

行業概覽

本節載有關於全球經濟及本集團所從事行業的資料及統計數據。有關資料及數據部分摘錄自可供公眾查閱的政府、官方及其他第三方來源，並無經我們、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、任何包銷商或彼等各自的任何聯屬人士或顧問獨立核實。董事已合理審慎地轉載該等資料，該等資料未必與中國境內或境外編撰的其他資料一致。我們相信，本節資料來源乃屬有關資料的適當來源，且我們已合理審慎摘錄及複製有關資料。我們並無理由相信，有關資料為不實或具誤導性或遺漏任何部分而致使有關資料不實或具誤導性。

除非文義另有所指，本節及本招股章程其他章節有關全球女性內衣業及全球女性內衣物料業的資料及統計數字均取材自 Frost & Sullivan 報告。

Frost & Sullivan 報告

我們委聘獨立市場研究及諮詢公司 Frost & Sullivan 就自二零零八年至二零一六年全球女性內衣業及全球女性內衣物料市場進行分析並作出報告。Frost & Sullivan 為一間於一九六一年成立的獨立全球諮詢公司，且全球擁有超過40個辦事處及2,000名以上行業顧問、市場研究分析員、技術分析師及經濟專家。其提供行業研究及市場策略以及發展顧問及企業培訓。其業務在中國覆蓋的行業包括消費品、農業、農林、牧漁、汽車及運輸、化工、材料及食品、商業航空、能源及電力系統、環境及建築技術、醫療保健、工業自動化及電子產品、工業及機械、礦物及金屬及技術、媒體及電信。

Frost & Sullivan 報告包括本招股章程所載關於全球女性內衣市場及全球女性內衣物料市場的過往及預測資料以及其他經濟及行業數據。編製 Frost & Sullivan 報告不受本集團影響。Frost & Sullivan 的委任費的總代價為人民幣750,000元，我們認為該款項可反映市價。

Frost & Sullivan 透過自歐盟、美國、日本及中國的各種政府官方刊物以及國際組織提供的資料及行業來源獲得的一手及二手研究資料進行獨立研究。一手研究包括採訪全球女性內衣業及全球女性內衣物料具領導地位的業界參與者以及有關行業專家。二手研究包括查閱 Frost & Sullivan 的專有研究資料庫中的公司報告、獨立研究報告及數據。Frost & Sullivan 已假設自獨立第三方及可供公眾查閱的數據獲得的資料及數據屬完整及準確。Frost & Sullivan 的研究或會受該等假設的準確性及該等參數的選擇影響。本節所載資料來自 Frost & Sullivan 認為可靠的來源，但概無對任何該等資料的準確性或完整性作出保證。

行業概覽

於作出全球女性內衣物料市場的預測時，Frost & Sullivan 亦採納以下主要假設：

- 可能於預測期內帶動全球女性內衣業及全球女性內衣物料市場的有關行業的主要動力(如家庭收入上升及購買力增加)；
- 全球經濟於預測期內可能逐漸復甦；
- 難於物色原材料的替代品；及
- 於預測期內，概無自然災害等外在衝擊影響原材料的需求及供應。

所有統計數據均屬可靠並以截至 Frost & Sullivan 報告日期的可得資料為基準。其他資料來源(包括政府、貿易協會或市場參與人士)可能已提供分析或數據所依據的部分資料。

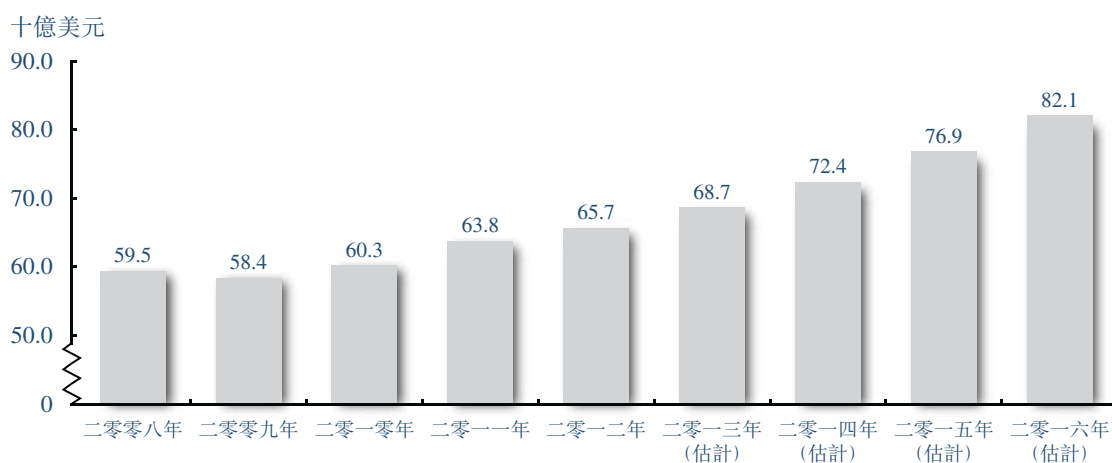
我們的董事經採取合理審慎的措施後確認，自 Frost & Sullivan 報告日期起，市場資料概無出現可能使本節資料會有保留意見、相抵觸或影響本節資料的不利變動。

全球女性內衣業

全球女性內衣業概覽

女性內衣業為服裝業內衣分部的一部份。女性內衣指專為女性設計的內衣。女性內衣的主要類別包括胸圍、內褲及塑身內衣。隨著生活水平的提高，消費者對衣服織物面料質量的要求越來越高，且需要具有新功效(如彈性、吸汗、防靜電、防紫外光、抗菌或保暖)的衣服。根據 Frost & Sullivan 報告，預期全球女性內衣市場零售收益將由二零一二年的657億美元增長至二零一六年的821億美元：

二零零八年至二零一六年(估計)全球女性內衣市場規模



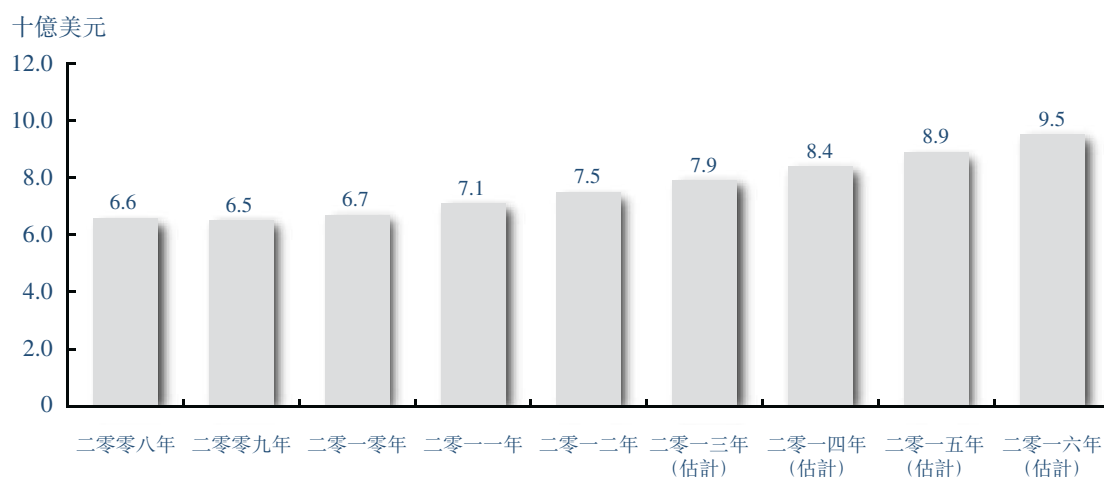
資料來源：Frost & Sullivan

全球女性內衣物料市場

全球女性內衣物料市場概覽

根據 Frost & Sullivan 報告，全球女性內衣物料市場通常由主要元素構成，包括(i)彈性織物面料及非彈性織物面料等織物面料，以棉質織物面料為代表；(ii)蕾絲；(iii)模杯；及(iv)配件，包括如彈性織帶、胸圍鉤及鉤眼。彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲佔二零一二年全球女性內衣物料市場總收益的65.5%。該三種女性內衣物料由尼龍及氨綸加工而成，並構成女性內衣製造商的主要生產成本。按銷售收益計算，全球女性內衣物料市場的規模在二零一二年已達75億美元，預期在二零一六年將增長至95億美元。下表載列自二零零八年至二零一六年全球女性內衣物料市場的過往及預測市場份額：

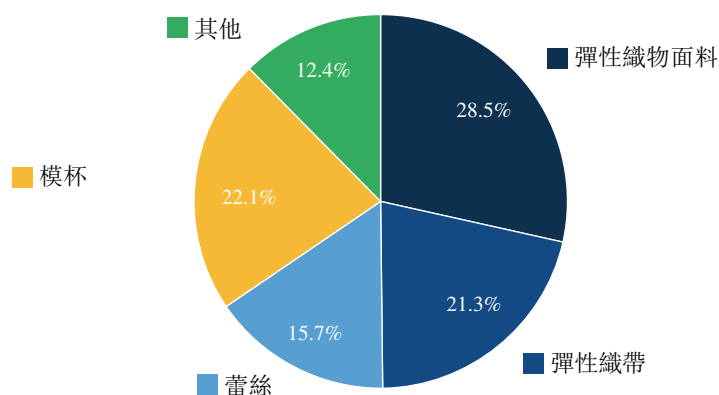
二零零八年至二零一六年(估計)全球女性內衣物料市場規模



資料來源：Frost & Sullivan

下表載列二零一二年全球女性內衣物料市場的分類：

二零一二年全球女性內衣物料市場的分類



總銷售收益：75億元

資料來源：Frost & Sullivan

行業概覽

大多數女性內衣物料供應商僅生產有限類別的物料。因此，許多女性內衣製造商須自多個供應商甚至不同國家零碎地採購女性內衣物料。根據 Frost & Sullivan 報告，本集團為少數為女性內衣製造商提供一站式解決方案的女性內衣物料製造商之一，可提供一系列的女性內衣物料（包括彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲），協助女性內衣製造商簡化其採購程序。若干擁有強大創新研發能力的一站式解決方案提供者亦與女性內衣品牌商及女性內衣製造商緊密合作，以打造新設計方案及定制產品。

全球女性內衣物料市場高度分散。根據 Frost & Sullivan 報告，二零一二年按銷售收益劃分的全球女性內衣物料市場的五大參與者為本集團、A公司、B公司、C公司及D公司。該五大參與者合共僅佔二零一二年按銷售收益計算的全球女性內衣市場物料市場的市場份額約9.0%。其中，本集團為二零一二年全球最大女性內衣物料供應商，總收益為174.9百萬美元，佔按銷售收益計算的市場總份額約2.3%。下表載列二零一二年按銷售收益計算五大參與者在全球女性內衣物料市場中各佔的市場份額：

排名	公司	銷售收益 (百萬美元)	市場份額(%)
1	超盈 ⁽¹⁾	174.9	2.3
2	A公司	161.2	2.2
3	B公司	144.4	1.9
4	C公司	103.7	1.4
5	D公司	86.3	1.2

資料來源：Frost & Sullivan

附註：

(1) 假設：其5%的彈性織物面料乃售作製造非女性內衣的用途，例如泳衣及運動服裝。

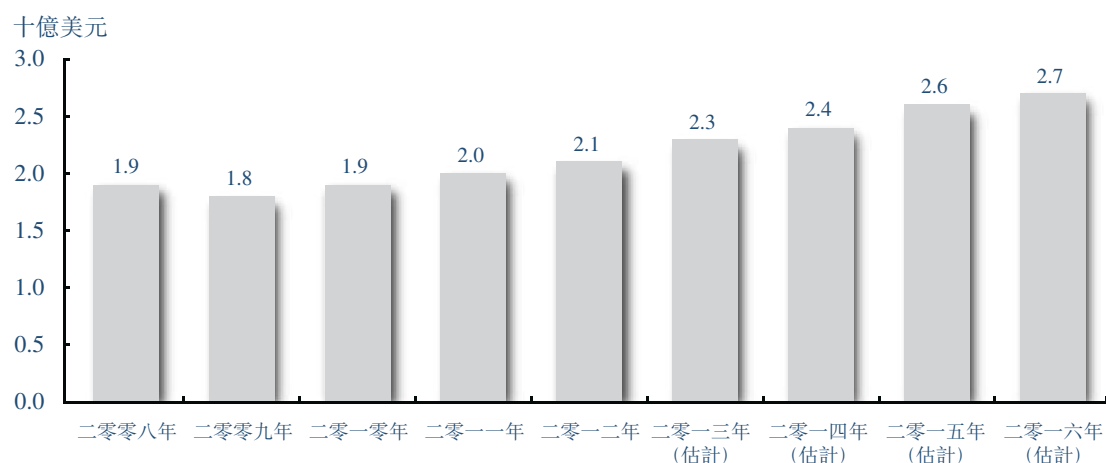
全球女性內衣彈性織物面料市場概覽

彈性織物面料一般由合成纖維（如氨綸及尼龍長絲）製造而成，大部份用於女性內衣產品，作為棉花的替代品。作為女性內衣產品的主要織物面料類別，彈性織物面料具備較高功能且彈性較佳，故廣受歡迎。

行業概覽

全球女性內衣彈性織物面料市場自二零零八年至二零一二年平穩增長，在二零一二年錄得銷售收益21億美元。Frost & Sullivan 報告預計，全球女性內衣彈性織物面料市場的總銷售收益將於二零一六年達至27億美元。下表載列自二零零八年至二零一六年全球女性內衣彈性織物面料市場過往及預計的銷售收益：

二零零八年至二零一六年(估計)全球女性內衣彈性織物面料市場規模



資料來源：Frost & Sullivan

增長動力

根據 Frost & Sullivan 報告，預期全球女性內衣市場需求增加將成為未來兩年內全球女性內衣彈性織物面料分部的主要增長動力。未來三至五年內，主要市場動力包括(i)合成纖維的性能革新及質量提昇；(ii)由生產坯布轉變至生產高價值的印花及染色織物面料；及(iii)國家的政策支持(例如在二零一零年十二月，《紡織工業「十二五」科技進步發展綱要》清晰闡述「發展織造、短纖維編織技術及其他新技術」可為中國帶來更多機遇)。除提升整體女性內衣彈性織物面料業的平均技術水平改善毛利以及符合國內行業標準化及升級的指導方針外，預期該等因素將會鼓勵主要製造商進行研發。

競爭格局

本集團為全球女性內衣彈性織物面料市場的最大製造商，憑藉其於二零一二年的銷售收益於所有女性內衣彈性織物面料製造商中佔據最大市場份額。下表載列按二零一二年的銷售收益計，全球五大女性內衣彈性織物面料製造商各佔的市場份額：

排名	公司	銷售收益 (百萬美元)	市場份額(%)
1	超盈 ⁽¹⁾	113.7	5.3
2	C公司	103.7	4.9
3	A公司	61.4	2.9
4	E公司	41.4	1.9
5	F公司	40.4	1.9

資料來源：Frost & Sullivan

附註：

(1) 假設：其5%的彈性織物面料乃售作非女性內衣的用途，例如泳衣及運動服裝。

行業概覽

C公司

C公司於中國成立，且提供彈性織物面料及非彈性織物面料，主要以普通服飾、運動服裝、泳裝及女性內衣業為目標。C公司的女性內衣彈性織物面料產量達約25.2百萬米，於二零一二年創造銷售收益約103.7百萬美元，於二零一二年名列全球女性內衣彈性織物面料市場第二位。

A公司

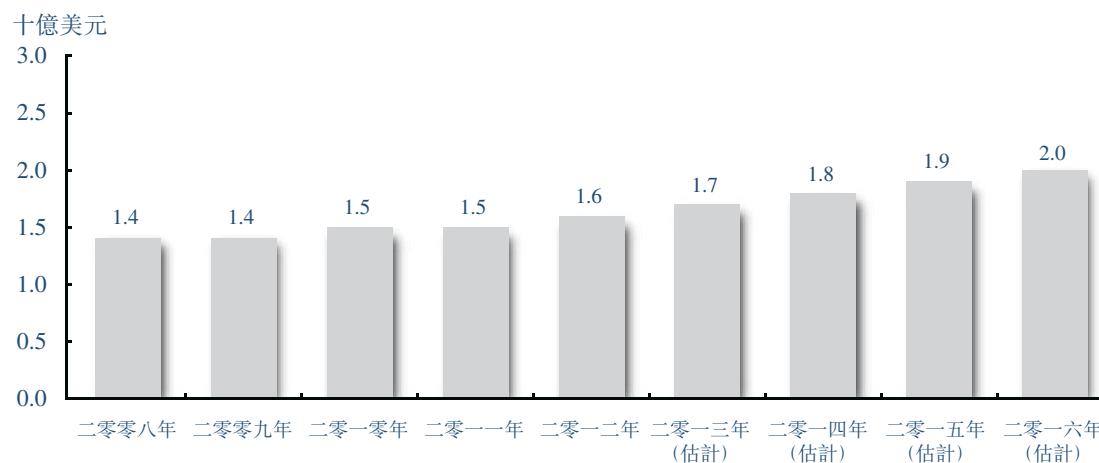
A公司在香港成立，其產品組合包括彈性織物面料、蕾絲、織帶及模具。主要目標客戶為(其中包括)女性內衣、運動服裝及晚裝行業的客戶。A公司於二零一二年的女性內衣彈性織物面料產量約為11.5百萬米，並於二零一二年錄得女性內衣彈性織物面料銷售收益約61.4百萬美元，名列二零一二年全球女性內衣彈性織物面料市場第三位。

全球女性內衣彈性織帶市場概覽

製造彈性織帶的主要原材料包括尼龍、聚酯纖維及其他彈性織物，例如氨綸。由尼龍製成的彈性織帶易於染色、高強韌性、顏色選擇豐富、耐磨度高及觸感極佳，此等特質使其成為生產女性內衣肩帶的理想選擇。

與全球女性內衣彈性織物面料市場相似，全球女性內衣彈性織帶市場亦自二零零八年至二零一二年穩步擴張，在二零一二年錄得銷售收益16億美元。Frost & Sullivan 報告預測全球女性內衣彈性織帶的總銷售收益將於二零一六年達20億美元。下表載列自二零零八年至二零一六年全球女性內衣彈性織帶市場的銷售收益的過往及預測增長：

二零零八年至二零一六年(估計)全球女性內衣彈性織帶市場規模



資料來源：Frost & Sullivan

增長動力

根據Frost & Sullivan報告，預期全球女性內衣市場需求增加將在未來兩年內向上推動全球女性內衣彈性織帶市場，特別是中國，預計中國的女性內衣市場零售收益自二零一二

行業概覽

年至二零一六年以複合年增長率約16.7%增長。此外，合成纖維的生產技術持續改良及不斷創新，有助提升女性內衣彈性織帶的耐用度及表現。隨着使用更為自動化及效率更高的先進生產設備作為支援，預期未來三至五年，生產合成纖維在技術上得以提升會是全球女性內衣彈性織帶市場的另一主要增長動力。預計該等因素會鼓勵主要製造商進行研發，並為生產經科技改良的女性內衣彈性織帶來更可觀的利潤。

競爭格局

於二零一二年，本集團按銷售收益計算為全球女性內衣彈性織帶市場的第二大製造商。下表載列按二零一二年的銷售收益計算，全球女性內衣彈性織帶市場中五大製造商各自的市場份額：

排名	公司	銷售收益 (百萬美元)	市場份額(%)
1	D公司.....	86.3	5.4
2	超盈	61.0	3.9
3	G公司.....	52.0	3.3
4	H公司.....	36.4	2.3
5	A公司.....	29.0	1.8

資料來源：Frost & Sullivan

D公司

D公司於斯里蘭卡成立，生產彈性織帶並主要用於女性內衣、運動服裝、繃帶及工業用品等產品。D公司女性內衣彈性織帶生產量約為622.1百萬米，於二零一二年的銷售收益約為86.3百萬美元，於二零一二年在全球女性內衣彈性織帶市場排名第一。

G公司

G公司於香港成立，主要生產彈性織帶，用於女性內衣及男士內衣業。G公司於二零一二年女性內衣彈性織帶的產量約為389.5百萬米，銷售收益約為52.0百萬美元，於二零一二年在全球女性內衣彈性織帶市場排名第三。

全球女性內衣蕾絲市場概覽

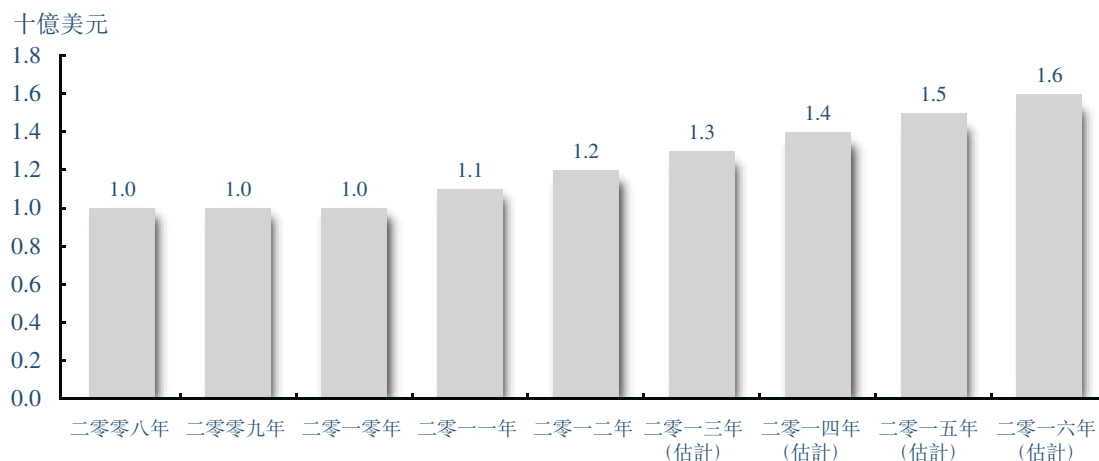
蕾絲面料分為彈性蕾絲面料及無彈性蕾絲面料。彈性蕾絲面料由約10%氨綸及90%尼龍製成。無彈性蕾絲面料則由純尼龍或純棉製成。蕾絲為女性內衣產品的主要裝飾部份，經繁複生產程序而做出不同設計及花紋。因此相比其他女性內衣物料（例如彈性織物面料及彈性織帶），其毛利率通常較高，介乎40%至60%。隨著對不同風格女性內衣產品的需求不斷上升，全球女性內衣蕾絲市場持續增長。

根據Frost & Sullivan報告，全球女性內衣蕾絲市場由二零零八年至二零一二年穩定增長，二零一二年錄得銷售收益12億美元。發展中國家的可支配收入增加及對女性內衣的

行業概覽

接受程度增加預期可以刺激蕾絲的需求增加。市場總銷售收益預期將於二零一六年增加至16億美元。下表載列自二零零八年至二零一六年全球女性內衣蕾絲市場過往及預測的銷售收益：

二零零八年至二零一六年(估計)全球女性內衣蕾絲市場規模



資料來源：Frost & Sullivan

增長動力

根據 Frost & Sullivan 報告，女士對具有不同設計及花紋的女性內衣產品的喜好日漸增加，預期此趨勢有助將來推動全球女性內衣蕾絲(主要用作裝飾材料)市場。此外，不斷發展的物料技術將提升蕾絲產品的舒適度，並為其引進新樣式。同時，更先進更自動化的生產技術將會提高效率及降低成本。該等趨勢將會提升女性內衣蕾絲製造商的營利能力。

競爭格局

根據 Frost & Sullivan 報告，全球女性內衣蕾絲市場高度分散。如下表所示，於二零一二年，全球女性內衣蕾絲市場的三大製造商的銷售收益僅佔市場份額約11.2%：

排名	公司	銷售收益 (百萬美元)	市場份額(%)
1	I公司	51.2	4.4
2	J公司	42.0	3.6
3	K公司	37.9	3.2
4	L公司	30.2	2.6
5	A公司	19.5	1.7

資料來源：Frost & Sullivan

I公司

I公司在中國成立，其生產的蕾絲用於女性內衣、婚紗及晚裝。I公司於二零一二年生

行業概覽

產約26.9百萬米女性內衣蕾絲，銷售收益約為51.2百萬美元，於二零一二年在全球女性內衣蕾絲市場排名第一。

J公司

J公司為法國公司，其生產的蕾絲用於女性內衣及女裝服飾。J公司於二零一二年的女性內衣蕾絲產量約為9.7百萬米，銷售收益約為42.0百萬美元，於二零一二年在全球女性內衣蕾絲市場排名第二。

K公司

K公司為另一間香港公司，其生產的蕾絲亦用於女性內衣、時尚服飾及晚裝。K公司於二零一二年生產約14.7百萬米女性內衣蕾絲，並產生銷售收益約37.9百萬美元，於二零一二年在全球女性內衣蕾絲市場排名第三。

本集團優於競爭對手的主要優勢

根據 Frost & Sullivan 報告，本集團擁有兩個優於其競爭對手的主要優勢，包括：(i)提供一站式解決方案的能力：相比通常只製造一種女性內衣物料的競爭對手，透過向女性內衣製造商及女性內衣品牌商提供彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲等一系列女性內衣物料，能有效地協助簡化彼等的採購程序，使本集團成為少數能夠提供一站式解決方案的女性內衣物料製造商之一；及(ii)強勁的創新研發能力：本集團有能力為主要女性內衣品牌及製造商設計及定制創新及新款的彈性織物面料及彈性織帶產品，亦藉著多年合作，建立緊密及長期的關係。

全球女性內衣市場的主要進入門檻

由於女性內衣彈性織物面料業屬資本及勞動密集型，需要大規模投資於固定資產投資、原材料、技術、人力資源及現金流量以達致經濟效益。該等開支包括用於設立工廠及採購具備新技術的機器、聘用及培育專業人士、技術人員及管理人員的資本投資。

由於本地及外國高度重視環境問題，生產工序涉及廢水排放受政府管制，亦須符合國際買家設立的綠色壁壘。因此，控制廢水排放設施及遵守綠色標準的龐大投資要求，亦可能為新入行者增添困難。

與全球女性內衣彈性織物面料市場相似，全球女性內衣彈性織帶市場的主要進入門檻包括資本投資及遵守環保法規。擴大客源對新入行者而言亦屬困難，因為與要求嚴格控制產品質量的客戶建立信任須時，而該等客戶傾向於自成立時間較長、優質及認可的供應商採購。

行業概覽

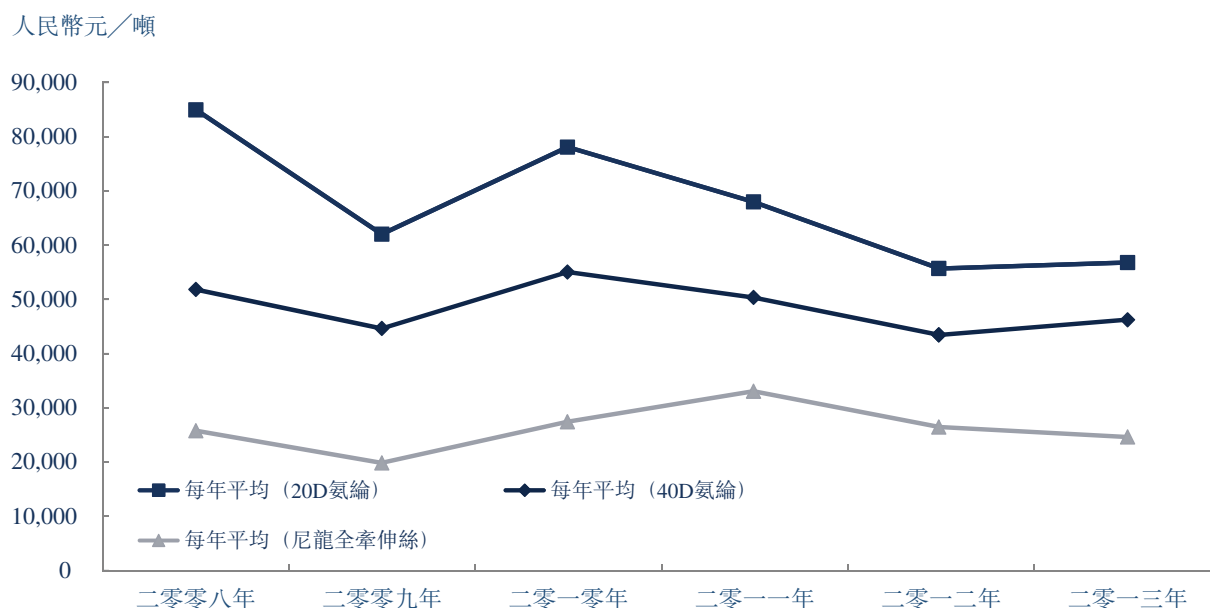
蕾絲製造商必須在設計實力方面持續投資。相較於其他女性內衣物料，蕾絲要求更頻繁創新，以緊貼消費者的喜好。領先的蕾絲公司通常擁有為蕾絲設計及創新工作而專設的團隊。這為全球女性內衣蕾絲市場設定了較高的入行門檻，亦是新參與者須面對的困難。

生產原材料的價格

彈性織物面料、彈性織帶及蕾絲的製造受原材料(例如氨綸及尼龍)價格波動的影響。氨綸及尼龍的價格則受原油價格的影響。由於氨綸及尼龍為用於本集團生產的主要原材料，該兩種原材料的價格波動為影響本集團生產成本的關鍵因素。

氨綸以旦尼爾(D)計量，旦尼爾越小，每磅纖維布可生產越長或越多碼的織物面料，布料因此更薄，編織效果更佳。本集團生產彈性女性內衣物料主要使用較薄的40D氨綸及20D氨綸。下圖載列尼龍及氨綸自二零零八年至二零一三年的平均價格：

二零零八年至二零一三年尼龍及氨綸於中國的平均價格



資料來源：WIND、中國化纖經濟信息網、Frost & Sullivan

尼龍

尼龍的平均價格受全球經濟危機的負面影響。由於需求減少，每噸尼龍的平均價格自二零零八年約人民幣25,789元下降至二零零九年約人民幣19,854元。在中國經濟逐步復甦的刺激下，每噸尼龍的平均價格的升幅頗高，並由二零零九年五月約人民幣18,600元上升

行業概覽

至二零一一年三月的人民幣36,700元。然而，自二零一一年至二零一三年七月，本地市場放緩及海外需求減少，拖低每噸尼龍的平均價格，並自人民幣33,068元分別跌至人民幣24,643元。

氨綸

氨綸的平均價格的走勢與原油相若。根據 Frost & Sullivan 報告，原油價格因金融危機而大幅下跌，而40D氨綸的平均價格自二零零八年約每噸人民幣51,825元下降至二零零九年約每噸人民幣44,633元。同樣地，20D氨綸的平均價格亦自二零零八年每噸約人民幣84,958元下降至二零零九年每噸約人民幣62,025元。於二零一零年，主要在原油及其衍生物（例如氨綸的主要原料聚四亞甲基醚二醇）價格變動的帶動下，40D氨綸及20D氨綸的平均價格分別約人民幣55,042元及約人民幣78,075元。自二零一一年至二零一二年，由於產能持續擴大及下游需求停滯而導致氨綸出現供過於求，每噸平均價格跌至二零零九年的平均水平，儘管原油價格波動，有關的平均價格仍大致穩定於低水平。於二零一三年年初，由於中國的氨綸產能並未完全發揮及受惠於全球經濟復甦，氨綸的價格於二零一三年上半年輕微上升。