

行業概覽

除另有所指外，本節所載資料來自各種政府官方刊物及其他刊物以及我們委託元哲諮詢編製的市場研究報告。我們相信本資料來自適當來源，並且在摘錄及轉載有關資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面失實或存在誤導成分，或者當中遺漏任何事實致使其在任何重大方面失實或存在誤導成分。我們、獨家保薦人、獨家全球協調人、獨家賬簿管理人、獨家牽頭經辦人、包銷商或我們或彼等各自的任何聯屬人士、顧問、董事、高級職員、代表或任何參與[編纂]的其他人士並無對有關資料進行獨立核實。本集團、獨家保薦人、獨家全球協調人、獨家賬簿管理人、獨家牽頭經辦人、包銷商或我們或彼等各自的任何聯屬人士、顧問、董事、高級職員或代表或任何參與[編纂]的其他人士亦不會對政府官方刊物上有關資料的準確性、完整性或公平性發表任何聲明。

摘錄自元哲諮詢委託報告的資料反映根據抽樣估計的市場狀況，主要作為市場調查工具而編製。凡提及元哲諮詢不應視為元哲諮詢就任何證券價值或投資於本集團是否可取而發表的意見。董事相信摘錄自元哲諮詢委託報告的資料來源為該等資料的適當來源，並且在摘錄及轉載有關資料時已合理審慎行事。董事經合理審慎考慮後確認，自元哲諮詢報告日期起，市場資料並無出現任何不利變動。

我們已委託元哲諮詢（一家獨立的市場調查及諮詢公司）對中國及全球動漫衍生產品行業及性感內衣行業作出報告。元哲諮詢乃一家獨立諮詢公司，提供包括服裝、玩具、食品及紙張在內的多個行業的行業研究及市場策略。我們就元哲諮詢報告的編製向元哲諮詢支付合共人民幣140,000元。元哲諮詢已知會我們，其已獨立分析所收集的資料，並假設其準確完備。據元哲諮詢確認，元哲諮詢報告所載資料取自多個來源所收集的定性及定量市場數據和情報，包括：

- 訪問行業協會、角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣供應商及相關學術機構等市場參與者的一手資料；及
- 二手研究資料，包括調查公開統計數字、獨立的研究刊物及報告、其他相關公司報告及元哲諮詢內部研究統計數據中的數據。

行業概覽

附註：所有統計數字均屬可靠並以於最後實際可行日期的可得資料為基準。其他資料來源（包括政府、行業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。

於作出角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的預測時，元哲諮詢亦採納以下主要假設：

- 相關行業主要動力（如家庭收入上升及購買力增強）可能會帶動預測期的全球動漫衍生產品行業及性感內衣行業與全球角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場；
- 預測期內全球經濟可能逐漸復甦；
- 難於物色原材料的替代品；及
- 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。

動漫衍生行業

動漫衍生行業概覽

動漫行業可分為兩個子行業，即動漫核心行業及動漫衍生行業。動漫核心行業被定義為一種與原創動漫形象及其故事直接有關的行業。動漫衍生行業指通過開發、製作、發行、播放及銷售動漫書籍、電影、電視節目、音像製品及劇院演出等直接產品，專注於創造動漫形象的行業。該行業亦涵蓋製作及經營角色扮演服飾、角色扮演假髮、玩具及電子遊戲等動漫衍生產品。

根據元哲諮詢報告，動漫衍生行業於二零一四年對全球及中國動漫行業的收益貢獻分別約71.4%及93.0%。根據元哲諮詢報告，角色扮演服飾及角色扮演假髮分別於二零一四年對全球動漫衍生產品行業的收益貢獻約2.4%及0.1%及於二零一四年對中國動漫衍生產品行業的收益貢獻5.7%及0.1%。

行業概覽

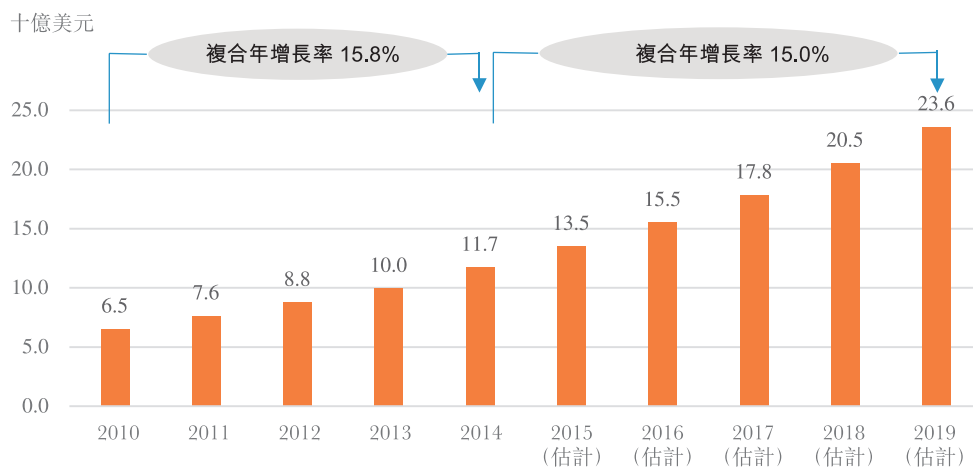
角色扮演服飾及角色扮演假髮市場概覽

根據元哲諮詢報告，角色扮演服飾及角色扮演假髮主要用於嘉年華及萬聖節、聖誕節等傳統節日。角色扮演服飾及角色扮演假髮是動漫衍生產品行業角色扮演相關市場的兩大消費品。角色扮演服飾及角色扮演假髮的市場需求亦不斷上升。

全球

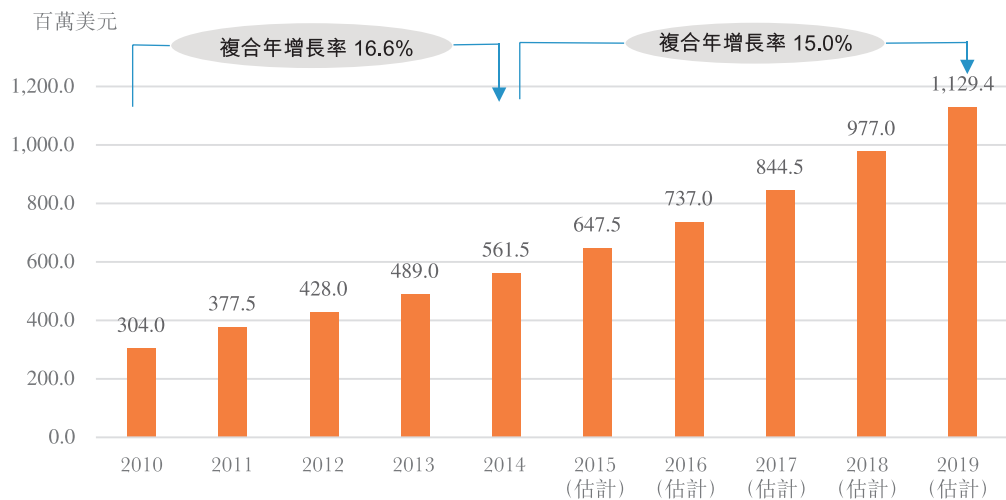
根據元哲諮詢報告，二零一四年，全球市場角色扮演服飾及角色扮演假髮的市場規模(按收益計)分別約為117億美元及約561.5百萬美元，預計二零一九年將分別增至約236億美元及約1,129.4百萬美元。下圖列示二零一零年至二零一九年全球角色扮演服飾及角色扮演假髮的歷史及預測市場規模：

二零一零年至二零一九年(估計)全球角色扮演服飾市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

二零一零年至二零一九年(估計)全球角色扮演假髮市場規模(按收益計)



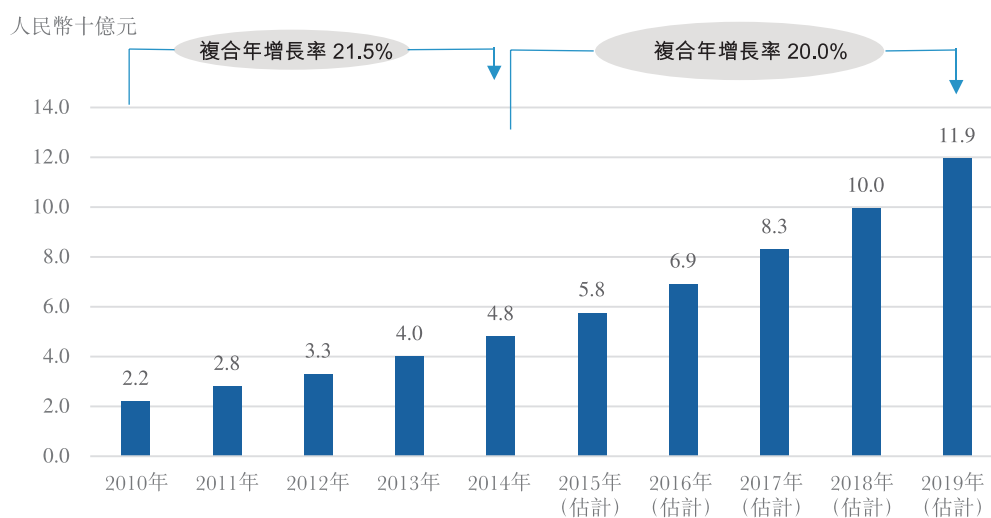
資料來源：元哲諮詢報告

行業概覽

中國

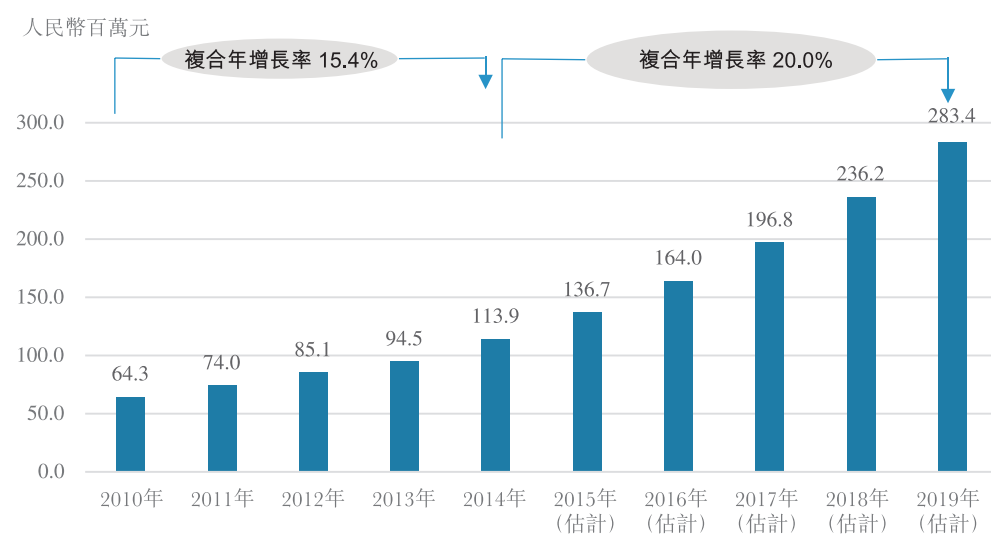
根據元哲諮詢報告，二零一四年，中國市場角色扮演服飾及角色扮演假髮的市場規模(按收益計)分別約為人民幣48億元及約人民幣113.9百萬元，預計二零一九年將分別增至約人民幣119億元及約人民幣283.4百萬元。下圖列示二零一零年至二零一九年中國角色扮演服飾及角色扮演假髮的歷史及預測市場規模：

二零一零年至二零一九年(估計)中國角色扮演服飾市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

二零一零年至二零一九年(估計)中國角色扮演假髮市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

行業概覽

動漫衍生行業的主要市場動力

1. 消費者購買力不斷增強

全球經濟復甦及中國經濟增長推動消費者購買力上升。該趨勢可能會繼續帶動消費者的動漫相關衍生產品(如角色扮演服飾及角色扮演假髮)開支不斷增加。

2. 擴充新媒體渠道

互聯網及移動設備等新媒體渠道的擴充正在影響全球及中國動漫衍生產品行業的發展及動漫衍生產品的繁榮。主流動漫平台正從傳統電視轉為互聯網。在線視頻網站數目持續增長，加上智能手機、平板電腦及電子書籍等移動裝置普及，使動漫相關資訊得以用更快的速度接觸更多觀眾。

3. 國家政策扶持

隨著《十二五時期國家動漫產業發展規劃》的發佈，預期將於不久將來出台一系列詳盡的法規及政策，該等有利政策及政府支持很可能會推動中國動漫衍生行業踏入迅速增長的階段。

中國在全球角色扮演服飾及角色扮演假髮出口市場的地位

角色扮演服飾及角色扮演假髮市場高度分散，角色扮演服飾及角色扮演假髮品種繁多，且呈快速發展的趨勢。中國是世界上最大的角色扮演服飾及角色扮演假髮出口市場，擁有大量角色扮演服飾及角色扮演假髮製造商。

根據元哲諮詢報告，於二零一四年，中國是世界上主要的角色扮演服飾及角色扮演假髮出口國，分別超過50%及80%的角色扮演服飾及角色扮演假髮由中國企業生產。根據元哲諮詢報告，中國的角色扮演服飾(海關編碼61143000)及角色扮演假髮(海關編碼67041100)出口額分別約為12億美元及180.2百萬美元。

行業概覽

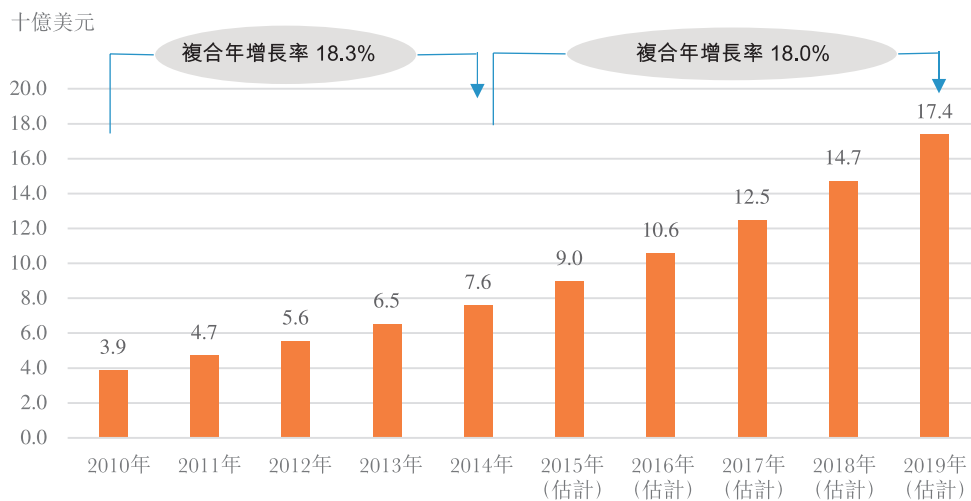
中國角色扮演服飾(海關編碼61143000)的五大出口目的地為美國、英國、日本、德國及阿拉伯聯合酋長國，該等國家合共佔二零一四年中國出口總額約60.6%。中國角色扮演假髮(海關編碼67041100)的五大出口目的地為美國、德國、日本、香港及俄羅斯聯邦，該等國家合共佔二零一四年中國出口總額約57.5%。就出口額而言，美國是中國角色扮演服飾及角色扮演假髮的最大出口目的地。於二零一四年，中國角色扮演服飾及角色扮演假髮分別約32.2%及40.4%的出口額來自美國市場。

性感內衣行業

性感內衣市場概覽

根據元哲諮詢報告，性感內衣是服裝業內衣分類的組成部分。性感內衣有別於普通內衣，產品強調「性感神秘」，通常利用誘惑元素營造強烈的視覺吸引力，最終形成視覺刺激，刺激人類的五大感官並喚起人類的性欲。根據元哲諮詢報告，二零一四年全球及中國性感內衣的市場規模(以收益計)分別約為76億美元及約人民幣23億元，預計二零一九年將分別增至約174億美元及約人民幣71億元。下圖列示二零一零年至二零一九年全球及中國性感內衣的歷史及預測市場規模：

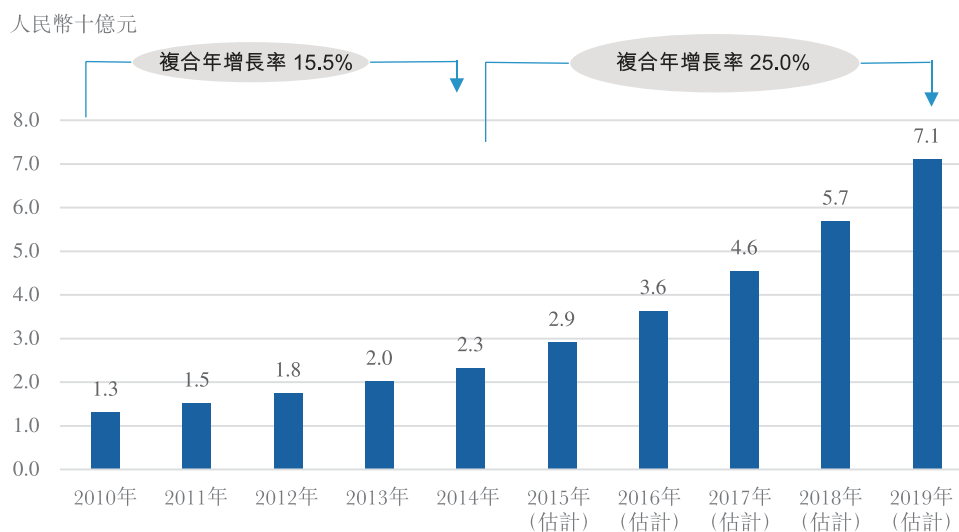
二零一零年至二零一九年(估計)全球性感內衣市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

行業概覽

二零一零年至二零一九年(估計)中國性感內衣市場規模(按收益計)



資料來源：元哲諮詢報告

性感內衣行業的主要市場動力

1. 消費者喜好不斷增加

消費者越來越青睞不同設計和理念的性感內衣，預期將推動全球性感內衣市場的增長。

2. 生活質量不斷改善

過去，性感內衣通常以年輕一代為目標客戶。如今隨著生活水平的改善及各年齡組有更多人視性感內衣為提高生活質量的手段，擴大了對性感內衣的需求。

中國在全球性感內衣出口市場的地位

性感內衣市場高度分散。儘管中國是世界上最大的性感內衣出口國，但中國存在大量的性感內衣製造商。

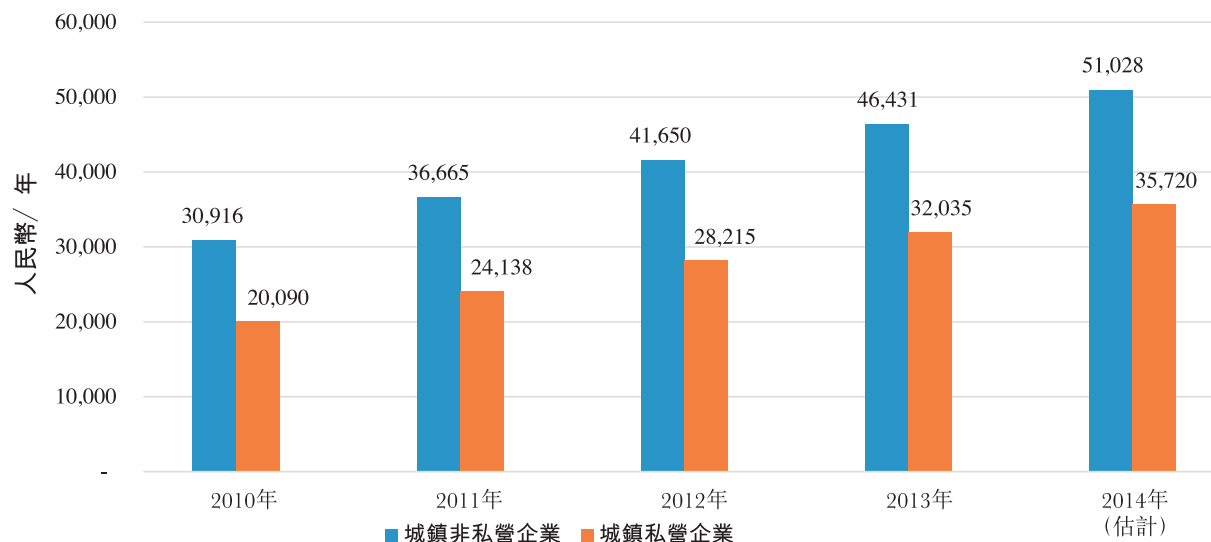
根據元哲諮詢報告，截至二零一四年，中國是世界上主要的性感內衣出口國。根據元哲諮詢報告，中國的性感內衣(海關編碼61089200)出口額約為13億美元。

中國性感內衣(海關編碼61089200)的五大出口目的地為美國、日本、英國、德國及香港，該等國家合共佔二零一四年中國出口總額約47.5%。就出口額而言，美國是中國性感內衣的最大出口目的地。於二零一四年，中國性感內衣約22.4%出口額來自美國市場。未來幾年，美國很可能一直保持在中國性感內衣出口市場的領導地位。

行業概覽

中國人工成本分析

二零一零年至二零一四(估計)年中國製造業僱員平均工資



資料來源：中國國家統計局、元哲諮詢報告

隨著中國經濟穩健增長，中國僱員的工資水平已逐步提高。二零一零年至二零一三年，城鎮私營企業製造業員工及工人的平均工資由每年約人民幣20,090元增至每年約人民幣32,035元，複合年增長率約為16.8%。同期，城鎮非私營企業製造業僱員的平均工資由每年約人民幣30,916元增至每年約人民幣46,431元，複合年增長率約為14.5%。預期二零一四年製造業的城鎮私營企業及城鎮非私營企業的僱員平均工資將分別增至約人民幣35,720元及人民幣51,028元。

由於人工成本為製造企業(包括角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣製造商)的主要成本之一，預計工資上漲將會加大生產成本壓力。因此，未來數年該等產品的價格可能會上調以抵銷增加的成本。

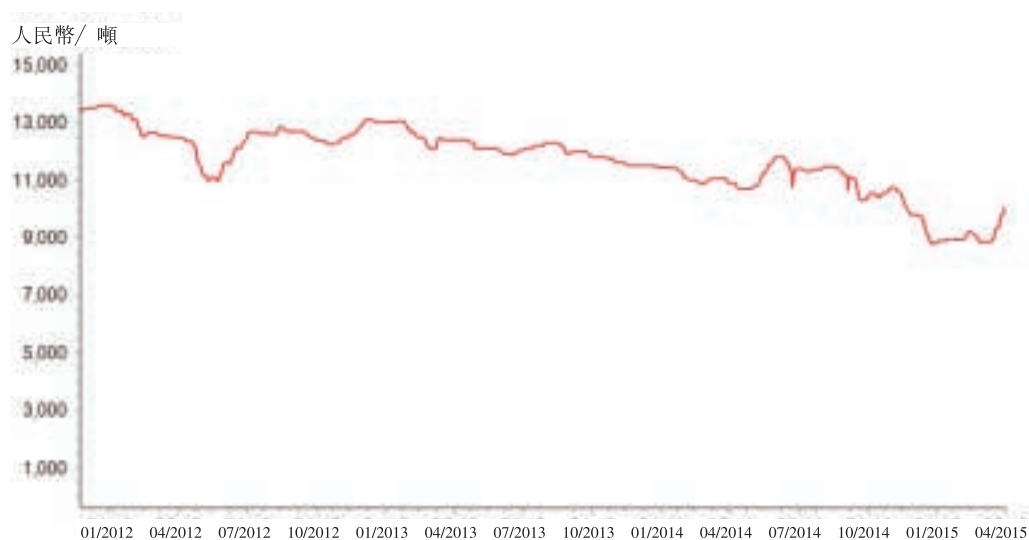
原材料價格

本集團採購及使用的原材料主要包括面料(針織平布)及合成髮絲(聚丙烯纖維)。本集團按市場現貨價採購原材料。

針織平布的原材料為聚酯拉伸變形絲(聚酯DTY)，由中國眾多企業生產，規格不一。二零一二年至二零一五年，中國市場聚酯DTY的價格波幅在約每噸人民幣8,800元至每噸人民幣13,600元之間。價格受包括聚酯DTY市場供需及國際原油價格在內的因素影響。

行業概覽

二零一二年至二零一五年中國市場聚酯DTY價格趨勢



資料來源：中國化纖經濟信息網、元哲諮詢報告

聚丙烯纖維的價格受聚丙烯價格影響。在中國市場，聚丙烯纖維的主要類型為T30S。二零一二年至二零一五年，聚丙烯(T30S)在中國市場的價格波動範圍在約每噸人民幣7,950元至每噸人民幣12,200元之間。價格受包括聚酯DTY市場供需及國際原油價格在內的因素影響。

二零一二年至二零一五年中國市場聚丙烯(T30S)價格趨勢



資料來源：中國石化齊魯股份有限公司、元哲諮詢報告

行業概覽

定價

於往績記錄期，本集團角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的定價分別介乎約人民幣4.3元至人民幣598.0元、人民幣1.5元至人民幣136.1元及人民幣8.7元至人民幣156.7元。根據元哲諮詢報告，二零一二年至二零一四年，角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣於中國市場的平均價格分別介乎約人民幣1.9元至人民幣744.0元、人民幣1.2元至人民幣155.0元及人民幣3.1元至人民幣186.0元。這表明本集團角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的定價與各市場均價持平。

競爭格局

角色扮演假髮的競爭格局

根據元哲諮詢報告，中國角色扮演假髮市場目前有數百名參與者，而本集團是二零一四年收益最大的角色扮演假髮製造商。中國五大角色扮演假髮製造商佔二零一四年收益的約10.2%。

下表載列二零一四年中國五大角色扮演假髮製造商的競爭格局及市場份額（按收益計）：

排名	企業	主要產品	出口比例	收益 (約人民幣百萬元)	角色 扮演假髮 市場份額
1	本集團	角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣	80%以上	180.0	6.3%
2	競爭對手A	假髮	約65%	45.0	1.6%
3	競爭對手B	角色扮演假髮	70%以上	30.0	1.0%
4	競爭對手C	假髮	約60%	22.0	0.8%
5	競爭對手D	假髮	約70%	15.0	0.5%
					<u>10.2%</u>

行業概覽

角色扮演服飾的競爭格局

根據元哲諮詢報告，中國角色扮演服飾市場目前有超過1,000名參與者，而本集團是二零一四年收益第三大的角色扮演服飾製造商。中國五大角色扮演服飾製造商佔二零一四年收益的約3.2%。

下表載列二零一四年中國五大角色扮演服飾製造商的競爭格局及市場份額（按收益計）：

排名	企業	主要產品	出口比例	收益 (約人民幣百萬元)	角色 扮演服飾 市場份額
1	競爭對手E	角色扮演服飾	90%以上	450.0	1.2%
2	競爭對手F	角色扮演服飾、原創 動漫產品、動漫遊戲	70%以上	350.0	0.9%
3	本集團	角色扮演服飾、角色扮演 假髮及性感內衣	80%以上	181.0	0.5%
4	競爭對手G	角色扮演服飾	80%以上	120.0	0.3%
5	競爭對手H	玩具及角色扮演服飾	70%以上	105.0	0.3%
					<u>3.2%</u>

行業概覽

性感內衣的競爭格局

根據元哲諮詢報告，中國性感內衣市場目前有超過1,000名參與者，而本集團是二零一四年收益第二大的性感內衣製造商。中國五大性感內衣製造商佔二零一四年收益的約2.6%。

下表載列二零一四年中國五大性感內衣製造商的競爭格局及市場份額(按收益計)：

排名	企業	主要產品	出口比例	收益 (約人民幣百萬元)	性感內衣 市場份額
1	競爭對手I	性感內衣	70%以上	50.0	0.7%
2	本集團	角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣	80%以上	37.0	0.5%
3	競爭對手J	性感內衣	零	35.0	0.5%
4	競爭對手K	性感內衣	70%以上	32.0	0.5%
5	競爭對手L	性感內衣	70%以上	30.0	0.4%
					<u>2.6%</u>

本集團優於競爭對手的主要優勢

根據元哲諮詢報告，本集團擁有優於其競爭對手的兩大優勢，包括：(i)因應提供一站式解決方案的能力與客戶建立良好關係—本集團是少數能夠提供角色扮演產品及非角色扮演產品設計、開發、生產、銷售及營銷一站式綜合解決方案的製造商之一；及(ii)強大的創新研發能力—本集團具備完善的創造能力、經驗豐富的人才及先進的技術，可迅速預測、識別及回應快速發展的趨勢及快速轉變的消費者喜好。

中國角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的主要進入門檻壁壘

1. 環境合規—由於本地及外國收緊進口服裝產品安全及環境方面的規定，涉及污水

行業概覽

排放的生產工序受政府及國際買家設立的綠色壁壘管制。因此，新進入者需保持良好的環境合規記錄，方能成為合資格的供應商。

2. 廣泛的客戶網絡—由於動漫衍生行業高度分散，與客戶建立良好關係及建立國際營銷網絡是確保企業盈利的關鍵。成功的製造商可能有數年發展史，因此新進入者很難在短期內取得足夠的優質客戶。
3. 規模經濟效益—由於角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣製造屬資本及勞動密集型，需大規模投資於固定資產、原材料、技術、人力資源及現金流以實現規模經濟效益。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。

中國角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣市場的主要行業挑戰

業務調整挑戰

眾多公司正尋求新的發展機遇及試圖調整其業務。出口型公司開始開發國內市場，而國內企業則於海外市場尋求機遇。缺乏相關經驗及資源給有關業務調整帶來若干不確定性。

外匯挑戰

中國是世界上主要的角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣出口國。眾多中國製造商倚賴於海外市場。因此，外匯波動對出口型公司有著直接影響。人民幣長期升值給出口國，尤其是小型出口公司帶來負面影響。儘管如此，大型公司通常擁有強大的議價能力，因此受外匯變動影響較少。

材料及勞工成本增加

角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的生產屬勞動密集型產業。原材料及勞動力是角色扮演服飾、角色扮演假髮及性感內衣的主要成本組成部分。近年來，該等成本，尤其是勞工成本穩步增長。勞工成本增加已成為製造商的主要挑戰之一。