



對亞洲供應鏈的轉變的定位



供應鏈

現時，企業正面臨著民族主義情緒升溫及更不穩定的地緣政治的雙重壓力，因此謀求更有韌性的供應鏈，這意味著全球供應鏈將更多元化。亞洲擁有著關鍵性優勢，成本具競爭力，鄰近中國，以及不斷上升的區域性經濟增長。亞洲各國要繼續發揮這些優勢，需要考量更多氣候因素並進一步發展自動化，才能在未來供應鏈中繼續扮演關鍵角色。

在經歷了一輪大規模供應中斷後，從意大利麵條到口罩，再到5G手機，新型冠狀病毒疫情的爆發加速了企業對應該如何配置其全球供應鏈的反思。從歷史以來，成本和質量一直都是關鍵考慮因素，而供應鏈韌性的重要性將日益彰顯。

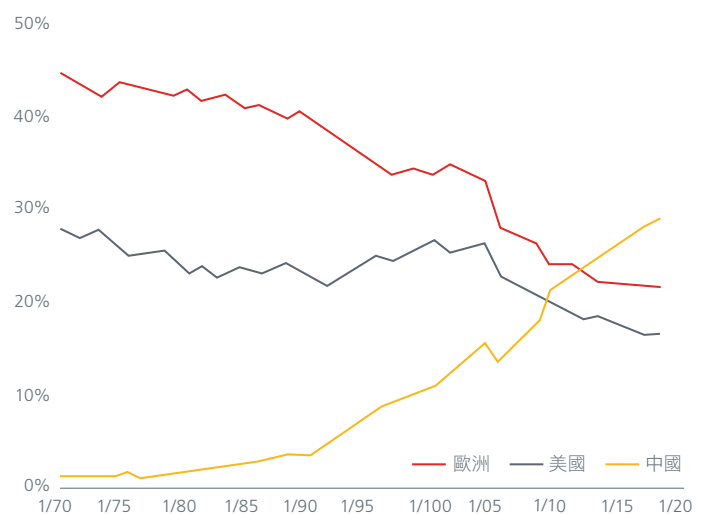
打造供應鏈韌性，重要的是多元化，而不是本地化。畢竟，供應鏈中斷並不限於某個特定國家。2017年美國艾爾瑪颶風和波多黎各瑪利亞颶風帶來的中斷同樣導致了幾十億美元的損失。

中國是否仍是世界工廠？

中國在全球供應鏈中扮演著核心角色。根據瀚亞投資上海的投資研究團隊的研究，中國的競爭優勢並不僅限於相對低廉的勞動力成本和高產量。在過去幾十年間，中國打造了一個綜合性供應鏈生態系統，降低了物流及協調成本，使生產成本遠低於其他國家。據估計，一名中國工人可以生產的商品價值相當於東盟四個工人創造的價值總和¹。

因此，中國目前佔全球製造業增加值的四分之一亦不足為奇（見圖1）。最近與分析師的對話中，蘋果公司總裁庫克表示，在疫情最初導致的中斷發生後，中國供應鏈的恢復速度顯示了它的持久性與韌性。蘋果依然依賴中國來完成許多關鍵產品的組裝。資料來源：聯合國

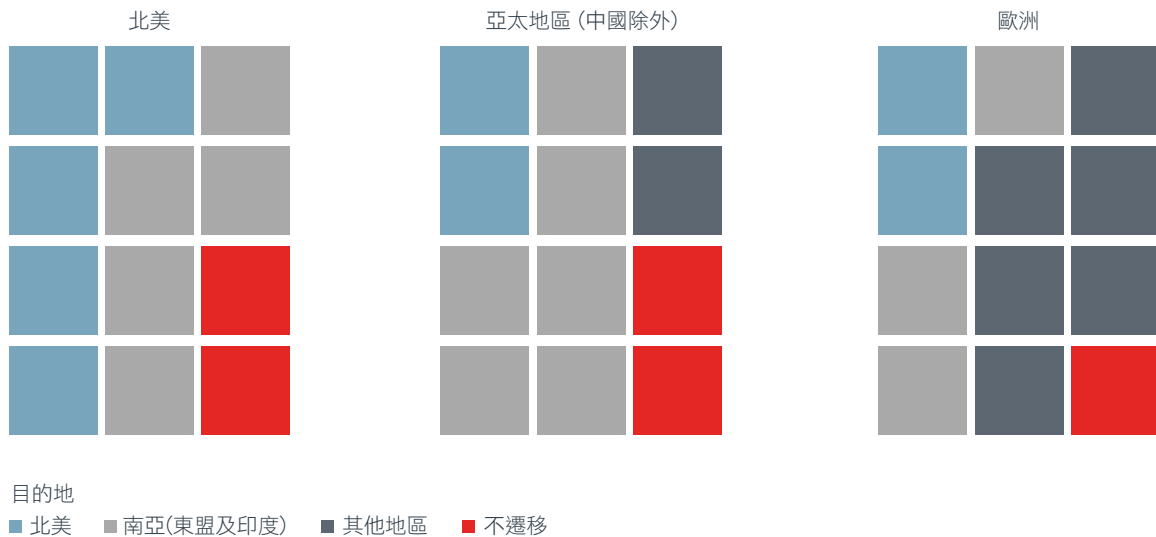
圖1. 製造業增加值全球佔比



資料來源：聯合國

資料來源：¹聯合國。

圖2. 企業遷移目的地偏好



資料來源：美國銀行全球研究部

亞洲的另外選擇

然而，對多元化的追求，對中美貿易緊張局勢的憂慮，地緣政治的加劇和民族主義的激化可能會迫使某些公司將其部分供應鏈搬離中國。若果真的如此，其他亞洲經濟體將提供可行的生產地點。美國銀行最近研究發現，東南亞會成為供應鏈重組的最大得益者之一，因企業普遍將該地區視為中國的可行替代方案（見圖2）。

國際金融協會認為，相同行業中具備相似生產量度的國家更具備獲取中國現有產能的優勢。圖3顯示了本地增值集中度，或每個國家及地區不同部門總出口中本地企業貢獻的份額。²

越南和印度在紡織品出口競爭上佔據優勢。事實上，在2019年中美貿易爭端期間，越南的紡織品出口額上升了10%³。圖3還顯示，印尼和馬來西亞在低端消費品生產上具備競爭優勢，不過瀚亞投資（馬來西亞）投資研究部總監Lilian See認為泛林集團（Lam Research）和施樂輝公司（Smith + Nephew）在馬來西亞新開設的製造工廠證明馬來西亞有能力向價值鏈上游挺進。

設計製造半導體加工設備的美國公司泛林集團最近將檳城列為其全球生產地之一。該公司其他的生產地點設在美韓澳等國⁴。同時，來自英國的醫療設備跨國製造商施樂輝公司預計將在今年拿到第一批產自檳城工廠的產品⁵。Lilian認為，馬來西亞有能力滿足受高度管制的醫療器械行業的嚴格要求，這表明該國供應鏈強健且優質。

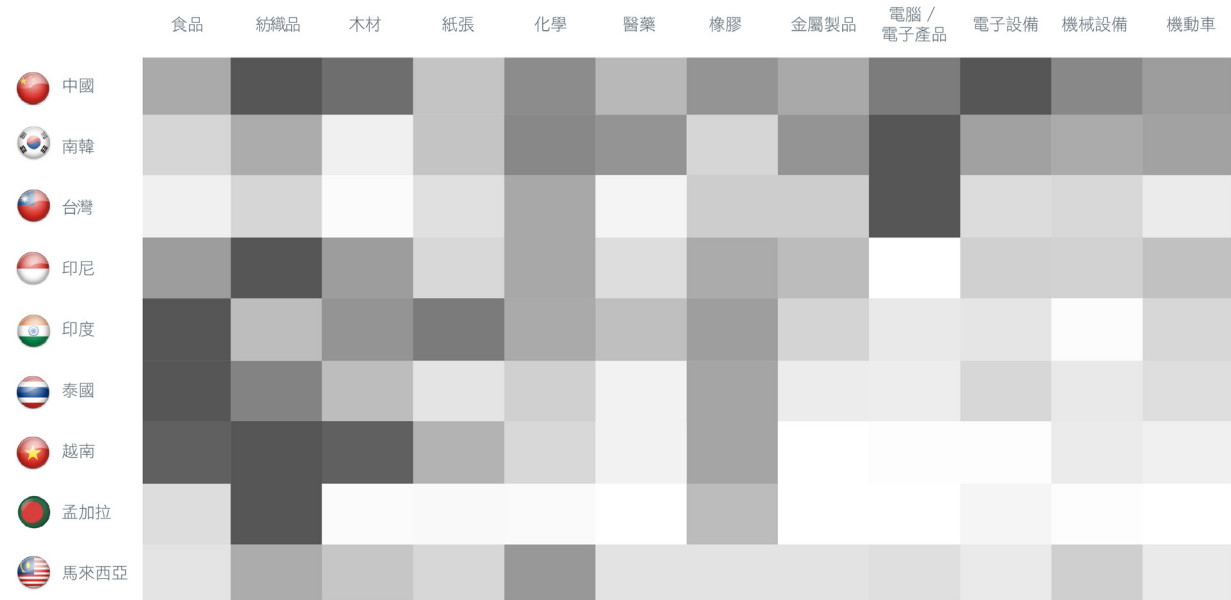
同時，韓國和中國台灣似乎是僅有的兩個可以在高端製造業上進行競爭的亞洲經濟體。泰國則以食品供應鏈知名，在這個細分行業裡幾乎沒有對手。

除製造能力外，經商環境友好度、政府政策、基礎設施質量和勞動力素質亦是重要考慮因素。《2019年全球競爭力報告》顯示，亞洲各大經濟體在141個國家及地區中總體排名靠前，其中一部分經濟體更躋身前30位（見圖4）。

瀚亞投資（越南）的固定收益負責人相信越南的優勢在於其有相對龐大且年輕的勞動力，具有競爭力的工資，穩定的政治局勢，以及扶持政策。她預計在中美貿易關係緊張期間開始出現的產業鏈移出中國的趨勢可能會持續下去。

資料來源：²中國觀點。中國供應鏈。國際金融協會，2019年10月。³Haver。國際金融研究所。數據包括2019年1月至8月。⁴<https://www.penangcatcentre.my/lam-research-to-invest-rm1bil-on-plant-expansion-in-penang/> ⁵<https://themalaysianreserve.com/2020/04/08/british-companies-eye-regional-hub-in-malaysia/>

圖3. 亞洲部分經濟體主要可貿易產品的增值強度



資料來源：WIOD, UNCTAD, IIF。顏色越深，相應國家或地區內相關產業的本地生產強度就越高。

瀚亞投資泰國總裁Somjin Sornpaisarn博士認為，作為泰國東部經濟走廊發展計劃（Eastern Economic Corridor, EEC）的一部分，建設泰國高速鐵路系統、港口及機場將有助於提升該國競爭力。東部經濟走廊發展計劃旨在振興泰國東部海岸——這裡在過去30年間一直是泰國的工業重地。Somjin博士將東部經濟走廊視為有助於企業實現供應鏈多元化的可行生產基地。

機器人技術及自動化

現供應鏈多元化可能需要付出巨大代價，對那些尋求分散中國供應鏈的企業來說尤其如此。在企業將其供應鏈轉移至勞動力工資更高的國家時，機器人技術與自動化將在控制成本上發揮重要作用。人工智能將會轉移生產、追蹤供應鏈、完成自動製造（無燈製造）及按需要生產變得更加簡單（成本效率更高）。

機器人行業協會（Robot Industries Association, RIA）的數據顯示，一個標準機器人系統在其15年的

使用周期內，總共可節省約350萬美元，而初始投資僅需25萬美元，運營成本則是18.7萬美元。美國銀行預測，隨著機器人的價格降低、靈活度變高、自動化提升，2025年全球工業機器人安裝量將高達500萬台，是2019年的兩倍之多。

這一趨勢或有利於全球最大工業機器人生產國，日本。儘管汽車業目前是機器人技術的最大用戶，但研究表明，食品與飲料、生命科學、電子產品及物流業會是下一波高增長領域⁶。鑑於半導體是我們的計算能力的支柱，亞洲半導體及其相關行業或將受益於工廠自動化及機器人技術的進一步普及。亞洲擁有中國台灣和韓國的半導體領軍企業及中國頂級半導體裝配公司。

將氣候因素納入考量

全球消費者日益青睞可持續性產品。展望未來，努力減少碳排放、未來原材料的質量和可獲取性的未知數，以及工人福利方面的顧慮將會對公司採購和生產地點的選擇產生更大影響。

資料來源：⁶《工業機器人市場-2019》。互動分析。

圖4. 全球競爭力指數（2019年排名——141個國家及地區參與排名）

國家	全球競爭力指數 (2019排名)	公用事業基礎設施	ICT的採用	政府的未來定位	勞動力市場
 新加坡	1	5	5	8	1
 日本	6	11	6	17	16
 台灣	12	40	11	47	15
 韓國	13	22	1	16	51
 馬來西亞	27	51	33	25	20
 中國	28	65	18	28	72
 泰國	40	90	62	77	46
 印度尼西亞	50	89	72	68	85
 菲律賓	64	96	39	60	88
 越南	67	87	41	40	83
 印度	68	103	120	15	103

資料來源：《2019年全球競爭力報告》，世界經濟論壇。

根據世界衛生組織、國際勞工組織和聯合國開發計劃署的數據，至2030年，與全球變暖相關的破壞及傷害造成的生產力損失可能將超過2萬億美元。由《德國觀察》公布，用以衡量極端氣候事件下受影響程度和脆弱度的《2020年全球氣候風險指數》將菲律賓、泰國及越南列入了受物理氣候風險影響最大的國家名單中。

亞洲還面臨著其他各種氣候挑戰——它比其他發達市場更依賴於化石燃料。儘管如此，東南亞國家依然雄心勃勃，計劃到2040年將電力生產中可再生能源的比例提升到20%。越南亦定下了到2030年將可再生能源比例提升到25%的目標。

未來供應鏈

全球供應鏈將變得越來越多元化，不過各個行業的變化速率各有不同。社會效用高的重要物資，如醫藥及醫療器械，會越來越偏向於在鄰近本地生產，或由該國的戰略盟友製造。各個國家可能亦會開始將某些特定的技術產品視為戰略物資。

供應鏈的邊際成本改變，其中包括較高的折舊和新地點的營運費用，在可充分利用自動化和機器人技術之前較高的勞動力成本，將會由公司和消費者同時承擔。這可能對長時期的利潤和通脹造成影響。

中國是全球第二大消費市場，因此“貼近客戶”的願望或許有助於將生產線保留於亞洲。鑑於亞洲收入水平不斷提高，企業正在打造自成一體的區域供應鏈，以服務於亞洲市場⁷。同時，供應鏈多元化對中國來說或許並不會是一種損失

具有競爭力的成本，靠近中國市場，以及持續增長的區域性經濟是今天亞洲的關鍵性優勢。亞洲各國要繼續發揮這些優勢，並需要更多考量氣候因素並進一步發展自動化，才能在未來供應鏈中繼續扮演關鍵角色。

這是我們亞洲專家系列六篇文章中的第一篇，每篇文章將專題探討亞洲在疫情後的發展。

免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文件由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞投資香港」)編制, 僅供數據參考。未經事先書面同意, 不得翻印、刊發、傳閱、复制或分派本文件全部或部份予其它任何人士。本文件並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。投資者未獨立核實本文件內容前, 不應採取行動。本文件所載任何意見或估算資料可能作出變更, 恕不另行通告。本文件所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮; 因此, 亦不會就任何收件人士或任何類別人士, 基於本文件資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現, 對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算, 未必代表任何瀚亞投資香港或瀚亞投資基金將來或有可能達致的表現。投資的價值及其收益, 可跌亦可升。投資涉及風險, 投資者或無法取回最初投資之金額。瀚亞投資香港是英國Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞投資香港和Prudential plc. 與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc., 沒有任何關係。本文件由瀚亞投資(香港)有限公司刊發, 並未經香港證監會審閱。



英國保誠集團成員 