

美國服裝採購方向轉移 中國佔比回升

2018年1-9月，美國進口紡織品及服裝（下簡稱紡衣，按標準國際貿易分類SITC65、84）輕微上升，總額為950.28億美元。較去年同期上升4.13%。

特點如下：

1. 美國服裝採購方向持續向一些低成本國家轉移，其中對孟加拉、巴基斯坦、越南和柬埔寨的進口增幅明顯。
2. 中國佔比谷底回升。1-6月中國佔美國總進口比重一度降至33.63%，但最新9月份數據升至35.88%。其中紡織品進口同比上升7.19。
3. 隨著越南的生產成本持續高漲，美國服裝進口需求已經開始向孟加拉國和柬埔寨轉移。1-9月，美國對孟加拉國和柬埔寨的服裝進口量分別同比增長了6.08%和13.81%。

(2018年1-9月美國紡衣進口情況詳附表)
香港紡織商會 楊 朱

2018年1-9月美國紡織品、服裝進口統計									
單位：億美元									
國別地區	合計 (SITC 65+ 84)			紡織品 (SITC 65)			服裝 (SITC 84)		
		同比	佔比		同比	佔比		同比	佔比
進口總計	950.28	4.13%	100.00%	236.60	6.10%	100.00%	713.68	3.50%	100.00%
中國內地	340.99	2.35%	35.88%	97.75	7.19%	41.31%	243.24	0.53%	34.08%
越南	100.04	6.40%	10.53%	3.33	12.88%	1.41%	96.71	6.19%	13.55%
印度	65.33	2.78%	6.87%	32.26	1.83%	13.63%	33.07	3.73%	4.63%
孟加拉	45.37	5.73%	4.77%	2.08	-0.95%	0.88%	43.29	6.08%	6.07%
墨西哥	45.34	2.39%	4.77%	16.35	6.03%	6.91%	28.99	0.45%	4.06%
印尼	37.91	-2.22%	3.99%	1.32	2.33%	0.56%	36.59	-2.37%	5.13%
巴基斯坦	23.09	2.26%	2.43%	11.53	0.09%	4.87%	11.56	4.52%	1.62%
洪都拉斯	20.28	0.65%	2.13%	0.17	-15.00%	0.07%	20.11	0.80%	2.82%
斯里蘭卡	14.35	-10.09%	1.51%	0.28	-3.45%	0.12%	14.07	-10.21%	1.97%
柬埔寨	19.49	13.84%	2.05%	0.29	16.00%	0.12%	19.2	13.81%	2.69%
附：香港	1.82	-4.71%	0.19%	0.31	-3.13%	0.13%	1.51	-5.03%	0.21%
資料來源：美國統計局(香港紡織商會整理)									

歐洲進口谷底回暖 從美國進口續跌

2018年1-9月歐盟28國紡織品、服裝進口統計									
單位：億歐元									
國別地區	合計 (SITC 65+ 84)			紡織品 (SITC 65)			服裝 (SITC 84)		
		同比	佔比		同比	佔比		同比	佔比
盟外進口	881.60	0.7%	100.00%	207.82	-0.3%	100.00%	673.78	1.1%	100.00%
中國內地	289.10	-2.9%	32.79%	74.72	0.6%	35.95%	214.38	-4.1%	31.82%
孟加拉	128.31	4.5%	14.55%	2.97	0.7%	1.43%	125.34	4.6%	18.60%
土耳其	109.12	0.9%	12.38%	34.55	-1.5%	16.62%	74.57	2.0%	11.07%
印度	63.00	-1.8%	7.15%	19.84	1.6%	9.55%	43.16	-3.3%	6.41%
巴基斯坦	41.52	-0.6%	4.71%	18.64	-1.6%	8.97%	22.88	0.4%	3.40%
越南	28.77	3.5%	3.26%	2.69	0.4%	1.29%	26.08	3.8%	3.87%
柬埔寨	29.65	6.9%	3.36%	0.19	18.8%	0.09%	29.46	6.8%	4.37%
摩洛哥	22.40	1.7%	2.54%	1.84	-5.2%	0.89%	20.56	2.3%	3.05%
突尼斯	17.46	3.9%	1.98%	1.88	0.0%	0.90%	15.58	4.4%	2.31%
美國	12.47	-4.7%	1.41%	8.15	-5.9%	3.92%	4.32	-2.3%	0.64%
附：香港	3.30	-3.2%	0.37%	0.41	-8.9%	0.20%	2.89	-2.4%	0.43%
資料來源：歐盟組織(香港紡織商會整理)									

隨著亞洲市場生產成本的上升、工人工資的提高，服裝價格上漲將對歐洲市場的需求產生負面影響。去年末，歐盟服裝進口量出現了5個月以來的首次下降，跌勢持續至今年第三季才止跌回升。

根據歐盟組織統計，2018年1-9月歐盟進口紡衣（按標準國際貿易分類SITC 65、84）

2017年同期相比，微升0.7%。個別國家表現如下：

1. 中美進口持續下跌。中國內地是歐盟市場第一大供應來源，2018年1-9月歐盟自中國進口仍然持續下跌，跌幅2.9%，佔比由去年同期34%進一步下跌至32.79%，但已經比今年1-6月的谷底29.93%略見回升。而美國進口則比去年同期大跌4.7%，佔比亦從去年同期1.6%進一步跌至至今1.41%。
2. 新興紡衣出口地榮辱互見。歐盟自越南、柬埔寨、孟加拉、突尼斯、摩洛哥都有所上升，但其他新興市場如印度、巴基斯坦則下跌。

(2018年1-9月歐盟紡衣進口情況詳附表)
香港紡織商會 蘇文華

取消強積金對沖勢在必行 中小企「無力結業」

特首林鄭月娥10月10日宣讀新一份《施政報告》，落實取消強積金「對沖」，將延長第二層資助的年期至25年，連同為期12年的第一層資助，整個政府資助計劃的承擔額大幅增至293億元，以減少對中少微企的影響。

林鄭月娥指，目標是在本屆政府任期內（即2022年）獲得立法會通過有關法例，並在通過法例後兩年實施取消「對沖」安排（即約2024年）。她強調這已是「終極方案」，不會再改變。每名僱主都需要設立專項儲蓄戶口，用以支付遣散費及長服金，政府第一層是首三年補貼僱主一半，之後每年減百分之五，最多十二年。若僱主專項儲蓄戶口資金不足，政府會啟動第二階段補貼，由原先的十二年增至二十五年，財政承擔亦增至二百九十三億，以減低取消「對沖」對中小微企的影響。

雖然政府延長資助年期及增加資助金額，令僱主在面對強積金對沖時，

有更大的緩衝空間，包括減輕了財政壓力以及有更多的安排時間。但是補貼會隨着年期遞減，遣散費及長服金的計算方法變得複雜，假設政府於2024年正式取消強積金對沖，則僱主只有兩條路揀：一是續僱用舊有員工，但強積金要以實施當日為界，分開計算之前有「對沖」的數目，以及之後沒「對沖」的數目；二是辭退所有員工，如此一來就不用分兩條數計。另外，大企可透過加價，將額外的人力經營成本轉移到消費者身上，但中小企則難以消化成本增幅，無法負擔取消對沖造成的額外成本。

有中小企商會11月舉行記者會，提出「資金池取消強積金對沖」方案取代政府提出的補助方案。建議將全港僱主額外供款僱員月薪的1%，建立共同資金池，估計每年供款額可達60億元，足夠現在每年40億元對沖資金。「資金池」數十年後滾存的基金可達千億元，中小企就毋須擔心無力支付遣散費而倒閉。

香港紡織商會 蘇文華

TITAS 2018 環保機能與創新智慧紡織品的躍動舞台

第22屆台北紡織展（簡稱TITAS）已於10月18日圓滿閉幕，共吸引來自台灣、法國、土耳其、瑞士、瑞典、德國、日本、南韓、印度、香港、新加坡及中國大陸等12個國家及地區共456家廠商參展，展出規模達1003個展位，更邀請到106個國際品牌採購代表與參展商進行超過千場的一對一採購洽談會，創造約7,000萬美元的商機。今年TITAS從「永續環保、機能應用、智慧紡



台灣消息

由回收紡織品製成的纖維素高吸水性聚合物

紡織新技術

香港紡織及成衣研發中心一直致力於研發物料分離的科技，用以循環再造棉與聚酯纖維混紡的廢舊布料。目前，我們已能回收聚酯纖維，以及將棉轉化為纖維素粉末，而後者有極大潛力可應用於紡織業以外的用途，如用於農業的高吸水性聚合物(SAP)。由於SAP吸收和保存水分的能力極佳，混合到土壤裡，能迅速吸收並儲存空氣中的水分、雨水和灌溉水，儲存的水分能慢慢被農作物吸收，特別適用於棉花種植業，作為保濕節水方案。

比石油化學產品環保的另類選擇

市面上通常用作生產尿片和衛生巾的SAP是以丙烯酸或石油化學物料製成。由於製造石油化學產品需要燃燒化石燃料，釋出對大氣層有害的物質，對地球造成無法逆轉的損害。開採過程或漏油事故也可能危及土地和水源。

纖維素SAP提供了有效可行的方法解決這種威脅。這種SAP成份天然，可降解，開闢出一條嶄新而可持續發展的途徑，來製造棉花種植業需要的保水劑，對環保極有裨益。

綠色的準備帶來綠色的成果

纖維素SAP可以透過水熱處理方法分離舊紡織品中的副產品加工而獲得，製造具極高吸水能力的產品，具有很大的發展潛力。

在乾旱情況下，這些天然SAP可提升土壤保濕能力，為棉作物提供水份，從而穩定產量，讓棉農安心。

由回收紡織品製成的纖維素高吸水性聚合物 (SAP)	
膨脹率	> 0.2 g/ (g-SAP - sec)
自由膨脹能力	> 30 g/g-SAP
離心保留能力	> 15 g/g-SAP

香港紡織及成衣研發中心
總監(項目發展)姚磊博士

談品牌



談品牌——從Esprit談起

最近看到關於Esprit的報道，業績不佳，公司將會大幅裁員。

看到後也有一些感慨，因早期在課堂上，Esprit是我常用的一個案例去闡述一個品牌怎樣創新，怎樣打破傳統去找一個好的市場定位。

借這機會也讓我們一起想當年吧。講起當年的Esprit，我想第一印象是他的商標Logo，E字刻意的沒有旁邊的一劃，簡單容易辨認，有趣味性又可增加一點話題。而Esprit當年的粉色調和簡單容易搭配的設計現

正還有很深的記憶。還記得當年Esprit的總店在銅鑼灣興發街，是一個有點不方便的地方。而Esprit安排了大巴士由銅鑼灣接載客人到興發街總店。而興發街的店當時來說是相當寬敞，進了店，門前有一大排的lockers給顧客存放隨身物件，然後就隨意在店內逛逛選購。當時Esprit的店員，給人印象是年輕，有活力，漂亮而時尚，很多年青人能以在Esprit上班為榮。現在我們常說的顧客經驗(customer experience)，Esprit可以說是先驅者。

推廣方面，Esprit以前的廣告，從來不會是有名氣的人，廣告上都是一些很有朝氣的，生活上可碰見的人，可以是工程師，可以是一個老師，可以是一個一般工作的……社會上各階層的人。背後的意義是，不管你是誰，心態是最緊要的。其實價錢方面，Esprit當年也不算便宜，但當年香港服裝市場也不像現在般複雜，而Esprit的價錢定位也確實沒有太多對手。貴一點的可能是Benetton，便宜一點的可能是Bossini等但整體上品牌形象已經很不一樣。

可以說Esprit當時，很多方面都能夠帶領潮流，相當創新。但前陣子聽說，Esprit也想加入fast fashion行列，招聘了很多Zara的前高層，有些媒體甚至說是「ZaratISATION」。

我想Fast Fashion真的成為一個很流行的藉口，很多業界的朋友都把生意不好的原因，歸咎於Fast Fashion。

但倒過來現在又很流行的說法是Buy Better Buy Less，買好一點，買少一點。一樣有很多品牌在這點子上成功。

市場在不斷變化。當年Esprit的顧客現在很多都踏入中年甚至是老年人了，要他們現在穿Esprit形象是不配，但現在年輕人對Esprit也沒有太多的感覺。之前都討論過，當品牌做大了，面對很多數據，很多決策就要被這些數據牽引着。品牌經營是理性與感性的結合。過分理性，店裏的東西就只是衣服，現在很多人的煩惱是有太多的衣服，不知道怎樣去處理。品牌管理，就是怎樣將感性的元素加進商品上。Esprit可以是一個給我們很好參考的一個案例。

香港理工大學紡織及製衣學系講師

廖泳新博士

tcliuws@polyu.edu.hk

—— 充滿挑戰的一年 ——

2017年相比，2018年對於全球投資者而言艱難得多。截至本文撰寫為止，全球股市已從1月時的高點回跌10%，十年期美國國債收益率也比一年前高出約85個基點。除美國以外，其他地區的經濟增長均不如預期，而不斷升級的貿易緊張局勢更增添了不確定性。

然而，這種充滿挑戰的環境對金融市場也有積極影響。2018年雲霄飛車般震盪起伏的走勢動搖了投資者的樂觀情緒，並導致主要資產類別的估值和波動性重新回歸歷史常態。市場終於開始關注早應該引起注意的風險了。

舉例如下：

美國增長見頂：美國商業活動指標可能已在第二季達到週期頂峰，雖然美國金融環境總體上依然寬鬆，但是畢竟處於持續收緊過程中。儘管這並不意味着美國經濟很快會陷入低迷，但這是一個信號，預示美國經濟在2019年很可能放緩。在此同時，其他經濟體的增長也依然乏力。

美國加息：由於美國勞動力市場供需偏緊，且通膨已達到美聯準會的目標水準，因此市場預期美國將進一步加息。這種環境將推升美國國債收益率，今年以來美債收益率也確實持續走高。當前十年期美債收益率約為3.2%，這使得越來越多的投資者願意提高在該資產的配置，而降低在風險和波動性較高的資產配置，比如股票、高收益債券等。

中美貿易：中美兩國領袖定於在11月底二十國集團(G20)峰會期間舉行會晤(「川習會」)，中美貿易關係何去何從備受市場矚目。縱觀2018年，

美國威脅要對所有中國輸美商品加徵關稅從一開始的近乎不可能，逐漸演變成高概率情景。這一關稅措施對於中國經濟的影響可能要比對美國的影響大得多，但美國經濟也不太可能獨善其身。

脆弱的意大利：由五星運動黨和北方聯盟組建的民粹主義聯合政府制定的預算草案中，提出需要增加政府支出，並且較不注重降低債務/GDP比率。如果這份預算案獲得通過，將引發市場對意大利債務可持續性的疑慮，當歐洲央行撤回額外政策支持時，意大利主權債券收益率將面臨上行壓力。可能出現的最糟結果是，歐洲金融業或重演2011至2012年時的緊張局面。

不過，當前的經濟環境還不到全面黯淡的地步。雖然仍存在不利情景，但我們更關注未來數月有望提振全球資產表現的有利情景。事實上，時至2018年底，市場對風險的態度更趨平衡。

中國：雖然中國經濟數據出現階段性疲軟，而且貿易緊張局勢有可能進一步升級，但我們也看到了令人鼓舞的跡象，中國政府正在積極應對經濟放緩，中國央行在近期下調存款準備金率就是其中的一個例子。我們認為，中國政府將採取進一步的措施來支持實體經濟、資本市場改革以及

外商投資。此外，我們認為中國境內股市過度計入了中美貿易衝突引發的經濟疲軟。

貿易：雖然我們不排除中美貿易爭端進一步升級的可能性，但也認為對市場有利的結果出現的概率為20%，例如中美兩國在即將舉行的G20峰會期間至少達成暫時協議。雙方磋商若取得實質性進展，對中國和美國資產無疑都是利好。

歐洲：雖然近期經濟數據疲軟，但這可能是一次性事件所致，例如新排放測試程序導致德國汽車產量顯著下滑。如果情況屬實，我們認為歐洲經濟增長有很大機會在明年上半年回暖。

總體而言，我們認為牛市正逐漸走向成熟，許多風險仍揮之不去。在這種環境下，風險資產的波動性會上升，收益率則會下滑。然而，隨著牛市的成熟，投資者也會變得更加明智，更加留意潛在風險。CIO認為，當今全球股市提供的價值值得投資者為之容忍更高的波動性。我們在11月7日提高了對全球股票的加碼配置。與此同時，如果市場情緒短時惡化，我們的逆週期頭寸，例如加碼十年期美國國債、加碼日圓、標準普爾500指數看跌期權等，也有助於穩定投資組合。

(本文僅旨在提供資料訊息，瑞銀不會就該等資訊的準確性或完整性作出任何保證；並不應被視為是針對任何交易之招攬、建議或要約而構成任何形式之法律行為。©UBS 2016。本行三把鎖匙的標誌和UBS是UBS的註冊和未註冊商標。版權所有。)

瑞銀財富管理亞太區投資總監及首席中國經濟學家
胡一帆