

行業概覽

本行業概覽章節及本文件其他章節中有關針織行業的若干資料及統計數據摘錄自由我們所委託歐睿編製的行業報告，主要作為市場研究工具而編製。摘錄自Euromonitor報告的資料不應被視為投資於[編纂]的依據或歐睿對於任何證券價值或向本公司投資可取性的意見。董事認為，該等資料及統計數據的來源適當，且摘錄和轉載該等資料及統計數據時已採取合理注意。董事概無原因認為該等資料虛假或具誤導性，或遺漏任何重大事實導致該等資料及統計數據在任何重大方面屬虛假或具誤導性。摘錄自Euromonitor報告的資料及統計數據未經本集團、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、包銷商或參與[編纂]的任何其他各方或彼等各自的董事、高級職員、僱員、顧問、代理人獨立驗證，且彼等及歐睿對資料的準確性或完整性不作任何聲明。

資料來源

一般資料

本公司已聘請歐睿對中國及越南的針織製造業開展獨立評估，並同意就Euromonitor報告支付約91,553美元的費用。歐睿成立於1972年，作為一家全球調研組織，其在全球80多個國家聘用800餘名分析師，為消費者及工業市場提供策略性研究。

研究方法

於編輯及編製Euromonitor報告時，歐睿採用以下方法論以收集多種資料來源、驗證所收集的數據及資料並對各受訪者的資料及觀點與其他人的資料及觀點進行交叉核對：(i)二級研究，涉及審查已發佈的資料來源，包括國家統計數據和官方資料來源、專業行業出版社及協會、公司報告(包括經審核財務報表(倘可用))、獨立研究報告以及基於歐睿自身的研究數據庫的數據；(ii)一級研究，涉及採訪部分領先的行業參與者及行業專家以便獲取最新的數據及有關未來趨勢的見解以及核實及交叉核對數據及研究估計的一致性；(iii)預測數據的獲取乃透過參照具體的行業相關推動因素對宏觀經濟數據進行歷史數據分析的繪製；及(iv)檢討及交叉核對所有資料來源及獨立分析以構建所有最終的估計(包括針織品市場的規模、格局、推動因素及未來趨勢)並編製最終的報告。

歐睿利用兩種來源以驗證所有收集的數據及資料，而非依賴於任何單一資料來源。此外，歐睿通過對每個受訪者提供的資料及觀點與其他受訪者所提供者進行驗證，以消除不同資料來源的偏頗。

行業概覽

預測基準及假設

歐睿以下列假設作為Euromonitor報告的基準(i)於預測期間內，中國及越南的經濟預計將保持穩定增長；(ii)於預測期間內，中國及越南的社會、經濟及政治環境預計保持穩定；(iii)於預測期間內並無外部衝擊，比如對中國及越南的針織品需求及供應造成影響的金融危機或原材料短缺；(iv)主要推動因素(比如完善的基礎設施及供應鏈、日益增長的城市化以及不斷下降的棉花及羊毛原材料價格)預計將促進中國服裝及針織品製造業的發展；(v)較低的工資、日益增長的勞動力及對越南進口的更大需求等主要推動因素預計將促進越南服裝製造業的發展；(vi)有利的貿易協定、較低的生產成本及生產基地的遷置等主要推動因素預計將推動越南針織品進口的未來增長；及(vii)日益增加的人均收入、不斷增長的城市化及對更優質針織品的更大需求等主要推動因素可能將推動中國、美國及日本的針織品零售市場的未來增長。

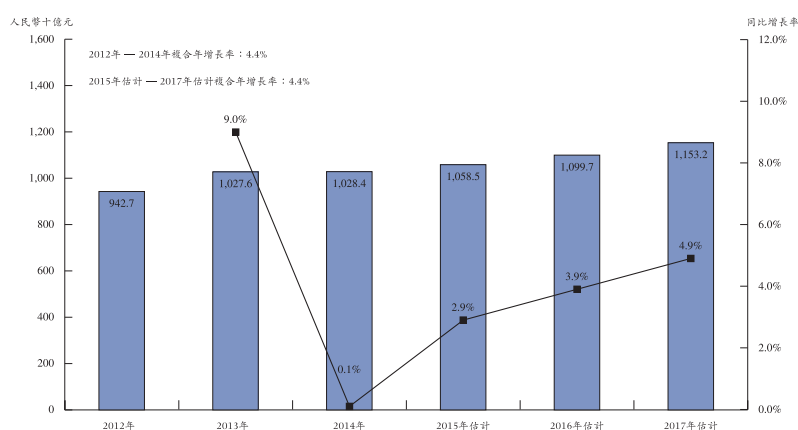
中國及越南的針織品製造業

中國針織品製造行業概覽

中國的針織品製造業發展良好，有數十年歷史，已達到成熟階段。中國的製造商配備有優質的物料、尖端的製造技術及工藝、先進的機器、技術精湛的工人及發展成熟的供應鏈。

於2014年，針織品的總生產規模佔中國針織品整個行業規模約47.0%，達人民幣10,284億元(1,686億美元)，由於全球出口市場低迷及生產基地由中國轉移至東南亞國家，2012年至2014年呈現複合年增長率約4.4%的緩增長。據中國海關總署(「中國海關」)數據，2014年針織品的出口價值出現下降態勢，表明對中國針織品的需求逐漸減少。儘管如此，中國國內的針織品製造市場預計將透過生產更優質的針織產品來保持競爭力，從而有助於市場自2015年至2017年保持約4.4%的相若緩增長水平。以下圖標說明按製造商的收益劃分的中國針織品的產量：

按製造商的收益計算的中國針織品生產規模(2012年-2017年估計)

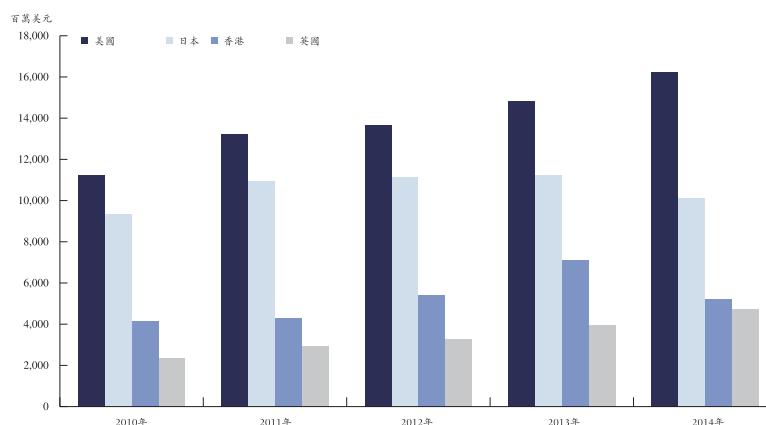


資料來源：Euromonitor 報告

行業概覽

中國生產的逾40%針織品將準備出口，主要出口市場為美國、日本、香港及英國。

從中國出口的針織品（2010年至2014年）



資料來源：中國海關

中國針織品製造業發展趨勢

由於中國勞工成本及製造廠的租金成本不斷上升，一些針織品製造商已開始將其產區轉移至勞工成本相對較低，尤其是東南亞國家諸如越南及柬埔寨。此外，與東南亞新興國家規模較小的針織品製造商相比，中國的針織品製造商在供應鏈管理方面擁有更多經驗，比如與原材料供應商的長期合作、完善的物流網絡及廣泛的分銷渠道，所有這些有助於中國針織品製造商贏得來自國內外的訂單，確保中國針織品製造業的穩定增長。

中國針織品製造業進入壁壘

中國針織品製造業的進入壁壘對小型針織品製造商來說較低。然而，倘新企業旨在進入市場的高端或大型階層，進入壁壘亦被視為相當高，因為需要較大的初始投資且新入行者於建立其業務時將面臨更多挑戰。首先，勞工成本的提升加大了勞動密集型針織業的壓力。第二，自2015年1月以來生效的經修訂《中華人民共和國環境保護法》意味著製造企業須為垃圾處理設施作出巨額投資，以確保其企業達標，此舉極可能淘汰市場上的一些不合資格製造企業。此外，能夠與垂直一體化的主要針織企業競爭、經驗豐富的管理團隊、技能嫻熟的工人、先進的技術及穩定的研發能力為潛在新入行者所具備的先決條件。

行業概覽

中國針織製造業的競爭格局

中國的針織品製造市場高度分散，於2014年按收入計算，5家領先的針織品製造商合共佔針織品製造市場總收入約2%。根據Euromonitor報告，有超過10,000家針織品製造商位於中國的不同地區。由於有關公司尋求整合資源以提升其經營效率，市場中發生公司的併購。然而，考慮到現有製造商的數目很多，市場仍將保持分散的狀態。下表列載2014年按製造商的收益劃分的中國五大針織品製造商的市場份額：

2014年中國的五大針織品製造商

排名	公司	按製造商收益計 市場份額
1	公司1	0.86%
2	公司2	0.52%
3	公司3	0.30%
4	南旋	0.19%
5	公司5	0.16%

資料來源：Euromonitor 報告

產品同質化趨勢目前且預計將成為全球針織企業的最大障礙。與領先企業相比，新入行者及規模較小的參與者通常用於創新的資源較少，其研發能力相對較低。同時，主要針織製造商通常於科研實力的資源投入、針織品設計及製造經驗方面較中小型製造企業更多，更為豐富。領先的針織品製造商不斷增強研發力度，以透過創造新的設計、樣式及提供繡花修飾等增值服務擴大其產品供應範圍。因此，主要針織品製造商較小型製造商擁有更強大的競爭優勢。

本集團的競爭優勢

有關本集團競爭優勢的更多詳情，請參閱「業務—我們的競爭優勢」。

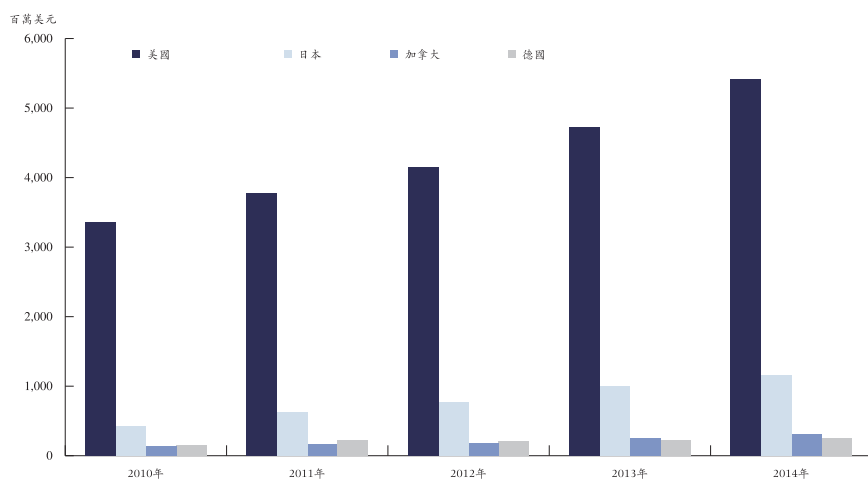
越南針織品製造業行業概覽

近年來，服裝製造業為越南主要出口的行業，按製造商的收益計算的服裝生產總量由2012年至2014年按約18.9%的年複合增長率不斷增長，於2014年達376.3萬億越南盾（或178億美元），預計自2015年至2017年按約12.7%的複合年增長率持續增

行業概覽

長。於其服裝出口組合中，針織品為主要產品之一，近年來一直保持穩定發展，從而迎合主要進口市場美國及日本，其次為加拿大及德國的不斷增長的需求。

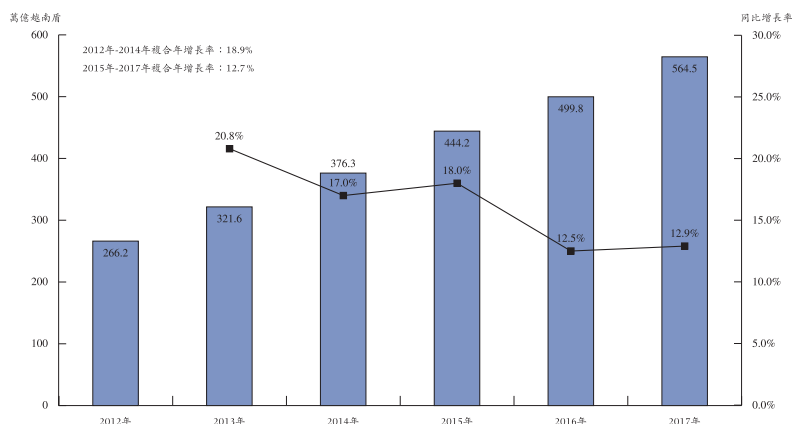
自越南進口的針織品（2012年至2014年）



資料來源：UN Comtrade

服裝生產（包括針織品生產）的強勢增長受有力的貿易協定驅動。例如，越南於2007年加入WTO，為其帶來美國的低關稅及包括美國、加拿大及歐盟等所有世界貿易組織成員國取消服飾及紡織品的貿易配額等若干貿易優惠；同時於2009年生效的日本-越南經濟夥伴協定可免除針織品貨品的關稅，惟須遵守若干條件。展望未來，跨太平洋夥伴關係協定(TPP)-區域自有貿易協議(FTA)的談判涉及12個國家，包括美國、越南、日本、澳大利亞及加拿大（其中包括）預計於2015年訂立協定，此舉可能會降低貨品、服務貿易及投資的關稅及減少貿易壁壘，因此，給予越南更多的市場准入機會進入主要TPP國家，諸如美國及日本越南的服裝公司已經自2015年年初一直增加其資本投資。以下圖表說明越南按收益劃分的服裝產量：

按製造商的收益計算的越南針織品生產規模（2012年-2017年估計）



資料來源：Euromonitor 報告

行業概覽

政府的目標為到2020年使越南躋身於全球前三大紡織品及服裝出口國，此目標對推動行業增長亦至關重要。為實現此目標，越南政府致力於透過下調利率、穩定匯率、抑制通脹、提升當地投入物料及零部件的使用率及專注於透過創新的技術及設計提升產品競爭力來改革及促進行業發展。由於該等有利於營商的政策，國內的製造商受到激勵會繼續生產且更多的外國投資者受到鼓勵會進入國內市場。目前，越南已躋身於全球五大服裝出口國，其服裝生產行業典型的產能利用率介乎70%至80%之間。於2015年至2017年的預測期間內，越南的服裝生產預計將繼續實現兩位數的增長，利好因素為新的雙邊及多邊貿易協定，比如(TPP)及與韓國、歐亞經濟聯盟(EEU)、歐盟(EU)的自由貿易協定。

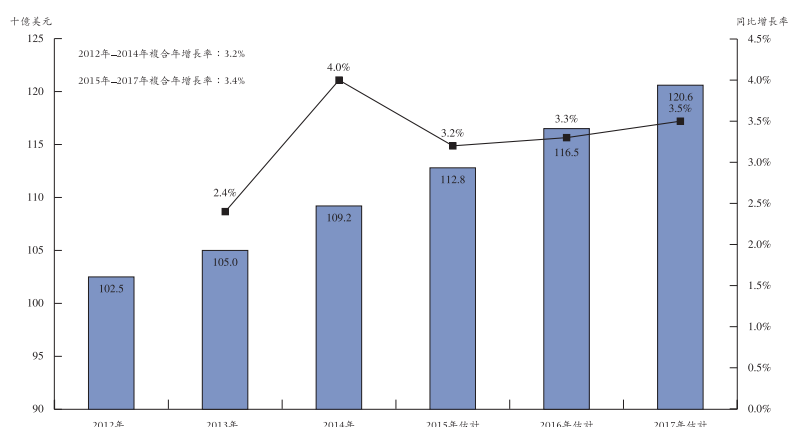
越南針織製造業進入壁壘

由於越南政府一貫歡迎服裝行業的投資者(尤其是針織品製造商)，業界認為越南針織品製造業的進入壁壘較低。業界認為較少的行業進入壁壘為難以實現規模經濟效應、相對較高的資本需求及缺乏優質的本地原材料。

美國針織品市場分析

美國針織品市場發展成熟且規模龐大，零售市場規模於2014年為1,092億美元，一直處於中等水平個位數的穩定增長。

按零售價值計的美國針織品零售市場(2012年至2017年估計)



資料來源：Euromonitor 報告

行業概覽

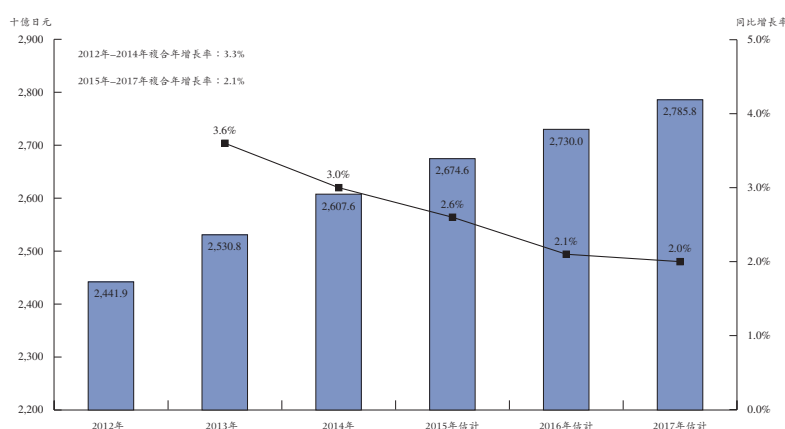
就消費需求而言，美國的消費者日漸注重成本及質量。廉價服裝及高檔服裝一直領跑市場，而大眾品牌及零售商表現欠佳。Euromonitor報告預測，由2015年至2017年，隨著經濟復甦，美國針織品行業將受市場的高端領域驅動。此外，預計男士針織品發展較女士針織品發展快，乃由於越來越多的品牌推出的男士產品迎合男性消費者於其服飾方面更講究品味，需要更多品類的需求。

就產品定價而言，美國勞工部刊發的所有城市消費者服裝需求總量的消費者價格指數顯示，價格自2010年至2014年大體上呈現上升態勢，由2010年的119.5增至2014年的127.5，以複合年增長率約1.6%的速度溫和增長。該增長的主要因為外購國家尤其是中國的生產成本上升，以及美國消費者對高檔及超高檔的服裝產品的品味及喜好發生變化所致。

日本針織品市場分析

針織品零售市場約佔日本服裝銷售總額的三分之一。與美國相似，日本針織品零售市場為成熟但規模相當大的市場，2014年零售市場的規模為26,076億日元（或246億美元），2012年至2014年按約3.3%的複合年增長率實現增長。

按零售價值計的日本針織品零售市場（2012年至2017年估計）



資料來源：Euromonitor 報告

日本針織品零售市場的增長主要受到日益上漲的價格推動，而價格上漲是由於日元走軟、採購國的生產成本上升以及對高級針織品的需求增加。富裕的消費者群體和低收入的消費者群體之間不斷加大的可支配收入差距已導致尋求優質及高價值針織產品的消費者與對價格敏感的消費者之間出現進一步的兩極分化。針織品受到日本人的歡迎，亦有助於促進針織品的零售銷售，因為年輕的日本人越來越追求時尚，導致市場對中高檔男裝有更大的需求。2015年至2017年，Euromonitor報告預測日本針織品零售市場的增長將繼續受到日益上漲的針織品價格的推動，而價格上漲是由於相同的原因加上2014年中期生效的增值稅上調。

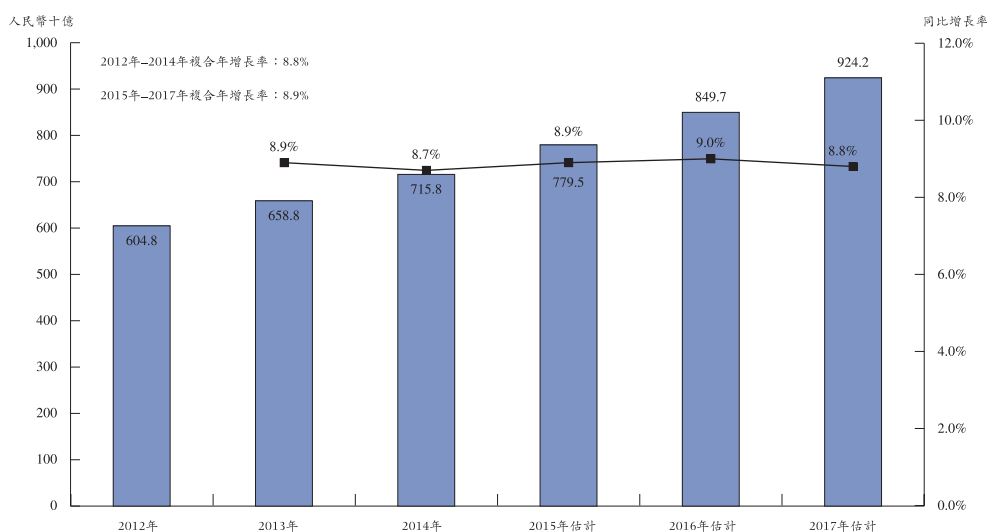
2010年至2013年，日本的產品定價（由日本統計局發佈的服裝及鞋類消費者物價指數進行估量）仍持平于99.7至100.1，之後於2014年稍微上升至102.2，產品定價的上升是由於日元走軟、採購國（尤其是中國）的生產成本上升以及自2014年4月以來的增值稅上調。

行業概覽

中國針織品市場分析

近年來，中國的針織品零售市場強勢增長，自2012年起按約8.8%的複合年增長率實現增長，於2014年達到人民幣7,158億元。根據Euromonitor報告，在中國的可支配收入日益上升、零售渠道不斷擴張及營銷策略日益增加（比如網上購物的蓬勃發展）的情況下，預計強勁的增長勢頭將持續至2017年。面臨來自國際市場更大的出口壓力以及來自其他生產國的競爭，中國的針織品製造商正逐漸將其側重點轉向國內市場。領先的針織品品牌擁有人亦已對中國的營銷活動進行大規模投資。

按零售價值計的中國針織品零售市場（2012年至2017年估計）



資料來源：Euromonitor 報告

原材料價格及勞動力成本

我們用於生產針織產品的主要原材料為紗線，而紗線主要與棉花及羊毛等不同的材料相混合。我們主要向中國的供應商採購紗線。

紗線生產成本的主要決定因素包括原棉價格、原羊毛價格、人工成本及其他一般經營成本。誠如下文詳述，儘管棉花與羊毛價格自2012年至2014年普遍下跌，但同期中國的人工成員每年繼續按雙位數增長。

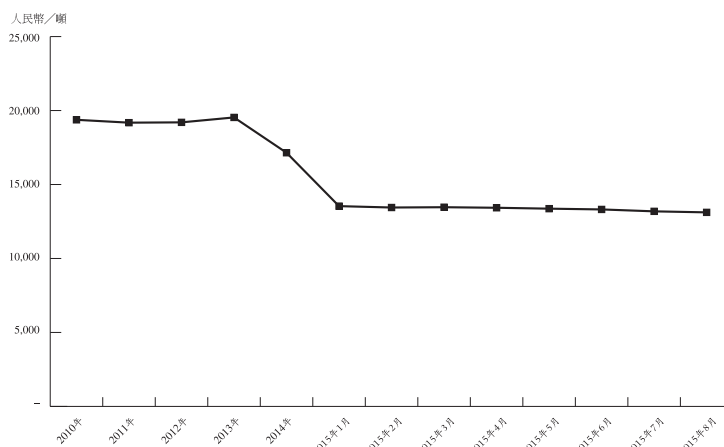
棉花價格

2010年至2013年，中國的棉花價格保持在人民幣19,000元至人民幣20,000元／噸之間，之後於2014年下跌至人民幣17,147.0元／噸。於2011年，中國公佈國家的棉花臨時收儲預案，據此設定棉花價格下限，每當價格跌破參考價，國家會收購國內的棉纖維。該舉措使棉花價格直至2013年一直居高不下，但產生了巨大的棉花庫存。於2014年，由於中國試圖透過下調拍賣價格以減少巨大的棉花儲備，棉花價格有所下跌。隨著國家繼續推動棉花存貨而減緩很多，因此不斷增加供應且國內外紡織品

行業概覽

生產商需求疲軟，於2015年1月，棉花價格下跌至人民幣13,538元每噸。於2015年2月至8月，棉花價格維持在人民幣13,000元至人民幣13,500元之間。下圖列示2010年至2015年8月的棉花價格：

中國棉花價格(2010年至2015年8月)

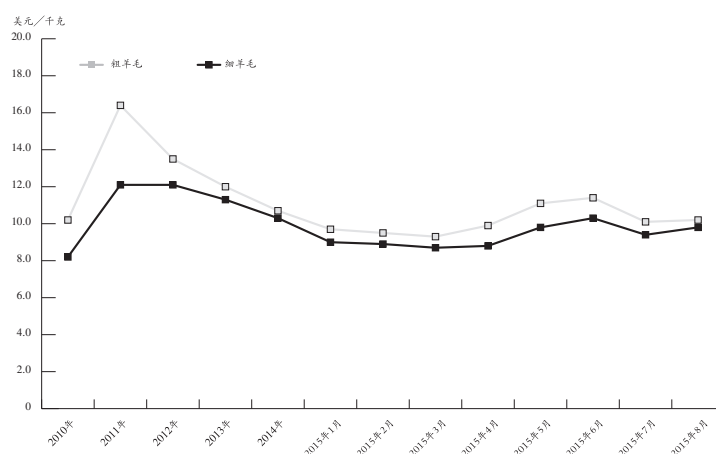


資料來源：中國棉花協會發佈的中國棉花價格指數3128B

羊毛價格

隨著澳洲細羊毛產量於2013年激增致使供過於求及歐盟、美國及英國需求低迷，羊毛價格於2011年至2014年之間沿相似趨勢下降及產量增加及粗羊毛出口需求緩和。羊毛價格因市場需求保持減弱於2014年持續下滑。羊毛價格於2015年整個第一季度一直維持下降趨勢，此後每月價格有所上漲，一直持續至2015年6月。第二季度羊毛價格上漲，反映包括中國、美國及歐盟在內的主要目的地出口需求更加強勁。粗羊毛及細羊毛的價格於2015年7月下跌，後於2015年8月再次上漲。下圖顯示2010年至2015年8月粗羊毛及細羊毛價格：

羊毛價格(2010年至2015年8月)



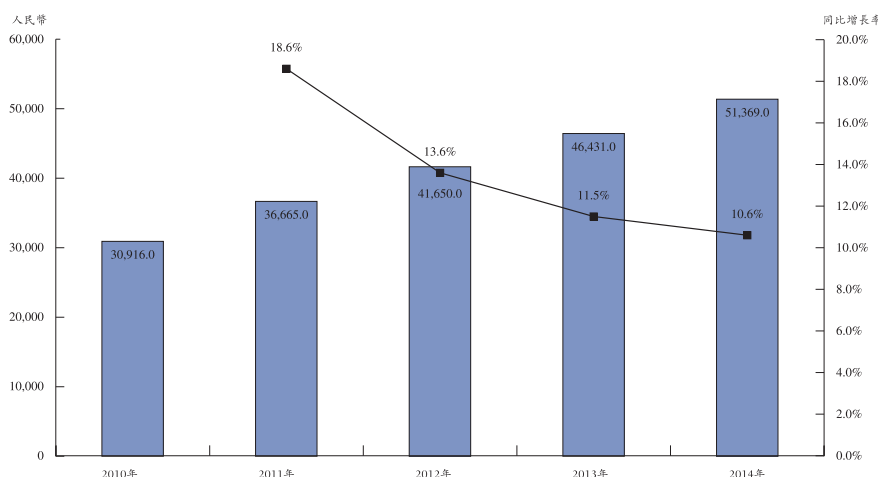
資料來源：國際貨幣基金組織

行業概覽

勞工成本

根據中國國家統計局頒佈的統計數據，位於中國城市地區的製造部門的從業人員平均工資已由2010年的人民幣30,916.0元增至2014年的人民幣51,369.0元(或8,421.1美元)，相當於複合年增長率約13.5%。

中國城市單位受僱人士的平均工資(製造業)
2010年至2014年



資料來源：中國國家統計局

近年來，中國針織製造行業受勞工成本持續上漲影響，造成行業溢利在若干程度上的下降。然而，原材料價格下降有助於針織製造商輕微緩解勞工成本不斷上升造成的負擔。

越南服裝製造商亦面臨勞工成本不斷上升的壓力。國營部門有關製造勞動力的每名員工平均收入由2010年按複合年增長率約13.4%增至2014年的65,118,000越南盾(或3,079.2美元)。此外，該國的最低工資於2014年有望有15.2%的增幅。

貨幣波動

自2010年至2014年，人民幣已持續升值及中國貨幣強勁上升，每年平均匯率由2010年的1美元兌人民幣6.8元下滑至2014年的1美元兌人民幣6.1元。人民幣不斷升值削減了中國針織品在出口市場上的競爭力。然而，於2015年8月，中國人民銀行將人民幣貶值，聲稱其乃為轉換計算每日參考比率(設定人民幣價值)的更加以市場為導向方法的結果。有關人民幣對美元匯率波動對本集團業務的影響，請參閱本文

行業概覽

件「風險因素」一節「我們業務、財務狀況及經營業績可能受到外幣匯率波動的重大不利影響」所述風險因素。

由於本集團的大部分交易乃以美元、港元、人民幣及日圓計值，本集團不認為越南盾匯率波動有重大貨幣風險。

無不利變動

董事確認，就彼等所深知及確信，自Euromonitor報告編製日期以來，市場資料概無出現可能使本節披露的資料存有保留意見、相抵觸或重大影響本節資料的重大不利變動。