

## 行業概覽

本節載有有關本集團所從事行業及其他相關行業分部的資料及統計數據。本公司自政府及貿易組織出版的正式刊物摘取該等資料及數據，有關資料及數據並非由本集團委託編製。

董事相信該等資料及統計來源為恰當來源及董事在摘錄及複製時已盡量小心。董事概無理由相信該等資料及統計數據可能屬虛假或誤導或相信任何遺漏的事實致使該等資料及統計屬虛假或誤導。本集團、售股股東、保薦人、包銷商或任何其他參與股份發售的人士，並無獨立核證該等資料及統計數據，亦概無對其準確性作出陳述。

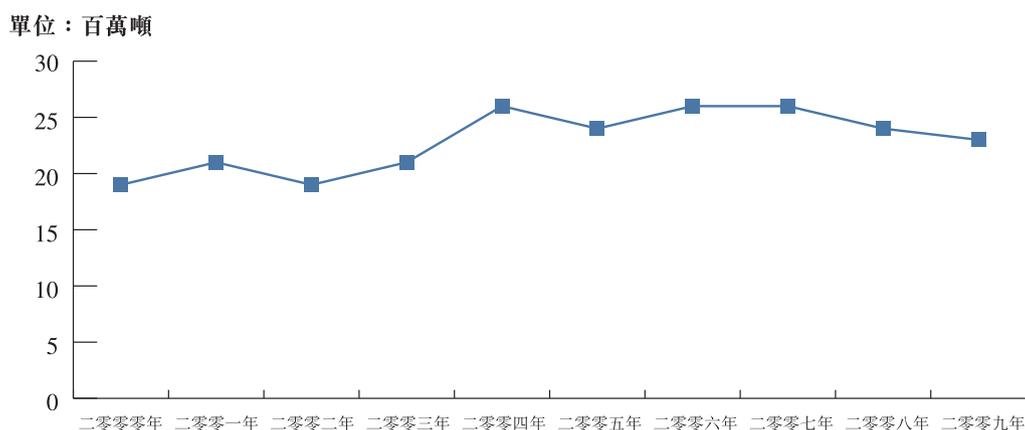
### 棉紡織行業

棉花是用途最廣泛的天然纖維之一，可用於生產如服飾、家居用品及工業用品等數以千計的實用產品。纖維一般會先紡成紗，然後再進一步加工為其他紡織及成衣產品。相比起其他天然及人造纖維，棉花的主要優點在於其擁有多種功能、穿著舒適、自然的外觀及吸濕能力，而並無任何其他纖維可同時擁有所有棉花的獨特優點。

儘管已發明其他化學纖維（如滌綸）及可選用如羊毛及亞麻布等其他天然纖維，惟棉花仍為成衣及紡織製造業的主要原材料之一。根據國際棉業諮詢委員會於二零一零年九月刊發的報告，於二零零九年，棉花仍佔全球終端紡織纖維消耗量約36.5%，其中約44%的全球棉花終端消耗量源自北美、西歐及亞洲／大洋洲國家等工業國。

由於廣泛使用新技術及於新地區種植棉花，於過去數十年，全球棉花產量顯著上升。於二零零九年，全球棉花產量約為23.11百萬噸，與二零零零年相比的複合年增長率為2.10%。

全球棉花產量

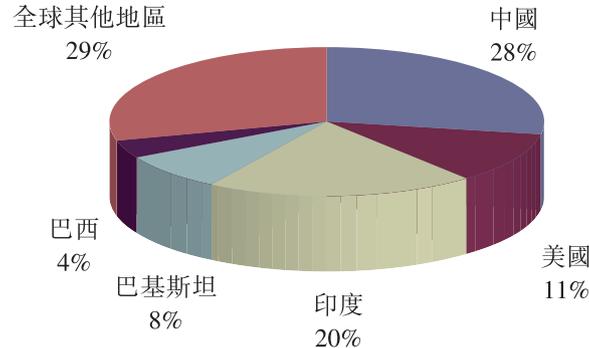


資料來源：二零零九年／一零年中國紡織行業發展報告

## 行業概覽

根據國際棉業諮詢委員會，種植棉花的國家超過八十個。然而，大部分棉花主要產自少數國家，而五大生產國（即中國、印度、美國、巴基斯坦及巴西）合共佔二零零九年全球產量約71%，當中以中國的產量最高，佔全球總產量約28%。由於中國於全球紡織及成衣市場佔有主導地位，中國不僅為全球最大的棉花消耗國，亦為全球最大的棉花進口國，而美國則為最大的出口國。

**二零零九年全球棉花產量**

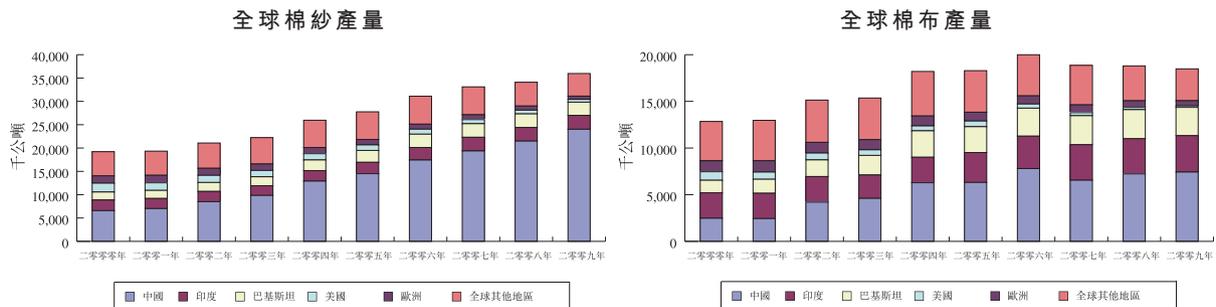


資料來源：二零零九年／一零年中國紡織行業發展報告

### 全球棉紗及布產量

全球棉紡織纖維（最終用途）消耗量於二零零一年至二零零九年期間由約19.98百萬噸增加至約23.96百萬噸，在棉花紡織品需求如此殷切的情況下，全球棉紗及棉布的產量亦分別由二零零零年的19.22百萬噸及11.67百萬噸增加至二零零九年的35.97百萬噸及17.93百萬噸，複合年增長率分別約為7.2%及4.9%。

下表分別載列對過去十年主要棉紗及棉布生產國的分析：



資料來源：全球紡織品需求，二零一零年九月，國際棉業諮詢委員會

## 行業概覽

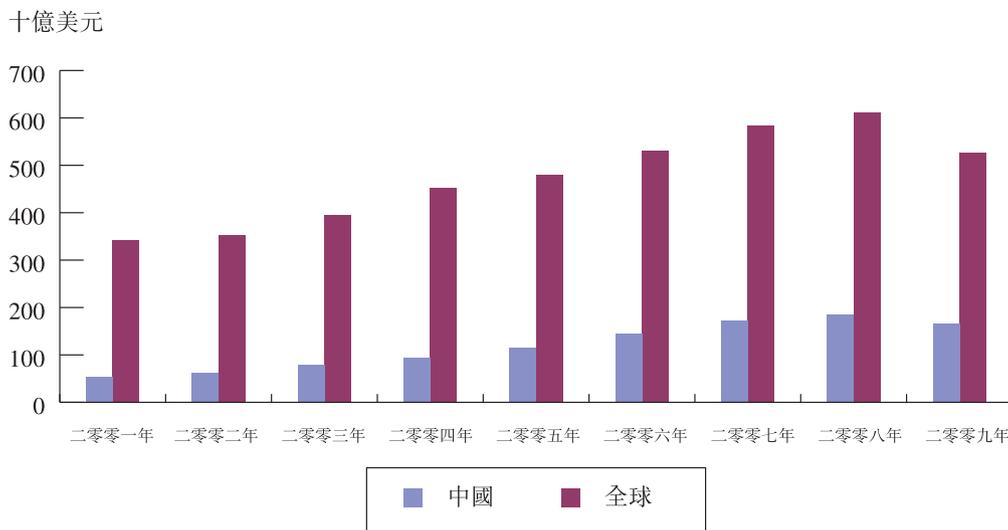
由於鄰近原棉資源及擁有廉價勞動力，全球棉紗及棉布的產量於過去十年由若干亞洲發展中國家主導，其中包括中國、印度及巴基斯坦。該三個國家於二零零九年分別合共佔全球棉紗及棉布總產量約83%及80%，當中中國亦為最大生產國，於該年佔全球棉紗及棉布總產量約67%及41%。相反，由於勞工成本相對較高，於過去十年，美洲及歐盟等工業國分佔棉紗及棉布的產量日漸縮減。舉例而言，美國的棉紗及棉布產量分別由二零零零年約1.9百萬噸及0.91百萬噸下降至二零零九年約0.60百萬噸及0.16百萬噸，期內跌幅為68.4%及82.4%。

### 全球紡織品貿易

由於衣服為以棉花生產的主要貨品，棉紗及布產量在全球市場增加亦對全球成衣及紡織產品貿易造成影響。於過去十年，全球成衣及紡織品出口貿易額由二零零一年的3,420億美元增加約54%至二零零九年的5,270億美元。於二零零一年及二零零七年期間，出口量增長可能是由於收入增長、棉花價格及在紡織品貿易中逐漸融入世貿的規則的有利趨勢所帶來的綜合效應。全球經濟自二零零七年年年底開始衰退，出口活動的增長於二零零八年放緩，並於二零零九年下滑。

根據世貿的資料，中國為全球最大出口國，於二零零九年的市場佔有率約為32%。中國的主要成衣出口市場包括美國、歐盟及日本。

紡織及成衣品全球出口貿易總額



資料來源：二零零一年至二零一零年世貿國際貿易統計數字

### 全球成衣及紡織行業的發展

於過去十年，全球成衣及紡織行業經歷以下結構性轉變：

#### 全球成衣及紡織貿易政策開放

成衣及紡織多邊貿易開放始於一九九五年一月一日在世貿主導下落實紡織品及成衣協議(ATC)。在ATC的十年過渡期間，進口配額逐步撤銷，令發展中國家可出口更多貨品，而於二零零五年一月一日，世貿訂約國獲全面撤銷配額制度。

儘管根據ATC撤銷配額，惟全球衣服及紡織品貿易仍未全面融合，美國及歐盟於二零零五年初仍對中國的紡織品及服飾進口實施若干新保護措施。作為二零零一年加入世貿的條件之一，其中一項條款訂明，倘中國激增進口量而可能致使國內市場及生產受到干擾，則世貿成員國可限制中國的紡織品及服飾進口。美國及歐盟推出的該等保護措施分別於二零零八年一月一日及二零零九年一月一日分階段結束。根據世貿的資料，於歐盟取消對進口自中國的十類紡織品及衣服的增長上限後，對歐盟的出口於二零零八年激增37%。隨著該等保護措施被撤銷，董事預期棉紡織品的國際貿易將更為活躍。

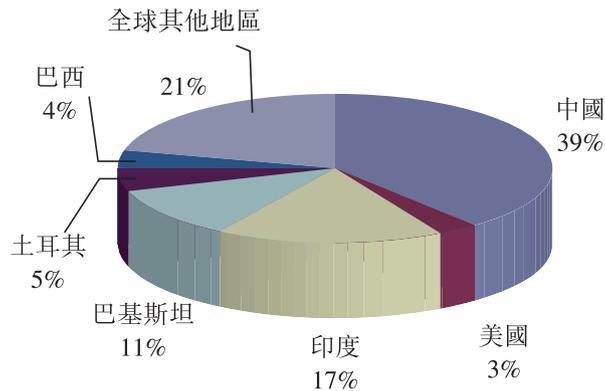
#### 全球紡織製造活動出現轉往發展中國家的地區性轉移

根據國際棉業諮詢委員會的資料，亞洲的發展中國家帶動對棉紡織廠的使用需求，自二零零零年起，與棉紗及棉布產量的趨勢一致，大部分棉紡織廠的用量增長乃來自中國、印度及其他發展中國家。於二零零九年，中國、印度、巴基斯坦及土耳其合共佔全球紡織廠棉花消耗量約72%。

事實上，亞洲的發展中國家近年吸引了對紡織行業的龐大投資。根據亞洲開發銀行於二零零八年一月刊發的工作底稿，自二零零零年起，紡織機械主要輸往亞洲（尤其是中國）。十一個主要亞洲紡織國分佔的全球棉花紡紗產能由二零零零年的64.7%提高至二零零五年的74.1%，而中國則佔亞洲棉花紡紗總產能的一半。此外，於過去十年，紡織產能的現代化亦於亞洲急速進行。舉例而言，按全球產能計算，亞洲九名主要生產商的無梭織機佔有率由二零零零年的26%上升接近一倍至二零零五年的49.2%。由於紡織生產正由香港、南韓及台灣等東亞新工業化經濟體遷往中國以及越南等其他南亞及東南亞國家，故董事相信此投資趨勢將會持續。

## 行業概覽

### 二零零九年全球棉紡廠消耗量



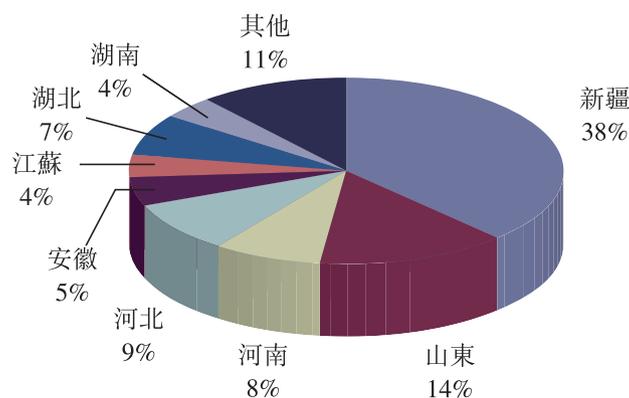
資料來源：二零零九年／一零年中國紡織行業發展報告

### 中國棉紡織行業

紡織行業被視為中國的「支柱產業」之一。於二零零九年，紡織行業具規模的企業所產生的總工業產量達人民幣37,980億元，佔同年國內生產總值約11.32%。棉紡織行業為中國紡織行業中的主要分部之一。

作為棉紡織行業的主要原材料，棉花仍於中國大部分省份、直轄市及自治區種植。中國的主要種植區可分為三個區域：黃河流域、長江流域及西北地區。黃河流域地區包括山東、河北、河南、山西及陝西等北方省份以及北京及天津兩個直轄市；長江流域地區包括江蘇、安徽、湖南、江西及浙江省；西北地區主要包括新疆及甘肅省西北部。下表顯示主要棉花生產省份及其各自佔二零零九年中國總產量的百分比：

### 二零零九年中國棉花生產分佈



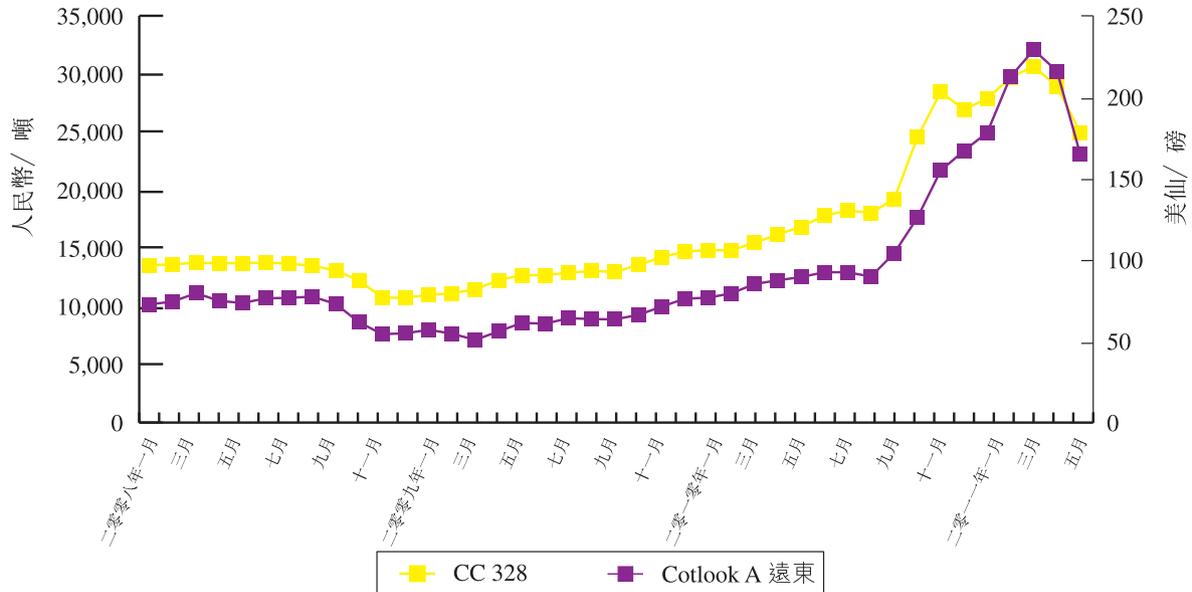
資料來源：中國國家統計局

## 行業概覽

如上圖所顯示，於二零零九年，三大棉花生產自治區及省份(即新疆、山東及河北)佔全國產量逾50%，而新疆為單一最高產量生產地，佔全國產量約38%。

下圖顯示國內(CC指數328級)及國際(Cotlook A遠東)棉花指數自二零零八年一月至二零一一年五月的變動：

國際棉花價格指數與國內價格指數的比較



資料來源：中國棉花協會(<http://www.china-cotton.org>)

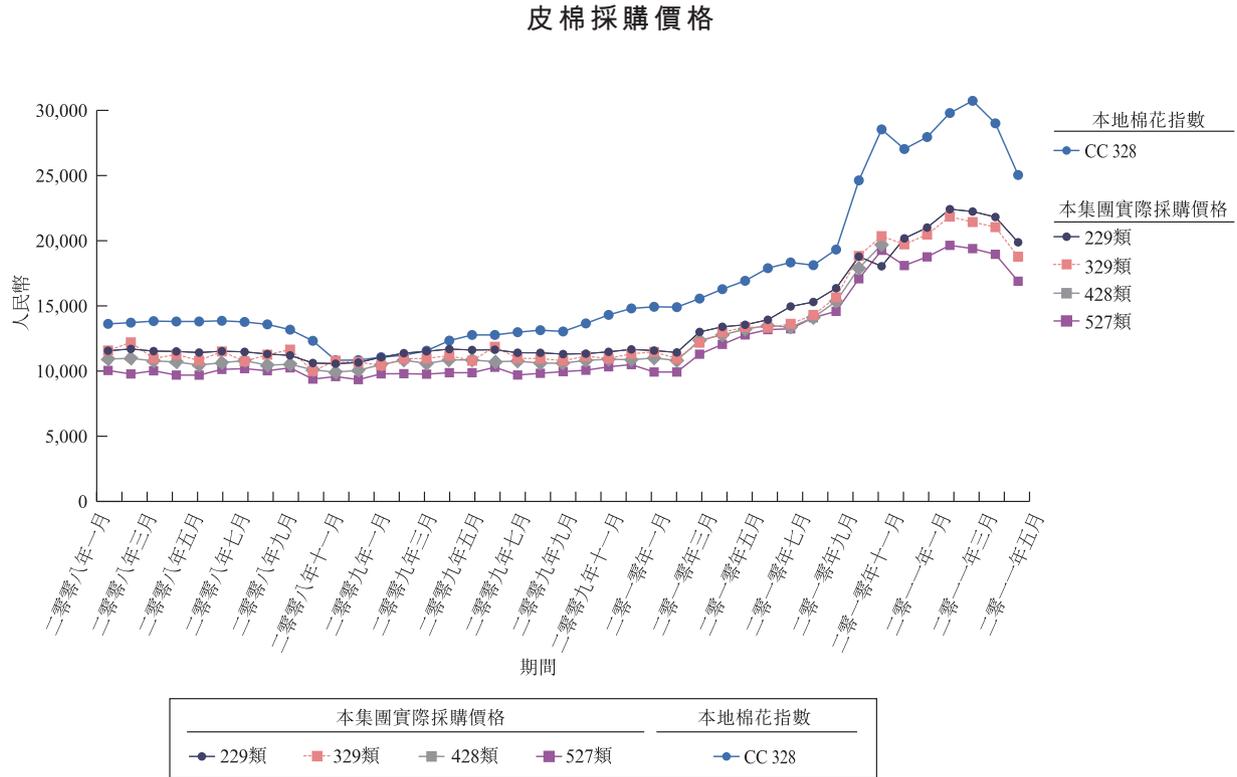
作為農產品，皮棉的供應及質量易受本集團無法控制的若干因素影響，包括天氣、蟲患及其他天然災害，該等因素可能導致供應短缺及品質劣質以及棉價上漲。作為於國內及國際上買賣的商品，皮棉的市價亦會不時出現波動。

期內，國內棉花價格與國際棉花價格同樣呈現上升趨勢。Cotlook A遠東指數由二零零八年一月的每磅約73.25美仙上升至二零一零年十二月的每磅約167.7美仙，往績期間增幅約為128.9%。根據國際棉業諮詢委員會的資料，主要由其他競爭農作物如大豆、玉米及小麥的種植區域增加而使棉花的種植區域減少，導致供應短缺及全球存貨量減少，故國際棉花價格自二零零九年四月起一直上升。CC指數328級亦由二零零八年一月的每噸約人民幣13,622元上升至二零一零年十二月的每噸約人民幣27,034元，往績期間增幅約為109.2%。根據美國農業部的資料，國內棉花價格亦受供應短缺推動，供應短缺乃由於二零零九／一零年棉花行銷年度(即二零零九年八月至二零一零年七月期間)的實際消耗量較預測為高。因此，棉花價格於二零一一年第一季繼續上升，而Cotlook A遠東指數及CC指數328級每月平均價格於二零一一年三月分別達到每磅229.7美仙及每噸人民幣30,732元。自始，每月平均棉價(CC指數328級)於二零一一年四月下跌至約每噸

## 行業概覽

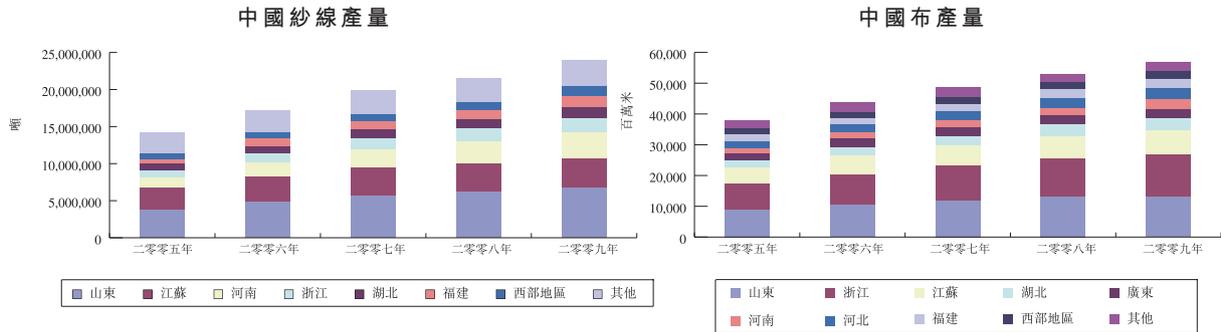
人民幣29,005元，並於二零一一年五月進一步下跌至約每噸人民幣25,042元。該下跌乃由於國際(Cotlook A)及國內棉價格自二零一零年九月約連續七個月總升後出現的市場調整以及棉花廠對棉的消耗量減少所致。

下表示列本地(CC指數328級)棉指數走勢與本集團主要皮棉級數的實際採購價格比較：



CC指數由中國實際交易價格資料組成，並由本集團用於就其皮棉採購作主要價格參考。因此，本集團實際皮棉價格走勢與CC指數走勢一致，但有一段短時間落後於指數，因為本集團訂立三個月至六個月的中期採購合約，且合約價格參考當時CC價格指數水平而釐訂。

## 中國紗線及布產量



資料來源：二零零六年至二零一零年中國紡織行業發展報告

資料來源：二零零六年至二零一零年中國紡織行業發展報告

於過去五年，中國的紗線及布產量分別由二零零五年約14.12百萬噸及37,761,000,000米增加至二零零九年的24.06百萬噸及56,744,000,000米，複合年增長率分別約為14%及11%。

紡紗及紡衣活動主要集中於棉花生產省份。如上表顯示，包括山東省、浙江省及江蘇省的中國東部地區佔二零零九年全國紗線及布產量約50%，並一直被視為中國的主要棉花紡織生產及成衣及紡織出口地區。

中國中部地區的紡紗業亦十分發達，單是河南省便佔二零零九年全國棉紗產量約14%，而該區的紡衣業的重要性則較低。

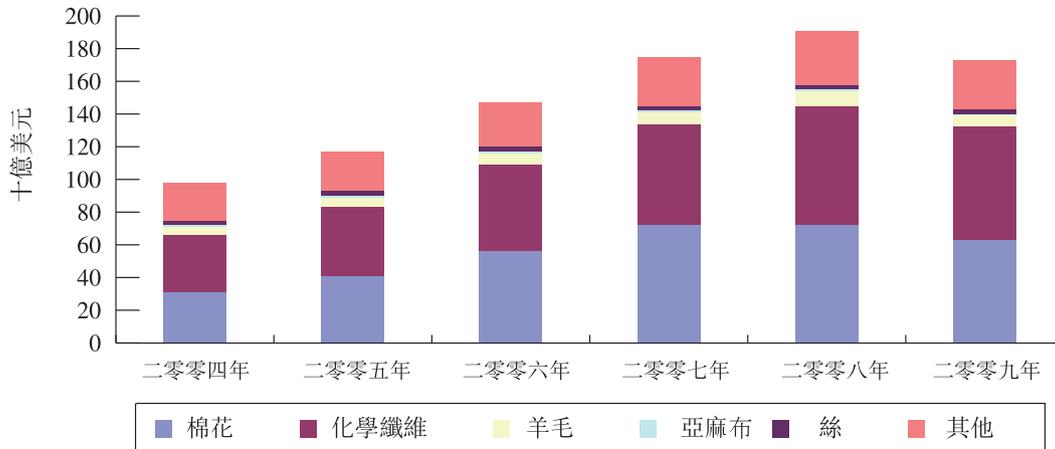
至於中國西部地區，儘管紗線及布的產量分別由二零零五年的0.78百萬噸及1,961,000,000米增加至二零零九年的1.26百萬噸及2,792,000,000米，複合年增長率為13%及9%，惟其佔全國產量的比例仍然偏低。對二零零九年紗線及棉花產量的地區比例作出的比較顯示，大部分產自西北部的棉花亦會被運往其他地區進行紡紗，而西北地區區內的紡紗及紡織活動發展仍處於相對較低水平。

根據二零零九年／一零年中國紡織行業發展報告所公佈的統計數據，二零零九年於中國及陝西省的紗線及布總產量分別約為24.06百萬噸及56,744,000,000米以及0.25百萬噸及746,000,000米。基於上述數字，以二零零九年紗線及布產量計算，董事估計本集團於中國及陝西省市場份額分別約為0.09%及0.16%以及約為8.97%及12.5%。

## 中國的棉紡織品出口

作為全球最大成衣及紡織品出口國，於二零零九年，中國的總成衣及紡織品出口價值約為1,710億美元，較二零零四年增加約76.28%。下圖載列於二零零四年至二零零九年期間各類紡織及成衣品的出口趨勢及組成部分。

中國紡織及成衣品出口貿易組成部分



資料來源：中國紡織行業發展報告

如上圖所示，棉花及化學纖維所製的成衣及紡織品為中國出口貿易的主要組成部分。於二零零九年，棉花及化學纖維紡織品合共佔成衣及紡織品出口貿易總額約77%，而棉紡織品出口貿易的市場份額則佔中國貿易總額約37%。

上圖亦顯示，受二零零八年底開始出現的全球經濟衰退所影響，成衣及紡織出口增長於二零零八年放緩，並於二零零九年下滑。

## 中國棉紡織行業的發展趨勢

自全球經濟於二零零八年底開始衰退後，中國政府於二零零九年至二零一一年期間為紡織行業推出一項紡織工業調整和振興計劃的復甦計劃，旨在維持行業的可持續發展，並加快行業結構性革新以保持其競爭力。在眾多措施當中，董事相信，以下措施將對中國棉紡織行業的發展帶來較深遠的影響：

### 固定資產投資增長，尤其集中於西部開發

根據中國就紡織業發展規劃的第十一個五年規劃(二零零六年至二零一零年)，由於棉花及羊毛等天然纖維供應充足及勞動成本較低，西部地區將發展為天然纖維

加工基地，令該地區可與集中於其他較高增值活動的東部地區融合，以優化行業結構，並於中國發展出一個全面的紡織行業生產鏈。西部開發的理念獲重申為紡織工業調整和振興計劃的主要措施之一。

於二零零九年，成衣及紡織行業的總固定資產投資約為人民幣3,102億元，其中新棉紡織加工項目價值約為人民幣794.2億元，佔中國的總投資約25.6%，較二零零八年增加約11.25%，僅次於成衣分部為中國第二大投資項目。

儘管大部分新棉紡織項目投資亦於東部及中部地區進行，於二零零九年分別佔總投資額約54.53%及37.73%，西部地區錄得較高的投資增長比率，達到28.94%，而東部及中部地區則分別為5.27%及17.60%。於西部地區，四川、陝西及新疆為最有利的投資地點，而貴州省、重慶直轄市及陝西省則錄得較高的投資增長比率。因此，在國家政策的支持下，董事預期西部地區將持續錄得固定資產投資增長，而日後將有更多新棉紡織投資項目於西部地區進行。

### 加快技術升級及淘汰落後產能

為提高生產力及產品質素，《紡織工業調整和振興計劃》亦鼓勵加快採用先進的紡紗及紡織技術，以在行業產品系列中提高精梳棉紗及無結紗以及功能性織品等高利潤產品的比率。

隨著於過去數年不斷作出投資，採用先進技術的比率迅速增加。舉例而言，於二零零七年至二零零九年，緊密紡紗機的產能由約2,000,000個紡錠增加至4,000,000個紡錠，而於二零零九年，氣流紡紗機的數目亦達到約2,500,000台。若干與高利潤產品相關的指標亦穩步上揚。舉例而言，精梳棉紗及無結紗佔中國總棉紗產量的百分比分別由二零零八年約27.1%及64.13%上升至二零零九年的27.82%及65.39%。

作為保護環境的策略之一，《紡織工業調整和振興計劃》亦強調淘汰低效能及高污染的落後生產技術的國家政策。就棉紡織行業而言，若干紡紗及紡織機器被分類為《產業結構調整指導目錄(2005年本)》中的「淘汰」類別，其中於一九四九年新中國成立前生產所有的細紗機及於一九七九年及以前生產的A512、A513型號細紗機為主要的淘汰機器。

隨著繼續採用新技術及淘汰落後產能，董事預期中國棉紡織行業的競爭力將進一步提高。

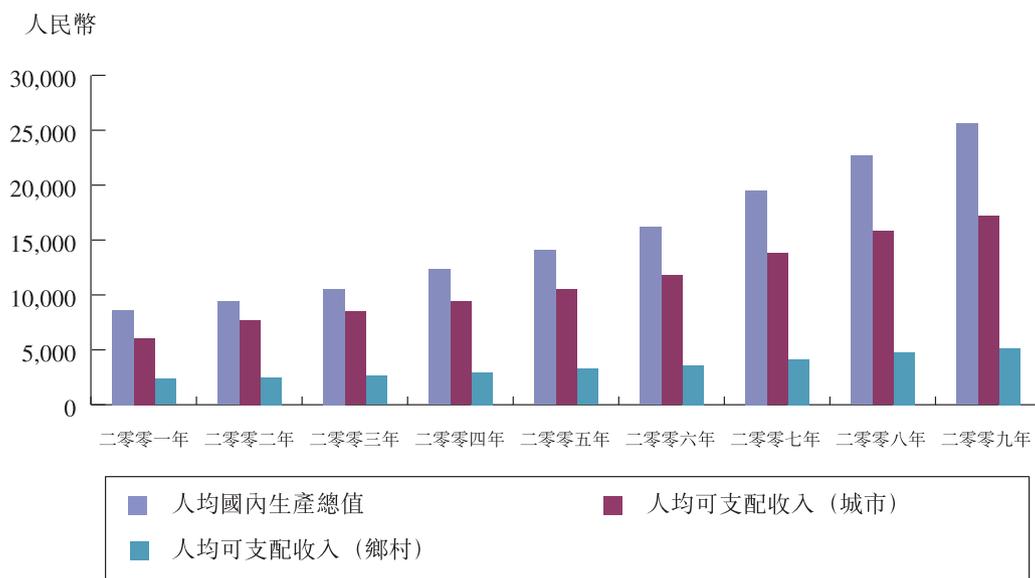
## 刺激成衣及紡織品國內消耗量

於二零零九年，全球經濟衰退令中國的成衣及紡織出口量減少。鑒於外部需求減少，中國政府出台一系列宏觀經濟措施以進一步刺激國內消耗量，藉此減少對以出口海外帶動經濟增長的依賴。中國紡織工業協會估計，二零零九年的國內消耗量佔行業銷售總額約80%，較二零零八年的77%為高。

根據中國紡織工業協會的資料，可支配收入增加為帶動國內消耗量的主要因素。

如下圖所示，於二零零一年至二零零九年，中國的人均國內生產總值由約人民幣8,600元增加至人民幣25,600元，複合年增長率為15%。於二零零九年，城市居民的可支配收入水平較鄉村居民高約3.3倍，顯示城市居民的購買力遠遠較高。

### 中國市民收入水平

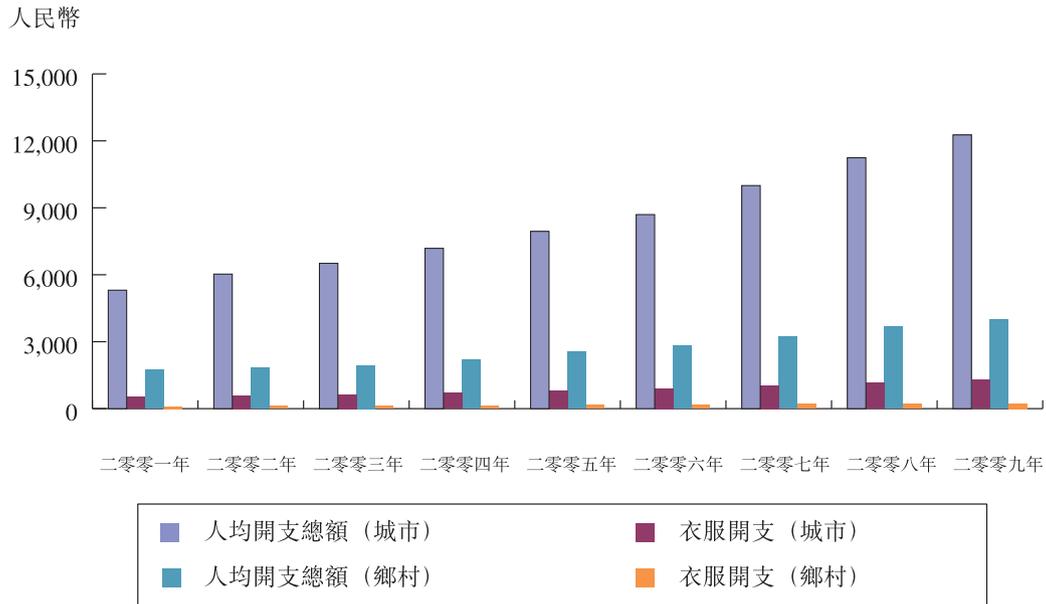


資料來源：二零零二年至二零一零年中國統計年鑑

下圖顯示中國市民於二零零一年至二零零九年的開支趨勢。隨著可支配收入水平提高，城市居民的人均總開支約為鄉村居民的3.07倍。由於購買力較高，中國衣服消費亦主要來自城市居民。於二零零一年至二零零九年期間，城市居民的人均衣服開支由約人民幣534元倍增至人民幣1,284元。根據香港貿易發展局於二零零九年進行的調查，於二零零九年調查前過去十二個月，上海、杭州、天津及北京等若干較富庶城市的衣服消費高達人民幣3,500元。

## 行業概覽

### 中國國民開支水平



資料來源：二零零二年至二零一零年中國統計年鑑

鑒於城市居民為中國成衣及紡織品的主要消費群，彼等對其購買品所用原料的消費喜好或會對棉紡織行業的發展造成重大影響。於同一調查亦顯示，逾90%受訪者於購物時偏好選擇純棉產品，其次為羊毛及絲質產品。因此，董事相信中國對棉製品的需求顯示國內棉紡織品製造商具有良好的前景。

有關中國監管框架的詳情，請參閱本招股章程附錄五「相關中國法律及法規概要」一節。