

行業概覽

本節及本文件其他部分所呈列若干事實、統計資料及數據部分取自多項政府官方刊物以及委託獨立第三方IPSOS編製的報告。我們認為，該等資料及統計數據的來源乃屬恰當，且在摘錄及轉載該等資料及統計數據時已經採取合理的審慎態度。我們並無理由相信該等資料或統計數據在任何重大方面屬錯誤或具誤導性，或遺漏任何事實而導致該等資料或統計數據在任何重大方面出現錯誤或具誤導性。該等資料及統計數據並未由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方或我們或彼等各自的任何董事、高級人員或代表進行獨立核實。我們對其是否正確或準確不發表任何聲明。因此，閣下不應過分倚賴該等資料或統計數據。

資料來源

我們委託獨立市場研究顧問公司IPSOS就香港二零零九年至二零一九年間建築機械租賃服務行業及建築機械銷售行業進行分析及編製報告。IPSOS報告所載資料及分析經IPSOS獨立評估，與本集團概無關連。就編製IPSOS報告，IPSOS獲支付共368,000港元之費用。本集團成功上市與否或IPSOS報告結果並不影響支付有關金額。

IPSOS為一家獨立市場研究公司，於全球85個國家僱用約16,000名員工。IPSOS就市場概況、規模及份額進行研究，並進行分部分析、分佈及價值分析、追蹤競爭對手以及企業情報。

本節所載資料及統計數據摘取自IPSOS報告。我們相信該等資料有助有意投資者了解相關市場。IPSOS報告所載資料透過以下收集數據及情報方法取得：(i)案頭研究；(ii)客戶訪問及諮詢；及(iii)一手研究，包括與於香港的主要持份者及行業專家(如不論有否提供銷售服務的香港建築機械租賃服務供應商、建築工程公司、主承建商及分承建商、行業專家及協會等)進行訪問。

IPSOS所搜集到的資料會利用IPSOS內部分析模型及技術進行分析、評估及核實。根據IPSOS，有關方法保證搜尋資料過程全面及涉及多個層面，搜集所得資料可互相參照以確保準確。

行業概覽

董事及獨家保薦人經考慮IPSOS的數據及情報收集方法(包括案頭研究及一手研究，計有訪問行業協會及其他持份者)，信納以上假設並無誤導成份。

IPSOS報告使用之假設及參數

IPSOS報告中使用下列假設：(i)全球經濟於整個預測期間保持穩定增長；及(ii)於預測期間並無可影響建築機械租賃及銷售服務供需的外部動盪事件(如金融危機或自然災害)。

市場資料概無不利變動

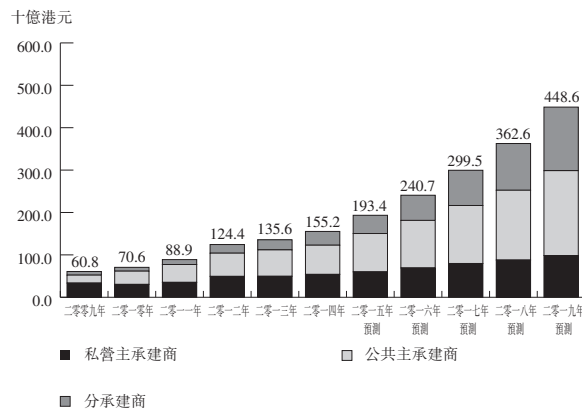
就各董事所知及採取合理審慎措施後確認，於本文件日期，自IPSOS報告日期起市場資料概無重大不利變動，從而可能限制、抵觸或影響本節所披露之資料。

香港建築機械租賃服務及銷售服務行業概覽

整體建造業

於香港由承建商於建築地盤進行公共及私營建築工程的總產值由二零零九年約608億港元增至二零一四年約1,552億港元，複合年增長率約為20.6%。有關增長主要由於二零零九年至二零一四年間獲承建商委託的公共及私營建築項目價值總額上升所致。

圖1. 承建商由二零零九年至二零一九年於香港建築地盤進行的建築工程總產值



資料來源：IPSOS報告；香港特別行政區政府統計處

對承建商於香港建築地盤進行的建築工程的需求預期會增加，原因為住屋及基建需求增長。

行業概覽

承建商於香港建築地盤進行的建築工程產出總值預期由二零一五年約1,934億港元增至二零一九年的4,486億港元，複合年增長率約為23.4%。

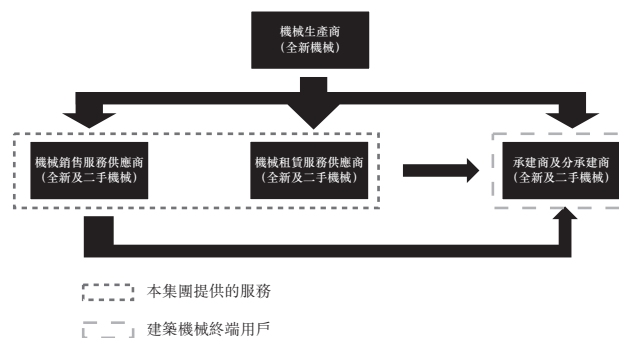
建築機械租賃及銷售服務適用於任何類別的建築工程公司，包括但不限於土木工程及樓宇等建築功能不同的公司，以應用於基建、公共設施、住宅、商業及工業項目。於二零一四年，建築機械租賃行業及銷售行業收入分別佔整個建造業收入約2.6%及1.7%。

終端用戶的建築機械來源

為建築工程取得建築機械的常見方法主要包括(i)直接從機械生產商購入全新機械；(ii)從機械租賃服務供應商租用全新及二手機械；或(iii)從機械銷售服務供應商購入全新及二手機械。一般而言，建築機械製造商透過不同機械租賃或銷售服務供應商銷售新建築機械。於若干情況，彼等亦可能直接或透過融資租賃方式出售新建築機械予終端用戶。

建築機械租賃及銷售服務行業有別於市場直接銷售，因為租賃及銷售服務供應商亦向終端用戶提供不同服務。建築機械租賃及銷售服務供應商提供多種服務，包括設計顧問服務、機械推薦建議、於建築項目期間提供操作員及增值售後服務(例如維修服務)。此外，建築機械租賃及銷售服務供應商可於同一時間提供多種建築機械，而承包商於直接向機械製造商購買時僅可獲得單一品牌／類型的建築機械。由於可獲提供的服務類型眾多及方便易用，承包商將繼續透過建築機械租賃及銷售服務供應商採購建築機械。現時，建築機械租賃及銷售服務供應商可參與建築項目的大多數階段，而鑑於所提供服務增加，租賃及銷售服務供應商於建築項目的參與程度亦大於以往。

圖2. 涉及提供機械的建築工程簡化供應鏈



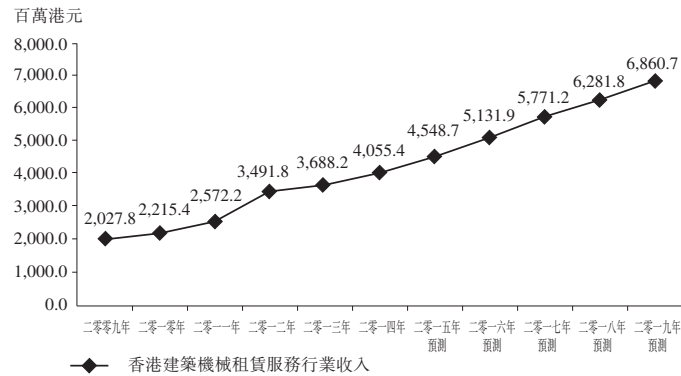
資料來源：IPSOS 報告

行業概覽

香港建築機械租賃服務行業

於二零一四年，建築機械租賃行業收入佔整個建造業收益約2.6%。香港建築機械租賃服務行業收入由二零零九年約2,027.8百萬港元增至二零一四年約4,055.4百萬港元，複合年增長率約為14.9%。收入由二零零九年至二零一四年持續增加主要由於開展大型公共項目及通貨膨脹導致建築工程需求強勁所致。

圖3.香港建築機械租賃服務行業由二零零九年至二零一九年之收入



資料來源：IPSOS 報告

香港建築機械租賃服務行業的收入預期由二零一五年約4,548.7百萬港元增至二零一九年約6,860.7百萬港元，複合年增長率約10.8%。增幅主要源於公共基建投資預期繼續蓬勃發展。

租賃方法

就租用全新及二手機械的融資方法而言，機械租賃服務供應商通常為客戶提供兩種租賃方式——營運租賃及融資租賃。營運租賃一般為短期安排，讓承建商按資產可用年期的份額取得機械，而融資租賃則為較長期的安排，讓承建商於一段期間內固定付款取得機械。

租賃期限

租賃期限由一日、一星期、一個月或一年不等，視乎客戶要求、項目規模及時間表以及機械類別而定。

保險

由於承建商有責任於收到機械後及使用前查驗機械，倘發生任何意外，通常由機械終端用戶如建築地盤的承建商承擔責任，而非建築機械租賃服務供應商。

行業概覽

機械租賃服務供應商提供的常見機械類別

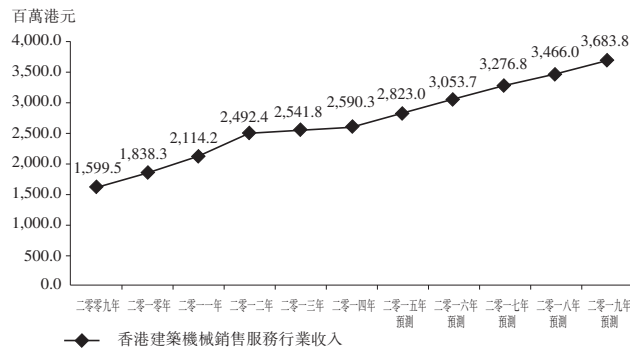
下表載列若干香港機械租賃服務供應商提供的常見機械類別：

類型	機械類別
履帶吊機(及其他流動吊機)	履帶吊機、液壓式流動吊機、越野式膠輪吊機、塔式吊機
升降工作台	較剪腳工作台(電動)、直臂式工作台(柴油)、曲臂式工作台(柴油)
其他	伸縮臂叉車、橋底檢驗車、柴油發電機、風機、震夾、磨樁機

香港建築機械銷售服務行業

於二零一四年，建築機械銷售行業收入佔整個建造業收益約1.7%。香港建築機械銷售服務行業收入由二零零九年約1,599.5百萬港元增至二零一四年約2,590.3百萬港元，複合年增長率約為10.1%。

圖4. 香港建築機械銷售服務行業由二零零九年至二零一九年之收入



資料來源：IPSOS 報告

香港建築機械銷售服務行業的收入預期由二零一五年約2,823.0百萬港元增至二零一九年約3,683.8百萬港元，複合年增長率約6.9%。此乃主要源於沙田至中環綫及南港島綫工程持續，加上「十大基建項目」於未來數年動工或踏入後續階段，因而繼續為香港建築機械銷售服務行業造就龐大需求。

行業概覽

機械銷售服務供應商提供的常見機械類別

大部分建築機械銷售服務供應商一般專門提供兩至三種機械，例如履帶吊機及流動吊機，包括約三至五個品牌。若干供應商可向客戶提供八至十個品牌的機械。機械銷售服務供應商透過預測市場需求或按客戶訂單進口機械。

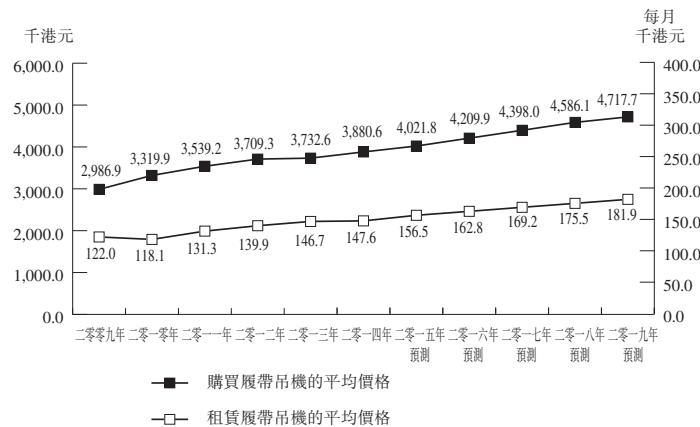
購買建築機械安排

一般而言，會在進口價上加入溢價，而進口價極易受到機械銷售服務供應商售賣機械予客戶時的市場需求影響。與客戶簽署購買協議後，一般會要求預付約10%至20%的首期。待機械交付至地盤或工場後，客戶須向建築機械銷售服務供應商開出信用狀以結付餘數。

租賃及購買機械的平均價格

根據IPSOS報告，香港建築機械租賃及銷售行業最常使用50噸履帶吊機。

圖5. 二零零九年至二零一九年於香港租賃及購買履帶吊機的平均價格



資料來源：IPSOS 報告

根據IPSOS報告，租用50噸履帶吊機的平均價格由二零零九年每月約122.0千港元增至二零一四年每月約147.6千港元，複合年增長率約為3.9%，而購入50噸履帶吊機的平均價格由二零零九年約2,986.9千港元增至二零一四年約3,880.6千港元，複合年增長率約為5.4%。

行業概覽

香港的持牌建築機械操作員人數

於二零一四年有約6,638名隨車吊機操作員，佔市場上於建造業議會建造業工人註冊委員會註冊為建築機械操作員總數約26.3%。

香港持牌建築機械操作員總數由二零零九年約22,022名微升至二零一四年約25,213名，複合年增長率約為2.7%。於二零一四年十二月三十一日，獲香港政府及香港建造業議會持續舉措，於建造業議會建造業工人註冊委員會註冊為建築機械操作員的人數約為25,213名。

建築機械租賃服務行業的競爭格局

市場競爭

於二零一五年四月，在香港，約有57家建築機械租賃服務供應商，當中約18家主要經營建築機械租賃服務，其餘39家供應商則兼營建築機械租賃及銷售服務。

在香港，租賃服務中最常見的建築機械主要是履帶吊機、液壓式流動吊機、塔式吊機、柴油發電機及風機。

影響建築機械租賃服務行業競爭的因素

建築機械租賃服務供應商主要在以下範疇競爭：

- (i) **租賃費**：租金費用是建築機械租賃服務行業客戶的主要關注點。通常情況下，即使建造業的成本上漲，尤其是勞工成本增加，惟倘建築機械租賃服務供應商能有效提供具競爭力租賃費用，並保持服務及機械質素良好，就能提升競爭優勢；
- (ii) **租賃機械的質量**：向建築機械租賃服務供應商租賃的建築機械，其質量對客戶工程項目的時間進度可能會有重大影響。若建築機械經常發生故障，因維修需要的額外時間可能導致工程項目延誤並因而招致索償；
- (iii) **與客戶的關係**：香港政府、物業發展商、主承建商及分承建商為建築機械的主要終端用戶，彼等都傾向與能提供高質量建築機械的建築機械租賃服務供應商合作。聲譽優良而經營歷史悠久的建築機械租賃服務供應商，會被認為在建築機械租賃服務行業較具競爭力；及

行業概覽

- (iv) **增值及售後服務**：除了銷售及租賃服務，建築機械租賃服務供應商亦可提供其他相關服務，例如向客戶提供設計顧問服務。在設計顧問服務階段，建築機械租賃服務供應商可建議用於某個建築工程項目的建築機械數量、種類、甚至型號。此外，售後服務如機械年檢、有關指導操作機械的操作員培訓、保養服務以及保修等，亦成為客戶選擇建築機械租賃服務供應商的其中一項準則。

香港五大建築機械租賃服務供應商

香港五大建築機械租賃服務供應商佔整個市場約19.6%的份額，其餘建築機械租賃服務供應商按收入計算，佔二零一四年香港地基業務整個市場約80.4%份額。

排名	公司名稱	總部地點	二零一四年收入 (一月至十二月) (百萬港元)	佔行內 總收入份額 (%)
1	競爭對手A	香港	296.6	7.3
2	競爭對手B	新加坡	197.9	4.9
3	本集團	香港	174.7 ^(附註)	4.3
4	競爭對手C	香港	78.0	1.9
5	競爭對手D	香港	46.8	1.2
其他			3,261.4	80.4
總計			4,055.4	100.0

資料來源：IPSOS 報告

附註：為截至二零一五年三月三十一日止財政年度所產生之收入。

建築機械銷售服務行業的競爭格局

市場競爭

於二零一五年四月，香港有約55家建築機械銷售服務供應商，其中約39家從事建築機械租賃及銷售服務，而其餘16家僅提供建築機械銷售服務。

行業概覽

香港五大建築機械銷售服務供應商

排名	公司名稱	總部地點	二零一四年收益 (一月至十二月) (百萬港元)	佔行內 總收益份額 (%)
1	本集團	香港	191.4 ^(附註)	7.4
2	競爭對手B	新加坡	126.5	4.9
3	競爭對手E	香港	82.5	3.2
4	競爭對手D	香港	33.4	1.3
5	競爭對手F	香港	24.2	0.9
其他			2,132.3	82.3
總計			2,590.3	100

資料來源：IPSOS 報告

附註：為截至二零一五年三月三十一日止財政年度所產生的收益。

香港五大建築機械租賃及銷售服務供應商

排名	公司名稱	總部地點	二零一四年收益 (一月至十二月) (百萬港元)	佔行內 總收益份額 (%)
1	本集團	香港	366.2 ^(附註)	5.5
2	競爭對手B	新加坡	324.4	4.9
3	競爭對手A	香港	305.1	4.6
4	競爭對手E	香港	104.8	1.6
5	競爭對手C	香港	78	1.2
其他			5,467.2	82.2
總計			6,645.7	100

資料來源：IPSOS 報告

附註：為截至二零一五年三月三十一日止財政年度所產生的收益。

行業概覽

香港建造業以及建築機械租賃及銷售行業的市場增長推動力及機遇

香港公共基建開支增加

香港公共基建開支預計由二零一五年約763億港元增加至二零一九年約1,029億港元，複合年增長率約為7.8%。根據香港二零一四年至一五年度財政預算案演辭，二零一四年至一五年度公共基建開支預計約為782億港元，預測較二零一三年至一四年度按年增長約4.8%，佔公共開支總額約17.8%，為二零一四年至一五年度預計公共開支中最大份額。由於若干發展計劃之撥款申請審批延期，二零一四財政年度內授出的政府項目開支受到影響。另外，二零一四年至一五年財政預算案演辭中所述二零一四年的估計公共開支約為782億港元，於二零一五年至一六年財政預算案演辭中，同期的金額修訂為約739億港元，部分原因是香港立法會撥款審批延後造成的不利影響，故此對建造業及建築機械租賃及銷售行業造成壓力。香港公共基建開支主要用於「十大基建項目」，其將繼續促進香港公共基建開支增長。

公共及私人住宅供應增加

根據二零一四年年度施政報告，香港政府已承諾提供足夠約179,000個公共房屋單位及約17,000個居屋單位的土地。其中，香港政府計劃於未來十年每年提供平均約20,000個公共房屋單位及約8,000個居屋單位，較香港政府於去年承諾未來十年供應房屋單位數量增加約36%。香港政府亦批准於未來十年房屋供應目標合共約470,000個單位，其中公共房屋佔約60%。根據香港房屋委員會，為配合政府滿足社會對房屋的需求，公共房屋興建數目預期按複合年增長率約13.6%持續增加，由二零一四年約9,900個單位增至二零一八年約16,500個單位。

此外，香港政府確認約80幅總面積逾150公頃的綠化地帶及政府、機構或社區（「GIC」）用地或可重新規劃為住宅用地。該等土地於二零一四年至二零一八年間可供使用，於未來十年提供約89,000個單位，有助滿足房屋用地需求。計及之前確認土地，約150幅土地須重新規劃為住宅用地，將於未來五年額外提供約210,000個公共及私人單位。為重新規劃該等土地作房屋之用，若干土地或須進行收地、清拆或遷拆現有或計劃中的設施。香港政府就住宅供應而取得及重新規劃土地的舉措將成為香港建造業發展的推動力之一。

行業概覽

本集團競爭優勢

聲譽

本集團於香港建築機械租賃服務行業擁有逾17年經驗，於香港建築機械租賃服務行業以及建造業建立良好聲譽。此外，於往績期間，本集團擁有逾200部建築機械及設備的全面租賃機隊，包括：履帶吊機及其他流動吊機、升降工作台及地基設備。本集團的良好聲譽及悠久營運歷史令本集團於市場備受注目，從而吸引更多商機。

往績紀錄彪炳

由於往績紀錄能贏取潛在客戶的信任，故對香港建築機械租賃服務行業以及建造業極為重要。於香港建造業，任何項目延誤均可能導致索償。然而，項目時間表或會因租賃建築機械服務供應商出租的建築機械質素參差而受嚴重影響。因此，承建商往往與能提供優質建築機械的建築機械租賃服務供應商合作。本集團往績紀錄彪炳，有助贏取潛在客戶信任，就取得租賃合約或貿易訂單獲得優勢，從而於香港建築機械租賃服務行業保持競爭力。

靈活度

本集團並非任何建築機械品牌的獨家代理，而為多個建築機械品牌擔任代理。此舉有助本集團就決定銷售建築機械的數目及類型時更為靈活。可靈活決定銷售建築機械的數目及類型或有助本集團購置適合香港市場的建築機械，從而協助本集團增長及發展。

市場准入門檻

巨額初始資本投資

機械租賃服務行業屬資本密集，建築機械租賃服務供應商需要巨額資本方能開展業務。大量開業資本主要用於達致建築機械營運的先決條件，並租用一幅土地作存放機械之用。採購機械車隊的成本介乎數億至數十億港元不等，須視乎機器的種類、用途功能及狀況而定。此外，鑑於建築機械的呎寸和體積巨大，存放租賃服務用機器隊列所需的土地相信亦會較大，故其成本亦較重。

行業概覽

行業專門技術不足

建造業的行業專門技術和知識亦會構成准入門檻，新參與者需要一段長時間累積知識及建立聲譽，就不同工程階段切合客戶需要的機械功能、規格及應用的機械，可為客戶作出介紹或採購。欠缺建築機械的相關經驗及行業專門知識不足，都會妨礙新參與者進入建築機械租賃服務行業。

穩健的客戶關係

此行業十分重視與客戶的關係。建築機械租賃服務行業的客戶通常擁有本身的供應商名單，有關供應商過去與客戶曾有合作往績及關係。由於建築機械的產品具同質性，客戶往往偏好選取聲譽良好、曾於過往項目向其成功租賃機器的機械租賃服務供應商。新參與者需付出額外努力，方可從具名望的現有建築機械租賃服務供應商手上奪得業務。

建築機械租賃及銷售服務行業的挑戰

我們的主要供應商包括日本、韓國、德國及其他歐洲國家等地若干主要建築機械製造商。據IPSOS報告，香港建造業有相當大部分的機械由日本進口。例如，就履帶吊機及液壓式膠輪吊機而言，約62.5%由日本進口，約18.8%則由德國進口。然而，考慮到日本東京市將會舉辦二零二零年夏季奧運會，預料這項盛事將令基建、酒店及公共設施的建築工程及至建築機械的需求增加。部分原本可出口至香港及其他國家的建築機械，可能仍會留在日本以滿足其國內的用途，或會導致日本的建築機械供應量減少。

近十年，中國國產建築機械品牌及製造商開始踏足香港市場。中國品牌崛起，為香港市場帶來更多建築機械選擇。此等中國品牌建築機械的定價通常較外國進口的同類機械為低廉（較海外品牌便宜約30%）。客戶可能選擇長期適用的建築機械，而非向建築機械租賃服務供應商租用。因此，來自中國建築品牌及製造商的競爭，可能對建築機械租賃服務供應商構成威脅。然而，價格具競爭力可能令質量下降，故中國品牌的聲望不及海外品牌。

若干發展計劃及公共工程（例如新界東北新發展區項目）的撥款申請審批延誤，影響二零一四財政年度及二零一五財政年度獲授的政府項目的開支，以及由我們潛在客戶及現有客戶等建築工程公司所經營的相關項目的施工。另外，二零一四年至一五年財政預算案演辭中所述二零一四年的估計公共開支約為782億港元，於二零一五年至一六年財政預算案演辭中，同期的金額修訂為739億港元，部分原因是香港立法會撥款審批延後造成的不利影響，政府撥款審批程序出現任何延誤均可能會影響政府項目的

行業概覽

開支，從而可能影響建築工程公司，故此對建造業及建築機械租賃及銷售行業造成壓力。儘管如此，根據行政長官梁振英於二零一五年七月九日出席香港立法會的行政長官問答大會時的開場陳述，指向上屆立法會申請撥款的項目已平均延誤超過六個月，預計該等項目將於二零一五年第四季或二零一六年第一季施工。

除撥款批准延期外，政府項目亦遇上其他阻滯。

就沙田至中環線（「沙中線」）而言，由於在土瓜灣站進行考古勘測及遺跡保育，大圍至紅磡段將延期最少11個月。此外，沙中線港島段工程須與其他基建項目（例如灣仔發展計劃第二期及中環灣仔繞道）協調，令沙中線的建築工程更為複雜及工程計劃面對更多難題。有關主要地盤區域之移交日期較原定計劃延期六個月，因此，沙中線須要延期。

就蓮塘／香園圍口岸（「蓮塘／香園圍口岸」）而言，興建口岸大樓及相關設施的撥款申請尚未獲得工務小組委員會支持，原因為對所產生巨額成本有所疑慮及對北區的運輸系統造成影響，以及於立法會尋求撥款的程序需時。

就港珠澳大橋（「港珠澳大橋」）而言，其面對建築技術問題及發生工業意外，導致延期。港珠澳大橋於過去三年（即二零一二年至二零一三年、二零一三年至二零一四年及二零一四年至二零一五年）合共停工140日，原因為勞工署就發生工業意外發出停工通知，而於過去三年的工業意外總數為89宗。此外，市民朱綺華提出司法覆核令項目取得建築及運作的環保許可進一步延期。