

热点直击

百胜将收购 20%股权 小肥羊借利好大涨 14%

证券时报记者 鑫水

【本報訊】小肥羊(00968.HK)昨日发布公告称,美国快餐业巨头百胜餐饮集团同意斥资6300万美元,从包括3i集团等多位股东手中收购小肥羊20%的股权,每股作价2.4港元,较24日的收盘价折让约8.4%。小肥羊表示,目前难以量化潜在的协同效应,但百胜餐饮集团的经营经验将有助于小肥羊实现业务扩张。消息刺激小肥羊的股价昨日逆市大升13.74%,收盘报2.98港元。百胜餐饮集团是财富500强企业(经营众多品牌,其中包括肯德基、必胜客和Taco Bell等)。小肥羊是中国领先的全套服务连锁餐厅运营商,占有内地市场6%的份额。

港股缩量回落 2%

证券时报记者 唐盛

【本報訊】在过去两个交易日累积上升1000多点后,港股昨日跟随外围回软。汇丰(00005.HK)扭转了近日强势,主导大市跌势。恒指盘中最多下跌300多点,恒生指数收市报13622点,跌288点或跌幅2.07%。大市成交541亿港元,比上日骤减15%。

汇控正股股价回吐 供股权急跌逾 12%

证券时报记者 唐盛

【本報訊】在周二股价急升的汇丰控股(00005.HK)昨日出现回吐,跌幅超过5%,其供股权的跌幅则超过12%。汇控昨日开盘报43.6港元,较前一交易日下跌2.2港元,盘中最低见43.45港元,收盘报43.65港元;进入第三个交易日买卖的汇控供股权收盘报15.32港元,跌幅达12.3%,但相比理论值的折让幅度仍保持在大约2%。另外,汇丰的正股和供股权的成交均有显著的缩减。市场人士认为,汇控供股权的价格与理论价折的让收窄,反映市场上的套数活动将会减少,这有助于两者价格的回稳。

窝轮解码

港股回软

资金流入恒指认沽证及熊证

麦格理资本证券

美国股市在本周二出现回吐,拖累港股下挫约2%。大市成交额约542亿港元,其中,权证及牛熊证成交额约116亿港元,占大市总成交额21%。恒指权证及牛熊证昨日成交回落,成交额跌至59.1亿港元,但占权证及牛熊证市场成交比重继续维持在50%以上,其中恒指认沽证及牛熊证权证及牛熊证市场成交比重约22.6%,恒指认沽证及熊证的比重则约为28.3%。周二的统计数据也显示,市场有较多资金净流入恒指认沽证,达到2808万港元;净流入恒指熊证的资金也较多,达到7884万港元;净流出恒指牛证的资金则有约4727万港元。

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(港币), 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%)

投资外汇失手 中信泰富去年巨亏 126 亿

公司董事会建议不派末期股息,所有董事不发奖金

证券时报记者 孙媛

【本報訊】在投资外汇套利工具中饱受巨亏之苦的中信泰富(00267.HK)昨日公布了2008年业绩。截至2008年12月31日,集团净亏损126.62亿港元。董事会建议不派末期息,所有董事不发奖金。中信泰富昨日大跌8%,收盘报8.96港元。

还会进行外汇对冲

中信泰富的巨额亏损,主要来自于外汇合同变现及市场公允值的税后亏损,共计146.32亿港元。这是公司自创始以来的首度亏损,董事会也因此第一次决定不派息。

荣智健在业绩发布会上表示,公司约有60亿港元合约已转予母公司中信集团承担,剩余的约有30亿港元未平仓合约是用于澳洲金矿开采的资金。荣智健表示,公司已就有关澳元

项目进行大部分拨备,但是由于澳元汇价走势波动,公司盈利未来是否还会受到影响,则难以预测及评论。荣智健强调,中信泰富去年1到9月盈利状况良好,说明公司的资产质量很好,外汇投资失利并未对资产质量造成影响。

展望2009年,荣智健表示相信在国家“保八”及4万亿刺激经济方案下,公司旗下钢铁、房地产及电力业务都将受惠,对公司在2009年扭亏为盈很有信心。荣智健还表示,在不投机的前提下,将来如有合适的机会还会继续进行外汇对冲。

各项业务发展不一

业务方面,中信泰富年报显示去年上半年特钢业务表现理想,营业额达23亿港元。但因下半年钢铁需求明显下跌,以及期内铁矿砂价格大幅下降,以致公司亏损2800万港元,去年



全年特钢业务盈利按年倒退22%至22.23亿港元。荣智健称,去年公司就存货拨备达6-7亿港元。

年报显示,中信泰富去年内地物业务盈利按年升1.56倍,至6.05亿港元。荣智健表示,近两个月销售情况良好。但由于内地房地产未见平稳反弹,公司的地产项目推进将有快有慢,

要具体情况具体对待。此外,公司的发电及航空业务均盈转亏,分别亏损12.4亿港元及14.07亿港元。公司指,煤炭价格高涨是电厂亏损的主要原因,预计今年煤价下调对公司有利;而国泰航空的业绩,则主要受燃油对冲合约未变现市值亏损及下半年需求下降影响。

并购被否 汇源继续摸索转型之路

国浩资本 江智慧

3月18日,商务部对可口可乐并购汇源果汁(01886.HK)的反垄断审查作出正式裁决,禁止可口可乐并购汇源。裁决公布不久,可口可乐宣布了放弃收购。

正合可口可乐之意

此项并购案被否,可口可乐所受的损害并不大。可口可乐于2008年9月18日提出并购汇源果汁的建议,当时恒指还处于21042点的高位,而现在已经下跌到13600点的水平,市场环境发生根本变化。节省了收购汇源的24亿美元的可口可乐,又可以在全球范围内寻找其它并购机会,所支付的代价也将更小。

收购汇源失败,对可口可乐开拓中国市场的步伐影响也不大。今年三

月初,可口可乐宣布未来三年内将在中国再投资20亿美元,用于开办新工厂、建立新的营销网络与研发中心,这些新投资计划给可口可乐提供了充分的操作空间。并购被否后,可口可乐完全可以加快新投资计划,追加投资规模,以此来弥补未能收购汇源的缺憾。

汇源果汁很受伤

并购被否对汇源的伤害很大。作为内地纯果汁与中浓度果蔬汁的龙头企业,汇源在这两个市场上的份额都有40%左右,看起来很强大。但实际上,汇源的优势仅在于上游果园与果品加工,并不擅长市场营销。之所以目前市场份额大,是因为这些市场还处于培育阶段,吸引力小,强大的

竞争对手还没有进来。从低浓度果汁市场的情况看,市场容量大,竞争也激烈,汇源市场份额不到10%,可见汇源的营销短板有多严重。

汇源一直希望竞争对手进入纯果汁与中浓度果蔬汁市场,以共担市场培育成本,并能从竞争对手学习营销技巧,通过竞争来提升自己。即使在可口可乐提出并购建议前,汇源也对可口可乐进入纯果汁市场表示欢迎。可口可乐一建议收购,汇源就同意了,也是因为汇源希望获得资金去从事自己所擅长的上游业务。

在可口可乐提出收购建议后,汇源为了配合并购,对自身组织结构进行了重大调整。现在不仅徒劳无功,还得重新往回调整,耽搁了拓展市场的时机。

汇源还需摸索转型之路

在将上游果源优势转化成暂时的市场优势之后,汇源管理层已经意识到自己在市场营销方面的劣势,开始着力弥补。但从目前的市场表现看,汇源这些努力的效果一般,并没有提高汇源的品牌形象,也没有提高市场份额。而从2008年上半年的业绩来看,经营利润同比下降59%,显示汇源仍处于转型的挣扎中。

可口可乐对汇源的并购被否后,汇源还得继续摸索转型之路。相信汇源除了自主转型之外,还会寻找外部机会以提高自己的市场营销能力,因此未来一段时间,关于汇源的并购或合作传言仍将不断流传,汇源的股价也将剧烈波动。

大行评级

花旗建议买入中石化

【本報訊】花旗发表报告,维持中石化(00386.HK)的“买入”评级,目标价5.6港元。报告指,发改委此次上调的反应快速,反映新机制落实后,成品油价的调整频密,以保障炼油企业稳定。

大行对统一看法正面

【本報訊】大行发表报告,对统一企业(00220.HK)前景看法正面,予目标价2.68至3.5港元之间。其中,摩根大通首次给予统一“增持”评级,目标价3.5港元,主要是看好公司高速增长的地位,以及估值便宜等利因素;麦格理也将统一评级由“跑输大市”上调至“中性”,目标价则由2.4港元调高至2.68港元。

大行看淡中银香港

【本報訊】中银香港(02388.HK)去年纯利大幅倒退78.36%至33.43亿港元,大行普遍看淡该行盈利前景。摩根大通维持其“中性”评级,但将目标价由12.9港元下调10.5港元;摩根士丹利预计中银香港信贷成本将大幅上升,令净利息收益下降,拖累其2009年回报率,维持该股“减持”评级,目标价6.75港元。

大华继显降莎莎目标价

【本報訊】大华继显发表报告,将莎莎国际(00178.HK)评级由“买入”调低至“持有”,同时将该股目标价由2.9港元调低至2.3港元。该行称,因为内地赴港游客的强劲增长未能促使其运营业绩改善,股价面临下跌风险。

“家电下乡”促进零售业短期增长

建银国际

【本報訊】“家电下乡”是目前市场热议讨论的一项话题,而政府对此活动的拉动内需作用亦寄予厚望。据了解,今年财政补贴“家电下乡”资金将达到104亿元(人民币,下同)。该措施实行4年期间,估计可实现“家电下乡”产品销售4.8亿台,累计拉动消费9200亿元,放大农村近7倍的购买力。目前,计划中所包含的产品线,有电视、冰箱、洗衣机、计算机、手机、微波炉、热水器等,并且范围还在扩大中。

中国国家统计局的数据显示,1至2月份,国内社会零售总额同比增长15.2%,而家用电器和音像器材类增长却只有2.7%,较去年11月份录得的7.5%同比增长,表现为逊色。但我们预期,“家电下乡”将对刺激农村居民需求以及填补经济不景气而导致的家电销量下降带来一定效果。

目前,“家电下乡”采取的是以政府招标方式,规定投标机型的价格不得高于同期同型号产品的市场价格,并将有关产品的性能参数及

最终零售限价等数据,上传至“家电下乡”信息管理系统的官方网站上。政府为农村居民提供相当于产品售价13%的补贴,对相当一部分农民而言,补贴后的负担能力大幅增加。政策所包含的产品种类繁多,切合农村家庭的实际需要。据了解,最近各省市的总体零售明显有所增长。虽然补贴只是一时的中短期政策,但计划将对内地的零售业带来一定支持,协助企业度过经济低迷的寒冬。

最近一系列在香港上市的内地

零售公司公布业绩,他们在2008年的表现并不一致,市场对公司业绩的反应参差不齐。我们认为,一些在二、三线城市占主导地位、平均销售价格较低的零售类公司,配合“家电下乡”政策以及政府的支持,在2009年下半年将有较大的潜力,投资者不妨留意这些零售公司的表现,捕捉其上升潜力。

建银国际



Table with columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(港币), 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%)

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(港币), 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%)

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 收盘价(港币), 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%)