

行業概覽

本節所載資料由弗若斯特沙利文編製，反映基於公開資源及行業調研所得的市況估計，並主要作為市場研究工具而編製。對弗若斯特沙利文的提述不應視為弗若斯特沙利文對於任何證券價值或投資本公司之可行性的意見。董事相信本節所載資料來源適當，且已合理審慎摘錄和轉載該等資料。董事並無理由相信該等資料虛假或存在誤導成份，或遺漏任何重要事實導致該等資料虛假或存在誤導成份。由弗若斯特沙利文編製並載於本節的資料未經本集團、獨家保薦人或參與[編纂]的任何其他人士獨立驗證，彼等或弗若斯特沙利文對資料的準確性均不作任何陳述，且該等資料不應作為是否作出任何投資決定的依據。

香港地基工程行業概況

我們的客戶群主要包括地基工程公司及承包商，故我們的業務與香港地基行業息息相關。根據弗若斯特沙利文報告，隨著香港經濟穩步增長，預計將會發展更多基建及房地產項目，地基工程等各類項目的鑿岩設備使用量將會增加。

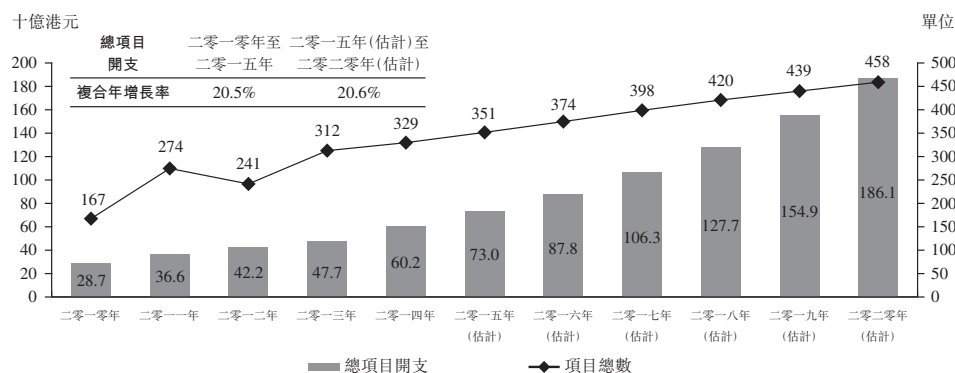
打樁及相關地基工程總值於二零一零年至二零一五年錄得大幅增長，預期於二零一五年至二零二零年將保持增長勢頭，複合年增長率為15.0%，並於二零二零年達376億港元，是由於新界東北新發展區等計劃開發項目所致。

香港房地產項目統計數據

房地產項目由二零一零年的167個增至二零一五年的351個，而項目總開支因應房地產項目營運成本增加而由二零一零年的28.7億港元增至二零一五年的73.0億港元，複合年增長率為20.5%。根據弗若斯特沙利文報告，預期房地產項目的總項目開支將增至二零二零年的1,861億港元，複合年增長率20.6%。

根據弗若斯特沙利文報告，房地產項目總開支增速已超過項目個數增速，顯示單個房地產項目的成本近年大幅上漲。建築設備是房地產項目的主要營運成本之一，因此建築設備需求增加及設備成本激增均是項目開支增加的主要原因。

香港房地產項目統計數據(二零一零年至二零二零年(估計))



資料來源：香港政府統計處、弗若斯特沙利文

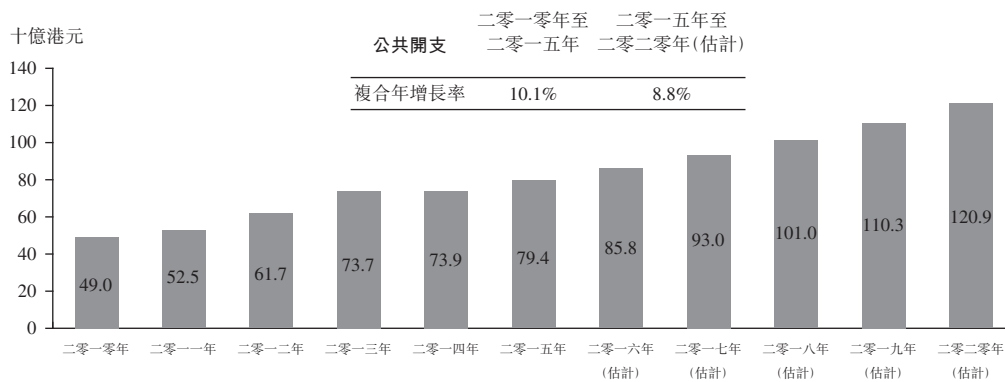
行業概覽

香港基建公共開支

由於香港基建需求殷切，隨著十大建設計劃推行，基建公共開支由二零一零年的490億港元增至二零一五年的794億港元，複合年增長率為10.1%。根據弗若斯特沙利文報告，預計二零二零年香港基建公共開支將達1,209億港元，複合年增長率8.8%。

近年開展的基建項目有助鞏固香港經濟基礎，促進了香港建造業增長，潛孔鑿岩工具等基建工程設備需求亦隨之激增。

香港基建公共開支(二零一零年至二零二零年(估計))



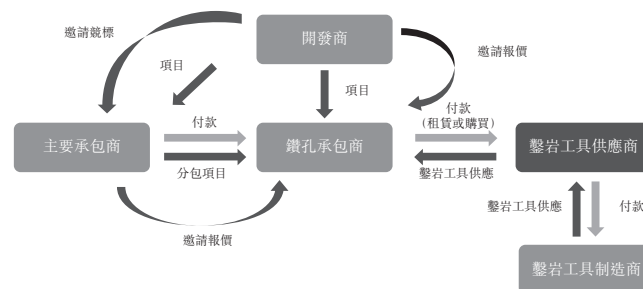
資料來源：香港政府統計處、弗若斯特沙利文

香港及全球潛孔鑿岩工具市場概覽

潛孔錘、套管系統、球齒鑽頭及擴孔器為市場上常見的潛孔鑿岩工具。潛孔鑿岩工具按尺寸劃分為輕型、中型及重型三類，潛孔鑿岩工具的一般優勢包括適用於各種地質條件、可靈活選擇孔徑、精準、節能、相對安全及對環境干擾減少。

業務模式

潛孔鑿岩工具公司的業務模式分析如下：



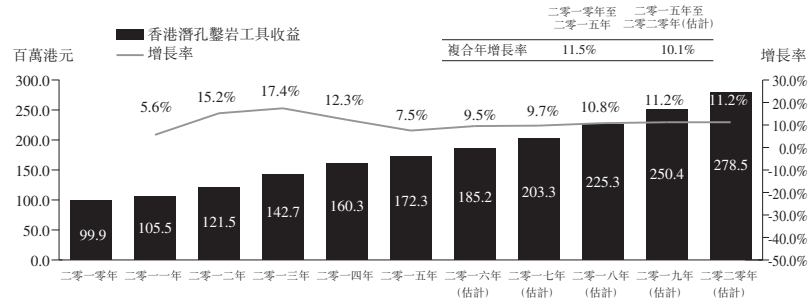
資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

香港市場規模及增長率

香港潛孔鑿岩工具行業由二零一零年約99.9百萬港元穩步增至二零一五年約172.3百萬港元，複合年增長率為11.5%，是由於二零一一年至二零一三年規劃及開展港珠澳大橋及鐵路延線項目等主要基礎設施項目。根據弗若斯特沙利文報告，在預測期內，預期市場將維持增長勢頭，二零二零年可達約278.5百萬港元，但由於規劃基礎設施項目籌資過程或有延誤，故複合年增長率略減至10.1%。

按收益劃分的香港潛孔鑿岩工具市場規模(二零一零年至二零二零年(估計))



資料來源：弗若斯特沙利文

香港方面，二零一五年套管系統佔潛孔鑿岩工具行業總收益約67.9%，收益總額為117.0百萬港元。二零一五年，潛孔錘收益為30.6百萬港元，佔潛孔鑿岩工具行業總收益約17.7%。二零一五年，球齒鑽頭及擴孔器收益為24.8百萬港元，佔潛孔鑿岩工具行業總收益約14.4%。

市場增長因素

基建及物業開發需求強勁、採礦及能源需求殷切及香港政府的重大投資均有利於潛孔鑿岩工具行業增長。

開發項目日益增多可促進香港基建需求增長，例如進行中的十大建設計劃。此外，「香港2030+：跨越二零三零年的規劃遠景與策略」致力提高全港發展實力。物業開發方面，根據賣地計劃，二零一五年／一六年共有16幅住宅用地可供銷售，可供興建單位總數(9,720個)是實行該銷售機制以來的第二位。據立法會發展事務委員會估計，同期私人住宅土地總供應量為20,300套，超過19,000套的土地供應目標。因此，潛孔鑿岩工具需求或會增加。

潛孔鑿岩工具可用於採礦作業以及開採天然資源(例如石油、天然氣及水)及貴金屬(例如金礦)，由於全球人口持續增多而資源需求日益增加，潛孔鑿岩工具銷量或會隨之增長。此外，潛孔鑿岩工具可用於地熱鑽探，尤其在印度等發展中國家，地熱可作為替代能源應付持續增加的能源需求。

根據香港政府公佈的二零一六至一七財政年度政府財政預算案，該財政年度基礎建設公共開支總額估計達861億港元。由於香港國際機場的第三條跑道項目及市區重

行業概覽

建計劃等建造項目如雨後春筍，預期項目投資可能維持較高水平並促進潛孔鑿岩工具等相關工程設備的銷量及需求增長。

市場制約因素

營運成本增加、建造項目資金鏈不穩及熟練勞工數量有限是潛孔鑿岩工具市場的主要制約因素。

生產潛孔鑿岩工具需要巨額投資與合金鋼和碳化鎢等原材料的穩定供應。此外，量產潛孔鑿岩工具亦需要行業專才和生產工程師。尤其在二零一五年香港法定最低工資上調的情況下，服務終端用戶的鑿岩器械操作員亦令勞工成本增加。由於通脹持續及資源有限，營運成本日益上漲可能令潛孔鑿岩工具製造商面臨財務壓力。

公營建造項目開始前，資金詳情須獲香港立法會財務委員會批准。籌資進度出現任何延誤，均可能影響大型建造項目(需進行地基工程及打樁和鑽孔等相關預備工程)的預算及進度。籌資不順利及時間表不明確將影響預算分配及施工工具採購，尤其會影響根據項目需求定製或採購潛孔鑿岩工具。

潛孔鑿岩工具及鑿岩設備必須由訓練有素的專業人員操作。部分設備供應商會派遣操作員至客戶的建造項目實施現場作業，並由技術人員負責維護及排除故障。人口老化及建造業和相關行業人才短缺可能加劇潛孔鑿岩工具行業熟練勞工短缺問題。

行業趨勢

技術進步、定製解決方案需求提高及環保意識增強是潛孔鑿岩工具行業的主要行業趨勢。

製造商正投資研發新型潛孔鑿岩工具解決應用過程中的磨蝕、腐蝕及磨損等常見問題。隨著技術進步及材料(如球齒鑽頭所用合金成分的鋼材)改進，預期潛孔錘、套管系統、球齒鑽頭及擴孔器的耐磨度會有所提升。此外，預期未來潛孔鑿岩效率(包括鑽速及深度)會大幅提升。

為達致施工方面的要求，例如低噪音、特殊地質條件、穿孔要求及緊迫的工期等嚴格規定，量身定製的潛孔鑿岩工具令客戶需求持續提升。潛孔鑿岩工具製造商可根據不同項目的客戶要求提供設計服務，例如適用於特殊岩土條件、孔徑及深度鑽探的特定尺寸和直徑的擴孔器等定製套管系統及相關配件。

近年來，部分潛孔鑿岩工具製造商推出廢料循環利用計劃，回收零件及耗材重新生產球齒鑽頭等相關潛孔鑿岩工具。根據弗若斯特沙利文報告，我們認為潛孔鑿岩工

行業概覽

具將循環利用更多材料且符合ISO 14001等國際標準。另外，隨著開發節能工程及達致噪音規範的趨勢持續增長，潛孔鑿岩工具已成為更好的選擇。

成本因素

潛孔鑿岩工具製造商的主要成本為生產成本、不斷提升的技術要求及服務業開支。

營運成本通常為潛孔鑿岩工具製造商的重頭開支，包括勞工成本、原材料(包括合金鋼及碳化鎢)成本及公共資源(例如電力)成本。公共資源成本波動及熟練勞工短缺可能影響整體營運成本，因此而影響潛孔鑿岩工具售價。

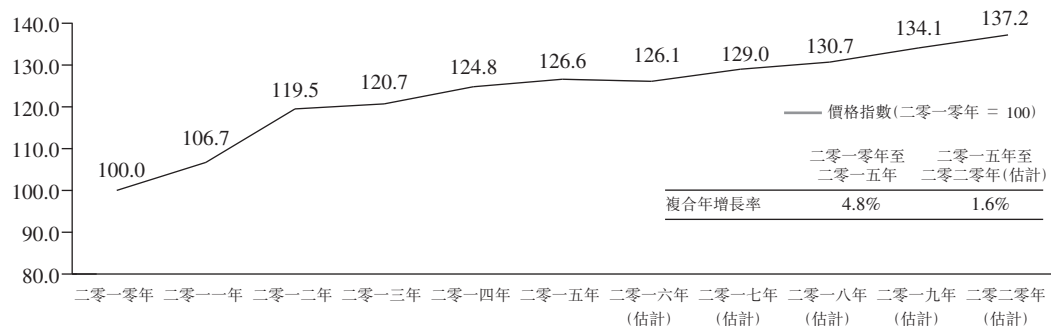
除了應付客戶對產品規格及鑽速的更高要求外，潛孔鑿岩工具製造商亦應積極研發，因應市場需求改進潛孔鑿岩技術。開發新型潛孔鑿岩工具將產生額外開支。

潛孔鑿岩工具供應商日益拓展服務領域的業務越來越多。例如，部分供應商可能向客戶提供潛孔鑿岩作業之技術支援並派遣現場操作員。業務模式由僅限提供潛孔鑿岩工具轉變為提供解決方案，固然可增加公司收益，但同時亦需巨額投資。

主要潛孔鑿岩工具的價格指數

根據弗若斯特沙利文報告，潛孔鑿岩工具價格持續上漲，價格指數由二零一零年的100.0升至二零一五年的126.6，複合年增長率為4.8%。於預測期內，預計二零二零年潛孔鑿岩工具價格指數將升至137.2，複合年增長率1.6%，與產品質量提升有關。由於主要基建項目動工促進相關鑿岩工具需求增加，二零一一年至二零一二年價格指數由106.7升至119.5，漲幅更高。

香港潛孔鑿岩工具價格指數(二零一零年至二零二零年(估計))



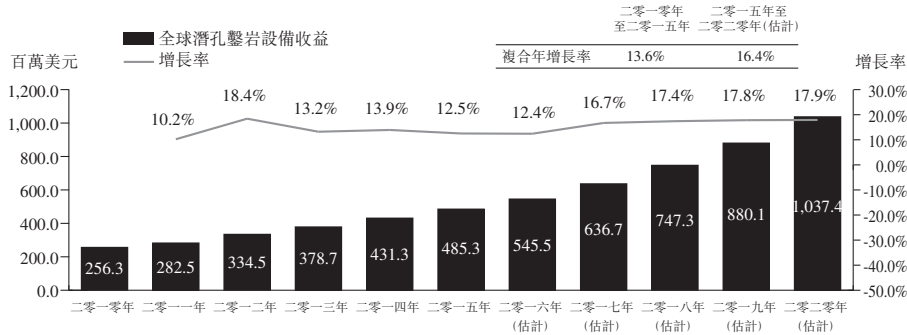
資料來源：弗若斯特沙利文

全球市場規模及增長率

隨著建築及採礦需求日益提高，全球潛孔鑿岩工具業由二零一零年的256.3百萬美元大幅增至二零一五年的485.3百萬美元，複合年增長率為13.6%。根據弗若斯特沙利文報告，預期二零一五年至二零二零年全球潛孔鑿岩工具市場規模將以16.4%的複合年增長率繼續增長並於二零二零年達1,037.4百萬美元，主要由發展中國家的能源勘探(例如地熱能源)需求量大、基礎設施發展及城市化推動。

行業概覽

香港潛孔鑿岩工具價格指數(二零一零年至二零二零年(估計))



資料來源：弗若斯特沙利文

鑿岩設備應用之全球環境

根據弗若斯特沙利文報告，鑿岩設備的主要全球應用包括採礦及採石、開挖隧道、建築和土木工程、錨固、錨桿支護及鑽井。下文分析歐洲、亞洲、印度及加拿大的鑿岩設備應用。

由於債務危機預期減緩及建築行業增長，預期未來數年歐洲鑿岩設備行業前景向好。斯堪的納維亞地區金融危機過後經濟強勁復甦，建築行業有所增長。此外，北歐極地蘊藏豐富自然資源，全球礦物高需求促進此地多處採礦業務大幅增長，顯示北歐鑿岩設備頗具增長潛力。

隨著二零二零年奧運會及殘奧會於東京舉行，日本政府預期屆時國外遊客人數將由二零一五年的19.7百萬增至40百萬。據報導，東京、大阪及名古屋將建造更多大型酒店，由於該等酒店總樓面面積的上限提升，導致打樁及地基工程對鑿岩設備的需求增加。

印度的發展需求龐大，對施工工具及設備的需求快速增長。預期印度將根據十二五規劃(二零一二年至二零一七年)投入約1.0萬億美元發展基礎設施，而世界銀行估計，截至二零二零年底，印度將需投入1.7萬億美元發展基礎設施，這意味著對鑿岩設備的需求應會上升。

道路及鐵路是印度發展基礎設施的主要重點之一。印度道路運輸和公路部長宣佈，二零一六年起，印度將由現時每年新建公路96,000公里增至每年新建公路150,000公里。鐵路方面，印度鼓勵私營企業通過公私合作融資參與鐵路項目。因此，預期該國對鑿岩設備有大量需求。

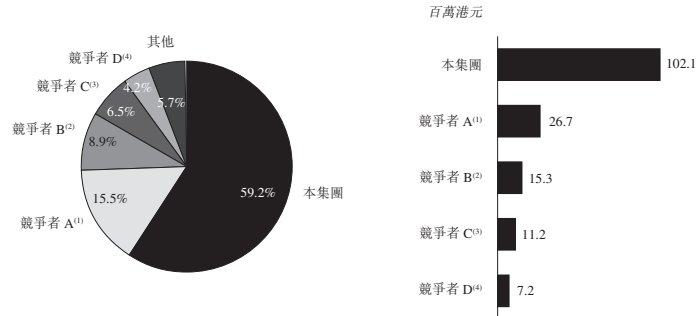
採礦及採石業務是美洲鑿岩設備的主要用途之一，是由於全球貴金屬及基本金屬需求強勁而礦物和金屬開採活動穩定增長。加拿大近年各系列大型基礎設施項目(包括旨在提高經濟增長的「2014 New Building Canada Plan」)均促進鑿岩設備行業發展。

行業概覽

香港潛孔鑿岩工具行業的競爭格局

在潛孔鑿岩工具行業，業內良好的聲譽、可靠的產品質素、技術服務和支援以及豐富的項目經驗是主要成功因素。

香港潛孔鑿岩工具行業由五大參與者主導，市場集中度高達94.3%，二零一五年收益為162.5百萬港元，各參與者的收益介乎約7.2百萬港元至102.1百萬港元。本集團領先香港潛孔鑿岩工具業，市場份額為59.2%，競爭者A、競爭者B、競爭者C及競爭者D於二零一五年的市場份額則分別為15.5%、8.9%、6.5%及4.2%。



資料來源：弗若斯特沙利文

附註：

- (1) 競爭者A總部位於英國，從事製造潛孔鑿岩工具業務。二零一五年估計收益為26.7百萬港元，涉及製造潛孔錘、球齒鑽頭、鑽杆、錘子潤滑油、螺紋脂及潤滑油。
- (2) 競爭者B總部位於香港，從事買賣打樁及深層地基設備業務。二零一五年估計收益為15.3百萬港元，涉及貿易潛孔錘、鑽杆及潛孔鑽頭。
- (3) 競爭者C總部位於香港，從事製造、再製造及銷售潛孔鑿岩工具業務。二零一五年估計收益為11.2百萬港元，涉及製造、再製造潛孔錘、擴孔/套管系統、潛孔球齒鑽頭、鑽杆及錘子分離器。
- (4) 競爭者D總部位於瑞典，從事製造建築及採礦器械與設備業務。二零一五年估計收益為7.2百萬港元，涉及製造适配器、錘子、潛孔鑽頭及鑽杆。

按二零一五年全球市場收益計算，本集團在全球潛孔鑿岩工具行業之香港公司中排名首位，競爭者C及競爭者B分別位列第二及第三。本集團、競爭者C及競爭者B二零一五年的收益各佔全球潛孔鑿岩工具行業總收益約3.1%、0.5%及0.4%。

本集團的主要優勢

香港五大潛孔鑿岩工具供應商中，本集團提供的主要潛孔鑿岩工具數量最多且自主製造產品的平均裝運時間最短。本集團一直供應多種規格的潛孔錘、套管系統及鑽頭等潛孔鑿岩產品，以滿足客戶要求。本集團亦從事買賣鑿岩設備業務。

行業概覽

本集團一直為香港家喻戶曉的專業鑽孔工程承包商提供潛孔鑿岩工具，其中部分客戶是參與主要基礎設施項目的香港上市公司，該等公司使用高標準潛孔鑿岩工具。此外，本集團亦提供技術支援及維修服務等其他售後及增值服務。憑藉成功的工程項目往績，本集團與業內主要客戶維持良好的業務夥伴關係。

本集團有能力研發潛孔產品，於美國、俄羅斯、加拿大及澳大利亞等西方國家持有多個自主設計產品的專利，在向主要客戶提供各種潛孔鑿岩工具的現有生產及未來創新方面往績良好。

行業壁壘

潛孔鑿岩工具行業的新成員會面對高技術要求、巨額初始投資及現有參與者與客戶的現有關係等行業壁壘。

生產潛孔鑿岩工具需要機械化工、產品設計、原材料採購、測試、改進及售後技術支援方面的專業知識。因此，市場新成員可能因高技術要求而望而卻步。

由於初始開支主要涉及廠房建設、研發活動、勞工、材料供應及倉儲，故巨額投資對潛孔鑿岩工具製造業務的起步及維持至關重要。考慮到通脹影響，預期資金需求居高不下會有礙新成員涉足市場。

總體而言，現有潛孔鑿岩工具供應商已與客戶建立密切關係。通過應用潛孔鑿岩工具及圓滿完成鑽探項目能達成客戶滿意度，加強現有潛孔鑿岩工具供應商與終端用戶的合作關係。同時，部分香港潛孔鑿岩工具供應商提供量身定製的潛孔鑿岩解決方案、設備租賃服務、技術支持及其他增值服務，進一步提高客戶忠誠度。在此情況下，新的市場參與者須更加努力，以便從現有市場參與者獲取業務。

機遇與挑戰

新興市場發展及對能源的需求不斷增長是潛孔鑿岩工具應用的潛在機遇，而另一方面亦面臨客戶較高期望及市場上中國品牌不斷增加等挑戰。

根據二零一六年施政報告所公佈，估計未來五年香港會供應76,700個公屋單位，推動未來建設工程的增長。此外，港鐵網絡擴展工程(例如廣深港高速鐵路及觀塘線延線)、市區重建局帶領的市區重建項目及其他大型項目(例如西九龍文娛藝術區)均為潛孔鑿岩工具的應用提供了潛在機遇。

行業概覽

過去幾年，全球能源需求不斷增長，並且預期會繼續增長。發展中國家的耗油量應會快速增長。根據國際能源署的資料，印度的石油需求增長水平偏高，預計截至二零四零年石油進口依存度達90%以上。因此，潛孔鑿岩工具或會更廣泛應用於印度及其他發展中國家的能源及採礦業。

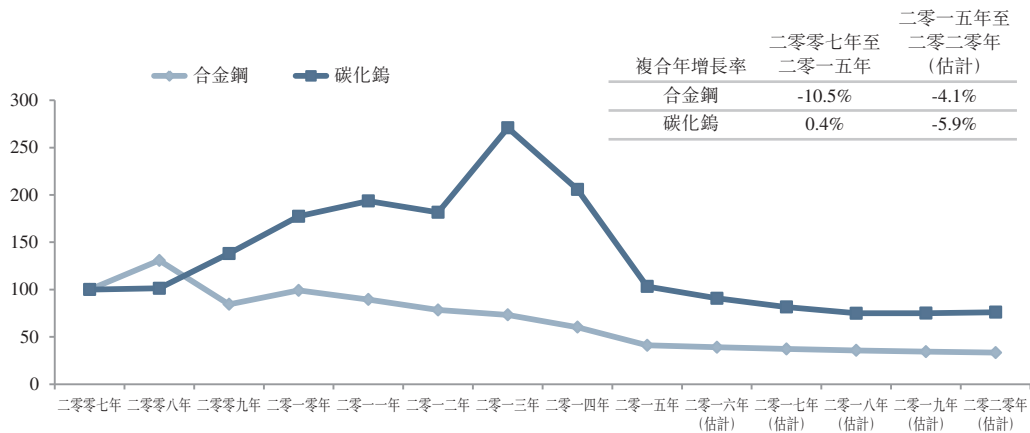
香港的建設項目要求嚴格及完工期限緊迫對於潛孔鑿岩工具供應商而言是常見問題。潛孔鑿岩工具行業用戶期待高效的潛孔鑿岩工具及其他部件加速基建、打樁及其他建設程序。因此，潛孔鑿岩工具供應商須採取策略，如豐富產品組合，通過加大對產品原材料及組件和研發的投資提升質量等，應付客戶各類需求。

中國的潛孔鑿岩工具(如潛孔錘及球齒鑽頭)供應商與日俱增，其生產設施遍佈中國各省。受全球化趨勢及線上交易平台所推動，該等潛孔鑿岩工具或會以優於其他當地產品的價格出口其他國家。潛孔鑿岩工具可用性較高及中國已有的各品牌可能影響客戶(尤其是項目預算緊縮的客戶)偏好。

主要材料的價格

合金鋼和碳化鎢是製造潛孔鑿岩工具的主要原材料。因此，該等原材料的價格波動對製造潛孔鑿岩工具的成本架構及利潤率有重大影響。合金鋼價格整體呈下降趨勢，二零零七年至二零一五年的複合年增長率為負10.5%，增強了製造成本降低的潛孔鑿岩工具的價格優勢。過去幾年，碳化鎢的價格呈波動趨勢，二零零七年至二零一五年的整體複合年增長率為0.4%。

中國合金鋼及碳化鎢價格指數(二零零七年至二零二零年(估計))



資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

委聘弗若斯特沙利文編製的報告

我們委聘獨立市場研究及諮詢公司弗若斯特沙利文就二零一零年至二零二零年期間全球及香港潛孔鑿岩工具行業進行分析並編製報告。弗若斯特沙利文為我們編製的報告在本文件內指弗若斯特沙利文報告。我們向弗若斯特沙利文支付費用580,000港元，我們認為該費用反映此類報告的市價。弗若斯特沙利文於一九六一年成立，在全球設有40家辦事處，擁有逾2,000名行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟師。弗若斯特沙利文的服務包括技術研究、獨立市場研究、經濟研究、企業最佳常規諮詢、培訓、客戶研究、競爭情報及企業策略。弗若斯特沙利文自上世紀九十年代起進入中國市場，在中國有四家辦事處，能夠直接聯絡潛孔鑿岩工具行業經驗豐富的專家及市場參與者，其行業顧問人均具備三年以上經驗。

本文件載有若干摘錄自弗若斯特沙利文報告的資料，我們相信這有助有意投資者了解全球及香港潛孔鑿岩工具行業。弗若斯特沙利文報告載有有關全球及香港潛孔鑿岩工具行業的資料和其他經濟數據，均已載入文件。弗若斯特沙利文的獨立研究包括一手研究及二手研究，來自有關全球及香港潛孔鑿岩工具行業的多個資源。一手研究包括與領先行業參與者及行業專家進行深度訪談，二手研究包括基於弗若斯特沙利文自有的研究數據庫審查公司報告、獨立研究報告和數據。預測數據乃參考特定行業相關因素根據宏觀經濟數據之歷史數據分析得出。在此基礎上，董事信納本節所披露之未來預測及行業數據並無偏頗或誤導成份。我們認為該等資料來源恰當，且我們已合理審慎摘錄及轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料於任何重大方面存在虛假或誤導成份及遺漏任何事實以致該等資料於任何重大方面存在虛假或誤導成份。

除另有說明外，本節所載全部數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告、各類官方政府公開資料及其他公開資料。董事於合理調查後確認，自弗若斯特沙利文報告日期以來，市場資料並無出現可能在任何重大方面約制、抵觸或影響本節資料的任何重大不利變動。

弗若斯特沙利文收集資料編製弗若斯特沙利文報告時採用以下假設：二零一六年至二零二零年預測期內，(i)社會、經濟及政治環境穩定，及(ii)關鍵行業因素繼續促進市場發展，確保全球及香港潛孔鑿岩工具行業穩定健康發展。