

# 順豐遞表港上市 傳籌最多234億

## 增國際與跨境物流能力 加強研發 升級供應鏈

中國物流業巨頭順豐控股（A股：002352）正式遞表赴港上市，聯席保薦人為高盛、華泰國際及摩根大通。早前市傳順豐擬集資20億至30億美元（約156億至234億港元）。順豐控股A股昨日收報44.65元（人民幣，下同），下跌3.08%，最新市值2186億元。

大公报記者 許臨

是次集資將有四個主要用途，包括增強國際及跨境物流能力、提升及優化在中國的物流網絡及服務、研發先進技術及數字化解決方案、升級供應鏈和物流服務及用作營運資金及一般企業用途。

根據招股書資料，由2020年至2022年期間，順豐的收入增長穩定，分別為1539.8億元、2071.8億元及2674.9億元，毛利也持續增加，分別為245.2億、257.7億、330.1億元。而過去三年的利潤則為64.1億、43.8億及70.5億元。此外，截至今年3月底止季度利潤為16.73億元，按年升13%；收入也達到610.48億元，按年跌3%。

### 配送網絡覆蓋208國家地區

順豐控股於1993年在香港成立，隨著業務壯大，開始拓展內地市場，2017年成功在深交所借殼上市，現時已成為全球第四大的上市快遞公司。截至去年底，擁有約180萬活躍月結客戶及約5.85億散單客戶，當中涵蓋了各行各業的優質企業客戶，包括眾多中國500強企業。於2022年，該等企業中有470家已成為順豐的客戶，平均分佈於所有細分行業，在亞洲綜合物流服務提供商中擁有最高的優質客戶覆蓋率。

此外，截至今年3月底，順豐擁有覆蓋208個國家和地區的全球配送網絡，營

運95架飛機及超過17.6萬輛車輛，是亞洲最大的空運機隊和陸運車隊，同時亦擁有超過3800項專利及專利申請。

目前順豐創辦人王衛間接擁有26.8億股A股，佔已發行股本權益的54.68%。而王衛用來控制順豐的明德控股，在2021年向機構投資者發行可交換債券，並藉此將2億股或4.09%的A股作出質押，另外明德控股亦有7.12億股或14.56%的A股，質押予中國金融機構。

### 利用國際化資本平台擴張

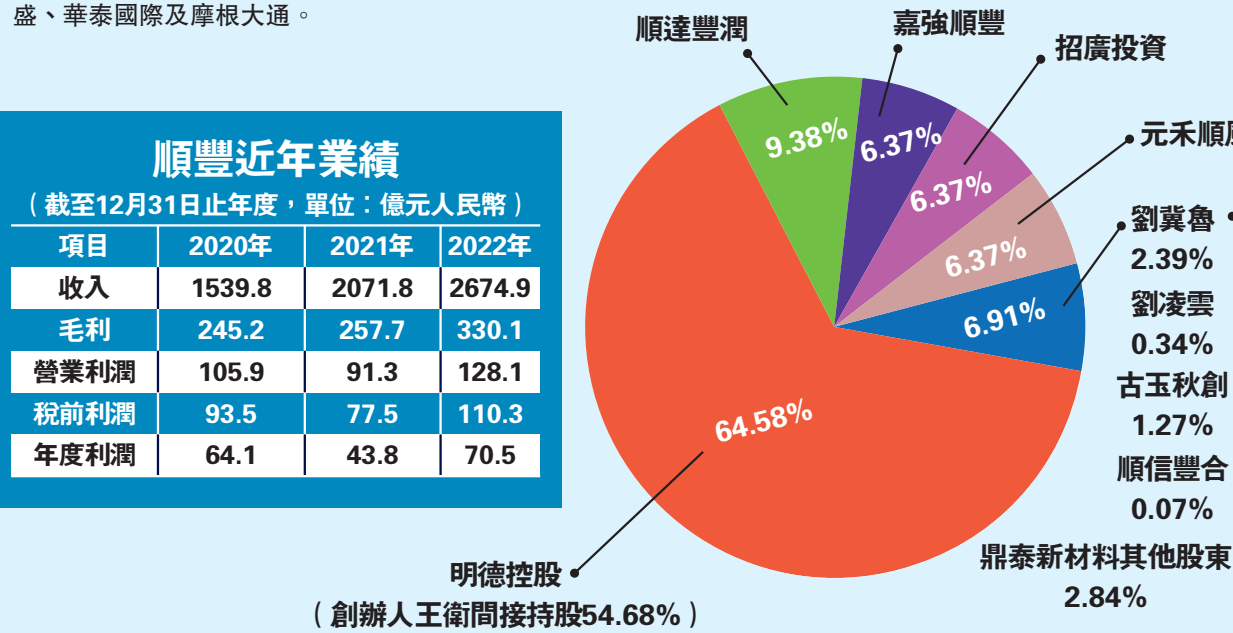
王衛曾在股東會上表示，在香港上市必定會選擇最好的時機，但同業也有相關計劃，故此順豐也要取得主動權，藉此在經營及國際化上抓住機遇。此外，在香港上市是長遠的考慮，A股與H股其實各有優勢，但以H股上市則是考慮到國際化，希望未來能夠用資本方式快速擴張。事實上，很多巨頭都是用這種方式擴大規模，所以順豐也需要一個國際化的資本平台。

疫情期間，順豐A股的股價在2021年底至2022年初期間曾由高位72.67元跌至低見42.51元，但其後隨着中國經濟活動恢復，市場復甦，順豐的股價也由低位作出反彈，特別是在今年第一季，股價曾一度升見61.67元，近期股價則隨大市回落，但仍守穩在44元以上。



▲順豐正式遞表申請在港上市，聯席保薦人為高盛、華泰國際及摩根大通。

### 順豐A股股權結構



## 市值勝同業 料受資金關注

【大公報訊】內地物流業在過去兩年經歷了重大考驗，2021年出現行業價格戰，到了2022年疫情防控對宏觀經濟帶來重大影響，而快遞物流作為消費的重要環節，景氣情況又與宏觀環境高度關聯。

A股及H股市場中，不少物流股的業務能維持較出色的表現。A股市場上除了順豐控股（002352）外，還包括圓通速遞（600233）、韻達股份（002120）、申通快遞（002468）、德邦股份（603056）等。當中圓通速遞的市值達501.19億元人民幣，但只及順豐的四分之

一左右，而韻達股份、申通快遞及德邦股份，市值分別只有288.58億、159.36億、166.37億元人民幣。

H股市場上，比較受投資者關注的物流股如中通快遞（02057）、京東物流（02618）、安能物流（09956）、嘉里物流（00636）及中國外運（00598），當中以中通快遞及京東物流的市值較大，分別達1464.06億及675.25億港元，但仍與順豐的市值有很大距離，而其他公司如安能物流、嘉里物流及中國外運，每間公司市值不足200億港元。

A股內累跌逾兩成，順豐的股價也被拖累，但其市值仍然在一眾物流股中名列前茅，營業額及市場佔有率等也較同業優勝，故此，即使該公司決定在逆市上市集資仍然受到不少投資者關注。

專家表示，快遞、物流行業作為民生支柱型產業，宏觀經濟的樞紐，其重要性不言而喻，即使在經濟放緩的情況下，相關公司業績仍具備一定的韌性，而順豐更屬行業的龍頭，隨着有更多刺激經濟的政策出台，相信順豐後續有望迎來業績向上拐點。

## 內地17基金斥10.5億自購產品

【大公報訊】中國證監會日前表示，引導公募基金管理人加大自購旗下權益類基金力度後，昨日，包括易方達、華夏、匯添富、富國、嘉實、國泰君安、中信證券等至少17家基金、證券公司發布自購公告，斥資自購旗下權益類、股票型產品，涉及的自購金額達到10.5億元（人民幣，下同）。

17家公司中，國泰君安、中信證券兩家公司斥資最多。國泰君安證券資產管理表示，將於近日運用固有資金合計2億元投資旗下權益類公募基金；中信證券將於近期運用自有資金合計1億元投資旗下權益類和混合類集合資產管理計劃。

包括易方達、匯添富、華夏、嘉實、富國、廣發、南方、中歐、興業全球、招商、鵬華、工銀瑞信、國泰基金等13家基金公司均宣布自購5000萬元，投資旗下權益類基金產品。華商基金斥資8000萬自購旗下股票型、混合型公募基金。

### 基金大面積自購 助提振信心

除斥資自購，南方基金、富國基金也承諾持有自購產品1年以上。招商證券資產管理也表示持有自購產品時間不少於6個月。

中歐基金認為，當前資本市場估值、情緒、投資者行為也呈現較多偏底部特徵，結合宏觀基本面向政策逆週期調節後的自發波浪式修復，中期有望持續向好，當前市場已具備較好的中長期配置價值。前海開源基金首席經濟學家楊德龍表

示，基金公司再次出現大面積自購旗下基金，主要是為了提振市場信心。現在市場再次出現了低迷的走勢，並且回落幅度比較大，很多優質股票跌破了去年10月份的低點。所以應該說這一次基金的自購也是說明當前市場有見底特徵。與此前基金公司自購相比，楊德龍認為，「這次參與的數量可能會更多，金額也有望更大」，因為現在市場確實到了中長期底部。

華西證券副所長李立峰表示，當市場下跌到一定程度或者持續一段時間，公募基金開啟自購潮，往往是市場構築底部的信號之一。

匯添富基金指出，中國經濟正處於波浪式發展、曲折式前進的復甦進程，長期向好的基本面沒有改變；預計隨着一攬子穩增長政策的逐步落地實施，下半年經濟增長有望進一步回升。

### 17家基金券商自購情況

（單位：人民幣）

機構	自購金額
國泰君安資管	2億
中信證券	1億
華商基金	8000萬
易方達、匯添富、華夏、嘉實、富國、廣發、南方、中歐、興業全球、招商、鵬華、工銀瑞信、國泰基金等13公司	各5000萬
招商資管	2000萬

## 海南省計劃在港發境外債

【大公報訊】海南省財政廳公告顯示，該省計劃今年繼續在香港發行離岸地方政府債券，同時公布債券承銷團成員名單，成員數目由去年的17家增加至22家。

據海南省財政廳月初發出的另一份公告，承銷團負責面向全球投資者承銷海南省2023年在香港特別行政區發行的地方政府債券，但不適用於海南省在其他區域發行的地方政府債券。

2022年10月，海南省在香港發行總值50億元的離岸人民幣地方政府債券，是海南省首次在境外發行地方政府債券，當中包括2年期藍色債券，而3年期和5年期則為可持續發展債券。募集資金將投向海

洋經濟及海洋保護項目、綠色環保項目、醫療及住房等民生保障項目，進一步落實國家海洋發展戰略，推進綠色低碳和可持續發展。

另外，星展香港與香港上海大酒店旗下全資附屬公司HSH Financial Services簽署總額8億港元的可持續發展掛鈎循環貸款，為期三年，有關貸款將用作公司的企業發展，包括為其現有債務再融資。HSH Financial Services為貸款制定的關鍵績效指標（KPI），包括降低碳排放密度和能源密度、提高廢物分流率，以及增加獲得EarthCheck可持續發展認證的酒店數量。

## 恒指七日累失1625點 北水昨95億撈貨

【大公報訊】恒指陷入技術熊市後，昨日再跌，A股昨回吐1%，恒指大跌327點，收報17623點，創去年11月下旬以來低位，過去七日累跌1625點。科技指數收跌84點，報3923點。市場吹淡風，內地資金再度大舉入市增持港股。北水昨日經由港股通買入197.71億元，是8月1日以來最多，較上日增加47.7%，扣除賣出額，淨買入95.64億元。

港股指數ETF仍然是最受內地投資者歡迎產品。北水經由港股通買入30.23億元盈富基金（02800），扣除賣出額，淨買入30億元。恒指公司

上周公布把東方甄選（01797）納入恒生科指，東方甄選昨日股價逆市升4.9%，收報38元。不過，內地資金反而搶先沽貨離場，北水昨日經由港股通淨賣出709萬元東方甄選股份。

### 散戶宜靜觀其變

展望後市，博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，投資氣氛欠佳，市場數據、政策往往被視為利淡因素，指數短線會繼續尋底，有很大機會下試17200點、17000點。他稱，投資者現時一動不如一靜，切勿入市撈底，繼續等待更多利好股市的

消息；因為即使樂觀情況下，恒指短線在18000點也會遇到阻力。

國信證券稱，港股近兩周向下突破技術短線支撐信號，後市或迎來估值壓力釋放，出現一個估值「黃金坑」。投資者有兩種方式捕捉港股估值黃金坑機會。第一個是風險溢價模型，若在17200點入市，多頭勝率75%；參考5月底，若在16700點至16800點入市，多頭勝率85%；量化模型絕對買入信號是16200點至16500點，多頭勝率95%。第二個是參考恒指市賬率，高勝率買入位置是1倍市賬率，對應約16500點。

## 耀才倡減股票印花稅 推24小時交易

【大公報訊】實習記者李樂兒報導：疫後全球經濟要復原，並非一朝一夕之事，耀才證券（01428）執行董事兼行政總裁許耀彬表示，全球交易所均洞悉到刺激股市交易量會帶動稅收，因而紛紛調低股票交易印花稅令交易額上升。他倡議，特區政府以減股票印花稅「治標」，港交所推行24小時交易「治本」。

內地京、滬、深交易所日前宣布下調交易經手費，許耀彬在記者會上提出，港股在這兩年間一直處於疲弱狀態，市場氣氛低迷，「減股票印

花稅非靈丹妙藥，但可挽救現狀」。他指出，如果特區政府認為「一刀切」對庫房收入難以估計，可以先行減單邊印花稅，相信可以刺激「即日鮮」的交投。

本港早前將股票印花稅從0.1%上調至0.13%，許耀彬形容屬「因加得減」，他認為，交易所應盡量善用資源，開拓24小時交易產品。就現有的美股相關ETF、窩輪及牛熊證等衍生產品，他提議將香港期貨交易時間延長至24小時，實現與美股交易時段接軌。



▲耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬。實習記者李樂兒攝