

---

## 行業概覽

---

本節載列若干摘錄自政府官方來源及獨立第三方國富浩華(香港)諮詢評估有限公司受委託編製的國富浩華報告的資料。我們相信資料來源合適，摘錄及轉載有關資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信該等資料錯誤或誤導，或當中遺漏任何事實致令該等資料錯誤或誤導。董事經合理審慎調查後確認，自國富浩華報告日期以來，市場資料並無任何不利變動而可能導致本節資料受局限、互相抵觸或受到重大不利影響。我們、獨家保薦人、獨家全球協調人、獨家賬簿管理人、獨家牽頭經辦人、包銷商或參與股份發售的任何其他人士或各方概無獨立核證該等資料，亦無就國富浩華報告的準確性發表任何聲明。董事經採取合理審慎措施後確認，自國富浩華報告日期至最後可行日期，市場資料並無不利變動。

### 資料來源

我們委託獨立行業顧問國富浩華就二零一一年至二零二零年香港旅遊服務業進行市場分析並編製研究報告。國富浩華提供獨立客觀的審計、稅務、行業研究及諮詢服務。本節所載若干資料摘錄自國富浩華報告。國富浩華報告不受我們影響。研究及編製國富浩華報告的協定費用為400,000港元。有關款項之支付並非以我們成功上市或國富浩華報告的研究結果為前提。

國富浩華報告乃基於由上而下的方法編製，經過初級和次級研究，各項重大研究發現均會與多個不同來源的資料對照檢查。初級研究包括實地視察、管理層訪問及諮詢行業顧問，以核實來自第三方來源及數據收集和整理的資料。次級研究包括互聯網研究和文章、刊物及知識庫搜尋。國富浩華報告中的所有預測均綜合利用定性及定量分析作出。在適當時，該公司會將一系列歷史數據當作預測基準，隨後會在必要時為預測及確保數據的相關性而作出調整。

國富浩華報告所用主要假設如下：

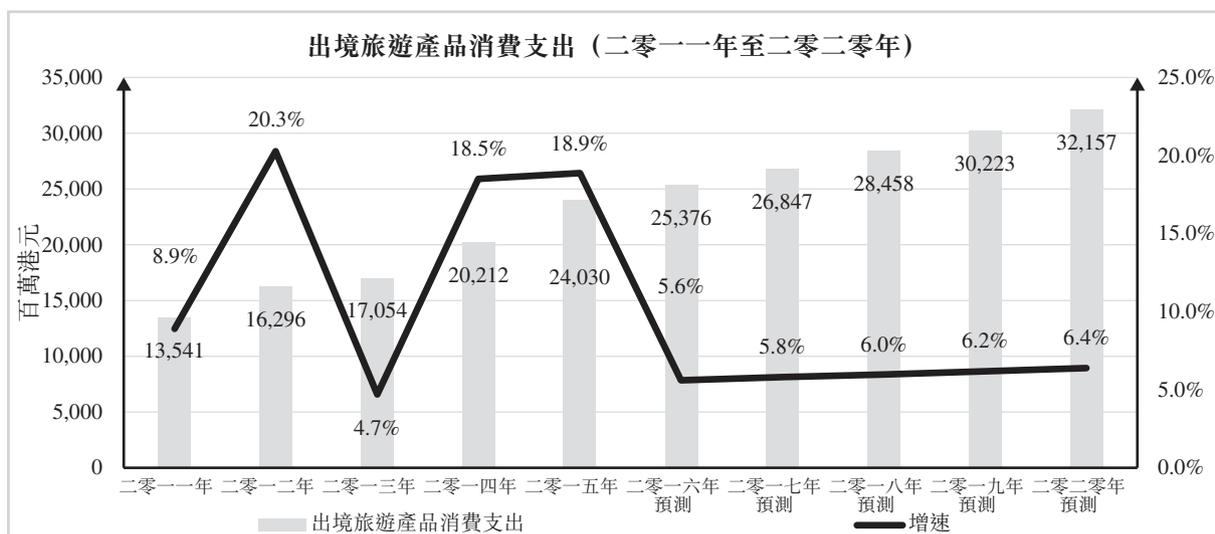
- 不會發生政治、行政發展或自然災害等重大事件導致經濟狀況與預測有重大差異，或對香港旅遊服務業有不利影響。
- 近期香港經濟不會出現重大實質性衰退。

除另有說明，本節所有數據及預測均摘錄自國富浩華報告。董事經合理調查後確認，就彼等所知，自國富浩華報告日期起，市場資料並無任何不利變動而可能導致本節資料受局限、互相抵觸或受到影響。

### 與旅遊服務業相關之香港經濟特徵

#### 出境旅遊產品消費支出

根據香港政府統計處，出境旅行支出佔香港本地生產總值的百分比由二零一一年約0.7%增至二零一五年約1.0%。出境旅行包括(i)旅行社、預訂服務及相關活動；及(ii)跨境客運服務的開支。出境旅遊產品總消費支出由二零一一年約135億港元持續增長至二零一五年約240億港元，複合年增長率約為15.4%。預期出境旅遊產品消費支出會於二零一六年至二零二零年持續增加。預期出境旅遊產品消費支出會隨著香港本地生產總值的增長而增加。



資料來源：香港政府統計處；國富浩華

#### 香港居民消費能力高

根據國富浩華報告，由於香港旅客的消費能力高，香港旅客的國際旅行支出自二零一二年至二零一六年上半年穩步上升。香港經濟受全球經濟不明朗的不利影響較其他西方國家及日本少，因此預期香港居民消費能力將持續上升。儘管二零一六年增速比上年度減慢，中國經濟依舊是推動全球經濟增長的動力。香港可受惠於中國持續經濟增長。

---

## 行業概覽

---

### 香港居民離港人次及旅行開支

	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	截至二零一六年 六月止六個月
居民離港總人次(百萬)	85.3	84.4	84.5	89.1	45.0
國際旅行開支(十億美元)	20.5	21.0	22.1	不適用	不適用

資料來源：香港政府統計處；世界旅遊組織；國富浩華

### 旅遊服務業價值鏈分析

#### 旅遊代理商或旅遊中介

旅遊代理商或旅遊中介向旅客銷售旅行團、自由行產品及配套產品。旅行團包括航班、酒店、餐飲及交通等旅遊元素，且銷售時已一併計入收費，旅行團旅程中一般有領團陪同。旅行團為綑綁形式的產品。旅遊公司或旅遊中介亦會以代理商身份銷售自由行產品及配套產品賺取差額收益。

#### 航空公司／郵輪及酒店營運商

航空公司及郵輪營運商為旅客提供前往旅遊目的地的交通。彼等主要通過與旅遊代理商或中介合作賺取溢利。隨著互聯網的普及，航空公司亦有機會毋須經過中介而直接接觸客戶。此情況下，航空公司既是旅遊代理商的供應商，也是競爭對手。酒店營運商為旅客提供住宿，不同星級酒店房價會有頗大差距。

#### 旅遊服務營運商／地接營運商

旅遊服務營運商及地接營運商是旅遊代理商的中介，他們通常更了解當地旅遊景點及服務供應商。該等營運商通過協助旅遊服務公司物色和安排當地住宿、當地交通接送(例如穿梭巴士、渡輪、火車、主題樂園與旅遊景點門票及餐飲服務等)賺取溢利。

#### 個人客戶／零售客戶／公司客戶

客戶希望到世界各地旅遊，不過在規劃旅程或執行旅遊計劃時可能需要協助。由於旅遊服務公司可代為研究及規劃，節省客戶的時間和精力，故客戶會向旅遊代理商預訂旅行服務。倘酒店或航空公司提供更優惠的價格，客戶有時亦會繞過旅遊代理商而直接訂購。

## 香港旅遊服務業市場概覽

### 旅行團、自由行產品及旅遊配套產品及服務收益

根據香港政府統計處的資料，二零一一年至二零一五年，旅行社、預訂服務及相關活動支出佔香港本地生產總值約0.3%。預期二零一五年後仍將保持該比例。香港旅行團總收益將隨香港本地生產總值的增長而增加。香港外遊旅行團收益由二零一一年約58億港元增至二零一五年約72億港元，複合年增長率約為5.6%。預期二零二零年香港外遊旅行團收益將達約96億港元，二零一六年至二零二零年的複合年增長率將約為6.1%，符合同期香港本地生產總值預期增長趨勢。旅行團收益增加是因為不少香港居民生活緊張忙碌，外遊已成為他們舒緩壓力的一種生活方式，故預期香港居民的旅遊需求將增加。此外，美國已進入加息週期，致使美元及港元日趨強勢。港元升值將提升香港旅客境外消費能力。

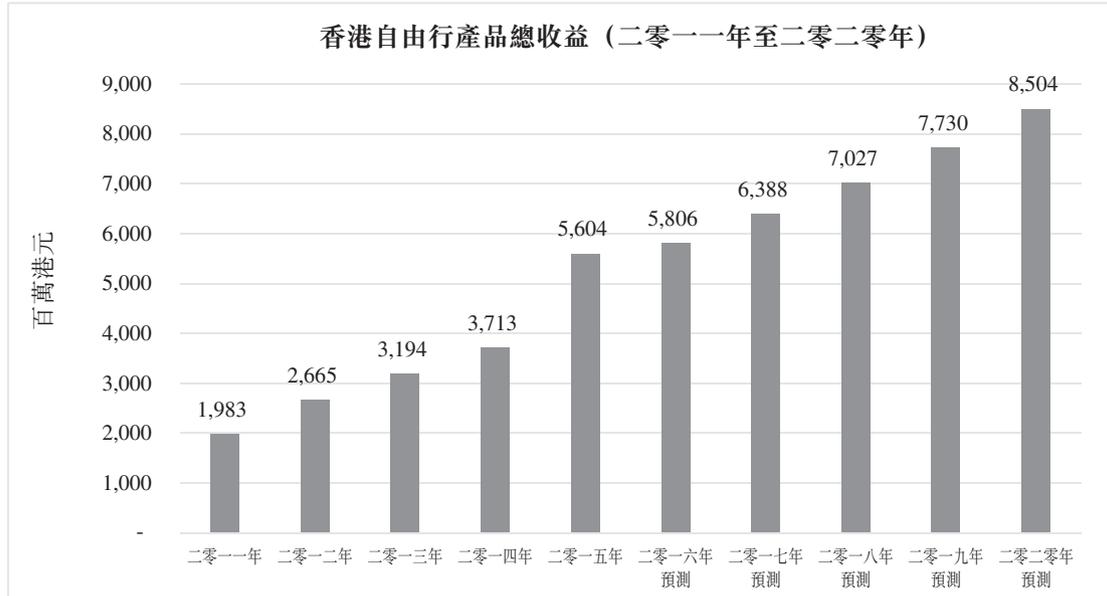


資料來源：香港政府統計處；國富浩華

除旅行團市場外，自由行產品為旅遊服務業另一主要收益來源。由於自由行旅客可根據個人興趣及成本預算，更靈活安排行程，因此近來使用自由行產品的旅客人數大幅上升。根據香港國際旅遊展的資料，使用自由行產品的香港旅客佔所有香港旅客的比例由二零一一年約71.0%增至二零一五年約81.0%。

香港自由行產品收益由二零一一年的約20億港元增至二零一五年的約56億港元，複合年增長率約為29.7%。自由行產品收益已扣除酒店、航空公司及旅遊服務營運商等供應商的

成本。預期二零一六年自由行產品收益約為58億港元，並將以複合年增長率約10.1%增長至二零二零年的約85億港元。



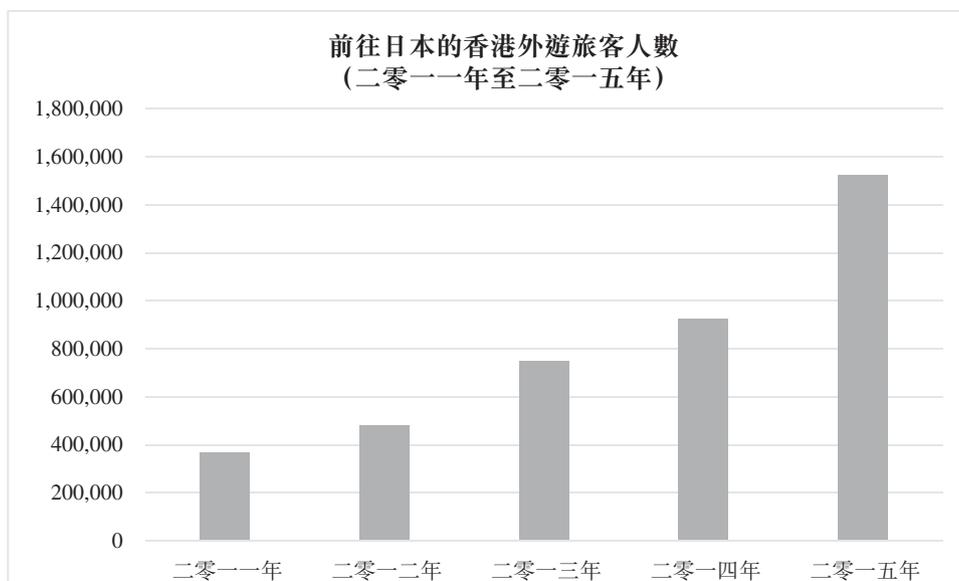
資料來源：香港政府統計處；香港國際旅遊展；國富浩華

隨著旅客選擇按個人喜好自訂旅程，影響旅遊服務業，故預期香港旅遊服務業自由行的總收益會持續增長。旅客可使用自由行產品按個人喜好自訂旅程。

除旅行團及自由行產品外，旅遊配套產品及服務是旅遊服務業的另一個收益來源。配套產品及服務指旅客渡假或出差時可能需要的所有額外項目。旅行代理商可為旅客提供廣泛的配套服務，全面照顧旅客在旅途中的各項需要。配套產品及服務包括景點入場券、當地交通接送、租車、預付電話及網絡卡、旅遊保險及旅遊簽證申請等。

### 香港前往不同國家的外遊旅客人數

二零一五年，短途旅遊市場(不包括中國內地)方面，最多香港外遊旅客前往的目的地為日本，超過前往台灣、南韓、泰國及新加坡等受歡迎目的地的外遊旅客人數。二零一六年首十個月，前往日本的香港外遊旅客人數達約1,500,000人。香港外遊旅客總人數由二零一一年的7,130,199人增至二零一五年的10,442,907人，複合年增長率約為10%，而前往日本的香港外遊旅客人數由二零一一年的364,865人增至二零一五年的1,524,292人，複合年增長率約為43%。預期二零一六年全年，與其他短途旅遊市場相比，日本將仍是最多香港外遊旅客前往的旅遊地點。



資料來源：日本國家旅遊局

### 香港出境旅遊服務業的主要動力

#### 個人收入與旅行需求的相關性

二零一四年至二零一五年，香港外遊旅客人數迅速增加，與香港平均月薪增長趨勢一致。根據國富浩華報告，個人收入與旅行需求成正比，個人收入增加，人們更願意花費在旅遊上，因此旅行需求亦會增加。

#### 假日模式／季節性

根據國富浩華報告，中國農曆新年、復活節、聖誕節等假期為旅遊旺季。就季節性而言，春分、夏至和秋分亦為人們外遊的主要動力。公眾假期連接周末時，人們毋須為出外旅遊而申請太多年假，因此亦會推動人們旅遊。

#### 新航班目的地及航班次數

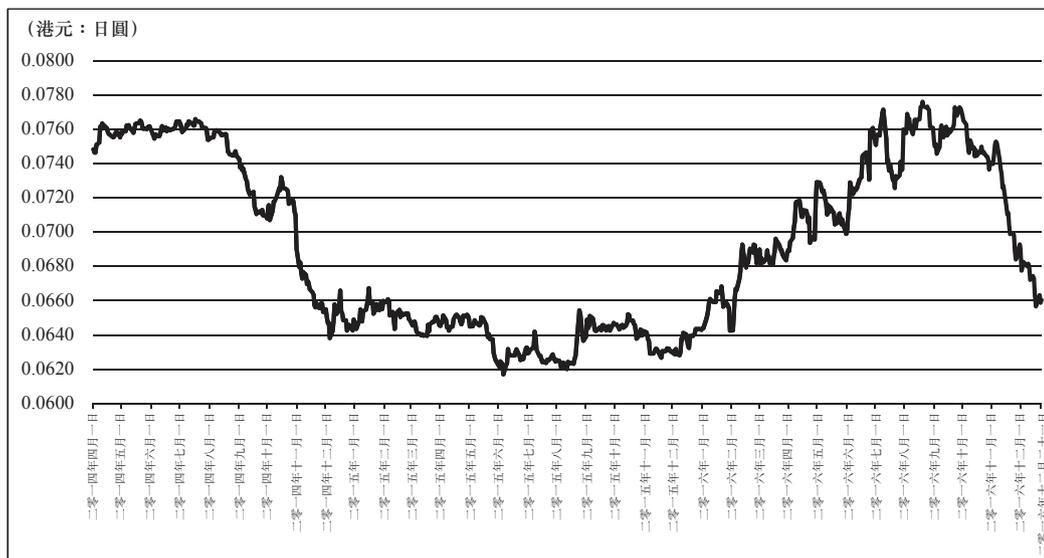
過往五年內及於二零一六年增設的新航線主要由低成本航空公司(包括三家日本航空公司及兩家香港航空公司)推出。由新航線可見日本當地旅遊業已擴展至石垣島、松山市、大分縣、高松市、奄美及美保等較少接觸的地區。該等新航線將吸引香港旅客前往日本新景點。

#### 港元兌日圓趨勢

根據國富浩華報告，港元兌日圓的未來走勢較難以預測。由於全球經濟及政治環境變得不明朗，加上日本央行持續推行量化寬鬆以維持日本的競爭力，故預期日圓短期內會波

動。根據國富浩華報告，參考彭博的資料，截至最後可行日期，日圓兌港元三個月至一年遠期合約的遠期匯率介乎0.0666港元兌1日圓至0.06778港元兌1日圓。

下圖列示往績紀錄期間直至最後可行日期日圓兌港元的匯率：



資料來源：湯森路透Eikon

## 香港旅遊業競爭分析

### 競爭格局

根據國富浩華報告，持牌及獲認可服務供應商總數由二零一一年的一,607家增加至二零一五年的1,746家，複合年增長率約為2.1%。儘管二零一五年由於內地訪港旅客減少而令增長放緩，但香港出境旅行代理商總數卻有增無減。預期二零一五年後持牌及獲認可服務供應商數目將按每年約2.1%穩步上升。

持牌及獲認可服務供應商數目



資料來源：香港政府統計處；旅行代理商註冊處；國富浩華

## 行業概覽

根據國富浩華報告，截至最後可行日期，香港持牌旅行代理商達1,756家，其中560家代理商從事批量銷售及／或經營旅行團。按二零一五年參加旅行團的香港旅客人次計算，香港從事批量銷售及／或經營旅行團的十大持牌旅行代理商佔市場份額逾75%。按二零一五年參加旅行團的香港旅客人次計算，二零一五年的十大市場旅行代理商如下：

排名	名稱	市場份額 (%)
1	A公司	17.4
2	B公司	16.2
3	C公司	10.5
4	D公司	9.4
5	E公司	6.0
6	F公司	5.8
7	G公司	5.1
8	本集團	2.6
9	H公司 <sup>(附註)</sup>	1.5
10	I公司	1.4
	總計	75.9

附註：H公司於最後可行日期已終止營運。

資料來源：國富浩華

十大市場參與者的主要收益來源包括銷售旅行團、自由行產品及旅遊配套產品及服務。十大市場參與者(H公司除外)均提供酒店住宿、航班或餐廳等網上預訂。根據國富浩華，香港旅行團市場的十大參與者(包括本集團)佔絕大部分的市場份額，提供多種高端至低價旅行團，迎合不同客戶的偏好。往績紀錄期間，本集團日本旅行團的價格介乎每人約4,000港元至約63,000港元，而其他目的地旅行團的價格介乎每人約700港元至約42,000港元。

### 旅遊服務業准入壁壘

根據國富浩華報告，香港旅遊服務業主要准入壁壘如下：

- **牌照及會員資格。**香港的持牌旅行代理商必須自旅行代理商註冊處取得牌照並依據牌照訂明的條件營業。旅行代理商牌照有效期為十二個月或以下，條件是須支付規定的牌照費及持續遵守旅行代理商條例的規定。
- **聲譽。**旅行代理商的聲譽是香港旅客考慮的一大因素。香港旅客通常會選擇聲譽良好的大中型公司，因選擇小型旅行代理商或因旅客不足或公司破產而面臨旅行

---

## 行業概覽

---

團遭取消的風險。大型知名旅行代理商較小型代理商更具競爭優勢。然而，建立良好聲譽及往績紀錄需要長時間建立，致使新入行公司面臨較高准入壁壘。

- **供應商網絡。**地接營運商、酒店營運商及航空公司為旅行代理商的主要供應商。與該等供應商維持良好業務關係至關重要。該等供應商於旅遊旺季通常客滿。擁有穩定的供應商網絡能夠保證為旅客提供穩定服務。

低端旅行團市場高度分散，競爭十分激烈。選擇低端旅行團的旅客更看重價格，較少關注交通及住宿等旅遊元素的品質。於高端旅行團市場，由於旅行代理商須憑藉往績、行業聲譽、供應商業務關係及預訂數量，以具競爭力的價格自供應商(包括航空、酒店及地接營運商)取得優質服務，故可提供優質旅行團的市場參與者並不多，競爭較小。因此，高端旅行團市場的准入壁壘高於低端旅行團，導致競爭較小。

### 有關香港旅遊服務業的強弱危機分析

#### 優勢與機會

香港旅客消費能力快速增長，對海外休閒旅遊的需求不斷增加，促進了香港旅遊服務業的發展。香港人生活節奏繁忙急促，因此經常熱衷於旅行以放鬆身心。香港人的旅遊習慣推動旅遊服務業發展。

目前，主題旅遊已成為新趨勢。除傳統旅客(如渡假、觀光、探親及MICE)增長外，亦有愈來愈多的旅客為其他不同目的旅遊。主題旅遊自興起後發展迅速，如生日旅行、蜜月旅行、婚前旅行、旅遊婚紗攝影、生態旅行、義工旅行及公司參觀。香港旅客年齡層亦擴至涵蓋更多學生與老年人。

香港旅遊服務業很大程度上受益於許多國家的過境免簽政策。香港人經常出國旅行，是由於逾140個國家毋須香港護照持有人申請簽證，旅遊十分便利。

#### 劣勢與不利因素

隨著互聯網的發展，人們(尤其是年輕一代)可輕易從互聯網獲取各種旅遊資訊，自行安排行程，無需旅遊服務公司提供服務，令旅遊服務業面對重大挑戰。透過網上代理商和機票及酒店預訂平台預訂機票及酒店會更加方便靈活。網上預訂平台擁有強大的搜索及篩選系統，日益受偏好經濟的機票和住宿的個人旅客青睞。旅客可透過眾多網上預訂平台自行安排適宜的行程及預訂機票和酒店，且所需費用較低。使用互聯網進行旅行預訂日益普及，加上網上預訂平台的快速興起為旅遊服務行業(尤其是傳統線下旅遊代理商)帶來挑戰和激烈競爭。

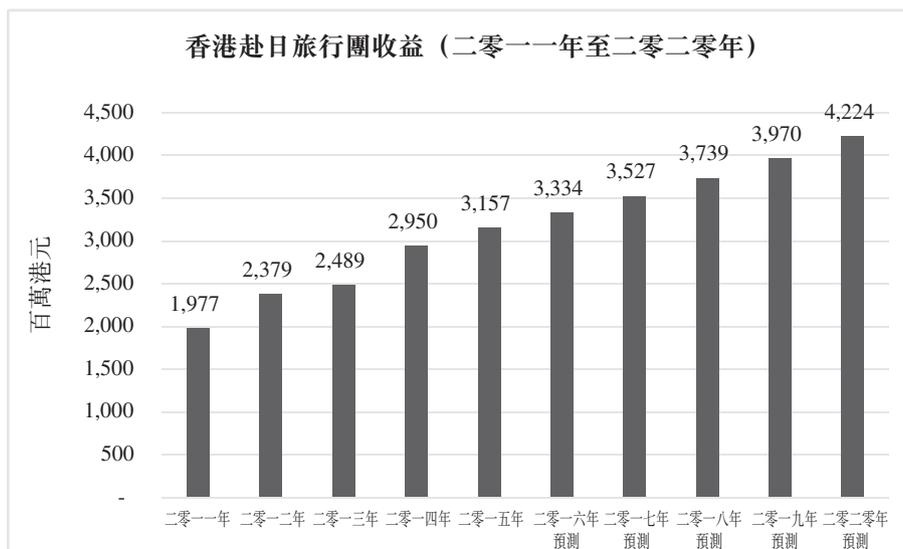
此外，網上旅行預訂代理商和機票及酒店預訂平台在定價方面極具競爭力，並積極開展營銷活動及促銷計劃。近年來，彼等透過包括(i)主要為報章、週刊及雜誌等印刷媒體；(ii)主要為電視等廣播媒體；(iii)地鐵廣告、交通工具及室內顯示屏、室外電視幕牆及廣告牌等戶外媒體；及(iv)互聯網(包括社交媒體及搜索引擎)在內的多個渠道進行推廣。網上旅行預訂代理商和機票及酒店預訂平台不時提供大幅折扣。網上旅行預訂代理商經常為使用促銷或優惠券的客戶提供預訂折扣，亦會為會員提供折扣。此外，網上旅行預訂代理商通常與信用卡公司及銀行合作，為透過該等網上旅行預訂代理商進行的預訂提供折扣。

安全問題至關重要。歐洲及其他西方國家的恐怖襲擊事件令旅客打消出遊的念頭。同樣，儘管日本人身襲擊與人為傷害事件並不猖獗，但自然災害亦使人怯步，二零一一年三月東日本大地震導致二零一一年旅遊業低迷乃良好例證。

### 香港赴日旅行團

#### 香港赴日旅行團市場規模

香港赴日旅行團總收益由二零一一年的約20億港元增至二零一五年的約32億港元，複合年增長率約為12.4%。預期二零一五年後香港赴日旅行團總收益將每年平穩增長約6%。日本產品的質素及設計優良，深受香港人的喜愛。香港旅客前往日本旅遊的主要原因之一是購物，推動日本旅行團有龐大需求。



資料來源：日本國家旅遊局；國富浩華

---

## 行業概覽

---

### 按香港赴日旅行團旅客人數計算的主要參與者及本集團的市場份額

排名	名稱	市場分額 (%)
1	C公司	40.5
2	本集團	12.3
3	A公司	5.4
4	B公司	5.1
5	G公司	2.9

資料來源：國富浩華

### 有關香港赴日旅行團市場的強弱危機分析

目前，赴日旅行團佔香港赴所有旅遊地點的整體旅行團市場最大市場份額，近十多年來廣受歡迎。相較而言，儘管自由行市場近年來增長潛力較大，但大多數香港旅客仍偏好旅行團。此外，人們對休閒、遠離煩囂、潔淨與安全的需求不斷增加，加上對主題旅遊(如蜜月、婚前旅行、義工旅行及醫療等)的興趣日增，至二零二零年，赴日旅行團業務將有相當可觀的增長空間。

#### 優勢

日本旅行團一直享有優質的地接服務，亦得到政府優惠政策的推廣及支援。日本國家旅遊局採取措施培訓旅遊專業人士，專為外來旅客推行「友好導遊計劃」，提供免費翻譯及導遊服務。新接待中心正在加速建設中。當地政府實行的上述改進措施可增強旅客信心，進而吸引更多香港旅客。

各種各樣的旅行團滿足了廣大旅客的需求。由於擁有充足的休閒時間與累積財富，香港退休人士熱衷於享受生活，喜歡參與輕鬆悠閒的旅行團，尋求與眾不同且令人難忘的境外旅遊體驗。飽受壓力的上班族則渴望通過出境旅遊舒緩緊張與壓力。日本有多個城市可提供不同的主題旅遊體驗，滿足廣大旅客的需求。

#### 劣勢

由於語言障礙，赴日旅行團的發展狀況落後於其他地區，不過目前憑藉政府基金及企業投資已有所改善。香港旅客普遍認為與日本人交流困難。對此，日本旅遊中心及旅遊景點均開始培訓旅遊專業人士，招聘更多能操多國語言的僱員及為外來旅客提供導覽，以改善語言服務。重要設施(例如購物中心)的路標及標語均已更換為雙語版。

## 機會

相較歐洲及其他西方國家的旅行團，日本享有較大地緣優勢，歐洲旅行團的平均價格超出日本多於兩倍。相較其他短途旅遊市場，儘管日本旅行團平均花費超逾其他亞洲國家，但日本是滿足旅客需求(尤其是購物)的更好選擇。此外，航空公司低成本航班湧現，低價機票可讓未來旅行團價格進一步下調。此外，免稅店迅速擴張及免稅產品種類增多亦滿足了香港旅客日益增長的購物慾望。

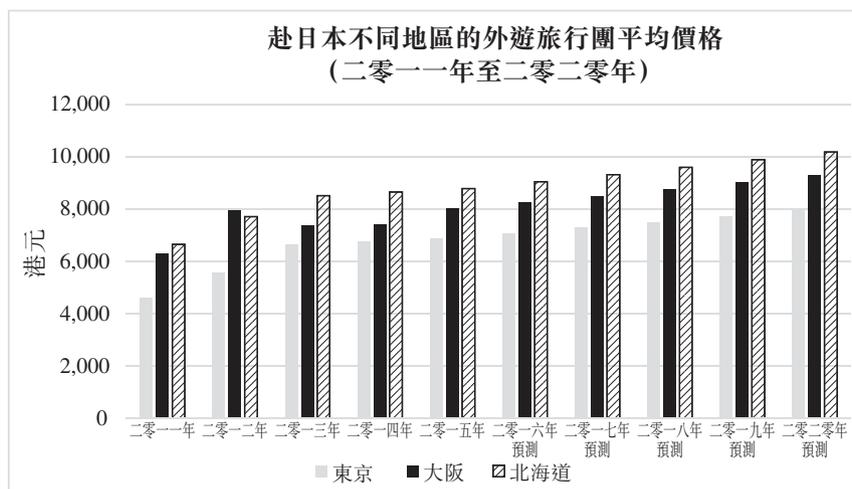
## 挑戰

價格競爭力可能因宏觀經濟環境動盪而削弱。匯率及石油價格是影響旅遊業的兩大因素。儘管日圓貶值推動二零一四年赴日旅遊及購物熱潮，但同時亦對旅遊業有不利影響。另一方面，石油價格上漲將導致機票燃油附加費增加，亦會對旅遊業造成不利影響。日本旅行團亦受東南亞地區雙邊關係及緊張的政治局勢影響。

## 主要旅遊元素價格趨勢

### 赴日旅行團價格

赴日本不同地區的旅行團價格有所不同，視乎交通及當地價格水平而定。根據國富浩華報告，以日本最受歡迎旅遊目的地東京、大阪及北海道的五天團為例，二零一五年北海道旅行團平均價約為9,034港元，為三個地點的旅行團中價格最高，第二是大阪旅行團，而東京旅行團平均價約為7,054港元，是三個地點中平均價最低的旅行團。旅行團價格主要視乎機票、酒店、膳食及景點門票成本而定。



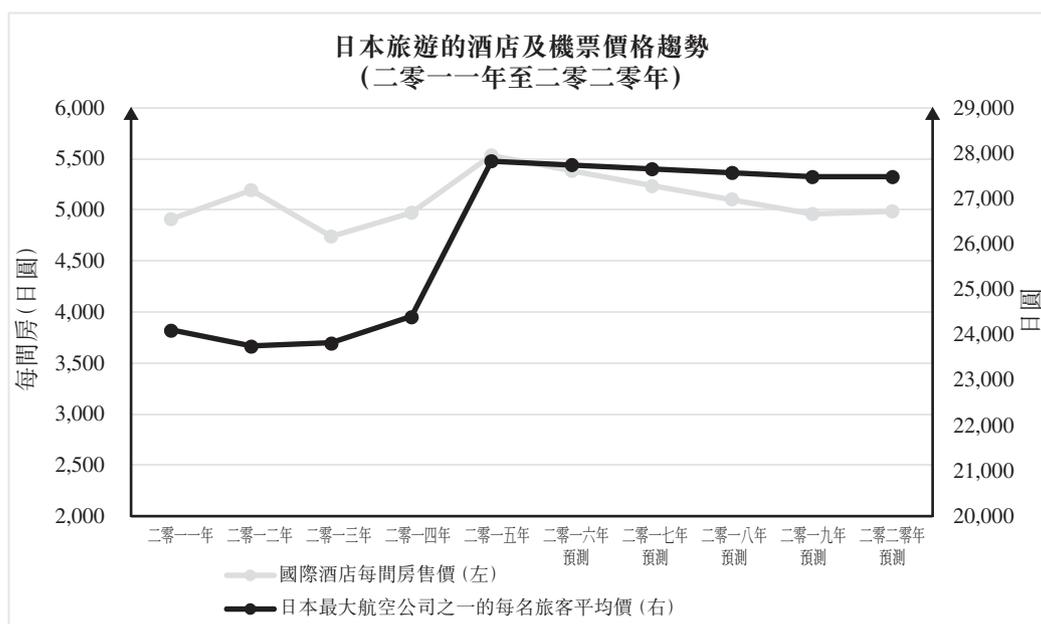
資料來源：各旅行代理網站

## 行業概覽

### 主要成本(酒店價格及機票價格)價格趨勢及對香港旅遊服務業與香港赴日遊的影響

我們以於日本不同城市經營的國際知名酒店每間房間的售價為例，分析日本酒店價格趨勢。自二零一三年以來，隨著赴日旅客人數不斷增加，對酒店房間的需要殷切且不斷上升，故推動酒店價格持續向上。然而，由於預期日本全國酒店供應會增加以配合二零二零年東京舉辦的奧運會，故預期酒店價格會下跌，不過隨著奧運會吸引更多旅客到訪，二零二零年時的價格又會再次稍為回升。酒店價格的下跌趨勢將會降低旅行團成本，從而推動旅行服務業發展。

機票與酒店費用趨勢相若。我們以日本最大航空公司之一的每名旅客平均價為例來分析機票價格趨勢。除全球經濟影響外，機票價格很大程度上視乎國際石油價格而定，是由於石油乃航空公司主要成本之一。新興國家石油供過於求致使國際機票價格處於低位。赴日旅客人數增加抵銷了全球油價下跌的影響，結果日本航班機票價格上升。儘管難以預測全球石油價格走勢，市場普遍認為石油價格將反彈。石油價格可能上漲，或會對航班及旅遊服務業的盈利能力有重大不利影響。預期石油價格於未來數年不會大幅上漲，因此機票價格將會持平。機票價格略微減少有助減少旅行團成本，從而促進旅遊服務業發展。



資料來源：國富浩華