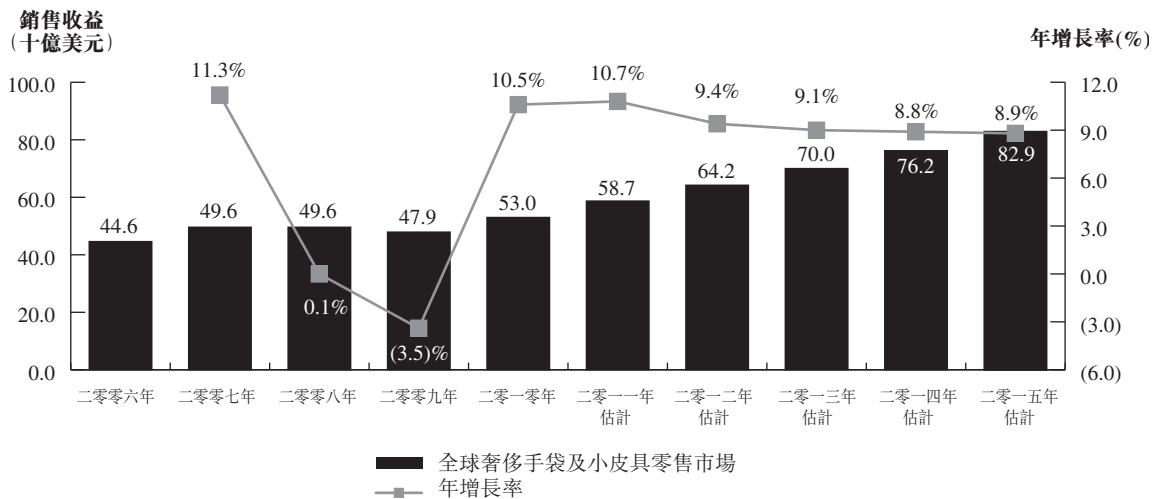
資料來源：國際貨幣基金組織，二零一一年四月

全球奢侈手袋及小皮具零售市場增長

全球奢侈手袋及小皮具零售市場增長

以下圖表載列二零零六年至二零一五年全球奢侈手袋及小皮具零售市場實際及預測的年度總收益以及其年增長率。

二零零六年至二零一五年估計  
全球奢侈手袋及小皮具零售市場收益



資料來源：Frost & Sullivan

全球奢侈手袋及小皮具零售市場由二零零六年約446億美元增長至二零一零年約530億美元，複合年增長率為4.4%。根據Frost & Sullivan資料顯示，全球奢侈手袋及小皮具零售市場的大小預期會於二零一五年增至約829億美元，二零一零年至二零一五年的複合年增長率為9.4%。此增幅預料會由最近一次金融危機後的全球經濟復甦以及奢侈品需求增長所帶動。

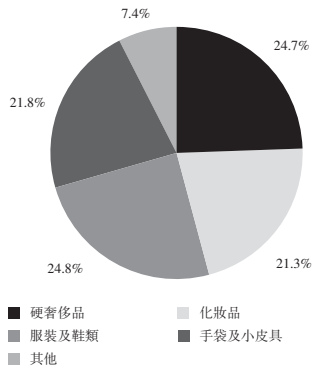
全球奢侈品零售市場主要包括以下市場分類：硬奢侈品、手袋及小皮具、服裝及鞋類及化妝品。根據Frost & Sullivan資料顯示，於二零一零年，在全球奢侈品市場中，奢侈手袋及小皮具排在服裝及鞋類及硬奢侈品之後，成為第三大分類，佔總市場約21.8%。然而，奢侈手袋及小皮具市場於二零零六年至二零一零年間的複合年增長率為4.4%，比奢侈服裝及鞋類(4.3%)及硬奢侈品(2.3%)均為高。Frost & Sullivan亦預期於未來五年奢侈手袋及小皮具市場會比其他奢侈品市場增長得更快。根據Frost & Sullivan資料所示，奢侈手袋及小皮具於二零一零年至二零一五年的估計複合年增長率預期為9.4%，比奢侈服裝及鞋類預期(9.1%)及硬奢侈品(8.7%)為高。以下圖表載列二零一零年全球奢侈品



## 行業概覽

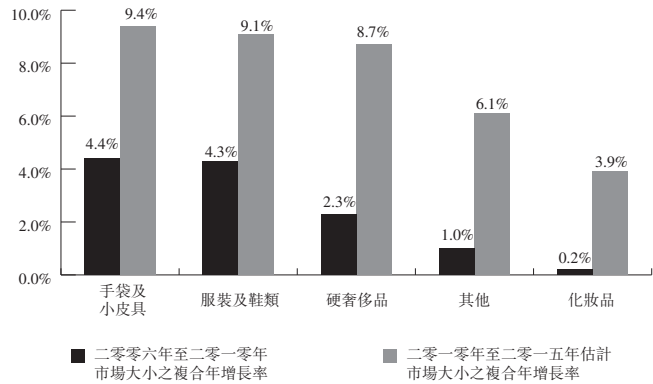
市場主要市場分類的市場份額數據，以及由二零零六年至二零一五年這些分類過往及預計的增長。

全球奢侈品零售市場  
市場份額數據



資料來源：Frost & Sullivan

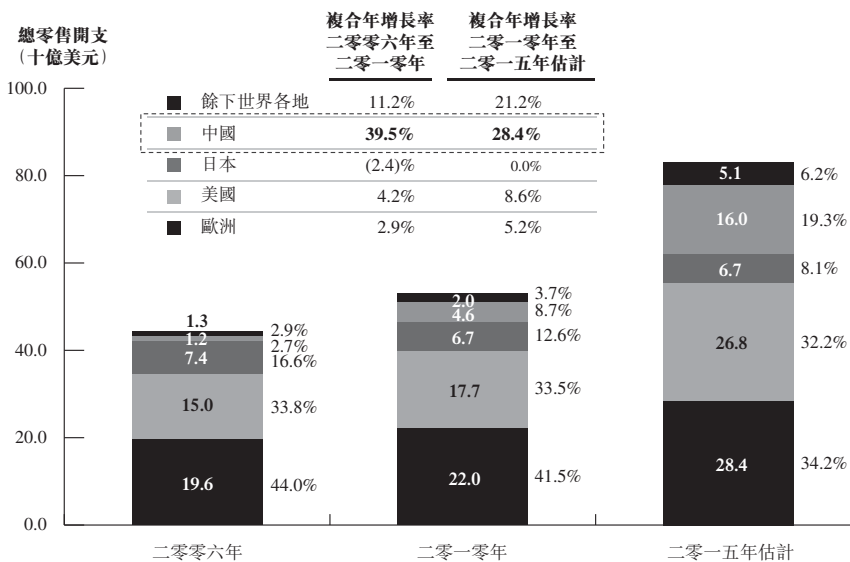
二零零六年至二零一五年估計  
全球奢侈品零售市場主要分類增長



資料來源：Frost & Sullivan

於二零一零年，全球四大奢侈手袋及小皮具零售市場是歐洲、美國、日本及中國，分別佔奢侈手袋及小皮具的全球總零售開支41.5%、33.5%、12.6%及8.7%。以下圖表載列於二零零六年、二零一零年及二零一五年，奢侈手袋及小皮具於此等零售市場及餘下世界各地的實際及預期總零售開支的比較：

二零零六年至二零一五年估計  
奢侈手袋及小皮具於各地區零售開支比較



資料來源：Frost & Sullivan

### 歐洲及美國的零售市場

歐洲及美國為奢侈手袋及小皮具目前兩大零售市場，共佔二零一零年全球奢侈手袋及小皮具零售市場總零售開支約75.0%。歐洲為目前最大的零售市場，其零售市場完善，大部分全球奢侈品牌均可在此找到。於最近的全球經濟危機期間，歐洲的零售銷售減慢，但最近開始復甦，而其未來增長預期部分會由東歐的新興市場帶動。歐洲奢侈手袋及小皮具零售市場的總零售開支預測會於二零一五年增加至284億美元，二零一零年至二零一五年的複合年增長率為5.2%。美國的奢侈手袋及小皮具零售市場亦是一個成熟市場，市場滲透率極高。美國奢侈手袋及小皮具零售市場的增長亦受到最近的全球經濟危機影響，但已於二零一零年開始復甦，預料二零一零年至二零一五年會按複合年增長率8.6%逐步增加。

今後幾年歐洲及美國奢侈手袋及小皮具開支增長預期主要會由以下幾個關鍵因素帶動：(i)最近一次的經濟危機後全球經濟復甦；(ii)能表現出兩個市場特色的穩固市場基礎、高市場滲透率、卓越的品牌知名度及忠誠度；(iii)因為經濟危機而改變的消費者行為，令消費者於減價期間進行更多購物，而所購買的產品亦具更多功能及耐用；及(iv)經濟及時裝中心如倫敦、紐約、巴黎及米蘭的利益預期會於全球化增長中實現。

### 中國零售市場—增長的最大推動力

全球奢侈手袋及小皮具零售市場其中一個主要增長推動因素是中國需求增長。根據Frost & Sullivan資料所示，二零零六年至二零一零年間，中國對奢侈手袋及小皮具消費的複合年增長率是39.5%，比較美國(4.2%)、歐盟(2.9%)、日本(2.4%)及世界餘下各地(11.2%)均明顯為高。此外，預期於二零一零年至二零一五年間，中國對奢侈手袋及小皮具的消費能維持其強勢增長，複合年增長率預計是28.4%，預料同期會持續較美國(8.6%)、歐盟(5.2%)、日本(0.0%)及世界餘下各地(21.2%)均為高。在二零一五年前，中國預期會佔奢侈手袋及小皮具全球總消費的19.3%，比二零一零年高8.7%。由二零一零年至二零一五年，中國預料會成為全球奢侈手袋及小皮具市場的最大推動力，期間估計會額外為零售開支帶來114億美元的增長。

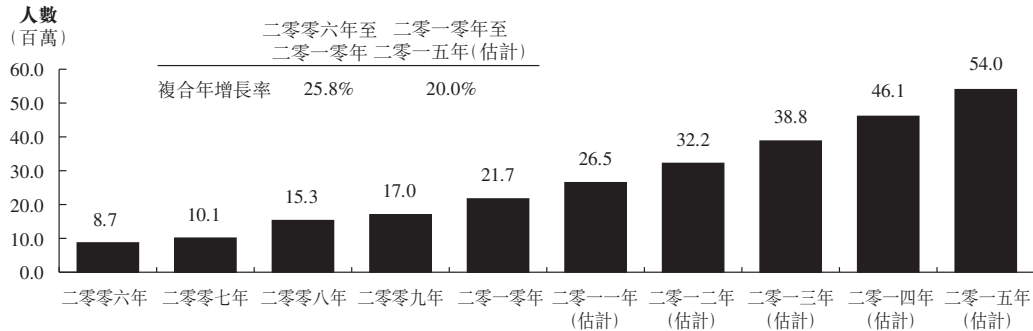
在強勁增長的中國奢侈手袋及小皮具市場中，全球奢侈品牌(包括若干我們客戶)均積極在中國擴展其業務，如開設零售店、增加員工數目、進行宣傳活動以及要求我們工廠直接運送其產品至中國內不同地點。

有關奢侈手袋及小皮具消費於中國的預期強勁增長，預料會由若干主要因素推動，當中包括：(i)富裕人數增加；(ii)生活水平及對高質素奢侈產品需求提升；(iii)城市人口增長；及(iv)反盜版法律及法規的改善。

### 中國地區富裕人數增加

富裕人數(指年度可支配收入超過人民幣100,000元的人數)不斷在發展中地區迅速增加，特別是中國，顯示未來對奢侈品的需求有增長潛力。於二零零六年至二零一零年間，中國富裕人數由約8,700,000增加至約21,700,000，複合年增長率是25.8%。富裕人數預期在二零一五年會達到約54,000,000，二零一零年至二零一五年的複合年增長率則會是20.0%。以下圖表會顯示中國富裕人數於二零零六年至二零一五年期間的增長。

中國富裕人數，二零零六年至二零一五年(估計)

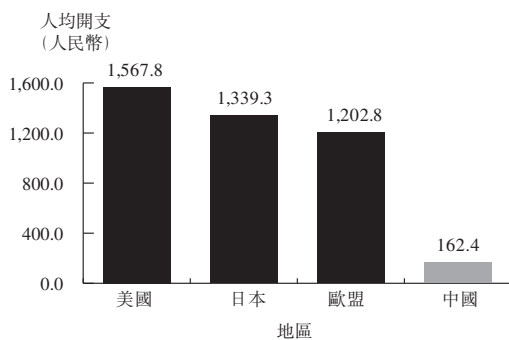


資料來源：Frost & Sullivan

### 生活水平及對高質素奢侈產品需求提升

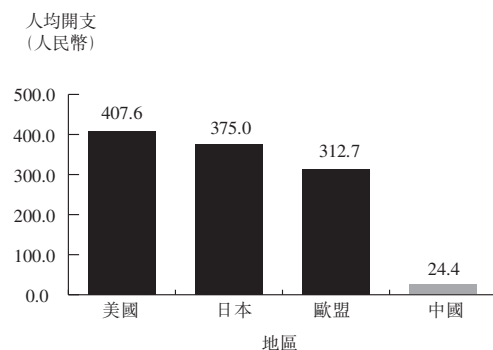
Frost & Sullivan預料，中國可支配收入增加，加上高生活水平的需求提升，會增加對奢侈品及奢侈手袋及小皮具的人均開支。二零一零年，中國對奢侈品的人均開支為人民幣162.4元，明顯較美國(人民幣1,567.8元)、日本(人民幣1,339.3元)及歐盟(人民幣1,202.8元)為低。在二零一零年，中國對奢侈手袋及小皮具的人均開支為人民幣24.4元，未及美國(人民幣407.6元)、日本(人民幣375.0元)及歐盟(人民幣312.7元)的10%。以下圖表分別載列於二零一零年各地區奢侈品的人均開支以及奢侈手袋及小皮具的人均開支。

二零一零年  
選定地區奢侈品的人均開支



資料來源：Frost & Sullivan

二零一零年  
選定地區奢侈手袋及小皮具的人均開支



資料來源：Frost & Sullivan

### 城市人口增長

根據Frost & Sullivan資料顯示，由於遷移往中國城市的人口增加及城市持續成長，中國城市人口於二零零九年至二零一四年期間的複合年增長率預期維持2.8%，城市人口會在二零一四年前達到732,300,000人。城市人口的預測增長表示奢侈手袋及小皮具的潛在客戶數目將會增加，預料會為中國的奢侈手袋及小皮具需求帶來增長。

### 反盜版法律及法規

由於中國變得更發達，中國內的公司及業務均變得更成熟，因此預期中國對知識產權的保障會改善。用來堵塞銷售贗品的中國反盜版法律及法規逐漸進步，預期能加強保障奢侈品牌的聲譽及形象。

### 進入奢侈手袋及小皮具製造市場門檻極高

進入奢侈手袋及小皮具市場的門檻極高，原因為：(i) 品牌謹慎選擇供應商；(ii) 客戶要求高水平專業生產技術、手工及設計及發展能力；(iii) 擁有豐富經驗的產品生產勞工有限；及(iv) 與供應商的關係成為取得足夠原材料的重要因素。

### 全球奢侈手袋及小皮具品牌對選擇供應商十分謹慎

奢侈手袋及小皮具產品價格升值是由於有上乘手工、精細產品設計以及高級品牌形象。因此，全球奢侈手袋及小皮具品牌在選擇供應商時均非常謹慎。根據Frost & Sullivan資料顯示，全球奢侈手袋及小皮具品牌通常會偏好具有以下條件的製造商：

- 品質有卓著聲譽；
- 超卓製造設施；
- 具有豐富經驗、手工以及專業生產技術，擁有龍頭市場地位；
- 卓越設計及開發能力；
- 準時運送的記錄；
- 提供適當補償及安全舒適的工作環境予熟練的勞動隊伍；

---

## 行業概覽

---

- 卓越的企業內部管治以及知識產權保障；及
- 專業及細心的管理團隊，具備於全球奢侈品牌工作的豐富經驗並持續改善其品質及效率。

全球奢侈手袋及小皮具品牌須確保生產過程能正確順利並根據其標準執行，以保護其珍貴的品牌，因此他們對全新而且無往績紀錄的製造商均非常謹慎。所以，全球奢侈手袋及小皮具品牌均偏向與已建立關係的供應商合作。

### **高水平專業生產技術、手工及設計及開發能力**

生產奢侈手袋及小皮具需要高水平的專業生產技術、手工及設計及開發能力。生產過程包括很多複雜精細的程序，如皮革裁剪、匹配及縫合。執行每個程序的手工及效率只可以透過多年累積的深入生產經驗而變得完善。基於此原因，新加入者與現時領先製造商競爭時通常面對巨大的困難。

正如生產及手工、設計及開發奢侈手袋及小皮具也需要多年與全球奢侈手袋及小皮具品牌設計團隊合作的經驗。這些經驗為新加入者在進行設計及開發能力方面要達到全球奢侈手袋及小皮具品牌的水平帶來挑戰。

### **經驗豐富的勞工團隊**

多數奢侈手袋及小皮具均由人手製造並需要高水平的工藝。因此，本業界的製造商均非常需要具技術及經驗豐富的工人。此外，通常只有大型及經過豐富的奢侈手袋及小皮具製造商具有規模效益，而同類型產品的眾多小型製造商則缺乏規模效益，未能透過在職培訓及其他類型的培訓計劃培訓員工，此外，與較小型製造商相比，該等領先製造商可吸引及留聘一批具技術的穩定人手。

### **與原材料供應商的關係**

雖然有些奢侈手袋及小皮具品牌會要求製造商使用指定供應商，製造商會透過該等供應商物色原材料，但其與原材料供應商的關係仍然是取得所需足夠數量並為高質素低成本原材料的重要因素，這亦成為新加入奢侈手袋及小皮具製造市場的製造商的主要門檻。

### 奢侈手袋及小皮具於全球製造

全球奢侈手袋及小皮具製造業的起源是由歐洲經驗豐富的工匠進行小型室內製造，製造過程一般較慢，因此顧客需要等候。在二零零零年代，為迎合日益殷切的奢侈手袋及小皮具需求，加上歐洲技術卓著工匠相關的生產成本高昂，奢侈手袋及小皮具品牌開始和新興地區的第三方製造商合作以提升產量及降低其製造成本。由於外國投資以撥資及技術方式進行，新興地區(特別是中國)的手工及製造技術急速改善。以上所述加上比已發展地區低的勞工成本，令新興地區於第三方製造市場具有顯著的競爭優勢。因此，預期奢侈手袋及小皮具品牌會增加外判其製造過程至新興地區的第三方。此趨勢於可見未來仍然會持續，尤其是於中國等基建發展良好的地區。

### 中國製造業

根據Frost & Sullivan資料顯示，中國是最大的全球奢侈手袋及小皮具製造基地，就二零一零年的收益而言，市場份額約41.2%。中國奢侈手袋及小皮具製造業成本低，勞工團隊經驗豐富，已改良的製造技術及其他競爭優勢，吸引了領先奢侈品牌增加外判至中國的奢侈手袋及小皮具製造商。根據Frost & Sullivan資料，雖然其他新興地區如東南亞的競爭力日益增加，但中國仍會保持成為全球奢侈手袋及小皮具品牌的領生製造基地，原因如下：

#### 「中國製造」已經不再代表品質低劣

根據Frost & Sullivan，外國奢侈手袋及小皮具的消費者開始意識到中國製造的若干奢侈手袋及小皮具也有高水平及品質，這令更多美國及歐洲奢侈品牌開始願意向中國外判製造其產品。

#### 經驗豐富的勞工團隊

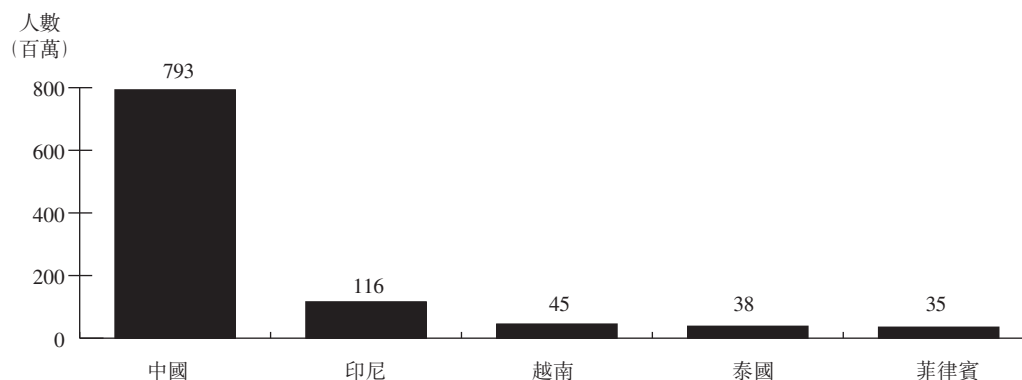
中國工人累積了多年為美國和歐洲奢侈品牌生產奢侈手袋及小皮具的工藝經驗。久而久之，越求越多工人擁有合適技術，可以以高水平的工藝製造手袋及小型奢侈品，令中國製造商可以充分利用效率及較低勞工成本，同時仍可生產出高質素的商品。

#### 勞動力

中國的勞動力為全球最大。根據Euromonitor的資料，於二零一零年，中國為生產經濟物品及服務所提供的勞動人口約793,000,000人，分別是印尼(約116,000,000人)、越南(約45,000,000人)及菲律賓(約35,000,000人)的6.8倍、17.6倍及22.9倍。眾多其他新興地區

國家的勞動力少是(特別是奢侈手袋及小皮具製造業)主要限制，因為低機械化製造過程需要大量經驗豐富的勞工。

### 經濟物品生產及服務的勞工供應，二零一零年



資料來源：Euromonitor

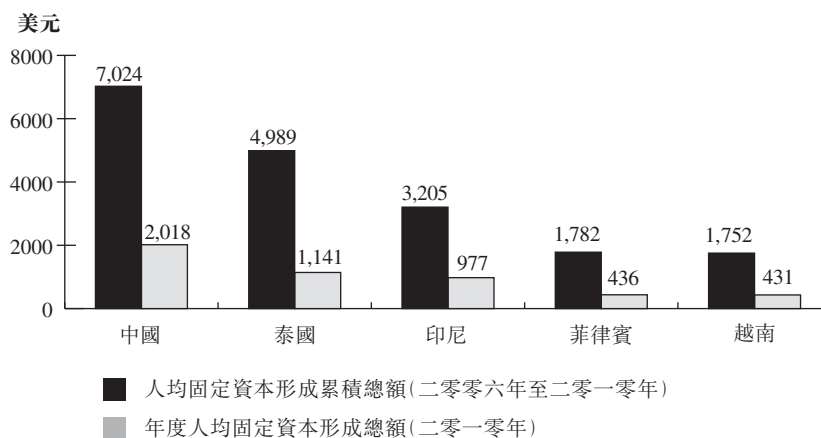
### 已開發基建項目

自中國經濟改革於一九八零年代初期開始，中國不同層面(國家級、省級、市級)的政體已投入資源去改善基建項目，包括道路、鐵路、港口、電力及其他公用設施的供應，以創造一個有利及有競爭力的經濟環境。中國很多已發展城市及沿岸城市，如北京、上海及廣東的基建水平，已達到已發展國家的水平。相對中國而言，其他新興地區的國家如越南及印尼的基建水平則明顯較低。根據Euromonitor的資料顯示，中國人均固定資本形成累積總額，即每一國家的固定資產購置總額減去固定資產處置總額，加上土地改善、存貨轉變及貴重物品購置總額，再減去貴重物品處置總額，於由二零零六年至二零一零年是7,024美元。相比之下，亞洲其他新興國家的人均固定資本形成累積總額如下：印尼(3,205美元)、菲律賓(1,782美元)及越南(1,752美元)，顯示出中國的固定資產基礎明顯更為發達，當中包括其對基建的投資。二零一零年，中國年度人均固定資本形成總額是2,018美元，而印尼是977美元，菲律賓是436美元，越南是431美元，顯示中國比此等其他亞洲新興國家的投資比率大。相對較低的投資可能會對此等其他亞洲新興國家與若干市場有效競爭(特別是需要先進運輸設備、製造設施、倉庫及電源供應的市場，如為第三方製造奢侈手袋及小皮具的市場)構成不利影響。

## 行業概覽

以下圖表載列由二零零六年至二零一零年人均固定資本形成累積總額及於二零一零年，中國、泰國、印尼、菲律賓及越南的年度人均固定資本形成總額。

二零零六年至二零一零年人均固定資本形成累積總額



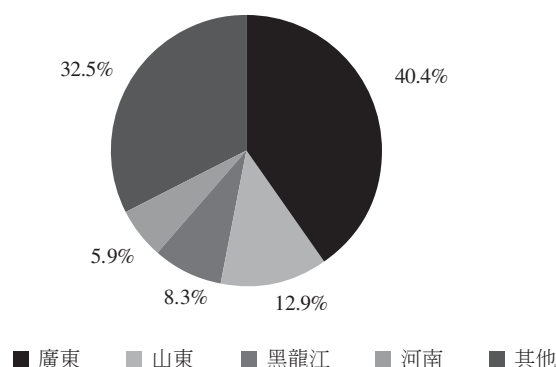
資料來源：Euromonitor

### 綜合供應鏈

中國奢侈手袋及小皮具製造基地的主要增長因素是中國能提供鄰近製造設施的綜合供應鏈。經過十多年的發展，中國的奢侈手袋及小皮具製造市場的供應鏈已全面發展及整合，特別是本公司生產設施座落的廣東省。根據Frost & Sullivan，二零一零年中國於廣東省製造的出口皮手袋佔收益的40.4%。奢侈及非奢侈皮手袋製造商集中廣東省，吸引了上游的供應商及下游的物流服務供應商在省內設立生產設施或經營分處，為廣東的奢侈手袋及小皮具製造業建立了強大和整合的供應鏈。以下圖表載列二零一零年中國不同省份出口皮手袋的市場份額。



### 二零一零年按收益計算中國地區出口皮手袋的市場份額



資料來源：Frost & Sullivan

### 鄰近高增長市場

根據Frost & Sullivan資料顯示，預期由二零一零年至二零一五年中國奢侈手袋及小皮具零售市場會有強勁增長，預期複合年增長率是28.4%，二零一五年之前於全球奢侈手袋及小皮具市場的佔有率則是19.3%。中國奢侈手袋及小皮具製造商鄰近高增長市場應能得益，因其顧客可減少運輸費用，更重要是可加快奢侈手袋及小皮具的上架時間，在現時不斷發展中的奢侈時裝市場來說，對各奢侈品牌都是決定性的影響。

### 穩定的經濟環境

過去十年，中國都處於穩定的經濟增長環境，根據國際貨幣基金組織資料，中國的名義國內生產總值預期會持續增長，由二零一零年至二零一五年的複合年增長率預期為12.3%。中國政府十二五政策的三個主要目標是要於二零一一年至二零一五年期間改善中國人民的生活、提升中國整體國力及加強穩定中國經濟。為達到這些目標，中國政府預期會對改善社會關注服務投入資源，並確保所有市民都能得到良好教育、公平收入、有質素的保健服務、退休金及可負擔的房屋。新興地區多個國家也和中國類似，都有強勁的經濟發展潛力。然而，由於那些國家多數較細小，其經濟只能依靠一個或一定數目的特定產業，表示其經濟沒有中國經濟的財力或穩定性。

### 於中國以外地區生產

歐洲及美國大部分奢侈手袋及小皮具外判製造商都是中小型製造商，生產能力有限，並於該等地區廣泛分佈。其主要的競爭優勢就是擁有卓越的設計及開發能力，通常有製造奢侈手袋及小皮具的歷史，並與奢侈手袋及小皮具品牌有穩固的關係。然而，由

於製造成本上漲，特別是勞工成本，因此越來越多此等製造商因為新興地區的製造商而損失生意，或將其生產程序移至新興市場。倘此等製造商不能保留競爭優勢，而且不能抵銷於已發展地區進行製造的高昂成本，預料其市場份額會持續減低並轉移至新興市場的製造商。

由於全球經濟危機後美國奢侈手袋及小皮具零售市場復甦，拉丁美洲的奢侈手袋及小皮具製造業預料能從此得益並繼續穩定增長。然而，經濟及政治不穩限制了拉丁美洲奢侈手袋及小皮具製造業的發展。

在中國之後，東南亞地區已成為奢侈手袋及小皮具製造業製造商第二個最吸引的地區。然而，在很多行業基於低勞工成本已開始外判製造至東南亞地區時，很多奢侈品牌仍猶疑不決，因為該地區很多國家的工業相比其他新興國家如中國，仍處於成長階段，勞工經驗水平較低，已發展基建亦較少，而且有更多經濟及政治的不穩定性。

### 中國高檔手袋及小皮具市場

最近我們於中國高檔手袋及小皮具市場推出零售業務。根據Frost & Sullivan資料，高檔手袋及小皮具主要由國際或本地品牌設計，零售價格從人民幣1,500元至人民幣3,000元不等，比較奢侈品牌的手袋及小皮具，其零售價格則分別超過人民幣3,000元及人民幣1,500元。

根據Frost & Sullivan資料，由於中國中產階級迅速擴大，中國高檔手袋及小皮具市場於未來五年預期會急速增長。由本地品牌上向貿易至高檔國際品牌應可為高檔手袋及小皮具市場(特別是在低線城市的次級市場或年青市場中)帶來強勁增長。高檔手袋及小皮具於18至35歲的年齡層尤其流行，此年齡層經常追求手袋及小皮具的新穎設計及潮流。由於西方文化於中國越趨流行，發源地是外國的手袋品牌(特別是於高檔市場)逐漸比本地品牌更流行。由於高檔手袋及小皮具的價格較易負擔，因此高檔手袋及小皮具的經常消費比奢侈手袋及小皮具為高。這令擁有設計及生產力的品牌可以不斷於短時間內推出新產品，於新的時裝潮流中佔有優勢。