

## 行業概覽

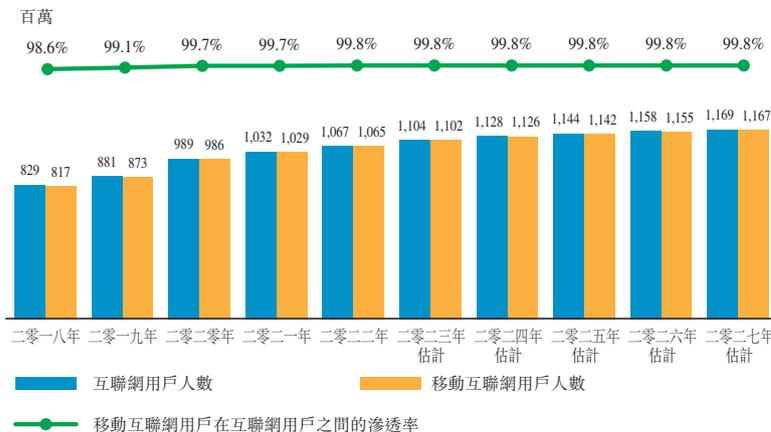
除非另有指明，本節所呈列的資料來自多份官方政府刊物及其他刊物，以及我們委託編製的艾瑞諮詢報告。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事、代理人、顧問或聯屬人士或參與[編纂]的任何其他各方(艾瑞諮詢外)並無獨立核實來自官方政府來源的該等資料，且並無就該等資料的準確性作出任何聲明。

### 中國互聯網市場

近年，中國互聯網產業的發展持續不斷。互聯網不斷創造新的行業機會，與民眾的生活聯繫更加緊密。儘管近年中國的互聯網用戶人數的增長速度有所放緩，但互聯網在中國的整體普及水平較高，且在未來還會進一步提高。

根據中國互聯網絡信息中心(「CNNIC」)及艾瑞諮詢的數據，二零二二年中國互聯網用戶人數約為1,067百萬人，移動互聯網用戶人數約為1,065百萬人，移動互聯網用戶在互聯網用戶之間的滲透率為99.8%。隨著民眾對智能手機等智能設備的依賴程度越來越高，移動互聯網的滲透率逐步提高至接近100.0%。此外，移動應用程式資源的應用滲透日常生活各方面，移動應用程式成為重要的移動線上營銷平台。

中國互聯網用戶及移動互聯網用戶人數，二零一八年至二零二七年估計



資料來源：CNNIC、艾瑞諮詢

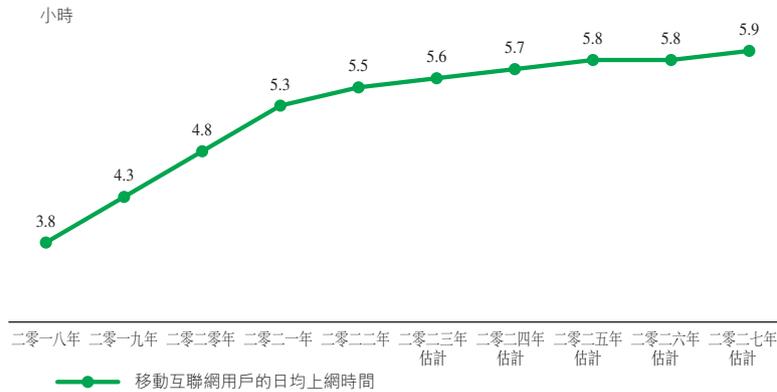
近年，隨著移動互聯網網絡建設日漸成熟，根據工業和信息化部及艾瑞諮詢，中國移動互聯網用戶平均流量成本有所下降，由二零一五年的每吉位元組(GB)人民幣86元下降至二零二二年每GB約人民幣2.6元，複合年增長率約為-39.3%。此外，預期自二零二二年起將以約-6.1%的複合年增長率進一步下降至二零二七年的每GB約人民幣1.9元。移動互聯網用戶可以較低的成本使用移動互聯網，這亦刺激移動互聯網接入流量的增長。中國的移動互聯網流量由二零一五年的約42億GB增加至二零二二年的約2,618億GB，複合年增長率約為79.1%。移動互聯網成本的下降，以及網絡基礎設施及5G技術的發展，不斷優化移動互聯網的用戶體驗，並吸引更多的移動互聯網用戶，為移動互聯網營銷締造良好的用戶基礎。

## 行業概覽

### 中國移動互聯網用戶的日均上網時間

中國移動互聯網用戶花在上網的時間逐漸增多。二零二二年，中國移動用戶的日均上網時間約為5.5小時，較二零二一年增加約3.4%。COVID-19疫情及移動資訊科技的快速發展是導致這一增長的兩個核心原因。預計未來移動用戶的日均上網時間還會因移動終端設備的持續升級而增加，之後會逐漸達到飽和點。

#### 中國移動互聯網用戶的日均上網時間，二零一八年至二零二七年估計



資料來源：艾瑞諮詢

### COVID-19對互聯網市場的影響

艾瑞諮詢在市場規模預測的假設中亦充分考慮到COVID-19對線上營銷市場帶來的混合影響，包括以下各方面：

- **使用移動設備的時間更長。**在COVID-19疫情期間，為應對「社交距離」的規定，民眾外出的時間越來越少。同時，民眾通過線上渠道學習、工作及娛樂。因此，移動用戶的日均上網時間大幅增加。
- **廣告轉移至線上。**受COVID-19影響，線上辦公軟件、教育及其他線上娛樂應用程式於二零二零年蓬勃發展。為應對COVID-19期間有限的線下活動，部分廣告商已調整營銷策略，將廣告預算轉移至線上。
- **部分行業受COVID-19打擊。**由於旅遊限制及線下消費的不便，旅遊、餐飲及住宿等行業易受COVID-19影響。該等行業的廣告預算可能會減少。
- **推遲營銷活動以控制預算。**由於面臨經營壓力，部分廣告商採取比較保守的方式進行廣告宣傳，且偏向推遲若干營銷活動，務求控制預算。

綜上所述，二零二一年，COVID-19疫情並未對移動廣告市場造成重大不利影響，二零二一年移動廣告的市場規模較二零二零年增長。二零二二年初，中國多個地區再次爆發COVID-19，對經濟活動及企業營運造成負面影響。在該情況下，部分營銷人員傾向在某程度上收緊營銷預算，因而令二零二二年的廣告行業增長放緩。隨著二零

## 行業概覽

二二年十二月發佈「新十條」及優化疫情防控政策起，消費者將重拾信心，企業的產能將逐步回升。因此，預料廣告需求將會增加及移動廣告規模將於二零二三年進一步擴大。

### 中國移動廣告行業

#### 移動廣告行業的市場規模

移動廣告在線上廣告行業具有龐大的領先優勢。根據艾瑞諮詢報告，按廣告整體總賬單計，中國移動廣告行業的市場規模由二零一八年的約人民幣3,660億元增加至二零二二年的約人民幣8,950億元，複合年增長率約為25.0%，預期二零二七年將達至約人民幣14,070億元。因應移動設備的普及和用戶的跨媒體平台轉移模式，移動廣告佔線上廣告的比例逐漸增加。二零二二年，移動廣告行業佔中國線上廣告行業約88.9%，預期於二零二七年將達至約87.8%。

中國移動廣告行業的市場規模，二零一八年至二零二七年估計



資料來源：艾瑞諮詢

#### 移動廣告行業廣告空間的價格

廣告庫存指媒體發佈商在媒體平台上提供的可用廣告空間。每名媒體發佈商均就其各媒體平台設有相關廣告庫存定價和投標機制，該機制並非完全透明。媒體發佈商通常控制廣告空間的投標過程，彼等可能會對廣告空間的使用設下限制。廣告商一般會相互競爭，在擁有優質內容及龐大用戶基礎的媒體平台競投高質廣告空間，以獲得最大的曝光率。媒體平台上的廣告空間價格各不相同。經營內容優質及用戶基礎龐大的各種媒體平台的頂級媒體發佈商，通常對廣告商有更大的議價能力。在過去數年，中國移動廣告行業經歷了快速擴張。由於廣告商有強烈的廣告需求，而高質廣告空間有限，因此頂級媒體發佈商所擁有的廣告空間的價格出現增長。預計移動廣告行業將獲得溫和增長，而定價及投標機制亦將變得穩定及成熟，因此，廣告空間的價格增長將放緩或保持相對穩定。移動廣告服務供應商將購買廣告空間的任何價格增幅轉嫁給廣告商或全部由廣告商承擔乃常見的市場慣例。

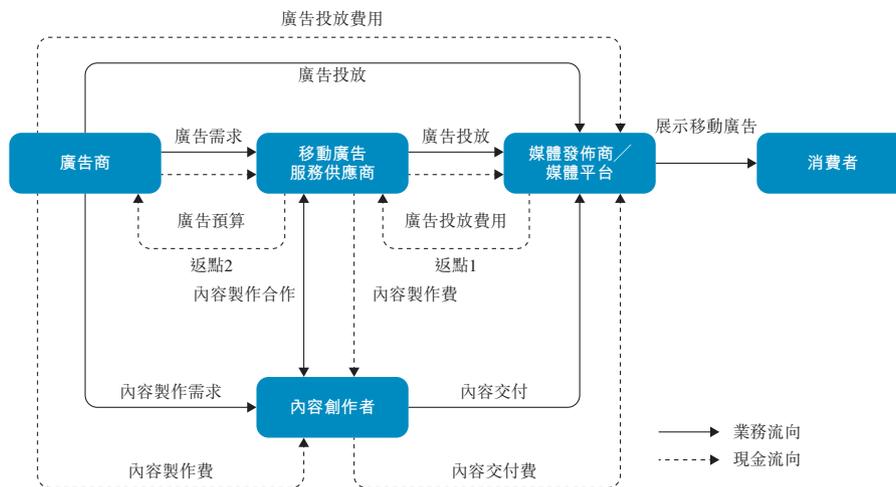
## 行業概覽

### 移動廣告行業價值鏈

中國移動廣告行業價值鏈主要涉及五類主要參與者，即廣告商、移動廣告服務供應商、內容創作者、媒體平台及消費者。

- **廣告商**：透過廣告活動宣傳其品牌、產品及服務的個人或企業。
- **移動廣告服務供應商**：移動廣告服務供應商為連接廣告商及媒體平台的橋樑。其與頂尖媒體平台建立密切關係及具備豐富的行業經驗，可幫助廣告商改良廣告策略及提高營銷效率。除廣告投放服務外，當中部分亦提供創意設計、廣告策略、數據分析及其他相關服務。移動廣告服務供應商一般同時提供移動廣告解決方案服務及廣告分發服務。為提升其在移動廣告行業的競爭力，彼等多數會擴大能力以向廣告商提供增值服務。
- **內容創作者**：製作廣告內容的個人或企業，服務範圍通常涵蓋動態圖像及文字作品、短視頻拍攝等。視乎業務需要，廣告商可直接創作內容或委託移動廣告服務供應商擔任內容創作者。
- **媒體平台**：於移動互聯網發佈資訊的系統平台，包括社交媒體、搜尋引擎、電子商務平台、新聞網站及應用程式商店等。廣告為媒體平台變現流量的重要方法。
- **消費者**：可能購買商品或服務的個人或企業廣告活動受眾。

### 中國移動廣告行業價值鏈



資料來源：艾瑞諮詢

### 互聯網媒體平台的競爭格局

根據艾瑞諮詢報告，頂尖互聯網企業佔據移動線上廣告行業的主要市場份額。就前五大互聯網企業(阿里巴巴、字節跳動、拼多多、騰訊及百度)而言，其廣告收益在二零二二年佔據中國線上廣告行業75%以上。媒體發佈商的行業市場高度集中。隨著線上廣告行業不斷發展，估計未來流量來源及廣告收益將更集中於頂尖互聯網企業，其

## 行業概覽

在行業中的市場份額將更高。因此，(i)中國移動廣告服務供應商向少數線上媒體平台營運商購買廣告空間以投放移動廣告很常見；及(ii)當媒體發佈商有在其他線上媒體平台宣傳其品牌、產品及／或服務的營銷需求時，彼等成為客戶的情況很常見。

### 移動廣告服務供應商的價值

頂尖媒體平台與廣告商直接交易並不常見及經濟效益不彰，原因是(i)比起向頂尖媒體平台購買廣告空間，廣告商更需要線上營銷解決方案供應商提供增值服務，例如廣告活動創意規劃、製作廣告素材及管理活動表現，以獲得更佳營銷效果；而媒體平台一般不會提供有關增值服務，因為其須投入時間及努力以了解廣告商多元及不斷變化的營銷需求，並密切留意活動表現以取得理想成果；及(ii)變現用戶流量的經濟效益高於提供增值服務，目前是媒體平台的主要變現方法。總言之，移動廣告服務供應商提供予廣告商的服務通常多於媒體平台，且彼等以較高效方式變現媒體平台的廣告庫存。

媒體發佈商通常委聘移動廣告服務供應商發佈廣告空間以節省成本，讓其毋須維持龐大的員工隊伍處理廣告商的投放要求。基於移動廣告服務供應商提供的折扣及增值服務，廣告商一般會選擇委聘移動廣告服務供應商，後者可投放移動廣告或直接與媒體發佈商聯絡。

### 信息流廣告

移動廣告服務供應商一般提供以不同形式展示的移動廣告，而信息流廣告則是移動廣告的主要類型之一。信息流指一種展示內容的新形式，信息流廣告則指出現於信息流內容中的移動廣告。信息流廣告不會影響用戶在媒體平台上的體驗，對廣告商營銷品牌、產品及服務很有效。用戶可在瀏覽移動平台的內容時，透過滑動屏幕而持續獲取資訊。根據信息流的內容形式，其可分為文字及圖像信息流及短視頻信息流。信息流內容無縫融入應用程式或網站的信息內容，或與應用程式或網絡界面的組成部分貫徹一致。用戶可不斷刷新信息流內容以瀏覽設於固定位置的廣告空間。能製作具吸引力和創意的廣告內容的移動廣告服務供應商可提高用戶在媒體平台的體驗，同時有效地滿足客戶的營銷目標。信息流廣告的常用定價模式為CPM及CPC。

信息流廣告的形式一般為文字、圖像及／或短視頻。根據艾瑞諮詢報告，由於短視頻易於獲取及內容吸引眼球，短視頻已成為信息流廣告的主要內容形式。短視頻形式的信息流廣告備受觀眾及廣告商歡迎及成為主要娛樂形式。比起文字及圖像，短視頻本質上(i)能傳達較豐富及多元的內容；(ii)較易引起互聯網用戶注意及留下較深刻的印象，使互聯網用戶可從視頻內容記得較多資訊；及(iii)較為吸引，可提高互聯網用戶的社交互動及製造更多用戶流量。

### 中國移動廣告行業的主要推動因素

中國移動廣告行業及信息流廣告預期繼續增長，該預期乃根據下文載列的若干主要推動因素釐定：

- **移動用戶數量增加。**根據CNNIC，於二零二二年十二月，中國移動互聯網用戶人數已超過10億。移動互聯網用戶滲透率上升表示互聯網用戶正逐步轉移至移動設備。於移動時代，互聯網用戶的瀏覽行為及消費習慣已經改變。

## 行業概覽

- **營銷需求增加。**廣告的作用廣泛。面對行業競爭及營銷需求，廣告可協助廣告商建立品牌知名度、獲得新客戶、留住現有客戶及特別可取得業務增長。營銷需求增加推動廣告行業發展。此外，隨著廣告商越來越偏好信息流內容，其對信息流廣告的需求亦增加。從策略意見至數據監察，短視頻廣告的每個程序含有龐大潛在商機，能促進短視頻廣告服務發展。
- **變現需求擴張。**媒體平台透過多元的內容及頁面滿足移動用戶需求及累積用戶流量。由於廣告為媒體平台的多家媒體發佈商的重要商業化方法，其致力改良移動廣告投放及改善基於不同場景的用戶互動。
- **技術創新及應用先進技術。**隨著5G及虛擬實境技術發展，廣告行業的技術應用越來越豐富及靈活。技術創新使廣告活動更具代入感及高效，提升客戶的瀏覽體驗及改善廣告商的投資回報率。此外，應用先進技術亦將帶動信息流廣告的需求。應用5G技術及基建將改善信息流用戶體驗、豐富信息流呈現形式及推動信息流技術發展。具體而言，大數據分析能實時廣告效果並提高營銷效率。擴增實境可為信息流廣告提供較更生動的視覺效果及改善沉浸式及交互式的用戶體驗。人工智能可透過深度學習實現精準的觀眾分析幫助廣告商精準定位及接觸最適合廣告活動的觀眾類型。上述所有先進技術有助提振目標消費者的消費意欲及盡量提高廣告商的廣告開支回報率，從而進一步擴大使用信息流廣告進行宣傳的規模。
- **信息流內容的用戶需求。**於移動互聯網時代，用戶的內容消費習慣較為分散，因為新的媒體形式吸引消費者的注意力。信息流內容簡短方便更加迎合移動用戶的需求。故此，信息流內容的移動用戶需求推動信息流廣告快速發展。
- **信息流廣告平台商業化。**信息流廣告平台的增長已踏入穩定發展階段及信息流廣告平台具備動力將產品及服務商業化。信息流廣告平台透過提供廣告空間予廣告商以變現其用戶流量，為專注於信息流廣告的廣告服務供應商帶來巨大商機。

### 中國移動廣告行業的准入門檻

中國移動廣告行業聚焦信息流廣告的新入行者面對以下准入門檻：

- **媒體資源。**媒體資源對移動廣告服務供應商至關重要，主要原因如下：(a)頂尖媒體平台的媒體發佈商一般擁有較大的用戶基礎、成熟的廣告生態及較高的互聯網曝光率；及(b)與媒體平台建立長期及穩定的合作關係有助廣告服務供應商緊貼媒體平台的廣告政策，吸引廣告商及取得業績增長。新廣告市場入行者可能欠缺媒體資源以及行業知識及經驗。

## 行業概覽

- **服務及信息流廣告優化能力。**業務範疇及服務亦為移動廣告市場的准入門檻之一。目前，廣告商類型日益豐富及複雜，包含創意廣告設計、廣告展示、數據分析等多個方面。可覆蓋綜合服務及專注信息流廣告的移動廣告服務供應商應該可以獲得更多的市場份額。信息流廣告為主要移動廣告類型之一。信息流內容的其中一個特點是個性化推送，且用戶可以按自己興趣和喜好獲得內容。其亦需要大量信息流個人化廣告優化，以將信息流廣告推送給更多適合的用戶。因此，擁有較專業的信息流廣告優化團隊及在信息流廣告優化方面經驗豐富的信息流廣告服務供應商將面臨較大的競爭壁壘。
- **資本儲備。**擁有充足資金的廣告服務供應商可吸引廣告商合作，因為彼等可適當地延長發賬期。同時，資本可投放於人才招聘、研發及其他有利於廣告服務供應商前景的計劃。
- **內容製作及廣告創意能力。**當進行信息流廣告活動，廣告商通常需要製作大量內容材料及廣告創作。因此，信息流內容製作及廣告創意能力亦為專注於信息流廣告的廣告服務供應商的重要競爭壁壘。
- **技術障礙。**專有技術，包括人工智能和大數據分析能力，對於提供精準的廣告解決方案至關重要。數據分析將協助廣告服務供應商更好地服務廣告商及制定發展戰略。此外，可靠的技術基建可作為發起及實時管理大規模廣告活動的基礎，這是新市場入行者在短時間內無法複製的。

### 中國移動廣告行業的風險及威脅

中國移動廣告行業專攻信息流廣告的市場業者可能面對以下所載的風險及威脅：

- **與媒體平台的合作關係。**一般來說，媒體平台與移動廣告服務供應商之間的框架協議是按年簽約／續約。廣告商偏好一流媒體渠道，因為該等媒體積累了巨大的流量及擁有龐大的用戶群。因此，倘與媒體平台的合作關係發生變化，移動廣告服務供應商可能面臨較高的客戶流失率。
- **技術的應用。**技術在廣告業的應用不斷深入。倘移動廣告服務供應商不能抓住技術革新的機遇，或未能提高自身的技術能力，長遠而言將影響其服務質量。
- **宏觀經濟狀況。**中國的移動廣告發展與宏觀經濟的關係密不可分。倘中國及全球經濟下行壓力加大，廣告商的業務營運將受到負面影響，廣告預算亦會縮減。從另一個角度看，在經濟動蕩下，消費者的消費意願和消費能力將會下降。
- **政策風險。**廣告行業、媒體或移動營運系統的政策將直接影響移動廣告服務供應商及廣告商。舉例而言，IDFA(廣告識別符)是蘋果公司分配予用戶設備的匿名設備識別符，用於追蹤用戶行為等數據，以便進行廣告定位、個人化及

## 行業概覽

計量。在新政策下，除非獲得明確授權，否則IDFA將被關閉。此政策導致較低選擇率及在一定程度上影響移動廣告定位。國家新聞出版總署發佈規定，要求網絡遊戲企業對未成年人實施時效限制，加強對遊戲內容的審查。此外，禁止向未成年遊戲玩家提供線上遊戲賬戶交易服務。

- **現金流量錯配。**向媒體夥伴支付廣告空間款項與收到客戶付款之間可能存在時間錯配。該時間錯配可能導致移動廣告服務供應商面臨流動資金問題及信貸風險。

### 競爭格局

近年，中國移動廣告行業經歷快速增長，市場規模穩定擴大。為豐富廣告商的需要，預計移動廣告服務供應商將傾向擴大業務及提供一站式移動廣告解決方案服務，包括流量獲取、廣告內容創作及製作、廣告投放及數據分析。此外，與媒體夥伴有穩定關係、具備強大服務及製作能力和充足資本儲備能力的移動廣告服務供應商預期將於可見將來維持市場地位，並更能夠捕捉發展機遇。

根據艾瑞諮詢報告，移動廣告市場頗為分散，且競爭激烈，按二零二二年總賬單計算，五大業者佔有的市場份額約為9.6%。按二零二二年總賬單計算，我們為中國移動廣告行業服務供應商之一，擁有約0.1%的市場份額。

### 二零二二年移動廣告行業的五大廣告服務供應商(按總賬單計量)

排名	公司	二零二二年 總賬單 (約人民幣十億元)	市場份額	背景	上市狀態
1	北京雲銳國際文化傳媒有限公司 <sup>(附註1)</sup>	25	2.8%	其為中國一個提供一站式綜合營銷服務的領先媒體通訊服務集團的成員公司	非上市
2	俠客行(上海)廣告有限公司 <sup>(附註1)</sup>	17	1.9%	其為高速增長的數碼廣告公司，在中國提供營銷服務	非上市
3	北京派瑞威行互聯技術有限公司 <sup>(附註1及2)</sup>	16	1.8%	其為中國一名數碼廣告服務供應商，業務涵蓋廣告、創意服務、直播營銷等	其為浙文互聯集團股份有限公司的附屬公司，浙文互聯集團股份有限公司的股份於上海證券交易所上市(股份代號：600986)
4	上海開域信息科技有限公司 <sup>(附註1)</sup>	15	1.7%	其為客戶的業務提供數碼服務及解決方案，如數碼營銷	非上市

## 行業概覽

排名	公司	二零二二年 總賬單 (約人民幣十億元)	市場份額	背景	上市狀態
5	UJU Holding Limited	12	1.4%	其於中國提供一站式跨媒體 線上營銷解決方案，特別是 線上短視頻營銷	該公司的股份於聯交所上市 (股份代號：1948)
—	本集團	0.8	0.1%	見本文件「業務」	—

附註：

1. 總賬單資料並非公開資料，乃由艾瑞諮詢報告透過訪談獲得。
2. 浙文互聯集團股份有限公司的年報並無提供有關總賬單的資料，該資料有別於其年報所披露的收益金額。

資料來源：艾瑞諮詢

### 本集團的競爭優勢

有關本集團競爭優勢的詳細討論，請參閱本文件「業務 — 競爭優勢」。

### 中國移動廣告行業的未來趨勢

中國移動廣告行業及信息流廣告預期將受到以下趨勢的影響：

- **營銷SaaS。**營銷SaaS指以SaaS的形式向廣告商提供營銷服務。營銷SaaS涵蓋戰略與洞察力、內容與創意、媒體與廣告及客戶管理等廣泛服務。營銷SaaS平台的優勢如下：(1)大幅提高活動效率；(2)減少資源消耗；(3)積累重要的數據資產；(4)獲得更高的透明度及活動的即時反饋；及(5)支持營銷戰略優化。
- **廣告業合規性。**《中華人民共和國個人信息保護法》的實施規範個人資料的處理，保障個人資料及數據的安全。在廣告生態下，應以「明確通知 — 同意」的方式處理個人資料。同時，使用個人資料進行自動決策不應在交易價格及其他條件方面對個人施加不合理的待遇。長遠而言，產業鏈主要業者將共同推動廣告業的穩健發展及合規經營。
- **深入的廣告服務。**隨著廣告商需求多元化，廣告服務供應商傾向拓展業務，提供一站式的移動廣告解決方案服務，包括但不限於流量獲取、廣告內容創作及製作、廣告投放及數據分析。在廣告市場上，移動廣告服務供應商身兼內容的創作者是一個趨勢。基於廣告服務供應商的行業知識及服務經驗，彼等將不斷提升技術能力，修正廣告策略，為各行各業的廣告商提供更加個性化及深入的服務。

## 行業概覽

- **短視頻成為信息流廣告的主要內容形式。**信息流廣告最常見的形式為文字、圖片及短視頻。隨著網速提升及用戶觀看短視頻的習慣形成，信息流內容於日後將逐漸以短視頻內容為主要呈現方式。
- **全週期服務能力。**為滿足廣告商不斷變化的需求，專注於信息流廣告的移動廣告服務供應商往往提供全週期的廣告服務，包括流量獲取、廣告素材製作、精準定位及數據分析，而非僅僅作為中介提供廣告分發服務。
- **建立內部內容製作團隊。**內容製作能力為區分信息流廣告服務供應商的關鍵因素，皆因引人入勝的優質廣告內容有助廣告活動取得成功。尤其是在短視頻串流廣告方面，預期越來越多專注於視頻信息流廣告的廣告服務供應商將建立內部內容製作團隊，以豐富及加強其服務內容。
- **數據技術的發展。**數據資產對廣告服務供應商而言至關重要。通過數據分析技術，信息流廣告服務供應商能收集、監測及分析數據資產，以獲得有價值的見解，並評估廣告活動的表現，致使廣告商及信息流廣告服務供應商能更準確調整及實施營銷策略。

### 資料來源

#### 艾瑞諮詢的行業報告

我們已委託獨立第三方艾瑞諮詢對中國的線上營銷行業進行研究，並編製艾瑞諮詢報告，總費用為人民幣580,000元。艾瑞諮詢於二零零二年成立，為中國線上用戶數據及消費者情報的獨立供應商。艾瑞諮詢總部位於北京及上海，擁有一支管理團隊，在全球有逾600名僱員，在研究及監察中國互聯網行業發展方面積累了廣泛經驗。

#### 方法

艾瑞諮詢報告中所載的關於市場規模及線上用戶的數據主要是通過與行業人士的訪談、市場問卷調查、二手資料來源及其他研究方法取得。由於有關研究方法、取樣及數據採集規模和範圍的局限，有關數據可能無法精確反映實際市場境況。

#### 假設及參數

艾瑞諮詢於編製艾瑞諮詢報告時，已假設(i)自二零二三年至二零二七年期間全球及中國的社會、經濟和政治環境將保持穩定，這將確保線上營銷行業持續穩定的發展；(ii)引用自權威機構的數據保持不變；(iii)市場參與者的收益分成安排遵循市場標準；及(iv)中國移動廣告行業的法律及法規並無驟然變動。艾瑞諮詢認為，編製艾瑞諮詢報告所使用的基本假設，包括用於未來預測的假設，均為正確合理且不具誤導性。艾瑞諮詢已經獨立分析其透過研究所得的有關資訊，但艾瑞諮詢報告中所載發現很大程度上依賴於所收集資訊的準確性。

除另有說明者外，本節所載所有數據及預測均源自艾瑞諮詢報告及其他可靠來源，如不同政府官方刊物和其他刊物。經作出合理查詢後，董事確認，自發出艾瑞諮詢報告之日起，當中呈列的市場資訊並無任何可能對本節資訊產生重大限制、抵觸或影響的不利變化。