

去年扭虧為盈 馮氏趁低價收歸採購王國 利豐溢價1.5倍提私有化

上市近28年的利豐(0494)昨通告指，獲大股東馮氏股東聯同物流投資公司普洛斯提出私有化，作價為1.25港元，較昨日收市0.5港元溢價150%，有關私有化計劃涉及72.23億港元，若私有化獲通過，利豐將撤銷上市地位。利豐昨還公佈去年全年業績，期內虧轉盈賺1,674.8萬美元，每股盈利1.6港仙，不派末期股息，2018年度同期虧損1,330.8萬美元。該股昨收報0.5港元，升5.263%，成交額3,958萬港元。

香港文匯報記者 莊程敏



利豐已經傳到第4代管理層，右為行政總裁馮裕鈞、左為主席馮國綸。資料圖片

涉資72億 計劃大重組

利豐行政總裁馮裕鈞昨於業績記者會上表示，受監管條例所限，不會對私有化計劃作評論。公司指出，鑑於電子化對零售行業的影響，已着力開展重組，以將其業務重新定位，並加強其競爭優勢，又指出已實施一系列策略轉變以適應不斷變化的市場動態，惟財務表現仍受壓。持續的經濟阻力正對公司業務活動產生重大不利影響。要約人相信公司轉型離開公眾股本市場後將能更有效實施。要約人計劃向公司投入財務及營運資源，以便振興業務發展，尋求新商機並鞏固其優越市場地位。有關私有化計劃涉及72.23億港元。要約人明言不會調整私有化作價。

公告指，公司已發行股本為約85.39億股股份，創辦人集團法定或實益擁有、控制或有權支配合共28.09億股股份，佔股份總數約32.90%。聯交所資料顯示，利豐1992年7月1日上市，昨日市價約42.69億港元。

電商受捧 LF Logistics成亮點

另外，公司去年營業額114.13億美元，按年跌10.14%，核心經營溢利2.28億美元，按年減少22.9%。公司解釋，營業額下跌主要是因為客戶持續去庫存、破產及店舖倒閉，以及供應鏈解決方案業務的客戶更替及非策略性客戶的退出。新增客戶及若干關鍵客戶增加市場份額(尤其在物流業務)抵消了部分營業額跌幅。期內供應鏈解決方案業務

收入下跌11%，物流業務收入上升3.5%，在岸批發業務收入就下跌13%。

利豐表示，旗下物流業務「LF Logistics」一直是一個亮點，繼續受惠於亞洲中產階級消費的增加，電子商務物流的增長，以及地域和縱向擴張。儘管受中美貿易戰及2019冠狀病毒的短期影響，該業務長遠而言的前景仍未改變。在進行LF Logistics擬議分拆上市有關準備工作的時候，亦持續評估業務的各種策略選項。考慮到市況和地緣政治的不明朗因素，利豐押後了其上市計劃，並決定引入淡馬錫作為LF Logistics上市前的策略性投資者，投資3億美元認購LF Logistics的21.7%股份。

馮裕鈞續表示，新冠肺炎疫情在全球各地接連爆發也為市場帶來嚴峻挑戰，在中國範圍內疫情得到有效控制的情況下，海外疫情現狀卻並不樂觀。目前中國的供應鏈已經開始快速反彈，供應也在逐步正常化。不過在全球其他地區需求也同步慢了下來，主要的打擊是在全球供應鏈。利豐在疫情爆發時快速設立了全球危機管理小組確保公司職員的健康和安全，並通過在家辦公和電子化手段等措施來確保業務運作不會受到疫情影響等。

下半年不明朗因素仍多

對於下半年展望，馮裕鈞認為，從需求端看，不確定性也會令需求下降。這令到大部分零售商們會開始重新審視他們的供應鏈情況。非必需的消費品等也會遭遇艱難時刻。雖然中國的物流也在快速恢復，但是亞洲其他地區的不確定性還是增加。

利豐對全球貿易前景睇法

◆中美關係的根本轉變加快了生產從中國往外遷移

◆客戶正降低中國的採購量，轉移至其他國家

◆雙邊自由貿易協定快速增長

◆世界貿易組織框架瓦解，貿易環境更複雜

◆預計中美達成第二階段協議可能會更為困難

◆冠狀病毒疫情令供應鏈更複雜化

◆冠狀病毒疫情對消費者信心產生負面影響，中價及非必需消費品可能受最大打擊

◆預計全球貿易關係需要一段時間才穩定下來

製表：記者 莊程敏

特稿

百年採購王國

見證全球貿易大挪移

利豐，這間過百年歷史的供應鏈帝國企業，可算是見證着全球貿易生態天翻地覆的轉變。由李道明和馮柏燎於1906年創立以來，現在已傳到馮氏家族第四代掌舵，當中經歷過上市、私有化、再上市、股價於2011年1月直瀆25.98元的歷史高位(計及股份分拆因素則為18.728元)，市值超過2,000億元，盛載着眾多投資者對其前景極其樂觀的情緒。不過隨着全球數碼化和電商崛起對傳統零售業的衝擊，股價每況愈下，昨收報0.5元，市值剩下約43億元，市值8年間大縮97.85%。

利豐於上世紀80年代主要集中發展出口貿易及零售兩大業務，後期更擴展到了製造業、地產、倉儲、航運、財務、保險及投資等多個行業。馮氏第三代馮國經與馮國綸(馮氏兄弟)將利豐的業務精簡重組為兩項核心業務——出口貿易和零售業。1992年將利豐的出口貿易業務重組上市。

利豐故事曾成哈佛教材

利豐發揮着其專業的供應鏈角色，在40多個國家或地區經營龐大的全球供應鏈網絡，擁有逾300個辦事處，成為了全球供應鏈帝國。利豐的故事更被哈佛三度編為教材，世界財富評為最有競爭力公司。馮國經在商界的成就亦幫助他在政界發展，曾任香港貿易發展局主席、機場管理局主席，更曾被認為是2007年香港特區行政首長的熱門人選之一。

不過近十年來，隨着第一大採購國中國工資上漲速度加快，再加上歐美大型零售商減少中間環節、自己直接採購等方面的影響，極大影響了利豐的採購成本，客戶需求減弱，由2011年開始，業績開始不斷下滑。積弱多時，終在2017年3月被踢出藍籌股，被內地汽車股吉利(0175)所取代，光環被脫下後，股價亦一沉不起。

香港文匯報記者 莊程敏

傳內地推「數萬億」財策 港股大反彈 1095點

香港文匯報訊(記者 周紹基)全球央行齊齊「聯手」救市，加上傳內地或推「數以萬億元」的刺激經濟措施，投資者恐慌情緒為好轉，港股跟隨美股昨高開438點後越升越有，全日大反彈1,095點或5%，收報22,805點，成交高達1,714億元。期貨業人士指出，大市反彈的另一個關鍵，是周五為道指期貨的結算日，淡友需要轉倉，令市場沽壓驟減，料美股短期會有所反彈。

港股本周受美股多次熔断及油價急跌而波動，全周波幅接近2,500點，令恒指最低曾見過21,139點，見逾3年低位。全周計，港股仍累跌1,227點，現時投資者主要看市場會否因各地救市的措施而喘定。

據路透社消息透露，中國將出動數萬億元人民幣的財政刺激措施，增加的支出將以2.8萬億元地方政府特別債券作支持，旨在刺激基礎設施投資。

市盈率8.8倍 9年最低

信誠證券聯席董事張智威表示，除了各國「放水」的刺激政策外，恒指回升也因為

為港股的市盈率(PE)已降至約8.8倍水平，見2011年以來的新低，周息率則升至4.8厘，而市賬率(PB)也降至0.91倍，觸及98年時的低位，屬「極便宜」水平。

不過，他建議投資者要避開弱勢股，包括最受疫情影響的飲食、零售、航空股，以及受油價戰打擊的「三桶油」。此外，他又推薦公用股避險，以及科網與5G股。

另外，彭博數據顯示，今年初恒指市盈率近12倍，經近3個月的急瀉，恒指市盈率現已跌穿10年平均11倍的水平。翻查記錄，2011年歐債危機時，恒指市盈率在2011年10月曾低見7.9倍。

券商籲勿盲目入市

但京華山一研究部主管彭偉新認為，PB等數據只是歷史參考，即使現時部分股價看似很低，但在未見市場有回穩訊號下，呼籲散戶不要盲目入市。他指出，投資者仍懼怕持有任何資產，流通性較好的資產都會被拋售，只願意持有現金，所以美匯才會升至101水平，顯示市場並未企穩。美國總統特朗普表示會適時介入沙特與



恒指雖然昨日反彈逾千點，但全周仍累跌1,227點。中通社

俄羅斯之間的石油價格戰，言論令油價急瀉，布蘭特期油重上每桶30美元水平。中海油(0883)彈升11.4%，中石油(0857)及中石化(0386)亦齊彈9.4%。

生物科技公司諾誠健華(9969)昨公佈其招股結果，該股公開發售部分的超額認購達297多倍，以8.95元上限定價，集資淨額20.93億元。

諾誠健華1手中籤率為25%，抽40手始穩獲1手。投資界認為，市況不穩下，大戶抽飛屬正常，預計諾誠健華首日掛牌仍可企穩招股價。

MPF首2月料蝕446億

駿隆集團執行董事王玉麟指出，疫情爆發令市場憂慮強積金(MPF)回報受累，截至今年2月29日，強積金總資產錄得9,330億元；首兩個月共虧損446億元，幾近抵消去年第四季524億元的強勁投資回報。料上半年市況持續波動。惟市民需留意強積金屬長期投資，不宜因短期市場變化而頻繁轉換資產。

資金避險續搶高美元 港匯逼7.75

香港文匯報訊(記者 周紹基)資金避險續搶高美元，與美元掛鈎的港元也水漲船高，港匯逼近7.75的強方兌換保證上限，市場人士相信金管局入市干預將是時間問題。

據彭博報價系統顯示，港匯昨午曾高見7.7566兌1美元，是2017年2月以來新高。此外，據香港銀行公會網頁，住宅按揭相

關的1個月港元拆息，現報1.83464厘，升4個點子，亦是連續6天上升，並創1個月新高。

大量資金經港股通流入

市場人士指出，資金避險繼續搶高美元，在美元流動性緊張下，轉為流入與美元掛鈎的港元，從而推高港元需求。

雖然近期港股十分反覆，但見到有大量資金經「港股通」流入本港，亦同樣推高了港匯，不排除金管局會入市干預。

自歐美爆發疫情後，市場數據已顯示有資金流入本港，但一旦流動性有所紓緩，港匯的需求便會回穩。故此，相信這批避險資金只會暫時停泊在本港，未必會流入高風險資產。且在環球央行減息下，港元

拆息始終會跟隨美息回落，港元存款息率亦有下跌空間。

據銀行公會的數據顯示，港元隔夜拆息急挫41個點子，報0.69202厘。1星期拆息報1.23476厘，跌約27個點子。兩星期拆息是1.75024厘，升1點子；兩個月拆息報1.71964厘，3個月拆息報1.72036厘，齊升8點子，中長期的拆息同樣向上。

銀行歡迎按證百分百擔保中小企

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)立法會財務委員會昨批准在商務及經濟發展局的賬目下，新增一筆為數200億元的信貸保證承擔額，讓政府可在中小企融資擔保計劃下推出新的百分百特別擔保產品。銀行公會表示，將一如以往支持中小企融資擔保計劃下的信貸擔保產品，為中小企提供適切援助，解決燃眉之急。

渣打：反應踴躍

多間銀行都表示支持按證公司在中小企融資擔保計劃下推出百分百特別擔保產品，中銀香港(2388)工商金融部副總經理莊芳毅表示，已主動與受影響客戶及行業商會會員聯繫，了解客戶對該項貸款的需求，以便在計劃推出後可盡快處理客戶申請。

渣打香港個人金融業務中小企業主管董美怡表示，過去一個多月來，該行已收到過千個有關紓援措施的查詢，自2月底開始，超過一半查詢有關百分百擔保特惠貸款。另外，恒生銀行商業銀行業務總監林燕勝表示，銀行正積極配合有關計劃，即日起有需要的中小企客戶可於網上預先登記，以便加快程序，讓客戶提交正式申請時可獲優先處理。

六成的士還息不還本

匯豐香港工商金融主管趙民忠透露，該行在今年2月推出全面措施，為不同企業即時紓緩金額合共超過300億元的短期資金壓力，又指客戶反應正面，至今近八成表示會利用自動延長進口貿易貸款還款期30日的措施，亦有逾六成的士及公共小巴貸款已申請還息不還本安排。