

## 行業概覽

本節所載資料乃源自F&S報告。我們相信該等資料乃來自合適來源，並在摘錄及轉載有關資料時力求合理審慎。我們並無理由相信該等資料存在嚴重錯誤或帶有誤導成分，當中亦無遺漏任何事實致使該等資料存在嚴重錯誤或帶有誤導成分。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何各自的董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表或參與[編纂]的任何其他各方並無獨立核證該等資料，且並無就該等資料的準確性作出任何聲明。除另有註明外，本節所有數據及預測均來自F&S報告。

摘錄自F&S報告的資料反映根據抽樣估計的市場狀況，主要作為市場調查工具而編製。凡提及Frost & Sullivan不應視為Frost & Sullivan就對我們股份或本集團的潛在投資而發表的意見。董事相信摘錄自F&S報告的資料來源為該等資料的適當來源。我們並無理由相信有關資料存在錯誤或帶有誤導成分，或者當中遺漏任何重大事實致使該等資料存在錯誤或帶有誤導成分。董事經合理審慎考慮後確認，自F&S報告日期起，市場資料並無出現任何不利變動。

### 資料來源

我們已聘用及委託Frost & Sullivan(一間於一九六一年在紐約成立的獨立全球諮詢公司)編製F&S報告，其中包括有關香港宏觀經濟、物流服務市場及空運物流服務市場以及其他經濟數據的資料，費用為450,000港元。Frost & Sullivan提供行業研究及市場策略，並提供發展諮詢及企業培訓。所涉及的行業包括汽車及運輸、化工、材料及食品、商用航空、消費品、能源及電力系統、環境及建築技術、醫療保健、工業自動化及電子、工業及機械以及技術、媒體及電訊業。

Frost & Sullivan已開展詳盡的一手資料研究，內容涉及與若干行業領先參與者討論行業狀況。Frost & Sullivan亦已開展二手資料研究，內容涉及審閱公司報告、獨立研究報告及其自身研究數據庫中的數據。Frost & Sullivan根據宏觀經濟數據之歷史數據分析得出估計市場總規模的數據，並已考慮上述市場主要驅動因素。

F&S報告乃基於以下假設而編製：

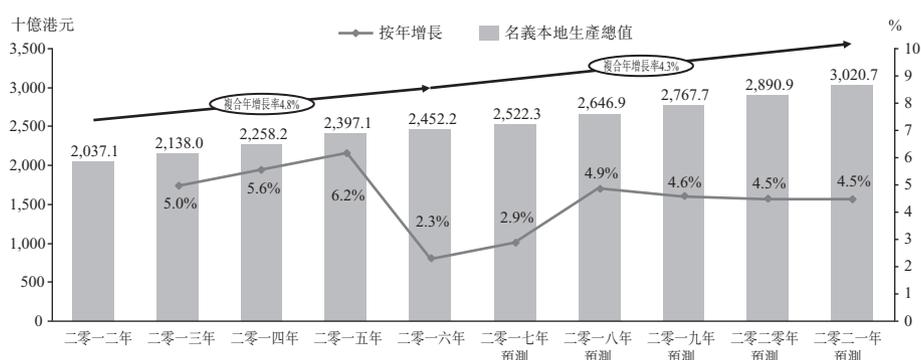
- (a) 香港的社會、經濟及政治環境很可能在預測期間維持穩定；及
- (b) 相關行業主要驅動因素很可能推動預測期間的市場發展。

## 行業概覽

### 香港的宏觀經濟環境

於過去五年，香港經濟受全球經濟表現疲弱嚴重影響及美元強勢影響香港的競爭力。受益於本地需求回升及就業市場穩定，香港名義本地生產總值按複合年增長率4.7%上升，由二零一二年的20,371億港元增至二零一六年的24,522億港元。鑒於二零一五年全球經濟環境不穩及香港旅遊業及零售表現欠佳，名義本地生產總值增長率於二零一六年降至2.3%。而在本地強勁的消費及失業率預期低企所帶動下，預期香港經濟於二零一六年至二零二一年期間將按複合年增長率4.3%穩定回甦。

名義本地生產總值及預計(香港)(二零一二年至二零二一年預測)



資料來源：國際貨幣基金組織、Frost & Sullivan

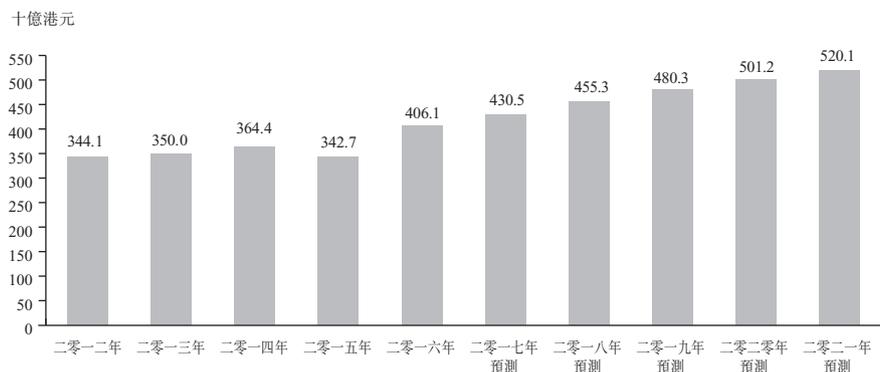
### 香港物流服務市場

物流指對貨物於原產地至目的地流程的管理，以滿足客戶或公司的要求。物流服務涉及資訊、運輸、存貨、倉儲、材料處理、包裝及常見保安的整合。物流可根據不同運輸方式分三類，即空運、水運及陸運。

物流服務行業為香港經濟的主要貢獻者。香港物流服務行業的市場規模由二零一二年的3,441億港元增至二零一六年的4,061億港元。於二零一五年因全球貿易活動不活躍導致負增長。物流服務行業估計於日後仍維持穩定，為香港經濟發展帶來強有力的支持。物流服務行業的市場規模預計按複合年增長率5.1%增長，並於二零二一年達到5,201億港元，乃受益於運輸基建及網絡得到改善以及亞洲國家商品貿易市場回彈。

## 行業概覽

按收益劃分的物流服務行業市場規模(香港)  
(二零一二年至二零二一年預測)



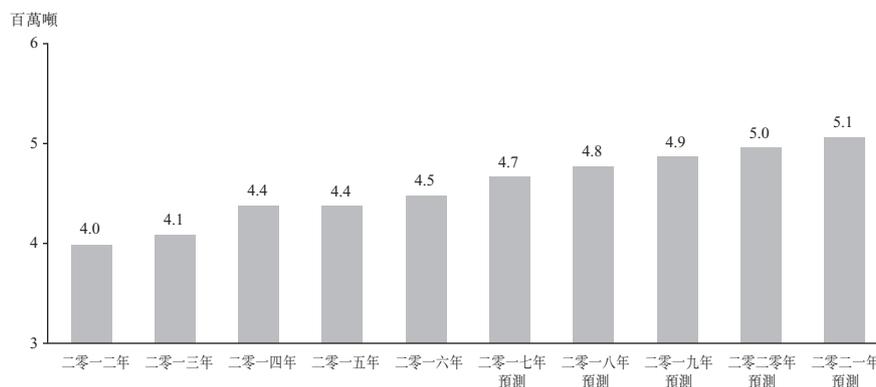
資料來源：香港政府統計處、Frost & Sullivan

### 香港空運物流服務市場

空運物流指透過空運運輸商品、貨品、貨物等的實際過程。空運物流服務由空運貨代地勤服務、空運貨站經營服務、倉儲及配送以及其他物流支援服務組成。

作為航空運輸的核心，香港國際機場於國際空運貨物中起著主導作用。目前，香港國際機場設有三個空運貨站。三個空運貨站合共平均每年貢獻總容量約7.4百萬噸。香港空運貨物吞吐量按複合年增長率3.1%由二零一二年的4.0百萬噸增至二零一六年的4.5百萬噸。進出口空運貨物均有所增加，帶動了整體空運貨物吞吐量的增長。預計由於電子商務的快速發展，貿易往來更方便，對空運貨物的需求將持續不斷增長。

按空運貨物吞吐量劃分的空運物流服務市場規模(香港)  
(二零一二年至二零二一年預測)

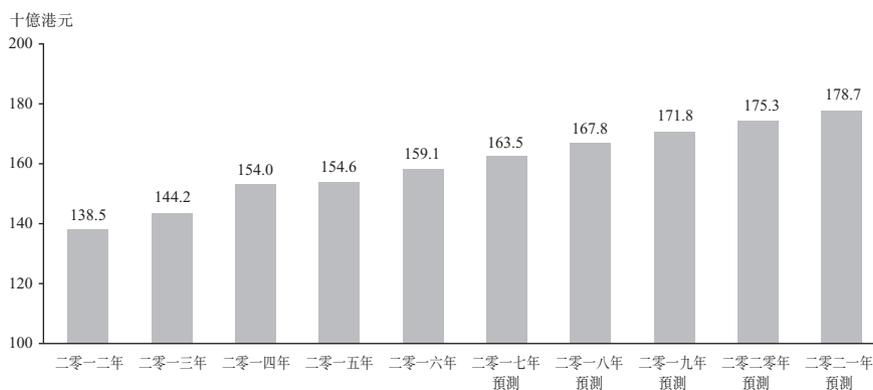


資料來源：香港政府統計處、Frost & Sullivan

## 行業概覽

空運物流服務市場產生的總收益按複合年增長率3.5%由二零一二年的1,385億港元增至二零一六年的1,591億港元。緊隨香港空運貨物吞吐量的趨勢，空運物流服務的市場規模(就收益而言)於不久將來將呈現穩定增長，複合年增長率為2.4%。受國際貿易需求的不斷增長，空運物流服務產生的收益於二零二一年預計達1,787億港元。

按收益劃分的空運物流服務市場規模(香港)  
(二零一二年至二零二一年預測)



資料來源：香港政府統計處、Frost & Sullivan

### 空運貨代地勤服務

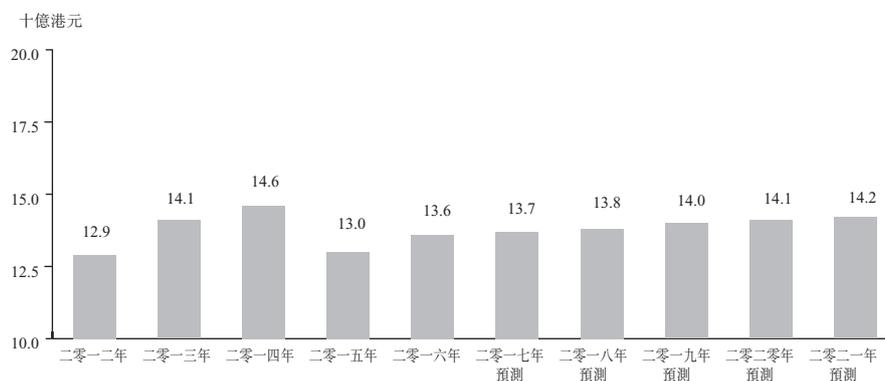
空運貨代指一間公司為個人或公司安排裝運貨物的一種服務，以空運方式將貨物從製造商或生產商運送至市場、客戶或最終目的地。香港大型空運代理商擁有廣泛的海外分支網絡。

地勤服務為空運貨代服務不可分開之一部分。空運貨代地勤服務通常包括如貨物收取及運送、貨物打包及裝箱服務、稱重服務、倉儲管理及其他支援服務等業務。提供空運貨代地勤服務產生之收益按複合年增長率1.3%由二零一二年的129億港元增至二零一六年的136億港元。於二零一六年至二零二一年期間，空運貨代地勤服務之市場規模預計將按複合年增長率0.9%穩定增長，符合空運貨代服務市場的增長趨勢。

大型國際空運貨代商偏向於持續委聘同一營運服務供應商，以減少勞工需求(隨空運貨代貨物吞吐量變動)的波動，此乃行業慣例。

## 行業概覽

### 按收益劃分的空運貨代地勤服務市場規模(香港) (二零一二年至二零二一年預測)



資料來源：Frost & Sullivan

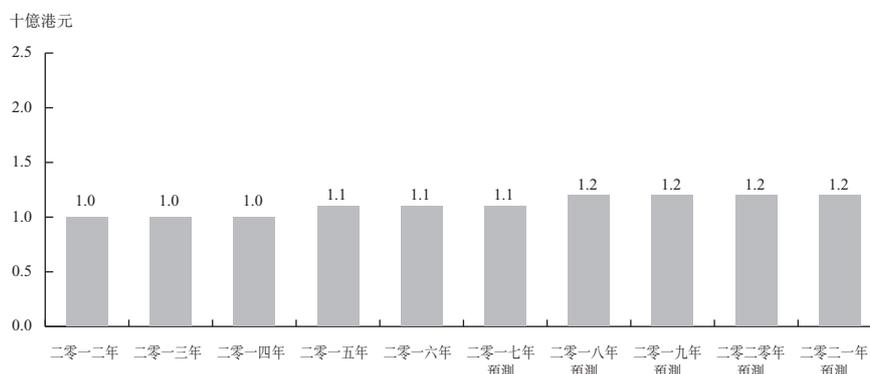
### 空運貨站經營服務

目前，香港國際機場設有三個空運貨站。空運貨站營運商提供的服務包括準備跨境文件、裝卸(集裝設備堆放)、貨物安全檢查等。

空運貨站營運商將部分貨站經營服務(包括攬收及處理空運到達貨物或集裝設備、準備及裝卸集裝設備離港及處理轉運貨物)外包予若干專門服務供應商乃屬常見。此外，空運貨站營運商偏向於在較長一段時間內持續與同一分包商合作，以節省成本，同時保證服務質量的一致性與穩定性，此乃行業慣例。空運貨站經營服務市場產生的總收益按複合年增長率2.4%由二零一二年的10億元增至二零一六年的11億元。為盡量提高營運效率，空運貨站營運商擬於日後持續將部分空運貨站營運服務外包予專門服務供應商，因此，空運貨站經營服務市場的市場規模於日後將有可能持續穩定增長，由二零一六年至二零二一年按複合年增長率1.8%增長。

## 行業概覽

### 按收益劃分的空運貨站經營服務市場規模(香港) (二零一二年至二零二一年預測)



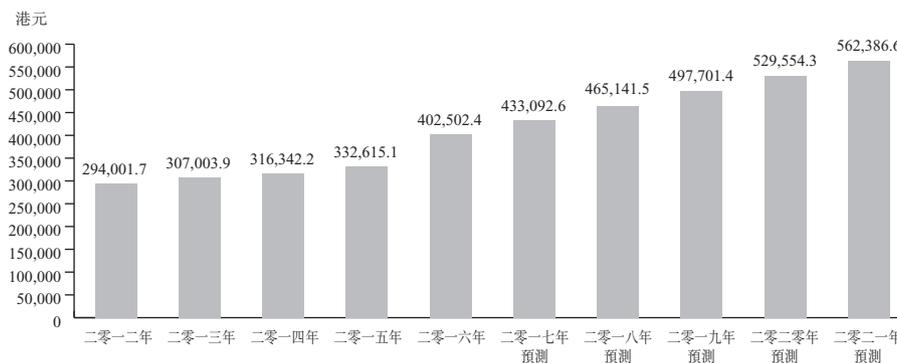
資料來源：Frost & Sullivan

### 主要成本組成部分

- 勞工

由於體力勞動為空運物流服務的重要一環，故勞工成本為整個成本架構的最大組成部分。於二零一二年至二零一六年期間香港物流服務行業僱員的平均年度薪酬(包括薪金及津貼)錄得穩定增長，按複合年增長率8.2%由二零一二年的294,001.7港元增至二零一六年的402,502.4港元。由於物流服務行業僱員短缺，物流公司利用派遣勞工服務滿足勞工密集型工作以節省成本乃屬行業慣例。然而，估計勞工成本於日後持續不斷增長。物流服務行業僱員的平均年度薪酬於二零一六年至二零二一年期間預計將按複合年增長率6.9%持續增長。

### 物流服務市場僱員的平均年度薪酬(香港) (二零一二年至二零二一年預測)



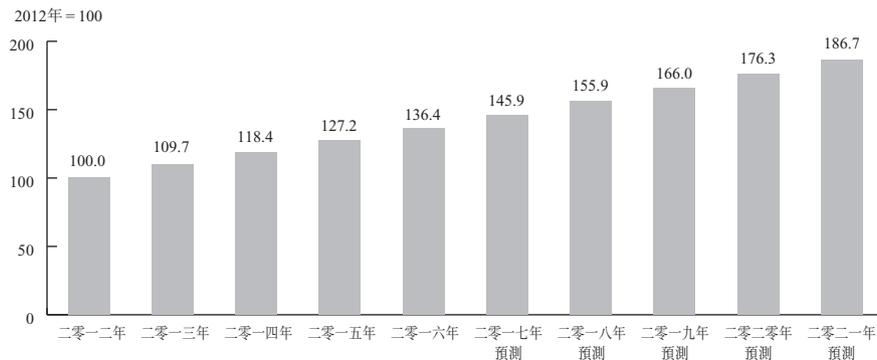
資料來源：香港政府統計處、Frost & Sullivan

## 行業概覽

### • 倉庫租賃

物流服務公司的倉庫平均租賃指數於過去五年快速增長，按複合年增長率8.1%由二零一二年的100.0增至二零一六年的136.4，乃主要因香港土地短缺所致。由於土地不足不能在短時間內解決，預計香港物流公司的倉庫平均租賃指數於二零一六年至二零二一年期間將持續按複合年增長率6.5%增長。

物流服務公司的倉庫平均租賃指數(香港)  
(二零一二年至二零二一年預測)



資料來源：Frost & Sullivan

### 市場推動力

#### • 空運物流服務日益上漲的需求

中國及東南亞的發展導致該等地區的消費者對進口原材料及消費品的需求不斷上升，刺激了香港對中國及東南亞的轉口。由於空運物流為買賣雙方節省大量時間，大幅推動了空運物流服務市場的發展。

#### • 香港作為航空交通樞紐的地理優勢

香港，位於亞太地區中部，地理優勢明顯，通常被用於航空公司及航空運輸公司的轉運站。作為進軍中國(尤其是珠三角製造業基地)的理想據點，香港受益於其作為擁有國際法律制度、知名營商及金融環境以及成熟的貿易及物流系統。

#### • 支持空運物流服務行業的政策

香港物流行業的競爭亦很大程度上依賴政府的政策承諾。面對強大的競爭對手及業務瓶頸，香港物流從業者正處於進一步發展的重要階段。政府已採取措施進一

## 行業概覽

步刺激空運物流服務行業的發展，如完成建設香港國際機場第三跑道，增加及重新分配空運物流服務的可用航空流量，改善營運效率。根據政府，隨著第三跑道建立，香港國際機場到二零三零年可處理最高8.9百萬噸貨物，從而進一步為香港空運物流服務行業創造新的發展機遇。

### 香港空運物流服務市場的競爭格局

#### 空運貨代地勤服務市場

空運貨代地勤服務為空運貨代行業價值鏈的組成部分。由於地勤服務為勞工密集型業務，大型國際空運貨代公司（如DHL及UPS）通常將地勤分部分包予專門服務供應商以減少勞工需求的波動及相關風險，該等需求因空運貨代商的貨物吞吐量不同而有所變化。

空運貨代地勤服務市場被視為相對分散，逾500家商業企業從事地勤服務，就營業額而言，最大服務供應商佔市場份額不超過5.0%。眾多中型空運貨代商提供綜合空運貨代服務，包括航班預定安排、搬運裝箱、倉儲管理、海外裝運處理等。空運貨代行業的若干市場從業者專注價值鏈中的某種特定職能，如地勤服務。空運貨代地勤服務市場從業者向大型空運貨代公司提供專門的地勤服務解決方案。

根據Frost & Sullivan的估計，本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度來自空運貨代地勤服務的收益佔香港空運貨代地勤服務市場約1.4%。我們為極少數可在該市場提供可觀勞動力及廣泛的物流服務的較大從業者之一。大型國際空運貨代公司（如DHL、UPS、FedEX、DB Schenker and Kuehne + Nagel）向同一大型知名服務供應商分包其地勤工程乃屬常見，該等服務供應商作為主要分包商為大型國際空運貨代公司提供服務方面具有豐富經驗。按照行業慣例，多數該等大型國際空運貨代公司持續委聘同一供應商提供服務，以節省營運成本，同時保證服務質素的一致性及穩定性。該等大型服務供應商集中資源為大型空運貨代公司提供服務，發展長期業務關係及利用穩定收入流亦屬正常。DHL已連續超過十年向本集團分包其90%以上的全球貨代地勤服務，因我們已經非常熟悉DHL的系統及營運，使得本集團較競爭者而言具有競爭優勢，倘若委聘其他分包商取代本集團，則對DHL來說為

## 行業概覽

極為沉重的負擔並相當耗時。此外，UPS及FedEX分別自二零一六年及二零一七年起向本集團分包若干其地勤工程。

### 空運貨站經營服務市場

目前，香港國際機場有三個空運貨站，所有三個空運貨站均將其經營服務分包予若干專業服務供應商。此外，空運貨站營運商偏向於在較長一段時間內持續與同一分包商合作，以節省經營成本，同時保證服務質素的一致性及穩定性，此乃行業慣例。於二零一六年，來自香港空運貨站經營服務之總收益達11億港元。空運貨站經營服務市場相對集中，業內只有不足20家公司，並於過往兩年由少數大型從業者佔主導地位，而五大服務供應商於二零一六年佔市場份額逾90%（就收益而言）。根據F&S報告，國泰航空貨運站為最大僱主，市場份額佔空運貨站經營服務市場約40%（就分包開支而言）。國泰航空貨運站共有三名分包商及本集團個別及共同與公司C對國泰航空貨運站總吞吐量貢獻分別超過45%及85%。由F&S報告編製的二零一六年香港五大空運貨站經營服務供應商表列如下：

排名	公司名稱	公司描述	收益 (百萬港元)	市場份額 (%)
1	公司A	香港專注從事空運貨站經服務的最大獨立空運貨站營運商的附屬公司。其為香港空運貨站有限公司的唯一營運商	389.2	35.1
2	公司B	提供綜合物流服務(包括但不限於空運貨代、倉儲及空運貨站經營服務)的物流公司。該公司為亞洲空運中心的服務供應商之一	205.9	18.5
3	本集團	主要於香港從事提供(i)空運貨代地勤服務；及(ii)空運貨站經營服務。本集團為國泰航空貨運站的服務供應商之一	184.9	16.7

## 行業概覽

排名	公司名稱	公司描述	收益 (百萬港元)	市場份額 (%)
4	公司C	提供多元化物流服務(包括但不限於空運及海運貨代、道路運輸、倉儲及空運貨站經營服務)的物流公司。該公司為國泰航空貨運站的服務供應商之一	162.7	14.7
5	公司D	提供進出口物流及運輸服務(包括但不限於空運貨代、倉儲、本地及跨境運輸服務以及空運貨站經營服務)的物流公司。該公司為亞洲空運中心的服務供應商之一	82.7	7.4
	其他		84.7	7.6
	總計		1,110.1	100.0

空運貨站長期與同一分包商合作於行業內乃屬常見。本公司估計公司A自機場於一九九八年開始營運起於香港空運貨站有限公司提供空運貨物經營服務，現仍為該貨站的服務供應商。客戶C及本集團自國泰航空貨運站分別於二零一二年開始營運及於二零一三年全面營運以來一直為其分包商。客戶B一直與亞洲空運中心合作及合作關係一直延續至今。鑒於概無空運貨站經營服務供應商於同一時間向超過一位空運貨站營運商提供服務及由於空運貨站經營服務供應商隨着時間變得非常熟悉各空運站的營運，該等服務供應商將不大可能放棄彼等於各自空運站的當前業務。

### 機遇

- 東南亞地區製造業的快速發展

近年來，因東南亞國家勞工成本相對較低，全球製造中心已逐步轉移至該等國家，進一步說明東南亞貿易業務不斷增長。有鑒於此，香港物流及空運物流服務市場作為物流樞紐將因其地理位置優越而帶來種種機遇。

---

## 行業概覽

---

- **擴大跨境商務市場**

隨著跨境商務的發展，分銷渠道從經銷模式轉向多渠道及直銷模式，要求更高密度的網絡作出更快的回應，從而為可提供綜合服務的物流公司提供更多機遇，顯示了物流行業的潛在增長。

### 威脅

- **土地及勞工不足**

香港有限的土地資源導致土地使用或租賃成本高企。短期合約進一步使倉庫營運商難以作長期發展規劃。同時，行業內存在工人及專業人才短缺，從而導致勞動力短缺無法滿足職位需求及更高的勞工成本。

- **全球經濟增速放緩**

由於香港於東西方貿易路線的有利位置及其與全球諸多國家的貿易關係，香港於全球貿易及物流方面一直扮演著重要角色。因此，香港物流市場的前景與全球經濟動態息息相關。全球大多數已發展國家仍需時間從低迷經濟中恢復，而這成為香港物流行業的另一個威脅。

### 准入壁壘

- **高資本投資**

物流及空運物流服務的新入行者需要大量初始及營運投資。就物流服務供應商而言，彼等需要足夠資本購買或租用土地用於倉儲及安裝設備。此外，香港土地稀缺，服務供應商有可能於每次合約續期時面對倉庫租金上漲。因此，持續經營的資本不足將對新入行者造成巨大挑戰。

- **熟練工人**

於香港，勞工及空運物流服務行業勞工的基本薪金通常高於其他行業，但願意加入該行業的年輕工人短缺。此外，具備廣泛知識及專門技術的熟練工人為使物流及空運物流服務公司於市場具有競爭力的最重要因素之一。因此，新入行者在供應有限時不容易聘得該等熟練工人。

---

## 行業概覽

---

- 強大的業務網絡及往績記錄

強大的業務網絡對空運物流服務供應商的營運、成本控制及定價策略有很大影響。例如，已與航空公司、船運公司及代理商建立強大合作關係的從業者可成功協商優惠價格及合作條款，從長遠看，這成為了物流及空運物流服務供應商的**成本節約優勢**。