

貿易戰衝擊顯現 航運業結構改變 商家遷廠 港貨櫃量連跌十二月

受中美貿易爭端及廠商加快將生產基地轉移至東南亞等地因素影響，香港港口貨櫃量上月再跌11.9%至162.6萬箱，為連續第十二個月出現下跌。香港貨櫃碼頭商會主席鍾惠賢回應《大公報》查詢時直言，中美貿易戰對香港港口帶來迎頭重擊，預計今年仍是充滿挑戰的一年。

大公報記者 林靜文

香港海運港口局公布的最新數據指出，今年首月香港葵青貨櫃碼頭貨櫃量為129.1萬箱，同比減少8.7%；中流作業、內河船及公眾卸貨區貨櫃量為33.5萬箱，按年大跌22.5%，更是連續第三個月出現雙位數跌幅。鍾惠賢認為，中美貿易關係緊張，為全球貿易帶來不確定因素，跨國企業加速把生產基地從內地向外轉移，航運業內部的結構變化，均影響港口表現。

東南亞轉口望改善

鍾惠賢進一步指出，香港貨運總量九成是海運，當中超過七成是轉口貨運，香港的轉運業務八成與內地有關，中美貿易戰無疑對香港港口業帶來迎頭重擊。

去年第四季度，不少企業趕在今年加徵關稅前趕貨出口，令原計劃於上月付運的訂單大量減少。香港付貨人委員會主席林宣武提及，農曆年因素亦影響香港貨櫃量表現，期望農曆年後來往東南亞的轉口生意改善，幫補整體出口表現，「如果東南亞都唔好，咁就很悲慘。」

林宣武續說，近年內地成本上升，越來越多工廠搬離內地，「走了的廠是很難再回來的。」惟他坦言，香港作為自由港，效率高、清關快，仍有優勢。

為提升香港港口競爭力，香港國際貨櫃碼頭、現代貨箱碼頭、中遠—國際貨櫃碼頭（香港）及亞洲貨櫃碼頭上月初宣布成立「香港海港聯盟」，達成聯合操作協議，旨在為靠泊香港的船公司提供更高效服務，並提升香港港口於區內的整體競爭力。惟消息引起市場強烈擔憂，恐聯盟在客戶和定價方面造成壟斷，目前競委會已立案調查，暫無結論。林宣武重申，關注聯盟是否造成壟斷，及聯盟操作後會否收窄香港與深圳港口之間的收費。

招商局中遠海港櫃量增

此外，招商局港口（00144）昨日亦公布1月貨櫃量表現，受惠汕頭港、吉布提等港口的貢獻，上月貨櫃量同比增長4.4%至953萬箱，惟當中香港港口同比跌6.4%至48.4萬箱。

至於中遠海港（01199）也宣布，上月貨櫃量增長8.4%至853.8萬箱，當中來自海外港口的貨櫃量同比增長20.1%至225.5萬箱，惟香港港口跌9%至27.8萬箱。

2018年，香港港口貨櫃量同比跌5.7%至1959.4萬箱，創下16年新低。全球排名更被廣州港和金山港趕超，連跌兩位至全球第七位。



▲中美貿易關係緊張，為全球貿易帶來不確定因素，跨國企業加速把生產基地從內地向外轉移，航運業內部的結構變化，影響本港港口表現

香港貨櫃量表現

2019年		
1月	162.6	-11.9%
2018年		
12月	167.2	-6.1%
11月	163.9	-6.7%
10月	164.6	-1.8%
9月	148.7	-17.7%
8月	161.6	-5.9%
7月	166.6	-6.5%
6月	168.3	-3.8%
5月	169.6	-7.0%
4月	160.1	-11.0%
3月	162.8	-5.9%
2月	141.4	-4.9%
1月	184.6	+11.1%

灣區物流港口一體化優勢驚人



新聞分析

大公報記者 林靜文

面對中美貿易爭端、歐美經濟增長放緩、新興市場不確定性增加等因素影響，香港港口的貨櫃吞吐量跌不停，連續十二個月出現下跌，完全是意料之事。幸好，中央即將公布粵港澳大灣區規劃綱要，將增加區內的人流、物流、資金流和信息流的互通，勢必成為提升香港港口競爭力的一大助力，甚至令香港航運業再展輝煌。

本港各業必須積極把握大灣區機遇，以達至多贏局面。

香港作為國際航運中心，近年積極推進高增值航運業的發展，及推動香港航運中心向多元化方向轉變。去年，特首林鄭月娥提出八項措施促進香港海運業發展，業界更是期待有關措施的盡快落實。

此外，即將於下周公布的粵港澳大灣區規劃綱要，料會增加區內航運港口業的協同發展。現時粵港澳三地分屬不同的關稅區，若能令區域內的貨物暢順流通，勢

必能改善物流運輸等效率，三地物流企業還可通過加強合作，在冷鏈物流、物流效率、物流成本和跨境電商等方面強強聯手，優勢互補，促進粵港澳大灣區物流一體化發展，打造獨有的大灣區物流優勢。

在港口合作方面，香港、深圳和廣州港可合力打造全球最大的貨運樞紐港口群，應對現時環球貿易疲弱及中美貿易爭端的困境，其中香港繼續加強轉口和進口中心作用，深圳港作為出口樞紐，廣州港則是大灣區的內地港樞紐。

騰訊無入圍第六批遊戲版號

【大公報訊】在新春假期後，遊戲開發商再迎來版號審批。內地第六批遊戲版號已下發，總數涉及91款遊戲，惟當中並無騰訊（00700）或網易的遊戲。

國家新聞出版廣電總局官網顯示，第六批遊戲版號已經下發，總數為91個，審批時間為本周一（11日）。

資料顯示，自第四批遊戲版號開始，騰訊先後有3款遊戲獲批，包括以中國傳統文化及工藝為主題的遊戲《摺扇》，以及休閒益智類遊戲《樺接卯和》，以及角色扮演遊戲《浪漫玫瑰園》，網易則只有《戰春秋》一款遊戲獲批。

為整頓遊戲市場的發展，當局自去年4月暫停發放國產遊戲版號，直至去年12月底，終於有首批合共80款的遊戲獲審批通過。在今年1月份，當局先後通過四批遊戲，合共涉及367款，連同今批新的版號，目前已下發的遊戲版號有538個。

面對用戶需求改變，加上新產品競爭

力減弱，以及其他娛樂活動產生的分流效應，導致內地遊戲市場增長持續放緩。

中國音數協遊戲工委（GPC）、伽馬數據（CNG）、國際數據公司（IDC）早前聯合發布《2018年中國遊戲產業報告》，指出過去10年，雖然內地遊戲市場的銷售收入有所增長，2018年約有2144億元人民幣，按年增長5.3%，但增速顯著放緩。

內地批出遊戲版號

日期	批號	獲批遊戲
今年2月15日	第六批	91款
今年1月29日	第五批	95款
今年1月24日	第四批	95款
今年1月22日	第三批	93款
今年1月9日	第二批	84款
去年12月29日	第一批	80款

來源：國家新聞出版廣電總局

投資短期國債基金 對抗通脹



基金頻道

大公報記者 王嘉傑

今年首個月，環球投資市場相對去年較為平靜，波動有所減少。不過，今年外圍環境不明朗因素仍多，若要為投資找一個平衡點，可在投資組合中加入短期債券基金。根據過往10年的表現，在美元短期債上，均可獲得正回報，同時短期債券基金的優勢在於其相對較低的利率風險，並為資本保值。

美2年期國庫券違約率低

根據路透的資料顯示，目前美國2年期國庫券收益約為10年期國庫券收益的90%，但違約期風險卻僅為後者的20%，信貸表現亦如出一轍，因此短期債券再次

被看好。奕豐研究部表示，儘管七大工業國主權債券的收益率上升，但是由於其投資年期長，不是特別吸引，若利率上升幅度超過或快於預期，它們亦較容易受到更大衝擊。

奕豐研究部續表示，隨著短期債券收益率上升，使其作為投資組合的債券收益配置更具吸引力，因為有關投資組合可獲得良好收益率的同時，又能因相對較低的利率風險而帶來資本保值潛力。

基金公司路博邁集團亦指出，去年美國聯邦基金利率緩慢穩定地調高，已使對貨幣政策敏感度較高的短期美國國庫券殖利率上升至十年來未見的高水平。目前所見，美國國庫券殖利率曲線年初至今持續趨向平坦。即使10年期國庫券殖利率自2004年以來首次接近3%水準，但10年期與2年期美國國庫債券的利差已下跌至40個基本點以下。

短期債基金一覽

基金	年初至今表現（美元）	一年表現（美元）
富達基金環球短期債券基金	+1.65%	+1.99%
景順美元極短期債券基金C	+0.39%	+1.92%
貝萊德美元短期債券基金	+0.6%	+1.22%
貝萊德歐元短期債券基金	-1.23%	-9.15%
安本環球亞洲當地貨幣短期債券基金	+1.51%	-2.95%
聯博—高收益短期債券基金	+3.61%	+3.39%



基金人語

易方達基金
張坤

在傑里米·西格爾的《股市長線法寶》（Stocks for the Long Run）這本書中，作者論證了股票的長期複合收益率超過了債券、黃金等其他類別的資產，也就是說股票具備了各類資產中最強的收益特性。巴菲特本人也是股票的擁躉，他的公司伯克希爾·哈撒韋（Berkshire Hathaway Inc.）在過去50年實現了19.2%淨資產複合增長率，也使巴菲特成為世界頂尖的富豪之一。

19.2%的收益率，為什麼在很多人看來平淡無奇呢？舉例說，A股從2012年開始就經歷了一輪4年的牛市，中位PE從28倍上升到最高61倍，到了2016年底仍有55倍。因此，估值的猛烈擴張給人造成了賺錢不難的印象。但如果跨越一個周期來看

，根據「72」原則，從2009年12月到2016年12月實現10%的複合收益淨值即可翻倍，但從公募基金來看，這期間能實現淨值翻倍的基金比例很低。再往前推7年，從02年12月到16年12月實現淨值4倍的基金更加寥寥無幾。

為什麼會出現這種情形呢？因為收益的另一面——虧損。複利的威力無疑是巨大的，造就了伯克希爾這樣的奇跡，但虧損對複利的傷害更大。例如，A連續10年獲得16%的收益，B連續10年獲得20%的收益，但第10年虧損15%，誰的累計收益更高？伯克希爾無疑是控制虧損的典範，雖然伯克希爾在50年內僅有一個年度收益率超過50%，但50年內伯克希爾僅僅在2個年度虧損，並且最大虧損沒有超過淨資產的

10%。A股在2001至2016年的平均ROE為7%至8%，股市的表現長期來看不可能超過公司本身的獲利表現。並且由於佣金、稅收等各種摩擦成本的存在，投資者的回報整體上低於上市公司整體獲利的回報。

如果在投資中過高出價，隱含的假設是我選中的公司必然實現高增長，而不同的投資者有不同的判斷和審美觀，但是殘酷的事實是整體市場不可能個個公司實現高增長。

因此，投資中的安全邊際就非常重要。也就是，如果預期的事情沒有發生，股票會如何表現？對投資來說，能夠在最壞的情形下得到合理的結果，遠遠重要於在樂觀的情形下得到很好的收益。

中環絮語

渣打「一帶一路跑」八選手90日接力

【大公報訊】記者黃裕慶報道：一年一度的大型體育盛事「渣打馬拉松」明日（2月17日）舉行。冠名贊助機構渣打銀行將馬拉松活動與「一帶一路」倡議巧妙結合，將會舉辦全球首個「一帶一路跑」，並以香港為首站，為這項長達90日的「長跑活動」揭開序幕。

渣打銀行的8名跑手，分別來自亞洲、非洲、中東和歐洲及美洲地區不同的業務範疇，代表渣打四個主要營運市場。跑手將於90日內，在「一帶一路」沿線其中44個市場展開長跑之旅。



▲渣打集團行政總裁溫拓思（中）將會率領八名員工，參與渣打銀行「一帶一路跑」首站活動