

---

## 行業概覽

---

本概覽載有本招股章程所述的公開資料或官方資料。本公司相信該等資料的來源乃屬適當的來源，並於摘錄及編製該等資料時力求審慎。本公司並無理由認為該等資料不真實或存在誤導。惟本公司、保薦人、牽頭經辦人、包銷商或參與配售的任何其他方並無獨立查核該等資料，對其準確性亦無發表任何聲明。閣下應注意該等資料可能與其他來源的資料不一致，因此不應過份倚賴。

### 概覽

國際毛皮貿易協會（「IFTF」）成立於一九四九年，是一個由毛皮貿易成員成立的協會，成員包括全球各地的毛皮動物養殖者、狩獵者、拍賣行、貿易商、中間商、服飾商、印染商、生產商、批發商、市場推廣機構及零售商，宗旨是保護毛皮貿易的利益，推動全球毛皮業及毛皮產業創新、提升行業標準及宣傳行業正面形象。

根據IFTF的資料，毛皮動物養殖者及狩獵者出產的大多數原皮均透過現代的國際拍賣行出售。世界上最大的拍賣行位於哥本哈根、赫爾辛基、聖彼得堡、西雅圖及多倫多。

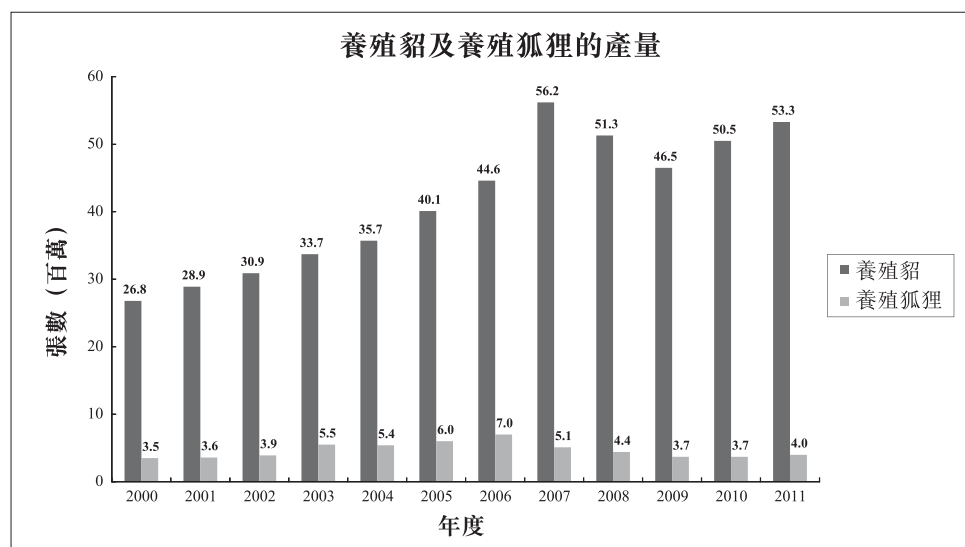
買方主要為代客戶購買的中間商或其公司向全球各地的皮貨商或生產商出售成皮的貿易商或商家。市場對毛皮的需求來自全球各地。IFTF的資料顯示，最大的消費市場是中國、德國、意大利、韓國、日本、俄羅斯及多個前蘇聯加盟共和國、西班牙及美國。一般而言，需求受經濟、時尚及氣候狀況影響。

### 狐皮及貂皮的生產

根據IFTF的資料，養殖動物毛皮是毛皮貿易的主體，佔行業營業額約85%。毛皮動物養殖在十九世紀始於北美洲，二十世紀初傳至歐洲。最常見的養殖毛皮動物是貂，其次是狐狸。其他養殖品種規模較小，包括海狸鼠、南美栗鼠、艾鼬、紫貂及芬蘭浣熊。

## 行業概覽

下圖列出養殖貂皮及養殖狐狸的全球產量統計數字，該統計數字由全球其中一家最大的毛皮拍賣行FFS提供：



資料來源：FFS，二零一一年年報

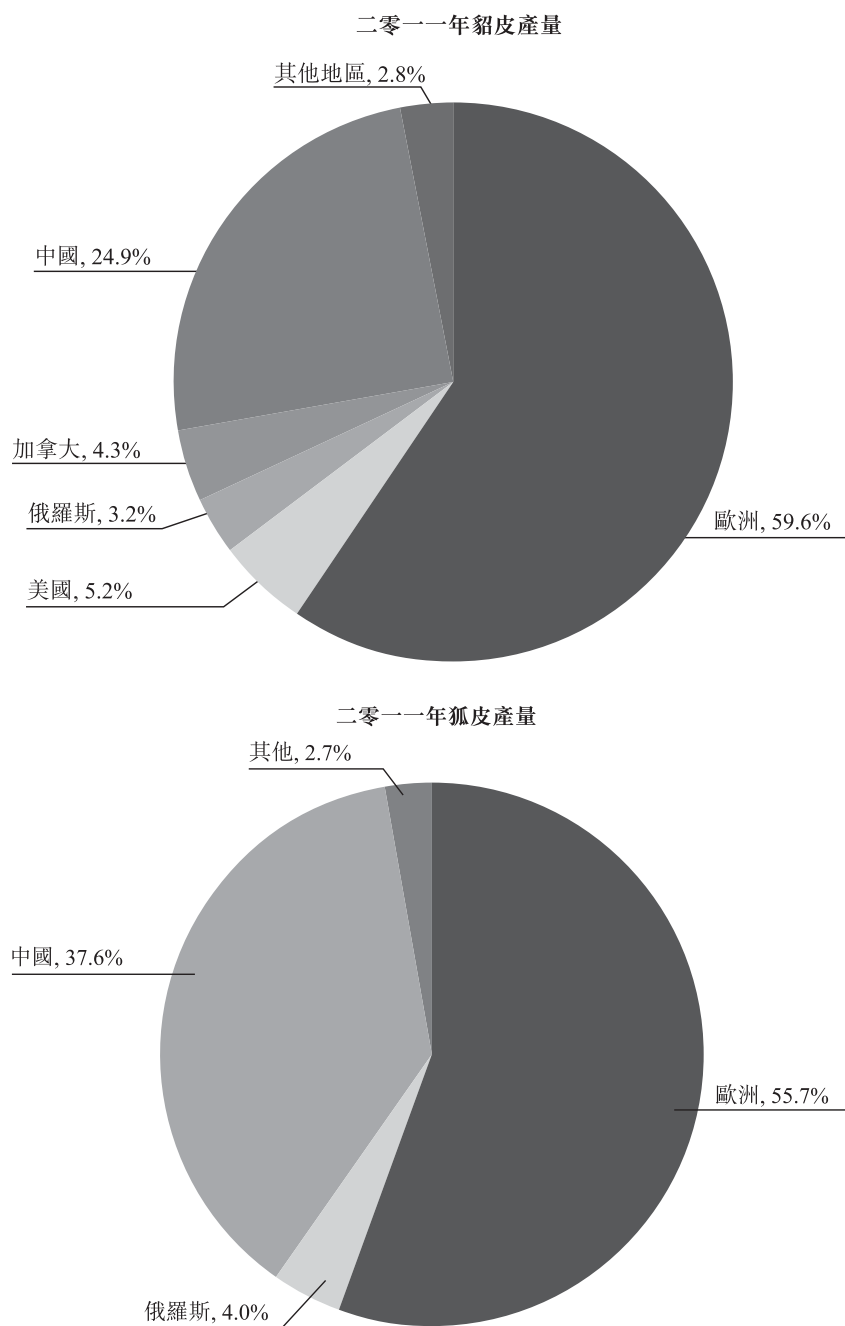
二零零零年起的十一年間養殖貂皮的產量大約增長約98.9%。二零零零年養殖貂皮的總產量約為26.8百萬張。自此產量持續增長，於二零零七年達到頂峰約56.2百萬張。近年，養殖貂皮的年產量約在50.0百萬張上下徘徊，二零一一年產量約為53.3百萬張。

另一方面，養殖狐狸的產量呈相對穩定趨勢。近年來養殖狐狸的總產量由二零零零年約3.5百萬張增至二零零六年約7.0百萬張，增加約3.5百萬張，隨後回落至與二零零零年相若的水平。二零一一年養殖狐狸的總產量為約4.0百萬張。

根據歐洲毛皮動物養殖者協會(「EFBA」)的資料，毛皮動物養殖主要集中於歐洲，重心位於丹麥、芬蘭及荷蘭。EFBA是一個在歐洲及國際機構中代表歐洲毛皮動物養殖者利益的組織，設有二十一個成員國，代表約7,200戶歐洲毛皮動物養殖者，其宗旨是透過積極開展科學研究，令歐洲毛皮動物養殖業始終處於按最佳方式(例如動物福利)進行的全球領先地位；在兼顧高福利標準及社會經濟持續性的基礎上把歐洲的從業方式及立法標準化；並提升毛皮動物養殖業的形象。

## 行業概覽

下圖列示二零一一年全球貂皮及狐皮的產量分佈：



資料來源：EFBA，二零一一年年報

在全球貂皮及狐皮總產量中，二零一一年歐洲的產量分別約佔59.6%及55.7%。其次是中國，分別佔貂皮及狐皮總產量約24.9%及37.6%。二零一一年美國、加拿大及俄羅斯分別約佔全球貂皮產量的5.2%、4.3%及3.2%，分別佔全球狐皮產量的零、零及約4.0%。

## 行業概覽

根據EFBA的資料，丹麥是歐洲最大的貂皮出產國，而芬蘭是最大的狐皮出產國。二零一一年，歐洲養殖貂皮及養殖狐皮的總產量分別約為31.3百萬張及2.1百萬張。根據拍賣行的資料，截至二零一一年八月三十一日止財政年度，透過FFS銷售的養殖貂皮及養殖狐皮分別約為6.2百萬張及2.3百萬張；截至二零一一年十月三十一日止財政年度，透過KF銷售的養殖貂皮及養殖狐皮分別約為19.4百萬張及12,000張。

綜上所述，董事認為FFS及KF為於歐洲分別銷售養殖狐皮及養殖貂皮的兩個主要拍賣行，且全球絕大部分的養殖狐皮及養殖貂皮均分別透過FFS及KF所提供的拍賣平台銷售。

下表載列二零一一年EFBA二十一個成員國的貂皮及狐皮產量分佈：

國家	二零一一年EFBA成員國的產量			
	貂皮		狐皮	
	張數	%	張數	%
比利時	200,000	0.76%	—	—
波斯尼亞 <sup>(附註)</sup>	—	—	—	—
捷克共和國 <sup>(附註)</sup>	—	—	—	—
丹麥	<b>15,000,000</b>	<b>56.79%</b>	<b>7,000</b>	<b>0.36%</b>
愛沙尼亞 <sup>(附註)</sup>	—	—	—	—
芬蘭	<b>1,700,000</b>	<b>6.44%</b>	<b>1,800,000</b>	<b>91.49%</b>
法國	150,000	0.57%	—	—
德國	350,000	1.33%	—	—
希臘	550,000	2.08%	—	—
荷蘭	4,750,000	17.98%	—	—
匈牙利 <sup>(附註)</sup>	—	—	—	—
冰島	160,000	0.61%	—	—
愛爾蘭	200,000	0.76%	—	—
意大利	160,000	0.61%	—	—
拉脫維亞	350,000	1.33%	9,100	0.46%
立陶宛	550,000	2.08%	1,240	0.06%
挪威	595,000	2.25%	150,000	7.62%
羅馬尼亞 <sup>(附註)</sup>	—	—	—	—
塞爾維亞 <sup>(附註)</sup>	—	—	—	—
西班牙	600,000	2.27%	—	—
瑞典	1,100,000	4.16%	—	—
<b>總計</b>	<b>26,415,000</b>	<b>100%</b>	<b>1,967,340</b>	<b>100%</b>

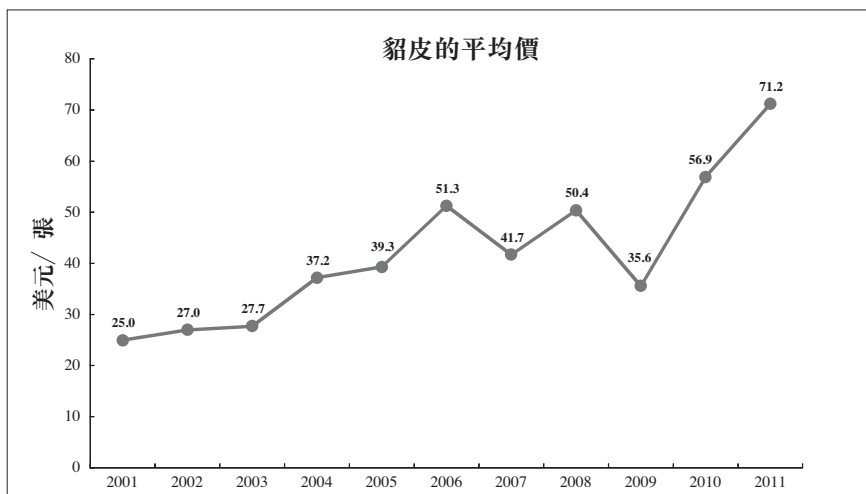
資料來源：EFBA，二零一一年年報

附註：該國於二零一一年概無生產任何貂皮或狐皮，惟生產南美栗鼠皮等其他毛皮。

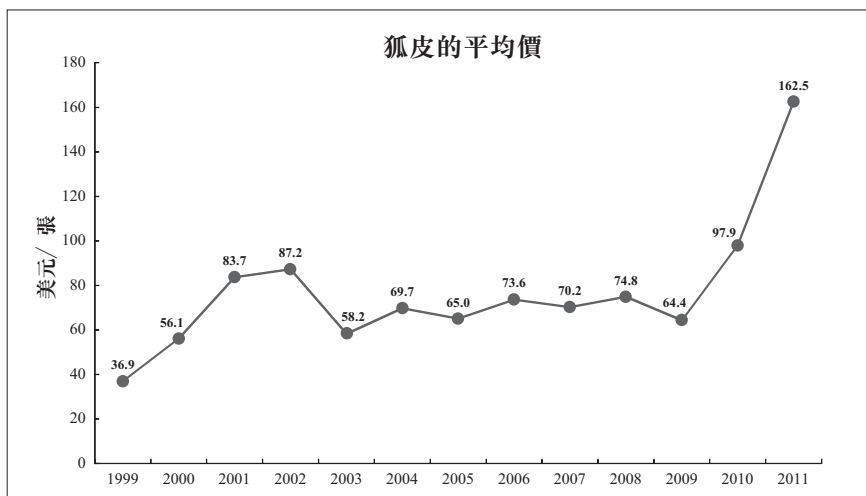
本集團銳意豐富其毛皮採購來源，從加拿大及美國的兩間拍賣行（即北美裘皮拍賣行（「NAFA」）及American Legend Cooperative（「ALC」））進行採購。根據美國皮草委員會（一個非盈利貿易協會，代表位於約二十四個州約300個養殖場工作的超過400個養殖家庭）的資料，NAFA及ALC是北美的兩個主要拍賣行。

### 狐皮及貂皮的價格

每場拍賣中不同類型毛皮的最終價格均於拍賣行網站公佈。下圖列示分別於KF及FFS拍賣中成交的貂皮與狐皮的歷史平均價：



資料來源：KF，二零一一年年報



資料來源：FFS，二零一一年年報

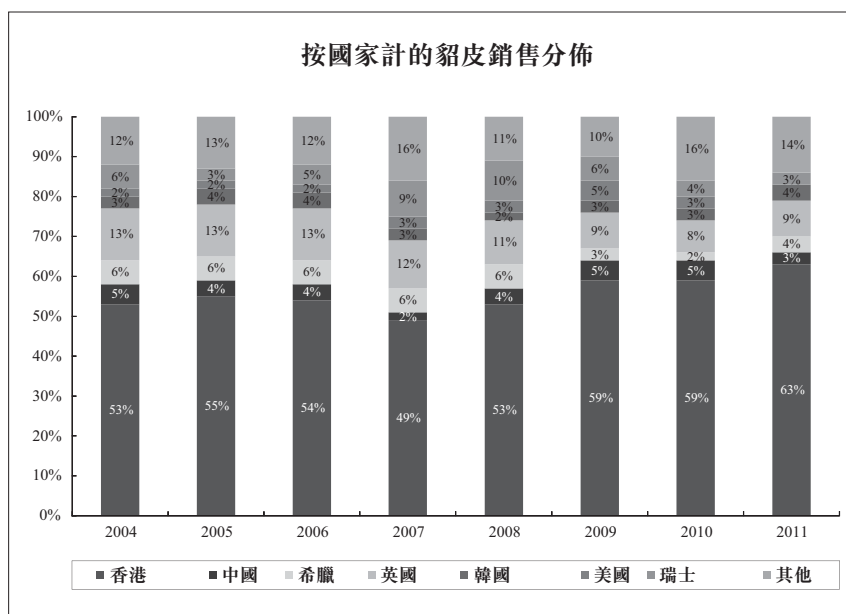
貂皮的平均價雖隨時間而波動但呈上升趨勢。二零零一年貂皮的平均價約為25.0美元，持續上升至二零零六年約51.3美元，其後下跌至二零零七年約41.7美元。儘管二零零八年出現一定程度的反彈，但二零零九年貂皮的平均價進一步下跌至低位約35.6美元。然而，二零一零年平均成交價與全球經濟復甦同步，大幅增長約60.0%至約56.9美元，並於二零一一年進一步增長約25.1%至約71.2美元。基於KF的銷售報告，二零一一年二月、二零一一年四月、二零一一年六月、二零一一年九月、二零一一年十二月、二零一二年二月及二零一二年四月貂皮的平均價格分別為約69.7美元、75.5美元、82.8美元、76.4美元、76.4美元、88.3美元及92.1美元。

## 行業概覽

儘管早年波動更加急劇，狐皮的平均價趨勢與貂皮類似。狐皮的平均價由一九九九年約36.9美元上升至二零零二年約87.2美元，增幅高達約136.4%，其後下跌約33.2%至二零零三年的約58.2美元。自此狐皮的平均價穩步上揚，隨後價格再次由二零零八年約74.8美元下跌至二零零九年約64.4美元。與貂皮類似，狐皮的平均價於二零一零年大幅反彈至約97.9美元，增幅高達約52.2%，並於二零一一年進一步增長約66.0%至約162.5美元，為十一年來之最高價格。總體而言，狐皮的平均價從一九九九年至二零一一年上漲約340.7%。基於FFS的銷售報告，二零一一年三月、二零一一年六月、二零一一年九月、二零一一年十二月及二零一二年三月狐皮的平均價格分別為約212.1美元、169.3美元、154.4美元、174.2美元及191.7美元。

### 貂皮與狐皮的銷售

下圖列示二零零四年至二零一一年KF按國家計的貂皮銷售分佈：

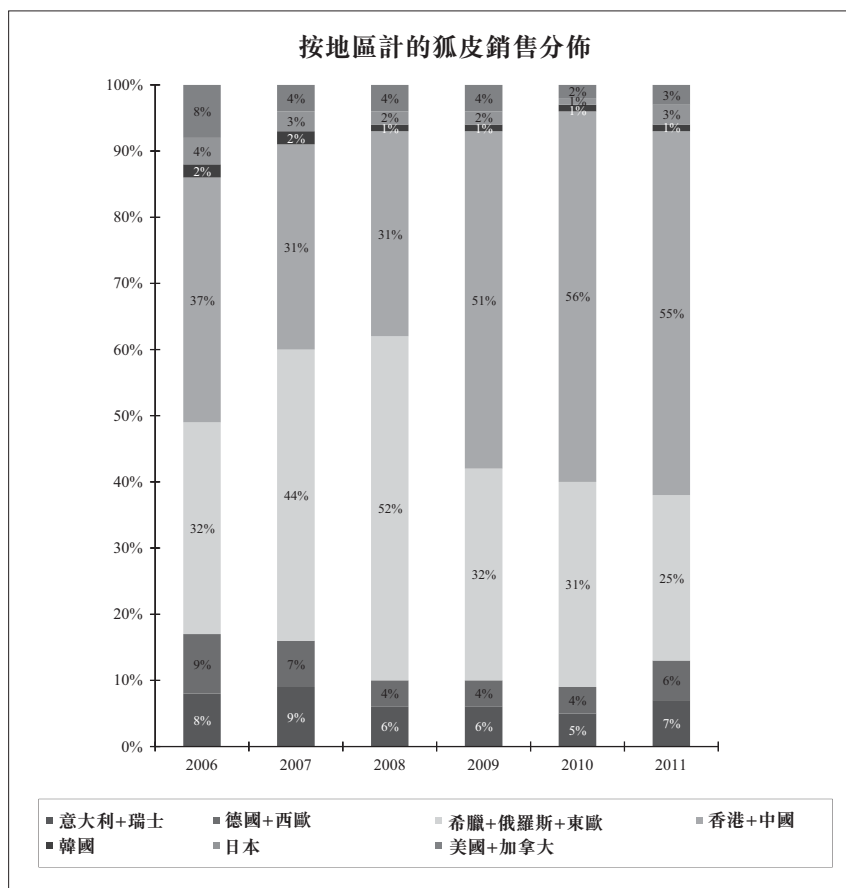


資料來源：KF，二零一一年年報

KF的最大貂皮購買地是香港，二零零四年至二零一一年分別佔KF貂皮總銷售約49%至約63%，其次是英國，二零零四年至二零一一年分別佔KF貂皮總銷售約8%至約13%。

## 行業概覽

下圖列示二零零六年至二零一一年KF按地區計的狐皮銷售分佈：



資料來源：FFS, 二零一一年年報

二零零七年及二零零八年，FFS的主要狐皮買家來自希臘地區及俄羅斯與東歐，分別佔FFS狐皮總銷售約44%及52%，其次為香港及中國。然而，過去三年間，香港與中國成為FFS最大的狐皮購買地，於二零零九年、二零一零年及二零一一年合共分別佔FFS狐皮總銷售約51%、56%及55%。

## 行業概覽

### 中國進口狐皮及貂皮

下表載列中國進口貂皮的數據：

國家	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
加拿大	20.1	14.7%	23.0	13.9%	32.6	16.9%	31.4	15.1%	38.9	16.9%
丹麥	80.9	59.2%	102.6	61.8%	106.4	55.2%	119.2	57.5%	134.2	58.2%
芬蘭	25.7	18.8%	28.0	16.9%	36.4	18.9%	40.9	19.7%	38.9	16.9%
香港	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
俄羅斯	0.1	0.1%	0.8	0.4%	0.5	0.3%	0.7	0.3%	0.1	0.1%
美國	9.8	7.2%	11.5	6.9%	16.1	8.3%	14.9	7.2%	18.2	7.9%
其他地區	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.7	0.4%	0.3	0.1%	0.1	0.0%
全球總計	136.6	100.0%	165.9	100.0%	192.7	100.0%	207.4	100.0%	230.4	100%

資料來源：聯合國商品貿易統計資料庫

中國進口的貂皮價值由二零零七年約136.6百萬美元增長至二零一一年約230.4百萬美元，增幅約為68.7%。丹麥是中國的主要貂皮出口國，二零一一年中國超過58%的貂皮進口總額來自丹麥。中國的其他主要貂皮出口國包括加拿大、芬蘭及美國。

下表載列中國出口狐皮的數據：

國家	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
加拿大	0.8	5.3%	0.4	3.0%	0.2	0.9%	0.2	0.4%	0.6	1.6%
丹麥	0.1	0.8%	0.0	0.3%	0.2	0.8%	0.2	0.5%	0.0	0.1%
芬蘭	13.6	92.8%	12.0	95.4%	18.3	96.8%	44.9	98.4%	38.5	98.0%
香港	0.0	0.0%	0.0	0.2%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
俄羅斯	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
美國	0.0	0.3%	0.0	0.2%	0.0	0.1%	0.0	0.1%	0.1	0.2%
其他地區	0.1	0.7%	0.1	0.9%	0.2	1.3%	0.3	0.7%	0.1	0.1%
全球總計	14.6	100.0%	12.5	100.0%	18.9	100.0%	45.6	100.0%	39.3	100%

資料來源：聯合國商品貿易統計資料庫

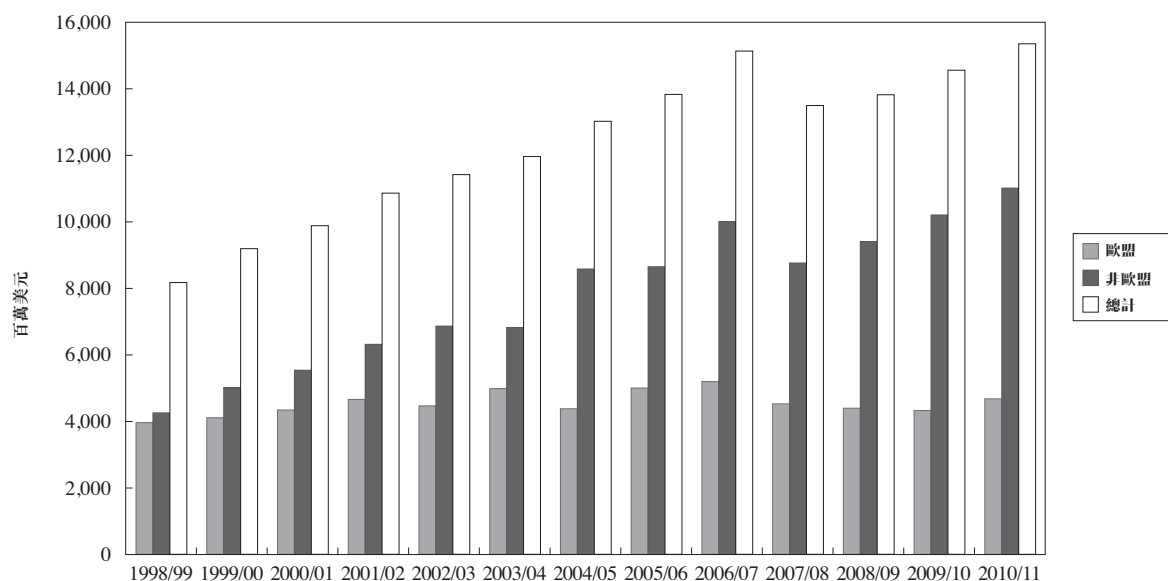
中國進口的狐皮價值由二零零七年約14.6百萬美元增長至二零一一年約39.3百萬美元，增幅約為169.2%。芬蘭是中國的主要狐皮出口國，二零零七年至二零一一年中國超過90%的狐皮進口總額來自芬蘭。



## 毛皮零售銷售

下圖列示一九九八／九九年至二零一零／一一年全球的毛皮零售銷售：

全球毛皮零售銷售



資料來源：IFTF

根據 IFTF 的資料，全球毛皮零售銷售由一九九八／九九年約 82 億美元增長至二零一零／一一年約 151 億美元，增幅約為 84.1%。如上圖所示，期內歐盟（「歐盟」）的毛皮銷售相對持平，而非歐盟的毛皮銷售持續增長。期間歐盟的全球毛皮零售銷售增長約 14.4%，而非歐盟地區的銷售增幅則高達約 150.5%。