

## 行業概覽

本節載有來自弗若斯特沙利文報告的若干資料，董事認為其內容可靠。凡關於弗若斯特沙利文之提述不應視為弗若斯特沙利文就本公司任何證券價值或投資於本公司是否可取而發表的意見。董事相信，從弗若斯特沙利文報告摘錄的資料的來源為該等資料的恰當來源，而在摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎的態度。董事並無理由相信該等資料屬虛假或存在誤導成份或已遺漏任何重大事實致使該等資料屬虛假或存在誤導成份。我們、我們任何聯屬人士或顧問、或獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或[編纂]或彼等任何聯屬人士或顧問或任何參與[編纂]的其他各方(不包括弗若斯特沙利文)概無獨立核實從弗若斯特沙利文報告摘錄的資料，亦不就其準確性發表聲明。董事經合理審慎查詢後確認，自弗若斯特沙利文報告日期以來，市場資料並無發生可能限制、否定本節資料或對其造成重大影響的重大不利變動。

### 緒言

牛仔布在時尚界享有悠久歷史。第一件牛仔成衣誕生於十九世紀四十年代的美國，用作淘金工人的工服。上世紀五十年代，牛仔布成為叛逆青年人的時尚標誌；於七十年代大量生產，成為主流服飾。時至今日，牛仔成衣仍然普及，憑藉其簡潔、多用及耐穿的特點，深受全球各年齡層喜愛。根據弗若斯特沙利文，於二零一七年美國人均牛仔成衣消費為九件。二零一七年，全球及美國牛仔成衣市場的零售價值分別為4,620億美元及1,262億美元。眾多服裝品牌設有牛仔系列，面向不同類別消費者。牛仔時尚的興起推動牛仔布需求增加，為牛仔布製造行業的主要驅動因素。

受惠於其嫺熟勞工來源，加上毗鄰中國及東南亞大量成衣製造商的優勢，中國在全球牛仔布製造業維持強勁競爭力。根據弗若斯特沙利文，二零一七年中國生產的牛仔布年產量佔全球產量約49.9%。

### 牛仔成衣零售市場行業概覽

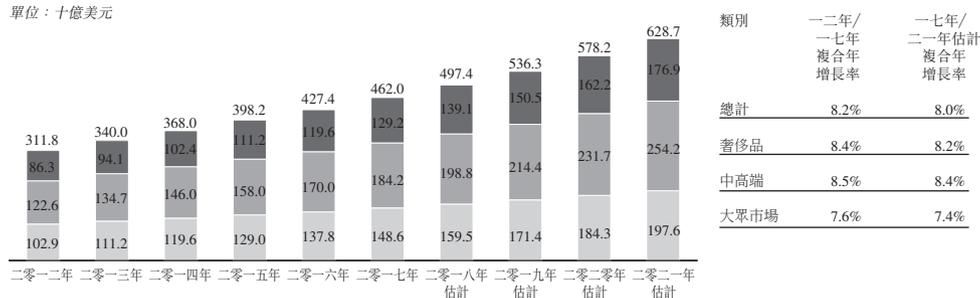
根據弗若斯特沙利文，牛仔成衣大致可分類為(i)奢侈品時尚品牌，每件定價超過200美元；(ii)中高端品牌，每件定價介乎50美元至200美元；及(iii)大眾市場品牌，每件定價50美元以下。

## 行業概覽

### 牛仔成衣零售市場的市場規模及增長

#### 全球市場

#### 全球牛仔成衣市場零售價值，二零一二年至二零二一年估計



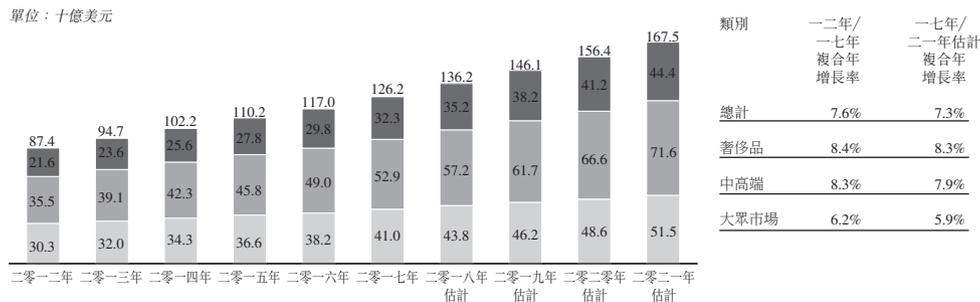
資料來源：弗若斯特沙利文

牛仔時尚越來越受歡迎為全球牛仔成衣市場帶來持續零售價值增長。由二零一二年至二零一七年，全球牛仔成衣市場的零售價值按複合年增長率8.2%增加，於二零一七年達致總值4,620億美元。全球大眾牛仔成衣市場的零售價值由二零一二年的1,029億美元增加至二零一七年的1,486億美元，複合年增長率為7.6%。全球中高端牛仔成衣市場的零售價值由二零一二年的1,226億美元增加至二零一七年的1,842億美元，複合年增長率為8.5%。全球奢侈品牛仔成衣市場的零售價值由二零一二年的863億美元增加至二零一七年的1,292億美元，複合年增長率為8.4%。

根據弗若斯特沙利文，由於休閒服愈來愈受歡迎、新設計風格的推出及開發功能牛仔布，預計全球牛仔成衣零售價值於二零二一年將達致6,287億美元，由二零一七年至二零二一年的複合年增長率為8.0%。

#### 美國市場

#### 美國牛仔成衣市場零售價值，二零一二年至二零二一年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

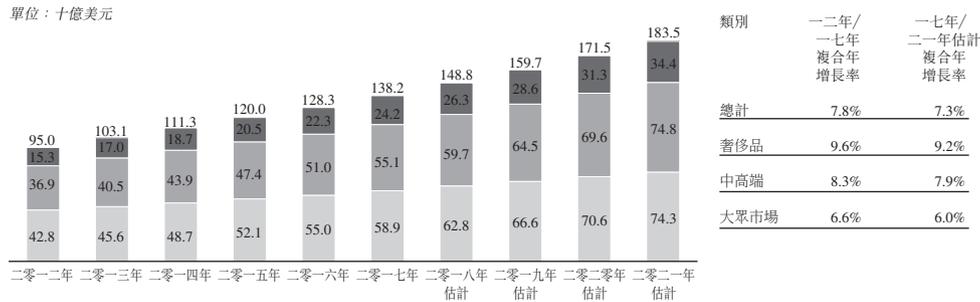
美國人口達326.2百萬，於二零一七年佔全球牛仔成衣市場約27.3%。由二零一二年至二零一七年，美國牛仔成衣市場的零售價值按複合年增長率7.6%平穩增加，於二零一七年的總值達1,262億美元。於二零一二年至二零一七年，市場所有分部中，奢侈品牌分部的複合年增長率最高，為8.4%，此乃由於牛仔成衣時尚在奢侈品牌顧客中的知

## 行業概覽

名度攀升所致。預期二零一七年至二零二一年美國牛仔成衣市場的整體增長勢頭將維持穩定，複合年增長率為7.3%，於二零二一年的總值達致1,675億美元。

### 歐洲市場

#### 歐洲牛仔成衣市場零售價值，二零一二年至二零二一年估計

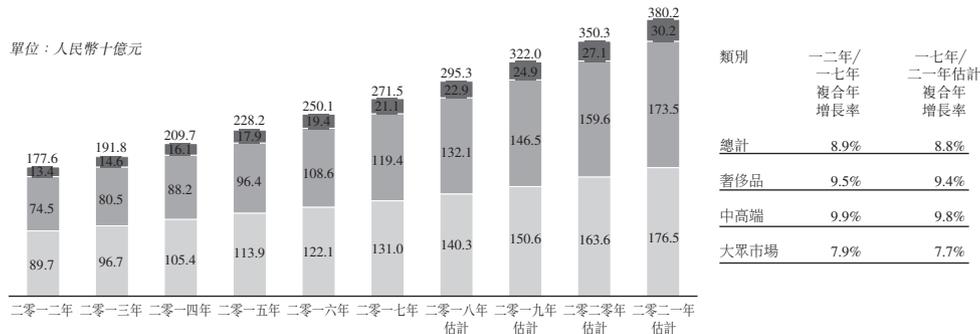


資料來源：弗若斯特沙利文

歐洲總人口為510.0百萬，為全球牛仔成衣市場的最大消費者，於二零一七年按零售價值計算佔全球市場的約29.9%。如美國市場般，歐洲市場的奢侈品牌分部於二零一二年至二零一七年期間所有分部中錄得最高的複合年增長率，預期於二零一七年至二零二一年的複合年增長率將為9.2%。

### 中國市場

#### 中國牛仔成衣市場零售價值，二零一二年至二零二一年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

由二零一二年至二零一七年，中國整體牛仔成衣零售市場的增長穩定，由人民幣1,776億元增加至人民幣2,715億元，複合年增長率為8.9%及佔二零一七年全球市場的8.7%。二零一七年中國牛仔成衣人均消費相當於美國牛仔成衣人均消費的約7.5%。於中國，大眾市場分部於整體牛仔成衣零售市場佔比最高，於二零一七年達人民幣1,310

## 行業概覽

億元及佔中國牛仔成衣市場零售價值的48.3%。中國中高端牛仔成衣市場的零售價值由二零一二年的人民幣745億元增加至二零一七年的人民幣1,194億元，複合年增長率為9.9%。中國奢侈品牛仔成衣市場的零售價值由二零一二年的人民幣134億元增加至二零一七年的人民幣211億元，複合年增長率為9.5%。

受益於中國經濟持續增長，中國牛仔成衣市場的整體零售價值估計將達到人民幣3,802億元，由二零一七年至二零二一年的複合年增長率為8.8%。

### 牛仔成衣零售市場的市場趨勢

*同時追求時尚及功能*：現今，眾多牛仔成衣品牌推出具有特定市場定位的新牛仔成衣線和成衣系列，以刺激銷售。近年來隨著消費者的時尚意識提高，彼等傾向於購買風格標新立異的牛仔成衣。另外，彈性牛仔布的性能不斷改善讓服裝設計師於提高成衣的功能時有更多可能性，這亦受到消費者的嘉許及歡迎。由於對彈性牛仔布製成衣的需求攀升，大部分牛仔成衣品牌計劃設計及推出更多彈性牛仔布製牛仔成衣，推高了彈性牛仔布需求。

*消費者的品牌意識不斷上升*：根據弗若斯特沙利文，消費者願意為品牌產品支付溢價，因為品牌產品一般代表優秀質量及時尚設計。消費者不斷上升的品牌意識亦進一步推動中高端牛仔成衣零售市場發展。於二零二一年，全球中高端牛仔成衣市場的零售價值預期將達2,542億美元。中高端牛仔成衣的全球需求上升預期將拉高優質牛仔布需求，從而為中國牛仔布製造商提供良好商機。

根據弗若斯特沙利文，上述牛仔成衣零售市場市場趨勢將令擁有交付優質彈性布料能力以及改善客戶與牛仔服裝品牌黏性的策略的牛仔布製造商受益。

### 牛仔布製造行業概覽

#### 牛仔布的主要特性

牛仔布是一種厚實的棉質經面斜紋紡織品，由緯紗與兩組或兩組以上經紗穿插製成。最常見的牛仔布為靛藍色牛仔布，即經紗染色而緯紗不染色、保持本白的牛仔布。經面斜紋編織讓布料一面顯藍色經紗，另一面則顯白色緯紗。一般而言，牛仔布的主要類別包括純棉牛仔布及非純棉牛仔布。

純棉牛仔布主要由棉花製成，主要特性為無彈性，質感更硬實，功能較少。

非純棉牛仔布由棉、聚酯、氨綸、萊賽爾纖維、萊卡纖維及人造絲製成，具備彈性、柔軟及多用的特點。

## 行業概覽

### 牛仔布製造行業價值鏈

原材料供應商為牛仔布製造行業的主要上游業者。牛仔布製造行業的主要原材料包括棉、人造絲、聚酯、萊卡纖維、染色劑、包裝材料及其他化學品。

牛仔布製造商通常與成衣服裝品牌有密切關係。部分知名牛仔布製造商直接與服裝品牌合作，參與設計牛仔成衣。由於原材料質量為影響牛仔布質量的主要因素之一，奢侈品時尚品牌、中高端服裝品牌一般選擇使用優質原材料的合資格牛仔布製造商擔任其長期供應商。與服裝品牌確立合作關係後，牛仔布製造商將被列入候選供應商列表。與此同時，牛仔成衣製造商依照服裝品牌指示，根據各類產品的不同要求向列表內的牛仔布製造商採購布料。

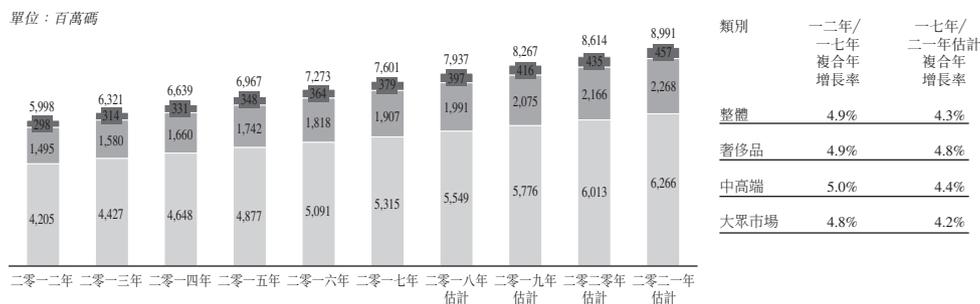


資料來源：弗若斯特沙利文

### 牛仔布製造行業的市場規模及增長

#### 全球市場

牛仔布產量(全球)，二零一二年至二零二一年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

\* 附註1：奢侈品牛仔布價格定為每碼7.0美元或以上。

\* 附註2：中高端牛仔布價格定為每碼介乎3.0美元至7.0美元。

\* 附註3：大眾市場牛仔布價格定為每碼3.0美元或以下。

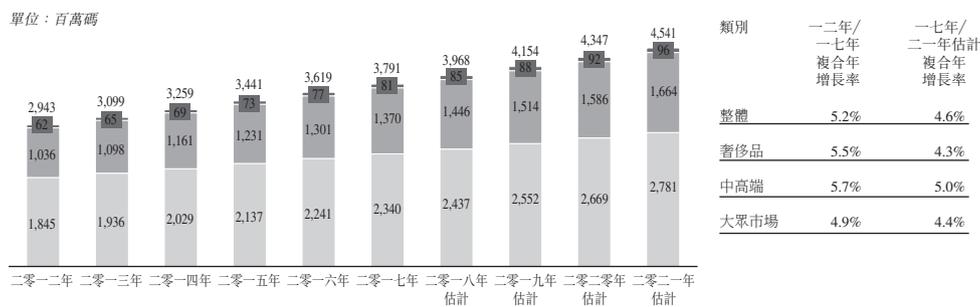
## 行業概覽

隨著下游行業需求上升，全球牛仔布製造行業的大眾市場分部產量由二零一二年的4,205百萬碼增加至二零一七年的5,315百萬碼，複合年增長率為4.8%。全球牛仔布製造行業的中高端分部產量由二零一二年的1,495百萬碼增加至二零一七年的1,907百萬碼，複合年增長率為5.0%。全球牛仔布製造行業的奢侈品分部產量於二零一二年至二零一七年按複合年增長率4.9%增長。

由二零一七年至二零二一年，全球牛仔布總產量預期將按複合年增長率4.3%增長，於二零二一年達致8,991百萬碼。

### 中國市場

牛仔布產量(中國)，二零一二年至二零二一年估計



資料來源：弗若斯特沙利文

中國為主要的牛仔布製造基地之一，尤其是中高端分部的產量，其佔同一分部全球總產量的約71.8%，而大眾市場及奢侈品則佔二零一七年總產量的44.0%及21.4%。於二零一二年至二零一七年期間，全球牛仔成衣零售市場的上升趨勢驅動中國牛仔布製造行業增長。中國牛仔布行業的大眾市場分部產量由二零一二年的1,845百萬碼增加至二零一七年的2,340百萬碼，複合年增長率為4.9%。中高端分部的產量由二零一二年的1,036百萬碼增加至二零一七年的1,370百萬碼，複合年增長率為5.7%。中國牛仔布製造行業的奢侈品分部產量由二零一二年的62百萬碼增加至二零一七年的81百萬碼，複合年增長率為5.5%。

根據弗若斯特沙利文，預期中國牛仔布總產量將按複合年增長率4.6%增長，於二零二一年達到4,541百萬碼。

### 牛仔布製造行業的未來機會

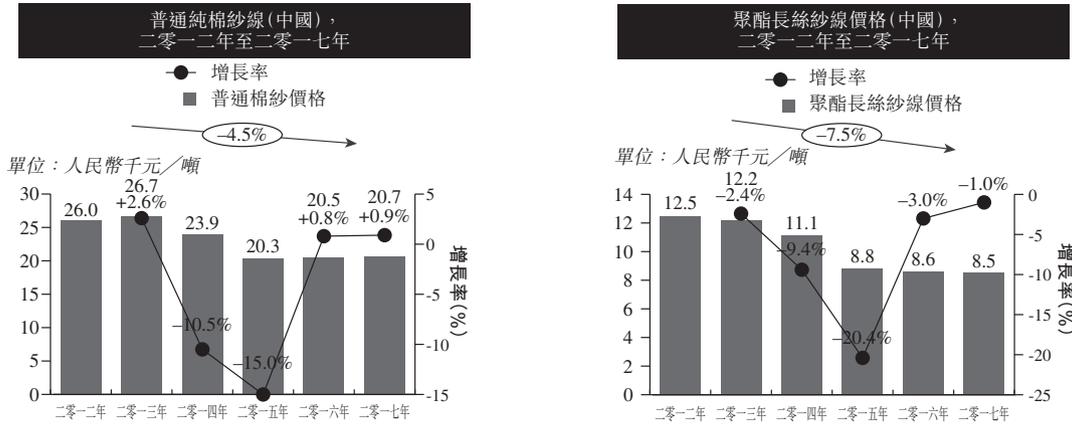
**與國際服裝品牌加強合作：**隨著設計實力及牛仔布品質有所改善，部分領先的中國牛仔布製造商參與國際服裝品牌的牛仔成衣設計。通過參與牛仔成衣設計，牛仔布製造商能夠與客戶保持牢固的關係。

**彈性牛仔布的有利趨勢：**彈性牛仔布令牛仔成衣更舒適、靈活及耐穿，近年來深受國際服裝品牌青睞。根據弗若斯特沙利文，未來彈性牛仔布的趨勢將持續。由於彈

## 行業概覽

性牛仔布製造過程要求高水平的技術專業知識，已經在製造彈性牛仔布的領先牛仔布製造商將更具競爭優勢。

### 原材料價格分析



資料來源：弗若斯特沙利文

紗線是一種互相聯結的長纖維，適用於生產紡織品、縫紉、鉤針、編織、梭織、刺繡及結繩。棉紗及聚酯紗線為牛仔布的兩種最重要紗線材料，而聚酯紗線可讓牛仔布更有彈性。

由二零一二年至二零一七年，中國的普通棉紗價格由二零一二年的每噸人民幣26,000元減少至二零一七年的每噸人民幣20,700元，複合年增長率為-4.5%。

由二零一二年至二零一七年，中國的聚酯長絲紗線價格由二零一二年的每噸人民幣12,500元減少至二零一七年的每噸人民幣8,500元，複合年增長率為-7.5%。

### 入行門檻分析

**有技術及有經驗的勞工：**牛仔布製造商需要熟練及經驗豐富的勞工操作生產優質牛仔布的機器。因此，熟練及經驗豐富勞工是行內牛仔布製造商重要的資產和關鍵成功因素。歷史悠久的製造商擁有資源培訓及挽留熟練的僱員及管理層員工。招聘、培訓及挽留熟練員工對新入行者而言是一大挑戰。

**資本投資：**成立新牛仔布廠房需要在固定資產、原材料、人力資源方面作出大規模投資，並需要充足營運資金以供日常營運使用。此外，隨著對牛仔布質量及表現的要求愈來愈嚴苛，牛仔布製造商致力保持競爭力，而這需要彼等對生產機器及設備作出持續資本投資。對新入行者而言，需要作出巨大資本投資是主要入行門檻之一。

## 行業概覽

**與供應商及國際服裝品牌的關係：**領先牛仔布製造商能夠實現低生產成本及取得穩定銷售來源，因為彼等通常擁有較大產量，有助透過降低單位固定間接開支及大宗採購折扣取得較高程度的規模經濟，加上與國際服裝品牌已建立牢固關係。該等牛仔布製造商熟悉其客戶的要求及採購程序。此外，為了維持原材料的品質及一致性，客戶一般挑選信譽及往績記錄良好的供應商，且不大可能經常轉換供應商。這對新入行者而言是一大障礙。

### 威脅及挑戰

**人民幣兌美元匯率波動：**由中國地方製造商生產的牛仔布有大量是出口至其他發達國家。近年來，由於美國一直是中國製牛仔布的最大出口目的地之一，因此人民幣貶值將提高中國出口商的競爭力，有助彼等日後產生海外收入。然而，倘人民幣兌美元升值，則中國牛仔布製造商或出口商或受到不利影響。

**勞工成本不斷攀升：**中國牛仔布製造行業勞工的平均月薪於二零一二年至二零一七年經歷複合年增長率9.3%。於二零一七年，該行業勞工的平均月薪達人民幣3,444.7元。基於有技術勞工短缺及流失率嚴重，中國牛仔布製造行業勞工的平均月薪預料於二零二一年將高達人民幣4,255.2元。因此，中國勞工成本通脹或對中國牛仔布製造行業帶來挑戰，並削弱製造商的利潤率。

### 牛仔布製造行業的競爭環境

#### 中國的競爭環境

##### 領先參與者以生產價值計算的市場份額(中國)，二零一七年

排名	公司	地點	市場份額 (%)
1	公司A	江蘇	3.0%
2	公司B	廣東	2.9%
3	公司C	浙江	2.8%
4	公司D	浙江	2.3%
5	公司E	山東	2.2%
6	公司F	浙江	2.0%
7	本集團	廣東	1.9%
8	公司G	浙江	1.7%
9	公司H	河北	1.4%
10	公司I	浙江	1.2%
中國十大參與者			21.4%
其他			78.6%

二零一七年中國中高端牛仔布生產價值：人民幣295億元

資料來源：弗若斯特沙利文

## 行業概覽

目前中國中高端牛仔布製造行業的競爭環境相當分散，於二零一七年，十大市場參與者約佔21.4%市場份額，其餘78.6%由約400名製造實體攤分。牛仔布製造商多數於廣東、浙江、山東及江蘇設立生產基地。

本集團於二零一七年的生產價值佔據1.9%市場份額，在中國中高端牛仔布製造行業位列第七。

### 華南的競爭環境

領先參與者以生產價值計算的市場份額(華南)，二零一七年

排名	公司	市場份額(%)
1	公司B	8.4%
2	本集團	5.4%
3	公司J	3.5%
4	公司K	2.3%
5	公司L	2.0%
華南五大參與者		21.6%
其他		78.4%

二零一七年華南中高端牛仔布生產價值：人民幣103億元

附註：華南包括廣東省、海南省及廣西壯族自治區

資料來源：弗若斯特沙利文

華南中高端牛仔布製造行業相當分散，二零一七年，五大市場參與者約佔21.6%市場份額，其餘78.4%由約100名製造實體攤分。

本集團於二零一七年以生產價值計算在華南中高端牛仔布製造行業位列第二，佔該市場二零一七年生產總值約5.4%。

### 本集團的競爭優勢

董事相信我們的競爭優勢源於我們在牛仔布製造行業的成功。某些競爭優勢包括在行業信譽卓著、與知名美國服裝品牌建立長期合作關係、雄厚的產品設計及開發實力、採取嚴格的質控措施及管理層經驗豐富而且知識淵博。更多詳情請參閱「業務 — 競爭優勢」。

## 行業概覽

### 資料來源

本集團已委聘獨立第三方弗若斯特沙利文就牛仔布製造行業進行研究。我們同意就編製弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付750,000港元的費用，董事認為該費用反映市場水平。

弗若斯特沙利文為一間於一九六一年在紐約創辦的全球顧問公司，在全球擁有超過40間辦事處及聘用超過2,000名行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟師。弗若斯特沙利文的服務包括技術研究、獨立市場研究、經濟研究、企業最佳常規指導、培訓、客戶研究、競爭情報及企業策略。弗若斯特沙利文在香港及中國設有四間辦事處，並能與牛仔布製造行業最熟諳行情的專家和市場參與者直接聯繫。

弗若斯特沙利文於收集有關市場數據以編製弗若斯特沙利文報告時所使用的方法包括二手研究及一手研究。二手研究涉及多種資源，包括公司報告、基於弗若斯特沙利文自有研究數據庫的獨立研究報告及數據。一手研究涉及與領先行業參與者及行業專家討論行業狀況。

編撰及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文已採用以下假設：(i) 中國經濟很可能於未來十年保持平穩增長；及(ii) 中國社會、經濟及政治環境很可能於預測期內保持穩定。