

## 行業概覽

本節所載資料由益普索編製，反映了基於公開可用資料及行業意見調查的市況估計，並主要作為市場研究工具而編製。對益普索的提述不應被視為益普索對於任何證券價值或投資於本公司是否可取的意見。董事相信，本節所載資料的來源為該等資料的適當來源，並於轉載該等資料時採取合理審慎措施。董事並無理由相信該等資料屬虛假或具誤導成分，或遺漏任何重大事實致使該等資料屬虛假或具誤導成分。由益普索編製且載於本節的資料並未經本集團、[編纂]、保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方獨立核實，且彼等概無就其準確性發出任何聲明，於作出或不作出任何投資決定時不應依賴有關資料。

### 資料來源及可靠性

我們委任獨立市場研究諮詢公司益普索評估二零一三年至二零二四年期間香港土木工程行業（尤其是道路及渠務）及地盤平整工程行業的行業發展趨勢、市場需求及競爭格局，費用為669,000港元，董事認為相關費用反映市價。益普索是一家獨立市場研究公司及諮詢公司，對市場狀況、市場規模、份額及板塊分析、分佈及價值分析、競爭對手追蹤及企業情報進行研究，並一直參與多個與在香港進行[編纂]相關的市場評估項目。Ipsos Sa於一九七五年在法國巴黎創立，自一九九九年九月在巴黎紐約泛歐交易所公開上市，並於二零一一年十月收購思緯市場資訊有限公司。是項收購後，益普索成為全球最大的市場研究及諮詢公司之一，於全球88個國家僱用逾16,500名僱員。

益普索報告所載資料依靠各種數據及情報，收集來源包括(i)案頭研究，包括政府統計數據、期刊及財務報告；及(ii)一手資料研究，包括面對面及電話訪問香港主要持份者及行業專家（例如政府官員、開發商、主承建商、分包商、建築師、工料測量師、行業專家及香港建造業的行業協會）。益普索透過其內部分析模型及技術對所收集的資料進行了分析、評估及核證。根據益普索的資料，所收集的資料會相互參照以確保準確性。儘管如此，我們無法向閣下保證本文件所載來自政府刊物、市場數據供應商及益普索報告等來源的因素、預測及統計數據的準確性或完整性。

董事認為，本節採用的資料來源可靠，原因為該等資料乃摘錄自益普索報告。董事經合理審慎考慮後確認，自益普索報告的最後實際可行日期以來，概無發生可能限制、否定本節所載資料或會對其造成重大影響的不利變動。

## 行業概覽

### 益普索報告所用的假設

於編製益普索報告時採納以下假設：

- 假設土木工程（道路及渠務）和地盤平整工程行業的供需狀況於預測期間保持穩定。
- 假設外部環境於預測期間並無發生會對香港土木工程（道路及渠務）和地盤平整工程的供需狀況造成影響的動盪（例如金融危機或自然災害）。

### 香港宏觀經濟環境

#### 香港本地生產總值及本地生產總值增長率

香港本地生產總值由二零一三年的23,167億港元增加至二零一九年的27,030億港元，複合年增長率約為2.6%。建造業是香港經濟發展的重要支柱產業之一。二零一三年至二零一八年，香港建造業佔本地生產總值的4.0%至5.2%。於二零二零年，香港本地生產總值預計將因2019冠狀病毒病而出現放緩。香港經濟預計將於二零二一年恢復並在此後保持增長趨勢。

#### 香港固定資本形成總值

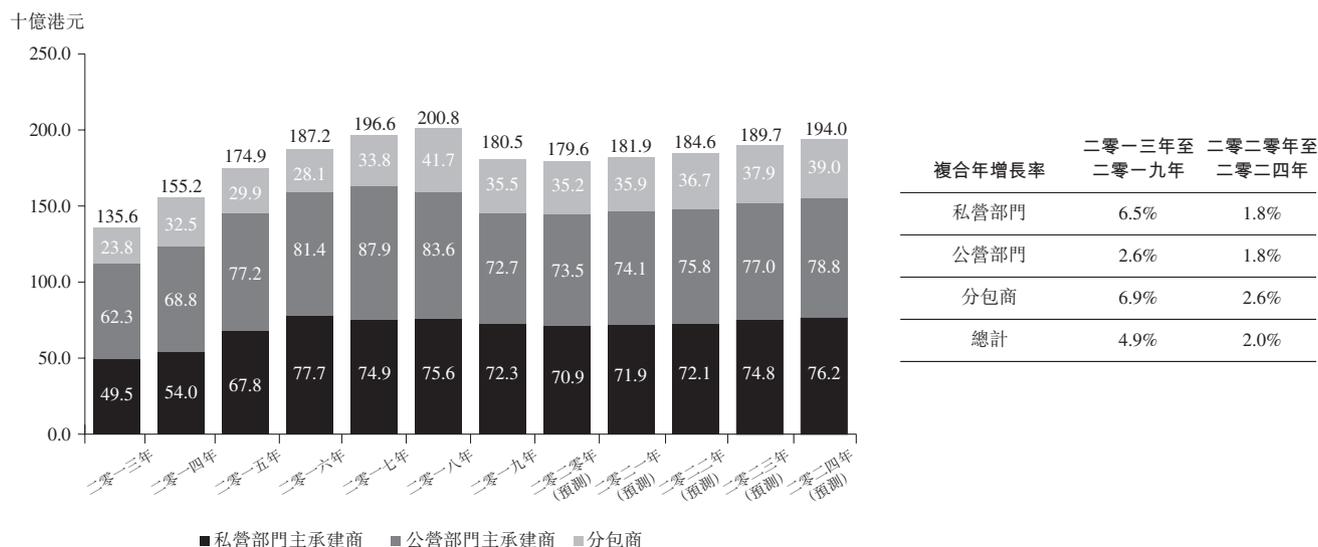
於二零一三年至二零一九年歷史期間，固定資本形成總值先於二零一三年至二零一八年持續增長，乃由持續不斷的住房發展項目及十大基建項目等大型基建項目支持。然而，二零一九年，固定資本形成總值減少約10.7%，乃主要由於所轉讓所有權成本大幅減少。總體而言，其以約1.0%的複合年增長率略微增長。

### 香港建造業概覽

於二零二零年初，香港爆發了2019冠狀病毒病。雖然於二零二零年第一季度2019冠狀病毒病剛爆發時有極少數承建商停工14日，但2019冠狀病毒病對建造業的影響總體較小。大部分承建商能夠通過加強安全及健康措施來繼續施工，包括但不限於定期消毒、測量體溫及提供外科口罩、護目鏡等必要的防護裝備。就建築材料供應而言，香港建築承建商主要向中國內地採購建築材料，大部分中國內地工廠能夠於二月底起逐步復工復產。因此，香港建築承建商的建築材料供應受到的影響極小。

## 行業概覽

### 二零一三年至二零二四年香港建築地盤主承建商及分包商所進行建築工程總產值



附註：「(預測)」指預測數據

資料來源：政府統計處；益普索報告

附註：由於四捨五入，建築工程總產值未必等於公營及私營部門主承建商及分包商價值之和。

香港建築工程全部總產值由二零一三年的約1,356億港元增至二零一九年的約1,805億港元，複合年增長率約為4.9%。私營部門主承建商承接的建築工程總產值較公營部門錄得更強勁增長。歷史期間的增長主要由十大基建項目以及私營及公營住房發展項目支持。

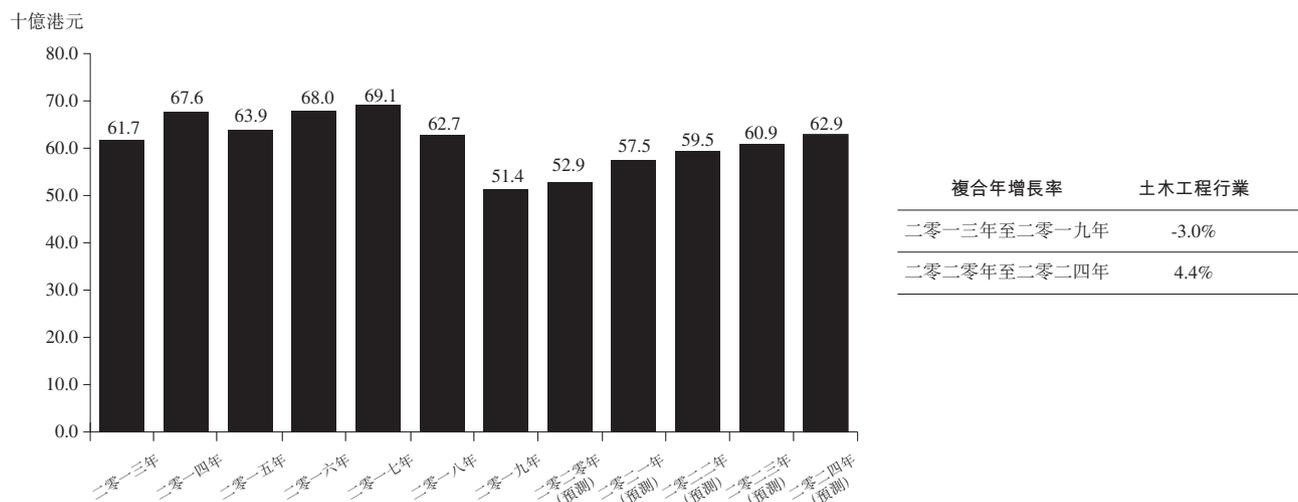
二零二零年至二零二四年，隨著大部分十大基建項目完工，建造工程的總產值預計將以約2.0%的較低複合年增長率增長。除西九文化區、起動九龍東及新界東北新發展區等現有建造項目外，政府啟動的新建造項目及發展計劃預計將推動建造業的未來發展，如《香港國際機場2030規劃大綱》所述三跑道系統及相關工程以及十年醫院發展計劃。此外，為解決不斷增長的住房需求而進行的私營及公營住房發展將繼續成為建造業的推動力之一。於預測期間，建造工程的總產值預計將由二零二零年的1,796億港元增加至二零二四年的1,940億港元。

## 行業概覽

### 香港土木工程行業概覽

#### 土木工程

二零一三年至二零二四年香港土木工程總產值



附註：「(預測)」指預測數據

資料來源：政府統計處；益普索報告

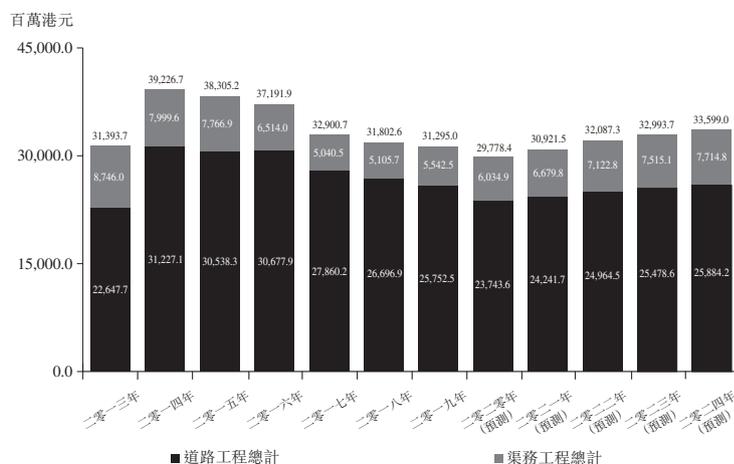
香港土木工程行業的總產值於二零一三年至二零一九年出現波動，總體以約-3.0%的複合年增長率由617億港元減少至514億港元。二零一三年至二零一八年的增長主要由於價值逾3,000億港元的十大基建項目。然而，二零一八年至二零一九年，土木工程行業的總產值大幅下降，原因為大部分十大基建項目完工及立法會會議暫停導致公共工程項目撥款審批推遲。

於二零二零年，香港土木工程行業的總產值預計略微復甦及於二零二零年至二零二四年整個預測期間穩步增長。有多個政府項目支持香港土木工程行業的未來增長，如三跑道系統、東涌新市鎮擴展及啟德發展計劃。總體而言，土木工程行業的總產值預計將由二零二零年的529億港元穩步增長至二零二四年的629億港元，複合年增長率約為4.4%。

## 行業概覽

### 道路及渠務工程

二零一三年至二零二四年道路及渠務工程總產值



複合年增長率	道路及渠務工程總計	
	道路工程總計	渠務工程總計
二零一三年至二零一九年	2.2%	-7.3%
二零二零年至二零二四年	2.2%	6.3%

附註：「(預測)」指預測數據

資料來源：政府統計處；益普索報告

道路工程對完善道路交通網絡及保持道路系統效率而言至關重要。二零一三年至二零一九年，道路工程總產值因不同項目階段產生的合約價值不同而有所波動。總體而言，道路工程總產值由22,647.7百萬港元增至25,752.5百萬港元，複合年增長率約為2.2%。該增長主要由於港珠澳大橋、屯門至赤鱸角連接路等大型基建項目，於二零一四年貢獻達到峰值，為31,227.1百萬港元。其後，道路工程的總產值增長放緩，原因為上述大型道路項目的建造工程相繼完工，而接下來的道路建造項目仍在設計規劃階段。於預測期間，進行中的大型道路建造及改善項目（如中九龍幹線、蓮麻坑路西段（平原河至坪輦路）擴闊工程及西貢公路改善工程第一期）及設計規劃中項目（如獅子山隧道改善工程、西貢公路改善工程第二期等）預計將為道路工程的總產值帶來持續增長動力。此外，東涌新市鎮擴展及洪水橋新發展區等新發展區的道路建造工程預計會支持行業增長。其後，道路工程的總產值預計將由二零二零年的23,743.6百萬港元增至二零二四年的25,884.2百萬港元，複合年增長率約為2.2%。

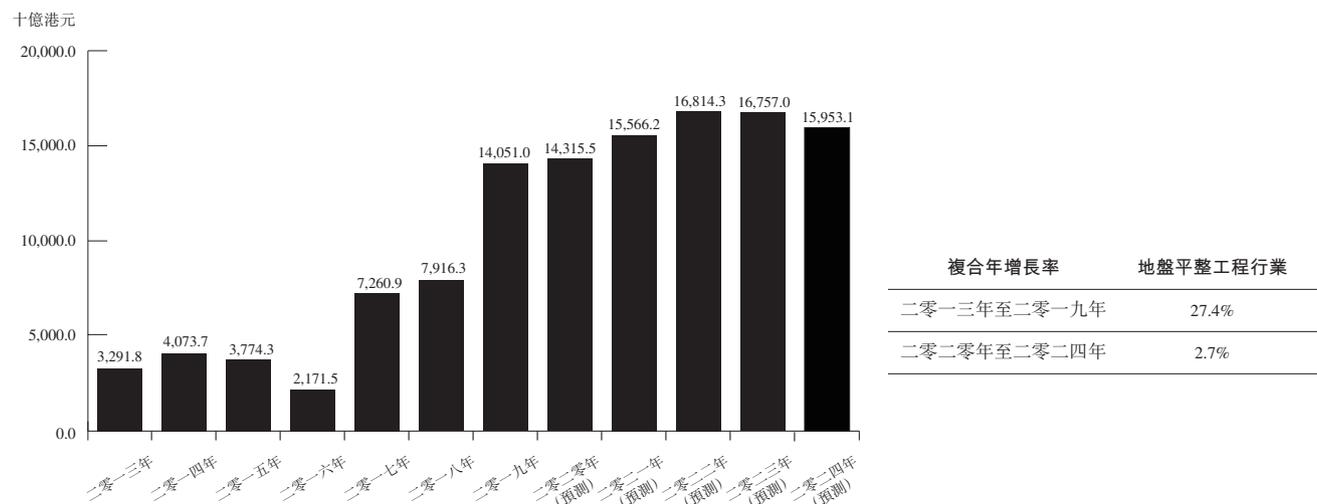
渠務工程總產值由二零一三年的8,746.0百萬港元減至二零一九年的5,542.5百萬港元，複合年增長率約為-7.3%。有關減少乃主要由於渠務設施的使用年限長，如污水渠及污水隧道的設計年限分別為40年及100年。此外，鄉郊排水渠的設計重現期為50年而城市排水渠的設計期限為200年。近年來，考慮到現有渠務系統的老化問題、人口環境的變化及極端天氣情況可能引發洪水問題，渠務署在全港18區啟動一系列新渠務設施建造及現有渠務設施改善工程，如地下雨水渠修復工程、沙頭角污水處理廠第一期擴建工程及塘肚鄉村污水收集系統以及屯門污水幹渠修復工程。同樣，渠務設施亦為新發展區的重要組成部分。因此，渠務工程總產值預計將由二零二零年的6,034.9百萬港元大幅增長至二零二四年的7,714.8百萬港元，複合年增長率約為6.3%。

## 行業概覽

### 香港地盤平整工程行業概覽

地盤平整工程旨在透過防止山泥傾瀉工程及山泥傾瀉補救工程提供安全堅實的地面。一般而言，地盤平整首先是進行土地平整及邊坡，繼而將土地向規定方向平整（如需），最後為建築物（如道路、排水渠及其他相關基建或樓宇）建造擋水牆。

二零一三年至二零二四年香港地盤平整行業總產值



附註：「(預測)」指預測數據

資料來源：政府統計處；益普索報告

於歷史期間，地盤平整工程總產值出現波動，由二零一三年的3,291.8百萬港元大幅增長至二零一九年的14,051.0百萬港元，複合年增長率約為27.4%。該波動部分由於立法會會議遭阻撓導致公共工程撥款審批推遲。地盤平整工程乃於整個建造過程的初期進行，從而為接下來的建造工程擬備一塊土地。近年來，政府啟動多個新發展區以為住房增加土地供應及提升經濟發展，於整個歷史期間內，於二零一九年貢獻的地盤平整工程總產值達到峰值，為14,051.0百萬港元，且新發展區的推動力預計將持續至二零二零年至二零二四年預測期間。除新發展區外，公營及私營住房發展計劃及其他政府計劃（如十年醫院發展計劃）亦需要地盤平整工程。因此，地盤平整工程總產值預計將由二零二零年的14,315.5百萬港元穩步增至二零二四年的15,953.1百萬港元，複合年增長率約為2.7%。

## 行業概覽

### 香港土木工程行業的競爭格局

#### 二零一九年香港土木工程行業五大參與者

根據益普索報告，五大土木工程公司（按二零一九年在香港土木工程行業的市場份額計）如下：

排名	承建商	背景資料	二零一九年 估計收益 (百萬港元)	概約市場份額
1	公司A	公司A為一家在聯交所主板上市之中國集團。其主要通過其三家附屬公司在香港從事土木工程，其中兩家附屬公司為發展局備存的認可承建商名冊上註冊的所有類別建造工程丙組承建商，而另一家附屬公司則為建築工程、海港工程、道路及渠務工程以及地盤平整乙組承建商。	10,490.2	20.4%
2	公司B	公司B為一家在聯交所主板上市之香港集團。其主要通過其三家附屬公司從事土木工程，其中(i)一家附屬公司為海港工程及地盤平整工程丙組承建商及道路及渠務工程乙組承建商，(ii)一家附屬公司為建築工程甲組承建商、地盤平整工程乙組承建商及道路及渠務工程丙組承建商，及(iii)一家附屬公司為發展局備存的認可承建商名冊上所有類別建造工程丙組承建商。	3,800.0	7.4%
3	公司C	公司C為由一家在新加坡交易所上市之香港公司及一家在倫敦證券交易所上市之英國公司共同擁有的一名香港承建商。公司C為發展局備存的認可承建商名冊上所有類別建造工程丙組承建商。	1,787.5	3.5%
4	公司D	公司D為一家在聯交所主板上市之香港集團。其通過其附屬公司在香港從事建造活動，其中一家附屬公司為道路及渠務工程乙組承建商及地盤平整丙組承建商，而另外一家附屬公司為發展局備存的認可承建商名冊上所有類別建造工程丙組承建商。	1,707.7	3.3%
5	公司E	公司E為一家在聯交所主板上市之香港集團。其主要通過其附屬公司在香港從事建造活動，該附屬公司為發展局備存的認可承建商名冊上所有類別建造工程丙組承建商。	1,390.3	2.7%
	本集團	本集團為一家專注於高速公路、橋樑、隧道工程及地盤平整的香港集團。本公司通過其兩家附屬公司從事建造活動，其中一家附屬公司為道路及渠務工程乙組承建商，而另外一家附屬公司為道路及渠務工程丙組承建商及地盤平整乙組承建商。	495.0	1.0%
	其他（五大公司及本集團除外）		31,778.5	61.7%
	<b>總計</b>		<b>51,449.2</b>	<b>100%</b>

附註：本集團於二零一九年的收益指截至二零二零年三月三十一日止財政年度產生的收益。

資料來源：發展局；益普索報告

## 行業概覽

### 行業架構及本集團在香港的地位

香港土木工程行業相對集中，二零一九年五大參與者約佔行業總收益的37.3%。按二零一九年的收益計，本集團佔香港土木工程行業的市場份額估計約為1.0%。

### 影響行業參與者之間競爭的因素

主要競爭因素包括：(i) 技術專長；(ii) 工程質量；及(iii) 客戶關係。

開展不同類型土木工程的相關專長及經驗是土木工程公司成功的根基，亦是滿足項目時間表、質量及預算的一項重要因素。另一項競爭因素包括工程質量，這是客戶重視的關鍵評估領域之一。另一方面，與主承建商的穩固及長期合作關係會增加中標可能性。

### 香港土木工程行業的市場驅動力

#### 1. 持續的基建開支促進土木工程行業的增長

根據二零二零至二一年度財政預算案演辭，基本工程開支估計將由二零一九至二零財政年度的642億港元增至二零二零至二一財政年度的740億港元，同比增長約15.3%。將進行多個大型基建及發展項目，包括香港國際機場的三跑道系統、十年醫院發展計劃、擬議屯門南延線等鐵路項目及東涌新市鎮擴展及古洞北／粉嶺北新發展區等新市鎮發展項目。上述項目將需要土木工程，包括地盤平整工程以及道路及渠務工程，可促進土木工程的未來增長。

#### 2. 作為維護良好的城市將會有持續的道路及渠務工程

道路網絡及渠務系統對於香港的長期競爭力及市民的生活質素十分重要。因此，道路及渠務基建工程行業預期將隨著政府持續致力於維護及提升整體道路網絡及渠務系統而穩步增長，預期亦將支持土木工程行業的未來發展。支持道路工程未來增長的大型道路建造項目包括中九龍幹線、蓮麻坑路西段（平原河至坪輦路）擴闊工程、獅子山隧道改善工程及西貢公路改善工程第二期。就渠務設施建造工程而言，預測期間將開展多個大型項目，如沙頭角污水處理廠第一期擴建工程、屯門污水幹渠修復工程、新界北部雨水排放系統改善計劃—B部分（餘下工程）以及九龍西部及荃灣污水系統改善工程—第二期。

## 行業概覽

### 3. 增加培訓課程以提升建造業及土木工程行業的生產力

隨著私營及公營部門對建築工人的需求不斷增長，建造業一直面臨勞動力老齡化及勞工短缺問題。為增加建築工人的供應，政府不斷向建造業議會提供資金以組織必要的在職培訓課程。根據二零一六至一七年度財政預算案演辭，政府於過往六年已向建造業議會撥付總計4.2億港元，用於組織相關培訓課程。其後於二零一八年，建造業議會成立香港建造學院，以提供有組織、全面的培訓課程及清晰的職業發展道路。此外，於二零一九至二零年度財政預算案演辭中，將撥付2億港元加強建築工人培訓，從而支持建造業的未來增長。作為香港建造業的主要子行業之一，土木工程行業預期將從政府透過建造業議會提出的上述舉措中受益。

#### 香港土木工程行業的進入壁壘

##### 1. 缺乏相關行業經驗

土木工程、結構、地質學及技術專長方面的知識及項目執行經驗是土木工程行業的進入壁壘之一，因為建造承建商負責在建築地盤的整個項目執行及解決問題。然而，該等知識及經驗只能透過多年教育及培訓以及現場實際執行來積累。行業知識及技術專長有限的新參與者在邁入行業及在競標過程中與具備多年經驗的成熟參與者競爭時預計會遇到困難。

##### 2. 啟動土木工程項目對資金要求高

土木工程行業屬資金密集型，因為其在作業中通常涉及高度專業化機械，尤其是對於涉及流動式起重機、輪式裝載機、自動平土機等機器的道路建設及維護。因此，新加入者須具備充足資本進行機器投資。資金不足可能成為新入行者的障礙。

##### 3. 缺少良好往績記錄及聲譽

一般而言，在競標過程中，承建商承接項目的能力透過承建商的往績記錄及經驗來評估。另一方面，新入行者在競標過程中可能被評估為缺少妥善項目管理及工作經驗來及時顯示其完成建造項目的實力。

#### 香港土木工程行業面臨的威脅

##### 1. 建築成本不斷上漲及競爭加劇可能降低盈利能力

與香港建造業類似，土木工程行業亦面臨建築材料及勞工成本不斷上漲。從事於香港公營部門的建築工人的平均日薪由二零一三年的1,067.5港元增至二零一九年的1,382.6港元，複合年增長率約為4.4%。營運成本增加可能導致盈利能力降低。另一方面，隨著競爭加劇，建造承建商於競標過程中可能採取更具競爭力的價格方案，以提高中標率。隨著營運成本不斷上漲，香港土木工程行業的盈利能力可能降低。

## 行業概覽

### 2. 經驗豐富的熟練勞工不足

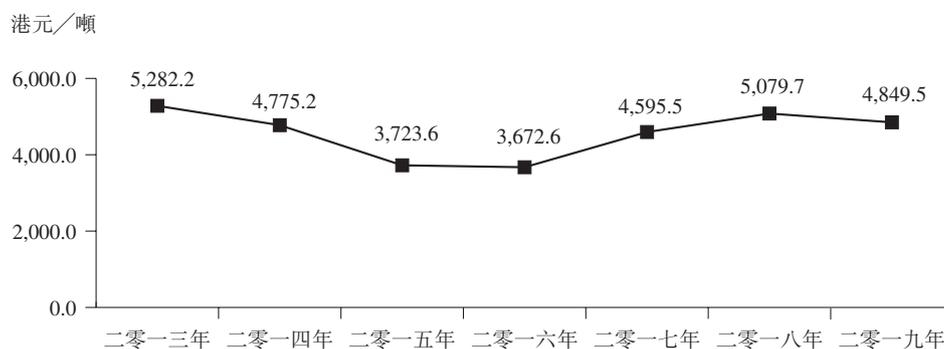
經驗豐富的熟練勞工不足這一問題可能威脅香港土木工程行業的發展。根據建造業議會於二零一九年五月發佈的二零一八年議會人力預測模型報告（建造業技工），建造業估計將面臨勞工短缺。具體而言，就與土木工程有關的行業而言，混凝土工、水喉工、金屬工、普通焊接工等預計將面臨勞工短缺。此外，於二零一九年六月一日至二零二零年五月三十一日期間，約有44.6%的建築工人為50歲或以上，表明短期內存在勞動力老齡化及熟練工人因年老退休問題。因此，香港建造業（包括土木工程行業）面臨的勞工短缺問題可能進一步惡化。

### 3. 公營基建推遲或成本超支產生的聲譽風險

近年來基建項目推遲及成本超支可能會損害所參與承建商的聲譽。承建商（包括其分包商）的不良表現及意外情況（如未預見的地面狀況及惡劣天氣）可能導致推遲完工。成本超支乃由於標書返回率增高以及建築材料及勞工成本上漲所致。

#### 香港土木工程行業的過往主要材料及勞工成本

二零一三年至二零一九年香港鋼筋（高強度條鋼）平均批發價

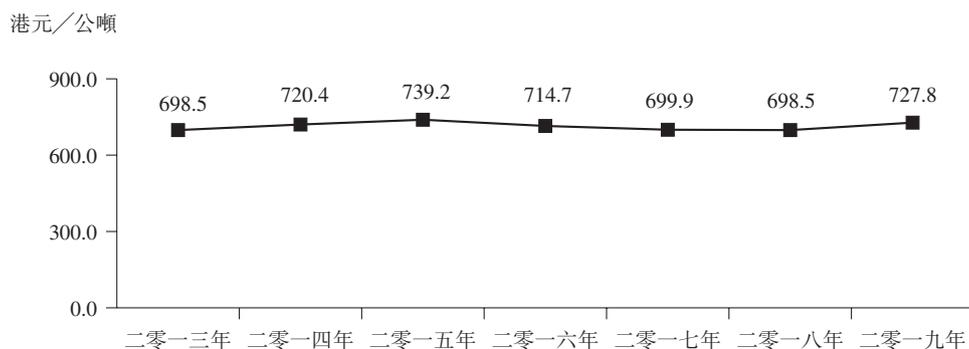


資料來源：政府統計處；益普索報告

鋼筋平均批發價由二零一三年的約每噸5,282.2港元降至二零一九年的每噸4,849.5港元，複合年增長率約為-1.4%。該下降是由於下遊行業於該期間對鋼鐵生產的需求下降，而部分是由歐洲經濟轉差令融資難度加大及中國鋼鐵傾銷的直接後果所致。然而，隨著原油價格回升及全球經濟復甦，鋼筋的平均批發價於二零一六年至二零一八年有所上漲。於二零一九年，鋼筋平均批發價因中美貿易戰導致的不確定性而降低約4.5%。

## 行業概覽

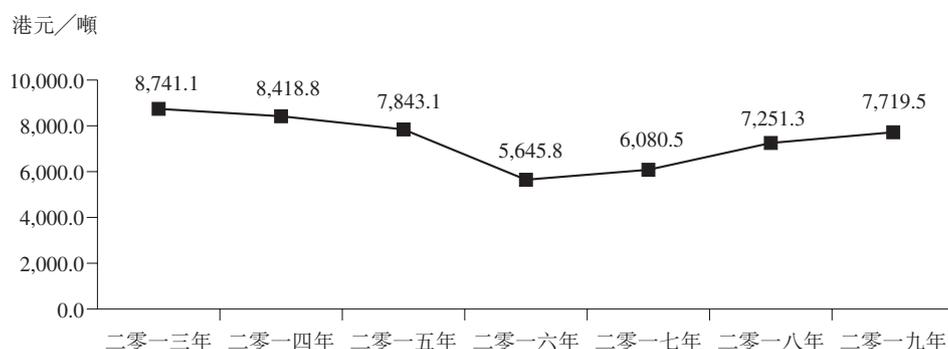
### 二零一三年至二零一九年香港水泥平均批發價



資料來源：政府統計處；益普索報告

香港水泥平均批發價於二零一三年至二零一九年出現波動。總體而言，其由二零一三年的每公噸698.5港元略微增至二零一九年的每公噸727.8港元，複合年增長率約為0.7%。二零一三年至二零一五年的價格增長趨勢乃部分由於建造活動蓬勃發展推動需求不斷增長。

### 二零一三年至二零一九年香港瀝青平均批發價

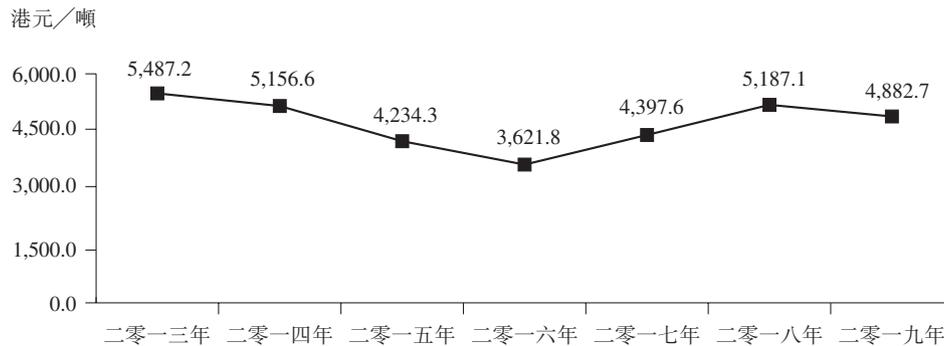


資料來源：政府統計處；益普索報告

瀝青平均批發價由二零一三年的每噸約8,741.1港元降至二零一九年的每噸約7,719.5港元，複合年增長率約為-2.1%。瀝青最主要的用途是道路建設。瀝青價格隨原油價格而波動。除原油價格下降外，全球需求疲弱及中國瀝青供過於求亦使瀝青價格不斷下降。

## 行業概覽

### 二零一三年至二零一九年香港工字樁平均批發價

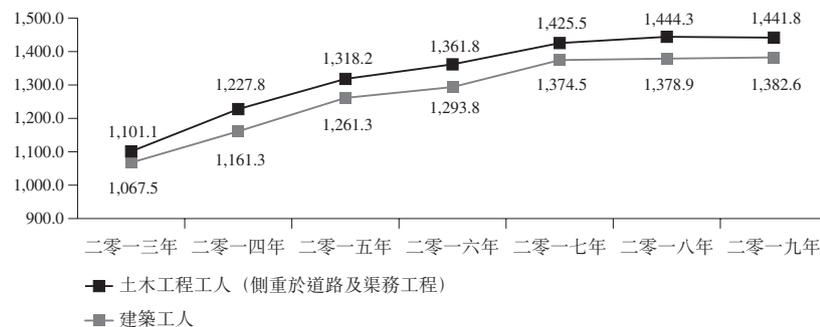


資料來源：政府統計處；益普索報告

工字樁平均批發價由二零一三年的每噸5,487.2港元降至二零一九年的每噸4,882.7港元，複合年增長率約為-1.9%。工字樁平均批發價先於二零一三年至二零一六年下降，因為鋼鐵主要生產國中國產能過剩；隨著中國實施去產能政策以解決產能過剩問題，其後由二零一六年的每噸3,621.8港元增長至二零一八年的每噸5,187.1港元。然而，於二零一八年至二零一九年，工字樁價格因中美貿易戰導致的不確定因素及全球市場需求減弱而降低。

### 二零一三年至二零一九年香港建築工人及土木工程工人（側重於道路及渠務工程）平均工資

港元/每名工人每天



複合年增長率	二零一三年至二零一九年
建築工人	4.4%
土木工程工人 (側重於道路及渠務工程)	4.6%

資料來源：政府統計處；益普索報告

香港從事建造業工人的平均日薪由二零一三年的約1,067.5港元增至二零一九年的1,382.6港元，複合年增長率約為4.4%。土木工程工人（側重於道路及渠務工程）的平均日薪由二零一三年的1,101.1港元增至二零一九年的1,441.8港元，複合年增長率約為4.6%。市場對工人的強勁需求以及因業內新加入者匱乏及勞動力老齡化造成的勞工短缺，是近年來導致平均日薪上漲的主要原因。

## 競爭優勢

詳細的討論請參閱「業務－競爭優勢」一節。