

行業概覽

本節載有關於香港經濟及本集團經營所在行業之資料及統計數據。本集團已委聘獨立市場研究公司弗若斯特沙利文(「弗若斯特沙利文」)作為獨立行業顧問，以編製一份行業研究報告(「弗若斯特沙利文報告」)。本節之資料及數據取材自第三方來源，包括弗若斯特沙利文報告。本集團相信該等資料來源乃屬適當，而本集團及其董事自獨立來源摘錄及轉載資料時已採取合理審慎之態度，惟本集團無法確保有關資料之準確性或完整性。本集團並無理由相信有關資料為失實或具誤導性，或遺漏任何事實致使有關資料為失實或具誤導性。本集團或其任何各自之聯屬人士或顧問、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、副牽頭經辦人、包銷商或彼等任何各自之聯屬人士或顧問並無獨立核實直接或間接取材自獨立來源之有關資料之準確性或完整性，而有關資料未必與其他來源可得之資料一致且不應過分加以依賴。

就直接或間接取材自聯交所文件之資料而言，聯交所及其附屬公司概不保證資料之準確性或可靠性，且不就因任何不準確或遺漏資料或任何人士根據或倚賴任何資料而作出之任何決定、行事或不行事而產生之任何損失或損害承擔任何責任(不論以侵權、合約或其他方式)。

弗若斯特沙利文報告

一般資料

本集團已就上市委聘獨立第三方弗若斯特沙利文對香港商業印刷及財經印刷服務業之整體行業狀況及發展趨勢進行評估，並對競爭環境進行分析。弗若斯特沙利文為一間國際市場研究公司，於為在聯交所首次公開發售之上市公司進行各類行業之市場研究方面擁有豐富經驗。本集團向弗若斯特沙利文支付之總代價為480,000港元。本集團董事認為，有關款項不會影響弗若斯特沙利文報告所呈列觀點及結論之公平性。

弗若斯特沙利文成立於一九六一年，設有40個辦事處，擁有超過2,000名行業顧問、市場研究分析師、技術分析師及經濟師遍佈全球。弗若斯特沙利文之服務涵蓋技術研究、獨立市場研究、經濟研究、企業最佳實踐諮詢、培訓、客戶研究、競爭情報及企業策略。弗若斯特沙利文自一九九零年代起立足中國市場，於中國設有四個辦事處，與香港商業及財經印刷服務業之資深專家及市場參與者直接連繫，行業顧問年資平均超過三年。弗若斯特沙利文報告包含有關香港商業及財經印刷服務業數據之資料。本招股章程提供及自弗若斯特沙利文或弗若斯特沙利文報告所得之數字及統計數據乃摘錄自弗若斯特沙利文報告，並經弗若斯特沙利文同意後刊發。

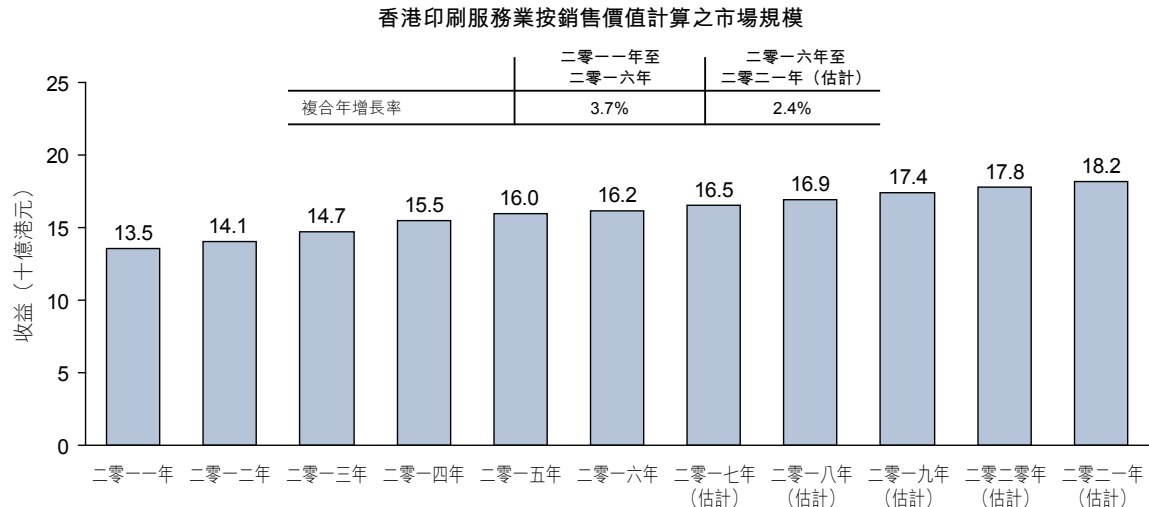
研究方法及假設

於編撰及編製研究報告時，弗若斯特沙利文進行一手研究(包括與行業參與者進行電話訪談及面談)。此外，其亦進行二手研究，當中涉及審閱行業刊物、年報及其自身數據庫之數據。弗若斯特沙利文呈列來自多項對照宏觀經濟數據衍生之歷史數據分析之市場規模預測，以及有關相關行業推動因素之數據並整合專家意見。弗若斯特沙利文假設(i)社會、經濟及政治環境預期將維持穩定；及(ii)主要行業推動因素大有可能於二零一七年至二零二一年(以曆年為基準及如有所指明，以本公司之財政年度(即截至三月三十一日止年度)為基準)(「預測期間」)內繼續影響市場。

行業概覽

香港印刷服務業概覽

香港之印刷服務包括包裝印刷、商業印刷、出版印刷及財經印刷。下表載列香港印刷服務按銷售價值計算之整體市場規模。



附註：數據以本公司之財政年度為基準。二零一六年指由二零一六年四月一日至二零一七年三月三十一日期間。

資料來源：弗若斯特沙利文

由於香港印刷業之分散性質，就市場參與者數目、服務範圍及業務模式而言，印刷業整體並無確定之主導市場參與者。根據弗若斯特沙利文，截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團以收益計在香港印刷業之市場佔有率為0.5%。

香港商業印刷服務業概覽

簡介

商業印刷指就商業溝通、市場推廣及銷售推廣，將原稿上包括文字、圖像及設計等資料複製，並將其轉移至包括紙張、金屬、塑料及玻璃等實體印刷承印物之過程。商業印刷訂單一般自客戶收取後於短時間內進行大量印刷，該等客戶主要包括銀行、企業、政府及廣告代理等。商業印刷常見終端產品包括廣告目錄、名片及其他宣傳資料、日曆及其他安全性文件等。就本節而言，出版印刷(例如書籍、雜誌、報章及其他期刊之印刷)之市場不包括在商業印刷市場之內。由於商業印刷及出版印刷為印刷市場之不同部分，故市場劃分清晰，出版印刷有其獨立範圍。

價值鏈

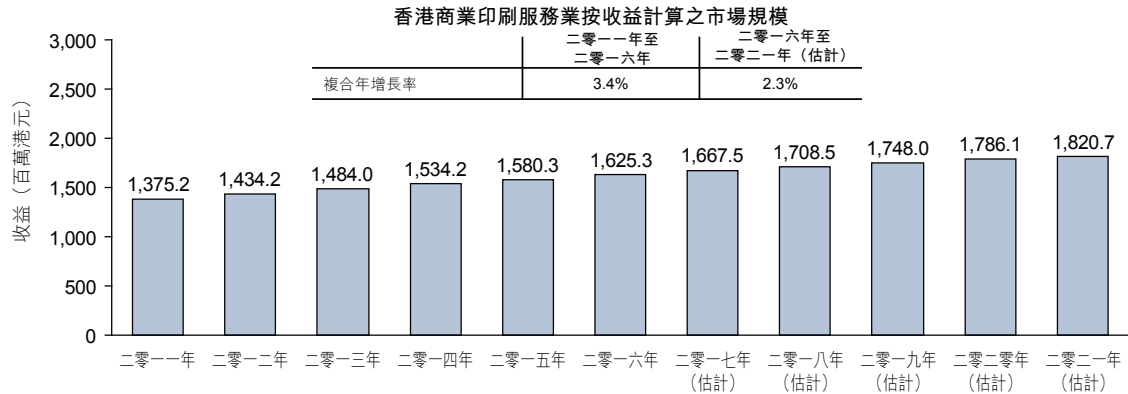
商業印刷服務供應商之上游主要包括供應印刷相關設備、軟件以及紙張、油墨、鋅印版及其他附屬配件等原料之供應商。

商業印刷服務屬典型B2B模型，即業務之產品及服務之市場及出售對象為其他公司而並非個人消費者。商業印刷服務供應商處於中游，並根據其主要包括其他公司、組織、機構及政府等下游客戶之不同需求提供不同定製商業印刷產品或服務。

市場規模

按總收益計，香港商業印刷服務業之市場規模錄得穩步增長，由二零一一年之1,375,200,000港元增加至二零一六年之1,625,300,000港元。由二零一一年至二零一六年，商業印刷服務業收益之複合年增長率約3.4%，並預期於二零一六年至二零二一年之複合年增長率將進一步增加至約2.3%，於二零二一年達致市場規模約1,820,700,000港元，此乃受到香港日益增加之新註冊成立公司數量所帶動。

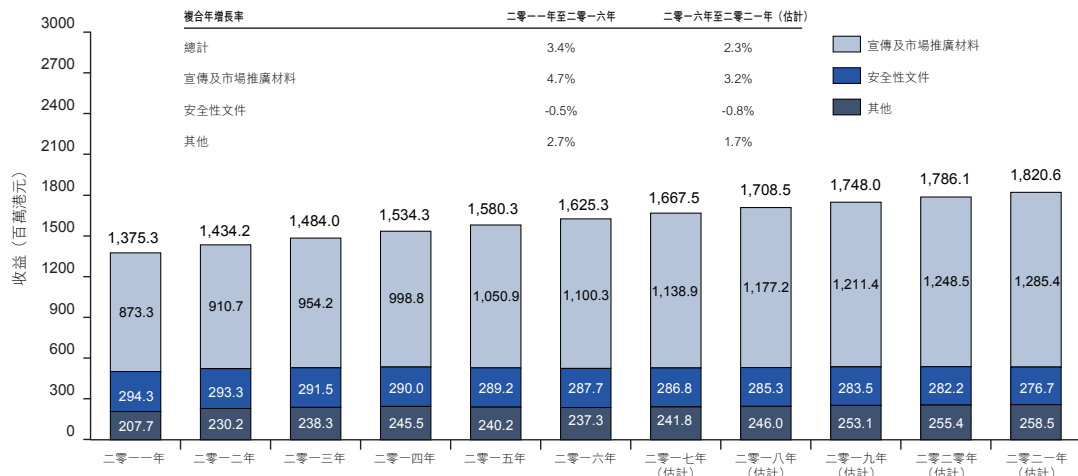
行業概覽



附註： 數據以本公司之財政年度為基準。二零一六年指由二零一六年四月一日至二零一七年三月三十一日期間。
資料來源：弗若斯特沙利文

宣傳及市場推廣材料(包括宣傳冊、傳單、卡片及其他廣告用途之印刷產品)佔香港商業印刷服務總市場收益約67.7%。隨著宣傳材料需求受到香港商務企業數目增長所推動，宣傳及市場推廣材料印刷服務之市場規模按收益計由二零一一年之873,300,000港元增長至二零一六年之1,100,300,000港元，複合年增長率為4.7%。另一方面，安全性文件(例如，銀行紙幣、證書、直接郵寄等)之印刷服務市場規模則錄得-0.5%之複合年增長率，主要由於數碼化趨勢普及及令直接郵寄材料印刷量較低所致。

香港商業印刷服務業按收益計算之市場規模及按產品類別劃分之明細



附註：

- (i) 數據以本公司之財政年度為基準。二零一六年指由二零一六年四月一日至二零一七年三月三十一日期間。
- (ii) 其他指名錄、文具及雜項非推廣性印刷材料。

資料來源：弗若斯特沙利文

按收益計，本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度於商業印刷服務業之市場佔有率約為2.9%。

市場推動因素

- (1) 新註冊成立公司及中小企業數量可觀。根據世界銀行(於一九四五年成立，並為就資金計劃向世界各國提供貸款之國際財務機構)之相關資料，香港按新成立公司數目計算於二零一六年排名全球第三位。受惠於商業環境有利及低稅率，大量公司傾向於香港開辦公司。香港

行業概覽

政府之數據顯示於二零一六年香港有約 144,900 間新註冊公司。截至二零一六年底，香港之註冊成立公司總數已達 130 萬間。此外，根據香港工業貿易署，於二零一七年九月香港合共約有 330,000 間中小企業（「中小企業」）。公司（包括中小企業）被視為商業印刷服務及印刷材料（例如宣傳冊、廣告目錄、郵寄材料及卡片）之主要客戶，該等服務及材料對其業務營運及宣傳服務而言不可或缺。因此，香港之公司及中小企業數目增長預期將推動對商業印刷服務日漸增加之需求。

- (2) **領導並享譽業界。**香港之商業印刷服務業可追溯至一九零零年代。此外，香港自一九八五年舉辦之第三屆全球印刷大會以來一直被譽為全球最享負盛名之印刷中心之一。香港商業印刷服務業歷史悠久，已成熟發展。在此情況下，香港之商業印刷服務業得以擁有豐富行業經驗、先進技術之設備及廠房，以及成熟之價值鏈。海外客戶願意於香港商業印刷服務市場上物色服務供應商。長遠而言，香港之商業印刷服務業預期將維持其於全球市場之重要地位。

未來趨勢

- (1) **綠色印刷。**環保事宜已成為當代熱門之議題。愈來愈多商業印刷服務公司採用如再造紙、合成紙、紫外線油墨及大豆油墨等環保物料，以盡力減少污染。長遠而言，為達致可持續發展，商業印刷服務公司預期將投放更多資金及資源於環保措施。
- (2) **增加增值服務。**商業印刷服務業之另一主要趨勢為提供增值服務。除基本印刷服務外，客戶亦可能需要其他相關服務，例如設計及付運等。因此，商業印刷服務供應商現時須與客戶更密切合作，從而辨識其需要及提供新增服務，以提升其印刷服務之價值。
- (3) **市場整合及新行業者甚少。**香港商業印刷服務業發展歷史悠久，目前於生產流程及專業廠房方面均非常成熟，故此對新參與者而言入行門檻相對較高。預期隨著市場整合程度提升，將見證參與者趨向進一步整合其行業資源，並透過併購擴大其業務從而提高競爭力。

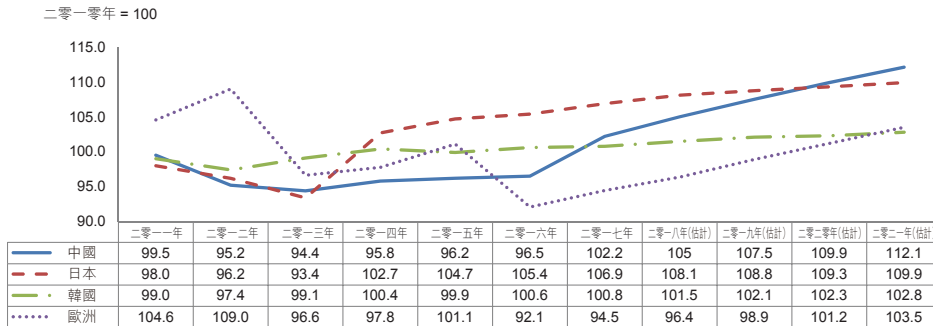
成本因素分析

紙張價格

紙張為商業印刷服務之主要原料。香港之參與者（包括本公司）主要自中國、日本、韓國及歐洲購買紙張。於二零一一年至二零一七年期間，中國、日本、韓國及歐洲之紙張價格指數均呈現波動，其中韓國於二零一二年下跌至谷底，而中國及日本則於二零一三年見底，然後逐步回復。在綠色印刷趨勢推動之下，環保物料之需求估計將於未來有所增長，並預期將有更多資金及資源獲投放於相關研究及開發之上，故預測印刷用紙之價格將維持升勢。中國紙張價格一般為香港紙張價格之指標，並反映全球價格趨勢。

行業概覽

紙張之價格指數

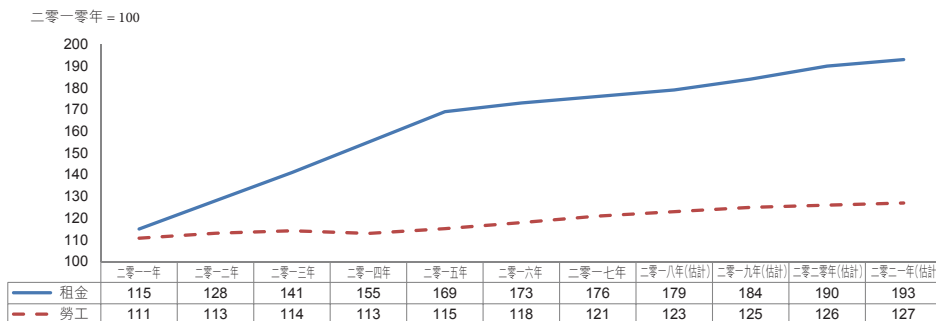


附註： 數據以曆年為基準。
資料來源： 弗若斯特沙利文

租金及勞工成本

租金及勞工成本亦為香港商業印刷服務業參與者之成本結構中之重要因素。兩者價格指數於二零一一年至二零一七年間均呈升勢。基於二零一零年之價格(二零一零年 = 100)，租金價格指數由二零一一年之 115 上漲至二零一七年之 176，而勞工價格指數由二零一一年之 111 上漲至二零一七年之 121。未來，由於香港對土地及勞動力之需求穩定，預計租金及勞工價格指數於隨後數年均將會上升。

香港租金及勞工價格指數(二零一一年至二零二一年(估計))



附註： 數據以曆年為基準。
資料來源： 弗若斯特沙利文

香港商業印刷服務業之競爭環境

截至二零一七年三月三十一日止年度，香港商業印刷服務業之集中度相對較低，其中香港五大參與者於香港商業印刷服務總市場規模之累計佔有率約 13.0%。香港商業印刷服務下游客戶數目分散，導致並無參與者能夠取得支配市場之佔有率。目前，香港市場之競爭主要聚焦在高產品質素。根據弗若斯特沙利文報告，大部分商業印刷服務供應商將其工作(包括印刷階段之印刷等主要工作)外判予其他印刷公司，或在中國設有生產基地。根據與若干行業參與者之部分下游客戶進行之訪談，為達致成本控制及若干工作可能需要特定設備、機器及專業知識，香港商業印刷服務供應商將其部分印刷前期加工工作(例如設計及製作數碼彩稿)及印刷後期加工工作(例如

行業概覽

過膠、紫外線上光、燙箔及燙金、壓印成型、釘裝及製作信封)外判予香港之其他實體或中國之其他印刷商為普遍行業慣例，此做法亦獲其客戶(如銀行)廣泛認可。下表載列於截至二零一七年三月三十一日止年度香港商業印刷服務業五大參與者之收益及市場佔有率：

排名	公司名稱	截至二零一七年三月三十一日 止年度香港商業印刷服務之收益 (百萬港元)	市場佔有率
1	A 公司	47.7	2.9%
2	本集團	47.3	2.9%
3	B 公司	42.7	2.6%
4	C 公司	40.7	2.5%
5	D 公司	34.2	2.1%
	五大	212.6	13.0%

附註： 數據以本公司之財政年度為基準(由二零一六年四月一日至二零一七年三月三十一日)。

資料來源： 弗若斯特沙利文

入行門檻

- 資本要求。**商業印刷服務業務對新入行業者之初始資本有若干要求。在初始時，商業印刷服務業之新入行業者需要投資巨額於購買及租用印刷設備、軟件、廠房及原料等。因此，高固定成本被認為是新入行業者之障礙之一。
- 業務關係。**在商業印刷服務業，由於對過往經驗、質素及成本之偏好，大多數客戶選擇與現有商業印刷服務供應商建立緊密業務關係。此外，商業印刷服務業之現有參與者經已開發可靠之原料供應商資源。新入行業者不大可能於短時間內建立如此可靠之供應鏈。
- 經營成本高昂。**就人力資源方面，商業印刷服務供應商普遍體會到業內之技術勞工短缺，削弱了新入行業者建立自身之完整人力資源系統之能力。眾所周知，香港之平均薪金高昂，差不多高於中國平均薪金之2.7倍。此外，香港之租金成本亦高企。因此，香港之商業印刷服務業參與者須承受較高員工成本及租金成本，而欠缺足夠資金之新入行業者將不能進入此市場。

香港財經印刷服務業概覽

簡介

財經印刷服務指製作文件及刊物之專門服務，包括首次公開發售章程、公司公佈、財務報告(例如年報、中期及/或季度報告)及通函等。財經印刷服務供應商之主要客戶包括上市公司及首次公開發售申請者。香港財經印刷服務業之服務範疇一般涵蓋(1)設計；(2)排版及校對；(3)翻譯；(4)印刷；(5)分派；及(6)增值服務。就本節而言，非上市公司/非上市申請人及公共機構之市場不計入財經印刷市場。

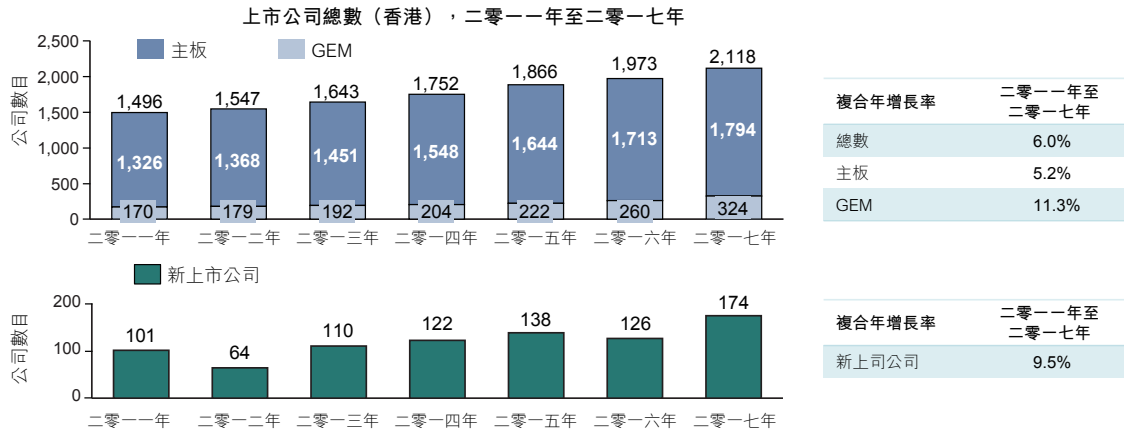
財經印刷服務業之增長與上市公司數目以及於聯交所之股本資金籌集活動相關。

上市公司總數

資本市場擴展及集資需求可見於上市公司之增長。根據聯交所刊發之市場統計數據(每年刊發之證券市場及衍生產品市場統計數據)、「市場概況」及「港交所每月市場概況」，上市公司總數由二零一一年之1,496間增加至二零一七年之2,118間，複合年增長率約為6.0%。於同期，於主板及GEM上市之公司數目分別按複合年增長率約5.2%及11.3%增長。此外，新上市公司數目於二零一一年至二零一七年呈現整體增長，複合年增長率約為9.5%。

行業概覽

上市公司數目日益增加令財經印刷服務之需求增加，原因為上市公司需要製作不同報告及通函以遵守聯交所規定之要求。

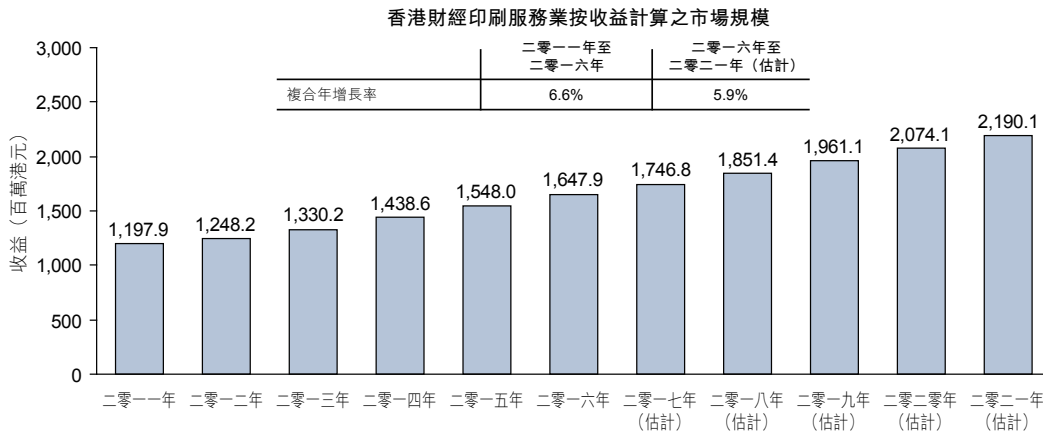


附註：數據以曆年為基準。二零一六年指由二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日期間。

資料來源：港交所 — 市場統計數據、港交所 — 香港及內地市場概況、港交所 — 港交所每月市場概況、弗若斯特沙利文

市場規模

財經印刷服務業之市場規模按收益計由二零一一年之11.979億港元增加至二零一六年之16.479億港元，複合年增長率約為6.6%。該增長主要由於上市公司數目增加以及對財經印刷服務之需求因此上升所致。隨著資本市場持續擴展以及上市公司及首次公開發售申請者之集資活動持續增加，加上有關以公佈及通函方式作出披露之嚴格監管規定，預期香港財經印刷服務業之市場規模將於預測期間維持複合年增長率約5.9%之穩定增長，於二零二一年將達致21.901億港元。



附註：數據以本公司之財政年度為基準。二零一六年指由二零一六年四月一日至二零一七年三月三十一日期間。

資料來源：弗若斯特沙利文

按收益計，本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度於財經印刷服務業之市場佔有率約為1.6%。

推動因素

- (1) **香港經濟及首次公開發售市場增長。**經濟穩定增長及透過首次公開發售進行集資活動增加為財經印刷服務業之主要推動力。根據聯交所刊發之「香港交易所市場資料」及「香港交易所每月市場概況」，新上市公司數目呈整體增長，由二零一一年之101間增加至二零一七年之174間。由於為遵守上市規則及規例須刊發上市文件、公佈、通函及年報，故上市公司數目

行業概覽

上升反映財經印刷商之客戶基礎有所擴大。此外，繼滬港通在二零一四年推出後，聯交所於二零一六年推出深港通，鼓勵於多個股票市場進行跨境投資。此外，根據國際貨幣基金組織之資料，預期香港之本地生產總值於二零一七年至二零二一年將有所增長，可為金融及股票市場之擴展提供支持，推動對財經印刷服務之需求。

- (2) **合併及收購活動潛在增加。**財經印刷服務業將受到香港併購活動增加帶來之需求增長所推動，原因是相關活動之消息及資訊根據規例規定須以公佈及／或通函之形式向公眾披露。尤其是，中國對外投資預期將有所增長，而由於中國與香港之間尤其在金融及股票市場方面之聯繫日增，將有助於香港之併購活動增加。因此，預期財經印刷服務之需求將於未來有所增長。
- (3) **企業資料披露加強。**鑑於企業社會責任日益受到關注，聯交所已就相關披露規定進行市場諮詢，並根據上市規則及GEM上市規則(以規管有關證券於聯交所上市之事項)項下之附錄27及附錄20發佈環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)報告指引，並於二零一六年生效，而有關披露預期將促進例如環境主要範疇之關鍵表現指標等若干範疇。因此，加強披露預期將可推動有關製作環境、社會及管治報告之財經印刷服務需求，以及財經印刷服務業之長遠增長。
- (4) **法規及規則變動。**法規變動可能成為財經印刷服務之機遇。根據上市規則及GEM上市規則項下指引之規定，上市公司須發行有關企業變動之定期報告、相關通函及公佈。法規規定變動之其中一例為環境、社會及管治報告指引之頒佈，該指引為投資者提高了公司資料之披露水平。因此，預期財經印刷商可從規則及指引之若干變化中受惠。於二零一七年六月，聯交所就其建議改變有關GEM之規則進行諮詢，務求處理有關近期對GEM申請人及上市發行人之質量及表現之市場及監管關注。聯交所在其諮詢文件內建議(其中包括)申請自GEM轉板至主板之申請人須刊發「招股章程水平」之上市文件，而非謹就股東大會(如適用)公佈相關公告及通函。根據聯交所刊發名為「GEM上市規則修訂」之第五十四次修訂及「主板上市規則修訂」之第一百一十八次修訂，經修訂之GEM上市規則及主板上市規則已於二零一八年二月十五日生效，有關修訂提呈取消GEM上市發行人轉往主板上市之簡化轉板申請程序，轉板申請之上市文件可能為財經印刷服務創造新商機。

未來趨勢

- (1) **服務覆蓋範圍及水平日益備受重視。**作為服務為主導之行業，財經印刷服務客戶可能要求快而準之財經文件製作服務。例如，於提交首次公開發售上市文件予聯交所之前，客戶及工作團隊均須大幅度核實有關文件。因此，財經印刷商需預留充足人手及資源以滿足客戶需要。首次公開發售項目之需求將會推動提升服務水平及提供增值服務(如場地及數據管理)，增值服務將成為財經印刷服務業之主要焦點所在。
- (2) **轉向電子製作及科技進步。**財經印刷服務逐漸趨向電子版本製作，印刷本比例逐漸下降。目前，大多數財經印刷商正使用專用軟件處理財經文件。隨著技術進步，預期財經印刷商將提升校對及編輯效率，應付時間緊迫之項目。例如，虛擬數據空間可使客戶及工作團隊共享數據，此舉可能成為未來之主要市場趨勢。
- (3) **專門服務之重要性日漸提高。**財經印刷服務之若干專門服務將愈趨重要。例如，中國公司於聯交所上市之浪潮將推動對翻譯服務之需求，原因為客戶一般偏好閱讀中文，故需要中

行業概覽

譯英之翻譯。設計服務為另一個具有潛在增長空間之範疇。隨著上市公司數目增加，客戶可能偏好獨特設計以配合其所屬行業。

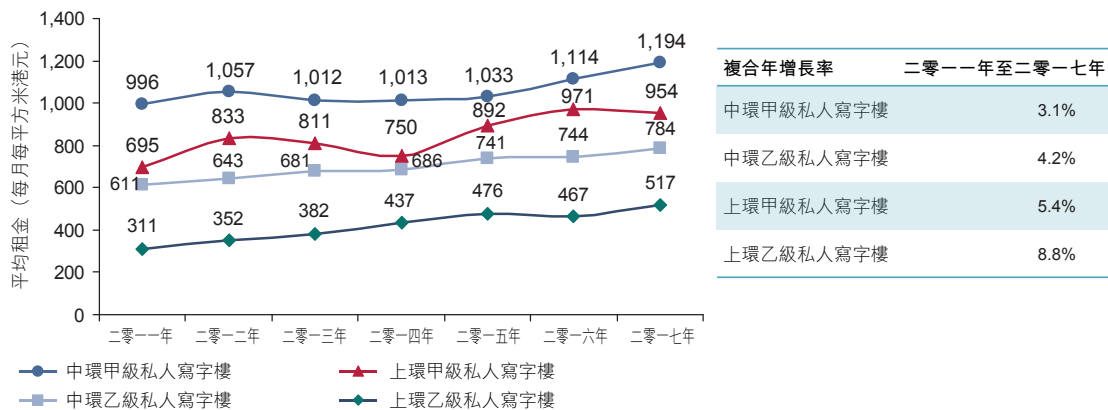
威脅

- (1) **經營成本上漲。**財經印刷商主要成本項目包括租賃成本、勞工成本、雜項費用如電費、設施翻新費用及購置設備等。香港租金成本上漲及薪酬水平較高趨向對服務供應商構成沉重財政負擔。
- (2) **環保意識提升。**繼聯交所於二零零六年頒佈「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，鼓勵主板上市公司刊發電子版公佈，取代於報章刊發印刷版公佈。同時，隨環保意識提升導致印刷財經文件及報告數量減少，令財經印刷商部分收入來源縮減。
- (3) **人才有限。**財經印刷服務業屬勞動密集型及需要大量專業人士包括設計師、翻譯員、客戶管理人員及印刷管理人員，以維持全年無休之營運。一般而言，行業大多數人員須通宵及於周末輪班工作，因此，財經印刷商難以招聘新人才，如新畢業生，導致行業勞動力供應有限。
- (4) **印刷文件需求減少。**由於部分規例規定，上市公司及上市申請人須遞交或刊發如招股章程、通函及公佈等相關文件，而該等文件一般以印刷本形式發佈或於印刷媒體上刊發。隨採用電子呈交及發佈財經文件之情況增加，將對收入來源構成威脅，原因為由於需配合環保趨勢導致印刷刊物需求預期將下降所致。

成本因素分析 — 寫字樓租金

在香港，財經印刷商通常於黃金地段(即中環及上環)設立辦事處，以保持鄰近主要金融機構。中環之甲級及乙級私人寫字樓平均租金於二零一一年至二零一七年分別呈現複合年增長率約3.1%及4.2%之整體升勢。另一方面，上環之甲級及乙級私人寫字樓平均租金於同期分別呈更顯著升幅，複合年增長率分別約5.4%及8.8%。平均租金上升主要由於海外及中國新成立及註冊成立公司對寫字樓之強大需求所致。

香港經挑選地區之甲級及乙級私人寫字樓平均租金



附註：數據以曆年為基準。

資料來源：差餉物業估價署、弗若斯特沙利文

香港財經印刷服務業之競爭環境

競爭概覽

香港財經印刷服務業高度集中。於二零一七年三月三十一日，香港約有26間財經印刷商。另一方面，截至二零一七年三月三十一日止年度，十大財經服務供應商之市場總佔有率約為89.1%，銷售價值約1,468,500,000港元。截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團以收益計為香港26間財經印刷商之一，市場佔有率約1.6%。然而，截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團以收益計並非十大財經服務供應商之一。

按收益計算，本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度於財經印刷服務業之估計市場佔有率約為1.6%。

入行門檻

- (1) **往績記錄及服務水平。**投資銀行、上市公司及上市申請人一般強烈偏好於相關首次公開發售章程製作及財務報告等項目中擁有良好往績之財經印刷商。另一方面，令人滿意之服務水平亦為一項主要考慮因素，原因是行業知識及適時回應工作團隊對首次公開發售項目極為重要。因此，缺乏有關往績或提供良好服務之能力之新入行業者難以於市場上取得客戶訂單。
- (2) **客戶關係。**於香港，財經印刷服務業存在數間知名之主要參與者，其擁有與投資銀行及上市公司等主要客戶合作之豐富經驗。由於投資銀行及律師等專業人士一般根據履歷、經驗、服務及經營規模轉介財經印刷商，故業內之客戶轉介屬普遍情況。因此，與現有股票市場參與者之關係為新入行業者之主要門檻。
- (3) **經營成本高昂。**香港財經印刷商在地理上集中於中環及上環等黃金地段，寫字樓租金成本高昂並於過往數年間呈現升勢。此外，會議室及休息室等設施之裝置及裝修預期需要大額投資，以供客戶使用。招聘及留聘願意輪班工作之客戶服務主任、翻譯員、銷售人員及資訊系統支援人員等人才團隊亦為財經印刷商之主要成本因素，原因是大部分市場參與者均全年經營，因而產生勞工及電力成本方面之額外經營成本。

*附註：*出版及商業印刷服務業面對類似威脅及入行門檻，原因為兩者均屬於印刷業。以入行門檻為例，資本儲備及客戶網絡均為出版及商業印刷服務業新入行業者所面臨之挑戰。

香港出版印刷服務業概覽

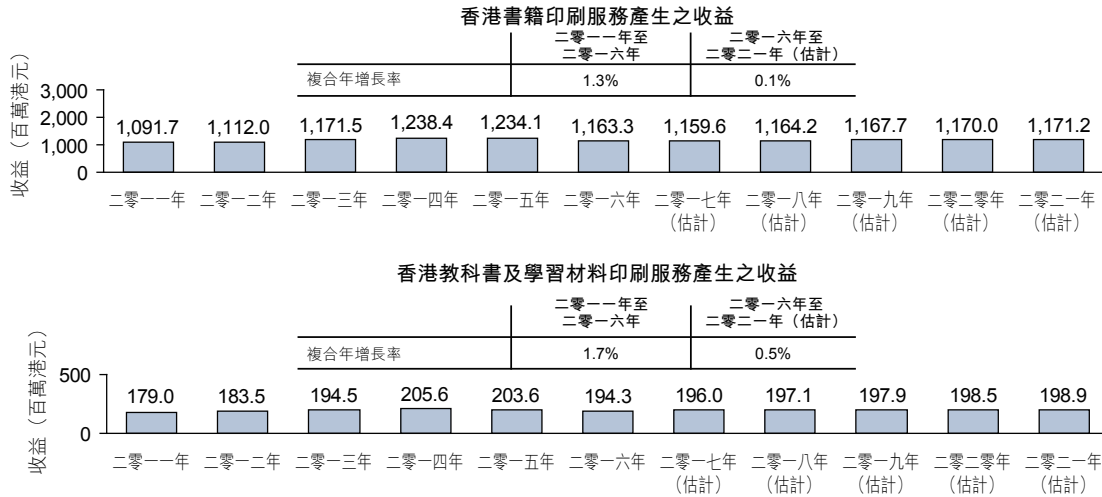
簡介

出版印刷指書籍、雜誌、報章及其他期刊之印刷。一般而言，書籍可分為兒童書籍、教科書及學習材料、休閒及生活方式書籍，以及其他印刷材料。

市場規模

香港書籍印刷服務產生之收益由二零一一年1,091,700,000港元增加至二零一六年1,163,300,000港元，複合年增長率約1.3%。估計於二零一六年至二零二一年期間之收益將繼續以約0.1%之複合年增長率增長，主要由於市場對教科書及學習材料之需求穩定所推動。於政府資金支持所推動下，香港教科書及學習材料印刷服務收益於二零一一年至二零一六年期間之複合年增長率約為1.7%。預測於二零一六年至二零二一年期間之收益將以約0.5%複合年增長率繼續增長。

行業概覽



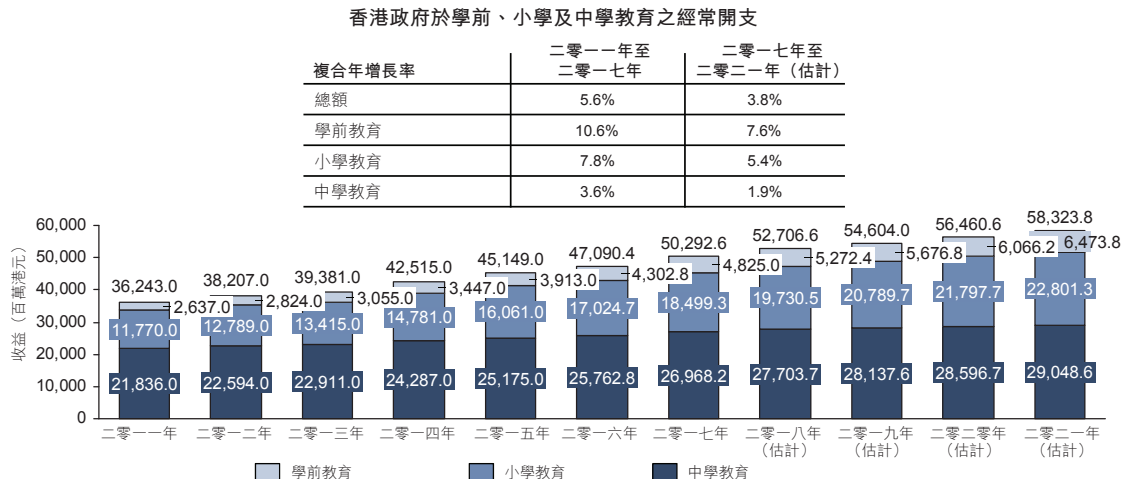
附註： 數據以本公司之財政年度為基準。二零一六年指由二零一六年四月一日至二零一七年三月三十一日期間。
資料來源： 弗若斯特沙利文

按收益計，本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度於書籍印刷服務業之市場佔有率約為0.8%及於教科書印刷服務業之市場佔有率約為4.5%。

政府於教育方面之經常開支

香港政府一直注重於教育領域方面培育人才。由二零一一年至二零一七年，政府於學前教育、小學教育及中學教育之經常開支分別以複合年增長率約10.6%、7.8%及3.6%增長。尤其是，於二零一七年，中學教育開支達約27,000,000,000港元。

香港政府將繼續積極推廣學前教育、小學及中學教育之發展。預測由二零一七年至二零二一年期間，政府於學前教育、小學教育及中學教育之總開支之複合年增長率約為3.8%（學前教育約7.6%、小學教育約5.4%及中學教育約1.9%），顯示香港教科書印刷服務擁有龐大市場潛力。



附註： 數據以曆年為基準。
資料來源： 香港教育局、弗若斯特沙利文

行業概覽

香港教科書印刷服務市場之推動因素

- (1) **中國內地學生人數增加。**根據香港教育局，來自中國內地之中小學學生人數於二零一六年達致7,871人。於未來，香港優質教育資源吸引更多中小學學生於香港求學。學生人數增加將可能推動香港教科書之需求。
- (2) **對教科書要求提高。**隨著對下一代教育質素之關注漸多，政府、學校及家長均非常重視教科書質素，並對其包裝、內容，甚至吸引力有更高要求。此舉於很大程度上促使香港教科書印刷服務業大幅增長。
- (3) **政府大力支持。**香港政府於二零一六年設立800,000,000港元資優教育基金，以培育特殊資優中小學生。此外，香港教育局透過「一帶一路」資助，吸引全球各地優秀中小學生來港升學。該等政策及統計說明政府對小學及中學教育之重視及承諾。

附註：根據行業標準，印刷服務業一般可劃分為：包裝印刷(在包裝上進行印刷)、出版印刷(包括書籍、報章、期刊、雜誌等)、商業印刷(就商業溝通、市場推廣及銷售推廣用途之印刷產品)，以及財經印刷(首次公開發售章程之文件及刊物)。就整體印刷業而言，由於出版印刷與商業印刷兩者之間重疊較少，故將其劃分獨立分部較為準確。鑑於教科書印刷屬出版印刷內相對較小之子分部，而於二零一七年財政年度，本集團來自教科書印刷之收益佔本集團總收益約10.4%。弗若斯特沙利文認為，於本招股章程「業務」一節內將教科書印刷列入本集團之商業印刷內並無重大影響，而於本節內將商業印刷及出版印刷進行獨立討論仍視作為潛在投資者作出公平呈列。

本集團之競爭優勢

- (1) **提供全面印刷服務。**配備內部印刷廠房及翻譯團隊以提供全面商業、財經及刊物印刷服務之能力為本集團之一項主要競爭優勢。尤其是，本集團能提供全面之印刷服務，從訂單處理、印刷前期、印刷、印刷後期處理如釘裝、包裝以至運送商業、財經及刊物印刷產品一應俱全。同樣地，本集團之財經印刷服務聘有內部翻譯團隊，並利用自身廠房處理及印刷文件，從而可確保所涉及個人資料之保密程度。因此，有別於大部分缺乏內部翻譯團隊及印刷廠房之財經印刷公司，本集團於產品質素、製作交付時間及資源管理方面更具競爭力。
- (2) **實力雄厚之香港印刷廠房。**本集團於一九八零年創立時已就印刷服務、印刷產品之分派及付運租用一幢多層廠房。此外，本集團引入多種先進印刷技術，例如專用摺紙機及個人化數碼印刷機以實現有效率之機密資料直接郵寄製作，讓本集團可處理大宗交易並準時付運予客戶。
- (3) **提倡環保。**就環保趨勢方面，本集團於二零零五年為香港首批就商業印刷服務採用FSC/CoC認證紙張之印刷服務供應商之一。此外，本集團於印刷程序中採用電腦直接製版以盡量減少產生化學廢料。該等措施令本集團從其他小型市場參與者之中脫穎而出。
- (4) **與主要客戶之長期關係。**本集團與大部分主要客戶維持長期關係，包括上市公司、銀行及跨國公司。例如，本集團向香港不同類型之金融機構提供商業印刷服務，包括與若干著名銀行建立業務關係已超過10年。此外，本集團承接香港政府之若干印刷項目，顯示本集團可提供優質印刷服務。與大型客戶合作之良好長期往績為本集團之主要收入來源，能令業務履歷更豐富以於商業、財經及刊物印刷服務業爭取進一步業務發展。