

行業概覽

本節所載之資料乃由弗若斯特沙利文編製，反映了基於公開可得來源及市場調研所得的市場行情估計，且主要作為市場研究工具而編製。文中提及弗若斯特沙利文，不應被認為弗若斯特沙利文對任何證券價值或向本公司投資可取性所作出的意見。我們的董事認為本節所載資料來源適當，且於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎措施。我們的董事並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導性，或遺漏任何重大事實導致該等資料虛假或具誤導性。

本節所載由弗若斯特沙利文編製的資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，且彼等對資料的準確性或正確性不作任何聲明，因此於作出或不作出任何投資決定時不應對其加以倚賴。

資料來源

我們已委託弗若斯特沙利文提供有關印刷及圖書印刷行業的行業資料。我們已同意就有關報告向弗若斯特沙利文支付費用350,000港元。我們的董事認為，該付款對弗若斯特沙利文報告中所載意見及結論的公允性並無影響。

於編撰及編製研究報告時，弗若斯特沙利文進行了一手研究，包括與行業參與者進行電話訪談及面談。此外，亦透過查閱行業刊物、年報及基於其自身數據庫資料進行了二手研究。弗若斯特沙利文透過參考宏觀經濟數據所得出的歷史數據分析以及有關相關行業驅動因素的資料及整合專家意見，呈列了不同市場規模預測的數字。弗若斯特沙利文假設於2017年至2021年預測期間，(i)社會、經濟及政治環境預期保持穩定及(ii)關鍵行業驅動因素有可能繼續影響市場。

關於弗若斯特沙利文

弗若斯特沙利文為一家於1961年成立的獨立全球諮詢公司，提供行業研究、市場策略，並提供發展諮詢與企業培訓。其行業範圍包括汽車及運輸、化工、材料與食品、商用航空、消費品、能源電力系統、環境與建築技術、醫療保健、工業自動化及電子、工業及機械、技術、傳媒及電信。弗若斯特沙利文報告載有與全球市場印刷及圖書印刷行業的數據有關的資料。

全球圖書及其他印刷品印刷市場

緒言

印刷為將手稿上的文本、圖像等資料透過印刷基板重現的一個過程。圖書印刷為印刷的一個重要分部。圖書基於不同應用分為四類：(a)兒童書籍(完全採用彩墨及特殊印刷效果，主要面向兒童及家長)；(b)教科書及學習材料(如中小學及大專課本，其主要終端使用

行業概覽

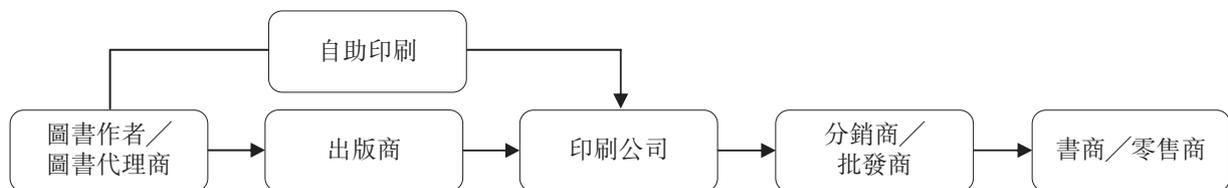
者為學生及教員)；(c)休閒及生活品味書籍(如短篇小說、漫畫書、攝影書、烹飪書及藝術書等，主要用於充實自我及娛樂)；及(d)其他印刷品(主要包括宗教刊物、國家地圖、散頁小冊子、賀卡、雜誌及日曆等)。

價值鏈

圖書印刷的完整價值鏈主要包括圖書作者／代理商、出版商、出版公司、分銷商／批發商及書商／零售商：

- 圖書作者直接向出版商或透過彼等的代理商提供內容及草稿。作者亦可能直接與印刷公司聯絡進行自助印刷。
- 出版商負責印刷書籍的版面設計、定價、生產及營銷。一般而言，出版商或會將生產外包予印刷公司。
- 印刷公司將根據作者及／或出版商的要求執行印刷任務及質量管理(例如色彩差異)。
- 印刷書籍將交付予分銷商／批發商作臨時保存或於接到出版商指示後運送予書商。
- 書商／零售商負責印刷書籍的銷售及營銷活動(例如歸類及於書店展示圖書)。

下圖說明了圖書印刷的價值鏈：



資料來源：弗若斯特沙利文

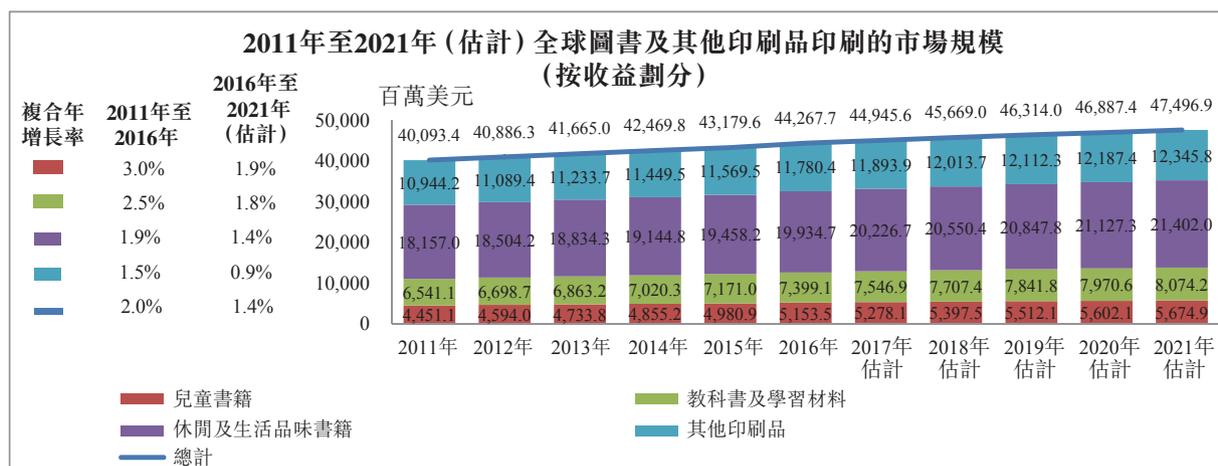
全球圖書及其他印刷品印刷的市場規模

以收益計，全球圖書及其他印刷品印刷的整體市場規模由2011年的400.934億美元增加至2016年的442.677億美元，複合年增長率為2.0%。於2016年至2021年期間，受兒童書籍等特定印刷書籍的大量需求及不斷增長的數字按需印刷帶動，該全球市場預期按1.4%的複合年增長率持續增長。

於2011年至2016年，兒童書籍分部按3.0%的複合年增長率增長，預計於2016年至2021年期間按1.9%的複合年增長率持續增長。於2011年至2016年，教科書及學習材料市場按2.5%的複合年增長率增長，預測於2016年至2021年期間增長有所放慢，複合年增長率為1.8%，乃主要由於電子學習材料的推廣及線上學習平台興起所帶來的影響所致。休閒及生活品味書籍一直佔最大份額，約佔全球圖書及其他印刷品印刷市場的44%，於2011年至2016年，該分部按1.9%的複合年增長率增長，而其他印刷品則按1.5%的複合年增長率增長。預計於2016年至2021年期間，休閒及生活品味書籍及其他印刷品的複合年增長率將分別為1.4%及0.9%。

行業概覽

下圖載列2011年至2021年期間全球圖書及其他印刷品印刷的市場規模：



資料來源：弗若斯特沙利文

全球圖書及其他印刷品印刷的市場規模明細（按地域劃分）

於2011年至2016年，以收益計，亞洲圖書及其他印刷品的印刷市場規模呈現最快速的增長態勢，由136.881億美元增至155.716億美元，複合年增長率為2.6%。亞洲一直佔全球圖書及其他印刷品印刷市場的最大份額，於2016年佔全球市場份額的34.1%。自2016年至2021年期間，與其他地區相比，預期亞洲市場將繼續以最高的複合年增長率1.9%增長。

自2011年至2016年期間，美國、英國及澳洲的圖書及其他印刷品的印刷市場分別按2.0%、1.1%及1.0%的複合年增長率增長，而歐洲（不包括英國）及世界其他地區的市場複合年增長率分別為1.4%及1.8%。自2016年至2021年期間，美國、英國及澳洲市場的複合年增長率預計分別為1.5%、1.1%及0.8%。該增長率表明美國、英國及澳洲的圖書及其他印刷品的印刷市場仍具發展潛力。

下圖載列自2011年至2021年期間全球圖書及其他印刷品的印刷市場規模明細（按地域劃分）：



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

增長動力

(1) 印刷書籍需求暢旺

隨著對資訊流的需求與日俱增，印刷書籍預計仍為知識遷移，尤其是教科書、參考書籍及兒童書籍的重要渠道。此外，精裝經典小說等設計精巧、包裝特別的印刷書籍被視為書籍收藏者的珍貴收藏品。因此，印刷書籍需求將保持暢旺。

(2) 圖書及印刷服務獲取方便

線上平台的快速發展促進了印刷書籍行業的發展。除出版商、書店及零售店等傳統銷售渠道外，印刷書籍亦可透過電子商務平台（如亞馬遜(Amazon)）、出版商營運的網站甚至透過手機應用程序從網上購買，令印刷書籍銷量及相關印刷服務得以增長。同時，印刷公司正利用互聯網進行生產管理及發展業務。例如，一些公司可能通過電子方式收到客戶將予印刷的文件，並透過線上門戶網站與其保持密切溝通。

(3) 文化及創意產業蓬勃發展

近年來，市場上可供選擇的印刷書籍主題範圍日漸廣泛。例如，生活品味相關書籍（諸如烹飪書籍及著名體育明星的自傳），以及個人理財及管理類書籍通常頗為暢銷。對充實自我的關注度不斷提高亦推動創意及文化行業的發展，令漫畫、短篇小說及長篇小說的印刷需求與日俱增。

未來趨勢

(1) 圖書印刷流程的精簡及改良

隨著出版商及讀者的要求（如印刷效果及生產交付時間）愈來愈高，印刷效率及質量將可能相應得到改善。例如，圖書印刷服務商正致力於提高生產流程（如裝訂及校訂）的自動化程度，藉此最大程度降低廢品率，提高效率並降低人工成本。高質量印刷需求可能會加快對印刷及生產流程的研發，如開發印刷質量及速度俱佳的新款數字打印機。

(2) 愈來愈重視環保

環保意識的不斷增強推動著圖書印刷流程的變革。除於生產規劃前透過回收利用及對材料使用情況進行評估以減少廢棄外，生產中亦會使用更環保的原材料及易耗品（如FSC、再生紙及揮發性有機物含量低的油墨）。圖書印刷公司為自身生產設施取得綠色認證（如ISO 14001）及遵守有關廢料控制法規的做法正成為一種日漸盛行的趨勢，該趨勢備受一些出版商及讀者的推崇。

電子書對印刷行業的影響

電子書最初引入並透過電腦及平板電腦、專門的電子閱讀器及手機等電子設備進行瀏覽。隨著電子設備日益普及，加之透過線上平台（如亞馬遜(Amazon)）訪問進行購買所帶來的

行業概覽

便利性，電子書愈來愈備受青睞，於過往數年中在發達國家（比如英國）的銷量大幅增加。儘管其他書類（包括教科書及學習材料以及兒童書籍）亦以電子書形式發行，電子書銷量的強勁增長僅局限於成人短篇小說及長篇小說等若干書類。

雖然與印刷書籍比較，電子書可為讀者帶來舒適的閱讀體驗，有時亦帶來互動式閱讀體驗，但印刷書籍對眾多讀者而言仍為更好的選擇，此乃因為實物書籍在某些方面能提供更好的閱讀體驗。此外，閱讀印刷書籍可降低因藉助一些電子設備長時間閱讀所造成的眼部損傷。尤其是家長已經意識到過於依賴電子設備所帶來的負面影響。因此，就兒童書籍而言，印刷書籍仍優於電子書。此外，來自康奈爾大學的研究人員表示由於適應紙質閱讀，電子書的用戶及非用戶通常更願意使用印刷書籍。另一組研究人員亦認為閱讀電子書或會導致閱讀速度及理解力降低。

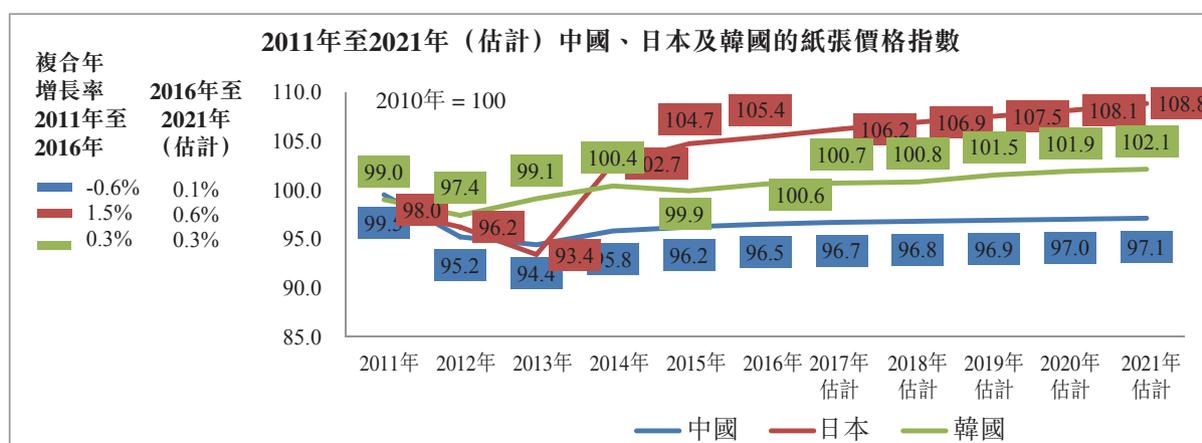
在美國，讀者仍更青睞於印刷書籍。根據皮尤研究中心於2016年展開的一項研究，65%的受訪者表示在過去12個月中彼等至少閱讀了一本印刷書籍，而於同期該等受訪者中僅有28%的人讀過一本電子書。再者，一些書籍讀者對閱讀成本尤為敏感，閱讀電子書通常需要購買一台電子閱讀設備（如平板電腦、筆記本電腦）等電子閱讀器。此外，根據美國出版商協會，就於美國售出的單位數量而言，電子書市場份額由2013年的約20.9%下降至2015年的17.3%，而印刷書籍（包括平裝書、通俗讀物、精裝書及兒童紙板書）由2013年的約73.7%增加至2015年的75.0%。因此，鑒於讀者傾向於閱讀及購買印刷書籍，該等結果表明印刷書籍仍為主流。

原材料分析

中國、日本及韓國的紙張價格

紙張及油墨為書籍印刷的關鍵原材料。於2011年至2016年期間，中國、日本及韓國的紙張價格指數波動不定。自2011年至2013年，中國及日本的紙張價格指數均有所下滑，而2013年至2016年則有所上升。於2011年至2016年整個期間，中國的紙張價格指數按-0.6%的複合年增長率增長，而日本的紙張價格指數按1.5%的複合年增長率增長。於2011年至2016年，韓國的紙張價格指數波動較小，大致維持穩定。自2016年至2021年期間，預期中國、日本及韓國的紙張價格指數將分別按0.1%、0.6%及0.3%的複合年增長率增長。

下圖載列2011年至2021年中國、日本及韓國的紙張價格指數：



資料來源：日本銀行、韓國銀行、弗若斯特沙利文

行業概覽

中國的油墨價格

於2011年至2012年，中國的油墨價格指數大幅下降，而自2012年至2016年緩慢上升，於2016年達91.3。自2011年至2016年期間，價格指數按-2.1%的負複合年增長率增長。於2016年至2021年預測期間，預期中國的油墨價格指數將按0.2%的複合年增長率增長。

下圖載列2011年至2021年期間中國的油墨價格指數：



資料來源：弗若斯特沙利文

競爭

概覽

香港圖書及其他印刷品的印刷市場較為分散，各類服務商提供書籍、手冊、標籤、目錄冊、宣傳冊、散頁小冊子等，以及報章及雜誌等其他出版物的印刷服務。

該市場特徵亦表現為一些領先參與者與本地及國際大型出版商直接進行業務往來，而其他公司或印刷所則專注於本地印刷量不大的作者及客戶。

就領先參與者而言，其收益極有可能受圖書印刷量所驅動，而圖書印刷量則與出版商的圖書銷量有關。例如，成人填色本在美國的熱銷支撐了印刷公司收益的增長。

由於中國內地的人工成本較低且招工相對容易，香港的絕大部分領先書籍印刷公司已於中國內地設立生產基地。與經濟增長及通貨膨脹一樣，生產的經營成本於過往數年不斷上揚。此外，一些中國本土印刷公司已於書籍印刷行業獲得一定市場份額。

香港圖書及其他印刷品出口及再出口市場

根據聯合國商品貿易統計數據庫的統計資料，香港印刷讀本、宣傳冊、散頁小冊子及其他印刷品以及兒童圖書、繪本或填色本的出口總額(包括再出口額)於2011年達2,959.3百萬美元，於2016年小幅下跌至2,558.5百萬美元，2011年至2016年的複合年增長率為-2.9%。

儘管過往期間的出口額總體下降，於2013年至2015年期間，美國、英國及澳洲的出口額錄得穩定增長，其主要由於印刷書籍的需求增長及部分書籍類別(如填色本)日漸流行。同時，部分國家(如美國)讀者對印刷書籍的偏好亦帶動自香港進口印刷書籍的需求。例如，

行業概覽

自2013年至2015年，印刷書籍的銷售額比例增加而電子書的銷售額比例減少，此反映了香港有關產品出口額的增長並亦成為香港印刷公司增長的主要驅動力。

因此，由於可以預見印刷書籍及其他資料日益增長的需求，自2016年至2021年，預期香港對其他國家的出口總額(包括再出口額)的複合年增長率將為1.7%。自2016年至2021年，預期香港對美國、英國及澳洲的出口額(包括再出口額)將分別按2.0%、0.5%及0.8%的複合年增長率增長。

下表載列2011年至2021年期間各年度香港印刷讀本、宣傳冊、散頁小冊子及同類印刷品以及兒童圖書、繪本或填色本的主要出口市場(包括再出口)：

貿易額 (百萬美元)	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年 估計	2018年 估計	2019年 估計	2020年 估計	2021年 估計	複合年 增長率 (2011年至 2016年)	複合年 增長率 (2016年至 2021年 估計)
美國	1,026.4	976.6	945.7	967.1	1,048.3	1,100.3	1,120.6	1,142.0	1,164.2	1,188.7	1,213.9	1.4%	2.0%
英國	469.1	431.2	407.4	431.9	435.9	408.1	409.4	410.9	412.7	415.1	417.5	-2.7%	0.5%
澳洲	211.4	197.1	192.6	202.6	209.3	182.3	183.5	184.8	186.2	187.8	189.4	-2.9%	0.8%
日本	139.3	131.4	187.9	154.4	67.9	63.7	64.0	64.3	64.6	65.0	65.3	-14.5%	0.5%
德國	155.1	131.2	122.0	128.2	119.7	115.6	116.4	117.2	118.1	119.0	120.0	-5.7%	0.7%
世界其他地區	958.0	904.8	854.5	786.9	735.8	688.5	705.0	722.9	741.7	762.8	776.2	-6.4%	2.4%
世界總計	2,959.3	2,772.3	2,710.1	2,671.1	2,616.9	2,558.5	2,598.9	2,642.1	2,687.5	2,738.4	2,782.3	-2.9%	1.7%

資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫、弗若斯特沙利文

中國圖書及其他印刷品出口市場

根據聯合國商品貿易統計數據庫的統計資料，中國印刷讀本、宣傳冊、散頁小冊子及其他印刷品以及兒童圖書、繪本或填色本的出口總額由2011年的1,663.3百萬美元減至2016年的1,625.1百萬美元，自2011年至2016年的複合年增長率為-0.5%。

由於圖書及其他印刷品的產能提高及生產成本較低，自2016年至2021年，中國對其他國家相關產品出口額的增長預期繼續以0.8%的複合年增長率增長。自2016年至2021年，預期中國對美國、英國及澳洲的出口額將分別按1.2%、0.6%及2.4%的複合年增長率增長。

貿易額 (百萬美元)	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年 估計	2018年 估計	2019年 估計	2020年 估計	2021年 估計	複合年 增長率 (2011年至 2016年)	複合年 增長率 (2016年至 2021年 估計)
美國	443.1	450.5	490.9	509.0	533.8	514.9	517.9	523.0	529.3	536.5	545.6	3.0%	1.2%
中國香港特別 行政區	543.7	576.6	523.8	525.1	509.7	473.6	475.6	478.6	482.1	485.3	489.8	-2.7%	0.7%
英國	158.0	162.9	149.4	170.0	173.6	162.2	162.8	163.6	164.6	165.8	167.1	0.5%	0.6%
澳洲	43.0	48.4	52.8	72.3	65.7	54.3	55.5	56.8	58.2	59.7	61.3	4.8%	2.4%
德國	63.7	77.7	71.6	69.7	55.4	49.8	49.9	50.1	50.3	50.5	50.8	-4.8%	0.4%
世界其他地區	411.8	467.0	507.5	522.6	456.9	370.3	370.7	371.4	372.5	374.0	375.9	-2.1%	0.3%
世界	1,663.3	1,783.4	1,796.1	1,869.3	1,795.0	1,625.1	1,632.4	1,643.5	1,657.0	1,671.8	1,690.5	-0.5%	0.8%

資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫、弗若斯特沙利文

美國的市場競爭及進口概況

美國圖書及其他印刷品的印刷市場較為分散。於2016年，前五大市場參與者合共所佔的市場份額約為9.7%。根據美國聯邦勞工統計局的資料，2016年美國約有29,000家公司從事印刷及相關支持業務，且多數為私營公司。

行業概覽

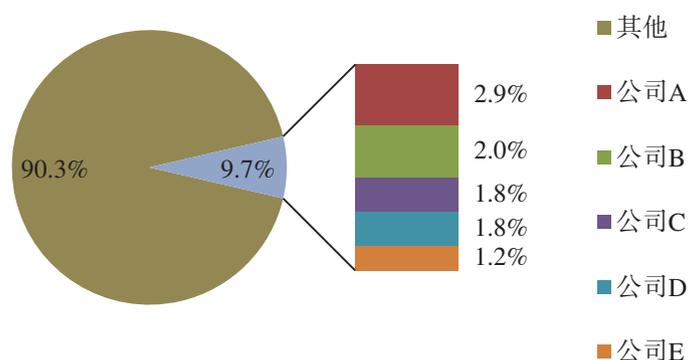
美國從事書籍印刷業務的印刷公司通常與出版商保持良好的業務關係。除於國內生產印刷書籍外，領先圖書出版商(尤其是該等屬國際知名並於全球範圍經營者)或會為降低成本及獲取額外產能而委聘其他國家的印刷公司。

於2016年，中國為美國印刷書籍及其他相關資料進口總額的第一大國，佔52.0%的市場份額，緊隨其後的是英國(11.1%)、加拿大(10.4%)、意大利(3.1%)、墨西哥(2.7%)及香港(2.4%)。

於2016年，就美國自香港進口印刷書籍及其他相關資料的進口額而言，本集團持有的市場份額約為26.8%。

下圖載列2016年美國前五大圖書印刷公司的市場份額：

2016年美國圖書印刷公司的市場份額
(按收益劃分)



2016年市場規模=114.883億美元

資料來源：美國聯邦勞工統計局，弗若斯特沙利文

下圖載列2016年美國印刷讀本、宣傳冊、散頁小冊子及其他印刷品以及兒童圖書、繪本或填色本的進口額前十大地域：

2016年美國印刷讀本、宣傳冊、散頁小冊子及其他印刷品以及
兒童圖書、繪本或填色本的進口額

排名	國家	進口額 (百萬美元)	份額
1	中國	1,149.5	52.0%
2	英國	245.7	11.1%
3	加拿大	230.2	10.4%
4	意大利	68.0	3.1%
5	墨西哥	59.8	2.7%
6	香港	54.1	2.4%
7	德國	51.4	2.3%
8	韓國	45.7	2.1%
9	澳洲	40.4	1.8%
10	印度	35.3	1.6%
前十大小計		1,980.1	89.6%
世界其他地區		230.3	10.4%
總計		2,210.4	100.0%

資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫，弗若斯特沙利文

行業概覽

英國的市場競爭及進口概況

英國圖書及其他印刷品的印刷市場較為分散。於2016年，前五大市場參與者合共所佔的市場份額約為9.3%。

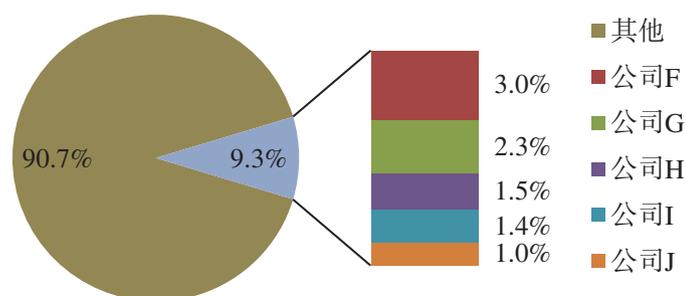
英國市場亦有市場參與者眾多之特徵。據估計，2016年英國約有9,000家公司從事提供印刷服務，而當中約90%擁有的僱員總數為20人或以下。

英國圖書及其他印刷品的印刷市場由於較為分散而競爭激烈。圖書印刷服務商透過具有競爭力的定價爭取業務。小型圖書印刷公司或會通過提供按需印刷服務獲取業務。同時，由於英國許多著名的出版商進行大規模跨國經營，進口圖書及其他印刷品在英國乃屬極為尋常。

於2016年，就英國自香港進口印刷書籍及其他相關資料的進口額而言，本集團持有的市場份額約為3.2%。

下圖載列2016年英國前五大圖書印刷公司的市場份額：

2016年英國圖書印刷公司的市場份額
(按收益劃分)



2016年市場規模=26.900億美元

資料來源：弗若斯特沙利文

下圖載列2016年英國印刷讀本、宣傳冊、散頁小冊子及其他印刷品以及兒童圖書、繪本或填色本的進口額前五大地域：

2016年英國印刷讀本、宣傳冊、散頁小冊子及其他印刷品以及
兒童圖書、繪本或填色本的進口額

排名	國家	進口額 (百萬美元)	份額
1	美國	509.7	36.3%
2	中國	201.3	14.3%
3	香港	161.4	11.5%
4	德國	106.2	7.6%
5	意大利	70.1	5.0%
前五大小計		1,048.7	74.7%
世界其他地區		355.7	25.3%
總計		1,404.4	100.0%

資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫、弗若斯特沙利文

行業概覽

澳洲的市場競爭及進口概況

澳洲總共約有5,200家公司從事提供印刷服務。澳洲的圖書印刷市場較為分散，2016年前三大市場參與者合共所佔的市場份額約為10.1%。

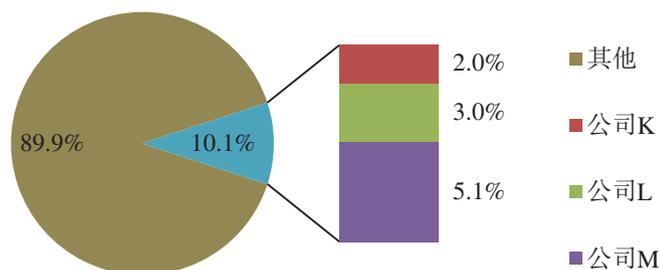
為從市場競爭中脫穎而出，若干澳洲印刷公司向透過線上平台(如亞馬遜(Amazon))下訂單的客戶提供圖書印刷服務。同時，印刷公司專注於提高服務水平(如向圖書出版商提供印刷書籍的供應鏈方案及管理)及提高訂單處理的自動化水平。

於2016年，香港為澳洲圖書及其他印刷品進口額的第四大地區，其所佔份額約為6.9%。

於2016年，就澳洲自香港進口印刷書籍及其他相關資料的進口額而言，本集團持有的市場份額約為6.4%。

下圖載列2016年澳洲前三大圖書印刷公司的市場份額：

2016年澳洲圖書印刷公司的市場份額
(按收益劃分)



2016年市場規模=8.126億美元

資料來源：弗若斯特沙利文

下圖載列2016年澳洲印刷讀本、宣傳冊、散頁小冊子及其他印刷品以及兒童圖書、繪本或填色本的進口額前五大地域：

2016年澳洲印刷讀本、宣傳冊、散頁小冊子及其他印刷品以及
兒童圖書、繪本或填色本的進口額

排名	國家	進口額 (百萬美元)	份額
1	中國	115.8	29.4%
2	美國	99.1	25.2%
3	英國	98.7	25.1%
4	香港	27.2	6.9%
5	新加坡	17.9	4.5%
前五大小計		358.7	91.0%
世界其他地區		35.3	9.0%
總計		394.0	100.0%

資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫、弗若斯特沙利文

附註：為計算本集團的市場份額，已使用0.129的匯率將本集團的收益由港元轉換成美元。該匯率乃引用自Oanda。

行業概覽

准入壁壘

(1) 早期投資額大且回報慢

由於機器採購、確保生產基地具備充足的儲存空間、招募人員及培訓以及採購原材料所需開銷巨大，新書籍印刷業務的啟動通常需要前期投入巨額資金。同時，由於物色客戶及獲得新業務需要時間，新設立的書籍印刷廠家較慢獲得投資回報。因此，新晉書籍印刷市場入市者將面臨較高設立成本壁壘及投資虧損風險。

(2) 需具備全面知識

確保書籍印刷設備順利運作需要老練的管理人員參與。此外，作為一個以技術為動力的勞動力密集型行業，書籍印刷流程的各個單獨環節，如生產規劃、印版定型、印刷機的操作、色澤管理及封面裝潢，均需要運用特定的技術知識及培訓。較高的技術要求或為書籍印刷行業新晉者的一個壁壘。

(3) 市場上已建立的網絡

於圖書印刷行業，鑒於對以往經驗、交付時間、質量及成本有所偏好的緣故，作為主要客戶的出版商與現有圖書印刷服務商保持了密切的業務關係。再者，圖書印刷行業的現有參與者與自身的材料及機器供應商合作，例如，該等供應商提供多種紙材及印刷機以支持圖書印刷服務商的經營。因此，在客戶及供應商之間建立良好的網絡成為書籍印刷行業新晉者又一個較高的壁壘。