

## 行業概覽

本節所呈列之資料(包括若干事實、數據及資料)均摘錄及源自灼識諮詢發佈的灼識諮詢報告，該報告由我們委託並基於各種官方政府刊物及其他公開來源而編製(除另有說明外)。我們相信本節資料之來源適當，且我們已合理審慎地摘錄及轉載該等資料及數據。我們並無理由相信該等資料及數據於任何重大方面乃屬虛假或誤導，或有隱瞞任何事實，以致該等資料及數據於任何重大方面屬虛假或誤導。本節所載該等資料及數據並未獲本公司、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自之任何董事、高級職員或代表，或參與[編纂]之任何其他人士(灼識諮詢除外)獨立核實，且並無就該等資料之準確性、完整性或公平性作出聲明。因此，不應過份依賴該等資料。

### 資料來源

我們已委託灼識諮詢(一間於香港成立並於多個行業提供專業諮詢服務的獨立市場研究諮詢公司)對綜合貨運代理市場進行研究並作出報告。灼識諮詢報告乃由灼識諮詢在不受我們影響的情況下編製。編製灼識諮詢報告所付費用共為560,000港元，我們相信該金額反映此類報告的市場收費。

灼識諮詢所搜集之資料及數據乃採用灼識諮詢的內部分析模型及技術進行分析、評估及驗證。一手研究乃透過與主要行業專家及領先的行業參與者面談而進行。二手研究則涉及對取自多個可公開查閱的數據來源(如國際貨幣基金組織、中國國家統計局及行業協會)的市場數據進行分析。灼識諮詢所用方法乃以分析不同層面搜集之資料為基準，使有關資料可予互相考證核實，確保其屬可靠及準確。

灼識諮詢報告載有多項市場預測，當中依據的主要假設如下：(i)中國、香港、台灣及意大利之整體社會、經濟及政治環境於整個預測期間維持穩定；(ii)相關主要行業動力於整個預測期間可能推動全球綜合貨運代理行業之持續增長，包括全球經濟逐步復甦及跨境電商活動增多；及(iii)概無導致可能使市場受到重大或根本性影響的極端不可抗力或不可預見的行業法規。灼識諮詢相信，編製灼識諮詢報告所採用之假設(包括用於作出未來預測的該等假設)乃屬事實、準確且並無誤導性。前述假設及所選擇的一手及二手資料來源的準確程度可能會影響灼識諮詢報告的可靠度。

董事確認，經採取合理查詢後，自灼識諮詢報告日期以來市場資料概無發生可能限制、抵觸或影響本節資料的重大不利變動。除另有說明外，本節所載之所有數據及預測均摘錄及源自灼識諮詢報告。

### 綜合貨運代理服務概覽

大部分國際貨物運輸乃通過空運及海運完成。航空運輸的典型產品包括昂貴且對時間敏感的產品，例如高端時尚產品、電子產品、珠寶、藥品及新鮮食品。石油產品及天然氣以及對時間不太敏感的干貨(如大型設備及消費品)通常通過海洋運輸。

綜合貨運代理服務涵蓋貨運代理服務及配送及物流服務。綜合貨運代理服務可分為綜合空運代理服務及綜合海運代理服務。綜合空運代理服務包括空運代理服務及配送及物流服務。空運代理服務為傳統空運代理服務不可或缺的一部分，可協助托運人安排貨物自始發地至目的地的順

## 行業概覽

利運輸。其通常涉及從工廠到出發碼頭貯藏場的運輸、貨物拼箱、進出口清關服務、貨物的拆箱及運輸至指定地址。配送及物流服務提供與配送相關的服務，包括倉儲、組裝、裝卸及籌備貨物出售的其他綜合服務並與收貨人進行庫存共享，以提高貨物的配送效率。

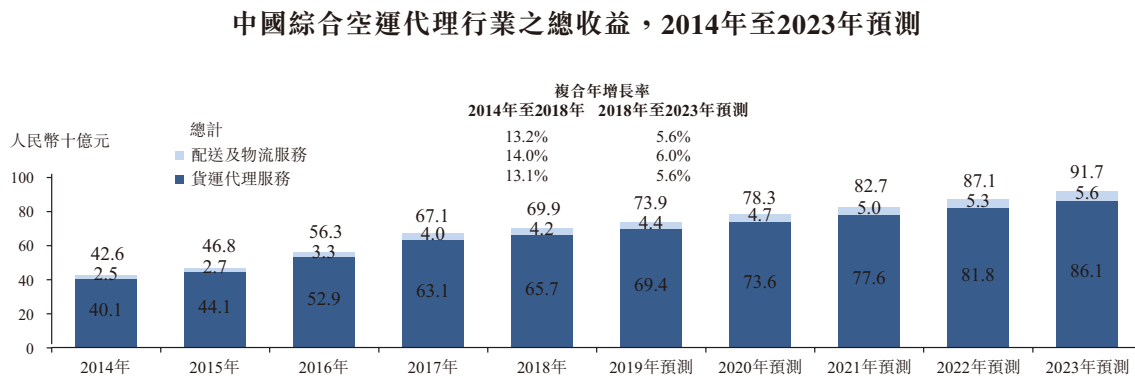
綜合貨運代理行業的價值鏈包括上游承運人、中游貨運代理商及下游托運人。托運人將托運貨物及其他事宜(如清關)以及配送解決方案委託予貨運代理商，而後貨運代理商根據托運人之需求，向承運人訂購貨艙並安排托運以及將貨物配送至指定收貨人的其他事宜並提供增值配送服務。本集團主要專注於1)於中國及香港提供綜合空運代理服務；及2)於台灣及意大利提供綜合貨運代理服務。本集團專注於為高端時尚產品以及葡萄酒提供貨運代理服務。

### 中國綜合空運代理市場分析

#### 中國綜合空運代理市場之市場規模

中國為世界主要的製造中心，擁有對多種產品的強大出口能力，包括智能手機、計算機、集成電路、高端時尚產品及快時尚產品等。同時，中國進口電力機械及設備、光學設備、技術設備及醫療器械，分別佔進口額的24%及4.8%。2014年至2018年間，中國綜合空運代理行業的總收益由約人民幣426億元增至人民幣699億元，複合年增長率約為13.2%。中國綜合空運代理行業之增長主要歸因於以下因素：1)中國製造業的增長及跨境電商的發展促進了出口量增長；及2)中國航空運輸業競爭力提高。2018年至2023年間，預計綜合空運代理服務的收益將繼續增長至約人民幣917億元，複合年增長率約為5.6%。

下圖顯示2014年至2023年間中國綜合空運代理行業之總收益：



行業概覽一節引述的所有市場規模預測乃基於截至本集團歸檔日期的全球經濟及貿易，倘COVID-19疫情對有關經濟及貿易存在進一步影響，有關數據將會作出調整。

資料來源：灼識諮詢

#### 中國高端時尚產品綜合空運代理行業之市場規模

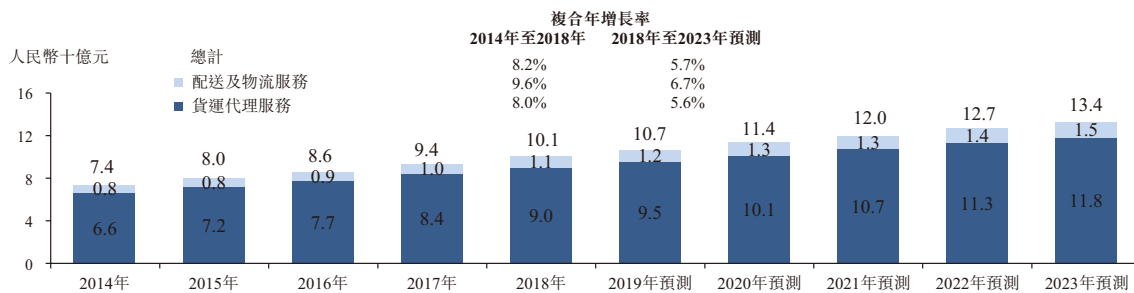
高端時尚產品的綜合空運代理服務的增長高於整個市場，乃主要由於高端時尚產品消費的快速增長，且高端時尚產品對時間的敏感性使得彼等須採用空運。高端時尚產品(包括平價奢侈品及奢侈品)相對於普通時尚產品收取較高的價格，此乃主要由於其固有的品牌價值及品牌所代

## 行業概覽

表的生活方式。目前，中國消費的大多數奢侈品均自歐洲、美國及日本進口。鑒於其相對較高的售價，大多數奢侈品及相當一部分平價奢侈品通過航空運輸以確保及時配送並引領時尚潮流。2014年至2018年間，高端時尚產品綜合空運代理行業的總收益實現強勁增長，由約人民幣74億元增至人民幣101億元。2018年至2023年間，預計高端時尚產品綜合空運代理行業的總收益將進一步由約人民幣101億元增至人民幣134億元，複合年增長率約為5.7%。

下圖顯示2014年至2023年間中國高端時尚產品綜合空運代理行業之總收益：

中國高端時尚產品綜合空運代理行業之總收益，2014年至2023年預測



行業概覽一節引述的所有市場規模預測乃基於截至本集團歸檔日期的全球經濟及貿易，倘COVID-19疫情對有關經濟及貿易存在進一步影響，有關數據將會作出調整。

資料來源：灼識諮詢

### 中國綜合空運代理市場之市場驅動力

#### 1) 航空運輸的國際貿易量增長推動了空運代理行業的增長：

空運代理行業高度依賴於運輸的貨物量。中國不斷增加的可支配收入、及時性需求及新興機場推動了航空貨運量的增加。由於預計航空貨運量將繼續增加，對航空貨運代理解決方案的需求將相應增加。

#### 2) 對進口奢侈品的強勁需求刺激了對綜合空運代理行業的需求：

由於中國經濟的蓬勃發展，潛在奢侈品消費者已大大增多。年輕一代消費模式的轉變及彼等購買奢侈品的意願更加高漲將奢侈品的潛在消費者群擴展到富裕階層以上的人士。富裕階層以上的人士數目由2016年的約26.9百萬人次增至2018年的約36.3百萬人次。隨著中國富裕階層以上的人士數目持續增長，預計對進口奢侈品的需求將不斷增加，反之，其促進對綜合空運代理行業的需求，尤其是對中國高端時尚產品的需求增加。

#### 3) 對配送及物流服務需求的增加

由於年輕一代成為銷售奢侈品的新增長動力，高端時尚產品不斷接納銷售渠道的數字化，導致線上銷售額佔總銷售額的份額增加。高端時尚品牌在線訂單對B2C交付服務需求增長相應

## 行業概覽

地推動了對配送及物流服務需求的增長。此外，高端時尚產品貨運代理服務日益增長的需求亦推動配送及物流服務的需求增長，因該等服務通常以捆綁的方式提供予高端時尚品牌。

#### 4) 機場基礎設施的改善有望繼續刺激對綜合空運代理行業的需求：

機場基礎設施的不斷完善為空運代理行業的發展奠定了堅實基礎。中國民航機場數目由2014年的202個增至2018年的235個，複合年增長率約為3.9%。就航空貨運吞吐量而言，於2018年，上海、北京、廣州、深圳及成都(被視作中國的主要空運代理樞紐)排名前五。展望未來，該等城市各自的擴張計劃及新機場建設均已按計劃進行。預計於未來十年內，將對當前的飛機跑道系統進行翻修、新建航站樓並新建機場以擴大機場的容量，從而滿足不斷增長的貨運量並提高空運效率，這有望推動空運代理行業的發展。

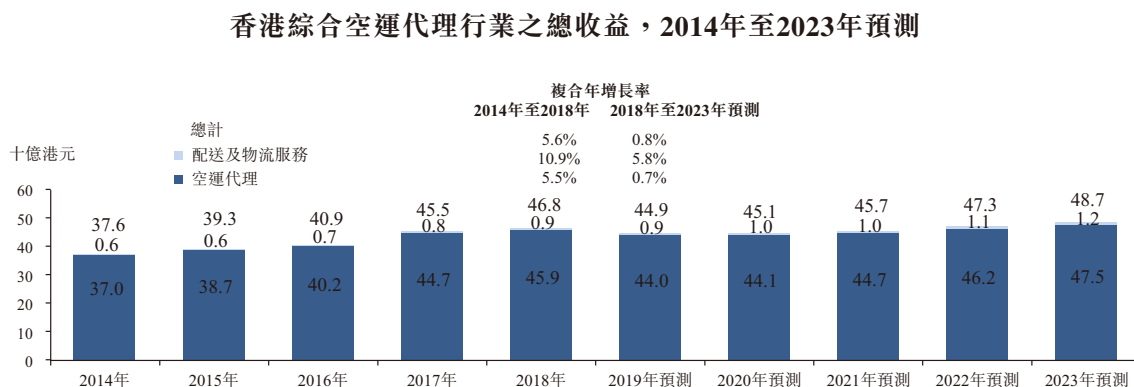
### 香港綜合空運代理市場分析

#### 香港綜合空運代理市場之市場規模

2014年至2018年間，香港綜合空運代理行業的總收益由約376億港元增至468億港元，複合年增長率約為5.6%。該增長乃主要由於中國製造產品的航空貨物進口及轉口數量增加及中國跨境電商行業的初步發展刺激了進口及轉口活動的增加。香港於2014年至2018年間的空運進口量由1,585.0千噸增至1,783.0千噸。

由於中美之間的貿易衝突及不穩定的社會環境，2019年上半年國際航空貨運量下降對香港的貨運代理行業造成了負面影響。然而，鑒於2019年11月貿易戰逐漸消退，預計香港的綜合空運代理行業將於2020年開始復甦，並於2023年達約487億港元。

下圖顯示2014年至2023年間香港綜合空運代理行業之總收益：



行業概覽一節引述的所有市場規模預測乃基於截至本集團歸檔日期的全球經濟及貿易，倘COVID-19疫情對有關經濟及貿易存在進一步影響，有關數據將會作出調整。

資料來源：HKC&SD、灼識諮詢

#### 香港高端時尚產品綜合空運代理行業之市場規模

香港為自意大利、法國、美國及日本等發達國家進口高端時尚產品的一個重要港口，而後轉口至中國、台灣及鄰國。2014年至2018年間，高端時尚產品綜合空運代理行業的總收益錄得強

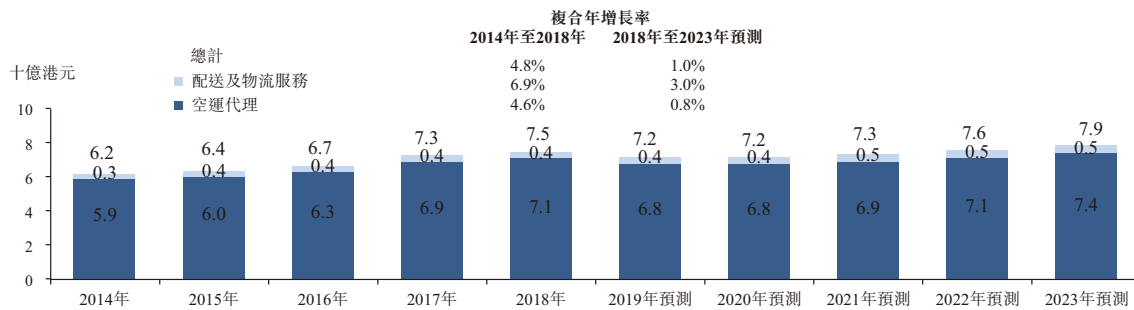


## 行業概覽

勁增長，乃主要由於當地高淨值富裕階層及入境遊客對高端時尚產品的本地需求增加及中國及新興亞洲國家對高端時尚產品的需求增加。由於香港繼續受益於其自由港地位，預計香港高端時尚產品綜合空運代理行業的規模將繼續擴大至2023年的約79億港元，2018年至2023年間的複合年增長率約為1.0%。

下圖顯示2014年至2023年間香港高端時尚產品綜合空運代理行業之總收益：

香港高端時尚產品綜合空運代理行業之總收益，2014年至2023年預測



行業概覽一節引述的所有市場規模預測乃基於截至本集團歸檔日期的全球經濟及貿易，倘COVID-19疫情對有關經濟及貿易存在進一步影響，有關數據將會作出調整。

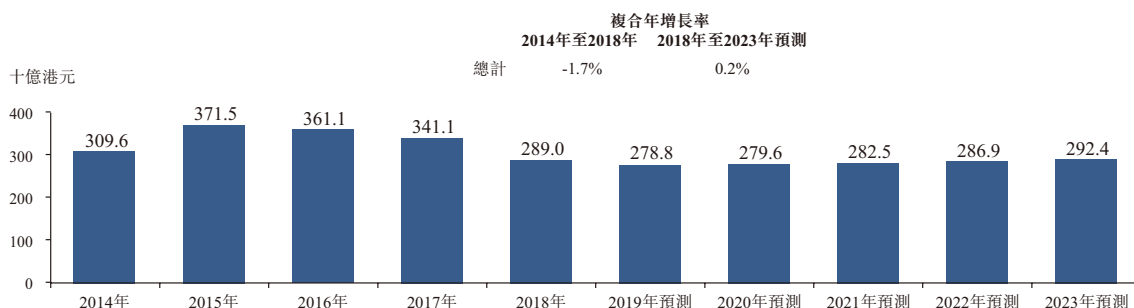
資料來源：灼識諮詢

### 香港葡萄酒綜合貨運代理行業之市場規模

憑藉零葡萄酒稅、葡萄酒買賣的豐富經驗以及對亞洲美食與葡萄酒搭配的深刻了解，香港成為亞洲的葡萄酒中心，有著活躍的國際葡萄酒貿易。就餐酒而言，會使用海運來盡量降低運輸成本，而精品葡萄酒通常採用空運，以確保符合相對較高的存儲條件要求。

2014年至2018年間，葡萄酒綜合貨運代理行業之總收益於2015年先上升且其後由於中國政府的反腐敗政策阻礙將葡萄酒轉口至中國而下降，並於2018年達289.0百萬港元，複合年增長率為負1.7%，其乃主要由於自2015年以來，進口葡萄酒及出口葡萄酒數量減少。於當地居民可支配收入的預期增加及高端餐飲服務行業葡萄酒消費增加的推動下，預計葡萄酒綜合貨運行業將保持穩定增長，並至2023年達292.4百萬港元，2018年至2023年的複合年增長率為0.2%。

香港葡萄酒綜合貨運代理行業之總收益，2014年至2023年預測



## 行業概覽

附註：葡萄酒綜合貨運代理服務包括綜合海運代理服務及綜合空運代理服務。

行業概覽一節引述的所有市場規模預測乃基於截至本集團歸檔日期的全球經濟及貿易，倘COVID-19疫情對有關經濟及貿易存在進一步影響，有關數據將會作出調整。

資料來源：灼識諮詢

### 香港綜合空運代理市場之市場驅動力

#### 1) 大灣區的發展：

大灣區已由最初的構想逐漸演變為中國具有發展前景的國家戰略區域。該計劃包括於大灣區建立全球製造中心、貿易中心及物流中心，以進一步增強香港作為國際物流中心的競爭力，並有助於實現連接中國、香港及海外市場的城市多式聯運服務的跨區域協調。該計劃亦載有主要的基礎設施項目(包括擴建香港現有的機場)，這將大大提高貨運吞吐量容量，並進一步推動香港空運代理行業的發展。

#### 2) 高端時尚行業日益增長的需求歸因於旅遊業的發展及當地消費者可支配收入的增加：

香港為自由港，其得益於自由貿易政策，即意味著對貨物進出口不收取任何關稅。因此，價格幾乎總低於其他國家的價格，尤其就高端時尚產品而言。中國遊客為香港高端時尚產品的主要消費者，彼等消費能力的增長為香港奢侈品市場帶來了積極而穩定的表現。儘管香港大陸遊客人數暫時下降，但預計COVID-19得到有效控制後，入境遊客人數從長遠來看將繼續成為驅動力。此外，預計本地消費者可支配收入的穩定增長也將支持香港高端時尚產品的消費。

#### 3) 自由貿易協定(FTA)及香港與東盟的商品貿易：

香港與中國及其他許多國家間的自由貿易協定加強了商品及服務的貿易關係，促進了貿易及投資，並促進了香港與其他經濟體間的長期貿易發展。不斷增長的貿易量為香港貨運代理行業的發展奠定了堅實的基礎。

東南亞及南亞於綜合空運代理行業中扮演著越來越重要的角色。由於該等地區正致力於成為另一個時尚產品的全球製造中心，該等地區的出口貿易活動有望增加。多年來，該等地區消費者的消費能力已逐漸提高，顯示出對高端時尚產品更加強烈的需求。由於香港優越的地理位置及其作為重要物流樞紐的高度成熟的水平，香港的綜合空運代理行業可能會從中受益。

#### 4) 對葡萄酒綜合貨運代理服務需求的增加

由於沒有增值稅或消費稅，香港為主要經濟體之間的首選免費葡萄酒港口，且成為亞洲的葡萄酒買賣及配送中心，使得其能夠提供來自世界各地的多種葡萄酒供消費及出口。受人均收入增加及大陸入境遊客人數增加所推動，當地的葡萄酒消費量繼續上升，特別是在提供全面服務的餐廳及酒吧中的消費量。香港葡萄酒的進口價值由2014年的約84億港元增至2018年的約120億港元，複合年增長率為9.1%。同時，靠近世界上最大的葡萄酒消費市場之一的中國，亦促進了葡萄酒出口需求的增長。

## 行業概覽

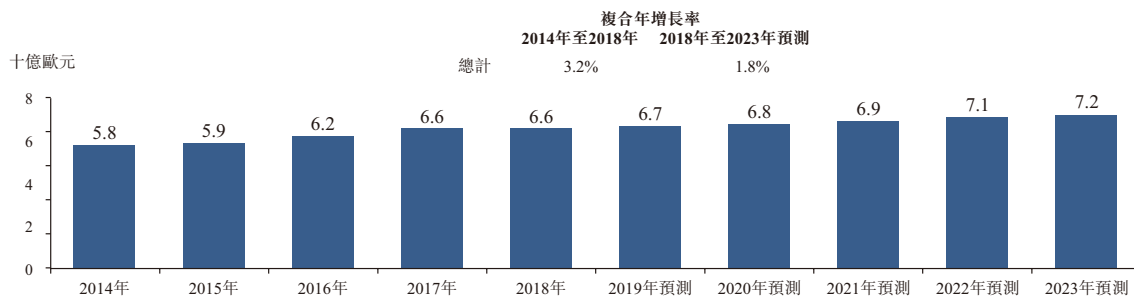
### 意大利綜合貨運代理市場分析

#### 意大利綜合貨運代理市場之市場規模

於意大利，機械及工具通常採用海運，分別佔總出口值的約19.5%及8.2%。主要採用空運出口的產品包括電氣機械及設備以及藥品，彼等出口值分別佔總出口值的6.2%及5.1%。意大利製造的高端時尚產品以高質量、巧工藝及高品味著稱，其在全球個人奢侈品市場上保持領先地位，從而推動了對高端時尚產品空運代理行業的需求。於意大利，綜合貨運代理行業(包括空運及海運)錄得穩定增長，2014年至2018年的複合年增長率約為3.2%，其乃由於進出口國際貿易量增加帶來的強勁增長。隨著一個已建立的高效機場基礎設施網絡的不斷發展，以及意大利作為連接歐洲及地中海的港口的戰略角色，意大利的綜合貨運代理行業有望於2018年至2023年維持穩定增長。該行業的總收益於2023年有望達到約72億歐元，於該期間的複合年增長率約為1.8%。

下圖顯示2014年至2023年意大利綜合貨運代理行業的總收益：

意大利綜合貨運代理行業的總收益，2014年至2023年預測



行業概覽一節引述的所有市場規模預測乃基於截至本集團歸檔日期的全球經濟及貿易，倘COVID-19疫情對有關經濟及貿易存在進一步影響，有關數據將會作出調整。

資料來源：意大利國家統計局、灼識諮詢

#### 意大利綜合貨運代理市場之市場驅動力

##### 1) 奢侈品市場的穩定發展：

就全球個人奢侈品市場中的意大利奢侈品品牌數量而言，意大利已能保持其奢侈品領導地位。於2018年，中國的消費約佔全球奢侈品市場的33%，預計到2025年，該比例將增至約40%。於所有地區(尤其是亞太地區)強勁的消費者需求的推動下，預計奢侈品零售額將增長，其中亞太地區的需求增長最快。隨著部分亞洲國家協調價格並降低進口關稅，消費者更可能於其本國購物，這意味著對意大利進口奢侈品的需求將增加。奢侈產品出口的預期增長將促進意大利綜合空運代理行業的發展。

##### 2) 戰略位置及完善的機場基礎設施：

由於意大利位於地中海中部及毗鄰西歐的戰略位置，多年來其與週邊經濟體間的對外貿易量顯著增長。意大利擁有完善的航空基礎設施系統，於全國範圍內擁有44個經認證機場。於2018年，威尼斯馬可波羅機場獲得歐洲投資銀行(EIB) 150百萬歐元的貸款，以支持其開發計劃，該開發計劃包括升級及擴建航站樓、翻新飛機跑道及升級及建設其他滑行道及飛機停泊設施。此外，

## 行業概覽

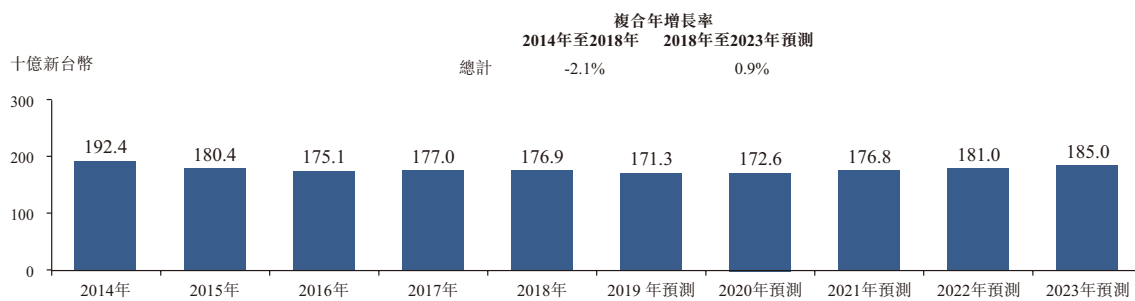
米蘭馬爾本薩機場尚在建設中，以通過為貨運代理商及電商運營商建立二線配送中心及新的貨運支持服務設施提高容量。隨著機場基礎設施的升級改造，意大利機場將能夠維持不斷增長的貨運量，其將為意大利綜合空運代理行業的持續發展作出貢獻。

### 台灣綜合貨運代理市場分析

國際貿易於台灣的經濟中扮演了一個不可或缺的角色，導致台灣面臨全球貿易波動的巨大風險。於台灣，服裝及紡織品、機械及組件、化學產品及傢俱為海運的主要類別，而集成電路及微型組裝產品通常採用空運。集成電路行業為台灣經濟的支柱，於2018年其出口值佔總出口值的28.5%。於2014年至2018年，台灣綜合貨運代理行業的總收益出現整體下降趨勢，乃主要由於國際海運貿易量的增長放緩以及國際海運比率的整體減少。台灣綜合貨運代理行業的總收益由2014年的1,924億新台幣下降至2018年的1,769億新台幣，負複合年增長率為2.1%。台灣綜合貨運代理行業收益的減少預期將於2019年至2020年繼續，原因為台灣的國際海運貿易量及空運量預期將有所下降，乃由日益疲軟的全球經濟所致。綜合貨運代理行業的收益預期將自2020年起回復，並於2023年達至1,850億新台幣，2018年至2023年的複合年增長率為0.9%，乃主要歸因於：1)台灣加強了區域合作夥伴關係及加強了與主要貿易合作夥伴的聯繫，尤其是與新興的東盟國家；及2)台灣電子行業不斷發展，乃由於5G、物聯網及區塊鏈等行業的技術升級。

下圖顯示2014年至2023年台灣綜合貨運代理行業的總收益：

台灣綜合貨運代理服務的總收益，2014年至2023年預測



行業概覽一節引述的所有市場規模預測乃基於截至本集團歸檔日期的全球經濟及貿易，倘COVID-19疫情對有關經濟及貿易存在進一步影響，有關數據將會作出調整。

資料來源：灼識諮詢

### 綜合貨運代理市場之競爭格局

#### 中國綜合空運代理市場之競爭格局

於2018年，約5,000名市場參與者於中國綜合空運代理市場提供三種類型的服務，包括1)僅空運代理服務；2)僅配送及物流服務；及3)空運代理服務以及配送及物流服務。中國綜合空運代理市場分散，就收益而言，前五大市場參與者佔整個市場的約15.8%。於2018年，本集團於中國綜合空運代理服務行業產生的收益約為人民幣497.3百萬元，約佔0.7%的市場份額。

下表顯示於2018年就於中國的收益而言綜合空運代理市場的前五大市場參與者：



## 行業概覽

### 中國綜合空運代理市場的五大市場參與者排名，2018年

排名	公司	簡介	收益 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)
1	公司A	• 於2006年成立，總部位於德國，其為提供空運及海運代理服務的分部。	3,070.0	4.4%
2	公司B	• 於2002年成立，總部位於北京，其為世界領先綜合物流服務供應商之一。	2,290.0	3.3%
3	公司C	• 於2001年成立，總部位於香港，其為領先貨運代理商，並有多種文化背景。	2,240.0	3.2%
4	公司D	• 於1984年成立，總部位於上海，其為領先的綜合物流服務供應商，擁有90多個分支機構，覆蓋160多個國家及地區。	2,160.0	3.1%
5	公司E	• 於2003年成立，總部位於上海，其為領先的貨運代理商，服務包括空運、海運及陸運代理以及清關服務。	1,260.0	1.8%
	前五大		11,020.0	15.8%
	其他		58,880.0	84.2%
	總計		69,900.0	100.0%

附註： 各公司的收益包括該公司或附屬公司於中國的空運代理服務以及配送及物流服務所得收益。

資料來源： 灼識諮詢

目前，中國擁有超過100名市場參與者可為其高端時尚產品提供全部或部分綜合空運代理服務。於2018年，中國高端時尚產品的綜合空運代理行業分散，就收益而言，前五大市場參與者產生的收益佔整個市場的約17.1%，其中，本集團排名第五，產生的收益約為人民幣171.7百萬元，約佔1.7%的市場份額。

下表顯示於2018年就收益而言中國高端時尚產品綜合空運代理市場的前五大市場參與者：

### 中國高端時尚產品綜合空運代理市場的前五大市場參與者排名，2018年

排名	公司	簡介	收益 (人民幣百萬元)	市場份額 (%)
1	公司B	• 該公司於2002年成立，總部位於北京，其為全球領先綜合物流服務供應商之一。	550.0	5.4%
2	公司D	• 該公司於1984年成立，總部位於上海，其為一名領先綜合物流服務供應商，擁有逾90家分公司，涵蓋逾160個國家及地區。	450.0	4.5%
3	公司F	• 該公司於1995年成立，總部位於北京，其為一間提供貨運代理服務的中外合營企業，其主要專注於中日航線。	280.0	2.8%
4	公司G	• 該公司於2010年成立，總部位於上海，其為一間提供貨運代理服務的中外合營企業，其主要專注於中日航線。	275.0	2.7%
5	本集團	• 本集團於1991年成立，總部位於香港，為一名領先貨運代理商，擁有遍布四大洲的廣泛全球網絡。	171.7	1.7%
	前五大		1,726.7	17.1%
	其他		8,373.3	82.9%
	總計		10,100.0	100.0%

## 行業概覽

附註： 各公司的收益指中國的公司或附屬公司為高端時尚產品提供綜合空運代理服務所產生的收益，包括空運代理及相關的定制配送解決方案。

資料來源： 灼識諮詢

如上文所討論，高端時尚產品綜合空運代理服務可分為空運代理服務及高端時尚產品定制配送解決方案。中國高端時尚產品的定制配送解決方案包括貼標、打包、熨燙及再加工等服務。於2018年，中國高端時尚產品的定制配送解決方案市場相對集中，就收益而言，前五大市場參與者產生的收益佔整個市場的約31.7%。本集團作為中國最早提供空運代理及定制配送解決方案的市場參與者之一，我們已配備半自動設備以提高運營效率及質量。於2018年，本集團就中國高端時尚產品提供定制配送解決方案賺取的收益約為人民幣90.2百萬元且於市場參與者中排名第一，約佔8.2%的市場份額。

### 香港綜合空運代理市場之競爭格局

於2018年，香港的綜合空運代理市場相對分散，就收益而言，前五大市場參與者佔該市場的約21.6%。本集團於香港綜合空運代理市場中產生的收益約為464.7百萬港元，約佔1.0%的市場份額。

下表顯示於2018年按收益計香港綜合空運市場的前五大市場參與者：

#### 香港綜合空運代理市場的前五大市場參與者排名，2018年

排名	公司	簡介	收益 (百萬港元)	市場份額 (%)
1	公司A	• 於2006年成立，總部位於德國，其為提供空運及海運代理服務的分部。	2,400.0	5.1%
2	公司H	• 於1890年成立，總部位於瑞士，其為提供海運代理及空運代理、合約物流及跨大陸業務的全球運輸及物流公司。	2,165.0	4.6%
3	公司I	• 於1935年成立，總部位於瑞士，其為世界知名的貨運代理及物流服務供應商，提供洲際空運及海運以及聯合供應鏈管理。	2,025.0	4.3%
4	公司J	• 於1979年成立，總部位於美國，其為全球物流服務供應商，服務包括供應鏈解決方案、運輸、海關與合規以及倉儲及配送。	1,810.0	3.9%
5	公司D	• 於1984年成立，總部位於上海，其為領先的綜合物流服務供應商，擁有90多個分支機構，覆蓋160多個國家及地區。	1,740.0	3.7%
	前五大		10,140.0	21.6%
	其他		36,660.0	78.4%
	總計		46,800.0	100.0%

## 行業概覽

附註： 各公司的收益包括該公司或附屬公司於香港的空運代理服務以及配送及物流服務所得收益。

資料來源： 灼識諮詢

少於100名市場參與者為香港高端時尚產品提供全部或部分綜合空運代理服務。於2018年，香港高端時尚產品的綜合空運代理市場相對分散，就收益而言，前十大市場參與者產生的收益佔整個市場的約30.0%。本集團於香港高端時尚產品的領先市場參與者中排名第六。其於香港高端時尚產品的綜合空運代理市場中產生的收益約為188.6百萬港元，約佔2.5%的市場份額。

下表顯示於2018年就收益而言香港高端時尚產品綜合空運代理市場的前十大市場參與者：

### 香港高端時尚產品綜合空運代理市場的前十大市場參與者排名，2018年

排名	公司	簡介	收益 (百萬港元)	市場份額 (%)
1	公司H	• 於1890年成立，總部位於瑞士，其為提供海運代理及空運代理、合約物流及跨大陸業務的全球運輸及物流公司。	390.0	5.2%
2	公司D	• 於1984年成立，總部位於上海，其為一領先的綜合物流服務供應商，擁有90多個分支機構，覆蓋160多個國家及地區。	295.0	3.9%
3	公司A	• 於2006年成立，總部位於德國，其為Deutsche Post DHL Group的分部，提供空運及海運代理服務。	290.0	3.9%
4	公司K	• 於1981年在香港成立，該公司為領先貨運代理商，於全球開展廣泛的業務。	285.0	3.8%
5	公司I	• 於1935年成立，總部位於瑞士，其為世界知名貨運代理及物流服務供應商，提供洲際空運及海運以及聯合供應鏈管理。	240.0	3.2%
6	本集團	• 於1991年在香港成立，本集團為領先貨運代理商，具備橫跨四個大洲的廣泛全球網絡。	188.6	2.5%
7	公司J	• 於1979年成立，總部位於美國，其為全球物流服務供應商，服務包括供應鏈解決方案、運輸、海關與合規以及倉儲及配送。	160.0	2.1%
8	公司L	• 於1999年在香港成立，該公司為領先空運代理商，於整個遠東擁有24個分支機構。	145.0	1.9%
9	公司M	• 於1995年在香港成立，該公司為空運及海運代理商，其亦提供倉儲及增值物流及配送。	135.0	1.8%
10	公司N	• 於1978年在香港成立，該公司專注於全球範圍的貨運代理、倉儲、代發貨、B2B及B2C商品配送及散裝貨運。	130.0	1.7%
	前十大		2,258.6	30.0%
	其他		5,253.5	70.0%
	總計		7,512.1	100.0%

附註： 各公司的收益指香港高端時尚產品的綜合空運代理服務所得收益，包括空運代理及有關定制配送解決方案。

資料來源： 灼識諮詢

高端時尚產品定制配送解決方案對高端時尚產品綜合空運代理市場中的市場參與者的要求極高。此外，對於已建立其自有配送中心的該等公司而言，彼成為避免因香港土地短缺導致的高

## 行業概覽

昂租金成本的一個優勢。截至2018年，香港高端時尚產品的定制配送解決方案市場相對集中，就收益而言，前五大市場參與者產生的收益佔整個市場的約64.4%。本集團作為首批為香港高端時尚產品提供包括空運代理及定製配送解決方案等服務的市場參與者之一，我們能夠提供從貨源到貨架的全方位服務。於2018年，本集團於2018年排名第一，產生的收益約為89.3百萬港元，約佔20.0%的市場份額。

於綜合空運代理市場中，有兩種類型的市場參與者為香港高端時尚產品提供服務，即：1) 於香港設有分支機構的國際空運代理；及2)總部於香港的本地空運代理。於本地市場參與者中，就收益而言，前五大的本地市場參與者於高端時尚產品之綜合空運代理市場中約佔11.7%份額，而本集團於2018年排名第二。尤其是，於本地市場參與者中，本集團於高端時尚產品之定制配送解決方案市場排名第一，就收益而言，前五大的本地市場參與者於2018年約佔市場的46.1%。

### 香港葡萄酒綜合貨運代理市場的競爭格局

由於貨運代理服務以及配送及物流服務的高要求，例如溫度控制以及運輸及存儲易碎品，香港能夠提供葡萄酒貨運代理服務及倉儲服務的市場參與者少於20家。於2018年，香港葡萄酒綜合貨運代理市場呈集中趨勢，前五大市場參與者按收益計佔整個市場的約76.2%。其中，本集團在提供葡萄酒國際空運及海運代理以及存儲服務方面獨具經驗，尤其是運輸精品葡萄酒。於2018年，本集團於香港葡萄酒綜合貨運代理市場中排名第一，於2018年產生的收益約為57.2百萬港元，佔市場份額的約19.8%。

下表顯示2018年按收益計香港葡萄酒綜合貨運代理市場的前五大市場參與者：

#### 香港葡萄酒綜合貨運代理市場的前五大市場參與者排名，2018年

排名	公司	簡介	收益 (百萬港元)	市場份額 (%)
1	本集團	• 於1991年在香港成立，本集團為領先貨運代理商，具備橫跨四個大洲的廣泛全球網絡。	57.2	19.8%
2	公司K	• 於1981年在香港成立，該公司為領先貨運代理商，於全球開展廣泛的業務。	48.0	16.6%
3	公司O	• 於1978年成立，總部位於美國，該公司為知名的全球貨運代理及物流供應商。	46.0	15.9%
4	公司P	• 於1844年成立，總部位於德國，該公司為酒飲綜合物流行業的領先全球參與者，提供的服務包括貨運代理、倉儲、保險及庫存管理。	44.0	15.2%
5	公司Q	• 於1888年在澳大利亞成立，該公司經營一個巨大的全球物流網絡，其提供多種貨運及物流服務。	25.0	8.7%
	前五大		220.2	76.2%
	其他		68.8	23.8%
	總計		289.0	100.0%



## 行業概覽

附註： 各公司收益指香港葡萄酒空運及海運代理以及有關配送及物流服務所得收益。

資料來源： 灼識諮詢

### 意大利綜合貨運代理市場之競爭格局

截至2018年，意大利綜合貨運代理市場相對分散，就收益而言，前五大市場參與者產生的收益佔整個市場的約12.4%。於2018年，本集團自意大利綜合貨運代理市場產生的收益約為27.9百萬歐元，約佔0.4%的市場份額。

### 台灣綜合貨運代理市場之競爭格局

在台灣政府對本地貨運代理商發展的支持及鼓勵下，台灣綜合貨運代理市場主要由台灣本地貨運代理商及部分大型國際貨運代理商組成。截至2018年，台灣綜合貨運代理市場集中，就收益而言，前五大貨運代理商佔整個市場的約57.0%。於2018年，本集團自台灣綜合貨運代理市場產生的收益約為529.1百萬新台幣，約佔0.3%的市場份額。

### 綜合空運代理市場進入壁壘

#### 1) 尋求與客戶及供應商建立合作夥伴關係：

鑒於該行業競爭激烈，與客戶建立良好的合作關係對於確保回頭業務並幫助吸引潛在客戶至關重要。此外，大多數空運代理商直接與航空公司合作以預訂貨艙。因此，與航空公司建立直接關係可使空運代理人更快地響應客戶的需求。與客戶及航空公司的穩定關係乃通過長期合作及信任形成，其被視作新進入者的進入壁壘。

#### 2) 資本：

資本投資為新市場參與者的財務障礙。長期應收款項及對租賃配送中心的投資及招聘員工要求貨運代理商須能夠獲得用於日常運營及業務發展的大量資金。此外，為於中國及香港的空運代理行業運營業務，與航空公司合作需一定數額的銀行擔保，其為貨運代理商的銀行承諾（即貨運代理能夠於違約時作出付款，否則銀行將賠償損失）。無足夠資本的新進入者可能會發現難以進入該行業。

#### 3) 品牌知名度：

綜合空運代理行業（尤其是高端時尚產品的客戶）對空運代理商的要求很高。該等客戶更偏向於選擇具有良好品牌聲譽、於運輸及配送奢侈品及優質產品方面擁有豐富行業經驗、高效運營系統以及廣泛的業務網絡的空運代理商。新進入者可能難以於短時間內建立起相關專業知識並獲得客戶的充分認可。

### 綜合空運代理市場中市場參與者成功的關鍵因素

#### 1) 與上游承運人建立的良好夥伴關係：

與上游承運人的良好夥伴關係為綜合空運代理市場中最重要的因素之一。包括本集團在內的成功企業已自市場先發優勢中受益，與上游承運人保持著穩定長期的夥伴關係。通過與廣泛的上游承運人建立緊密的夥伴關係，空運代理商可了解上游承運人的能力，從而更輕鬆地以最佳價格提供合適的空運代理解決方案。儘管面對不利的外部影響（如COVID-19病毒），與若干航空公司的長期穩定合作將確保穩定而充足的貨艙，其有利於空運代理商的下游客戶的業務運營。

## 行業概覽

### 2) 提供常規優質服務及量身定制的增值服務：

常規優質服務及量身定制的增值服務可協助空運代理商於零散的空運服務市場(如高端時尚產品市場)中吸引更多的客戶。高端時尚產品綜合空運代理行業的領先參與者擁有時尚方面的專業知識，並於清關方面效率更高，其對於空運代理商適應不斷變化的時尚趨勢並按時交付高端時尚產品而言至關重要。此外，空運代理商提供貼標、打包及熨燙等增值服務的能力對於服務高端時尚品牌發揮著重要作用，此乃由於該等服務可提升品牌形象並為高端時尚品牌帶來便利。

### 3) 半自動配送中心設施

自動化正迅速改變著配送及物流服務市場。配備半自動配送中心設施後，貨物的存儲、數據檢索及搬遷過程將實現自動化，其意味著配送中心運營商不必執行繁重或繁瑣的任務，並可最大程度上減少錯誤。該等因素為綜合空運代理行業的現有市場參與者創造了決定性的競爭優勢。

### 4) 為高端時尚品牌提供綜合物流解決方案的能力

隨著線上B2C模式在高端時尚品牌中變得愈發普遍，貨運代理商能夠擴展現有服務範圍以安排從配送中心至終端客戶的配送至關重要，從而為高端品牌提供綜合物流解決方案以增強增值服務。

### 5) 建立廣泛的全球網絡：

由於當地辦事處及業務合作夥伴可大大減少貨物來源、空運代理商及彼等客戶間可能存在的不便，建立一個廣泛的全球網絡有助於空運代理商在行業中脫穎而出。了解當地法規及當地業務運營有利於改善空運代理商提供的服務。

## 綜合空運代理市場的未來趨勢及機遇

### 1) 於價值鏈上提供廣泛的服務：

空運代理商提供的服務將不限於傳統空運代理服務，其涉及將貨物從一個目的地運送至另一個目的地之協調。空運代理商將提供包括供應鏈管理諮詢服務、倉儲、包裝、內陸運輸及物流等更加全面的服務，從而提高競爭力。

### 2) 採用數字技術：

綜合貨運代理行業可能會面臨採用數字技術的趨勢。空運代理商正使用數字技術(如報告工具、儀表盤、倉庫管理系統)以跟蹤並向客戶提供運營數據，從而使客戶更好地控制並了解彼等的貨物。數字技術的應用將提高貨運代理商的運營效率並滿足以客戶為中心的需求。

### 3) 供應鏈上配送中心的作用得到越來越多的認可

配送中心越來越被視為戰略業務資產。過去，配送及物流服務僅指為商品提供倉儲服務，而現代配送及物流服務則包括更多的增值服務(例如分類、重新包裝、分揀及包裝、貼標、警報安裝等)並能夠支持實體、電子商務(B2B及B2C)、送貨上門及包裹運輸。隨著越來越多的高端時尚品牌意識到現代配送及物流服務的價值，其包括簡化貨架上產品的採購流程及更有效地管理庫存，對配送及物流服務的需求正在上升。

### 4) 循環利用及廢物管理：

循環利用及廢物管理服務已成為高端時尚產品綜合空運代理行業的增長趨勢。許多諸如紙張、紙板、塑料衣架等材料可循環利用。過去，高端時尚商店通常在使用後將這些材料丟棄，而

## 行業概覽

現代空運代理商將幫助他們的客戶最大程度地提高回收率並最大程度地減少所需的工作量，從而實現更好的環境、社會及公司治理績效。促進回收及廢物管理服務將對綜合空運代理行業的持續發展產生積極影響。

### 綜合空運代理市場的挑戰與威脅

#### 1) 貨幣匯率波動：

由於空運代理商的成本及收益可能以不同的貨幣結算，彼等面臨貨幣匯率波動的威脅。貨幣匯率的不利波動可能會影響利潤率。此外，貨幣匯率的波動可能會潛在影響國際貿易流量，且當從特定地區購買產品的經濟性降低且客戶轉向國內購買時，可能會抑制特定區域間的國際運輸需求，從而導致運輸的國際貨運量下降及空運代理商的收益減少。

#### 2) 土地短缺：

土地短缺對香港綜合貨運代理行業的發展構成了另一個威脅，乃由於綜合貨運代理行業因土地供應有限及香港優先考慮商業及住宅物業的土地政策而面臨著用於綜合貨運代理服務的土地短缺。

### COVID-19爆發對綜合空運代理行業的影響

截至2020年3月，由於流行病蔓延到80多個國家，COVID-19的爆發已成為全球性問題。各國已採取措施遏制該流行病，包括但不限於封鎖城市封鎖，關閉公共場所，限制公共活動，禁止外國遊客旅行等。近期全球COVID-19的發展可能對全球空運代理行業產生不利影響：乃由於1)全球消費者信心下降，從而對消費及對空運代理服務的需求產生負面影響；2)城市封鎖和檢疫政策限制了勞動力的流動，導致空運代理及物流行業的勞動力供應減少；3)對貨運代理服務的需求因領先的高端時尚品牌關閉了位於意大利及法國的兩家工廠而下降；及4)季節性產品及與假日相關的消費下降，其可能會減少對空運代理服務的需求。

全球高端時尚產品的銷售預期將受到COVID-19爆發的不利影響，就高端時尚產品而言，其繼而將阻礙對空運代理行業的需求。然而，該影響將受到以下因素的限制：1)高端時尚產品的線上銷售有望在一定程度上彌補線下銷售的損失；2)配送及物流服務預計受流行病影響較小，乃由於該等服務乃於倉庫(高端時尚產品自此處交付至終端客戶以完成線上訂單)中進行；及3)中國是最大的高端時尚產品消費市場之一，而該流行病於此處得到有效控制，奢侈品的線下銷售開始恢復，其有望幫助中國高端時尚產品的空運代理行業實現反彈。於流行病得到有效控制後，消費者的信心預期將得到恢復，高端時尚產品的需求將逐步恢復，從而相應導致高端時尚產品的空運代理行業開始復甦。

### 綜合空運代理市場之成本分析

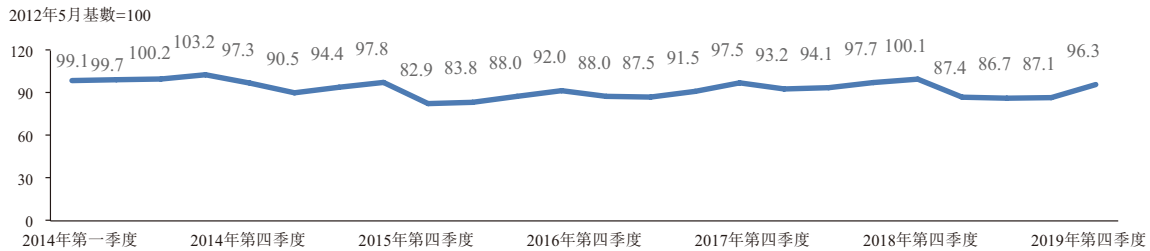
#### 航空承運人所提供貨艙的過往價格

空運價格受不同因素的影響，包括油價、貨運量、運輸距離等。於2014年，空運貨物數量增加而貨運能力增長緩慢導致對貨運能力的需求過剩。因此，儘管2014年第三季度石油價格大幅下跌，但空運價格仍相對較高。隨著石油價格下降，空運價格於2015年至2016年間逐漸下降。於2017年至2018年間，全球經濟的復甦及全球政治的穩定促進了國際商業活動，並增加了對空運代

## 行業概覽

理服務的需求。空運代理服務的價格往往會隨艙位價格的變化而變化。於2019年，由於空運需求的整體下滑，航空艙位價格較往年同季度更低。

### 空運價格指數，2014年第一季度至2019年第四季度



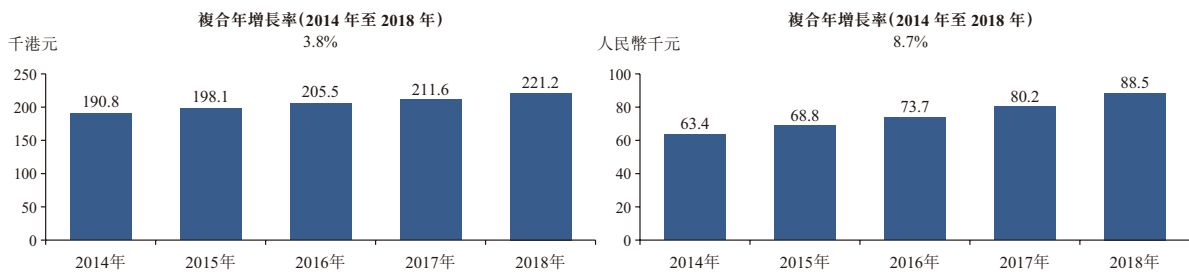
附註：空運價格指數乃根據貨運代理公司向東部國家到西方國家的21條主要航線上的承運人就重1公噸以上的貨物支付的全部運費計算得出。

資料來源：灼識諮詢

### 香港及中國綜合空運代理行業的勞動力平均成本

香港及中國的貨運代理行業的歷史勞動力平均成本於2014年至2018年出現上升趨勢。香港綜合空運代理行業勞動力的平均年薪由2014年的約190,800港元增加至2018年的約221,200港元，複合年增長率為3.8%。中國綜合空運空運代理行業勞動力的平均年薪由2014年的人民幣63,400元增加至2018年的約人民幣88,500元，複合年增長率為8.7%。

### 香港及中國綜合空運代理行業勞動力的平均年薪，2014年至2018年



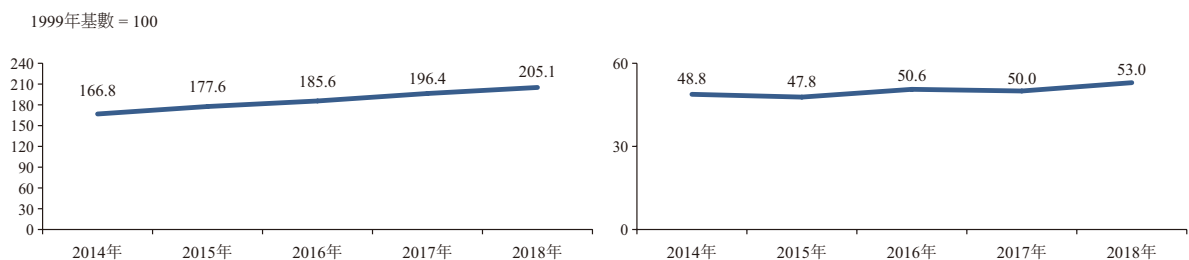
附註：香港的數據指物流行業僱員的平均薪資，中國的數據指運輸、儲存及郵遞行業的僱員的平均薪資。

資料來源：HKC&SD、國家統計局、灼識諮詢

### 香港及中國綜合空運代理行業倉儲的平均租金成本

香港及中國綜合空運代理行業倉庫的平均租金成本出現整體增長趨勢。香港的倉庫租金價格指數於2014年至2018年由166.8增加至205.1，而中國的倉庫租金價格指數於同期由48.8增加至53.0。

### 香港及中國倉庫租金價格指數，2014年至2018年



附註：香港的數據指私人分層工廠的年末租金指數。

資料來源：中國物流與採購聯合會、香港差餉物業估價署、灼識諮詢