

## 行業概覽

除另有註明外，本節所載信息，包括若干事實、統計數據及資料，乃摘錄自我們委託編製的灼識諮詢報告，以及若干政府官方刊物及其他可公開獲得的刊物。我們相信該等資料來源為有關資料的合適來源，並以合理審慎的方式，摘錄和轉載該等資料。我們並無理由相信，該等資料在任何重大方面存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實致使該等資料在任何重大方面存在虛假或誤導成分。本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或任何參與[編纂]的其他人士(除灼識諮詢外)，並未對該等信息進行獨立核實，不就該等信息的準確性、完整性或公允性作出任何聲明。該等信息及統計數據未必與中國境內外其他信息及統計數據相符，故應避免過分依賴本節所載信息。

### 信息來源

我們委託灼識諮詢(於香港成立的市場調研諮詢公司，從事提供多行業的專業諮詢服務)，對中國花邊織造漂染行業進行分析，並作出報告。灼識諮詢報告由灼識諮詢編製，不受我們影響。就編製灼識諮詢報告已付的費用為人民幣590,000元，我們相信該費用反映該報告的市價。

灼識諮詢收集的信息數據，經灼識諮詢採用其內部分析模型與技術，進行分析、評估和核實。主要調研方式是與主要行業專家和主要行業參與者面談。二手調研涉及市場數據分析，該等市場數據取自若干公開數據來源，譬如調研所涉國家的政府公佈、公司年報以及灼識諮詢的內部數據庫。灼識諮詢採用的方法，以分析多層次收集的信息為基礎，然後將該等信息相互對照，以求信息可靠準確。

灼識諮詢報告載有多種不同市場預測，乃基於下列主要假設作出：(i)預計中國社會、經濟和政治整體環境，於預測期內保持穩定；(ii)預測期內，全球經濟極可能保持穩定增長走勢；(iii)相關主要行業推動因素，包括女裝內外衣零售值持續增長、花邊布料用途日趨廣泛、網上零售擴張、B2B電子商務發展帶動交易效率提升等，極可能推動中國花邊織造漂染行業，於預測期內持續增長；及(iv)不存在極端不可抗力事件或無法預見的行業規管，以致可能對市場造成急劇或根本性的影響。灼識諮詢相信，編製灼識諮詢報告時所用的該等假設(包括用於作出未來預測的假

## 行業概覽

設)屬真實、正確且並無誤導成分。前述假設及因素的準確性以及對一手及二手資料的選擇可能影響灼識報告的可靠性。

董事作出合理查詢後確認，自灼識諮詢報告日期以來，市場信息並無重大不利變更，以致可能對本節信息造成規限、抵觸或影響。

除非另有提及，本節所載所有數據及預測乃摘錄自灼識諮詢報告。










### 中國花邊織造漂染行業概覽

#### 花邊的界定與分類

花邊是一種以透孔紗線製造的幼細布料。花邊一般用於成衣和家居紡織產品裝飾。約90%花邊以化學纖維製造，譬如耐綸、滌綸、氨綸，餘下10%以天然物料製造，譬如棉、絲、亞麻。

花邊可按織造技術分為三大類別：1)針織經編花邊，2)刺繡花邊，及3)手製花邊。三大類別之中，針織經編花邊佔銷售總額約65%，原因是其價格具有競爭優勢，加上網購興起，大行其道，令市場對中低端成衣產生龐大需求。

按織造技術分類的花邊

	界定	銷售總額佔比	價格	複雜性	產量	應用
針織經編花邊	<ul style="list-style-type: none"> <li>針織經編花邊即以針織方法製造，紗線沿布料直度以之字形織上。</li> </ul>	~65%	 <p>相對較低</p>	 <p>相對較低</p>	 <p>高</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>中低端外衣</li> <li>部分內衣</li> <li>家居紡織產品</li> </ul>
刺繡花邊	<ul style="list-style-type: none"> <li>刺繡花邊即以穿線方式在一層薄紗上刺繡花邊形狀，然後將外圍部分剪除。</li> </ul>	~30%	 <p>相對較高</p>	 <p>相對較高</p>	 <p>相對較低</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>中高端外衣</li> <li>內衣</li> <li>部分家居紡織產品</li> </ul>
手製花邊	<ul style="list-style-type: none"> <li>手製花邊即以手工針織或刺繡；一般用於高端定制產品。</li> </ul>	~5%	 <p>高</p>	 <p>高</p>	 <p>低</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>高端外衣</li> <li>高端內衣</li> <li>高端家居紡織產品</li> </ul>

資料來源：灼識諮詢

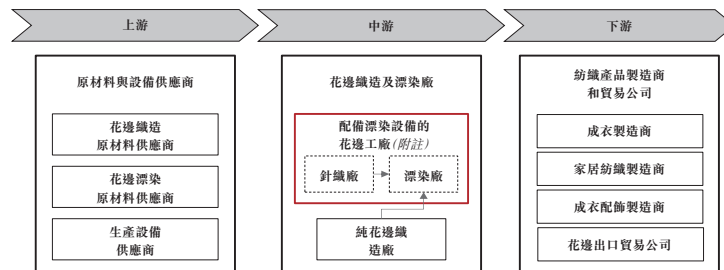
## 行業概覽

### 中國花邊織造漂染行業價值鏈

**上游：**花邊織造漂染行業上游，包括原材料供應商和設備供應商。具體而言，花邊織造原材料主要包括耐綸紗、滌綸紗和氨綸，花邊漂染原材料則包括各類染料，譬如酸性染料、分散染料和活性染料。原材料成本約佔花邊製造商整體營運成本約50%至60%。因此，原材料供應穩定性及原材料價格波動性，對花邊織造漂染廠的產品質量和盈利能力都有很大影響。

**中游：**花邊織造漂染行業中游，涉及織造廠及漂染廠。花邊織造廠進行一系列工序，譬如原材料的整經、絡紗、加捻和針織，以形成坯布。至於花邊漂染廠則負責從針織廠取得坯布，進行漂染、脫水、模裁、磨毛、修剪和最後加工。漂染業務受環境政策影響甚大。隨著環保和廢料處置政策的持續收緊，不符污染物排放規定的漂染廠，將被逐步淘汰。因此，不具備內部漂染能力的花邊織造廠，必須物色已配備高標準漂染設施的外部花邊工廠，助其完成漂染工序。

**下游：**花邊織造漂染行業下游，包括紡織產品製造商及花邊出口貿易公司。2019年，中國製造的花邊布料，約60%用於女裝外衣，約25%用於女裝內衣，其餘用於其他目的，如家居紡織產品。以銷售目的地而論，約60%花邊在國內市場銷售，約40%出口國際市場。



附注：花邊製造商配備漂染設備並非行業常規。

資料來源：灼識諮詢

### COVID-19對全球女士內衣市場的影響

由於COVID-19自2020年1月起持續並廣泛傳播，大部分普羅大眾自實體店轉至網上平台購物。因此，眾多知名女士內衣品牌生產商改變業務模式，將實體店資源轉撥至多個網上平台。

## 行業概覽

然而，大部分生產流程無法在網上完成。位於不同國家的國際女士內衣品牌生產商的營運依然受到當地COVID-19疫情發展以及當地政府相應採取的抗疫措施的嚴重影響。

話雖如此，隨著普羅大眾習慣從網上採購大部分日用品，消費預期回升至COVID-19爆發前的水平。向實體店投放過多資源的女士內衣品牌深受影響，部分品牌或會面臨財務危機，而成功將線下業務轉移至線上的女士內衣品牌將收復失地。此外，疫情嚴重地區的營運中斷，而位於疫情受控國家的製造商將脫穎而出，日後將取得更多的市場份額。

### COVID-19對中國女士內衣市場的影響

2019年，中國消費的女士內衣當中約40%為海外品牌，60%為國內品牌，截至2020年6月止六個月轉變為約33%為海外品牌，約67%為國內品牌。

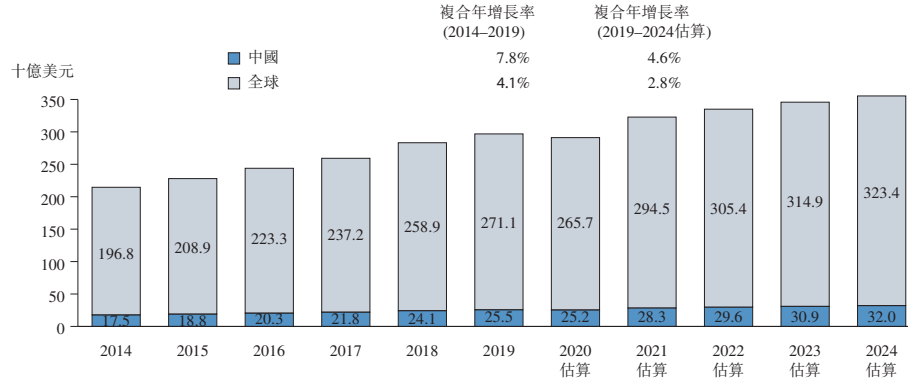
由於海外國際品牌的營運受到所在國家COVID-19疫情嚴重程度影響，位於疫情嚴重地區的國際品牌未必能如常開展經濟活動。依賴海外設計師的國際品牌可能不會如期推出新設計或新產品。在社交距離措施、旅遊限制以至封城下，推廣活動亦可能不會如期進行。在欠缺新產品、新設計及推廣活動下，國內顧客可能會對國際品牌失卻興趣。另一方面，中國自2020年4月起恢復經濟活動，啟用本地設計師的本地品牌可以如期推出其新設計及新產品，可以繼續參與中國各地的推廣活動或展覽而無需緊遵社交距離措施或旅遊限制，本地顧客因而會受本地品牌所吸引。因此，預期國際品牌女士內衣的全球供應將會萎縮，因此國內消費的國際品牌女士內衣數量預期會減少，市場份額被不斷推出新設計及新產品的國內品牌女士內衣取代。

截至2020年6月30日止六個月，來自專注國際品牌女士內衣客戶的收益佔本集團總收益的比例由2019年上半年約12.4%下降至2020年上半年約5.2%，顯示中國市場對最終產品的需求正轉移向本地品牌產品。

因此，在國際品牌供應萎縮的情況下，國內女士內衣製造商的持續發展空間廣闊。

## 行業概覽

中國及全球女士內衣市場零售銷售價值(2014–2024估算)



資料來源：中國服裝協會，灼識諮詢

隨著宏觀經濟持續改善，中國人均可支配收入在2014-2019年期間以8.8%的複合年增長率強勁增長，並預期在2019年至2024年間保持複合年增長率7.7%。人民生活水平的提高確保了對服裝的穩定增長的需求。同時，中國中產階級家庭的數目以8.2%的複合年增長率迅速增長，從2014年的5,600萬增長到2019年的8,310萬。中產階級的增長導致對精緻服裝和家居裝飾的需求持續增長。中國女性內衣的零售總額從2014年的175億美元增至2019年的255億美元，2014年至2019年的複合年增長率為7.8%。作為裝飾女性內衣最重要的物料之一，對花邊的需求也有望在未來五年內繼續增長。在全球女士內衣市場上，中國在2019年約佔9.4%，預計這一市場份額將在2024年進一步增長到約9.9%。中國女士內衣市場的零售額預計在2024年將進一步達到320億美元，在2019年至2024年之間的複合年增長率為4.6%。

### 中國花邊織造行業的市場規模

中國花邊銷售收入總額，從2014年約人民幣217億元增至2019年約人民幣301億元，複合年增長率6.8%。2014年至2015年期間，花邊銷售穩定增加，至2016年及2017年，花邊銷售因電子商務騰飛發展和知名服裝品牌登場而快速增長。然而，由於(i)鑑於持續的中美貿易戰，中國出口下降；(ii)高估網上銷售表現，以及於2017年及2018年過量庫存，令2019年進入去庫存週期，導致花邊織造行業規模於2019年收縮；及(iii)新花邊訂單輕微下跌，導致花邊織造行業規模於2019年收縮。然而，由於2020年1月爆發COVID-19，福建省及廣東省的花邊織造漂染工廠須於農曆新年假期後至少推遲一周復工，部分外來工無法馬上回到工作崗位。因此，2020年上半年，中國

## 行業概覽

的花邊織造漂染產能下跌。2020年下半年起，中國受COVID-19的影響預期逐步減輕，隨著線上線下成衣熱銷，COVID-19過後女性外衣及內衣的下游需求增加，中國花邊銷售收益將會部分回升。花邊織造市場規模受COVID-19的負面影響所致，於2020年出現收縮。

根據國家統計局所發佈的2020年10月20日的公告，中國年初至今的GDP增長轉為正數，2020年年初至今的GDP(2020年頭三季度)與2019年同期比較增長0.7%，表明經濟活動已經恢復並回復到COVID-19爆發之前的水平，此尤表明由中國有關當局已有效地控制和管理COVID-19，讓中國的經濟活動可有序恢復。

隨著去庫存完成，以及COVID-19在中國的疫情自2020年4月起緩和，中國境內未有通報大規模新病例，以及考慮到政府當局對疾病控制的有效管理已讓經濟活動恢復並可與COVID-19爆發之前的水平相比，花邊織造市場規模預期於2021年逐漸反彈。然而，因中國境外爆發COVID-19，女性服裝出口大受影響，導致主營出口業務的中國服裝工廠對花邊的需求減少。因此，預期2020年中國花邊銷售收益將減少至約人民幣249億元，當中銷售終點為國內市場的客戶2020年的收益預期為約人民幣166億元，比2019年減少約8.0%，而銷售終點為國際市場的客戶的收益預期為約人民幣83億元，比2019年減少約31.5%。長期而言，服裝是人們生活的基本需求，隨著人口增加、人們收入水平及生活標準提高，服裝銷售預期持續穩定增加。此外，隨著中國COVID-19疫情緩和，花邊織造及外部花邊漂染需求預期回升。根據中國國家統計局，2020年4月起，中國的服裝、鞋類、帽子及針織品的零售價值逐步增加。2020年3月至2020年4月，中國的服裝、鞋類、帽子及針織品的零售價值增加16.0%；2020年4月至2020年5月，零售價值增加27.4%；2020年5月至2020年6月，零售價值增加4.0%。與4月相比，美國5月的服裝零售銷售額反彈188%；英國的服裝銷售量於5月增加18.6%，6月增加69.1%。因此，隨著宏觀經濟及人們生活逐步恢復正常，服裝需求及上游花邊織造漂染行業預期於2020年下半年復甦。

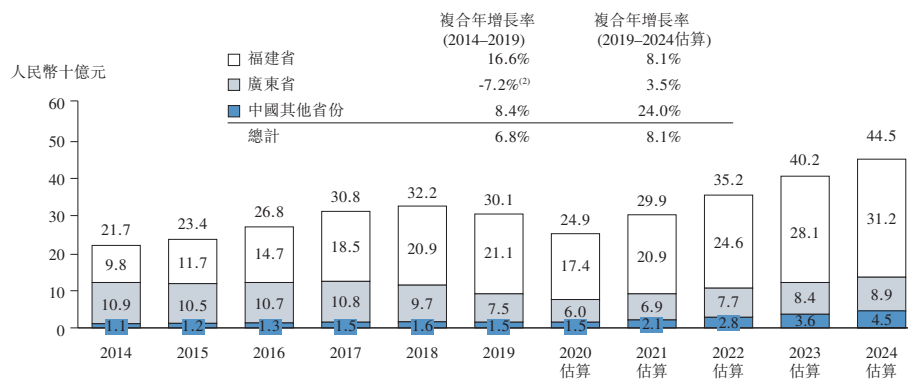
於可見未來，B2B電子商務的發展所帶來的市場驅動力，包括女裝和女性內衣的零售值不斷增長、花邊物料的廣泛應用、網上零售的進一步擴張以及交易效率的提高，在預測期內會繼續推動中國和福建的花邊市場。

## 行業概覽

鑑於2020年前三個季度的年初至今中國GDP已回到與2019年相當的COVID-19爆發前的水平，COVID-19爆發的影響逐漸減退，加上中國政府成功控制了疫情，預計市場將在2021年恢復。因此在至2024年的預測期內，中國和福建的花邊市場將保持可持續增長。此外，受惠於成熟的行業價值鏈以及福建和廣東花邊行業的產業群，福建省及廣東省已通過提供優質花邊及漂染服務累積廣泛經驗，得益於熟練勞動力的穩定供應以及東南亞其他競爭對手難以複製及抗衡的專門技術，考慮到現有的價值鏈已成為強大准入門檻，並賦予中國花邊產業與東南亞地區相比較強的競爭優勢，而中國的COVID-19經濟復甦遠勝於其他東南亞國家，因此國內市場未來仍會呈現正增長。

隨著COVID-19疫情緩和，及人們收入及生活標準改善，失業率預期將會下降，中國及全球的服裝業預期於2021年繼續增長，增加花邊織造及漂染需求。因此，中國花邊銷售總收益預期持續增加至2024年約人民幣445億元，2019年至2024年的複合年增長率為8.1%。

中國花邊市場按銷售收入計算的市場規模<sup>(1)</sup>(2014–2024估算)



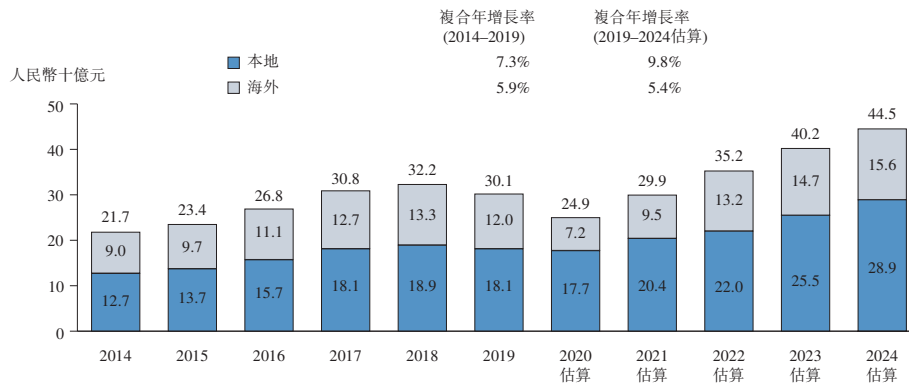
附註：

- (1) 市場規模指福建省、廣東省及其他省份織造的花邊其後在中國出售的銷售收入。
- (2) 截至2018年年底，汕頭市實施監管措施，關閉多家印染企業，該等企業最初佔廣東省花邊漂染服務提供商的約90%。因此，原本依賴該等企業的廣東省花邊織造企業須從其他地方尋求漂染服務，鑑於運輸成本較高，其整體生產成本將增加，否則將降低其生產能力。因此，於2014年至2019年，廣東省花邊織造收益錄得複合年增長率約-7.2%。

資料來源：中國紡織工業聯合會，灼識諮詢

## 行業概覽

### 中國本地花邊織造行業按終端產品最終銷售目的地計算的銷售收入(2014–2024估算)



資料來源：中國海關總署，灼識諮詢

花邊織造業本地市場的最終客戶可分為本地及海外板塊。在2019年，本地板塊銷售總收益佔約60%。在2020年，海外市場由於COVID-19爆發導致需求疲弱，本地板塊的份額預計可達71.2%。然而，由於爆發的影響在預測期間預期將會逐漸消退，本地板塊的份額在2024年預計回落至65%的水平。

### 中國福建省及廣東省花邊織造業的市場規模

中國花邊織造企業主要集中於福建及廣東。位處福建的花邊織造企業則主要集中於福州，位處廣東的花邊織造企業則主要集中於汕頭市。在2019年，福建及廣東花邊織造業的市場規模分別約佔中國整體市場規模的約70%及25%，而福州花邊織造業的市場規模佔福建整體市場規模超過60%，惠州市及清遠市花邊織造業的市場規模分別佔廣東省整體市場規模的約40%及30%，而於2018年年底實施監管措施前，汕頭市曾佔廣東省整體市場規模的約90%。

在福建省織造並於中國出售的花邊的市場規模由2014年的人民幣98億元增加至2019年人民幣211億元，複合年增長率為16.6%。由於花邊織造產能由廣東省轉移至福建省長樂區作為新興花邊生產中心冒起，福建省花邊織造比例由2014年約45%增加至2019年70%。2014年至2019年，在廣東省織造並於中國出售的花邊的市場規模由人民幣109億元減少至人民幣75億元，複合年增長率為負7.1%。紡織業過去曾經是廣東省的支柱產業之一，2014年廣東省貢獻花邊織造業約50%



## 行業概覽

產能。然而，由於廣東省的租金成本及水電費成本等製造成本遠高於福建省，廣東省的花邊織造業不如過去有利可圖，因此中小型花邊織造廠逐漸搬離廣東省，以福建省為主的其他省份吸收這些產能。2020年，由於COVID-19的影響，廣東省及福建省的花邊織造市場規模預期下跌。

2019年至2024年，福建省花邊織造市場規模預期從人民幣211億元增加至人民幣312億元，複合年增長率為8.1%。由於廣東省的發展重心由傳統製造業轉變為高科技業，該省的市場份額預期持續輕微下跌，廣東省花邊織造市場規模預期從人民幣75億元增加至人民幣89億元，複合年增長率為3.4%。

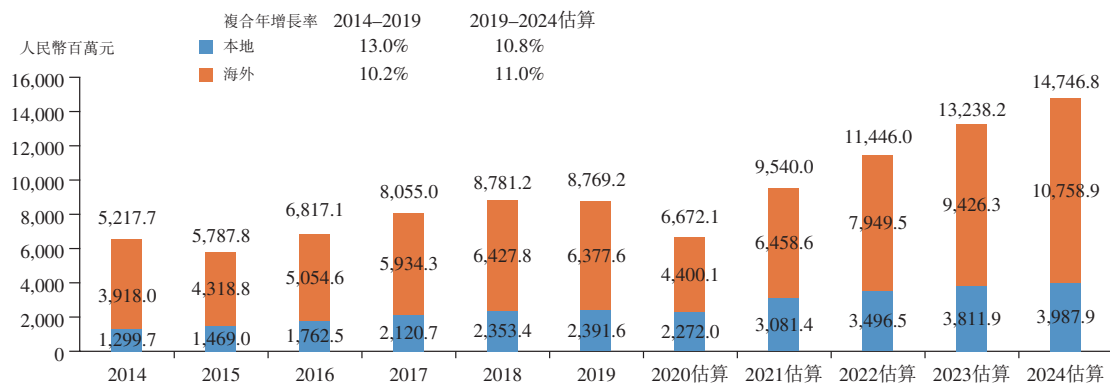
### 中國花邊漂染行業的市場規模

為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務的市場規模，從2014年約人民幣5,217.7百萬元，增至2019年約人民幣8,769.2百萬元，複合年增長率10.9%，高於整體花邊行業。伴隨整體花邊市場趨勢，花邊漂染市場2014年至2018年錄得增長，2019年稍微回落。由於中國向國際市場出口的約70%花邊於國內工廠漂染，中國花邊漂染的市場規模來自國內及國際市場的花邊需求。外銷花邊的漂染服務收入伴隨2019年中國花邊市場的下降趨勢減少，儘管2019年國際花邊銷售價格普遍下降，但隨著國內市場需求穩步增長，2019年提供漂染服務產生的收益錄得增長。因此，2019年國際需求疲軟部分被國內需求增加所抵銷，與2018年相比，2019年為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務的市場規模僅減少0.1%。此外，環境政策的收緊被視為推動漂染行業發展的另一重要動力。據《「十三五」生態環境保護規劃的通知》及《水污染防治行動計劃》規定，凡不符合國家工業污染物排放政策的小型漂染項目，將一律予以取締，至2020年，所有未能符合污染物排放標準的漂染企業將予重組。伴隨日益嚴格的環境監管，愈來愈多小型花邊製造商無法負擔當局規定的高標準漂染和廢料處理設施，因此必須尋求大型花邊工廠，助其完成漂染工序。因此，向有能力遵守新訂漂染標準的大型工廠採購漂染服務的花邊織造廠佔比預計將會進一步提升。2020年，中國花邊銷售除了因COVID-19而減少外，疫情同時影響花邊出口，由於約70%出口花邊於國內漂染，這已對並可能繼續對2020年花邊漂染業務造成重大不利影響。隨著國內市場需求恢復，並

## 行業概覽

將於2021年因全球COVID-19疫情緩和而反彈，預期向外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務的市場規模將於2020年下半年回升。2020年來自銷售終點為國內市場的國內客戶之收益預期將比2019年下跌約5.0%，2020年來自銷售終點為國際市場的國內外客戶之收益預期將比2019年下跌約31.0%。鑑於2021年花邊銷售市場增長，以及向外部工廠購買漂染服務的花邊織造工廠比例增加，向外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務的市場規模於2019年至2024年的複合年增長率為11.0%（大幅快於同期花邊業的整體增長），2024年將達人民幣14,746.8百萬元。

中國本地花邊漂染行業按終端產品最終銷售目的地計算的銷售收入(2014–2024估算)



### 中國福建省及廣東省的花邊漂染業的市場規模

中國花邊漂染企業主要集中於福建及廣東規模，而位處福建的花邊漂染企業則主要集中於福州。在2019年，福建及廣東花邊漂染業的市場規模分別佔中國整體市場規模的約71.8%及10%，而福州花邊漂染業的市場規模佔福建整體市場規模超過80%。

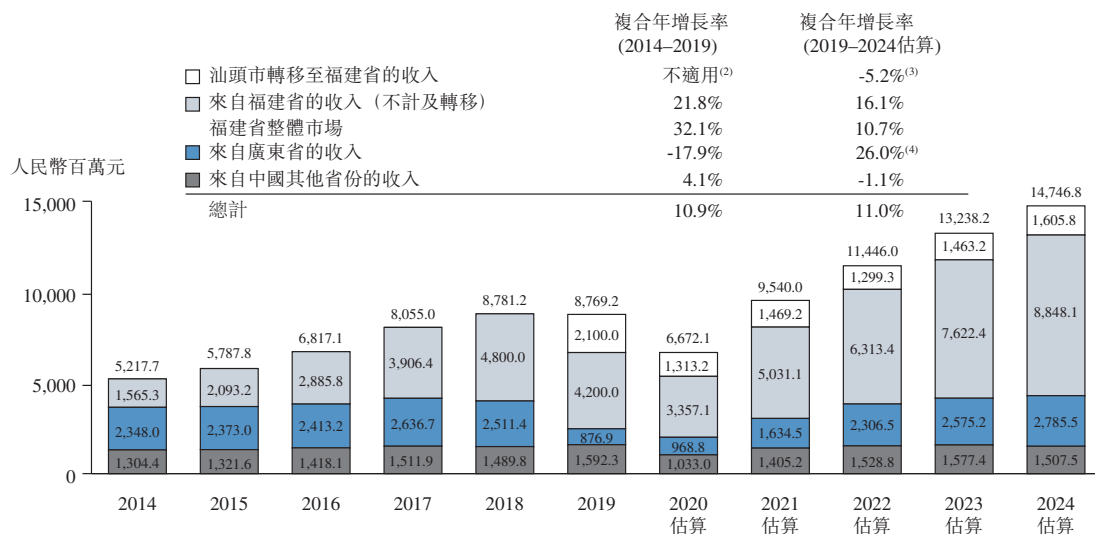
花邊漂染與花邊織造類似，2014年廣東省佔全國外部花邊漂染服務整體市場規模約45%。然而，由於花邊漂染業的耗水量大，排放大量廢水，對廣東省的河流造成嚴重環境問題。為減輕環境問題，廣東省政府於2015年1月修訂《廣東省環境保護條例》，當中提到將加強嚴重污染行業（如印染、電鍍及有害廢棄物處置）的統一規劃及管理，新成立的工業企業須進駐工業園，並無進駐工業園的企業須配備污染防治設施，確保正常運作。2018年起，廣東省開始關閉管理不善、污染嚴重的小型企業。2018年，廣東省關閉超過20,000家工業企業，包括超過180家印染企業。汕

## 行業概覽

頭市作為廣東省重要的紡織製造城市，佔廣東省花邊漂染市場規模逾50%。然而，根據汕頭市潮陽區環境保護局於2018年6月的通告，全數超過180家花邊漂染工廠須強制關閉，搬遷至工業區後方可重開。因此，汕頭市的花邊漂染需求轉移至周邊城市及省份，在監管影響下當中70%轉移至福建省。因此，廣東省外部花邊漂染服務的市場規模由2014年人民幣2,348.0百萬元減少至2019年人民幣876.9百萬元，複合年增長率為負17.9%，而福建省外部花邊漂染服務的市場規模由2014年人民幣1,565.3百萬元增加至2019年人民幣6,300.0百萬元，複合年增長率為32.1%。

2020年1月前，汕頭市並無印染工業園。汕頭市規劃的三座印染工業園當中，潮南印染工業園於2020年1月啟用並未開始生產任何花邊，揭陽印染工業園預期於2021年初啟用，潮陽印染工業園尚未動工，並無具體啟用時間表。假設三個工業園將於2024年前分階段竣工，於2021年、2022年、2023年及2024年，彼等的估計產能(按銷售收入計算)將分別約為人民幣5億元、人民幣11億元、人民幣13億元及人民幣15億元。

### 中國為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務按銷售收入計算的市場規模<sup>(1)</sup>(2014–2024估算)



附註：

- (1) 市場規模指位於福建省、廣東省及其他省份的服務供應商提供外部花邊漂染服務的銷售收入。
- (2) 由於汕頭市的花邊漂染企業仍可取得排污許可證，花邊漂染服務的市場規模在2018年前沒有從汕頭市轉移到福建。轉移主要是由於禁止延長排污許可的政策而出現，因此2014-2019年期間的增長幅度不適用。

## 行業概覽

- (3) 儘管若干市場規模自2019年起已經轉移至福建，但若一併考慮隨著工業園落成，若干企業將會回歸廣東，預期複合年增長率為-5.2%。但是，於多年依賴福建正規供應商提供的漂染服務後，並非所有企業都有望返回廣東省，特別是該等要求可靠漂染質量的企業，彼等可能不會冒險從廣東省新供應商採購。
- (4) 假設廣東市場規模(假設於2024年前汕頭市的所有工業園區將分階段完工)將會於2023至2024年回復至可與2017年相比的規模，(由於在緊接汕頭市實施監管措施後廣東市場受嚴重打擊)按2019年數據個別複合年增長率將會為26.0%。

資料來源：中國紡織工業聯合會，灼識諮詢

誠如灼識諮詢所告知，原本依賴汕頭市花邊漂染工廠的花邊織造工廠預計將考慮通過收購福建的花邊漂染服務以支持其生產，從而繼續其業務。該等製造商可能已於福建建立供應鏈及物流網絡，特別是該等需要高質量漂染服務的供應商，彼等已於福建開發可靠的供應商以滿足彼等的客戶需求，彼等可能不願意改變既定的安排。此外，估計三個工業園的年產能(即使彼等可能於2024年底竣工)於2024年估計約為人民幣15億元(按銷售收入計算)，亦無法適應原來於汕頭市關閉的市場規模(於2017年約為人民幣30億元)。因此，灼識諮詢認為，從長遠來看，由汕頭市遷移至福建的花邊漂染服務需求在一定程度上將仍在福建。因此，即使假設汕頭市的工業園於2024年可能已全面投入運營，預計到2024年由汕頭市遷移至福建應佔的若干收益將繼續為福建貢獻收益。

### 花邊漂染需求由汕頭市遷移到福建省

2014年起，汕頭市大力整治印染業造成的環境污染。2014年7月，汕頭市人民政府公佈關於印發汕頭市印染行業統一規劃統一定點實施方案的通知，規定汕頭市一切現有紡織印染企業須在2018年前搬遷至工業區或工業基地，方可繼續營運。於2018年6月，汕頭市潮陽區環境保護局公佈不再為排污許可證延期的通知，規定自2019年1月1日起，潮陽區及潮南區不再為並非位於紡織印染治理中心(如工業園)的紡織印染企業的排污許可證延期。由於搬遷印染設施會產生大量成本，包括運輸、拆卸及重新安裝工廠固定設備，以及在現有設備無法適應新廠房布局的情況下購買新設備。此外，由於預期未來環保要求將日益嚴格，可能需要進一步資本注資，部分印染工廠

## 行業概覽

可能無力／不願負擔費用而停止經營。因此，截至2018年12月31日，汕頭市關閉超過180家印染廠房（就整個汕頭市而言，約60%於潮南而40%於潮陽），汕頭市原來的漂染工序需求遷移至周邊省市。汕頭市於2019年強制關閉印染廠房後，在監管影響下約70%的花邊漂染需求由汕頭市遷移至福建，而向福建外部製造商提供的花邊漂染收益由2018年約人民幣48億元增加至2019年約人民幣63億元，增長率為31.3%。

有關往績記錄期回頭客及新顧客的詳情，請見本文件「財務資料－綜合收益表選定項目－收益－按客戶類別劃分的收益」一節。

在監管影響期間，福建的染整廠一定程度上放棄了原有的訂單，以滿足新的需求。由於染整企業的數量受有關環境監管限制，汕頭市的需求遂湧至福建，令福建供應緊絀，本來滿足原有訂單的資源改為滿足廣東的新訂單，尤其他們願意出更高價錢。

除其他因素外，本公司於福建的競爭對手亦因監管影響而獲類似程度的得益，已考慮以下基準：(i)相當數量以國內品牌客戶為主的染整廠於有關期間內擴充人手並錄得收入增長，(ii)有個別個案因監管影響帶來的得益被同期中美貿易磨擦升溫的影響抵銷，主要可歸因於該等染整廠高度倚賴出口業務，及(iii)整體而言，福建的花邊染整收入自2017年的人民幣39億元，一直上升至2018年的人民幣48億元，進一步升至2019年的人民幣63億元。

下表載列汕頭市2018年至2019年印染廠數目，以及期內被關閉廠房（能提供花邊漂染服務）的規模及產能（以年度收入計算）：

	廠房數目 <sup>附註4</sup>	規模及產能 (人民幣十億元)
2017年底	>185	>3.0
2018年關閉	>135	2.2
2018年底	約50	附註3
2019年關閉 <sup>(附註1、2)</sup>	>45	0.8
2019年底 <sup>(附註2)</sup>	<5	估計與整個市場 相比微不足道

## 行業概覽

附註：

1. 根據生態環境部管理的全國排污許可證管理信息平台公佈的資料，2019年1月1日至少有46家廠房取消註冊。儘管實際停業時間或會更早及可追溯至2018年，該等公司計入2019年關閉的廠房數目。
2. 2019年1月1日關閉46家廠房後，2019年並無其他關閉記錄，4家存活下來的廠房於2019年底仍在營業，估計其規模及產能與整個市場相比微不足道。4家存活下來的廠房僅維持日常經營管理業務，生產亦被關閉。
3. 由於大部分廠房已於2019年1月1日被強制關閉，提供2018年底的市場規模及產能並無意義。
4. 中國政府尚未公佈2019年1月1日前汕頭市印染工廠的確切數量。因此，僅可提供基於(i)灼識諮詢進行的過往市場研究及(ii)全國排污許可證管理信息平台(該平台僅發佈自2019年以來汕頭市工廠的註銷記錄)上可用的相關數據得出的估計數字。

資料來源：生態環境部管理的全國排污許可證管理信息平台及灼識諮詢

汕頭市強制關閉印染廠房後，現存的廠房少於5家，該等廠房的產能難以與汕頭市最初超過180家漂染廠房相提並論，亦無法吸收原市場規模的需求。

此外，汕頭市大規模強制關閉廠房後，企業從該市物色花邊漂染服務的意欲下降。

再者，儘管汕頭市2014年公佈轉移規定，直至2020年仍無建成的印染工業園可供使用。

(i)汕頭市計劃建設兩個工業園，即(a)潮南印染中心及(b)潮陽印染中心，及(ii)汕頭市周邊計劃建設一個工業園，及位於揭陽市的普寧印染中心。

儘管少數印染企業宣稱其自2020起搬遷至工業園，據董事經過審慎周詳查詢後所知，截至最後實際可行日期，三個工業園仍在施工中，各工業園並無公佈完工時間表。

印染企業不論所在地，在開展印染業務前需持有有效排污許可證。因此，工業園的生產規

## 行業概覽

模取決於搬入的廠房及根據其許可證可排放的污染物水平。

直至2020年8月底，整個汕頭市(包括工業園在內)不足5家企業持有花邊漂染業務的排污許可證，其整體生產規模與整個市場相比並不重大。

2018年及2019年關閉的廠房，如希望在工業園重建廠址及生產設施，仍需要遵守環境規定並取得有效排污許可證。該等廠房面臨的挑戰包括：遵守環境監管規定須投入大額資本投資安裝基礎設施，重新招聘或已搬遷至其他城市的漂染技工，自2019年1月1日起停業至少1.5年後重新建立客戶群，以及面臨已獲得市場份額的同行競爭。

考慮到上述因素，儘管工業園提供土地讓企業重建業務，2018年及2019年關閉的廠房如希望在工業區大展拳腳仍面臨眾多准入門檻。因此，並無重大跡象顯示汕頭市工業園在短期內將與福建省目前的同業構成激烈競爭。

### 在廣東省其他地區所實施之類似汕頭市所實施的監管措施

通常做法為中國監管機構會與行業參與者進行溝通，在實施主要環境政策前廣傳有關訊息，以讓行業參與者可提前作好準備如設備或技術升級。廣東省佛山市生態環境部高明分部於2020年6月制定計劃，通過加強對漂染企業等不同重污染行業的監管力度，以減少污染物排放並實現更佳環境保護，據此至少有10家印染服務工廠到2020年底將被迫關閉。因此，廣東其他地區亦有機會實施與汕頭市類似的監管措施，將會有利促進福建市場增長。

### 中國花邊織造漂染行業的市場驅動因素

#### (i) 女裝內外衣零售值增長

隨著宏觀經濟持續改善，2014年至2019年期間，中國人均可支配收入蓬勃增長，複合年增長率達8.8%，預計2019年至2024年將保持7.7%複合年增長率。人民生活水平的提高，保證了服裝需求的穩定增長。同時，中國中產家庭數目，以8.2%複合年增長率快速擴張，從2014年約56.0

## 行業概覽

百萬戶增至2019年約83.1百萬戶。中產階級的增長，使得市場對精緻服飾和家居裝飾的需求持續增加。因此，中國女裝內外衣零售值錄得相對較高的增長率，2014年至2019年分別增長7.8%和6.2%。2019年至2024年期間，預計女裝內外衣零售值將會持續增長，增幅分別為4.7%及3.8%。花邊作為女裝成衣裝飾最重要的布料，預計未來五年需求將會持續增加。

### **(ii) 花邊坯布應用更加廣泛**

隨著宏觀經濟的發展，以及大眾對外表打扮觀感的變化，女士們逐漸更加注重衣物是否舒適、實用和時尚，能否更好地凸顯她們的品味和個性。隨著大眾觀感變化，花邊日益流行，在女裝成衣的應用也日益普遍。過去十年，新面市的女裝內衣越發流行採用花邊作為主要布料，而女裝外衣使用花邊作為裝飾及主要布料物料的趨勢亦更加顯著。此外，花邊的下游應用也更加廣泛。花邊更由傳統用於女裝成衣擴展至創新應用於家居紡織產品。鑑於採用花邊的女裝成衣佔比日增，由於採用花邊作為主要布料的成衣數目增加，表明每件成品所用花邊數量也相應增加，加上家居紡織產品也更多應用花邊，預計將會刺激花邊需求於不久將來進一步提升。

### **(iii) 網上零售擴張**

伴隨電子商務的興起，以及知名零售品牌和自營B2C網上商場的登場，中國網上零售市場規模過去五年一直飆升。網上零售成交總額（「GMV」）從2014年約人民幣27,890億元增至2019年約人民幣106,320億元，複合年增長率呈爆發性遞增，達到30.7%。電子商務和新型零售的崛起，大大提升購物的便利度，以及消費者與產品配對的準繩度。作為最大零售板塊之一，成衣銷售也受到提振。2014年至2019年，網上成衣零售GMV從約人民幣3,940億元增至約人民幣17,820億元，複合年增長率達35.2%，高於整體網上零售複合年增長率。未來五年，預計網上成衣零售GMV，將以10.1%複合年增長率持續增長。花邊是各類成衣的主要裝飾布料，市場對花邊及相關花邊織造漂染的需求，預計將會更進一步增長。



## 行業概覽

### **(iv) B2B電子商務發展提升交易效率**

除了對網上零售的裨益外，電子商務也加快了B2B(業務對業務)交易的發展。2014年至2019年，B2B電子商務GMV從約人民幣106,110億元增至約人民幣241,780億元，複合年增長率達17.9%。B2B電子商務的發展為製造商締造一系列效益，包括降低爭取客戶的成本(因為能夠更好地面向客戶，掌握較易接觸的小型客戶)、提高交易效率、實現採購管理智能化、以及高透明度的價格比較與競爭。隨著網上零售快速增長，大量小型成衣工廠湧現，B2B電子商務為這些成衣製造商提供平台，讓它們更加容易與花邊供應商接洽。花邊供應商方面，B2B電子商務幫助它們降低爭取客戶的成本，提升交易效率，從而大幅提高收入。未來五年，預計B2B電子商務GMV將以9.4%的複合年增長率持續增長，花邊供應商也將繼續受惠於B2B電子商務的進一步發展。

### **中國花邊織造漂染行業的未來趨勢**

#### **(i) 環保政策趨嚴，花邊漂染市場更加集中**

近年，中國政府積極推行環保政策，對漂染行業的污染物排放實施監管。據《水污染防治行動計劃》規定，凡不符合國家工業政策的小型漂染項目，將一律予以取締，已發展城市地區的現存高污染漂染企業，將會依法遷置、重組或關閉。此外，工信部已發佈《印染行業規範條件2017年版》，對漂染企業的地點、生產工序和設備、污水排放和質量管理等，作出進一步的規範化要求。在上述以至今後頒佈的工業企業環保政策的規管下，花邊漂染行業將會更加集中化。

#### **(ii) 家居紡織產品應用更加廣泛**

過去數十年來，花邊開始更加廣泛地應用於下游領域。2000年代，花邊主要用於女裝成衣裝飾，近年來，花邊逐步應用於家居紡織產品，譬如床單、窗簾、檯布等。相對女裝內外衣，每件家居紡織成品通常需用較大量的花邊。預計家居紡織產品作為花邊下游應用產品的佔比未來將會進一步提高，對花邊的需求也將隨之增加。

## 行業概覽

### (iii) 新款花邊圖案設計知識財產保障度提高

花邊圖案設計創新是花邊製造商提升市場競爭地位的重要手段。隨著保障知識財產意識的提升，愈來愈多花邊織造漂染廠將其原創花邊圖案註冊為知識財產。知識財產保障的加強，可望促進公平競爭，進一步推動行業規範化發展。

### (iv) 花邊織造漂染工序的數碼化和智能化

過去數年，技術升級為中國花邊織造漂染行業帶來重大變化，譬如超音波花邊機和人工智能（「人工智能」）興起，都是顛覆性創新的例證。超音波花邊機能夠不經針繡手工而焊接物料，有效避免紗線接口破裂，同時顯著提升生產效率。此外，人工智能的應用為花邊製造行業催生了人工智能品質檢測、自動化紗支數算和絡紗等技術，並且協助進行時尚潮流預測。展望未來，預計花邊織造漂染行業將會應用更多先進技術，從而實現進一步行業升級。

### 福建省及廣東省花邊織造行業的未來趨勢

根據中國工業和信息化部於2018年頒佈的《產業轉移指導目錄(2018年本)》（「該目錄」），福建、廣東、上海、江蘇、浙江及山東等均名列發展紡織及製衣業的重點地區。福州市主要產品包括優質紡織布料、品牌服裝、家用紡織品以及生物質纖維。福州市是福建省最重要的紡織及花邊製造基地，貢獻最大的銷量份額。根據該目錄，福州市及廣東省的未來重點發展目錄包括與花邊生產密切相關的優質紡織布料，因此福建省及廣東省織造的花邊之銷售收入預期在未來數年進一步增加。此外，該目錄亦鼓勵地方政府機構建立紡織智能製造示範基地，以促進領先行業企業的發展，因此福建及廣東的花邊織造行業預計將受益於未來地方政府支持升級或改造其生產設施，以實現更智能化及高科技集成水平，例如，在花邊織造生產過程中使用更先進的機器及集中控制自動化系統，此將有助於降低勞動力成本，提高生產能力並確保為花邊織造公司持續交付高質量的產品。

## 行業概覽

### 福建省及廣東省花邊漂染行業的未來趨勢

廣東省自2018年起實施多項環保措施，關閉主要位於汕頭市、普寧市及東莞市的數千家印染企業。與福建省的產能相比，仍位於廣東省的印染企業的產能佔整個市場份額微不足道。廣東省搬遷至工業園的印染企業在恢復產能時仍面臨多項限制，例如工業園目前的污染物排放設施僅能讓該等企業維持遠少於過去的產能。因此，近期福建省預期繼續佔據大部分市場份額。在福建未有任何跡象會在近期內實施類似於汕頭市所實施的監管措施下，福建省預期花邊印染需求將會增加，根據《產業轉移指導目錄(2018年本)》，福建省將專注於開發印染流程的節能減排新技術及設備。

### 中國的花邊織造漂染行業面對的挑戰

#### (i) 原材料價格波動

原材料價格波動被視為花邊織造漂染行業最重大的挑戰。鑑於下游服裝和家居紡織產品需求回升，加上原材料成本上漲，紗價於2016年至2018年間持續增長，2019年因中美貿易戰使美國對紡織品需求大跌而下跌。同時，環境政策日趨嚴格，對染料供應造成限制，使得染料價格自2017年以來持續攀升。未來，原材料價格可能持續波動，預計將繼續影響花邊織造漂染企業的盈利能力。

#### (ii) 污水排放政策趨嚴

多年來，中國政府已就漂染廠污水排放陸續公佈了一系列嚴格的環境法規。國家環境保護總局和國家技術監督局聯合頒佈的排放標準，對紡織染整企業的水污染物排放標準、偵測和監察作出規定。當局對於污水排放加強監管，對花邊漂染企業的技术實力、管理能力和成本控制能力提出了更高要求。

## 行業概覽

### 中國花邊織造漂染行業的主要原材料

**花邊織造：**花邊織造主要原材料包括耐綸紗、滌綸紗、人造棉及氨綸。以耐綸紗和滌綸紗為例，全拉伸耐綸紗和全拉伸滌綸長絲(150D/96F)價格相對2014年水平均展示回落趨勢。然而，由於下游服裝和家居紡織工業需求回升，以及原材料成本上漲，全拉伸耐綸紗和全拉伸滌綸絲(150D/96F)價格於2016年至2018年有所上升。於2019年，受中美貿易戰導致美國對紡織品的需求下跌所影響，加上因堆積過多紡織物料，下游紡織廠的購買力有限，全拉伸耐綸紗和全拉伸滌綸長絲(150D/96F)的價格於2019年分別下跌至約每噸人民幣17,236.2元及每噸人民幣8,327.1元。

中國全拉伸耐綸紗平均價格  
(2014–2019年)



中國全拉伸滌綸長絲(150D/96F)平均價格  
(2014–2019年)



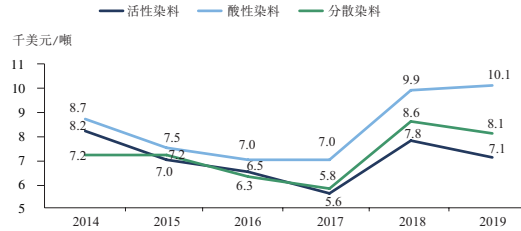
**附註：**150D/96F指9,000千米的紗重150克，每條紗包括96條絲絨。150D/96F完全拉伸滌綸長絲由中國國家統計局發佈用作流通領域重要生產資料市場價格變動情況的國家基準。它是唯一代表滌綸長絲並反映滌綸長絲隨時間推移的總體價格的唯一標準。雖然用於不同的生產要求的滌綸長絲的產品重量和絲絨數量可能會有所不同，但150D/96F完全拉伸滌綸長絲為中國各類滌綸長絲提供參考價值，隨著時間流逝通常顯示出相似的定價趨勢。因此，根據灼識諮詢的建議，儘管150D/96F完全拉伸滌綸長絲並不是本公司在生產中使用的唯一標準，但150D/96F完全拉伸滌綸長絲的定價趨勢可反映本集團主要基礎材料的定價趨勢。

資料來源：中國國家統計局、灼識諮詢

**花邊漂染：**花邊漂染的主要原材料包括活性染料、酸性染料、分散染料。2014至2017年期間，活性染料、酸性染料和分散染料價格曾大幅下跌，主要原因是染料生產行業產能過剩。自2017年以來，在供應側結構性改革和加強環保監管的背景下，中小規模染料製造商已被逐步淘汰。因此，染料供應持續縮減，導致2017至2018年活性染料、酸性染料及分散染料價格顯著上升。在染料供應收緊及下游紡織業的需求下跌之背景下，活性染料、酸性染料及分散染料的價格於2019年維持相對穩定。

## 行業概覽

中國染料平均出口價(2014–2019年)



資料來源：中國海關總署、灼識諮詢

### 中國的花邊織造行業競爭格局

#### 在中國花邊銷售行業的排名

於2019年12月31日，中國有逾5,000家花邊織造企業，彼等主要集中於福建、廣東兩省。2019年，十大花邊織造漂染企業之中，九家位於福建或廣東省。就市場集中度而論，花邊行業相當分散。2019年，中國十大花邊製造商花邊銷售收入合計總額約為人民幣1,071.9百萬元，合佔市場份額約3.6%。本集團2019年國內花邊銷售收入約人民幣83.0百萬元，市場份額0.3%，在所有花邊製造商之中名列第六。

下表列出中國花邊銷售行業十大企業(根據在中國銷售花邊所得收入計算)：

排名	公司名稱	上市地位	總公司所在地點	產品組合	2019年 中國花邊 銷售收入 (人民幣百萬元)	2019年 市場份額
1	公司A	私人擁有	廣東省廣州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>彈力花邊</li> <li>彈力布料</li> <li>花邊漂染</li> </ul>	240.0	0.8%
2	公司B	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>彈力花邊</li> <li>彈力布料</li> </ul>	141.1	0.5%

## 行業概覽

排名	公司名稱	上市地位	總公司所在地點	產品組合	2019年 中國花邊 銷售收入 (人民幣百萬元)	2019年 市場份額
3	公司C	私人擁有	福建省晉江市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> <li>• 彈力網布</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	113.4	0.4%
4	公司D	私人擁有	廣東省汕頭市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> <li>• 織帶</li> <li>• 棉花邊</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	100.8	0.3%
5	公司E	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> <li>• 行業服</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	94.5	0.3%
6	本集團	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 經編花邊</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	<b>83.0</b>	<b>0.3%</b>
7	公司F	私人擁有	廣東省汕頭市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 刺繡花邊</li> </ul>	81.9	0.3%
8	公司G	私人擁有	廣東省廣州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 刺繡花邊</li> <li>• 水溶花邊</li> <li>• 特殊花邊</li> </ul>	76.5	0.3%
9	公司H	私人擁有	江蘇省蘇州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 刺繡花邊</li> </ul>	73.4	0.2%

## 行業概覽

排名	公司名稱	上市地位	總公司所在地點	產品組合	2019年 中國花邊 銷售收入 (人民幣百萬元)	2019年 市場份額
10	公司I	私人擁有	福建省廈門市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 低彈力花邊</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	67.3	0.2%
小計					<b>1,071.9</b>	<b>3.6%</b>
其他					29,029.0	96.4%
<b>總計</b>					<b>30,100.9</b>	<b>100.0%</b>

資料來源：全國企業信用信息公示系統，灼識諮詢

附註：

公司A為領先花邊生產商，專營經編，共生產22,000多款花邊樣式。其分銷網絡覆蓋全球多達30個國家。

公司B主要生產及銷售女裝內衣和外衣所用的高級彈力花邊及彈力花邊布料，年產量超過45百萬米。

公司C為位於晉江市的領先花邊生產商，專門生產中高級彈力花邊、彈力網布及彈力布料。

公司D為貼身衣物花邊的領先供應商。公司D的客戶包括美國、歐洲及亞洲的頂尖品牌。公司D的每月花邊產能約為70噸。

公司E為大型花邊企業，專門生產高級經編花邊及功能性服裝布料，匯聚研發、設計、編織及漂染工序於一身。公司E擁有超過10,500款花邊樣式。

公司F為中國專業花邊製造企業。公司F的製作設施佔地40,000平方米，員工超過400人。

公司G為中國專業花邊製造企業，專門生產刺繡花邊及水溶花邊。

公司H為領先專業花邊製造商，專門設計生產獨有的刺繡花邊。公司H由一間瑞士公司全資投資。

公司I為專業花邊製造商，專注於提供一站式生產解決方案，包括花邊設計、編織及漂染工序。公司I能夠設計多種多樣的花邊，包括多梳買卡拉花邊及織花花邊等。

## 行業概覽

### 中國花邊漂染行業的競爭格局

#### 在中國花邊漂染行業的排名

一如花邊銷售，為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務的市場，亦集中於福建、廣東兩省。然而，相對於整體花邊銷售，本行業較為集中，原因是環境法規日趨嚴格，導致小型漂染廠關閉。於2019年12月31日，中國共有約1,400家主要從事紡織有關行業並具備印染能力的企業。此等企業大部份均非專注於花邊漂染業，但獲准除核心業務外亦從事近似業務。2019年，五大花邊漂染企業為外部花邊織造廠提供花邊漂染服務的收入，合計約為人民幣671.5百萬元，佔市場份額7.5%。本集團在此業務板塊名列第四，2019年為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務的銷售收入約為人民幣117.9百萬元，市場份額1.3%。

下表列出中國花邊漂染行業五大企業(根據2019年為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務所得收入計算)：

排名	公司名稱	上市地位	總公司所在地點	產品組合	2019年在中國為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務所得收入 (人民幣百萬元)	2019年市場份額
1	公司J	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"><li>• 化學纖維編織</li><li>• 化學纖維漂染</li><li>• 花邊漂染</li></ul>	170.1	1.9%
2	公司C	私人擁有	福建省晉江市	<ul style="list-style-type: none"><li>• 彈力花邊</li><li>• 彈力布料</li><li>• 彈力網布</li><li>• 花邊漂染</li></ul>	153.1	1.7%



## 行業概覽

排名	公司名稱	上市地位	總公司所在地點	產品組合	2019年在中國為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務所得收入 (人民幣百萬元)	2019年市場份額
3	公司E	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> <li>• 行業服</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	126.7	1.4%
4	本集團	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 經編花邊</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	117.9	1.3%
5	公司K	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	103.7	1.2%
小計					<b>671.5</b>	<b>7.5%</b>
其他					8,097.7	92.5%
總計					<b>8,769.2</b>	<b>100.0%</b>

資料來源：全國企業信用信息公示系統，灼識諮詢

附註：公司J為綜合大型高技術化學纖維織物編織及漂染企業。其專注於研發、編織漂染以及貿易業務。公司K為香港企業，專注織物經編、漂染及染整，加上研究及銷售，其分公司位於新加坡、韓國、廣州，以及於長樂市有六間織物經編、漂染及染整之製造場所。

### 福建省花邊織造行業競爭格局

#### 福建省花邊銷售行業排名

截至2019年12月31日，福建省約有2,500至3,000家花邊織造企業。2019年福建前五名花邊織造商的花邊銷售總收入總額約為人民幣499.3百萬元，約佔福建省市場份額2.3%

## 行業概覽

下表列出福建省花邊銷售行業五大企業(根據2019年在中國銷售花邊所得收入計算)：

排名	公司名稱	上市地位	總公司 所在地點	產品組合	2019年 中國花邊 銷售收入 (人民幣百萬元)	2019年 市場份額
1	公司B	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> </ul>	141.1	0.7%
2	公司C	私人擁有	福建省晉江市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> <li>• 彈力網布</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	113.4	0.5%
3	公司E	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> <li>• 行業服</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	94.5	0.4%
4	本集團	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 經編花邊</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	83.0	0.4%
5	公司I	私人擁有	福建省廈門市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 低彈力花邊</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	67.3	0.3%
小計					499.3	2.3%
其他					20,570.7	97.7%
總計					21,070.0	100.0%

資料來源：全國企業信用信息公示系統，灼識諮詢

## 行業概覽

### 廣東省花邊織造行業競爭格局

### 廣東省花邊銷售行業排名

截至2019年12月31日，廣東省約有1,000家花邊織造企業。2019年，廣東省前五名花邊織造商的花邊銷售總收入約為人民幣511.1百萬元，約佔廣東省市場份額7.3%。

下表列出廣東省花邊銷售行業五大企業(根據2019年在中國銷售花邊所得收入計算)：

排名	公司名稱	上市地位	總公司 所在地點	產品組合	2019年 中國花邊 銷售收入 (人民幣百萬元)	2019年 市場份額
1	公司A	私人擁有	廣東省廣州市	<ul style="list-style-type: none"><li>彈力花邊</li><li>彈力布料</li><li>花邊漂染</li></ul>	240.0	3.2%
2	公司D	私人擁有	廣東省汕頭市	<ul style="list-style-type: none"><li>彈力花邊</li><li>彈力布料</li><li>織帶</li><li>棉花邊</li><li>花邊漂染</li></ul>	100.8	1.3%
3	公司F	私人擁有	廣東省汕頭市	<ul style="list-style-type: none"><li>刺繡花邊</li></ul>	81.9	1.1%
4	公司G	私人擁有	廣東省廣州市	<ul style="list-style-type: none"><li>刺繡花邊</li><li>水溶花邊</li><li>特殊花邊</li></ul>	76.5	1.0%
5	公司L	上市公司	廣東省東莞市	<ul style="list-style-type: none"><li>彈力布料</li><li>彈力織帶</li><li>花邊</li></ul>	51.9	0.7%
小計					<u>511.1</u>	<u>7.3%</u>
其他					<u>6,973.9</u>	<u>92.7%</u>
總計					<u><u>7,525.0</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>

資料來源：全國企業信用信息公示系統，灼識諮詢

附註：公司L是在香港聯交所主板上市的公眾公司，為女士內衣物料製造商，提供一站式解決方案，專營彈力布料及彈力織帶的外銷。

## 行業概覽

### 福建省花邊漂染行業競爭格局

#### 福建省花邊漂染行業排名

於2020年6月30日，福建省僅有不足20家花邊漂染企業擁有化纖織物染整精加工的有效排污許可證，該等企業主要從事提供花邊漂染服務及專營花邊產品、當中約有14至17家花邊漂染公司位於福州，而其中約有10至12家位於福州市長樂區。另一方面，共有數百家企業主要從事紡織相關行業，但並非主營花邊漂染業務。該等企業持用其他種類的排污許可證（例如棉紡織及印染精加工、毛紡織及染整精加工、麻紡織及染整精加工等），並非主營花邊漂染業務。然而，該等排污許可證允許該等企業從事花邊漂染業務，因此除核心業務外，彼等還提供花邊漂染服務。

下表列出福建省花邊漂染行業五大企業（根據2019年為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務所得收入計算）：

排名	公司名稱	上市地位	總公司所在地點	產品組合	2019年為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務所得收入 (人民幣百萬元)	2019年市場份額
1	公司J	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 化學纖維編織</li> <li>• 化學纖維漂染</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	170.1	2.7%
2	公司C	私人擁有	福建省晉江市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> <li>• 彈力網布</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	153.1	2.4%
3	公司E	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 彈力布料</li> <li>• 行業服</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	126.7	2.0%
4	本集團	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 經編花邊</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	117.9	1.9%
5	公司K	私人擁有	福建省福州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 彈力花邊</li> <li>• 低彈力花邊</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	103.7	1.6%
小計					<b>671.5</b>	<b>10.6%</b>
其他					5,628.5	89.3%
總計					<b>6,300.0</b>	<b>100.0%</b>

資料來源：全國企業信用信息公示系統，灼識諮詢

## 行業概覽

### 廣東省花邊漂染行業競爭格局

#### 廣東省花邊漂染行業排名

於2019年12月31日，廣東省有少於15家花邊漂染企業持有有效排放污染物許可牌照，主要提供花邊漂染服務，並專注於花邊產品而與本集團直接競爭的企業，另一方面(類同福建省)亦有數百家主要從事紡織相關行業(而非專注於花邊漂染業務)，但除核心業務外亦提供花邊漂染服務從而向整個市場作出貢獻的其他企業。

下表列出廣東省花邊漂染行業五大企業(根據2019年為外部花邊織造製造商提供花邊漂染服務所得收入計算)：

排名	公司名稱	上市地位	總公司 所在地點	產品組合	2019年 為外部花邊 織造製造商 提供花邊漂染 服務所得收入 (人民幣百萬元)	2019年 市場份額
1	公司M	私人擁有	廣東省佛山市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 牛仔布</li> <li>• 針織布</li> <li>• 布料</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	93.3	10.6%
2	公司N	私人擁有	廣東省肇慶市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 化學纖維</li> <li>• 紡紗</li> <li>• 布料漂染</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	46.7	5.3%
3	公司O	私人擁有	廣東省佛山市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 布料漂染</li> <li>• 花邊漂染</li> <li>• 皮革漂染</li> </ul>	15.4	1.8%
4	公司P	私人擁有	廣東省惠州市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 布料漂染</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	13.9	1.6%
5	公司Q	私人擁有	廣東省佛山市	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 羊毛漂染</li> <li>• 棉布漂染</li> <li>• 羊毛漂染</li> <li>• 花邊漂染</li> </ul>	12.3	1.4%
小計					<b>181.5</b>	<b>20.7%</b>
其他					695.4	79.3%
總計					<b>876.9</b>	<b>100.0%</b>

## 行業概覽

資料來源：全國企業信用信息公示系統，灼識諮詢

附註：

公司M為紡織企業，專營織造、印染、以及牛仔布、針織布及花邊精加工。

公司N為綜合紡織企業，從事棉紡、噴氣紡紗、氣流紡紗、毛紡、多種紡織品的編織、漂染、印花及精加工。

公司O為OEM及ODM企業，專營布料漂染、花邊漂染及皮革漂染。

公司P為專業布料供應商，專營布料漂染、花邊漂染及羊毛漂染。

公司Q為紡織企業，專營棉布、羊毛、花邊及亞麻等多種材料的印染業務。

### 中國花邊織造漂染行業的准入門檻

#### (i) 環保標準嚴格

環保政策日趨嚴格，對花邊織造漂染行業新進參與者形成較高技術門檻。中國政府就污水處理、排放和回收利用，頒佈了一系列適用於漂染企業的嚴格准入標準。因此，市場新進參與者可能缺乏有效處理污染物所需的充足資本和經驗，要在短期內符合環境法規，實行綠色花邊漂染，將存在一定困難。

#### (ii) 資本需求甚高

花邊織造漂染行業屬資本密集行業。一方面，採購經編織造機器、漂染機器、水質處理裝置等設備，以及後期設備維修等，需要大量資金。另一方面，監管當局和消費者對花邊產品的創意元素和外觀，提出了更高的要求。因此，不具備財力購置生產設備設施或支援花邊產品研發的小型企業，將難以維持。

#### (iii) 欠缺客戶業務關係

花邊產品下游客戶主要包括成衣和家居紡織產品製造商。這些企業一般較喜歡與具備豐富行業經驗的供應商合作，一經選定，便會維持長期合作關係。與下游客戶建立穩固關係，通常需要多年時間，因此，新進市場參與者可能難以在短期內拓展業務。

## 行業概覽

### **(iv) 富經驗技術人員短缺**

花邊織造漂染行業涉及的關鍵技術，包括經編織造、穿線、漂染、後加工等，需要持續進行花邊產品研發，才能保持競爭力。因此，花邊織造漂染行業需要富有經驗的技術人員，能夠進行花邊圖案設計、研發、設備操作維修等工作。這類富有經驗的人員，通常為行業專才，於花邊領域具備多年經驗，新進市場參與者一般較難吸引他們效力。

### **在中國花邊織造漂染行業成功經營的主要因素**

#### **(i) 與客戶維持穩定業務關係**

設計能力較強、穩定交付優質產品、能夠完善執行客戶訂單指示的花邊織造漂染企業，較大機會與領先成衣和家居紡織製造商建立長期業務關係。首先，下游製造商多會向長期合作的供應商進行採購。其次，與客戶維持穩定業務關係的花邊織造漂染企業，能夠更好地了解客戶需求，從而更有效率地交付符合客戶要求的優質花邊產品，更加有利於與客戶保持合作關係。

#### **(ii) 推行內部環保措施**

近期頒佈有關污水排放處理監管的環保政策，對花邊漂染企業的技術與環境要求顯著提高。因此，已實行環保措施的花邊漂染企業，譬如已建造高標準污水處理設施，能夠更好地遵守污染物排放規定，以及更好地控制生產成本。因此，隨著環保政策的進一步收緊，實行高標準環保措施的花邊漂染企業，將可免受政策變更影響，在其他企業未能追上標準要求的情況下，前述企業的行業競爭力將會提高。

---

## 行業概覽

---

### **(iii) 創新研發能力較強**

憑藉強大的創新研發實力，花邊織造企業能夠快速將最新的設計概念，轉化為新款產品，符合不斷演變的消費者需求，為客戶提供獨家的新式花邊產品。再者，花邊織造企業擁有花邊圖案專利，可通過收取專利開發費而獲益，藉此獲得無需額外資源成本的額外收入。因此，花邊製造商對創新研發作出持續投資，有助於保持行業競爭優勢。

### **(iv) 提供優質定製產品的能力**

隨著消費不斷升級，消費者對設計服飾和家居紡織品提出更高要求，其中尤以女性消費者為甚。因此，成衣和家居紡織製造商選用花邊供應商時，更加重視設計的獨特性。因此，對時尚潮流定期進行研究，設計合適花邊布料，提供定製優質花邊產品的花邊織造漂染企業，能夠符合消費者快速演變的需求，因此也能抓住市場機遇，挽留主要客戶。