

本節及本招股章程其他部分所載若干資料及統計數據來自多個政府官方來源以及我們委託Euromonitor所編製的報告，該等資料來源可能與其他來源提供的資料相一致或不一致，不應過分依賴。本招股章程亦載有摘自多份並非我們委託的私人刊物的資料及統計數據。我們認為，上述資料及統計數據的私人來源乃屬適當，且並無理由相信有關資料及統計數據屬虛假或具誤導性或遺漏任何事實致其變得虛假或具誤導性。我們在轉載有關資料及統計數據時已採取合理審慎的態度，惟該等資料未經我們、獨家保薦人、彼等各自的董事及顧問或參與全球發售的任何一方獨立核實，故我們對有關資料及統計數據的準確性概不發表任何聲明。

中國經濟概覽

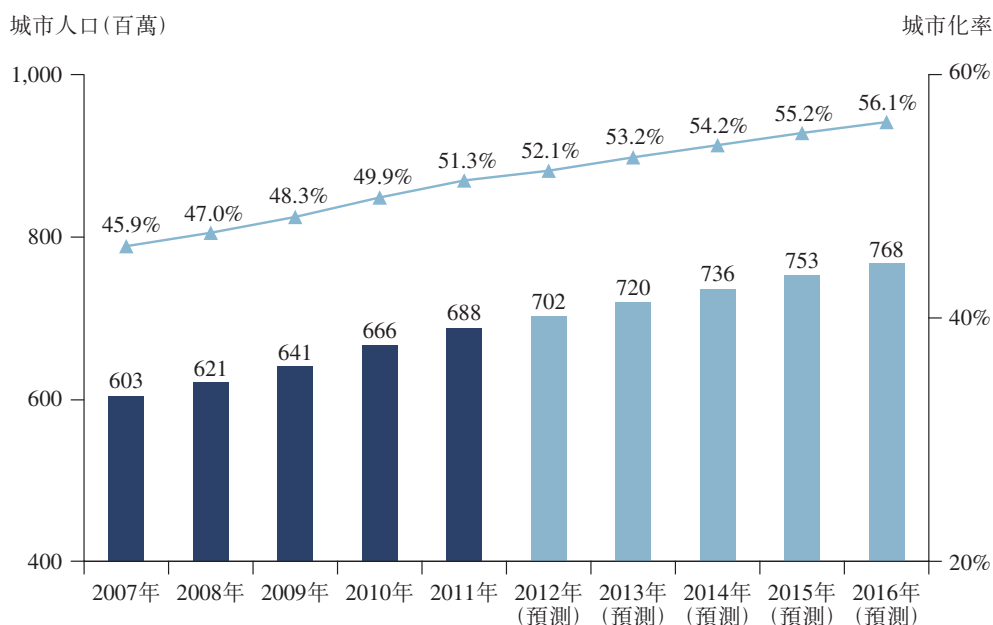
經濟增長

自中國政府於20世紀70年代末推行經濟改革以來，中國經濟經歷了持續而高速的增長。於2010年，中國經濟趕超日本成為僅次於美國的世界第二大經濟體系。根據中國國家統計局的資料，中國的名義國內生產總值(GDP)由2007年的約人民幣265,810億元增至2011年的約人民幣471,560億元，複合年增長率為約15.4%。中國名義人均國內生產總值由2007年的約人民幣20,118元增至2011年的約人民幣35,168元，複合年增長率為約15.0%，為亞太地區發展中國家最高者。

城市化

現代化及工業化發展加速了農村人口向城區的遷移及鄉鎮的城市化進程。根據中國國家統計局的資料，中國城市總人口由2007年的約6.03億增至2011年的約6.88億，而根據Euromonitor的資料，預計中國城市總人口將於2016年達約7.68億。

2007年至2016年（預測）中國城市化及城市人口的增長



資料來源：中國國家統計局；Euromonitor預測

購買力在中國刺激消費的經濟背景下上升

受益於經濟的持續增長，中國家庭的可支配收入持續穩步增長。根據中國國家統計局的資料，中國人均年度可支配收入由2007年的約人民幣11,474元增至2011年的約人民幣18,815元，複合年增長率為約13.2%。

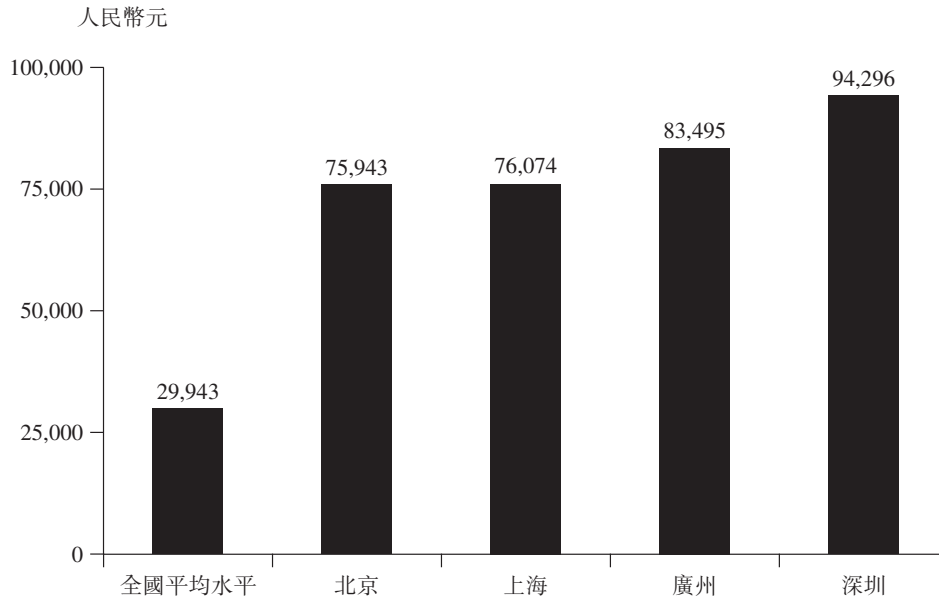
人均可支配收入持續增長導致中國消費者在可選中檔消費品及服務以及打折高端商品及設計師品牌上的支出增加。年度消費支出由2007年的約人民幣95,610億元增至2011年的約人民幣151,870億元，複合年增長率為12.3%。

購買力隨著可支配收入增加而上升，同時，中國家庭的消費勢必會因十二五規劃（2011年至2015年）而進一步增加。中國政府透過實行若干政策抑制高儲蓄並刺激個人消費，旨在使中國經濟的重點由出口導向型增長轉向國內消費及服務。

地域特徵

由於經濟發展步伐的差異，中國一線城市（北京、上海、廣州及深圳）的人均國內生產總值顯著高於全國平均水平。

2010年中國按地理位置劃分的人均國內生產總值



資料來源：中國國家統計局

我們預計區域中心城市會成為未來中國經濟增長的核心。根據2012年仲量聯行研究報告，50個區域中心城市¹（包括環渤海、長三角及珠三角的多個城市及內陸省份的省會城市）佔2011年中國國內生產總值約26%，並將繼續以高於中國其他城市的速度增長，並預期於2020年將佔約32%的中國國內生產總值。

1. 成都、重慶、瀋陽、杭州、天津、大連、武漢、蘇州、南京、青島、廈門、西安、寧波、長沙、合肥、鄭州、無錫、東莞、濟南、福州、昆明、長春、哈爾濱、佛山、石家莊、南寧、常州、南昌、呼和浩特、溫州、煙台、南通、珠海、貴陽、太原、烏魯木齊、紹興、中山、嘉興、濰坊、唐山、徐州、金華、泉州、洛陽、蘭州、海口、吉林、襄陽、汕頭

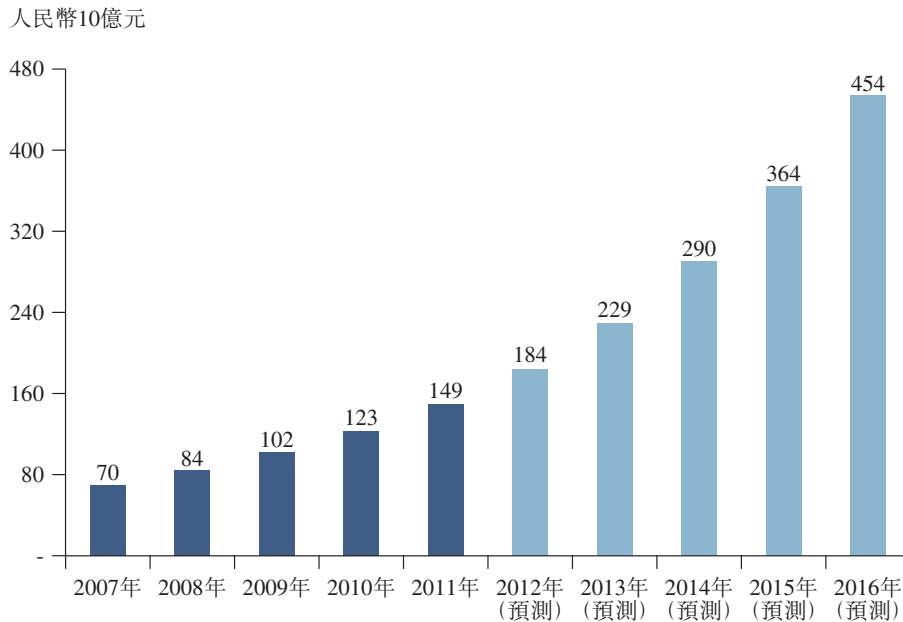
中國床上紡織品市場²

概覽

受益於經濟的快速發展，中國床上紡織品市場持續強勁增長。根據Euromonitor的資料，以零售額計，中國床上紡織品市場自2007年至2011年以約20.9%的過往複合年增長率增長，2011年的零售額超逾人民幣1,490億元。

中國床上紡織品市場的增速預計將於近期加快。根據Euromonitor的資料，中國床上紡織品市場自2012年至2016年的零售額預計將以約25.3%的複合年增長率增長，截至2016年，該市場的年度零售額預計將超逾人民幣4,500億元，為2011年的3倍。

2007年至2016年（預測）中國床上紡織品市場的零售額



資料來源：Euromonitor

2. 中國床上紡織品市場包括床單、枕套、毛毯、毯子、羽絨被及被芯以及套件（包括床品套件、枕套及任何上述一種單品）等床上用品。該等產品是由紡織品、合成材料、皮革、動物毛皮或其組合製成的。

中國床上紡織品市場的主要特點與發展趨勢

高度分散

根據Euromonitor的資料，中國床上紡織品行業高度分散且尚無在多個細分市場或全國範圍內維持領先地位的優勢企業。領先品牌集中於特定價格區間並且分佈於特定區域。於2011年，中國頂級及高端床上紡織品市場四大品牌合共佔整個市場總市場份額價值的6.7%。此外，產品及品牌範圍廣、價格範圍寬及消費者購買力懸殊導致中國床上紡織品市場形成價格區間。

需求複雜且品牌知名度日益提升

近年來，由於中國經濟快速發展，人民生活水平日益提高，國內消費者對床上紡織用品的需求日趨複雜。除基本功能外，床上紡織用品的優劣現今取決於其設計及時尚性、獨特性、舒適度以及安全性。

隨著消費者日益傾向於購買功能提升的產品，知名床上紡織品品牌的營運商透過持續改進產品及在消費者中廣泛培養品牌知名度來適應中國消費者日趨複雜的需求。

進入門檻的細分市場性差異

中國床上紡織品市場的大眾—中端細分市場以進入門檻較低為特點，一些小型企業或個人通常在有限規模內製造床上用品並在當地銷售。

在中國床上紡織品市場的高端、頂級及奢華細分市場，領先床上紡織品品牌營運商已在產能、產品開發及設計能力、原材料創新以及市場推廣策略方面建立了較高標準，這些標準將大大提高對潛在新進入者的資源要求，顯著提高進入門檻。

中國床上紡織品消費增長的主要動力

中國床上紡織品市場於近年來錄得可觀增長，增長速度較國內生產總值、可支配收入及消費額為高。我們預期中國床上紡織品的需求將受以下因素驅動而持續增長：

- 快速城市化及高結婚率已經並將繼續加速床上紡織品的需求增長，因婚姻及隨後的喬遷新居為消費者提供購買新床上紡織用品的誘因。根據Euromonitor的資料，預期80%的住宅裝修者及新婚夫婦會於喬遷時購買新床上用品；

行業概覽

- 中國家庭因可支配收入持續增加而閒置出部份購買力來增加消費可選商品；及
- 「消費升級」趨勢在中國將持續發生，消費者日趨樂意支付較高價格購買具備優良設計、獨特性及其他複雜特性的產品。

中國床上紡織品市場的市場細分狀況

中國床上紡織品市場提供廣泛價格區間的各式產品。基於Euromonitor向業內資深人士及同行作出的諮詢結果，市場按照雙人加大規格四件套的價格可分為四個價格區間，即：(i)大眾－中端，價格低於人民幣1,800元，(ii)高端，價格介於人民幣1,800元至人民幣2,500元，(iii)頂級，價格介於人民幣2,501元至人民幣5,000元，及(iv)奢華，價格高於人民幣5,000元。

由於中國並無床上紡織品市場的官方次級分類，基於雙人加大規格四件套的價格作出的市場次級分類並非中國官方界定。Euromonitor乃根據其於床上紡織品市場的經驗及行業認知作上述次級分類，並將其視為市場普遍採納的慣例。

頂級及高端市場高速增長

誠如下表所示，中國消費者財富及收入增加以及消費升級趨勢導致頂級及高端市場的增長速度較市場平均水平為高，預期該增長將繼續高於市場水平：

	2007年至 2011年 複合年增長率	2012年 (預測)至 2016年(預測) 複合年增長率	2016年(預測) 細分市場規模 人民幣百萬元
床上紡織品總計	20.9%	25.3%	453,822.6
頂級床上紡織品	23.1%	29.9%	8,508.4
高端床上紡織品	21.9%	28.1%	49,685.7

資料來源：Euromonitor

中國頂級床上紡織品市場的競爭格局

根據Euromonitor的資料，中國床上紡織品市場的頂級細分市場高度集中於少數領先品牌，其中大部份為外資品牌。於2011年，中國床上紡織品市場頂級細分市場的五大品牌佔該市場份額總值的約61.7%。

行業概覽

下表載列2011年按市場份額價值劃分的中國床上紡織品市場頂級市場的領先品牌：

2011年中國床上紡織品五大頂級品牌

品牌	品牌原產地	市場份額價值 人民幣百萬元	市場份額 %
品牌A	澳大利亞	646.7	27.8%
品牌B	中國	306.2	13.2%
品牌C	法國	268.8	11.6%
卡撒•珂芬	香港	119.9	5.2%
品牌D	美國	91.0	3.9%

資料來源：Euromonitor

中國高端床上紡織品市場的競爭格局

高端床上紡織品市場主要由領先品牌主導。根據Euromonitor的資料，2011年十大品牌佔中國高端床上紡織品市場市場份額總值的約83.6%。該細分市場的領先品牌主要為本土製造的本土品牌。

下表載列2011年按市場份額價值劃分的中國床上紡織品市場高端市場的領先牌：

2011年中國床上紡織品十大高端品牌

品牌	品牌原產地	市場份額價值 人民幣百萬元	市場份額 %
品牌E	中國	3,066.4	21.1%
品牌F	中國	2,768.9	19.0%
品牌G	中國	2,142.8	14.7%
品牌H	中國	2,093.1	14.4%
品牌I	中國	561.1	3.9%
品牌J	中國	390.0	2.7%
品牌K	美國	364.0	2.5%
品牌L	中國	344.4	2.4%
品牌M	香港	245.0	1.7%
卡撒天嬌	香港	171.2	1.2%

資料來源：Euromonitor

香港經濟概覽

經濟復甦及增長

從2008年全球金融危機中強勁復甦後，香港於2010年及2011年的名義本地生產總值分別錄得7.5%及10.3%的增長。儘管全球金融危機引發暫時性的經濟衰退，香港名義本地生產總值仍由2007年的約16,090億港元增至2011年的約19,150億港元，迎來以約4.5%的複合年增長率持續增長的時期。

儘管全球經濟形勢仍不明朗，香港名義本地生產總值預計仍會以約7.3%的複合年增長率穩步增長，由2012年的約20,810億港元增至2016年的約27,570億港元，部份乃歸因於香港在地理及貿易上均臨近蓬勃發展中的中國內地。

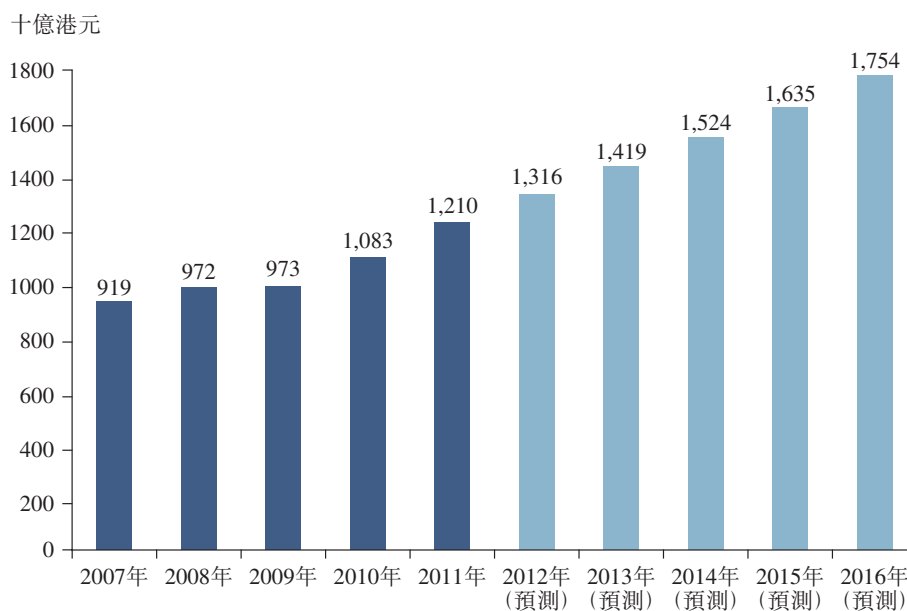
香港可支配收入及消費支出持續增長

人均可支配收入由2007年的約184,752港元增至2011年的約214,003港元，複合年增長率為約3.7%，預計將於2016年達約293,676港元，及2012年至2016年的複合年增長率達約6.4%。

消費支出總額由2007年的約9,190億港元增至2011年的約12,100億港元，複合年增長率為約7.1%，預計將於2016年達約17,540億港元，及2012年至2016年的複合年增長率達約7.5%。

下圖載列過往及預測的香港年度消費支出及其增長：

2007年至2016年（預測）香港年度消費支出



資料來源：Euromonitor

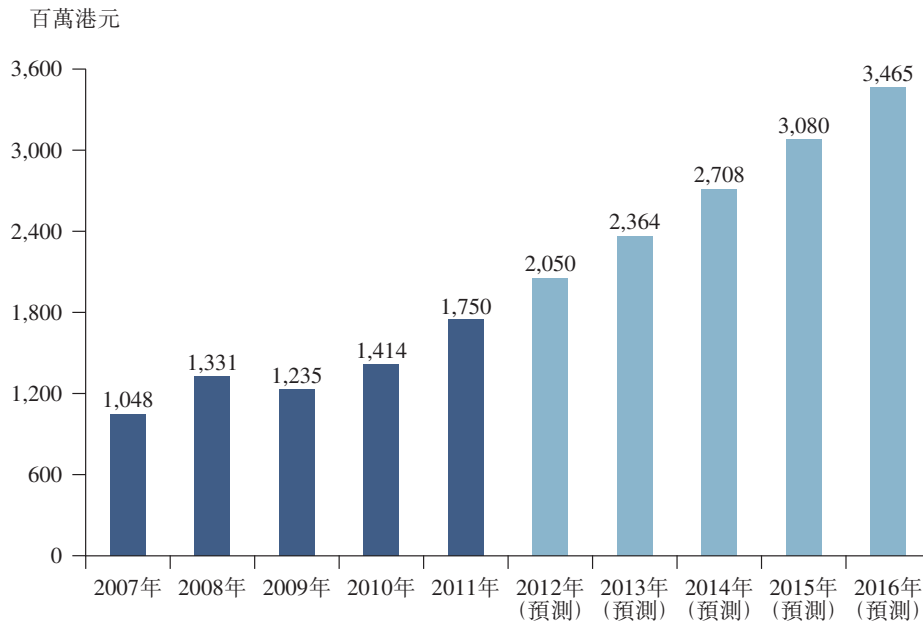
香港床上紡織品市場⁴

概覽

本地市場的需求隨生活水平逐步提高而穩步增加，以及中國內地旅遊消費者大量湧入刺激香港床上紡織品市場快速增長。

根據Euromonitor的資料，香港床上紡織品市場的零售額由2007年的約10.48億港元增至2011年的約17.50億港元，過往複合年增長率為約13.7%，預計近期將會繼續以同等水平增長，2012年至2016年的複合年增長率預計為約14.0%，截至2016年，零售額預計將超逾34.65億港元，約為2011年的兩倍。

2007年至2016年（預測）香港床上紡織品市場



資料來源：Euromonitor

4. 香港床上紡織品市場包括床單、枕套、毛毯、毯子、羽絨被及被芯以及套件（包括床品套件、枕套及任何上述一種單品）等床上用品。該等產品是由紡織品、合成材料、皮革、動物毛皮或其任意組合製成的。

香港床上用品紡織品市場的特點及發展趨勢

透過進入門檻形成的知名品牌主導優勢

香港床上用品紡織品市場的特點為因潛在新進入者面臨重大進入門檻而形成知名品牌的主導優勢，主要由於百貨公司專櫃數目增長空間有限導致渠道建設難度較大以及租金水平及房價上漲導致成立專賣店成本高昂所致。根據Euromonitor的資料，2007年至2011年香港床上用品紡織品零售點（包括專賣店及百貨公司專櫃）數量以約3.0%的複合年增長率增長，顯著低於同期零售額約13.7%的複合年增長率。

行業領先者的新產品方案

在多元文化社會中，香港床上用品紡織品品牌營運商面對各種不同文化背景的消費者的高度複雜的產品需求以及近年來日趨增多的中國內地旅遊消費者。除設計、風格及質量的高檔化趨勢外，香港床上用品紡織品品牌營運商正積極開發保健功能及環保等新產品特性。近年來，行業領先者推出有助促進血液循環及抗菌的大豆及牛奶蛋白纖維以及由木漿纖維製成的環保人造纖維等新材料。

香港床上用品紡織品市場增長的主要動力

香港床上用品紡織品市場於近年來強勁增長，增長速度較國內生產總值、可支配收入及消費額為高。我們預期香港床上用品紡織品的需求將受以下因素驅動而持續增長：

- 香港人口結構不斷變化，核心家庭及單身人士日趨增多，這意味著樂意在生活及物質享受層面消費的消費者會越來越多；
- 中國內地旅遊消費者的大量湧入以及人民幣兌港元匯率有利於中國消費者到訪香港。根據Euromonitor的資料，在香港有時可以低於中國內地30%至40%的價格購買同一品牌及類型的床上用品；及
- 可支配收入持續增加導致香港家庭趨向購買更個性化及質量更高而非普通質量的床上用品。

香港床上紡織品市場的市場細分狀況

基於Euromonitor向業內資深人士及同行作出的諮詢結果，市場按照雙人加大尺寸四件套的價格分為四個價格區間，即：(1)大眾－中端，價格低於1,000港元，(2)高端，價格介於1,000港元至2,500港元，(3)頂級，價格介於2,501港元至5,000港元，及(4)奢華，價格高於5,000港元。

香港頂級及高端市場高速增長

誠如下表所示，受益於生活水平提高、人口結構變化及對新產品特性日益複雜的需求，頂級及高端市場的增長較市場平均水平為高，預期該增長將繼續高於市場水平：

	<u>2007年至 2011年 複合年增長率</u>	<u>2012年 (預測)至 2016年(預測) 複合年增長率</u>	<u>2016年 (預測)市場/ 細分市場規模 百萬港元</u>
床上紡織品總計	13.7%	14.0%	3,465.1
頂級床上紡織品	18.2%	16.7%	547.5
高端床上紡織品	16.2%	15.2%	1,282.1

資料來源：Euromonitor

香港頂級床上紡織品市場的競爭格局

根據Euromonitor的資料，香港床上紡織品頂級市場集中於三大品牌，佔2011年該市場份額總值的約66.6%。頂級床上用品市場一半以上的品牌為外資品牌。除前三大公司外，頂級市場具有分散化的特點，分佈著眾多進口品牌。

行業概覽

下表列示於2011年按市場份額價值分類的香港床上用品紡織品市場頂級市場的領先品牌：

2011年香港五大頂級床上用品紡織品品牌

品牌	品牌原產地	市場份額價值 百萬港元	市場份額 %
卡撒•珂芬	香港	69.9	30.6%
品牌N	澳洲	49.7	21.7%
品牌A	澳洲	32.6	14.3%
品牌O	西班牙	9.0	3.9%
品牌P	西班牙	5.0	2.2%

資料來源：Euromonitor

香港高端床上用品紡織品市場的競爭格局

香港床上用品紡織品市場的高端市場集中於三大品牌，於2011年，三大品牌佔該市場份額總值的約64.5%。根據Euromonitor的資料，香港高端床上用品紡織品市場由本地企業主導。

下表列示於2011年按市場份額價值劃分的香港床上用品紡織品市場高端市場的領先品牌：

2011年香港五大高端床上用品紡織品品牌

品牌	品牌原產地	市場份額價值 百萬港元	市場份額 %
品牌M	香港	214.0	35.0%
卡撒天嬌	香港	119.0	19.5%
品牌Q	香港	61.1	10.0%
品牌R	香港	26.3	4.3%
品牌S	美國	16.5	2.7%

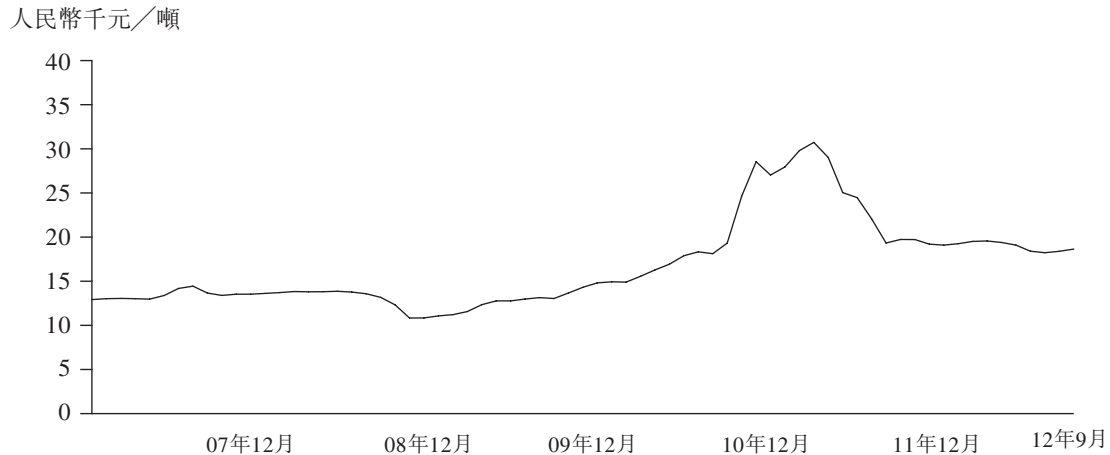
資料來源：Euromonitor

中國棉花市場價格

中國棉花價格328指數由2007年1月的每噸人民幣12,922元增至2011年12月的每噸人民幣19,085元，複合年增長率約為8.1%。

除了於2008年有所下降外，棉價普遍保持平穩，由2007年1月的每噸人民幣12,922元增加至2009年9月的每噸人民幣13,040元，錄得約0.9%增長。由於中國主要產區的產量大幅下降，中國棉花價格328指數自2009年9月起大幅上漲，並於2011年3月達最高點至每噸約人民幣30,732元，較2009年9月的價格增加135.7%。棉價此後持續下降，乃部分由於本土產量增加及全球經濟持續放緩所致。於2011年12月，中國棉花價格328指數平均為每噸約人民幣19,085元，較於2011年3月的最高點下降約37.9%，及較2009年9月價格激增之前增加約46.4%。於2012年9月，中國棉花價格328指數平均約為每噸人民幣18,639元，較2011年12月輕微下降約2.3%。

中國棉花價格月均328指數



資料來源

Euromonitor

我們曾委聘Euromonitor對中國及香港床上用品零售的市場潛力及商機進行詳細研究，以供在本招股章程中使用。本招股章程所載以及Euromonitor或Euromonitor報告所提供的圖表及統計數字均摘錄自Euromonitor報告，並經Euromonitor同意而刊發。Euromonitor為一間全球性研究機構以及消費品、服務及生活方式相關國際市場情報供應商，並為本集團的獨立第三方。

Euromonitor的研究主要為由上而下進行的中央研究，輔以由下而上的資訊，以更全面準確地呈列床上紡織品行業的情況。Euromonitor的詳細初步研究涉及與貿易商、資深人士及支撐床上紡織品市場分銷價值鏈的相關方進行的獨立貿易訪談。Euromonitor亦在中國（尤其在北京、廣州及上海）及香港進行店舖巡查，以對市場產品供應作出最新評估。此外，Euromonitor亦曾與多個政府組織及製造商進行貿易訪談，並從其中獲取數據。

為確保預測的準確性，Euromonitor採納對市場規模及發展趨勢（基於對市場過往及假定表現的全面深入審核）進行定量及定性分析的標準慣例。數據已與現有政府及行業數字以及貿易訪談反復核對，並在可能情況下採用統計工具。此外，Euromonitor的宏觀環境統計乃由專家團隊展開，彼等專注於全球經濟、消費趨勢、人口、收入及開支、營商環境、科技及通訊、工業、能源及環境。用於獲得所用宏觀統計數字的資料來源包括一系列國內外二手資料來源（包括各政府機構）。

Euromonitor在計算品牌於中國及香港高端及頂級床上用品市場的市場份額時使用市場份額價值作為其中一項評估基準。

我們就委託編製Euromonitor報告支付52,150美元。

中國國家統計局

中國國家統計局為中國國務院直屬機構，負責中國的統計及經濟核算。中國國家統計局為本公司的獨立第三方。本招股章程所披露來自中國國家統計局的資料屬官方公開資料，由中國國家統計局於日常工作範疇內編製。