

行業概覽

除另有指明者外，本節所載列的資料乃取自官方的政府刊物及其他刊物以及取自我們委託Ipsos編製的Ipsos報告。我們相信，本節的資料及統計數據來源恰當，而本集團亦合理審慎地摘錄及轉載該等資料及統計數據。本集團並無理由相信該等資料及統計數據屬虛假或具誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料及統計數據屬虛假或具誤導成分。本節資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自之任何聯屬人士、董事或顧問或參與[編纂]之任何其他人士(Ipsos除外)獨立核實，並無就其完整性、準確性或公平性發表任何聲明。因此，閣下不應過分倚賴本節的資料。

資料來源

我們已委託獨立行業市場研究公司Ipsos就澳門及香港旅行代理商行業的市場格局及競爭形勢進行分析及報告，費用為395,000港元，而董事認為此費用符合市場行情。Ipsos是一間獨立市場研究公司，從事有關市場概況、市場規模、份額及板塊分析、分佈及價值分析、競爭對手追蹤及企業情勢的調查研究，並一直承接多個與在香港進行[編纂]相關的市場評估項目。Ipsos由Ipsos Group S.A.全資擁有，Ipsos Group S.A.於一九七五年在法國巴黎創立，並於一九九九年於紐約泛歐交易所(巴黎)公開上市。Ipsos Group S.A.於二零一一年十月收購Synovate Limited，在全球88個國家僱用約16,000名員工。Ipsos從事有關市場概況、市場規模、份額及板塊分析、分佈及價值分析、競爭對手追蹤及企業情勢的調查研究。

Ipsos報告所載資料乃源自透過以下方法獲取的數據及情報：(i)進行案頭研究，涵蓋官方的政府及監管統計數據、業內報告及分析師報告、行業協會、業內刊物及其他線上資料來源以及來自Ipsos研究數據庫的數據；(ii)進行客戶諮詢，以獲取本集團的背景資料；及(iii)透過與主要持份者及業內專家面談進行一手資料研究。Ipsos利用內部分析模型及技術，對所收集的資料進行分析、評估及證實。Ipsos使用的方法乃基於不同層面搜集的資料，使有關資料可相互參照以確保準確性。

董事確認，截至最後實際可行日期，經採取合理審慎措施後，自Ipsos報告之日起市場資料並無出現可能限制本節資料、與本節資料相衝突或影響本節資料的不利變動。除另有說明者外，本節所載的所有資料、數據及預測乃來自Ipsos報告、官方的政府刊物及其他刊物。

行業概覽

IPSOS 報告所用假設及參數

Ipsos 報告內使用以下假設：

- (1) 澳門及中國的經濟將不會於短期內出現主要重大衰退；及
- (2) 假設於預測期間外部環境不會發生會影響澳門旅遊業及旅行代理商行業及澳門和中國汽車租賃服務行業的需求及供應的衝擊(例如金融危機或自然災害)。

澳門宏觀經濟概覽

總體而言，二零一七年澳門經濟呈現復甦，於二零一七年錄得本地生產總值約 3,952 億澳門元，此前經歷連續四年下跌，由二零一三年的約 4,717 億澳門元下跌至二零一六年的約 3,623 億澳門元。有關下跌主要是由於中國內地的政治環境整改及經濟放緩，導致中國旅客赴澳門旅遊及娛樂消費受到抑壓。

預計在博彩業及建造業預期增長帶動下，澳門本地生產總值將緩慢回升，由二零一八年約 4,201 億澳門元增至二零二二年約 5,173 億澳門元，複合年增長率約 5.3%。

澳門旅遊業概覽

近期發展

澳門乃熱門國際旅遊目的地，為二零一七年亞洲第四大旅客目的地。二零一七年，到訪旅客總計約 32.6 百萬人次。旅遊業一直是澳門經濟發展的主要支柱之一，於二零一三年至二零一七年期間，平均佔澳門本地生產總值的約 62.2%。澳門的旅客總數由二零一三年約 29.3 百萬人次增加至二零一七年約 32.6 百萬人次及二零一八年約 35.8 百萬人次，複合年增長率分別約 2.7% 及 4.1%。由於澳門是中國唯一可合法經營博彩業務的地區及於二零零三年開放個人自由行政策放寬了中國內地旅客訪澳簽證政策，在澳門整個旅遊業中，博彩業在吸引大量中國內地旅客上發揮了重要角色。

於二零一三年至二零一八年，中國內地旅客一直是澳門最大的客源，佔旅客總數的 60% 以上。二零一五年旅客數量較二零一四年減少主要是由於中國內地旅客數量減少約 4.2%。二零一三年至二零一七年間，澳門旅客總消費有所波動，主要是受澳門入境旅客的

行業概覽

人數及消費力影響。中國內地的政治環境整改及對澳門境內人民幣匯提款的限制抑壓了部分高消費內地旅客在澳門賭場、豪華酒店及零售店舖的消費。

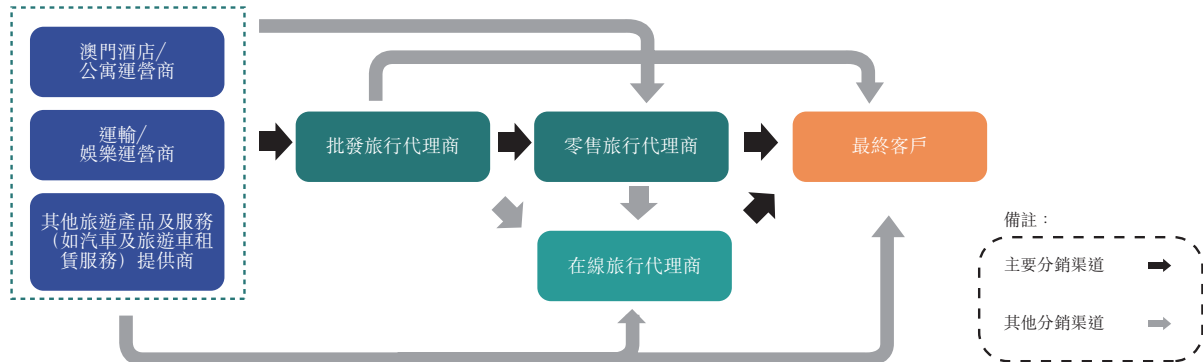
二零一三年至二零一八年澳門旅客總數及旅客總消費



資料來源：澳門統計暨普查局；Ipsos 研究與分析

澳門旅行代理商行業市場概況

澳門旅行代理商行業價值鏈



旅行代理商行業供應鏈一般包括：(i) 旅遊產品及服務(例如酒店客房)的供應商；(ii) 主要從事批發或零售業務的旅行代理商，亦包括在線旅行代理商；及(iii) 旅遊產品的最終客戶。酒店營運商等供應商的主要分銷渠道是透過批發旅行代理商，而零售旅行代理商及在線旅行代理商亦是其他替代分銷渠道。具體而言，旅行代理商行業(由從事旅行代理商服務的持牌實體組成)的酒店客房銷售主要分銷渠道是批發旅行代理商向零售旅行代理商銷售其以合約條款指定價格從酒店營運商購買的酒店房間。酒店與批發旅行代理商之間的合約條款取決於酒店的經營規模。大型酒店(提供1,000間或以上客房)一般透過其相關批發代理商

行業概覽

分銷其約60%至70%的客房，而中小型酒店(提供少於1,000間客房)一般透過批發旅行代理商分銷其約80%至90%的客房。通常情況下，批發旅行代理商須要向酒店營運商支付預付按金以獲取酒店客房，按金數額取決於酒店營運商與批發旅行代理商之間的議價能力。

持牌旅行代理商總數由二零一三年的211家增加至二零一五年的250家，其後於二零一六年減少至209家，二零一七年微升至210家。有關波動主要是由於統計暨普查局由二零一六年起調整對旅行代理商數量的計算方式。另外，旅行團入境旅客及使用旅行代理商服務的出境旅客數量波動亦是影響二零一三年至二零一七年期間澳門旅行代理商數量的一個因素。

二零一三年至二零二二年澳門旅行代理商行業總收益總額



附註：「F」表示預測數字

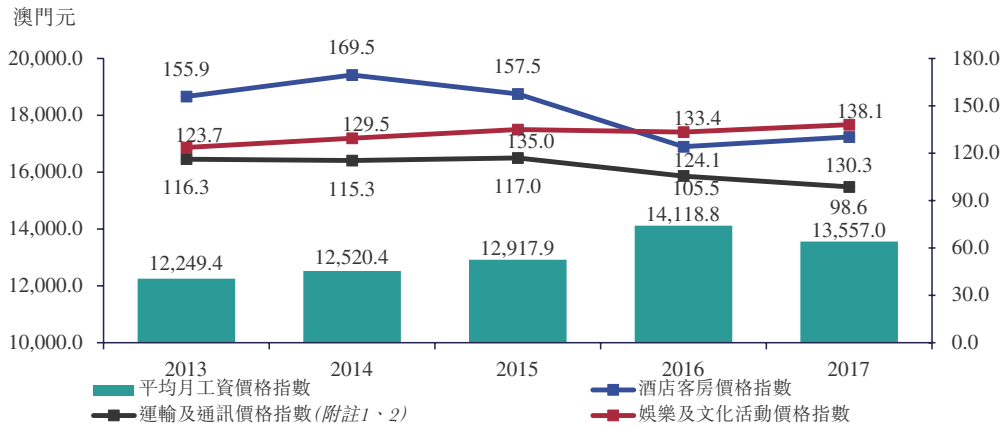
資料來源：澳門統計暨普查局；Ipsos 研究與分析

於二零一三年至二零一七年期間，澳門旅行代理商服務總收益呈波動走勢，整體複合年增長率約為6.0%。有關波動與澳門旅遊業的整體表現直接相關，旅客數量及旅客總消費減少導致二零一四年至二零一五年間旅行代理商行業下滑。與澳門旅遊代理商的三個主要收入來源相關的表現主要受旅行團、酒店預訂服務及客運車票預訂服務的需求影響，於二零一七年該三個主要來源佔到旅行代理商款項總額總額的四分之三以上。

於二零一八年至二零二二年間，旅行代理商款項總額總額預計將由二零一八年的約8,492.4百萬澳門元增加到二零二二年的約10,060.8百萬澳門元，複合年增長率約4.3%。此主要得益於澳門政府的措施及基礎設施的升級，包括港珠澳大橋的開通。根據《澳門旅遊業發展總體規劃》(「總體規劃」)，按照旅客適度增長情境計，預計直至二零二五年期間旅客數量將每年增長約3%至5%，因此旅行代理商服務的需求預期亦將增長。由於互聯網普及率不斷提高，來自在線旅行代理商的直接競爭預期將增加，預計每年增長率低於歷史複合年增長率約6.0%。

行業概覽

二零一三年至二零一七年澳門旅行代理商行業平均月工資及主要旅遊產品價格趨勢



附註1：以截至二零一零年九月三十日止年度作為基年

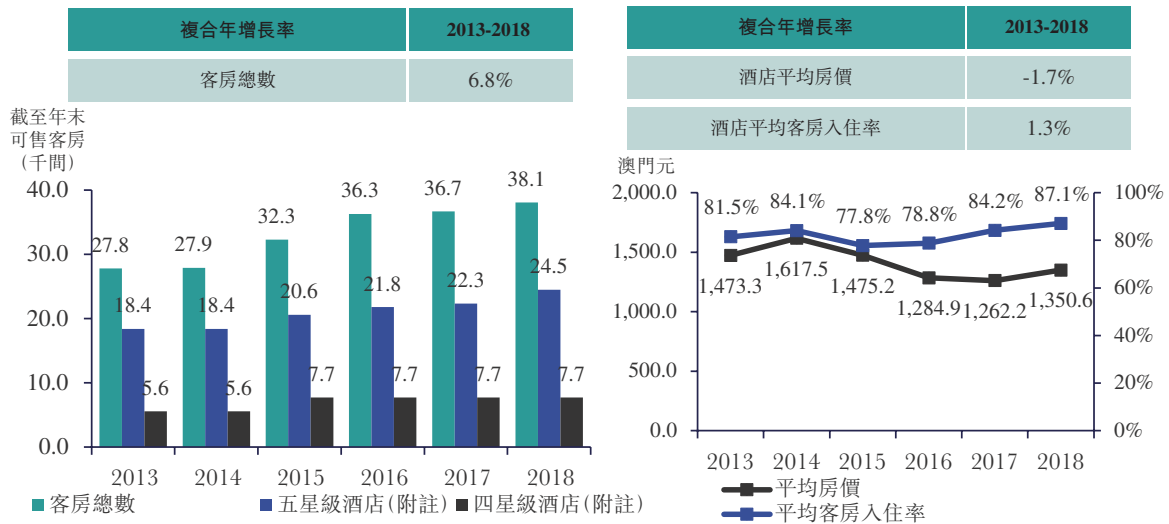
附註2：澳門統計暨普查局將「運輸及通訊」的旅客價格指數作為一個合項，不能單獨分列。根據澳門統計暨普查局數據，於二零一三年至二零一七年間，澳門通訊行業的年度總收益相當於運輸行業總收益不到30%。因此，上述「運輸及通訊」價格指數應主要反映澳門旅行代理商行業的運輸成本價格趨勢。

資料來源：澳門統計暨普查局；Ipsos 研究與分析

澳門旅行代理商行業員工平均月工資由二零一三年的約12,249.4澳門元增加至二零一六年的約14,118.8澳門元，於二零一七年下降至13,557.0澳門元，二零一三年至二零一七年間整體複合年增長率約為2.6%。於二零一三年至二零一七年間，酒店客房及通訊價格指數下降，而娛樂及文化活動價格指數逐升，此亦可體現旅行代理商行業的產品成本趨勢，因為產品是在其批發價格基礎上加穩定範圍比例的加成。於二零一四年至二零一六年間，酒店客房和運輸及通訊價格趨勢隨澳門旅遊業不景氣為吸引旅客而出現下行，而酒店客房價格在二零一七年因澳門旅客數量回升及整體旅遊業表現回暖而小幅回升。

行業概覽

二零一三年至二零一八年澳門酒店客房總數、平均客房入住率及房價



附註：參考澳門旅遊當局的官方評級

資料來源：澳門統計暨普查局；Ipsos 研究與分析

可售客房總數(包括澳門所有酒店客房及公寓)由截至二零一三年十二月三十一日的每天約27,800間增加至截至二零一八年十二月三十一日的約每天38,100間，複合年增長率約6.8%。在營酒店及公寓設施數量持續增加，特別是澳門路氹城區的不斷發展，使澳門酒店客房供應有所增加。由於澳門酒店之間的價格競爭，此亦導致二零一四年以來平均房價持續下降。另一方面，澳門的酒店平均客房入住率繼由二零一四年的約84.1%急降至二零一五年的約77.8%後，由二零一五年起隨入境旅客數量回升而逐步回升，到二零一八年達到約87.1%。除二零一五年澳門澳門旅遊業不景氣外，由於大型新酒店開業(例如澳門銀河二期及新濠影滙)帶來的客房供應增加，亦是導致澳門酒店平均客房入住率急降的另一重要原因。

未來發展

在線預訂平台包括由傳統旅行代理商及在線旅行代理商開發的在線平台，該等平台提供便捷的旅遊產品一站式預訂服務。越來越多傳統代理商拓展銷售渠道增加在線平台，以進入在線銷售市場。雖然越來越多酒店透過自身的在線平台直接向客戶銷售客房，但二三星酒店、新酒店及大多數每日提供不到1,000間客房的中小型酒店因本身營銷及廣告資源有限，仍繼續依賴旅行代理商進行銷售。雖然在線旅行代理商因其客戶接觸範圍大而越趨受歡迎，但傳統旅行代理商仍因其在售後服務(例如旅行計劃臨時變動時提供人工支援)及與酒店建立的長期合作關係，而具有競爭優勢。

行業概覽

澳門旅行代理商行業競爭格局

旅行代理商行業競爭較為激烈，因為該行業較為分散，根據澳門旅遊局的統計數據，截至二零一九年二月二十八日，行業共有227間持牌旅行代理商。大多數旅行代理商在行業中佔據較小的市場份額。旅行代理商受澳門旅遊局監管，在澳門經營旅行代理商業務須遵守發牌規定。

根據Ipsos報告，二零一八年澳門旅行代理商行業的五大主要參與者(按代理商的行業聲譽及所提供服務範圍計)及其各自的背景資料如下。由於缺乏足夠的公開可得資料，Ipsos報告中並無提供本集團在澳門旅行代理商行業中的排名及以下市場參與者各自的市場份額。

公司名稱	是否上市	概況	產品及服務範圍
公司A	私營	該公司在澳門提供廣泛的旅遊產品及服務	旅行套餐銷售及分銷；酒店預訂；交通票預訂；娛樂門票預訂；餐飲預訂；汽車租賃
公司B	私營	在澳門從事旅遊代理商業務	旅行套餐銷售及分銷；酒店預訂；交通票預訂
公司C	私營	該公司是澳門最大的旅行代理商之一，提供企業對企業及企業對客戶服務	旅行套餐銷售及分銷；交通票預訂、娛樂門票預訂、簽證預訂
公司D	私營	該公司是國際航空運輸協會(IATA)的成員。該集團在香港、中國內地及澳門擁有29家旅行代理商	旅行套餐銷售及分銷；交通票預訂；SIM卡預訂、餐飲預訂

行業概覽

公司名稱	是否上市	概況	產品及服務範圍
客戶 A	私營	成立於二零零五年，從事企業對企業及企業對客戶渠道的旅遊產品及服務銷售。該公司專注於多種酒店客房及其他產品，但不提供遊覽或旅行套餐服務	酒店預訂；交通票預訂；娛樂門票預訂；餐飲預訂、汽車租賃(接送服務)

資料來源：Ipsos 研究與分析

本集團於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日年度分別錄得款項總額約 151.4 百萬港元及約 189.6 百萬港元(不包括多用途汽車租賃服務產生的收入)，分別佔澳門旅行代理商行業總收益總額的約 1.9% 及 2.2%。澳門酒店客房銷售及分銷業務方面，於二零一七年及二零一八年十二月三十一日澳門平均每日可售酒店客房數量(包括公寓)分別為每日 36,700 間及 38,100 間，因此按於澳門所分銷及銷售的酒店客房數量計，本集團於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日年度分別佔據市場份額約 0.9% 及 1.1%。

市場驅動因素及機遇

澳門計劃多元化旅遊產品，將帶動旅行代理商行業所提供服務的需求

政府正致力多元化澳門的非博彩旅遊產品，例如制定了總體規劃，以「美食之都」的定位推廣澳門。該規劃主要是評估現狀及規劃改進措施，包括提高旅遊相關商品及服務質量、建設城市發展及旅遊承載力及傳統旅遊相關產業內外的行業合作，以增強經濟的多樣化及競爭力。該等措施將提升澳門作為多元化旅遊目的地的聲譽及吸引更多廣泛的客源，將帶動對旅遊代理商服務(尤其是多目的地旅遊套餐、酒店預定及遊客運輸服務)的需求。

行業概覽

澳門政府致力推廣多目的地旅遊及加強基礎設施配套

粵港澳大灣區發展及「一帶一路」倡議推動目的地推廣及展覽等多城聯合招商推廣活動，預計將提升澳門作為一程多站旅遊目的地的聲譽，吸引更多旅客到訪。此外，二零一八年十月開通的港珠澳大橋成為聯通三地的新快速通道。現時從香港國際機場出發，到澳門全程時間已縮短至約45分鐘。該橋的開通不僅將帶動澳門出入境旅遊，亦將催生旅行代理商提供汽車租賃接送服務的需求。

進入門檻

成熟的供應商及客戶關係

澳門旅行代理商行業的旅遊產品供應商及企業客戶(例如酒店及賭場)一般只會與具有長期及可靠合作關係的旅行代理商合作。此部分亦是由於旅行代理商的產品及服務通常提供予高消費客戶，因此酒店及賭場會傾向選擇質量有保證的產品及服務。因此，與酒店、賭場及其他旅遊服務及產品供應商建立成熟關係的要求會成為阻礙新公司進入澳門旅行代理商行業最大的一個門檻。

財力要求

旅行代理商與酒店營運商訂立酒店客房分銷及銷售直接協議時，將向酒店營運商支付一定數額的資金作為按金。按金的數額視乎旅行代理商計劃向酒店保證的客房數量，從幾萬澳門元到幾十萬澳門元不等。

建立企業對企業旅行代理商需要與旅遊產品運營商直接磋商，進入門檻較高

雖然旅行代理商設立企業對企業或企業對客戶代理商並無牌照或監管方面的進入門檻，但建立企業對企業旅行代理商難度會大得多，因為企業對企業旅行代理商作為行業內的第一層旅行代理商，需要與酒店及其他旅遊產品運營商直接磋商。此類代理商通常需要具备更雄厚的財力、良好的往績記錄、行業聲譽及運營規模及預定更大量的旅遊產品(特別是酒店客房)。

行業概覽

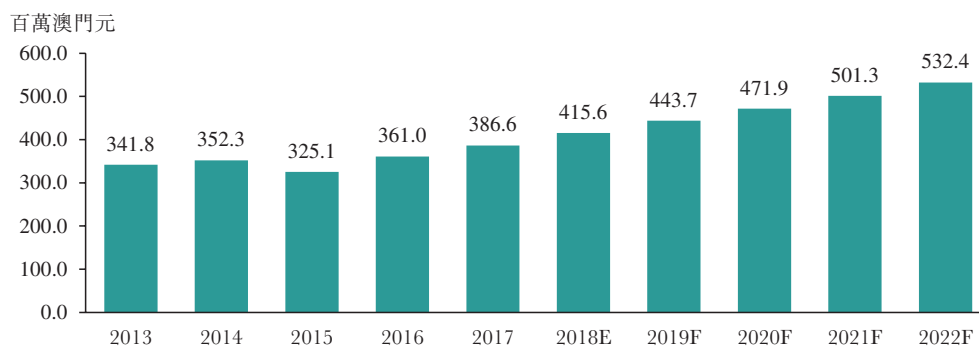
澳門汽車租賃行業市場概覽

澳門

澳門的汽車租賃服務行業大致可按用途分為旅遊觀光或運輸用途，並有司機駕駛及自駕兩種提供方式。司機駕駛服務是僱用司機駕車接送乘客往返目的地或按小時計提供接送服務，而自駕服務則不包括司機。雖然澳門定位為「世界旅遊休閒中心」，但澳門旅遊局於二零一七年進行的「澳門旅遊質量」調查顯示，旅客對在澳門乘搭交通工具的滿意度最低。訪澳旅客在澳門常遇到的困難有士的搭車難、缺乏連接城市各區的綜合公共交通工具及公共巴士過於擁擠。隨著人均可支配收入增加，汽車租賃成為傾向舒適便捷交通方式的旅客在澳旅行的另一種選擇。除個人客戶，汽車租賃運營商亦向酒店及旅行代理商等企業客戶出租車隊用以接送重要客戶。計及個人及企業客戶需求，澳門本地汽車租賃服務行業收益由二零一三年的約341.8百萬澳門元增加至二零一四年約352.3百萬澳門元，但因中國政治環境的變動，二零一五年收益規模有所下滑。行業在之後幾年迅速回升，二零一三年至二零一七年間整體複合年增長率達到約3.1%。展望未來，旅遊業的持續增長、全球合作的增加及大灣區的發展有望帶動旅行及汽車相關支出增加，有望在未來幾年惠及汽車租賃市場行業。隨著旅遊業的持續增長及汽車租賃面臨的新機遇，預計該市場將由二零一八年的415.6百萬澳門元進一步增長至二零二二年的532.4百萬澳門元，複合年增長率約6.4%。

二零一三年至二零二二年澳門區內租車服務行業總收益

複合年增長率	2013-2017	2018E-2022F
澳門區內租車服務總收益	3.1%	6.4%



附註：

1. 就本報告而言，不包括的士、旅遊車及電單車。
2. 「F」表示預測數字

資料來源：澳門統計暨普查局；澳門旅遊業發展總體規劃綜合報告；Ipsos 研究與分析

行業概覽

港珠澳大橋的開通亦為汽車租賃行業開拓新的業務來源。取得(i)澳門政府發出的過橋許可證(過境租車)及(ii)香港政府發出的私家(豪華房車—過境服務)出租汽車許可證的汽車租賃運營商可提供接載乘客經港珠澳大橋往來香港及澳門的跨境汽車租賃服務。截至二零一九年二月二十八日，澳門政府及香港政府分別已向跨境旅客服務公司、汽車租賃服務公司及旅行代理商發出共40份及60份大橋通行許可證。跨境汽車租賃服務僅限司機駕駛租賃服務。

二零一三年至二零一八年澳門汽車租賃服務行業的主要成本

	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一三年 至 二零一八年 複合年 增長率
汽車租賃服務平均價格(澳門元/ 小時)	1,336.0	1,385.0	1,332.0	1,457.0	1,530.0	1,603.0	5.5%
燃料平均售價(澳門元/升)	13.4	13.4	11.7	11.4	12.3	13.1	-0.5%
載客/載貨陸路運輸司機平均工資 (澳門元/月)	18,200.0	19,530.0	22,910.0	24,160.0	23,420.0	23,790.0	5.5%

附註：汽車租賃服務平均價格為配備司機及並無配備司機的汽車價格

資料來源：澳門統計暨普查局；Ipsos 研究與分析

澳門汽車租賃服務行業的價格由二零一三年的約1,336.0澳門元上升至二零一八年的約1,603.0澳門元，複合年增長率約為5.5%。價格隨通脹率及汽車租賃服務行業的需求而波動。

澳門燃料售價由二零一三年的每升約13.4澳門元下降至二零一八年的每升約13.1澳門元，複合年增長率為-0.5%。澳門燃料價格的波動與全球原油價格走勢一致。於二零一四年至二零一五年間，布倫特原油價格下跌47.2%。主要原因之一是美國頁岩油供應過剩對油價造成下行壓力。雖然目前原油價格仍低於之前每桶100.0美元的紀錄，但二零一七年價格已有回升跡象。

行業概覽

另一方面，澳門陸路運輸司機的平均工資由二零一三年之約18,300.0澳門元上升至二零一八年之約23,790.0澳門元，複合年增長率為5.5%。除持續的通脹壓力外，司機被認為是工作時間長且工作環境壓力大的職業。儘管工資不斷上漲，新就業人員仍不願意進入該市場，澳門賭場及政府提供更豐厚的薪酬及福利，導致運輸市場的工資不斷上漲。

澳門及香港汽車租賃行業競爭格局

澳門

截至二零一九年二月二十八日，共有4家汽車租賃服務公司(包括本集團)獲准提供自駕租車服務及司機駕駛服務。旅行代理商根據所持有的旅行牌照只能提供司機駕駛服務接載旅行代理客戶作為一項增值服務。於二零一八年，本集團錄得收益8.6百萬港元，佔澳門區內汽車租賃行業總收益的約2.1%。因為該市場的參與者數量眾多，行業競爭程度較為激烈(於二零一八年前四大參與者的市場份額合共達到約86.3%)。

根據Ipsos報告，排前最前的汽車租賃服務運營商(按二零一八年在澳門區內汽車租賃的市場份額計)及其背景資料如下：

公司	概況	概約市場份額
公司E	一家汽車租賃公司，提供司機駕駛租車服務、酒店預訂及機票預訂的私營旅行代理商	34.9%
公司F	一家提供自駕及司機駕駛汽車租賃服務的汽車租賃公司	33.8%
公司G	一家提供自駕及司機駕駛汽車租賃服務的汽車租賃公司	13.1%
公司H	一家提供自駕及司機駕駛汽車租賃服務的汽車租賃公司	4.5%
本集團	一家提供自駕及司機駕駛汽車租賃服務的旅行代理商及汽車租賃公司	2.1%
其他		11.6%
總計		100.0%

附註：本集團於二零一八年五月才開始在澳門經營多用途汽車租賃服務，其是獲授權同時提供旅遊汽車租賃服務及自駕租車服務的兩間旅行代理商之一(包括公司F)。

資料來源：Ipsos 研究與分析

行業概覽

市場驅動因素及機遇

港珠澳大橋開通

連接香港、珠海及澳門的港珠澳大橋使三地的陸路通勤時間縮短至約1小時。港珠澳大橋開通後，泛珠三角地區的中國內地居民前往澳門更加便利。港珠澳大橋的開通及粵港澳大灣區的發展促進粵、港、澳三地之間的交流合作。預計將吸引更多中國內地旅客，尤其是泛珠三角的旅客到訪澳門，帶動包括汽車租賃服務在內的交通設施的需求增加。

澳門旅遊業及會展業的發展

澳門旅遊業及會展業的發展吸引來自國際各地的旅客訪澳，大大推動汽車租賃服務的需求。澳門入境旅客總數由二零一三年約29.3百萬增加至二零一七年約32.6百萬，複合年增長率約2.7%。會展活動亦由二零一三年1,030場增加至二零一七年1,381場，複合年增長率約7.6%。展望未來，旅遊業及會展業將繼續推動遊客及商務專業人士對汽車租賃的需求。

進入門檻

新進入者需要具備大額初始資本

在澳門，進入汽車租賃服務行業的新進入者，尤其是計劃向客戶提供自駕租車服務的參與者，需要大量的資本投入。根據澳門政府規定，在澳門經營自駕租車服務業務必須擁有至少25輛輕型客車的車隊。此外，高昂的車隊維運成本預計亦會成為新進入者的重大障礙，令欲進入行業的參與者望而卻步。

新進入者難以獲得規模經濟效益

在澳門，擁有垂直渠道合作夥伴的成熟汽車租賃公司享有規模經濟優勢。該等公司可利用其經濟效益優勢獲得具競爭力的價格，能夠與在澳門僅擁有有限渠道合作夥伴(包括旅行代理商及／或酒店營運商)關係網絡的新進入者有效競爭。消費者一般對類似汽車選擇的價格敏感，並容易因應汽車租賃服務價格變化而決定選擇。因此，採取價格競爭以獲得更大市場份額在汽車租賃服務運營商中並不少見，因而新進入者很難與享有規模經濟優勢的成熟公司競爭。