

新聞節目



上市公司專訪

節目簡介:

全面分析上市公司業績，與負責人透徹對話。

主持人:

勞家樂

2017-07-20

東英金融(1140)行政總裁張高波

作跨界與跨境的雙線投資---

上月底東英金融公布2016/17財政年度全年業績。期內投資組合增長強勁，盈利達1.88億港元，較前一年度的4,416萬港元，大幅增長326%；年度收益2.05億港元，按年亦升417%，主要受惠於多個投資項目的公允值增加及收益增長。

東英金融行政總裁張高波接受本台專訪時表示，東英主要投資跨界與跨境(cross broder)公司，正好發揮香港作為一個門戶 (gateway) 角色的優勢。已往香港成功把海外資金帶入中國去投資、今天則是把中國資本帶出去。香港的優勢是連結兩者，這亦是東英的優勢。

用互聯網顛覆不同界別產業營運

至於東英的跨界投資，其實即是以互聯網技術改革傳統產業。張高波分析，今天以傳統方法經營傳統產業難有生機，只能以互聯網新技術去改革營運模式。他解釋，消費者仍然需要產品與服務，但傳統企業營運模式差，只能透過互聯網新技術改造以超越對手。過去廿年互聯網發展初期以提供資訊為主，近年已進入第二階段2C (面向消費者)，即把產品透過互聯網平台帶到消費者面前。其中阿里巴巴、淘寶是表表者。

至於第三階段則是2B (面向企業)。張高波以學習駕駛為例子，傳統營銷要將學生、場地、師傅這三大不相干的持分者拉在一起，非常吃力且易出現錯配。但透過互聯網就能輕易連結一起，大幅提高營運效率，互聯網技術可以把賠錢的生意變成賺錢項目。這亦是東英目前的投資模式，即通過資本、公司管治把傳統產業與互聯網技術結合起來。

他引用原科技部副部長、現任復旦大學教授張來武提出的六大產業理論作參考。指傳統第一至第三產業營運已不合時宜，互聯網屬新的第四產業，無邊界的它顛覆了傳統三大產業的模式。由於大量的人手生產已可交由機械替代，人的創意開始獨立成一個新的第五產業，亦即以創新意念、利用互聯網技術去改革第一至第四產業。

產業融和成新的投資趨勢

張來武的論點亦提到第六產業「產業融和」。由於目前大部分產業已出現產能過盛，需要新的營運方式來改造及再組織，故現有產業透過第四產業 (互聯網) 這工具、結合第五產業 (創意)，便能產生**第六產業的大融和模式**。

張高波認同這產業模式，東英金融亦是以此進行多個跨界、跨境項目投資。他指，今天市場上的投資機會不再簡單區分為海外或內地，因難以再分割地域。正如一項德國發明的技術，可以在中國應用及發展起來。此外，中國出現產能過剩問題，但若以全球觀點出發，這些過剩產能仍有需求，如「一帶一路」國家等，故角度不同，引伸出來的機會也不同。

他預期2017年仍然有大量機會蘊藏在跨境和跨界投資當中。一方面內地加強外匯管制，更多內地企業來港進行併購融資，為東英金融帶來大量機會。另一方面，產能過剩令傳統企業經營困難。東英金融將捕捉跨界機會，投資於深諳行業運行規律且能夠善用互聯網等新興技術的企業。

放眼「一帶一路」項目

今年四月光大證券國際、東英金融及南南合作金融中心共同設立「一帶一路」基金，加大在沿線國家投資。張高波表示，基金正共留意及物色一些新項目。他指，一帶一路很多國家跟上世紀行開放改革前的中國一樣，他們沒有資金、技術與經驗，但明白到投資可以拖動整個社會與經濟發展。若能透過「一帶一路」政策，將中國過盛的產能釋放到這些國家去，屆時中國產能過剩反而變成產能不足了，即「夕陽的東西去了人家的地方，就成了朝陽東西！」，全球發展將更好，整體需求亦會增多。

提到風險因素。張高波表示，當年中國開放改革初期，港商北上時亦有這憂慮，因為出資的一方總擔心被投資地方的政策與政局的穩定性。他承認一帶一路國家並不完美：「只要他們打開國門，未來就看你的眼光有多遠！」他指，上世紀大部分港商進軍內地都賺了錢，因這大趨勢是正確的。

他補充：「一帶一路國家，且看他們想不想經濟起飛；他們可以坑了投資人一次，但若不斷坑人，本土的經濟將難發展起來！」。張高波明白投資這些國家非常高風險，這跟回報成正比，而分散投資亦有助減低風險，他深信「一帶一路」國家的制度安排，與投資者保障未來會改善。

現金充裕可作進一步投資

至於投資項目，張高波指，不一定要拿地與資源，吸收上世紀中國開放的經驗，港口、電廠、水廠、碼頭均是好的選擇。只要修橋修路令基建搞好，這些地區的經濟起動，民眾消費能力加強，下一步建商場 (Shopping Mall) 亦是目標之一。

截止2017年3月，東英金融投資組合中持有較大比重為北京國際信託、衛安可換股債券、諾貝魯、滴滴出行、中農穎泰等。東英金融已構建橫跨不同地域及行業的公司及基金投資組合，並參與債券及其他債務工具投資，尋求多元化的回報。

張高波表示，由於經營現金流入及上年度完成配售5,600萬股股份籌集所得款項淨額港幣1.07億元，抵消年內新投資項目所動用的資金，東英金融持有現金增至17.87億港元，相等於五成現金水平，已投資的項目未來亦可套現，將有利跟合作夥伴進行高增值 (VALUE-ADDED) 項目投資。

中長線風險回報成正比

東英金融上月公布業績前，股價一度高見2.64元，其後反覆回落至近日2.4元水平。過去一年公司股價由低位1.38元，升至早前高位2.64元，累計升幅近一倍，反映投資者看好東英所投資的項目升值帶來的盈利表現。

分析指，東英繼續跨界、跨境投資項目，有望帶來更高盈利，但風險亦會上升。其中跨界部分以互聯網技術改革傳統產業，可以看好，至於跨境部分特別是投資「一帶一路」國家，風險亦較高，但能透過分散地域投資以減低風險。建議待東英股價回落至2.2元水平吸納，短線目標價為3元，止蝕考慮為2元。若投資「一帶一路」項目能做出成績，則可將目標價進一步上調至3.5元。

訪問、整理：勞家樂
報道：張詩民