

保護主義近年湧現 全球貿易更趨嚴峻 物流業抗貿戰 捉緊「帶路」灣區雙機遇

一連兩日的「亞洲物流及航運會議」昨日在港開幕，來自世貿組織、利豐發展（中國）、厚樸投資、馬士基及雅瑪多控股的多名星級嘉賓，共同探討在面對國際貿易爭端峰迴路轉的發展下，如何進一步提高亞洲在全球供應鏈中的席位。他們紛紛認為，可借助「一帶一路」項目，緊抓粵港澳大灣區機遇、提高數碼化應用、加強風險管理等方式，應對目前的挑戰。

大公報記者 林靜文

國際貿易爭端峰迴路轉，充滿不確定性，製造業投資陸續加快移向東盟，加上全球貿易格局和消費模式不斷轉變，物流業徘徊在充滿紛擾的地緣政治夾縫中，應如何突圍呢？昨日首場主題論壇，以「機遇前來敲門——當亞洲供應鏈穿梭於充滿挑戰的地緣政治之間」為題，各路嘉賓各抒己見，為行業未來發展指路。

世界貿易組織（WTO）經濟研究與統計部高級經濟師科爾曼·尼提及，貿易保護主義在過去幾年不斷出現，WTO上月下調今年全球貿易增長預測至1.2%，反映貿易前景令人沮喪，「實際數據可能更低」，而明年增長預測為2.7%則主要受惠今年的低基數。他認為，全球貿易總數未必會有大調整，但分布會有大變化，這要求物流業對此作出調整。

供應鏈亟需數碼化

面對現時全球貿易的不確定性，利豐發展（中國）董事總經理張家敏從三方面說出應對之道。一是分散採購基地，他認為，除了越南、孟加拉、柬埔寨等地，未來肯尼亞、馬達加斯加、埃及等都會成為新的採購基地，「不僅要分散採購基地，還要近岸採購，包括在美國。」二是投資科技創新；三是加強風險管理，以符合新的合規規則，及迎合不斷改變的市場情形。

張家敏還談及，本港明年的經貿環境和出口貿易將面臨更嚴峻的挑戰，料中美兩國在科技、知識產權、中國製造2025等議題上仍存在分歧。他指出，企業面對複雜的國際物流和貿易環境，加上消費模式變化快，認為供應鏈要全面數碼化。

馬士基亞太區行政總裁范楚言認為，

亞洲供應鏈不斷變化，期望能增強連接，簡化貿易，強調要幫客戶做好供應鏈管理，減少複雜性，提升效率。隨著亞洲供應鏈的轉型，他認為，在基建、標準化、合規和可持續發展方面均具挑戰，而馬士基亦致力提升供應鏈數字化應用，打造新的行業標準，「『一帶一路』沿線項目亦提供了很好的機遇。」

雅瑪多控股高級執行役員梅津克彥已連續第三年來港參加「亞洲物流及航運會議」，過去的話題均聚焦冷鏈發展。他表示，今年希望能多討論冷鏈的標準化發展，為全球食品安全提供協助。梅津克彥認為，作為物流行業，如何把食品安全地交付到全球消費者手中，是一個重要的議題，「一定要建立具追蹤性、可持續的平台，結合物流科技等技術，打造食品安全的標準化，達到ISO（國際標準化組織）標準。」

物流倉需求越來越大

厚樸投資目前正管理數千萬平方米的倉庫，其合夥人劉德賢表示，隨着內地消費習慣的改變和升級，對物流倉庫的需求越來越大，整個物流倉庫系統扮演重要角色。他認為，對貨物的追蹤與監察十分重要。

談及粵港澳大灣區的發展，范楚言十分看好，他說對灣區發展前景非常正面。劉德賢則稱，大灣區正循都市化發展，「如果要在中國投資一個地方，就一定是大灣區；如果是兩個地方，另一個就要投資人才聚集的地方。」最後，上述嘉賓紛紛贊成今年的會議主題「聯繫與創新」非常重要，認為是未來的投資方向。

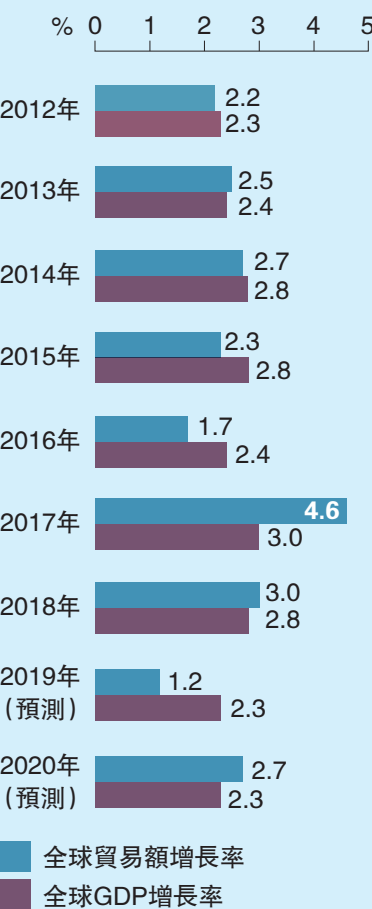


嘉賓重點言論表

利豐發展（中國）董事總經理 張家敏	建議以三招應對風險，包括分散採購基地、投資科技創新和加強風險管理
厚樸投資合夥人劉德賢	隨着內地消費升級，對物流倉庫系統的需求越來越大，須留意貨品的追蹤與監察
雅瑪多控股高級執行役員 梅津克彥	期望能盡快打造符合的國際標準化組織的標準的全球食物冷鏈安全平台
馬士基亞太區行政總裁范楚言	亞洲供應鏈正在轉型，在基建、標準化、合規和可持續發展方面均具挑戰，須提升供應鏈數字化應用，打造新的行業標準
世貿經濟研究與統計部高級經濟師科爾曼·尼提	全球貿易總數不會有大影響，但地區分布不同了，這要求物流業作出調整

◀「亞洲物流及航運會議」一連兩天於會展中心舉行，出席嘉賓大合照

全球貿易額及GDP近年增長率



陳帆：政府推系列政策助力業界

【大公報訊】記者林靜文報道：

第九屆「亞洲物流及航運會議」以「聯繫與創新：於挑戰中航行」為題，重點討論亞洲供應鏈連通、電子商貿客戶體驗與供應鏈管理及物流科技等。運輸及房屋局局長陳帆（圖圓）出席開幕儀式時表示，目前是最具挑戰性的時刻，不斷上升的貿易保護主義和地緣政治爭拗拖累全球經濟前景。他喜見「亞洲物流及航運會議」規模和影響力漸增，為全球物流與航運業領導者提供一個溝通的平台。

陳帆強調，香港支持自由貿易，為所有人保持公平的競爭環境，並擁有法治、司法獨立、人才等優勢，重申香港是全球開展業務的最佳場所之一。目前，本港擁



有超過800間航運相關企業，包括船舶經紀、海事保險、法律和仲裁服務等。

此外，香港擁有全球最繁忙的國際貨運機場，同時港口亦排名全球前十大。陳帆提及，本港還推出一系列支持物流與航運發展的政策，包括為船舶租賃公司提供稅收優惠等。他相信，憑藉港人的應變能力和進取精神，將在目前的大浪中崛起，並能向世界證明香港是開展業務的理想場地。

香港暴力衝突持續，陳帆直言，貿發局在此刻舉辦會議，是一個非常具挑戰性的任務，讚揚執行得很好，並感謝與會嘉賓的到來，為香港投下信任的一票，對港意義重大。

現場還有約100家參展商展出供應鏈管理及物流、海運與港口，以及電子商貿支援及科技應用相關服務，提供專業服務與解決方案。貿發局總裁方舜文在開幕致辭中提及，「亞洲物流及航運會議」將於明年踏入第十年，希望能更好地反思過去行業發展，及尋找未來發展方向，又冀這個平台可為業界提供新的見解和聯繫。

方舜文進一步指出，縱使香港正面對困難時刻，但香港貿發局仍能如期進行各項活動，業界的踴躍支持為香港作為國際商業平台投下信心一票。她鼓勵與會嘉賓參觀現場的展覽，期望亞洲物流及航運會議可為業界提供學習、分享及交流的平台，協助他們拓展業務新領域，突顯香港作為區內物流、航運及空運樞紐的優勢。

全流通解決H股融資難 增強治理水平



新聞追蹤

【大公報訊】中國證監會日前宣布，於2018年完成3間H股公司全流通試點後，決定全面推行H股全流通改革，符合條件的H股公司和擬申請H股首發上市的公司，可申請「全流通」。中證監相信，此舉有利促進H股公司各類股東利益一致和公司治理完善，助境內企業更好利用境內外兩個市場、兩種資源獲得發展。

廣發証券認為，此舉可解決H股融資難、促進價值發現和破除流動性困局等長期功效。該行解釋，H股融資難主要因為H股在申請再融資時，同時受到中國證監會的監管，而市場亦擔憂內資股股東與流通股股東利益不一致，在考慮H股再融資需求時更為慎重，間接提高了H股向市場融資的成本。全流通後潛在投資者無需再擔憂「同股同權不同利」問題，也將便利大股東進行股權質押融資。

價值發現方面，H股整體估值較港股有明顯折價，主因亦是「同股同權不同利」帶來，若未來內資股在港股流通，內資股東將更加重視公司的市值管理和股價走勢，加上大股東和中小股東的利益趨於一致，公司治理結構有望得到改善。長期而言，二級市場投資者對「大股東利益侵佔」的擔憂可能下降，促進全流通H股估值向合理回歸。

廣發証券估計，若全部H股內資股份

均在港股流通，港股新增市值將超2萬億港元，約佔目前港股市值的6.3%，對市場的整體影響並不大。但由於H股多入選各類指數成份，在其流通市值提升後，全流通試點H股在指數中的權重佔比將對應提升，將獲得被動資金淨流入。該行估計，全流通後，流通市值超過50億港元的公司將新增30家，其中部分公司有望入選港股通，獲得南下資金增配。

料港股新增市值逾2萬億

富途證券亦指出，H股全流通可改善H股市場生態，也為港股市場注入新動力，有助於增強公司治理水平。該行解釋，從短期來看市場上可以流通股份將出現一定程度的增加或將引發大股東減持的壓力，但從長期來看將大幅提升大股東在港股市場中的話語權，不僅有助於增強公司治理水平，更加有利於改善港股市場的流動性實現更為有效的定價。

中金報告則稱，H股全流通有利於擴大港股流通市值，提升市場流動性、港股整體在國際指數的權重，該舉措利好港交所（00388）和中資券商。該行指，目前符合全流通條件的H股公司數量大約160家，對應的可供全流通股份市值為約1.64萬億港元，佔160家H股公司總市值大約67%。中金估計，全流通或會利好的股份有中電信（00728）、中鐵塔（00788）、東風集團（00489）、中國通信服務（00552）等。

中銀國際則認為H股全流通對H股國

企短期內影響有限，而估值方法不太可能出現變化，向少數股東免費授出股票的機會亦不大。

市場解讀H股全流通

中金	●有利於擴大港股流通市值，提升市場流動性、港股整體在國際指數的權重，該舉措利好港交所和中資券商
廣發証券	●能夠解決H股融資難、促進價值發現和破除流動性困局等長期功效
富途證券	●全面落地不僅可以大大改善H股市場的生態，也為港股市場注入新動力
申萬宏源	●私營企業會受益於全流通政策帶來的價值重估，有助其提高流動性和控制權溢價
中銀國際	●對H股國企短期內影響有限，估值方法不太可能出現變化，且向少數股東免費授出股票的機會不大
天風證券	●將方便上市公司母公司減持，增加其和機構投資者的溝通，降低信息不對稱
安信證券	●為巨量內資非流通股引入市場定價機制，意義非凡

新聞分析

吸引國際投資者 利大市交投

大公報記者 王嘉傑

市場都想了解H股全流通後，對港股市場有何影響？短時期而言，政策的推出或令有關實施H股全流通的上市公司，因為股份供應上升，股價受壓，尤其是目前港股前景未明，可能會成為境內的內資股投資者套現的一大良機。不過，長遠而言，H股全流通有助增加相關股份的流通性，吸引國際大型投資者買入，股價更貼近市場需求，並幫助整個港股市場交投。

現時由於部分只在香港上市的中國境內註冊公司，由於未能將境內的內資股在開放的資本市場出售，若要套現只能在場外交易，但場外交易的成交量遠遠不如場內，導致出售時要以較高折讓掛牌，未能與H股做到「同股同權同利」。這令內資股股東需要套現出售時，要麼低價急售，要麼就是等待較長時間才能放售。由於套現難，因此，有關公司若透過發行內資股集資時，較難吸引股東買入。

沒有H股全流通下，股東套現難，上

話你知

要了解「H股全流通」，先要知道H股的意思。H股是指中國境內註冊的香港上市股份，不少國企都在香港上市時，所發行的股份就是H股，至於公司本身向境內投資者發行股票就稱為「內資股」。

「H股全流通」就是讓「內資股」可

「內資股」可轉為H股

以轉到香港上市，即是內資股可轉為H股。至於，如企業在A股及H股都上市，因為內資股本身已能在A股市場流通，因此「H股全流通」並不包括在內。意味只有單H上市的中國境內註冊公司，其「內資股」才可以進行「H股全流通」，如AH同時上市的中國境內註冊公司則不符合。