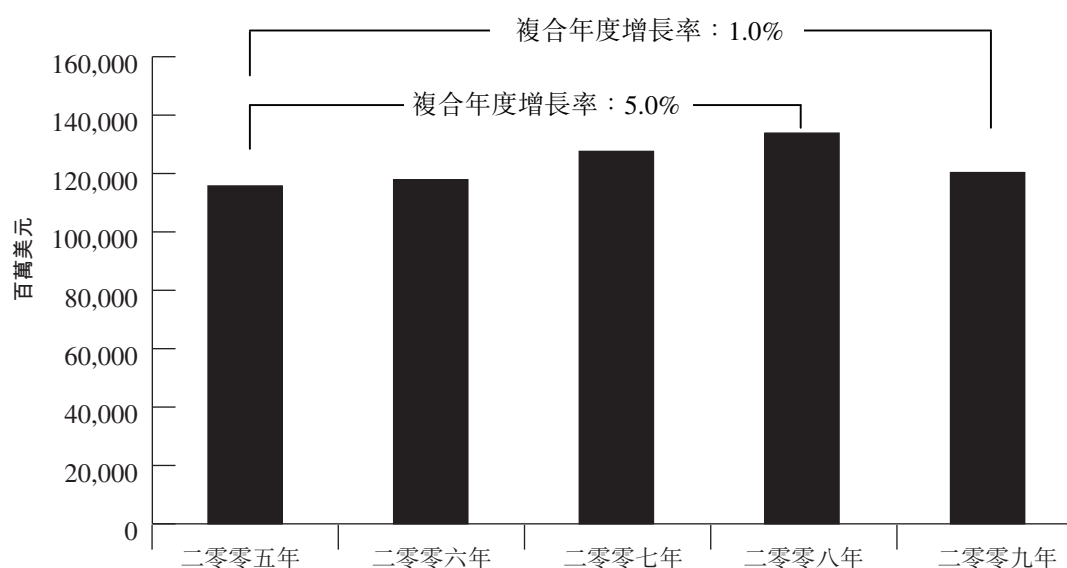


本節所載資料來自不同公開來源及／或正式官方刊物。本公司相信，就上述資料而言，上述資料之來源乃屬合宜，並已合理謹慎地摘錄及轉載上述資料及假設。本公司並無理由相信有該等資料乃屬虛假或誤導，或隱瞞任何事實，以致於重大方面提供不實或誤導之資料。本節資料可能與其他機構所編製之統計或其他資料不一致，或其編製不具有同等程度之準確性或完整性。該等資料並無經本公司、控股股東、保薦人、包銷商或其他參與股份發售之人士，或彼等各自之董事、高級人員、僱員、顧問或代理作獨立核實，且概不就上述資料所載之資料或假設之準確性或完整性作出任何聲明。因此閣下不應依賴本節資料。

全球書籍出版及其他出版物市場

書籍印刷服務主要由顧客對書籍之需求，以及書籍出版商發行新書或重印既有書目所帶動。根據歐睿國際（顧客市場策略性研究供應商）之資料，二零零九年書籍及其他出版物之出版市場規模約為1,203億美元。

全球書籍及其他出版物之出版市場規模



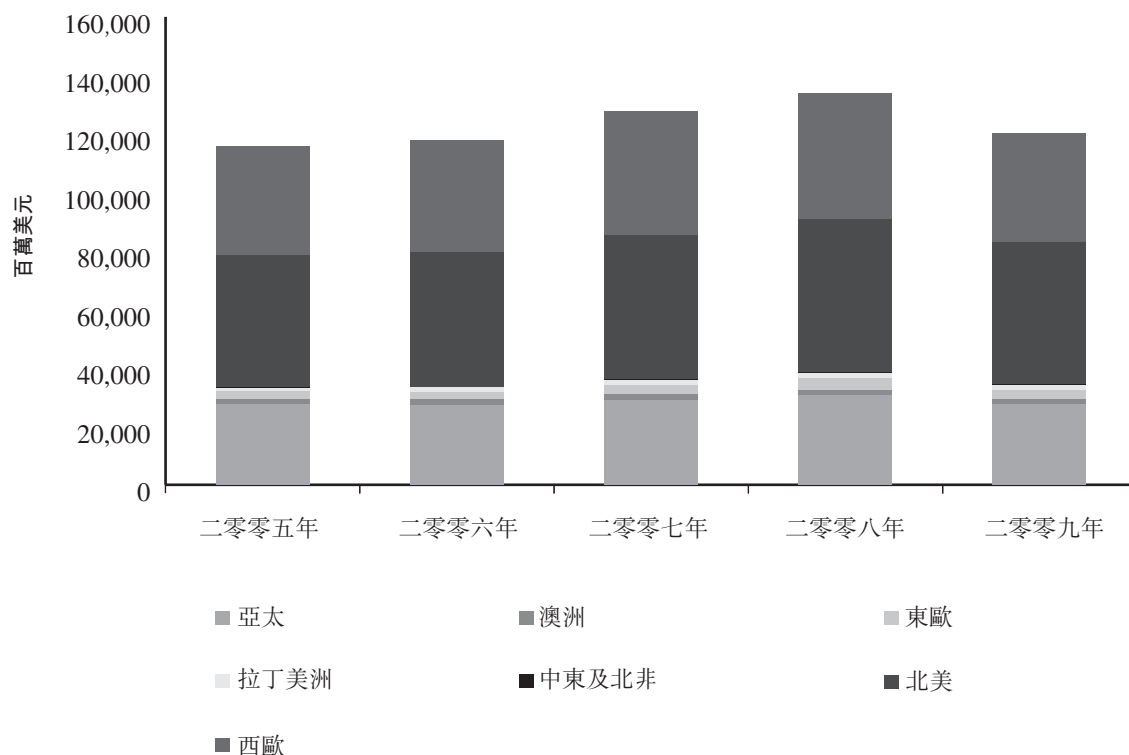
資料來源：歐睿國際

於二零零五年至二零零八年期間，有關市場以複合年度增長率約5.0%增長。然而，根據歐睿資料，有關市場由二零零八年約1,338億美元大幅下調10.1%至二零零九年約1,203億美元。據此，二零零五年至二零零九年期間之複合年度增長率僅約為1.0%。市場規模縮小主要是由於顧客消費受金融危機影響，以及電子書銷售較傳統印刷書籍有所增加所致。

行業概覽

誠如下表進一步顯示，於二零零九年，北美為書籍及其他出版物之最大地區出版市場，佔全球市場約40.4%。其次分別為約佔31.1%之西歐及約佔22.9%之亞太。

書籍及其他出版物之全球出版市場規模(按地區劃分)



資料來源：歐睿國際

澳洲、英國及美國書籍及其他出版物市場之規模

於往績記錄期間，澳洲、英國及美國為本集團之主要書籍市場。澳洲、英國及美國分別佔有二零零九年書籍及其他出版物市場約1.9%、5.1%、及40.3%。然而，根據歐睿國際之資料，該三個市場之整體規模自二零零五年起均經歷倒退。

澳洲、英國及美國書籍出版及其他出版物市場之規模

百萬美元	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
澳洲	2,383.5	2,436.2	2,237.6	2,352.5	2,337.0	2,371.9
英國	7,045.7	7,047.5	7,161.4	6,673.5	6,089.7	5,561.3
美國	45,050.4	45,895.9	49,159.0	50,656.2	48,533.1	43,826.7

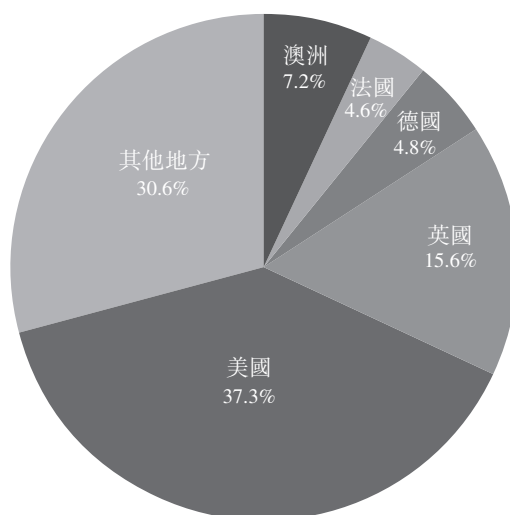
資料來源：歐睿國際

香港印刷讀本及同類印刷品之出口及轉口市場

相對於國際出版市場之緩慢整體增長，香港印刷讀本、小冊子、單張及同類印刷品，以及兒童圖書、繪本或填色本之出口總額(包括相關產品之轉口)，由二零零六年之13.143億美元增加至二零一零年之14.885億美元，複合年度增長率為約3.2%。

向美國之銷售是香港最大之出口及轉口市場，而英國則緊隨其後。下表為按地區劃分之香港印刷讀本及同類印刷品出口總額：

二零一零年香港印刷讀本、小冊子、單張及同類印刷品，以及兒童圖書、繪本或填色本出口總額之市場份額(包括轉口)



資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫

行業概覽

香港之印刷讀本、小冊子、單張及同類印刷品，以及兒童圖書、繪本或填色本於二零零六年至二零一零年各個年度之主要出口市場如下：

香港印刷讀本、小冊子、單張及同類印刷品，以及兒童圖書、繪本或填色本之出口（包括轉口）

美元	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	複合年度 增長率
澳洲	73,180,587	88,742,256	102,223,804	91,035,982	106,729,446	9.89%
法國	35,026,099	47,970,549	61,184,327	57,439,119	68,868,599	18.42%
德國	46,403,393	61,451,413	78,937,246	69,294,469	71,006,144	11.22%
英國	181,280,612	242,157,552	268,920,327	211,594,254	231,758,688	6.33%
美國	625,575,148	662,621,350	669,404,855	521,301,605	555,360,740	-2.93%
其他地方	352,802,244	395,541,417	467,035,637	402,350,114	454,732,012	6.55%
總計	<u>1,314,268,083</u>	<u>1,498,484,537</u>	<u>1,647,706,196</u>	<u>1,353,015,543</u>	<u>1,488,455,629</u>	3.16%

資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫

誠如上文所示，儘管香港書籍相關印刷品於二零零九年之出口與二零零八年相比錄得下跌，惟一般而言大部分香港主要出口市場之出口價值均錄得增長，並於二零零九年至二零一零年錄得增幅。

印刷讀本、小冊子、單張及相近印刷資料及兒童圖書、繪本或填色本由香港出口，主要包括轉口產品，即由原先進口之目的地州份及地區出口之外來商品。儘管參考統計數據並無提供該等外地入口商品之來源地，董事明白該等外地入口商品乃於中國生產並出口至香港。誠如下表所述，自二零零六年起香港書籍相關印刷品之轉口亦一直錄得增長：

香港印刷讀本、小冊子、單張及同類印刷品，以及兒童圖書、繪本或填色本之轉口

美元	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	複合年度 增長率
澳洲	63,990,674	79,035,077	94,527,894	84,731,541	100,065,173	11.83%
法國	33,174,494	44,313,502	59,455,088	56,024,908	67,733,423	19.54%
德國	44,024,341	59,172,908	75,439,411	66,975,548	69,286,052	12.01%
英國	165,329,190	213,214,667	245,456,024	197,915,609	219,025,866	7.28%
美國	583,621,485	608,395,855	630,911,801	491,472,009	527,604,656	-2.49%
其他地方	284,391,536	336,435,872	412,281,535	356,063,926	408,625,648	4.34%
總計	<u>1,174,531,720</u>	<u>1,340,567,881</u>	<u>1,518,071,753</u>	<u>1,253,183,541</u>	<u>1,392,340,818</u>	9.48%

資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫

行業概覽

於加工廠生產之書籍及印刷品會先運到香港，再轉口至海外顧客。香港書籍、小冊子及同類印刷品轉口之市場總額，由二零零六年之11.745億美元，上升至二零一零年之13.923億美元，複合年度增長率為約4.3%。

近期行業發展

書籍出版行業現時正經歷快速之數碼化改革。根據PwC Research資料，於美國（其領導電子書之發展）之電子書銷售由二零零九年約5.51億美元增加175.4%至二零一零年約15.18億美元。預期於二零一五年，電子書之銷售額將達至55.71億美元，代表由二零一零年至二零一五年期間電子書銷售將錄得約59.3%之複合年度增長率，同時對印刷書籍及有聲書籍構成衝擊，預期彼等於同一時期之複合年度增長率將為-1.5%。

二零零九年至二零一五年英國及美國書籍銷售額預測

英國(百萬美元)

	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	複合年度 增長率 二零一零年至 二零一五年
電子書	8	52	121	214	320	427	534	59.3%
印刷／有聲書籍	3,541	3,484	3,429	3,370	3,322	3,280	3,238	-1.5%
總計	3,549	3,536	3,550	3,584	3,642	3,707	3,772	1.3%
電子書百分比	0.2%	1.5%	3.4%	6.0%	8.8%	11.5%	14.2%	

美國(百萬美元)

電子書	551	1,518	2,569	3,371	4,302	5,022	5,571	29.7%
印刷／有聲書籍	19,890	19,620	19,359	19,224	19,110	19,113	19,169	-0.5%
總計	20,441	21,138	21,928	22,595	23,412	24,135	24,740	3.2%
電子書百分比	2.7%	7.2%	11.7%	14.9%	18.4%	20.8%	22.5%	

資料來源：PwC：Global Entertainment and Media Outlook 2010-2014, PwC Research

儘管電子書增長強勁，惟誠如上文預測所述，印刷書籍及電子書仍可共存，當中於二零一五年電子書仍僅佔預測書籍市場不足四分之一。於若干情況下，印刷版本將被數碼版本所取代（主要為平裝書及若干教科書、讀物及相關材料）。然而，若干出版物，包括消閒及生活品味圖書、以及兒童書籍，將較少機會被數碼方式所取代。

競爭

董事認為，商業印刷行業極度分散，有大量供應商提供不同範疇之印刷服務，包括(但不限於)書籍期刊、報章雜誌、小冊子、產品目錄、使用手冊、文具、標籤、公司或財務報告，以及包裝及廣告材料。

即使可透過收購印刷機器、設備及設施進入商業印刷行業，惟購置最新型五色或八色柯式印刷機(如本集團所用者)之成本頗高。就此而言，董事認為進入之主要門檻為購置具競爭力印刷設備所需之高資本開支。

因進入市場之障礙較少，本集團面對其他印刷服務公司之競爭，其產能與本集團相同甚至較高。由於市場分散，董事認為本集團之市場佔有率相當小。按聯合國商品貿易統計數據庫之最近期所得資料，於二零零九年及二零一零年，香港出口之印刷讀本、兒童圖書、小冊子、單張、繪本或填色本及同類印刷品及書籍產品(包括轉口產品)價值分別約達104.859億港元及115.355億港元。同期，本集團之銷售收益分別約為4.473億港元及5.22億港元。就此而言(並按照聯合國所提供之數據)，本集團於二零零九年及二零一零年在書籍相關印刷品之出口及轉口之市場佔有率應約為4.3%及4.5%。鑒於市場佔有率較低，本集團集中向大型及知名出版綜合企業及媒體提供其服務。

出版公司(如本集團之客戶)一般會分散至多個印刷服務供應商進行生產，以降低生產及付運方面之風險。就此而言，董事認為本集團之主要競爭對手為規模相若之香港印刷服務供應商，其生產設備位於中國，財務資源、技術專才及銷售團隊與本集團相若甚至比本集團更佳。本集團以價格、品質、客戶服務及付運時間等方面與該等印刷服務供應商競爭。

為保持其競爭優勢，本集團依賴多項關鍵因素，包括(但不限於)其技術人員之技能及勝任度、對客戶服務之注重、整體規劃上之優勢(通過其內部開發之企業資源管理軟件進行)及其在採購原材料方面之有效管理。

中國書籍及同類印刷品出口市場

根據中國印刷及設備器材工業協會之資料，於二零零九年中國出版業之總出產價值已達至約人民幣5,150億元，較二零零八年同期增長約5.8%。二零零九年印刷品總出口值為約人民幣500億元，亦較二零零八年增加約9.7%。

行業概覽

聯合國商品貿易統計數據庫之資料顯示，由中國之印刷讀本、小冊子、單張及同類印刷品、兒童圖書、繪本或填色本出口額，由二零零六年約8.56億美元攀升至二零一零年之14.92億美元，複合年度增長率為約14.9%。當中香港及美國為兩個規模最大之出口市場，於二零一零年分別佔書籍有關產品之出口銷售約32.9%及30.3%。下表列明由二零零六年至二零一零年期間中國出口之主要出口市場：

由中國出口之印刷讀本、小冊子、單張及同類印刷品、兒童圖書、繪本或填色本

美元	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	複合年度 增長率
澳洲	13,041,662	19,558,018	28,618,485	27,664,709	37,166,150	29.93%
法國	10,347,666	18,743,841	30,777,871	37,719,807	42,573,087	42.42%
德國	22,874,590	32,600,818	46,025,110	49,547,201	56,212,273	25.20%
香港	383,310,090	437,035,348	495,048,317	433,867,659	491,494,470	6.41%
英國	72,932,640	111,214,748	130,158,523	123,409,436	142,098,817	18.15%
美國	250,128,203	327,058,184	357,376,291	367,726,542	451,434,956	15.91%
其他地方	103,364,271	163,461,934	237,459,776	223,843,294	270,976,903	27.24%
總計	<u>855,999,122</u>	<u>1,109,672,891</u>	<u>1,325,464,373</u>	<u>1,263,778,648</u>	<u>1,491,956,656</u>	14.90%

資料來源：聯合國商品貿易統計數據庫