

南亞疫情嚴峻 買家加錢轉急單 回流內地工廠 港商生意增三成 紡織業最受惠

新冠肺炎疫情重創印度、印尼、菲律賓及孟加拉等地經濟，更令相關國家及地區的製造業大受打擊。商會人士透露，最近三幾個月，海外買家因擔心相關企業無法依時交貨，部分以急單轉交港商負責，使生意突增兩至三成，當中以紡織、成衣為主，另有電子、家用品，生產已排至明年初。香港中小型企業總商會會長巢國明說，若海外疫情仍未受控，未來有更多訂單流向內地，港商受惠匪淺。

危中有機

大公報記者 李 信

從事成衣出口的巢國明向大公報透露，由於部分海外國家疫情惡化，最近三幾個月，不少海外買家將原本交由印度、孟加拉等國的訂單，轉交到內地有廠的港商，當中以棉質衣物、紡織品較多，突如其來的訂單，令一些原料儲備較足夠的港商頗為受惠。

外商恐錯過聖誕旺季

「聽講印度疫情頗嚴重，累積個案突破70萬宗，直追全球疫情最嚴重的美國，加上該國是世界上檢測率最低的國家之一，實際情況或更差，而疫情令一些工廠生產受阻，海外買家怕無法準時交貨，擔心錯過聖誕節銷售旺季，好多都將訂單轉交給內地有廠的企業，紡織及成衣最多訂單。據會員反映，至少多咗兩、三成。」巢國明表示，近來港商多了不少原來屬南亞的訂單。

另有商會人士表示，除了印度外，印尼、菲律賓及孟加拉的疫情也頗嚴峻，相信主要是檢測設備不足有關，相關國家部分訂單亦流失至中國，只是數量沒有印度多。「中國疫情早已受控，又已全面復工，本身生產力很強，只是勞

工成本較高，而家海外買家為免錯過聖誕節銷售旺季，寧願加多少錢以急單轉交香港及內地廠家，所以大家都忙不過來。」

他相信，這次轉單最受惠的是家紡和成衣，訂單至少增長兩、三成，部分面料及紡織原材料訂單大升逾一倍，唯一問題是原料價亦升得快，計數時會有些吃力。據商會會員反映，現時床單、毛巾、棉質產品訂單最多，而電子、金屬、家用品亦受惠不淺，部分排訂單已到明年3、4月。「若相關國家疫情持續下去，料港商訂單將不絕。」

「做到生意未必賺到錢」

現正於內地傾生意的香港中小企業經貿促進會常務副會長黃達勝向大公報表示，內地對新冠肺炎的檢測工作做得很嚴謹，反映內地抗疫十分成功，故近期成功吸引外商轉單至內地有廠房的企業，實屬意料之事。再者，內地擁有完善的供應鏈，即使價格較高，但因生產快捷及穩妥，仍是不少外商心中最佳的生產地。

香港付貨人委員會主席林宣武則表



◀海外部分國家因為未能有效控制新冠肺炎疫情惡化，港商因此多了不少原來屬南亞的紡織、成衣訂單

示，或許承接這批急單的利潤會較高，但在目前全球經濟不景氣下，坦言做到生意未必賺到錢。他說，美國很多大公司因財困而申請破產保護，但這些公司依然落單，只會收款條件愈來愈苛刻，收款期由30天變45天、45天變60天、60天變90天，甚至120天，且是到期未必即時收到錢，如此將令港商承受巨大資金壓力。他再三勸告港商，接單必須慎之又慎，否則一次走數則可能全年白做，甚至虧本。

林宣武表示，現時最大問題並非沒有生意，相反是做了生意後收不了錢，因為有些財困的買家不斷落單，卻持續拖數，出現前期欠款未清還，又來新訂單，這樣表面上生意愈做愈大，但最終是否賺到錢則成疑問。況且，每年年底及農曆新年後，例必出現買家「走佬」或結業的情況，故承接這些訂單卻是禍福難定。



▲巢國明表示，海外買家擔心錯過聖誕節銷售旺季，遂將訂單轉交給內地有廠的企業



▲林宣武表示，美國很多大公司因財困而申請破產保護，但依然落單，憂心廠商倒頭來會白做

基建欠佳效率低 投資印度掣肘多

【大公報訊】中美貿易戰促使不少企業將生產重心由中國分散至海外，而同屬人口大國的印度，則大力向蘋果與三星等跨國巨企招手，拉攏投資建廠，更盛傳幾家iPhone的主要手機生產商，或准參與印度規模達66億美元（約515億港元）的生產獎勵計劃，頗有爭奪中國「世界工廠」地位之意。但商會人士指出，印度基建欠佳及政府行政效率低等問題，限制其製造業發展，短期仍非中國對手。

為吸引大型智能手機品牌把生產地轉至印度，然後出口往世界各地，印度當局推出「生產掛鉤激勵計劃」，透過向外商提供優惠，冀成為全球手機生產基地。分析指出，在中美貿易戰陰霾下，不少品牌減低在華生產比例，若相關計劃成功，未來數年或出現電子業大遷徙的情況。

商會人士指出，印度的舉動似乎要挑戰中國作為世界工廠的地位，若成功吸引將蘋果及三星等大品牌在當地生產，將令大批組裝廠、零配件廠跟隨至印

度，令整個生態系統有所變動。「若這些大品牌決定在印度生產，除了主要組配廠外，其上下游產業亦會隨之遷入，將令印度工業實力大增，屆時原本已屬軟件強國的印度，經濟可望更上一層樓，或成為中國有力的競爭對手，故不能低估印度的野心。」

然而，商會人士相信，短期內印度製造業仍難超過中國，因該國存在不少拖累發展的因素。例如：基建落後、營商環境較差，勞動力市場僵化、政府行政效率低下等。

首先，印度交通、水電等基建落後，令運輸和貿易成本偏高。其次，雖然印度勞動力人口充裕、有大批年輕人，但總體素質偏低，因印度貧困人口眾多，多數是農民，教育基礎設施投入不足，熟手技術工人供不應求。簡單而言，人夠多，但熟練工人不足，需要大量時間培訓，就每名員工平均生產力來比較，遠不及內地。最後，印度政府行政效率低下、腐敗成風，成為外商在印度投資最大困難。

應變快生產鏈完善 中國製造業難取代

一場中美貿易戰，使許多企業為減風險，紛紛降低內地生產比重，加上內地勞動等成本不斷上漲，曾令人擔心或動搖中國作為世界工廠之地位。但一場疫情，部分南亞及東南亞國家確診數目持續高企，生產受阻，迫使一些訂單回流到內地。由此可見，內地憑着出色的綜合應變能力及供應鏈，仍是全球最具實力的生產中心，故港商應考慮將最核心的技術部分留在內地，才是上上之策。

面對美國對華徵額外關稅及內地營運成本上升、工人不足等問題，近年愈來愈多企業在東盟等地設廠，以減低內地生產比重。

然而，一場疫情，重創多國經濟，生產也受阻，惟內地成為區內少數疫情受控及全面復工的國家，除了表明內地應對危機的能力外，亦證明中國製造業不可完全取代的地位。

同時，在多國疫情未受控下，未來廠家應視內地為主要生產中心，並增加自動化程度及提高增值部分，以抵銷內

地各項營運成本上升的壓力。在提升技術方面，現時香港及內地大學及研究機構有不少科研成果，港府應加強企業與這些機構的交流和合作，積極推動研究商品化。

另一方面，內地作為最先走出疫情陰霾的國家，致力推動「內循環」經濟，港商應積極拓展這個龐大的市場。然而，作為最早在內地投資的港商，在打開內銷市場上，成績差強人意，相關機構應聘請真正了解內地的專家研判原因。

復甦勢頭持續 利好內地股市

新冠肺炎疫情仍縈繞着環球前景情況下，很多人或會對內地能夠如此迅速地回復正常感到難以置信，但回看我在近期到訪上海的親身經歷，事實亦的確如此。

當地交通擠塞的情況就好比往日實施封城和其他限制措施之前那樣嚴重。與此同時，各地的食肆已重回車水馬龍的面貌。除了抵達時必須接受為期兩周的隔離觀察外，我幾乎看不到任何疫情危機的跡象。

受惠於利好的政策以及完善的新冠病毒檢測追蹤機制，我們認為復甦勢頭將會持續，因而繼續為內地股市的表現帶來利好因素。

創紀錄的銀行借貸及企業債券刺激方案是否會對房地產行業產生影響？

以往，與房地產相關的建造業活動一直都是中國經濟增長的主要動力。在央行採取寬鬆貨幣政策的環境下，人們自然會擔心當中的部分資金是否會湧入房地產市場，繼而推動樓價大幅向上。

然而，中國當局近年來已採取堅定的政策立場。除了反覆強調「房住不炒」的態度讓人感到鼓舞外，中央政府在必要時亦果斷出手干預。當局一般透過控制銀行對開發商的借貸來控制房地產供應，而在需求方面亦可透過銀行對首期付款要求和貸款成數限制進行管理。

此外，當局亦已更廣泛地實施房地產限購措施。例如，在「戶口制度」的

限制下，個人若沒有其所在城市的戶籍是無法購買當地房產的。購買者亦必須提供就業及社保供款證明。

即使在經濟高速增長的地區，這些措施都在發揮作用。以深圳為例，由於房價曾在短期內出現急升，當地政府採取了多項限制措施，以抑制房價上升。

因此，即使貨幣政策持續寬鬆，目前尚未出現資金大量湧入房地產行業的情況。

市場機遇在何處？

雖然市場自年初以來已錄得強勁的表現，但我們並未因此放慢繼續在中國A股市場（即上海和深圳股市）發掘具吸引力投資機會的步伐。

我們看好有望從長期增長趨勢中受惠的公司已有一段時間。以電動汽車行業為例，增長趨勢有可能持續多年。另外，5G和相關工業亦是可望從自動化進程中受惠的行業板塊。

我們認為中國企業正在不斷加強自給自足的能力和增加研發方面的投資，同時亦在提升長遠的競爭力。

若經濟復甦勢頭繼續維持穩健，並在2021年如我們所料增強動力，對經濟周期較為敏感的行業（如原材料）相信可以迎來一些機會。

在任何經濟狀況下都有望錄得強勁增長的行業當中，個別企業的估值已無可否認地偏高。不過，我們仍認為這些行業中仍有個別企業的增長潛力被低估。

（作者為施羅德中國A股基金經理）

海通推ESG 豐富港股ETF

新冠肺炎疫情肆虐全球，投資者愈來愈着重ESG（環境、社會及企業管治）的投資機會。施羅德2020年環球投資者研究發現，超過三分之一（40%）香港投資者認為可持續發展類基金有望提供較高回報，因而認為是一項具吸引力的投資。而最近海通國際（00665）推出首隻在香港交易所上市的寬基ESG ETF——海通MSCI中國A股ESG ETF，填補了香港市場於這方面的空白。

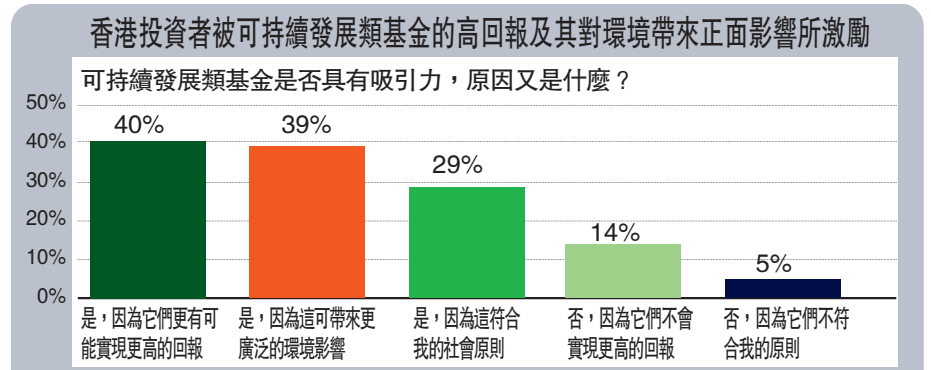
基金頻道

大公報記者 邵淑芬

海通國際旗下資產管理團隊早前推出首隻在香港交易所上市的寬基ESG ETF——海通MSCI中國A股ESG ETF，ETF股份代號分別為3031（港元）、9031（美元）及83031（人民幣）。該產品也是目前香港唯一提供關於A股ESG（環境、社會及企業管治）投資機會的ETF產品。

可獲穩健投資回報

投資者可通過海通MSCI中國A股ESG ETF便捷地投資於眾多ESG表現良好的A股公司。此次發行的海通MSCI中國A股ESG ETF追蹤MSCI全



球ESG通用指數，精選：一、具有穩健ESG表現及發展；二、為「滬股通」及「深股通」內的大中型股票，可幫助投資者有效利用資金投資於中國ESG主題企業，以獲得穩健的投資回報。

海通國際副主席兼行政總裁林涌表示，是次發行的海通MSCI中國A股ESG ETF有效豐富了當前香港金融市場的ETF產品種類，填補市場空白。

施羅德2020年環球投資者研究訪問全球2.3萬名投資者，當中包括500名香港投資者。香港投資者相信自己能透過投資為一個更可持續發展的社會作出貢獻，當中有超過三分之一投資者（38%）在可持續發展類基金與沒有可持續發展因素的基金之間會選擇投資前者。

此外，DWS（德意志資產管理）自行設計並採用一項氣候轉型風險（CTR）評級以識別與低碳經濟轉型過程相關的風險和機遇，並將CTR領先企業

與CTR落後企業進行比較。結果發現，年初至今（截至7月31日），CTR領先企業表現領先MSCI全球基準指數達41%，CTR落後企業表現則落後22%。

疫情令投資者更關注ESG

DWS表示，雖然不認為CTR領先企業跑贏大市的表現純粹歸功於ESG因素，但在疫情下CTR評級優異的股票總體表現的確較佳。DWS負責任投資的投資總監Petra Pflaum指出，ESG質素仍然是各行業公司吸引投資者並促進股價表現的重要動力，認為把ESG資訊納入財務分析中有助識別真正的ESG領導者和落後者，從而把握投資機遇並降低風險。

在今年大幅波動的環境下，權衡風險與回報尤為重要。過往經驗表明，從ESG角度分析企業可發掘有價值的見解，而疫情令投資者進一步關注ESG議題。