

楊詩傑（右一）與楊文豪（中）、楊詩恒（左一）合照



惠州廠房縫盤部



去年美紡衣進口續增 越孟增逾一成勝內地

去年美國經濟情況相對較好，紡織品及服裝（下簡稱紡衣）進口繼2014年續有增加。

據美國統計局資料，按標準國際貿易分類（SITC 65、84）統計，2015年進口紡衣總額為1265.4億美元，較上年增4.1%，略大於上年的增幅(2.9%)。其中服裝969.11億美元增4%、紡織品296.33億美元增4.6%。

進口前二十位來源中，除6個減少外，其餘都有增加。居首位的中國內地只增3.6%，小於總進口的增幅，佔總進口比重再由上年38.4%降至38.2%；居第二位的越南、第四位的孟加拉分別增13.7%、12.1%，佔比重亦升為9.1%、4.6%。印度、斯里蘭卡、馬來西亞增幅都較內地為大。香港亦增12.4%，表現不俗，但金額只有2.66億美元，難與新興紡衣出口國匹敵。（2015年美國紡織品、服裝進口統計詳附表）

香港紡織商會 林夕心

2015年1-12月美國紡織品、服裝進口統計							單位：億美元
國別地區	合計 (A+B)			紡織品 (A)		服 裝 (B)	
		同比	佔比		同比		同比
合 計	1,265.4	4.1%	100.0%	296.33	4.6%	969.11	4.0%
中 國	483.56	3.6%	38.2%	120.66	7.9%	362.91	2.2%
越 南	114.88	13.7%	9.1%	3.99	1.0%	110.89	14.2%
印 度	80.48	7.6%	6.4%	39.95	8.2%	40.53	7.1%
孟加拉	58.55	12.1%	4.6%	2.42	15.0%	56.13	12.0%
墨西哥	57.27	-1.7%	4.5%	18.86	3.1%	38.41	-3.9%
印 尼	55.43	2.9%	4.4%	2.39	3.0%	53.04	2.9%
巴基斯坦	32.71	-0.2%	2.6%	16.31	0.5%	16.40	-0.8%
洪都拉斯	28.41	3.3%	2.2%	0.23	4.9%	28.17	3.3%
柬埔寨	26.26	0.3%	2.1%	0.35	0.3%	25.90	0.3%
意大利	23.45	-5.5%	1.9%	6.77	-1.9%	16.68	-6.9%
斯里蘭卡	22.47	14.5%	1.8%	0.33	16.2%	22.14	14.5%
加拿大	20.98	-1.3%	1.7%	13.83	-2.5%	7.15	1.1%
薩爾瓦多	20.33	2.8%	1.6%	0.35	11.6%	19.98	2.7%
馬來西亞	19.93	10.1%	1.6%	1.08	5.0%	18.85	10.4%
泰 國	18.22	-4.7%	1.4%	2.00	-8.9%	16.23	-4.1%
危地馬拉	15.37	6.2%	1.2%	0.30	-0.9%	15.08	6.3%
尼加拉瓜	15.04	-2.7%	1.2%	0.01	-62.2%	15.03	-2.7%
土耳其	13.87	8.4%	1.1%	8.75	6.7%	5.12	11.4%
約旦	12.90	9.0%	1.0%	0.15	-33.6%	12.76	9.8%
菲律賓	12.16	0.6%	1.0%	0.46	-1.9%	11.70	0.7%
附：香港	2.66	12.4%	0.2%	0.63	34.3%	2.03	7.0%

資料來源：美國統計局(香港紡織商會整理)

去年歐盟進口紡衣實減

2015年1-12月歐盟28國紡織品、服裝進口統計						單位：百萬歐元	
國別地區	合 計 (A+B)			紡織品 (A)		服 裝 (B)	
		同比	佔比		同比		同比
盟外進口	112,142.5	9.6%	100.0%	26,010.4	8.6%	86,132.2	9.9%
中 國	41,295.6	6.8%	36.8%	9,026.1	10.8%	32,269.5	5.7%
孟加拉	14,110.2	23.0%	12.6%	364.2	2.6%	13,745.9	23.6%
土耳其	14,170.0	3.3%	12.6%	4,581.1	6.0%	9,588.9	2.1%
印 度	8,120.6	8.5%	7.2%	2,418.3	5.5%	5,702.3	9.8%
巴基斯坦	4,863.9	16.4%	4.3%	2,247.2	10.8%	2,616.8	21.5%
越 南	3,248.8	24.3%	2.9%	302.2	13.8%	2,946.6	25.5%
柬埔寨	2,978.6	31.7%	2.7%	16.7	77.2%	2,961.9	31.5%
摩洛哥	2,549.2	1.8%	2.3%	212.4	19.8%	2,336.7	0.4%
突尼斯	2,299.7	-3.0%	2.1%	274.6	8.0%	2,025.1	-4.3%
印 尼	1,754.2	4.4%	1.6%	390.7	2.8%	1,363.6	4.9%
美 國	1,762.9	18.1%	1.6%	1,115.0	14.0%	647.9	25.9%
斯里蘭卡	1,709.9	8.4%	1.5%	43.5	19.7%	1,666.4	8.2%
瑞 士	1,577.6	7.1%	1.4%	773.4	2.3%	804.2	12.2%
馬來西亞	1,174.7	21.3%	1.0%	128.4	15.7%	1,046.2	22.0%
泰 國	1,016.4	-2.5%	0.9%	257.2	-6.1%	759.3	-1.2%
其 他	9,510.2	8.2%	8.5%	3,859.3	8.3%	5,650.8	8.2%

註：1.資料來源：歐盟組織(香港紡織商會整理)
2.合計為盟外進口，盟內數未有。

據歐盟方面統計，2015年自盟外進口紡織品及服裝（下簡稱紡衣，按標準國際貿易分類SITC65、84）總額為1121.42億歐元，較2014年增9.6%，其中服裝861.32億元增9.9%、紡織品260.10億元增8.6%。主要情況是：

按美元計實減。去年歐元兌美元匯價下跌16.5%，如按美元來計算，紡衣進口實際跌8.3%，遠遜於美國（去年進口增4.1%）。

中國增長偏小佔比重下降。中國增6.8%，不僅小於總進口的增幅，與新興紡衣出口國增兩至三成相比更相差甚遠，如按美元計實際應呈減。在歐盟進口中所佔比重由2014年的37.8%降為36.8%。

孟、越、東、馬增長突出。孟加拉、越南、馬來西亞均增兩成以上，柬埔寨更增逾三成。如按美元計也有一定的增長。（2015年歐盟紡衣進口情況詳附表）

香港紡織商會 凌 青

港 | 股 | 上 | 半 | 年 | 挑 | 戰 | 重 | 重

MSCI香港指數預期市盈率為12倍，雖然稍低於五年歷史平均值的15倍，但仍然高於2008/09年時的不到9倍。我們預期房地產、銀行、零售和澳門博彩等類股的盈利可能進一步下調，不利於整體市場估值。香港房價回軟和中國經濟放緩，可能加重銀行信貸成本，並打擊零售行業和澳門賭業的盈利能力。倘若本地信用環境收緊、港元利率波動以及開發商積極減價出貨，預測還有下調的風險。今年將舉行立法會選舉，短期內小規模的衝突或許難以避免，在經濟吹起淡風以及社會瀰漫不確定因素下，預期MSCI香港指數將會下跌，並將在較低的水平才獲得支持。

農曆新年期間（2月7-11日）訪港的中國遊客人次按年減少11%，預期今年總訪港遊客人次將減少約2%，與2015年約2.5%降幅差不多。受累於美元走強、遊客開支減少以及房價下跌的負財富效應，預估2016年上半年零售銷售仍將維持單位數的負增長。在房地產方面，供應增加、二手市場成交減少和房價仍還在難以負擔的水平，將令今年房價有下調10%的可能，寫字樓租金將下跌5%。

我們認為未來幾個月旅遊、零售和房地產價格可能反應消費者與企業信心轉差。我們估計，如果住宅價格和寫字樓租金下滑5%，將影響房地產行業淨資產估值下跌約2%。而若零售銷售下跌的幅度超過2%，對銀行盈利的負面衝擊將在2%左右。同時，一旦訪港旅客數量、零售銷售、房地產價格以及寫字樓租金等指標惡化的速度較預期快，MSCI香港指數未來幾個月下跌的幅度可能超過我們預測的單位數。

深港通三類股票受惠

根據滬港通的經驗以及市場現況，我們建議投資者在深港通宣佈及開通前留意以下潛在機會：首先A-H股折價較深且具有投資題材的H股。目前A-H平均溢價為40%，遠高於五年平均值10%。隨著股票互聯互通機制下交投增加及信息更加流通，同一家上市公司在不同市場的股價差距在未來6-24個月將會縮小。在深港通啟動之後，在股票互聯互通機制的每日及總額度將會增加，此外，MSCI明晨將中國A股納入指數，應可進一步吸引外國投資者進到中國境內股票市場。這些都有助於收窄香港、上海及深圳的估值差異。

其次，新經濟板塊在境內A股市場通常成交較為活躍且估值也較高，特別是在深圳市場。鑒於中國經濟正在由製造業主導轉型至服務業主導，我們認為，投資者將關注港股通下具有市場領導地位和基本面強勁的服務行業。

第三類是在滬港通下交投最為活躍的個股。部份香港上市公司在亞洲及全球都有業務，這應可吸引有意分散人民幣貶值風險的投資者。今年以來，港股通下淨買入的交易模式也愈來愈明顯，一些藍籌金融股和只在香港上市的中資公司成交也很活躍。

瑞銀財富管理投資總監
亞太區股票副主管 何偉華

傳承創新展宏圖

——訪樂亞國際控股有限公司主席楊詩傑

樂亞國際控股有限公司楊詩傑主席在公司同事的眼中，是一位年青、務實、平易近人的老闆，「從車衣、染整到銷售的每一個環節，我都做過，所以我明白其中的辛苦與困難。」楊詩傑先生如此解釋。

從「紡二代」到「創一代」

公司的創立和發展，離不開從事紡織行業的父親的寶貴經驗。楊詩傑的父親楊文豪在50年代早期進入香港著名工業家周文軒的永南紡織廠，從當年稱為「工務長」（即現在的機械工程師）的職位做起，一生追隨一位老闆逾半個世紀。

廉租屋出世，不是「紅褲子」出身，但自小受到父親的耳濡目染，令楊詩傑對製衣業非常的親切和熟悉，有時去工廠看望父親，由此也了解學習了不少辦廠經驗。80年代末，在加拿大念書的時候，為了幫補家用，他和兄長楊詩恒從父親打工的工廠入了一些紡織品，兩兄弟一起在集市裡擺地攤售賣，第一日就賣出400多件，還未大學畢業的楊詩傑在擺地攤的小生意中正式入行。畢業後順理成章在加拿大成立了一間小的貿易公司，十年累積到第一桶金。

2000年，楊詩傑回港，其後和兄長一起創立了「樂亞集團」，首間廠房在惠州，之後又在江西贛州開辦第二廠房。最高峰之時公司有三千多員工，2014年10月樂亞國際控股有限公司成功上市。樂亞業務包括生產、貿易和零售，出口美國的針織羊絨成衣產品約佔中國對美外銷的一成半。Casimira已成為針織羊絨成衣市場的名牌之一。

「不銹鋼煙囪」的心態

90年代的香港工業式微，至2005年紡織品配額制度取消，給紡織業帶來巨大的震動。楊氏兄弟回港後，正面對挑戰，「當時有兩個選擇，一是做一間大批量生產的工廠，另一條路是做一間有特色的『精品工廠』。」後配額時代，很多公司選擇以微薄的利潤大量生產，在楊詩傑看來，這種經營方式可一時獲得收益，但長遠導致行業的產能過剩，再三衡量後，樂亞決定定位為特色的精品工廠，生產高價的羊

絨紡織品，並做了不少科研工作改善羊絨衫的製作，引入意大利等外國技術，以及打破傳統的界限。

楊詩傑解釋說，與其他公司的思維模式不同，除了織和縫外，還可通過改進後處理讓成品更好，從而找到市場定位。

他說起多年前前往意大利考察的經歷，當地一間紡織廠內的不銹鋼的煙囪，令他在公司經營上帶來新的啟示。因為內地的煙囪都是以生鐵製作的，楊詩傑開始意識到，這是一種做生意的心態，生鐵的煙囪只能用兩三年，一根不銹鋼的煙囪卻可以用十幾年，這一根煙囪，正體現了公司對其投資前景看得長遠。當時，他了解到當地紡織工人的月薪約2萬港幣，這令他非常驚訝，原來製造業未必會因為成本上升而毀滅，通過創新的工藝與技術製作出高質素的产品，當可令顧客認可和購買。意大利之行，也堅定了樂亞行「貴價、精品」工廠的方向。美國總統奧巴馬第一次就職典禮上，其太太和兩個女兒穿着的都是樂亞的產品，現在已放入博物館。

抓住「走出去」的機遇

談及今後的發展，楊詩傑表示，「香港有今日，紡織業功不可沒。我或者是任何同行由始至終，一直很想傳承和發展紡織業，沒得做是非常悲傷的。」近幾年香港的紡織業逐年萎縮，而多年以來，政府對於行業的支持不足。今日行業面臨「走出去」的機遇，大公司尚有財力、人力去走這條路，香港的中小企雖然有很好的技術和管理經驗，但苦於不會營建基礎和資源調配，在「走出去」的道路上困難重重。

他坦言，中小企難以單打獨鬥，需要政府的支持令行業傳承下去，舉例南韓政府的政策及新加坡工業園也值得香港借鑒，「希望業界百花齊放，大有大做，中小企能夠找到專門的定位和市場，年青人在其中找到機遇和發展空間。」楊詩傑表示，「上市是樂亞的新階段，未來我想多些服務香港、服務業界，回饋這個令我成長的地方和行業。」

薇 揚

鄰近地區統計月報

近七年首降 去年紡衣出口

匯率：去年美匯呈強，15個鄰近地區(港澳除外)全年平均匯價齊齊報跌，雙位跌幅的有馬幣(-16.2%)、日圓(-12.5%)、印尼盾(-11.4%)，跌幅小的有孟加拉塔卡(-0.4%)、東幣(-0.8%)及人民幣(-1.4%)、巴基斯坦盧比(-1.6%)，其餘八地跌2.4至7.8%之間（詳見附表）。

所有貨品總出口：鄰近17個國別地區（以下簡稱「整體」），去年全年出口減6.5%，但較全球貿易減11.8%的情況為好。其中只出口規模較小的柬埔寨、澳門、越南及孟加拉四地有增長，其餘十三地下跌，跌逾一成的有印度、新加坡、印尼、馬來西亞(減14.6至17.2%)。今作1月趨勢未改，整體(已公佈的15地)下跌12.6%，增長的僅孟加拉及澳門（詳見附表）。

紡織品服裝出口：鄰近17個國別地區是世界紡衣供應中心，約佔全球出口約六成半，去年整體減3.7%，是金融海嘯後，即近七年以來首現下降；不過，降幅較所有貨品總出口略好。增長的只有越南(+9.1%)、孟加拉(+8.0%)及澳門，另柬埔寨首十數月同比增12.4%，估計全年增長不俗。表現最差的是菲律賓(-21.8%)，其次是韓國、香港地區、泰國、日本(-7.2至-9.8%)，其餘減幅在0.9至5.5%之間，依序由多至少為台灣地區、中國、新加坡、印尼、巴基斯坦、斯里蘭卡及印度（詳見附表）。

進口市場：首五位進口市場佔全球紡衣進口約一半，去年唯美國一枝獨秀略增4.1%，歐盟、日本、香港均減約8%，中國內地亦減3.4%（詳附表）。

香港紡織商會 丁三木

鄰近地區匯率、出口貿易統計月報												單位：億美元	
月平均匯率 (當地幣/美元)		國別地區	所有貨品出口		其中：紡織品服裝								
					合計 (A+B)		紡織品 (A)		服裝 (B)				
今年12月	去年全年		今年1月	去年全年	今年1月	去年全年	今年1月	去年全年	今年1月	去年全年			
6.557	6.228	中國內地	1,774.8	22,779.6	241.31	2,838.85	94.50	1,089.54	146.81	1,749.31			
-6.5	-1.4	同比%	-11.2	-2.7	-5.5	-4.9	-2.7	-2.4	-7.2	-6.3			
116.7	120.98	日本	452.7	6,249.4	4.39	66.65	3.94	61.62	0.45	5.03			
1.5	-12.5	同比%	-12.8	-9.5	-10.1	-7.2	-12.1	-7.7	12.3	-0.9			
1211	1131	韓國	366.2	5,266.4	8.74	127.65	7.34	106.46	1.40	21.19			
-9.7	-6.9	同比%	-18.8	-8.0	-14.0	-9.8	-14.3	-10.6	-12.0	-5.7			
7.779	7.752	香港	406.4	5,106.0	22.78	275.03	6.88	91.05	15.90	183.98			
-0.3	0.0	同比%	-7.2	-2.6	-10.3	-9.2	-15.1	-6.9	-8.1	-10.2			
1.421	1.375	新加坡	247.0	3,466.6	1.63	21.23	0.62	7.75	1.01	13.49			
-5.3	-7.8	同比%	-20.7	-15.4	-6.1	-4.8	-0.4	-12.5	-9.4	0.3			
33.60	31.91	台灣	222.0	2,852.3	7.87	105.63	7.19	96.98	0.68	8.65			
-5.9	-4.8	同比%	-13.0	-9.0	-11.1	-5.5	-10.6	-5.6	-16.1	-4.5			
4.269	3.906	馬來西亞	142.3	1,998.7	5.09	64.63	1.35	16.63	3.74	48.00			
-15.4	-16.2	同比%	-19.9	-14.6	-11.5	-3.0	-12.4	-12.3	-11.2	0.7			
35.92	34.25	泰國	157.1	2,139.5	5.40	73.45	2.46	35.22	2.94	38.23			
-9.1	-5.2	同比%	-8.9	-6.0	-11.9	-9.0	-14.5	-9.4	-9.6	-8.6			
13701	13389	印尼	105.0	1,502.5		123.39		-	-	-			
-7.6	-11.4	同比%	-20.7	-14.8		-4.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
22370	21811	越南	133.6	1,621.6	22.96	267.88	3.74	49.70	19.22	218.18			
-4.1	-3.0	同比%	-0.7	7.8	4.0	9.1	-6.6	11.6	6.4	8.5			
47.58	45.50	菲律賓	41.9	586.5	1.00	16.47	0.13	1.96	0.87	14.51			
-6.7	-2.4	同比%	-3.9	-5.6	-44.4	-21.8	-26.6	-21.1	-46.2	-21.9			
4038	4067	柬埔寨		58.8		48.86		4.48		44.38			
0.6	-0.8	同比%		15.0		12.4		38.6		10.3			
8.013	7.985	澳門	1.2	13.4	0.11	1.28	0.02	0.27	0.09	1.01			
-0.3	0.0	同比%	1.2	7.9	-11.7	3.0	-7.3	-10.7	-12.5	7.3			
67.77	64.14	印度	210.8	2,673.4	31.02	355.88	15.5	179.0	15.5	176.9			
-8.4	-4.9	同比%	-13.6	-17.2	-4.4	-0.9	-3.1	-4.6	-5.6	3.1			
104.8	102.76	巴基斯坦	17.0	227.4	10.08	131.21	6.18	81.82	3.90	49.39			
-3.5	-1.6	同比%	-13.4	-8.2	-9.6	-3.0	-11.4	-5.5	-6.7	1.4			
78.54	77.84	孟加拉	31.9	323.7	28.03	286.16	1.58	17.93	26.55	268.23			
-0.9	-0.4	同比%	10.4	6.4	8.2	8.0	-1.4	0.2	9.2	8.6			
143.9	135.9	斯里蘭卡		96.6		48.20		2.65		45.56			
-8.2	-3.9	同比%		-5.4		-2.2		6.9		-2.7			

附：歐美等首五位紡織品服裝進口市場統計月報 單位：億美元

月平均匯率		國別地區	所有貨品進口		其中：紡織品服裝					
					合計 (A+B)		紡織品 (A)		服裝 (B)	
今年12月	去年全年		今年1月	去年全年	今年1月	去年全年	今年1月	去年全年	今年1月	去年全年
		美國	1,709.5	23,079.5	1,265.44		296.33		969.11	
		同比%	-7.9	-4.3	4.1		4.6		4.0	
1.096	1.110	歐盟		19,133.9	1,245.38		288.69		956.69	
-4.6	-16.5	同比%		-14.7	-8.3		-9.3		-8.0	
6.557	6.228	中國內地	1,141.9	16,780.3	18.05	255.28	12.42	189.70	5.62	
-6.5	-1.4	同比%	-18.8	-14.4	-16.6	-3.4	-24.1	-6.3	6.6	
116.7	121.0	日本	507.3	6,484.9	29.61	368.14	6.80	82.08	22.81	
1.5	-12.5	同比%	-18.0	-20.2	-9.2	-8.1	-8.3	-7.9	-9.4	
7.779	7.752	香港	425.0	5,594.3	19.15	233.89	6.50	85.13	12.75	
-0.3	0.0	同比%	-12.2	-6.9	-5.4	-8.3	-9.3	-9.0	-2.4	

註：1.資料來源為WTO、IMF（匯率）及各地官方統計，當月數為初步統計，累計含修正數。
2.紡織品與服裝的分類辦法，美國、歐盟、中國內地、日本、韓國、香港、新加坡、台灣、馬來西亞、泰國、菲律賓、澳門、孟加拉按SITC分類統計，其他無註明。
3.歐盟的匯率為歐元，所有商品及紡織品服裝統計數均指盟外進口