

行業概覽

除另有說明外，本節所載若干資料乃源自多個政府官方或公開可得來源以及來自我們委聘Ipsos所編製的市場研究報告。我們相信，有關資料的來源屬適宜，亦已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信，有關資料在任何重大方面屬有錯誤或誤導成份，或因遺漏任何事實而導致有關資料在任何重大方面有錯誤或誤導成份。儘管我們已合理審慎地編撰及轉載來自政府官方刊物的有關資料，惟其並無經我們、控股股東、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、參與[編纂]的任何其他人士，或彼等各自的董事、高級職員、員工、顧問、代理獨立核實，亦並無就有關資料的準確性或完整性發表任何聲明。因此，不應過度依賴有關資料。

摘錄自Ipsos的市場研究報告的資料反映基於樣本作出的估計市況，並主要編製為市場研究工具。儘管獨家保薦人及我們的董事已合理審慎地轉載本文件所披露的市場數據，亦無合理理由相信及不相信，本文件所載任何有關資料屬不實，有關資料並無經我們的董事、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、參與[編纂]的任何其他人士，或彼等各自的董事、高級職員、員工、顧問、代理獨立核實，亦並無就有關資料的準確性或完整性發表任何聲明。因此，不應過度依賴有關資料。

我們的董事合理審慎地進一步確認，市場資料自Ipsos報告日期起概無任何不利變動，而可能對本節所披露的資料有所保留、抵觸或造成影響。

資料來源

Ipsos報告、研究方法及假設

本集團已委聘一名獨立第三方Ipsos製作Ipsos報告，總費用為640,000港元。Ipsos所編製的報告並不受本集團影響。不論能否成功[編纂]或Ipsos報告的結果如何，均須支付該款項。本文件及Ipsos報告所載的數字及統計數據均摘錄自Ipsos報告，並經Ipsos同意後刊發。

Ipsos於1975年在法國巴黎創立，並於1999年在紐約泛歐交易所公開上市。Ipsos SA於2011年10月收購思緯市場資訊有限公司。於合併後，Ipsos成為全球第三大研究

行業概覽

公司，約有16,600名來自88個國家的員工。Ipsos對市場概況、市場規模、份額及分部分析、分佈及價值分析、競爭對手追蹤及企業情報進行研究。

Ipsos報告所載資料乃衍生自數據及情報收集，包括(i)一手研究，涉及與香港數名主要知識領袖訪談；及(ii)二手研究，涉及審閱刊物來源(包括香港政府統計處、聯交所的刊物及公司報告，包括經審核財務報表(如有))。Ipsos報告中的預測數據乃獲取自針對宏觀經濟數據而得出的歷史數據分析，並經參考特定行業相關的驅動因素。所收集的資料乃由Ipsos審閱，並交叉檢查所有來源以確保其一致性及準確性，再進行獨立分析以構成所有最終估計。

Ipsos報告乃基於若干假設編撰，包括(i)於2017年至2021年整段期間，全球經濟維持穩步增長；及(ii)於2017年至2021年內並無外界衝擊(如金融危機或自然災害)而對香港財經印刷服務及營銷周邊產品印刷服務行業的需求及供應造成影響。Ipsos相信，編製Ipsos報告時所採用的基本假設(包括用於作出未來預測者)屬真實、正確及並無誤導成份。Ipsos已獨立分析有關資料，惟其審閱結論的準確性極度依賴所收集資料的準確性。

在分析Ipsos報告的市場規模及預測模式時，Ipsos已考慮部分主要參數，包括(i)香港於2011年至2016年的股本集資及IPO集資總值；(ii)香港於2011年至2016年的上市公司數目；及(iii)香港於2011年至2021年的財經印刷服務業總收益。

我們的董事確認，在合理審慎的情況下就彼等所知，市場資料自Ipsos報告日期或Ipsos報告所載相關數據日期以來概無重大不利變動，而可能對本節資料有所保留、抵觸或造成影響。

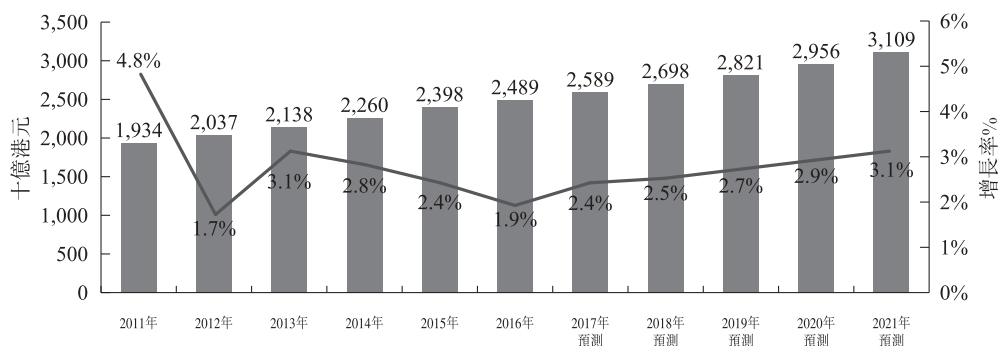
行業概覽

香港宏觀經濟環境的整體簡介

香港本地生產總值增長

下圖載列於2011年至2021年年度香港本地生產總值增長及增長率：

於2011年至2021年(預測)香港本地生產總值增長



資料來源：國際貨幣基金組織；Ipsos 研究及分析

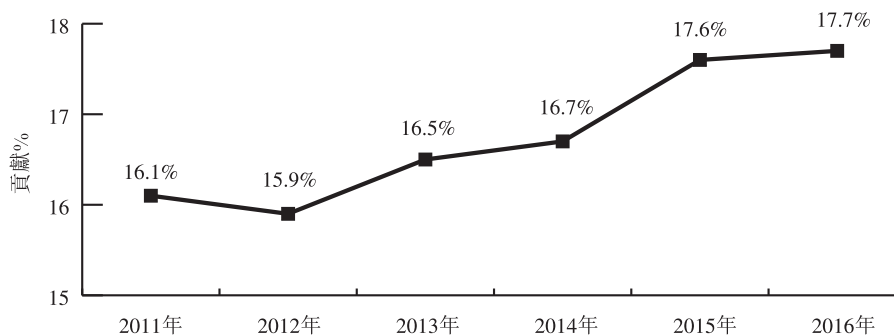
香港本地生產總值由2011年的19,340億港元增加至2016年的24,890億港元。預測香港於2017年至2021年間的本地生產總值將由25,890億港元增加至31,090億港元。香港本地生產總值的增長將受香港政府支持的潛在影響。舉例而言，於2017年至2018年財政預算案中，政府宣佈2016年至2017年的薪俸稅、利得稅及個人入息課稅削減75%，上限為20,000港元。於2016年至2017年財政預算案中，政府亦採取措施加強「中小企融資擔保計劃」。

行業概覽

金融服務業所貢獻的本地生產總值

金融服務界別在香港經濟中一直扮演重要角色。金融服務界別乃由銀行業、保險業及其他金融服務業組成。金融服務界別為香港本地生產總值的貢獻由2011年的16.1%增加至2016年的17.7%，期間顯示上升趨勢。下圖載列香港金融服務業於2011年至2016年所貢獻的本地生產總值：

香港金融服務業的本地生產總值貢獻



資料來源：香港特別行政區政府統計處；Ipsos 研究及分析

IPO市場不斷增長

按IPO集資額計算，香港股市於2016年的表現為全球最佳，於2016年由IPO所籌集的資金達251億美元。全球公司不斷尋求在亞太地區擴展並透過上市提升其品牌形象，而香港作為國際金融中心則成為最為備受追捧的IPO市場。同時，香港有助促進中國公司擴展其品牌至全球，故香港吸引到眾多公司於聯交所上市。

行業概覽

根據香港聯交所刊發的數據，按2016年各行業IPO所籌集的資金計算，估計金融服務業於2016年籌集最多IPO資金，其次為消費品界別及消費服務界別，分別佔14.3%及8.1%。

IPO集資全球排名(2016年)

編號	交易所	IPO數目	集資額 (十億美元)
1	香港聯交所	126	25.1
2	上海證券交易所	103	16.3
3	紐約證券交易所	37	14.7
4	日本證券交易所集團	84	10.9
5	納斯達克	88	10.7
6	倫敦證券交易所	66	7.9
7	深圳證券交易所	124	7.8
8	哥本哈根	6	5.9
9	德意志交易所	6	5.8
10	韓國交易所	133	5.6

香港財經印刷服務業

香港股本集資及IPO集資總值

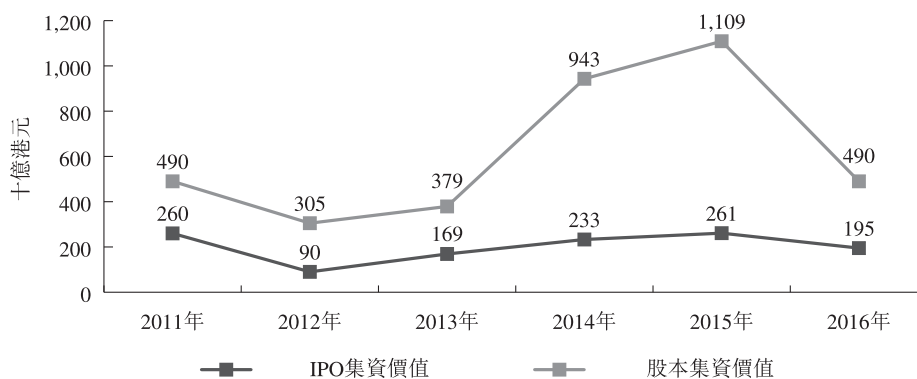
根據Ipsos報告，香港股本集資總值由2011年的4,900億港元減少至2012年的3,050億港元，其後增加至2015年的11,090億港元及銳減至2016年的4,900億港元。儘管IPO集資總值由2011年的約2,600億港元減少至2012年的900億港元，惟由2012年的900億港元穩定增加至2015年的2,610億港元。IPO集資總值下跌至2016年的1,950億港元，負複合年增長率約為5.6%。香港股本集資總值及IPO集資總值於2012年有所減少，乃主要由於負面外在因素(如歐債危機)影響所致。由於不斷改善的經濟表現及市場氣氛，股本及IPO集資總值由2013年起上升。然而，由於中國經濟增長放緩，股本及IPO集資總值於2016年再次下降。2016年的減幅乃主要歸因於在主板以供股、配售及其他方式所籌集的股本資金有所減少。由於香港於2015年及2016年仍然為世界頂級上市樞紐之一，加上香港股票市場興旺，對財經印刷服務業的服務需求大有可能維持穩固。

行業概覽

香港股本集資及IPO集資總值

下圖載列於2011年至2016年年度香港股本集資及IPO集資總值：

於2011年至2016年香港股本集資及IPO集資總值



資料來源：證券及期貨事務監察委員會；Ipsos 研究及分析

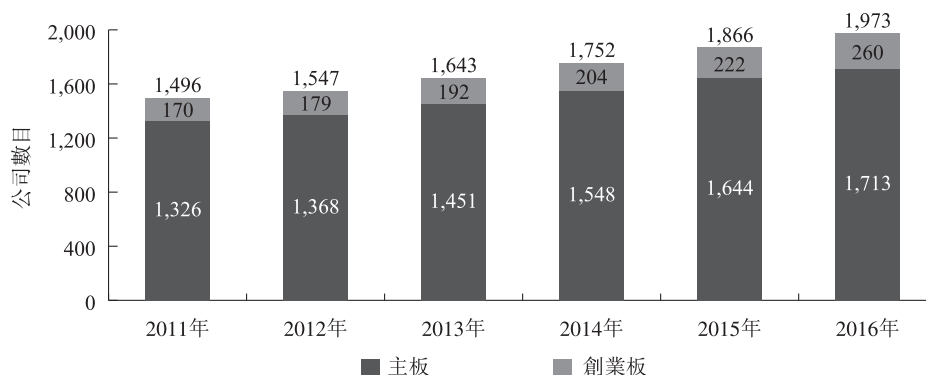
香港上市公司數目

香港上市公司的數目由2011年的1,496間按複合年增長率約5.7%增加至2016年的1,973間。於2011年至2016年間，在主板及創業板上市的公司數目分別按複合年增長率約5.3%及8.9%增加。

行業概覽

在主板上市的公司須每年編製年度報告及中期報告，而在創業板上市的公司須每年刊發更多文件，包括年度報告、中期報告及兩份季度報告。所有上市公司均須遵守上市規則（視情況而定），並在不同情況下刊登公告及／或通函。所有該等報告及其他文件帶來對香港財經印刷服務的需求。下圖說明由2011年至2016年香港已上市公司及新上市公司的數目：

2011年至2016年香港上市公司總數

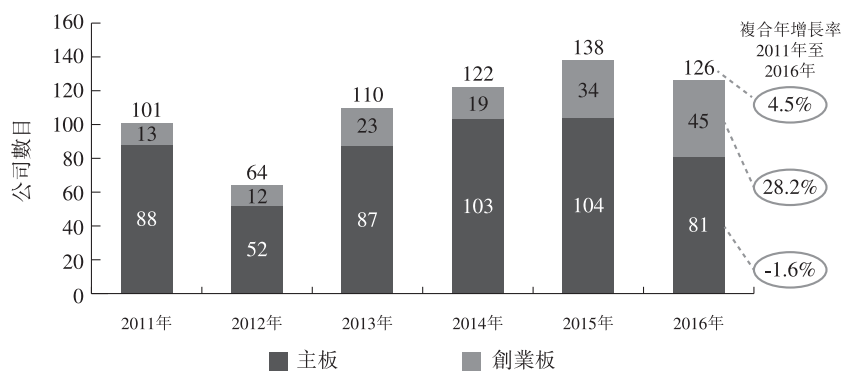


資料來源：香港交易及結算所有限公司；Ipsos研究及分析

香港新上市公司數目

下圖載列香港於2011年至2016年的新上市公司數目：

2011年至2016年香港新上市公司總數



資料來源：香港交易及結算所有限公司；Ipsos研究及分析

行業概覽

新上市公司的數目由2011年約101間按複合年增長率約4.5%增加至2016年的126間。於2016年，該等新上市公司總數當中有64%在主板上市及36%在創業板上市。主板上市由2011年的88間按複合年增長率-1.6%減少至2016年的81間，而創業板上市的複合年增長率為28.2%，由2011年的13間增加至2016年的45間。

於2011年至2016年間，創業板新上市公司數目的增長高於主板新上市公司數目的增長。這可能由於就較小規模的公司進行集資而言，創業板的上市規定較主板的規定低。

然而，新上市公司數目於2012年有所減少，乃主要由於負面外部因素（如中國經濟增長放緩）影響所致。然而，中國及香港於2013年及2014年的經濟氣氛不斷改善，已帶動上市公司的數目增加。上市公司數目的穩步持續增長從而導致對招股章程、財務報告及其他上市相關文件的需求增加，並已為財經印刷業提供增長動力。

香港財經印刷服務業總收益

根據Ipsos報告，財經印刷服務業總收益由2011年的約1,376.9百萬港元按複合年增長率約4.5%增加至2016年的約1,719.4百萬港元。香港財經印刷服務業收益的增長乃由於上市公司數目於2011年至2016年間不斷增加所致。舉例而言，上市公司數目由2011年的1,496間增加至2016年的1,973間。上市公司數目不斷增加可能乃由於香港的經濟自由、並無外匯管制及其有利的時區位置所致。

於2021年，香港財經印刷服務業總收益預期由2017年的約1,768.1百萬港元按複合年增長率3.9%增加至約2,056.7百萬港元。儘管近期收緊對上市申請人的審查程序可能於不久將來減少新上市公司數目（尤其是較小規模的公司及低市值公司），惟IPO上市的態勢仍然強勁。

行業概覽

此外，中國經濟極有可能未能如過往年度般強勁的速度增長，加上人民幣貶值，中國投資者有潛在可能尋求海外投資，如香港、美國及東南亞。因此，這可能為香港的基金及保險公司創造商機，推出更多針對中國投資者的基金及保險產品。該等商機於預測期間可進一步促進香港財經印刷服務業。下圖說明香港財經印刷服務業於2011年至2021年的總收益：

2011年至2021年香港財經印刷服務業總收益(附註)



附註：財經印刷行業的總收益指(i)上市相關內容出品；及(ii)基金投資及保險內容出品的項目所產生的收益。

資料來源：Ipsos 研究及分析

香港財經印刷服務業的競爭態勢

根據Ipsos報告，香港財經印刷服務供應商的數目於2011年至2016年間相對穩定。截至2016年9月30日，香港財經印刷服務業有21名服務供應商，頂尖參與者大致主導行業。按以財經印刷服務所貢獻的總收益計算，10大主要業者於2016年約佔73.5%的市場份額。餘下11間財經印刷服務供應商佔餘下26.5%的市場份額。財經印刷服務業內並無單一主導業者。

行業概覽

香港10大財經印刷服務供應商

按所佔財經印刷服務總收益計算，本集團於2016年於香港眾多財經印刷服務供應商中排名第9位，乃主要由於我們的概念創作及藝術作品設計能力、穩健的客戶群以及專注及經驗豐富的管理團隊所致。有關我們競爭優勢的進一步詳情，請參閱本文件「業務—業務策略」一段。

2016年香港10大財經印刷服務供應商

排名	公司名稱	於2016年 來自財經印刷 服務的估計收益 (附註1) (百萬港元)	市場份額 (%)	上市／私人(附註2)
1	公司A	189.4	11.0	私人
2	公司B	178.1	10.4	上市
3	公司C	155.5	9.0	上市
4	公司D	146.0	8.5	上市
5	公司E	140.2	8.2	上市
6	公司F	120.0	7.0	上市
7	公司G	116.7	6.8	上市
8	公司H	78.0	4.5	私人
9	本集團	71.5	4.2	私人
10	公司I	68.4	4.0	私人
	其他	455.6	26.5	
	總計	1,719.4	100	(附註3)

附註：

1. 香港金融服務供應商的收益包括(i)上市相關內容出品；及(ii)基金投資及保險內容出品的項目所產生的收益。
2. 「上市」指在聯交所或其他證券交易所以其自身名義或於母公司旗下上市的公司。
3. 市場份額的總和因約整而未必相等於100。

資料來源：Ipsos研究及分析

行業概覽

香港財經印刷服務業的市場增長動力因素

香港的IPO及金融產品數目

儘管全球經濟放緩，惟香港的IPO及金融產品數目增加，將會加大香港財經印刷業的市場規模。香港財經印刷業的表現與香港金融業的表現息息相關。整體而言，市場暢旺時會推出更多IPO及金融產品。法律規定，IPO及金融產品的資料須予付印並派發予公眾人士。市場上有更多IPO及金融產品將增加對香港財經印刷服務的需求。

附加規定法規

為幫助香港保持其集資平台的領導位置，令市場參與者有信心投資及籌集新資金的監管制度實屬重要。上市規則及創業板上市規則規定，來自聯交所上市公司的內部變動的任何消息或股價敏感消息均須以公告及通函付印並派發予公眾人士以作披露。預期該等監管規定亦將持續變更及可能就更多披露加入附加規定法規，從而創造市場增長機遇。

准入門檻

難以建立客戶組合

由於競爭者享有先機，故新加入者可能難以建立其客戶組合以維持業務。客戶極有可能選擇擁有客戶組合及亮麗往績記錄的財經印刷服務供應商，主要原因為客戶傾向於尋求曾進行其行業類似項目的服務供應商。因此，新加入者有必要建立客戶組合以維持其業務。倘所提供的服務可予接納，客戶傾向於選用同一名服務供應商，因此，新加入者可能難以招徠已使用財經服務供應商服務的客戶。

客戶轉介

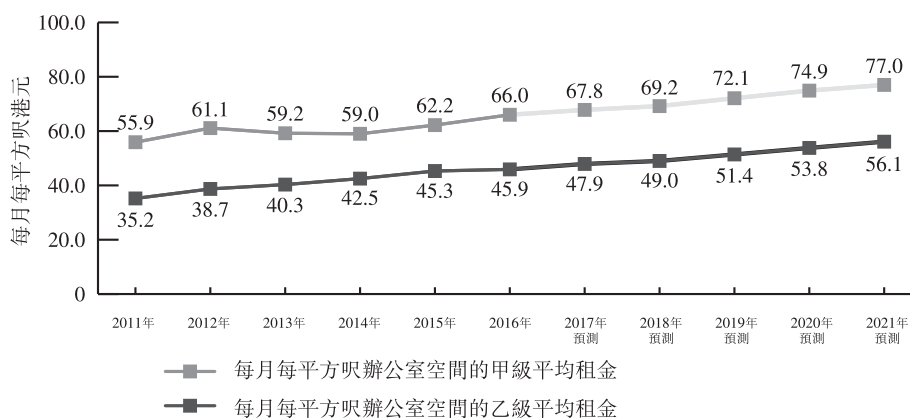
客戶轉介於業內屬常見，故品牌形象為財經印刷服務供應商的資產。由於主要客戶主要為金融機構，且彼等之間互相有關聯，客戶如曾體驗高水準服務，其可能會推薦其他金融機構採用同一財經印刷服務供應商所提供的服務。發展完善及具有上市地位的財經印刷服務公司有更多有關嚴格規定及合規事宜的第一手工作經驗，客戶與其合作可能更輕鬆及有信心。

行業概覽

初始成本高昂

由於眾多財經印刷服務供應商的辦公室均鄰近其主要客戶（一般位於中心商業區），故辦公室租金成本高昂。另外，業內的新加入者可能需要相當大量資本以翻新辦公室，為客戶提供足夠的會議室及招待空間。再者，大部分財經印刷服務供應商每日運作24小時，每星期營業7日，因此將增加勞工、電力及其他雜項營運成本。除辦公室租金外，由於財經印刷服務業為相對勞動密集型行業，其勞工成本亦屬高昂。部分財經印刷服務供應商可能擁有自身的印刷設施及設備。然而，大部分財經印刷服務供應商將所有印刷工作外包予獨立印刷工廠，故這被視為財經印刷行業的行業慣例。下圖載列2011年至2016年香港財經印刷服務業的辦公室空間租金價格趨勢及月薪中位數：

2011年至2021年香港辦公室空間租金價格趨勢



資料來源：香港特別行政區差餉物業估價署；Ipsos 研究及分析

香港的每月每平方呎甲級辦公室租金由2011年的55.9港元增加至2016年的66.0港元，複合年增長率約為3.4%。於同期，香港的每月每平方呎乙級辦公室租金由2011年的35.2港元增加至2016年的45.9港元，複合年增長率約為5.5%。預期香港的每月每平方呎甲級辦公室租金將由2017年的67.8港元增加至2021年的77.0港元，複合年增長率約為3.2%。於同期，預期香港的每月每平方呎乙級辦公室租金將由2017年的47.9港元增加至2021年的56.1港元，複合年增長率約為4.0%。

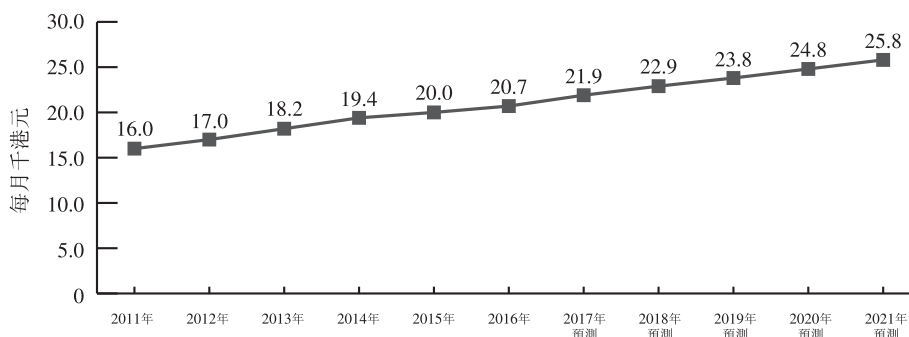
附註：已考慮的辦公室區域包括上環、中環、灣仔、銅鑼灣、北角、鰂魚涌、尖沙咀、油麻地、旺角、九龍灣及觀塘。

行業概覽

甲級辦公室 指具備包括現代化優質裝潢；有效中央空調系統；操作良好的載客及載貨升降機；專業管理在內特色的辦公室；通常附有車位設施。

乙級辦公室 指具有一般設計及優質裝潢；靈活佈局；樓層面積中等；大堂適中；設有中央或獨立式空調；充足服務；良好管理的樓宇；附有車位設施(但非必需)。

2011年至2021年香港財經印刷服務行業月薪中位數



資料來源：香港特別行政區政府統計處；Ipsos 研究及分析

財經印刷服務行業月薪中位數由2011年的每月16.0千港元增加至2016年的每月20.7千港元，複合年增長率為5.3%。預期財經印刷服務行業月薪中位數將由2017年的每月21.9千港元增加至2021年的每月25.8千港元，複合年增長率約為4.2%。

香港財經印刷服務業的機遇

鞏固香港的IPO市場

由於印製IPO招股章程為財經印刷服務業的一大主要收益來源，故香港新上市公司數目極為影響財經印刷服務業的業務。由於香港經濟自由、並無外匯管制及其有利的時區位置，香港股票市場於截至2016年6月底按市值計為世界第8大及亞洲第4大。就IPO所籌集資金而言，香港於2009年至2016年為全球最活躍的市場之一。

行業概覽

上市公司預期數目增長

聯交所主板及創業板的上市公司須定期刊發財務報告，以披露去年的業務表現。因此，對印刷財務報告的需求乃取決於香港上市公司數目。上市公司數目於2011年至2016年按複合年增長率約5.7%增加。因此，預期對印刷財務報告的需求將會增加。

除財務報告外，上市公司可能需要印刷其他材料(如股東公告)。因此，上市公司數目不斷增加將導致對財經印刷服務的需求日益增加。

對財經印刷業有利的規例

創業板上市公司股價於過去數年間經歷劇烈波動，乃由於股東高度集中，對香港股市聲譽造成影響。證監會及聯交所於2017年1月頒佈聯合聲明，指責將大比例配售分配予少數承配人的新上市公司，導致股權高度集中。證監會已實施措施以改善股市質素，且更嚴格監管於創業板上市，尤其是計劃將以配售形式上市的公司。此舉將令更多公司以公開發售方式而非僅以配售方式上市。由於公開發售相較配售所需的招股章程數量較多，故這可能為財經印刷服務業帶來商機。

香港財經印刷服務業面臨的威脅

聯交所不斷加強審查IPO上市申請人

根據聯交所於2016年6月頒佈的指引函件(HKEX-GL68-13A)，對低市值公司的上市要求越來越高。這可能導致相對較慢的IPO上市過程及可能減少IPO上市數目，從而可能會對香港財經印刷服務業構成威脅。

難以聘請技術人員

由於大部分財經印刷服務供應商每日運作24小時，每星期營業7日，其須聘請夜班技術人員(如排版員、設計師及校對員)。在於2011年5月生效的最低工資條例及相對較低的失業率(於2015年整年維持於約3.3%)的影響下，聘請願意夜班工作的技術人員可能成為一項潛在挑戰。未來，員工成本可能會繼續增加，乃由於對資深員工的競爭加劇所致。

行業概覽

環保意識提升可能降低刊物的印刷數量

增加使用互聯網及環保意識提升可能降低刊物(如財務報告)的印刷數量。此外，在報紙刊登付費公告的強制規定已於2008年6月廢除。聯交所網站已成為刊登資料的優先平台。因此，減少刊物的印刷數量可能會對香港財經印刷服務業構成潛在威脅。

全球經濟及政治環境的不可預見變動

倘香港因本集團不能控制的全球事件(如自然災害及恐怖襲擊)而面臨任何突發性經濟低迷及政治環境惡化，香港上市公司的集資活動及其他交易可能受阻，而須予刊發的文件數目可能減少。

香港財經印刷服務業的未來趨勢及發展

來自中國市場的需求日益增加

近年來，許多中國公司紛紛轉向以香港為基地的財經印刷公司處理財經印刷。該等公司擬透過財務報告及企業社會責任聲明與投資者及公眾人士進行明確溝通，藉以提升國際形象。

聯交所於2017年12月發出標題為「創業板的檢討及修訂創業板及主板上市規則」的諮詢結論。諮詢結論載有建議新上市規則。在從創業板至主板的轉板機制下，轉板申請人須刊發上市文件而非轉板公告。財經印刷服務業可能會潛在受惠於新轉板機制，原因是預期各轉板申請的印刷量將會較大。從此界別所產生的收益可能會因而增加。另外，對創業板及主板上市申請的規定經已有所增加。新上市規則因而可能會對上市申請數目構成影響。然而，潛在影響須視乎新上市規則的推行而定。

增加附加服務數目

現有財經印刷服務供應商均向客戶提供基本印刷組合以外的附加服務，以突顯自身與眾不同。該等服務包括設計財務報告、翻譯及文案服務、業務宣傳解決方案，並在有需要進行會議時提供會議室及引入虛擬數據室服務，以提高報告及印刷流程的效率。