

## 行業概覽

本節所載資料，除另有指明外，源自不同政府官方刊物及其他刊物來源及摘自我們委聘獨立市場研究機構Ipsos編製的Ipsos報告。我們相信，該等資料及統計數據的來源乃屬適當，摘錄及轉載該等資料及統計數據時經審慎行事。董事並無理由相信該等資料及統計數據在各重大方面屬不實或誤導，或因遺漏任何事實而導致該等資料及統計數據在各重大方面屬不可信、不實或誤導。我們、出售股東、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的董事及高級職員，或任何參與[編纂]的其他各方概無獨立核實該等資料及統計數據。概無就該等資料及統計數據的準確性或完整性發表任何聲明。經董事確認，經審慎行事後，自Ipsos報告日期以來，市場資料概無出現不利變動，從而可能與本節所載資料構成限制、抵觸或影響。

### 資料來源

我們已委託獨立市場研究公司Ipsos對香港的斜坡工程行業進行分析及報告，委託費用為581,000港元，而董事認為相關費用符合市價。Ipsos所編製的Ipsos報告並不受本集團影響。除另有說明外，本節載列的資料及統計數據摘錄自Ipsos報告。該款項的支付並非以本集團成功上市或Ipsos報告的結果作為條件。Ipsos曾承接多個與香港[編纂]相關的市場評估項目。Ipsos為一間集團公司，在全球87個國家僱用約16,000名僱員。Ipsos從事市況、市場規模及市場份額的研究，並進行板塊分析、分佈及價值分析、提供競爭對手追蹤及企業情報服務。

Ipsos報告包含香港斜坡工程行業的資料。載於Ipsos報告的資料乃透過收集數據及情報的方式取得，包括：(i)案頭研究；及(ii)一手研究，即訪問主要利益相關者，包括香港的斜坡工程服務供應商、行業專家及機構協會等。Ipsos通過內部分析模式及技術分析、評估及確認所收集的資料。Ipsos表示，此方法可保證全過程、多層面的資料收集流程，所收集的資料會相互參照以確保準確。

## 行業概覽

所有統計數據均以截至Ipsos報告日期的可得資料為基準。其他資料來源(包括政府、貿易協會或市場參與人士)可能已提供分析或數據所依據的部分資料。Ipsos按以下基準及假設作出其估計或預測：(i)假設全球經濟於預測期間內維持穩定增長；及(ii)假設並無外在打擊(如金融危機或自然災害)影響預測期間內香港土木工程行業的供需。

### IPSOS 報告所用假設及參數

Ipsos報告中的分析乃根據以下假設：(i)於預測期內，香港的斜坡工程行業的供應及需求保持穩定；及(ii)於預測期內，概無金融危機或自然災害等外部衝擊影響香港斜坡工程行業的需求及供應。Ipsos報告的市場規模及預測模式乃計入以下參數：

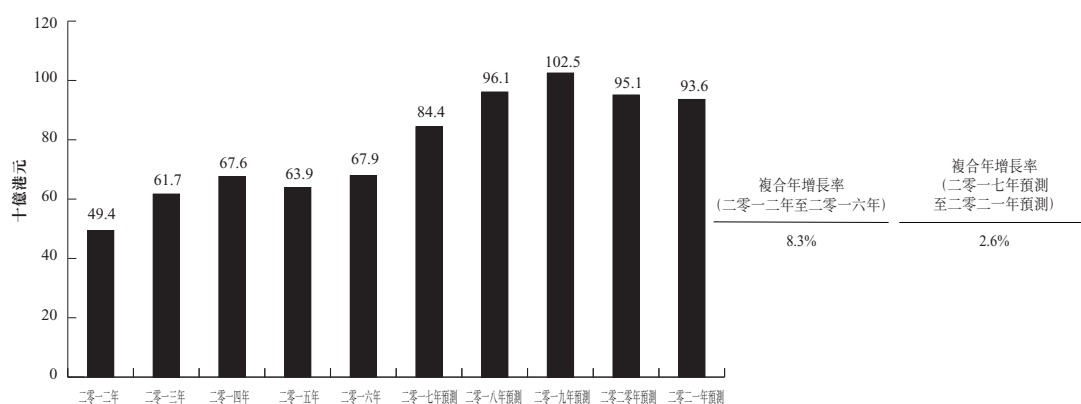
- 二零一二年至二零一六年香港的本地生產總值以及本地生產總值增長率；
- 二零一二年至二零一六年固定資本形成總額；
- 二零一二年至二零一五年香港的建造項目的投資總額；
- 二零一二年至二零一六年香港的基建設施的公共開支；
- 二零一二年至二零一六年香港建築地盤內就公營及私營部門由承建商及分包商進行的建築工程的總產值；
- 二零一二年至二零一六年香港建築地盤內土木建築工程總產值；
- 二零一二年至二零一六年香港建造業工人的過往工資趨勢；
- 二零一二年至二零一六年香港建造業的過往事故率；
- 截至二零一七年五月香港的斜坡工程的認可承建商數目；
- 二零一二年至二零一六年香港就公營及私營部門的斜坡工程的總產值；
- 二零一二年至二零一六年香港的斜坡工程項目平均費用範圍；及
- 二零一二年至二零一六年用於香港斜坡工程行業的主要材料(如鋼筋(高強鋼筋)、水泥及柴油)的過往價格趨勢。

## 行業概覽

### 土木工程行業概覽

香港土木工程界別的總產值由二零一二年的約494億港元上升至二零一六年的約679億港元，複合年增長約8.3%。有關明顯增長主要由於土木建築工程中的規模龐大的建造項目（例如金額分別約值19億港元、33億港元及25億港元的「啟德發展計劃－啟德明渠重建及改善工程」、「大埔濾水廠及附屬原水和食水輸送設施的擴展工程－第二期工程」及「蓮塘／香園圍邊境管制站及相關工程－第三期」以及香港政府於二零零七年提出落實正在十大基建計劃數目上升所帶動。

香港建築地盤內土木建築工程總產值



附註：「F」代表預測。

資料來源：Ipsos 報告

鑒於香港進一步發展基建項目，香港土木工程行業的估計總產值將很可能由二零一七年的約844億港元以複合年增長率約2.6%，繼續強勁增長至二零二一年的約936億港元。總產值非常倚賴香港政府的公共工程。政治的不明朗對香港公共工程的撥款有直接影響。二零一二年至二零一六年，議會上持續的拉布已拖延香港不少主要土木工程項目，導致香港土木工程行業的總產值波動。於二零一三年至二零一五年發生的拉布干擾政府正常資金流動，並導致二零一五年及二零一六年項目延遲，造成工程開支停滯。倘日後類似事件持續阻礙審閱政府賬目、倡議和撥款計劃的正常立法程序，香港日後土木工程的產值可能大打折扣。

---

## 行業概覽

---

因建造新發展區域、開展市區重建項目及政府承諾增加公營及私營房屋單位以及正在及即將進行的十大基建計劃，上述因素很可能將政府投放於基建的開支推高至於二零一九年的102,520.5百萬港元。由於該等主要項目的預期竣工日期為二零二零年至二零二一年前，香港土木工程行業的總產值預計將稍微減少。

### 香港土木工程行業的主要趨勢

- **外包予分包商**：承建商外包工程一直為香港土木工程行業的通行慣例。由於勞動力要求高，以及地基工程、場地勘測工程、渠務工程等專業工程設備，根據分包商於建築工程的專長及專項技能進行專業工作具有更高的成本效益。此外，總承建商可集中於項目管理、後勤安排以及對熟練工人及機器等資源保留較高的控制權。因此，在香港土木工程行業總承建商有外包工程的傾向。根據建造業議會，截至二零一七年五月十九日，約1,277名分包商經分包商註冊制度註冊以進行土方工程、道路工程、道路渠務與污水、岩土技術工程、海事工程及土地勘測。
- **不斷上升的經營成本**：預計土木建築工程的經營成本以及整體建造業在短期內會增加，主要由於香港建造業的勞動力短缺所致。有關進一步資料，請參閱本節「潛在挑戰－勞工短缺」一段。
- **跨境項目增加**：規模龐大的跨境交通基建項目將繼續為香港土木工程建築行業最大的終端用戶組別。香港政府投資於深港西部通道及廣深港高速鐵路等跨境基礎設施項目，以發展香港與廣東省的跨境流動性及更強的經濟關係。預計這兩個主要跨境項目及預期的邊界地區發展會促進建築行業的增長。

## 行業概覽

### 斜坡工程行業

#### 長遠防治山泥傾瀉計劃（「長遠防治山泥傾瀉計劃」）

長遠防治山泥傾瀉計劃是土木工程拓展署土力工程處於二零一零年推出的一個持續計劃，以系統性處理與人造斜坡及天然山坡相關的山泥傾瀉風險。根據長遠防治山泥傾瀉計劃，每年按照風險評級系統選擇最值得注意的人造斜坡及天然山坡進行研究。按照長遠防治山泥傾瀉計劃根據政府的保養責任就人造斜坡及天然山坡進行研究確定的必要防治山泥傾瀉工作。對經認定可能帶來危險的私人斜坡而言，屋宇署會根據建築物條例對負責的私人業主採取法定行動，以確保整改。

根據土木工程拓展署網站的資料，土力工程處每年平均批出約13份防治山泥傾瀉工程合約（每份工程合約包含多個斜坡或地盤）。自一九七七年起，土力工程處在防治山泥傾瀉研究和工程方面，已動用了約209億港元（截至二零一六年九月三十日），改造了約5,531個政府人造斜坡，完成約5,788個私人人造斜坡的研究，並就184幅天然山坡集水區施行緩減措施。

#### 斜坡工程總產值

於二零一二年至二零一六年期間，香港斜坡工程總產值由二零一二年約1,422.6百萬港元增加至二零一六年約1,576.0百萬港元，複合年增長率約為2.6%。有關增長主要得到香港公營及私營工程合約價值穩定增長所支持，其合約價值的增長受政府對長遠防治山泥傾瀉計劃的承諾、其他政府部門增加有關公共基建及土木建築工程項目的斜坡工程的開支以及香港公營及私營住宅項目的發展所推動。

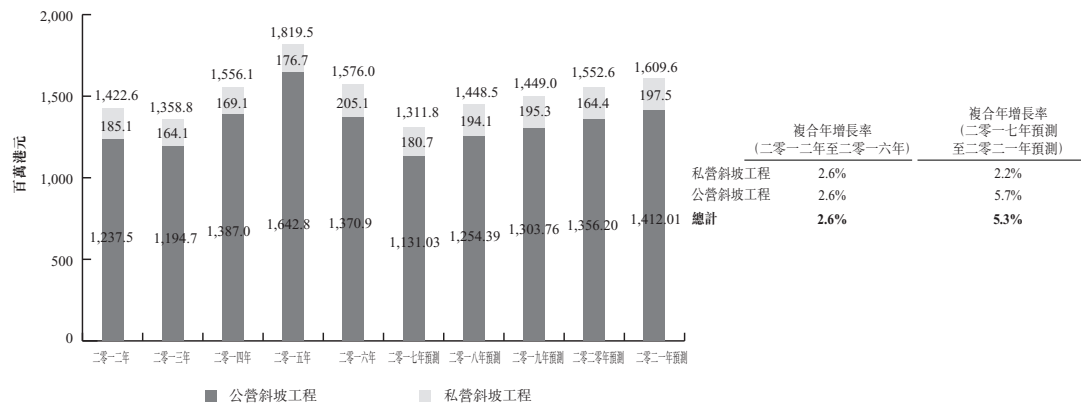
二零一六年的下降是由拉布行為所引致的政治不確定性的短期影響，以及由於土木工程拓展署對斜坡工程公營合約的招標標準的內部重估所引致的公營斜坡工程招標通知的收縮。因此，許多斜坡工程招標合約於二零一六年及二零一七年上半年擱置及／或延遲，導致整個行業的放緩。於二零一六年下半年，並無獲授予任何項目。於二零一七年上半年，可供投標的項目數目開始回升：二零一七年一月至五月期間，已授出三項標書。其中一項於二零一七年一月授予本集團，合約金額約為94.0百萬港元。此外，截至二零一七年六月，目前有三項標書正在處理中。預計此等項目快將展開。隨著公營部門招標項目數量增加，預計此復甦將於二零一八年及

## 行業概覽

以後持續。根據發展局，於二零一七年六月至二零一七年九月期間，(i) 預計有八個項目招標，合約金額最高達 100 百萬港元，以及(ii) 預計於此期間兩項招標的合約金額為 100 百萬港元至 200 百萬港元。

由於斜坡工程及防治山泥傾瀉對公眾安全至關重要，以及由長遠防治山泥傾瀉計劃設定的目標年產量及其對實現目標的長期承諾，因此相信於二零一六年及二零一七年的放緩將屬短期。因此，於二零一六年及二零一七年的斜坡工程總產值減少，顯示於二零一八年至二零二一年期間，公營部門的斜坡工程需求正在向前邁進。預計長遠防治山泥傾瀉計劃的持續性、促進斜坡安全的措施及維持香港的斜坡的已分配預算，將令香港斜坡工程行業於二零一七年年底至二零二一年保持穩定增長。

### 香港斜坡工程總產值



#### 附註：

1. 「F」代表預測。
2. 由於約整，故公營及私營斜坡工程價值相加未必等於其總數。

資料來源：Ipsos 報告

香港斜坡工程總產值增長由對斜坡工程改善、維修及保養的公共開支所帶動。於二零一七年至二零二一年期間，香港斜坡工程估計總產值將受政府對香港斜坡安全的持續承諾推動，由二零一七年的約 1,311.8 百萬港元將預期上升至二零二一年的約 1,609.6 百萬港元，複合年增長率約為 5.3%。



## 行業概覽

### 斜坡工程行業主要推動因素

**由於長遠防治山泥傾瀉計劃的持續需求：**斜坡工程對公眾安全至關重要，由於倘防治山泥傾瀉沒有妥善及定期保養，則可能危及香港市民的生命。由於山泥傾瀉的數字已由二零一五年的161宗增加至二零一六年的226宗，因此，更多斜坡升級及修葺工程應進行，以維持本港的斜坡安全。預計長遠防治山泥傾瀉計劃將繼續是花費在香港斜坡工程行業的公共開支的一項主要推動力。截至二零一六年，中度風險或影響寮屋區住宅的不合標準人造斜坡約17,600個，而可能危及社區的不穩固天然山坡則有2,800個。改造150個政府人造斜坡、為100個私人人造斜坡進行安全篩選的研究以及為30個天然山坡施行緩減措施的長遠防治山泥傾瀉計劃的目標年度產量將有能力應付餘下最急需維修及改造的人造斜坡及天然山坡的約1%。根據該計劃，政府大力改善香港斜坡安全。自二零一一年至二零一六年，每年分別改善合共173、153、153、154、155及119個政府人造斜坡，其中，每年分別改善合共22、28、30、33、35及38個天然山坡。年度的改善數目可觀，見證香港斜坡工程業的需求穩定。由於香港的山泥傾瀉風險仍然高企，就長遠防治山泥傾瀉計劃的公共開支預計在可見的未來仍維持約10億港元的水平，與先前五年實行長遠防治山泥傾瀉計劃的平均年度開支相類似。

**斜坡穩定及新住宅樓宇工地加固的需求：**為解決住宅物業需求不斷上漲及物業市場過熱，政府已於二零一四年十二月實施「長遠房屋策略」，為自二零一五年至二零一六年至二零二四年至二零二五年十年期期間以房屋供應量480,000個作為目標，公私營比例六比四。因此，公營房屋供應目標290,000個，包括200,000個公共屋邨單位及90,000個資助出售單位，而目標私人房屋供應量為190,000個。新人造斜坡及斜坡安全措施（如擋土牆、鋼筋及水泥墩）以及斜坡穩定工程的數目預期會有所增加，此乃由於新房屋發展以及斜坡工程的需求及斜坡工程增加所致。

**大型公共基建項目的斜坡工程的需求：**自二零零七年施政報告公佈「十大基建項目」以來，大型基建項目（如港鐵延線、新公路以及灣仔及新界區發展）一直支撐建築行業蓬勃增長。該等項目的發展需斜坡工程及維修研究，如發展擋土牆及切割或改進道路工程、鐵路及山坡建築物發展的斜坡。研究確保足夠的地表排水，而建築後的穩固工作亦為道路工程、鐵路及新樓宇地盤的斜坡安全重點。新斜坡的建造及維修預期將推動香港斜坡工程的未來需求。

## 行業概覽

### 競爭格局及加入門檻

香港斜坡工程行業頗為集中，五大斜坡工程承建商於二零一六年佔香港斜坡工程行業總收益約59.2%。於二零一七年四月三十日，有38名認可承建商名列「斜坡／擋土牆的防治山泥傾瀉／修補工程」認可公共工程專門承造商名冊，其中13名處於試用期及25名（包括本集團）擁有核准資格。香港斜坡工程行業的總收益佔二零一六年香港土木工程行業總收益約2.3%。五大斜坡工程承建商（按二零一六年香港斜坡工程行業市場份額計）及其各自背景如下：

排名	公司名稱	總部	進一步資料	於二零一六年 的收益 (百萬港元)	二零一六年 的市場份額	背景資料
1	本集團	香港	總承建商及分包商	344.8	21.9%	地盤平整工程、防止山泥傾瀉／修築工程、斜坡／擋土牆、地盤勘测工程。ISO14001: 2004、OHSAS18001: 2007及ISO9001: 2008
2	競爭對手A	香港	總承建商	164.7	10.4%	於香港提供土木工程、防止山泥傾瀉／修築工程、斜坡／擋土牆服務的上市公司。斜坡工程佔總收益約20%。ISO 9001、ISO14001、ISO50001及OHSAS18001
3	競爭對手B	香港	總承建商及分包商	155.1	9.8%	於香港提供水利工程服務、道路工程及排水服務、防止山泥傾瀉／修築工程、斜坡／擋土牆、地盤平整工程的上市公司。ISO 9002
4	競爭對手C	香港	總承建商	147.6	9.4%	於香港提供地盤平整工程、地基工程、樓宇工程、防止山泥傾瀉／修築工程、斜坡／擋土牆服務的上市公司。ISO 9001、ISO14001及OHSAS18001



## 行業概覽

排名	公司名稱	總部	進一步資料	於二零一六年	二零一六年	背景資料
				的收益	的市場份額	
				(百萬港元)		
5	競爭對手D	北京	總承建商	120.8	7.7%	水利工程服務、道路工程及排水服務、防止山泥傾瀉／修築工程、斜坡／擋土牆、地盤平整工程。ISO 9001、ISO14001及OHSAS18001
	其他			643.0	40.8%	
	市場總額			<u>1,576.0</u>	<u>100.0%</u>	

附註：競爭對手B的收益乃基於其在二零一六年年報所呈報截至二零一六年四月三十日止年度的收益計算。競爭對手C的收益乃基於其在二零一六年年報所呈報截至二零一六年三月三十一日止年度的斜坡工程收益計算。

資料來源：Ipsos 報告

本集團為二零一六年香港最大斜坡工程承建商，佔二零一六年香港斜坡工程行業總收益約21.9%。

### 進入門檻

**獲納入認可公共工程專門承建商名冊：**我們的主要營運附屬公司土力資源有限公司為一間名列發展局備存的「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」類別下的認可公共工程專門承建商名冊上的認可專門承建商，且已取得核准資格。名列該名冊是投標斜坡工程類別中的公營工程合約的必備條件。申請列入及保留於認可公共工程專門承建商名冊以及核准或試用期資格目前須符合若干財務、技術及管理標準。

**資本要求：**申請列入及保留於「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」類別下的認可公共工程專門承建商名冊須符合若干財務標準，主要包括(i)一直保持8,600,000港元的最低營運資金；及(ii)一直保持(a)8,600,000港元(倘無未完成合約)或(b)8,600,000港元或公營及私營未完成合約的未完工工程合併年度價值10%(兩者中的較高者)的最低營運資金。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－牌照及許可證－公營部門項目」一節。如此巨額的財務資本要求為承建商取得投標公營斜坡工程的資格設置了門檻。

## 行業概覽

**往績記錄及專門技術：**擁有具備豐富建築項目管理經驗、行政經驗及斜坡工程專門技術且穩定的管理團隊對於尋求進入斜坡工程行業的建築公司是一項關鍵競爭因素。尤其在於公共工程，擁有及時交付項目及在獲分配預算內完成項目的可靠往績記錄是斜坡工程承建商具備良好項目管理能力的重要指標。缺乏具備斜坡工程項目管理能力及經驗的內部人才以及缺乏專門技術將是新進入者獲取公營及私營部門的斜坡工程合約的障礙。在現有規管參與公營斜坡工程的承建商的框架下，缺乏公營及私營部門客戶對交付斜坡工程的滿意度將大大危及到公司在香港申請成為「斜坡／擋土牆的防止山泥傾瀉／修補工程」的專門承建商的整體表現等級。此外，擁有 ISO 9001 證書為另一個接納承建商成為合資格公營承建商的必備條件。

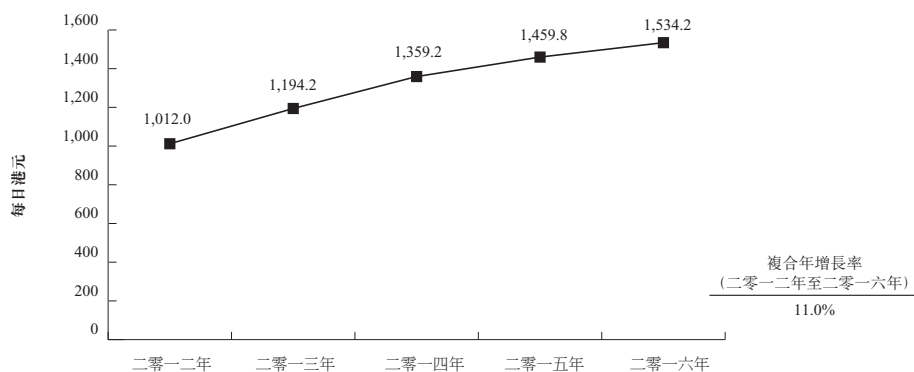
### 斜坡工程行業的主要挑戰

**高度依賴公營機會，以及由拉布行為所引致的政治不確定性及公營建設項目審批進度延遲：**立法會拉布行為是指阻止或延遲立法會委員會批准撥款或擬議法案的議事程序。於香港立法會的拉布行為已導致公營建設項目的撥款審批延遲。由於香港斜坡工程行業獨特的行業結構，每年總行業產量約90%乃來自公營部門。但倘於不久將來仍存有拉布行為，其或會影響作為建築業的一部分，斜坡工程行業的增長。因此，其亦可能對香港主要斜坡工程承建商構成斜坡工程項目供應有限的挑戰。儘管過去數年由於拉布行為導致建設項目的撥款審批延遲，根據財務委員會於二零一七年三月舉行的會議，立法會財務委員會聲稱會繼續為實現長遠防治山泥傾瀉計劃設定的目標年產量提供財政支持。立法會繼續支持香港斜坡工程行業的聲稱，意味著該行業自二零一七年至二零二一年的正面增長，尤其是公營部門。

**勞工短缺：**由於加入土木工程行業的年輕人數量減少而技術工人達到退休年齡令具有經驗及技術的工人短缺，加上土木工程量整體增加令市場對工人的需求增加，香港土木工程行業（包括斜坡工程行業）面臨勞工短缺問題。於二零一六年三月，超過40%的香港註冊建築工人年齡超過50歲。

## 行業概覽

### 香港斜坡工程建築工人平均日薪



資料來源：Ipsos 報告

香港涉及斜坡工程項目的工人的平均日薪由二零一二年約 1,012.0 港元增至二零一六年約 1,534.2 港元，複合年增長率約為 11.0%。鑒於現時建造業界在吸引及留住較年輕的勞動力方面面臨困難，香港斜坡工程建築工人的平均日薪於未來五年可能進一步提升。

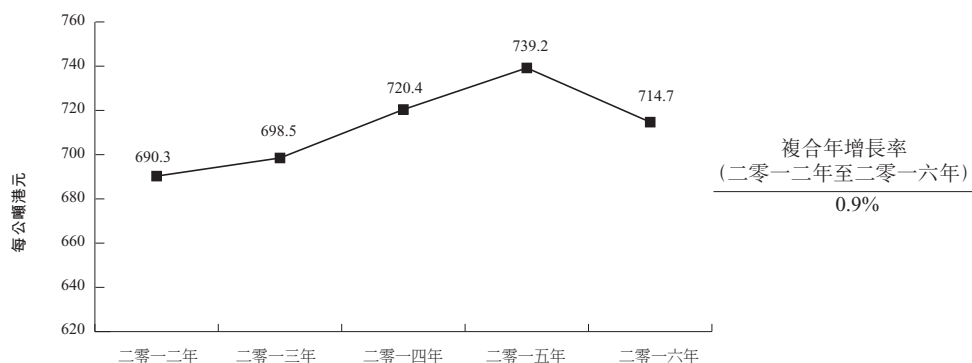
**材料及耗材成本波動：**執行斜坡工程需要若干不同建築材料及耗材，尤其是包括高強鋼、結構鋼及水泥。根據我們的一般分包安排，採購建築材料及耗材的成本通常由分包商承擔，但在極少數情況下由我們承擔。因此，建築材料及耗材成本的任何重大波動可能會影響我們的分包開支及直接成本。

### 波特蘭水泥

根據 Ipsos 報告，香港波特蘭水泥平均批發價由二零一二年每公噸約 690.3 港元增至二零一六年每公噸約 714.7 港元，複合年增長率約為 0.9%。最高年增長率為二零一二年的約 3.1%，乃由於不同國家的政府採取措施限制水泥供應過剩。

## 行業概覽

### 香港水泥的平均批發價



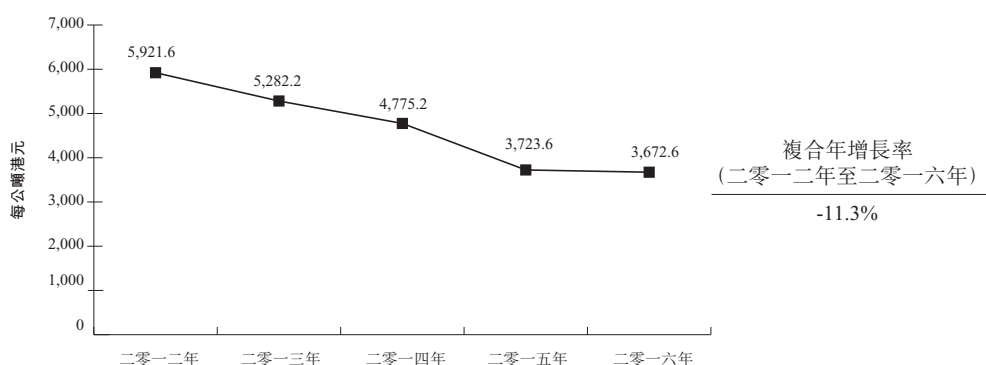
資料來源：Ipsos 報告

香港的平均水泥批發價受不同國家為限制水泥供應過剩實施的措施以及全球經濟從二零零八年全球金融危機中緩慢復甦所影響。二零一六年水泥的平均批發價下跌乃由於水泥消耗量全球放緩，因此，水泥生產過剩阻礙二零一六年平均整體價格上升。然而，由於香港、澳門及中國建築工程需求增長及其他因素，預期香港的水泥平均批發價很可能繼續增長。

### 鋼筋

鋼筋平均批發售價由二零一二年每公噸約 5,921.6 港元減至二零一六年每公噸約 3,672.6 港元，於觀察期間的複合年增長率約為 -11.3%。

### 香港鋼筋(高強鋼筋)的平均批發價



資料來源：Ipsos 報告

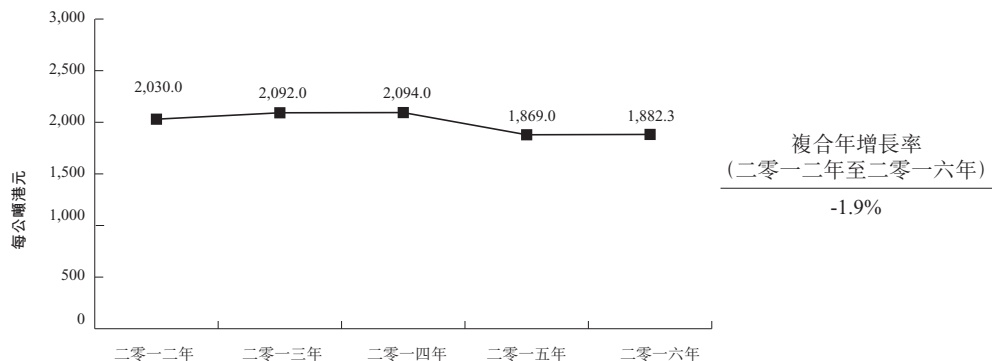
## 行業概覽

於二零一二年至二零一六年期間，香港鋼筋(10毫米至40毫米高強鋼筋)的平均批發價呈整體下降趨勢，此乃由於多個因素所致，包括全球對建造工程的需求下降、中國固定資本投資增長減慢導致鐵礦石及焦煤的成本下降以及全球鋼材供應過剩。於二零一六年，鋼筋價格回升乃由於中國政府實施提振房地產及建造業的政策。由於預期鋼筋價格於不久將來持續上升，市場對二零一七年的鋼筋需求增長相對正面。

### 柴油燃料

香港柴油燃料的平均批發售價由二零一二年的每200公升桶約2,030.0港元微跌至每200公升桶約1,882.3港元，複合年增長率約-1.9%。

香港柴油燃料的平均批發價



資料來源：Ipsos 報告

二零一二年至二零一六年期間，香港的柴油批發價呈現輕微下行趨勢，乃主要由於全球經濟復甦緩慢以致柴油購買減少、自二零一四年中開始原油價格驟降以及包括中國在內的主要新興經濟體增長比預期低所致。