

順豐入主嘉里物流 王衛：共同管理

成為順豐國際部 保留品牌擬增人手

協
同
效
應

順豐(002352.SZ)擬斥175億元收購嘉里物流(00636)逾51%股權，順豐董事長王衛昨日在記者會上多番強調，「這不是外界所理解的收購，而是順豐和嘉里集團的深度合作、資本合作，共同發展物流事業。」他強調，雙方會在董事會共同管理，「不存在順豐管轄。」據了解，交易尚有待港交所、證監會、發改委、商務主管部門、中國反壟斷主管部門等批准。順豐首席戰略官陳飛預計，未來6個月可獲得批准，第四季會開始邀約期。

大公報記者 文 梓

「這是因為信任順豐、信任我王衛，才將控股權給我們，其實很多事情是不變的。」王衛重申。在記者會上，多名管理層都提到，是次交易須經嘉里物流約19%獨立股東同意才可進行，王衛直言，若沒有得到小股東的配合和支持，將令這次交易存在變數，並可能導致方案告吹，他希望投資者：「不要在信息不對稱的情況下，作出一個錯誤的判斷，而影響到投資的損失。」

是次交易涉及3個部分，包括順豐以每股18.8元作價收購嘉里物流51.8%股權；而嘉里物流亦將以135億元，向嘉里控股出售7個香港倉庫資產；另向嘉里出售台灣業務。公司股東如接納接受，則可獲要約價加特別息每股26.08元。陳飛解釋，出售香港倉庫資產，主要是要以輕資產物流公司營運發展。

冀建亞洲最大物流集團

陳飛表示，對交易順利完成充滿信心，而是次提出的交易作價較嘉里物流過去的股價亦具競爭力，相信能獲得多數股東支持。交易完成後，嘉里物流會維持上市地位，但公眾持股量則從25%跌至15%。

對於是次出售控股權，嘉里物流主席郭孔華稱，已得到(郭氏)家族對交易的支持，認為未來物流公司需要一定技術來滿足客戶需要，而未來5至10年，中國和亞洲將會是最重要的市場。他又提及，今年是公司成立40周年，有需要提升國際競爭力，所以促成合作。

嘉里物流總裁馬榮楷指出，兩家公司合作可產生協同效應，並成為亞洲最

大型的物流集團，但要做到這個效益，則需要時間。交易完成後，嘉里物流將成為順豐的國際部，拓展大中華以外地區，並以「嘉里物流」作為統一品牌發展，至於主要管理層亦不會有變動。王衛表示，這次交易洽談了3至4年，其間國際物流市場變化很大，「兩個(公司)行理一齊有呢個需要。」

不排除聯同大灣區航空合作

問及雙方在業務上是否有競爭關係，王衛承認，現時順豐和嘉里物流在內地和國際業務上有一點點競爭，惟內地和國際市場很大，當中國內物流市場規模以萬億計，而兩家公司加起來只有百億元，故發展空間巨大。亦因市場具發展空間，故他強調，「加人都來唔切，點會裁員？」

王衛近日獲委任為大灣區航空的董事，被問及3家公司會否有合作時，他稱，感謝大灣區航空主席黃楚標邀請加入，「如果有任何機會，我一定會作為橋樑盡量製造給各方股東，有更多的資源和合作機會。」



▲交易完成後，嘉里物流將成為順豐的國際部，拓展大中華以外地區。



王衛言論重點

經過3至4年的洽談，順豐與嘉里物流終於達成交易方案。

談收購交易

在外界理解是收購，其實是不存在的，這是順豐和嘉里集團深度的合作、資本的合作，共同發展物流事業。

談業務競爭

順豐和嘉里物流在國內和國際市場有一些競爭，但物流市場很大，單計國內市場便以萬億計，故仍有很大的空間發展。

談國際發展

嘉里物流將作為順豐的國際分支，在大中華地區以外市場拓展業務，並統一以嘉里物流的品牌營運。

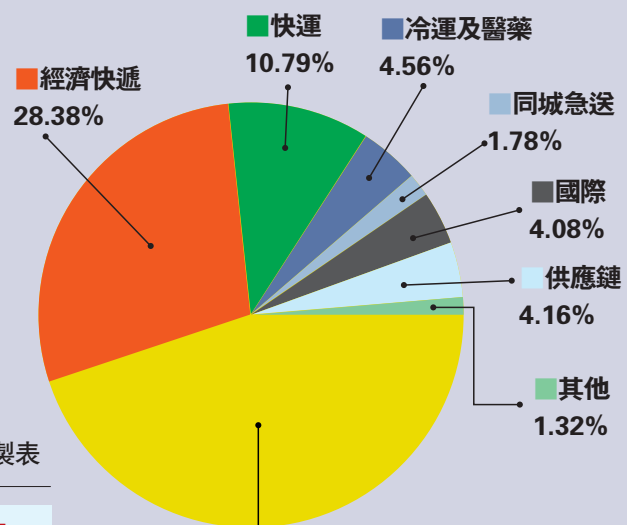


王衛首次在港出席記者會(有片)



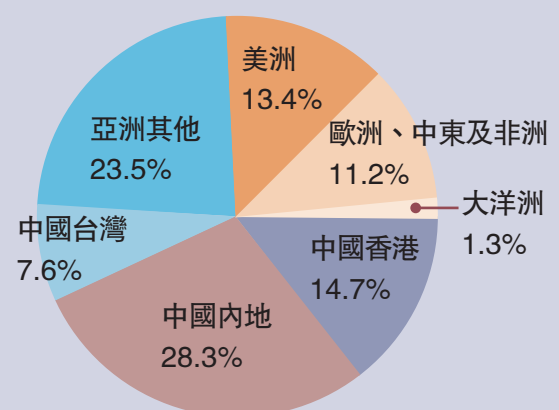
▲順豐擬斥資175億元入主嘉里物流，預計未來6個月獲批。

順豐控股各業務收入佔比



來源：順豐控股半年度報告

嘉里物流各地區收入佔比



來源：嘉里物流半年報

嘉里物流漲5.5% 券商籲先獲利

【大公報訊】順豐(002352.SZ)與嘉里物流(00636)股價復牌後雙雙造好，其中順豐升一成漲停板，成交近30億元人民幣。派發特別息的嘉里物流最多曾升逾一成，尾段升幅收窄至5.5%，報24.75元，而持有嘉里物流的嘉里建設(00683)亦升近6.8%。分析認為，有關交易最快須至年底才完成，而兩家公司亦需時磨合，小股東可趁現價先行獲利。

交銀國際交通運輸分析師王琪認為，順豐合併嘉里物流後，兩家公司的業務和未來規劃均需時2至3年磨合，而目前嘉里物流的估值和股價均已到了前所未有的高度，建議小股東可趁高價先行獲利。「管理層現在也無法給出特別詳盡的協同效益，要等交易完成才能計算。如果一直持有嘉里物流，之後股價回調要多久才能漲到現價，要打一個問號。」該行給予

嘉里物流「中性」評級。此外，交易公布後，國際評級機構惠譽發表最新報告，維持順豐長期發行人違約信用評級為「A-」，但將列入負面觀察清單。惠譽認為，順豐擬發債集資200億元人民幣，可抵銷收購帶來的槓桿問題，但若在融資失敗下進行交易，則會影響評級，強調待順豐完成交易，公司財務狀況清晰後，才會從負面名單中剔除。

找到好跳板 加速國際化

新聞分析

文 梓

對於順豐來說，收購嘉里物流可能是其拓展國際市場最好的選擇。嘉里物流是以亞洲為基地，擁有高度多元化的業務和強大亞洲網絡服務的國際第三方物流服務提供商，其貨代業務和第三方物流業務已經非常成熟，這恰恰符合順豐要發展成為媲美DHL、FedEx和UPS等國際綜合物流提供商的目標。可以說，若是次交易成功，順豐的國際化步伐將大大邁前一步，而之後的國際業務佔比也會上漲很大一塊。

以嘉里物流現有業務分布看，來自大中華以外地區的業務收入佔比約50%，反觀順豐，其國際業務近年雖以倍數增長，但在總體收入佔比僅約4%，

大大落後於嘉里物流的國際化，順豐是次收購嘉里物流，最看重的亦是其海外網絡和貨代業務，而這些均是順豐現時最為缺乏的，能幫助順豐更好地實現全供應鍊條。

對於嘉里物流來說，順豐在技術和研發上較具優勢，亦有助於嘉里物流的倉儲業務，另內地跨境電商發展火熱，嘉里物流借助順豐在內地的網絡和空運運輸條件，亦可更好地把握跨境電商起飛的機遇。

雖說順豐董事長王衛笑稱被嘉里物流考察了3年，最後人品過關而達成這次交易，但對於內地其他同樣想要外圍的快遞物流商而言，嘉里物流這塊最佳的跳板已經被搶走了，想要依靠收購來拓展國際網絡，只能另尋他法了。

促成合作 王衛笑稱被觀察了三年

花絮

【大公報訊】

低調，是順豐董事長王衛給外界留下的印象。昨日的他，一件順豐牌風衣、踩着一雙白色球鞋，現身記者會，可見他對這筆交易的重視。王衛在會上強調「自己識講廣東話」，又稱「大家不太清楚我的情況，希望遲些有更多機會與香港的媒體朋友接觸。」

王衛還分享了過往有朋友第一次

見到他，都是用普通話與其溝通，當他用廣東話回應時，朋友都會很驚訝：「你的廣東話咁好，幾時學嘍？」事實上，1971年出生於上海的王衛，7歲已移居香港，長大後做過清潔工、搬過貨，也曾在順德印染廠工作，於1993年以10萬元創辦了順豐，近三十載時間發展成為今天的物流王國。

首次與本港媒體見面，王衛言語中也盡顯幽默和低調的一面；例如，

當提及為何與嘉里集團是次合作洽談3至4年時，他稱除了「近年物流市場變化快，兩個(公司)行理一齊有呢個需要」，還因為嘉里做事穩健，需長時間觀察順豐和自己，「經過3年的考驗，可能覺得我的人品過關，就促成了合作。」

嘉里物流總裁馬榮楷也笑說，「係咪因為疫情促成了這次的交易？可能係嘍，因為困住咗我哋啲香港，所以見面的機會多啲。」

順豐分拆傳籌23億 成港首隻物流REITs

【大公報訊】順豐同日公布，旗下順豐房地產信託基金(REITs)計劃在本港上市，市傳其計劃集資3億美元(約合23億港元)，最快下季或5月上市，星展為獨家代理人。

順豐首席戰略官陳飛表示，是次分拆房託業務在港上市，是希望將現在集團的重資產慢慢減少。他直言，環球物流公司的趨勢，是要輕資產去運作，「希望將重資產拿去市場套現更多現金，物流之後需要的不是資產，而是科技。」

陳飛：物流之後需要科技

若成功上市，順豐房託將成為本港首隻物流為主的REITs。該房託基金主要在全球投資物流地產，包括香港青衣亞洲物流中心—順豐大廈，可出租面積約16萬平方米；蕪湖豐泰產業園，預期可出租面積6.28萬平方米；預期於今年竣工的佛山桂城豐泰產業園，可出租面積近8.49萬平方米。截至去年底，順豐房託所有物業的可出租面積達30.8萬平方

米，物業平均出租率為94.9%。

REITs可以將流動性較低的、非證券形態的房地產資產，轉化為資本市場上的證券資產，實現資產和資本的流動。目前，在港交所上市的REITs共有14隻，資產類別包括零售、酒店及度假村、寫字樓等。目前已有越秀房託、招商房託等主要資產位於內地的房託先後在香港上市交易。

截至去年9月底止首三季度，順豐房託收入錄得2.05億元，按年升2.66%。對比2019年同期投資物業公允價值收益錄8102萬元，期內投資物業公允價值虧損6464萬元，新冠疫情加上融資成本增加，令股東應佔溢利按年大跌99.8%至32.1萬元。

初步文件顯示，由順豐控股股份全資持有的房託管理人計劃於截至今年年底止年度，分派可供分派收入的100%作為股息。成立房託基金及注入資產前，順豐控股透過附屬持有各項物業的100%權益。內地物業目前由順豐控股附屬運營管理，而香港物業管理人為第一太平戴維斯。

順豐房託近年運營數據

分項	2018年	2019年(截至9月30日止9個月)	2020年(截至9月30日止9個月)
總收入	2.56億元	1.996億元	2.05億元
物業收入淨額	1.94億元	1.54億元	1.59億元
運營溢利	4.23億元	2.34億元	0.97億元
股東應佔溢利	2.98億元	1.56億元	32.1萬元

大公報製表

順豐房託的物業資產

(截至2020年9月30日)

亞洲物流中心—順豐大廈

地址：香港新界青衣青衣航運路36號
可出租總面積：16.03萬平方米
已出租每平方米的月租金：107.4元
租用率：91.5% 物業估值：52.8億元

佛山桂城豐泰產業園

地址：中國廣東省佛山市南海區官裡路北側
可出租總面積：8.49萬平方米
已出租每平方米的月租金：35.2元
租用率：100% 物業估值：5.22億元

蕪湖豐泰產業園

地址：中國安徽省蕪湖市鳩江區龍騰路61號
可出租總面積：6.28萬平方米
已出租每平方米的月租金：26.1元
租用率：96.6% 物業估值：2.62億元

大公報製表