

## 行業概覽

除另有指明者外，本節載有若干來自各種政府官方或公開信息來源以及我們委託Ipsos編製的市場研究報告。我們相信該等資料來源恰當，並在摘錄及轉載該等資料時已審慎行事。我們並無理由認為該等資料在任何重大方面失實或存在誤導成份，或當中遺漏任何事實致使其在任何重大方面失實或存在誤導成份。儘管我們已合理審慎地編製及轉載來自政府官方刊物的該等資料，但我們、控股股東、獨家保薦人、參與上市的任何其他人士或彼等各自的董事、高級職員、僱員、顧問、及代理並無獨立核實該等資料，亦無就其準確性或完整性發表任何聲明。因此，不應過分依賴該等資料。

摘錄自Ipsos市場研究報告的資料反映基於樣本的市況估計，並主要用作市場研究工具而編製。獨家保薦人及董事已合理審慎地轉載本文件所披露市場數據，且無合理理據相信亦並不相信本文件所載任何該等資料屬失實。董事進一步確認，在合理審慎的情況下，自Ipsos報告日期以來，市場資料並無逆轉，而可能使本節所披露資料不符、互相矛盾或造成影響。

### 資料來源

#### Ipsos報告、研究方法及假設

獨立第三方Ipsos為全球性的研究機構及有關消費產品、服務及生活方式的國際市場情報的供應商。本集團委託其就香港財經印刷行業的行業概覽、競爭分析及分部分析編製Ipsos報告，總費用為428,000港元。Ipsos所編製報告不受我們的影響。不論能否成功上市或Ipsos報告的結果如何，均須支付該款項。Ipsos為Ipsos SA的一部分，Ipsos SA於一九七五年在法國巴黎成立，並於一九九九年在紐約泛歐證券交易所上市。Ipsos SA於二零一一年收購Synovate Ltd。於合併後，Ipsos成為全球第三大研究公司，於全球87個國家僱用約16,000名員工。Ipsos對市場概況、市場規模、份額及細分分析、分配及價值分析、競爭對手追蹤及企業情況進行研究。除Ipsos報告外，我們並無委託編製任何其他有關上市的報告。本文件所載及來自Ipsos或Ipsos報告的數據及統計資料乃摘錄自Ipsos報告，並經Ipsos同意後刊發。

Ipsos報告包括香港財經印刷行業的資料。Ipsos報告所載資料乃透過數據及情報收集方式所得，有關數據及情報收集包括(i)案頭研究；(ii)客戶諮詢；及(iii)訪問香港主要利益相關者及行業專家(包括財經印刷服務供應商、有關服務的供應商及客戶等)的初

## 行業概覽

步研究。根據Ipsos，該方法已保障全面／多層次的資料搜集過程，當中所收集資料可互相參照以確保準確性。Ipsos所收集情報已應用Ipsos內部分析模式及技術加以分析、評估及驗證。

Ipsos報告中的分析乃基於假設並無外界衝擊影響預測期間財經印刷服務行業的需求及供應，如金融危機、自然災害、新政府及行業規例。

於分析Ipsos報告的市場規模及預測模式時，已考慮以下參數，包括(i)二零零八年至二零一四年香港本地生產總值增長率；(ii)二零零八年至二零一四年香港上市公司數目及新上市公司數目；(iii)二零零八年至二零一四年，於香港所募集資金總值及首次公開發售所募集資金總值；(iv)香港過往通脹率；及(v)二零零八年至二零一四年有關特定市場規模議題的過往數據。

### 有關環球股市中香港聯交所的簡介

根據世界交易所聯盟，按本地股本事值計算，截至二零一四年十二月底，香港榮膺全球第七大證券交易所及亞洲第三大證券交易所。

#### 二零一四年末最大本地股本事值

	全球排名 <sup>(4)</sup>	亞洲排名 <sup>(4)</sup>	市值 (百萬美元)
紐約泛歐證交所(美國)	1	不適用	19,351
納斯達克QMX(美國)	2	不適用	6,979
日本交易所集團	3	1	4,378
倫敦證券交易所集團 <sup>(1)</sup>	4	不適用	4,013
上海證券交易所	5	2	3,933
紐約泛歐證交所(歐洲) <sup>(2)</sup>	6	不適用	3,319
香港聯交所 <sup>(3)</sup>	7	3	3,233
TMX集團	8	不適用	2,094
深圳證券交易所	9	4	2,072
德國證券交易所	10	不適用	1,739

附註：

- (1) 包括倫敦證券交易所及意大利證券交易所。
- (2) 包括泛歐交易所阿姆斯特丹、泛歐交易布魯塞爾、泛歐交易所里斯本及泛歐交易所巴黎。
- (3) 包括創業板。
- (4) 排名乃根據市值而定。市值不包括投資基金。

來源： 世界交易所聯盟網站

## 行業概覽

### 香港財經印刷市場的驅動力

#### 香港上市公司及新上市公司數目增加

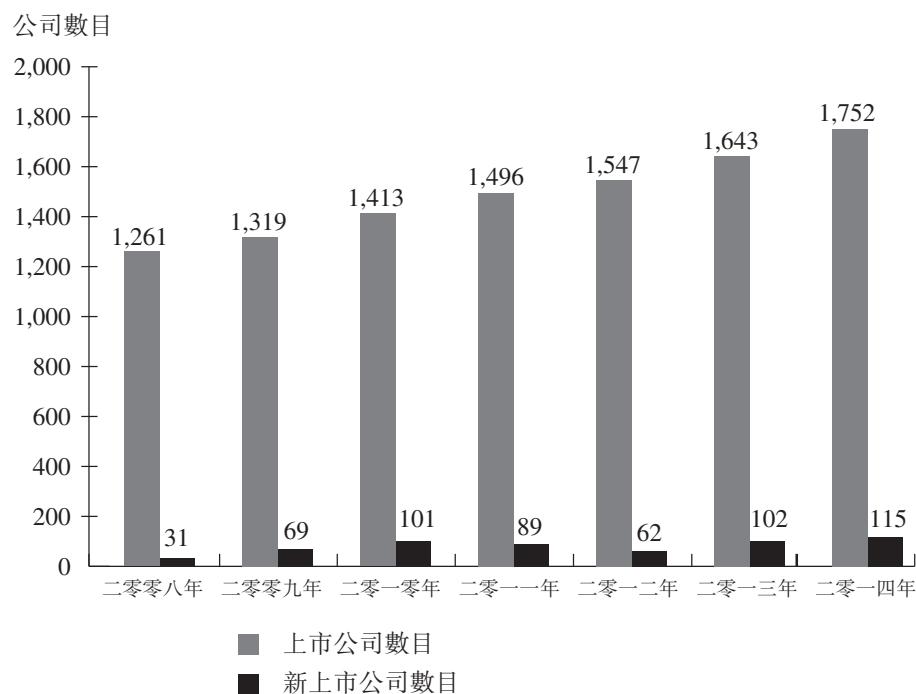
根據Ipsos，上市公司數目由二零零八年1,261家增至二零一四年1,752家，複合年增長率約為5.6%。此外，新上市公司數目由二零零八年31家增至二零一四年115家，複合年增長率約為24.4%。

根據Ipsos，由於財經印刷服務供應商主要向客戶提供有關刊發上市文件、財務報告及其遵守適用規則及規例的合規文件，故上市公司及新上市公司數目增加直接與財經印刷市場相關。

根據上市規則及創業板上市規則，主板上市公司須每年刊發一份年度報告及一份中期報告，而創業板上市公司須每年刊發兩份季度報告、一份中期報告及一份年度報告。此外，上市公司於不同情況下將刊發通告、公告及／或通函，包括但不限於以下情況：(a)聯交所認為合適的情況下；(b)上市公司自願披露的情況下；及(c)定期公布的情況下，如月報表及股東週年大會通告。

根據上市規則及創業板上市規則，計劃於聯交所上市的公司須刊發上市文件。

#### 二零零八年至二零一四年香港上市公司數目及新上市公司數目



資料來源：聯交所網站

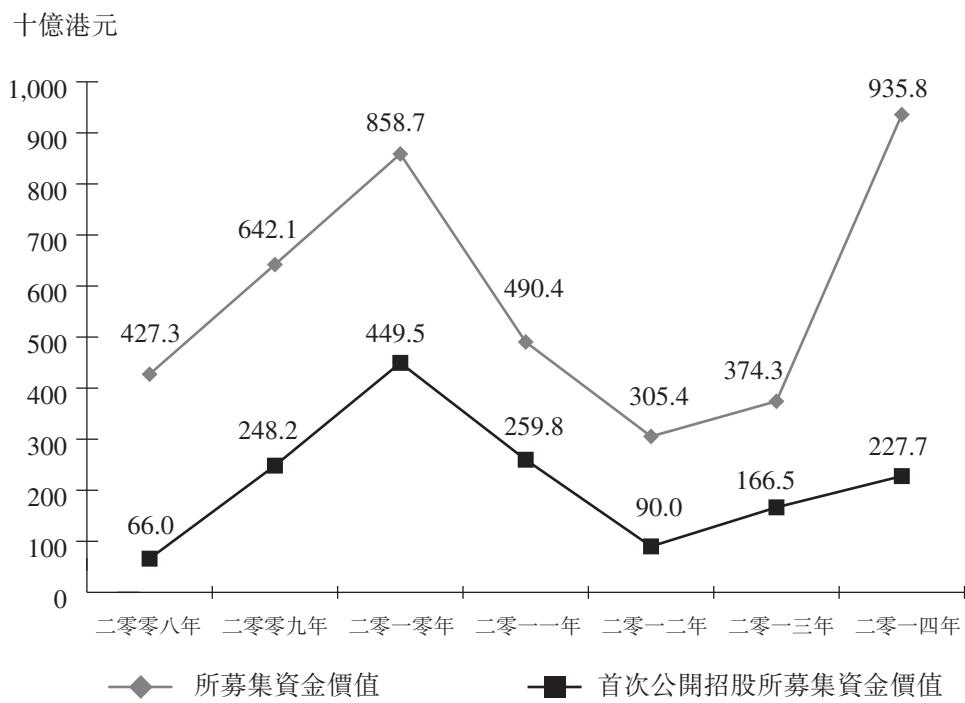
## 行業概覽

### 改善經濟表現及市場氣氛

根據聯交所網站，於香港所募集資金總額及首次公開招股所募集資金總額分別由二零零八年約4,273億港元增至二零一零年約8,587億港元以及由二零零八年約660億港元增至二零一零年約4,495億港元，複合年增長率分別約為41.8%及161.0%。

根據聯交所網站，二零一一年，於香港所募集資金總額及首次公開招股所募集資金總額較二零一零年分別減少約42.9%及42.2%。受多項負面外圍因素影響，包括歐債危機、中國經濟增長放緩及美國信用評級下調，二零一二年，於香港所募集資金總額及首次公開招股所募集資金總額進一步減少。隨著全球經濟改善，所募集資金總額及首次公開招股所募集資金總額由二零一二年約3,054億港元及900億港元增加約至二零一四年約9,358億港元及2,277億港元，複合年增長率分別約為75.0%及59.1%。增加的部分原因為中央政府停止中國市場的新上市後，二零一三年中國首次公開招股活動淡靜。此外，香港交易數目及平均交易規模增加反映投資者意欲提高，亦令所募集資金有所增加。由於更多集資活動及首次公開招股集資活動增加了財經印刷服務的需求，香港股市的增長為財經印刷服務供應商創造商機。

### 二零零八年至二零一四年於香港所募集資金總額及首次公開招股所募集資金總額



資料來源：聯交所網站

## 行業概覽

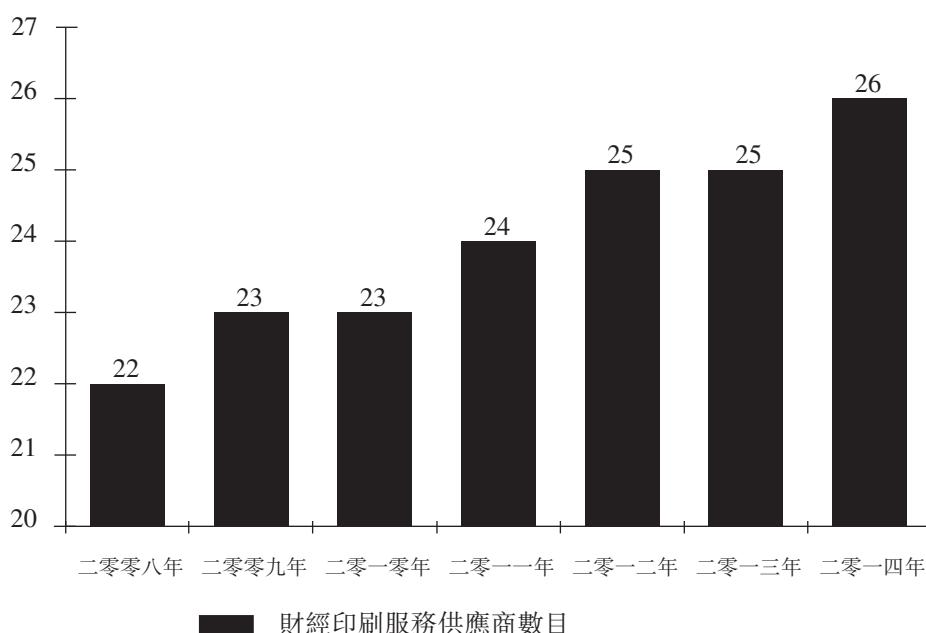
### 香港財經印刷行業

#### 香港財經印刷服務供應商數目

根據Ipsos，香港的財經印刷服務供應商總數由二零零八年22家公司增至二零一四年26家公司，複合年增長率約為2.8%，反映財經印刷行業市場參與者高度集中。更多詳情請參閱本節下文「競爭格局及行業門檻」一段。

#### 二零零八年至二零一四年香港財經印刷服務供應商數目

公司數目



來源：Ipsos訪問及分析

#### 香港財經印刷行業的市場規模

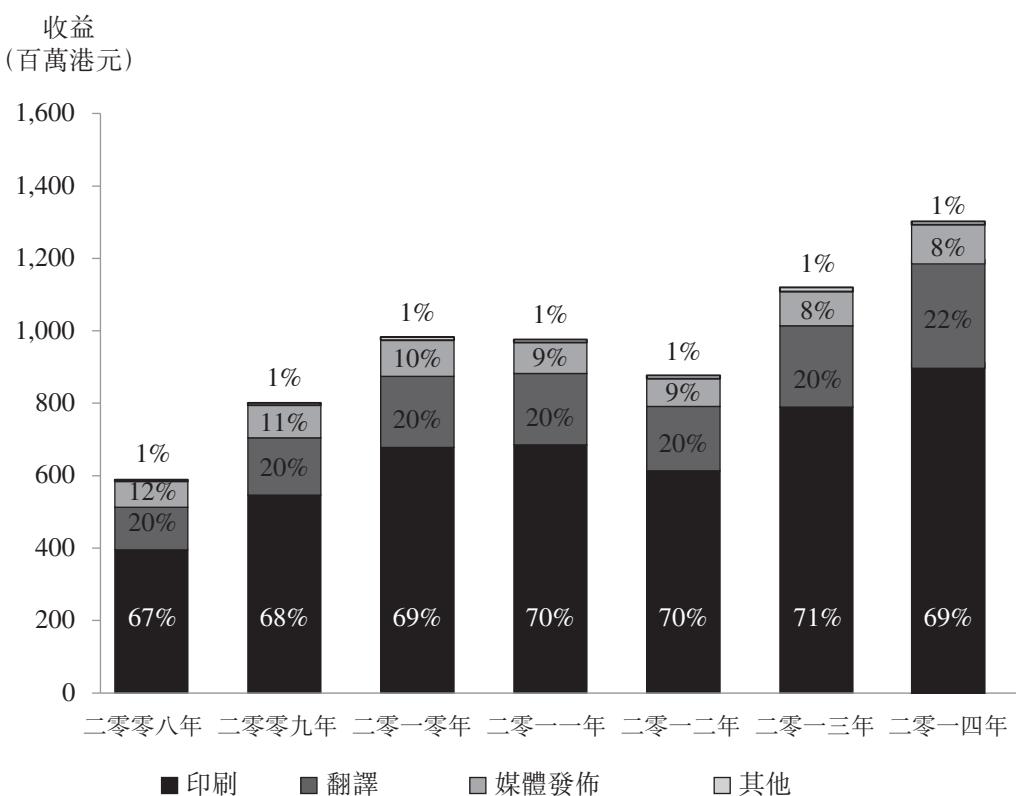
根據Ipsos，財經印刷行業的總收益由二零零八年約589,300,000港元增至二零一四年約1,312,800,000港元，複合年增長率約為14.3%。二零零八年至二零一四年間財經印刷行業總收益的波幅與香港首次公開招股市場的表現相符。二零零八年至二零一四年，財經印刷行業的總收益總體呈上升趨勢，惟於二零一一年及二零一二年分別驟跌至約976,000,000港元及876,900,000港元，隨後於二零一三年及二零一四年總收益有所回升。香港新上市公司數目亦錄得類似趨勢，於二零一一年及二零一二年分別減至89家及62家，其後於二零一三年及二零一四年分別回升至102家及115家新上市公司。

根據Ipsos，於二零零八年至二零一四年，印刷為財經印刷服務供應商的主要收入來源，佔財經印刷行業總收益約70.0%。二零零八年至二零一四年，翻譯佔總收益的比

## 行業概覽

例維持約20.0%的穩定水平。此外，實施聯交所頒布的「取消主板發行人在報章刊發付費公告的規定及相關事宜」後，主板上市發行人自二零零八年六月起毋須在報章刊發公布，致使媒體發布佔收益的比例由二零零八年約12.0%減至二零一四年約8.0%。

### 二零零八年至二零一四年香港財經印刷行業的總收益



資料來源：*Ipsos*訪問及分析

### 競爭情況及行業門檻

根據*Ipsos*，香港現有26個與我們的業務相關的活躍財經印刷服務供應商。於二零一四年，按收益計算，十大供應商的總收益約為1,137,500,000港元，佔香港財經印刷業總收益約86.7%。儘管技術要求相對較低，惟香港的財經印刷服務供應商的初始資本承擔相當高。坊間普遍預期香港的財經印刷服務供應商須位於中央商業區並提供二十四小時服務。因此，大部分財經印刷服務供應商須支付相對較高的辦公室租金及大額員工成本、電費開支及其他雜項開支。

此外，新開展的業務須翻新辦公場所，為客戶提供設備齊全的設施。彼等亦須面對印刷成本及翻譯成本上升的挑戰。上述所有因素對潛在競爭者打入市場造成相對較高的行業門檻。

## 行業概覽

整體而言，董事認為，我們主要在效率、服務質素、翻稿速度、設計能力及價格方面與競爭對手競爭。

效率、服務質素及翻稿速度：由於文件經常須於緊湊的時限內排版、印刷及派發，故此以高質素的服務及時作出回應對財經印刷服務的客戶而言至關重要。

設計能力：若干客戶希望彼等的文件具有獨特設計。

價格：除上述因素外，成本效益為客戶選擇財經印刷服務供應商的重要因素。

### 按收益劃分二零一四年香港十大財經印刷服務供應商

排名	名稱	收益 (百萬港元)	市場佔有率 (%)	於聯交所 成功上市的 首次公開 招股數目
1	競爭對手A	188.9	14.4	24
2	競爭對手B	177.7	13.5	17
3	競爭對手C	166.9	12.7	23
4	競爭對手D	165.6	12.6	10
5	緯豐財經	134.1	10.2	16
6	競爭對手E	120.9	9.2	7
7	競爭對手F	79.5	6.1	9
8	競爭對手G	40.9	3.1	2
9	競爭對手H	34.6	2.6	0
10	競爭對手I	28.4	2.2	2
其他		175.1	13.4	5
總計		1,312.6	100.0	115

資料來源：*Ipsos*訪問及分析

## 行業概覽

### 財經印刷行業的未來機會及威脅

#### 股市增長

香港股市不斷增長，為財經印刷行業帶來商機。香港新上市公司數目大大影響財經印刷行業的業務。由於香港經濟自由且並無外匯管制，截至二零一四年十二月底，按市值計算，香港股票市場為全球第七大及亞洲第三大市場。

#### 新保薦人條例

此外，於二零一三年十月生效的新保薦人條例「首次公開招股保薦人監管諮詢總結」可提昇香港作為公司首選上市目的地的國際聲譽，原因為新上市制度提高於香港聯交所上市公司的標準及質素。因此，財經印刷行業亦可受益於香港不斷增長的首次公開招股市場。

#### 聘請資深人員

財經印刷行業於聘請技術人員方面面對困難。由於大部分財經印刷服務供應商每日運作二十四小時，每星期運作七日，彼等須聘請翻譯員、設計師及校對員等夜班技術人員。由於二零一四年香港失業率較低，約為3.3%（引述自香港政府統計處），本行業較難聘請願意從事夜班工作的人員。

#### 監管聯交所上市公司的規則及規例的變動

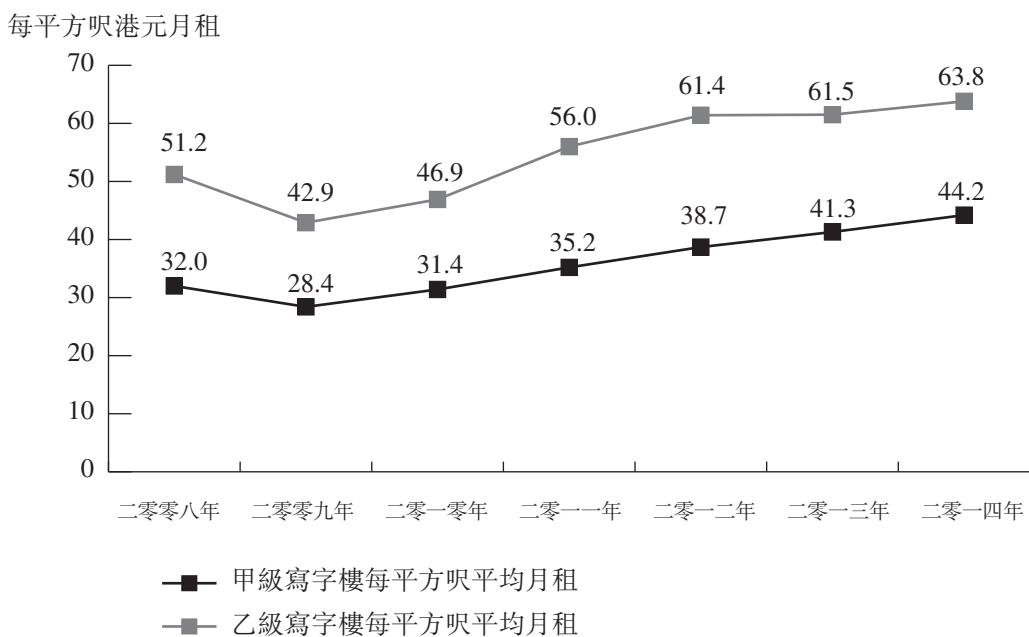
香港的財經印刷服務供應商依賴股市的表現，包括首次公開招股市場。部分客戶為聯交所上市公司，須遵守所有適用法例及規例，包括但不限於上市規則及創業板上市規則。根據上市規則及創業板上市規則，彼等須以公布、通函及財務報告方式向公眾發放公司資料，而就首次公開招股而言，公司須向公眾發佈上市文件印刷本。該等規則及規例的任何變動，例如對將於聯交所上市公司實施新規定，或廢除或修訂對上市公司的披露規定，可能於目標客戶群數目／規模及項目數目等方面對財經印刷服務的需求構成不利影響。

## 行業概覽

### 寫字樓租金上升

香港的財經印刷服務供應商通常位於中央商業區，以方便客戶及／或專業人士(如投資銀行、法律顧問及核數師)前往，故彼等不時受到租金波動影響。根據香港差餉物業估價署資料，香港甲級寫字樓平均租金由二零零八年每平方呎月租約51.2港元增至二零一四年每平方尺月租約63.8港元，複合年增長率約為3.7%。租金上升趨勢表示租金有可能進一步上升，或會對財經印刷服務供應商的經營成本構成不利影響。

#### 二零零八年至二零一四年香港寫字樓租金價格走勢



來源：香港差餉物業估價署

### 董事確認

董事確認，在合理審慎的情況下，自Ipsos報告日期以來，市場資料並無重大不利變動，而可能使本節的資料不符、互相矛盾或造成影響。