

Companies

过度竞争 永乐年报遭大摩“冷箭”

陈晓预测合并收购将越来越多

□本报记者 索佩敏

收3.425港元。

昨日,内地家电零售巨头永乐家电(0503.HK)在香港发布了其2005年业绩,营业额大增48.1%,至82.67亿元。尽管日前永乐发行保荐人摩根士丹利将其评级从“增持”调低至“中性”,但仍有不少业内人士继续看好该行业。永乐董事长陈晓更是预测经过未来1-2年的行业整合后,该行业毛利率将会大幅提升。

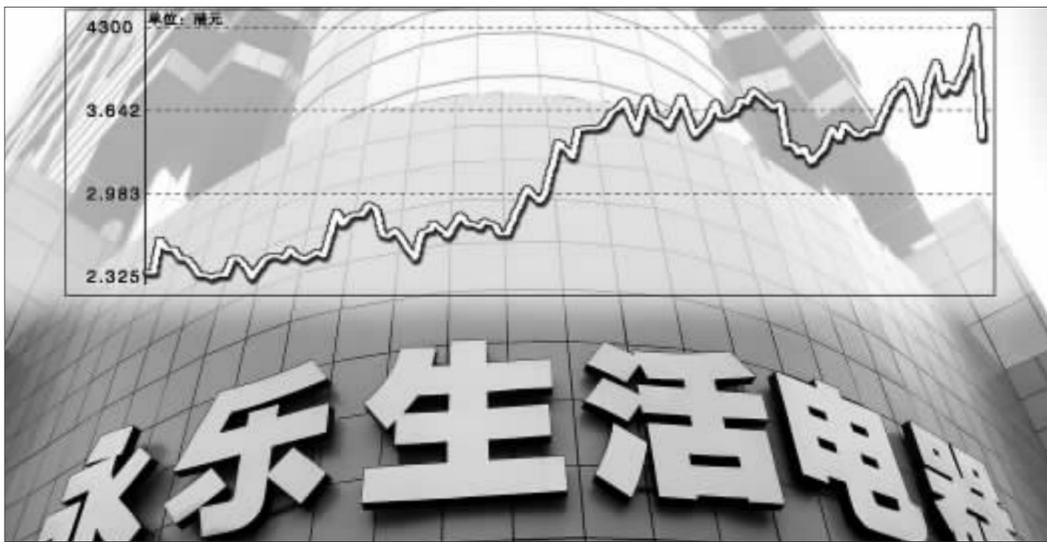
可能会配售新股

“我认为这个行业正在进入盘整期,合并收购将会越来越多,在1-2年内结束盘整,届时毛利率会有大幅上涨的空间。”陈晓如此预测。就在19日,永乐刚刚宣布与大中整合,这桩中国内地第三大与第五大家电零售商的联姻,将令永乐在家电连锁零售的竞争中立于不败之地。根据双方公布的数据,大中和永乐2005年销售总额分别是130亿元和186亿元,合计已达316亿元,而国美和苏宁去年的销售额分别是498亿元和397亿元。

行业单店利润下降

就在永乐交出一份亮眼年报的当日,永乐的发行保荐人摩根士丹利却发布报告称,由于成本升速超过预期,预计公司2006-2007年收益将下降25%-27%。而香港诚信证券分析师连敬涵则表示,由于内地宏观调控的影响,市场热捧的零售股会有所降温。二级市场上,昨日,永乐股票应声大跌20.35%,报

尽管永乐方面避免使用“收购”等字眼,但据永乐一位高层透露,永乐今年年内将会“吃”进大中的全部股权,从而获得大中以北京为中心的华北市场上的广阔网点。昨日,花旗银行发布预测永乐此次收购大中对资金的需求大增,有可能会配售新股。对此,陈晓昨日没有正面回应,他只是表示,“分析师的预测有其专业的角度”。



昨日,永乐家电跌20% 张大伟制图

公告速递

王朝酒业间接购入御马 获得稳定葡萄汁供应

□本报记者 索佩敏

昨日,王朝酒业(0828.HK)宣布,该公司的直接全资附属公司Ho Tin已于21日与天津发展旗下的天宮签订股权转让合同。根据该合同,Ho Tin将以人民币1195万元的代价收购天宮拥有的御马25%权益。由于御马是王朝酒业的主要葡萄汁供应商,王朝酒业也由此间接获得了葡萄汁的稳定来源。

表示,御马现在是该公司其中一家主要葡萄汁供应商,而葡萄汁则为王朝酒业产品生产过程中的主要原料。股权转让完成后,御马将成为王朝酒业的联营公司。王朝酒业由此购入了其主要供应商的部份股份,并进一步透过整合葡萄酒生产程序,更精简业务架构,并确保高质量葡萄汁的稳定供应,从而能从葡萄汁业务中获得更多利润。王朝酒业昨日报收3.125港元,上涨1.63%。

海尔电器 考虑收购青岛海尔A股部分股权

□本报记者 李小宁

昨日,海尔电器(1169.HK)宣布,公司与海尔BVI于4月20日签订协议,将向海尔BVI出售飞马电子和飞马青岛的全部股权,转让价款分别为2.36亿港元及1.75亿港元。另外,海尔电器同意以895.4万港元的价格出售两公司的债权,这样海尔BVI收购的全部价款为4.2亿港元。海尔电器表示,此次转让将获得9000万港元的收益。

海尔电器表示,鉴于中国手机市场竞争越来越激烈,而且3G系列手机需要更多的资源调配,公司将不再从事手机业务,将集中精力打造海尔旗下的白色家电上市旗舰。海尔电器还表示,为贯彻这一转型,公司正在与海尔集团协商,准备收购海尔集团的滚筒洗衣机业务、模具业务、热水器业务、钢板业务。此外,公司也正在考虑收购海尔集团在A股的上市公司青岛海尔(600690.SH)中的部分股权,但表示尚未就此制定具体的时间表。

海尔电器表示,由于中国手机市场竞争越来越激烈,而且3G系列手机需要更多的资源调配,公司将不再从事手机业务,将集中精力打造海尔旗下的白色家电上市旗舰。

中海发展 1.07亿美元购油轮 80%的资金将由银行贷款解决

□本报记者 李小宁

日前中海发展(1138.HK)宣布,将以1.07亿美元购买一艘二手超大型油轮,预计5月20日前交付。

中海发展表示,购买该油轮的80%的资金将由银行贷款解决,其余20%由内部资金拨付。中海发展表示,2005年国际原油运输市场增长非

常强劲,而且公司董事会认为2006年这一增长趋势仍会继续下去,所以公司决定继续扩大规模优势,购入超大型油轮,抓住航运业商机。资料显示,此次出售油轮的卖方是Formosa Discovery Marine Corp.,是一家注册于利比里亚的石油运输公司,而其实际控制人是台塑海运股份有限公司。

□本报记者 索佩敏

尽管大摩的报告给永乐泼了一盆冷水,但业界对该行业却是相当看好。

“家电零售行业本来就是一个利润率较低的行业。”国务院发展研究中心市场经济研究所市场咨询中心副主任、家电专

家陆刃波如此表示。在他看来,

尽管受调控的影响,家电零售业短期内增幅可能放缓,但长远来看,随着消费水平的提高和家电产品技术含量的提高,这一行业的前景会越来越看好。

而长江巴黎百富勤研究员吴美萍则认为,永乐这样的家电零售企业进军3C产品销售,将

成为新的利润增长点。根据永乐

2005年年报,尽管传统家电仍是主要收入来源,但资讯数码产品销售收入的比例已由2004年的5.3%上升至10.3%。吴美萍表示,目前数码消费市场增长迅速,而随着数码产品消费的日趋品牌化,加上永乐连锁的优势,这一块业务潜力很大。

另一家电零售巨头国美发言人何阳青指出,国美追求的是利润的绝对值,而非毛利率。内地家电零售的市场总额在4500亿元左右,目前国美只占8%,还有相当大的市场空间。“对于国美而言,布局还是第一任务。”何阳青表示,国美今年扩张的重点将是广大的二、三级城市。

3C产品销售有望成新增长点

内外交困 北青传媒净利跌九成半

□本报记者 喻春来

受房地产广告不景气拖累,北青传媒(1000.HK)今日公布的2005年纯利仅1009万元,同比锐减94.8%。这已成为内地报业的一个“缩影”。来自市场调查公司的数据显示,2004年以来,内地报业广告连续两年负增长。而新媒体广告市场却不断扩大。

“连续两年负增长,完全可以说是衰退。”昨日,央视市场研究股份有限公司(CTR)媒介与产品研究资深顾问姚林接受记者采访时说。

据工商总局广告司的数据,2004年内地报业广告经营额为230.72亿元,同比下降5.06%;CTR的广告监测数据则显示,去年报业广告刊登额为451.36亿,比2004年同期增长6.59%。姚林称,虽然刊登额增长,但刊登面下降了1.49%,广告个数也下降10.51%。

另外,去年报业广告衰退呈现明显的区域和行业特征。姚林说,华南、华北和西北实际上是负

增长,华东、西南和东北是低速增长,全国性报纸则下降了5.19%。

而在报业广告投放量最大的10个行业中,有5个行业出现负增长。其中,邮电通讯业广告继续下降6.28%,交通(汽车)、药品、食品和电脑及办公自动化产品首次下降。姚林分析,该10个行业集中了报业广告的80%以上,去年汽车、通讯、计算机等波动大的行业出现负增长,而食品、饮料等快速消费品等波动较小的行业增幅降低。

对于业绩下降,北青传媒主席及执行董事张延平称,主要原因是房地产广告收入的大幅下降,以及去年举办的中国网球公开赛的财务表现不如预期中理想。

但据业内人士分析,北青传媒业绩滑坡与去年公司主要经营人员涉案不无关系。2005年北青传媒六名经营管理人员相继被司法机关采取强制措施,均涉嫌卷入经济腐败犯罪案件。其中包括三名公司高管,即副总裁郑道军、钮明以及广告部主任于大公。

■专家观点

传统媒体需借新技术突围

央视市场研究公司

(CTR)媒介与产品研究资深顾问姚林称,新兴媒体对报业等传统媒体的冲击不容置疑,在平面媒体广告下滑之际,网络广告却驶入了快车道。艾瑞市场咨询的调查数据显示,截至2005年6月,内地网民已经超过1亿,去年网络广告接近31.3亿元,同比增长42.1%,并超过杂志广告市场,接近广播广告市场,预计2006年将达到40亿元。

未来,互联网将以每年16%的速度增长,至2010年,我国互联网用户将达到2.3亿。

姚林还认为,广告商

开始重新认识报业等传统媒体,寻找更精准的分众媒体,从而改变着广告投放的格局和结构,这对传统媒体构成了直接的冲击。

对于目前传统媒体的危机,姚林认为,新兴媒体大都是以网络和数字技术发展为基础,正在发生的媒体产业变革本质上是一次技术革命。

传统媒体要想走出困境,就必须把广泛应用新技术作为突破口。一方面通过新技术改变媒体介质,发展电子报纸、手机报纸等;另一方面利用报业内容优势和新技术开发衍生产品的优势,寻找盈利新模式。(喻春来)

盛大偷换“概念”也难免触线

□本报记者 陆琼琼

2004年5月,盛大登上纳斯达克时曾有人为中国网络游戏创造的奇迹而欢呼,然而盛大董事长在上市以后却改变了网游的初衷,把在近年都不可能盈利的“数字家庭战略”作为公司核心业务。

陈天桥认为,盛大在上个季度游戏人数达到历史最高,利润也是历史最高,而股价却是历史最低。因此可以判断,投资者不是寄予现在的经营状况,而寄予你对未来的判断。“任何不确定的东西在投资者眼里是非常犯忌讳的。”而盛大作为一家正在转型,你可以不理解,不认同,但你必须要认可盛大是一个积极的、主动的、在不断的鞭策自己前进的公司。这种时候的投资者哪怕放弃,他仍然会观望和关注你的转型。

一年以来,盛大股价从最高的40.380美元滑落到最低时的12.890美元。3月29日,市场研

究公司Breaan Murray 2.20对盛大的股票评级,将该公司的评级定为“卖出”。4月6日,Thomas Weisel公司启动对盛大评级为符合市场表现。一位分析人士指出,海外机构并不太看好盛大的未来战略,这是导致评级下降的原因。“盛大应该把商业故事讲得更好。”

虽然如此,盛大目前的“资金奶牛”还是来自于网络游戏。根据盛大2005年年报,盛大网络游戏仍然占有公司业务60%以上的份额。但同时旗下《热血传奇》、《传奇世界》和《梦幻国度》三款游戏

已经实行免费。一些明眼人认为,实际上盛大采取游戏免费则是“欲擒故纵”的战略,免费以后,盛大赚到的更多了。关键还是未来的家庭娱乐战略。“电视互联网化”、“互联网电视化”这两个界定不仅拗口而且实质区别不大。一些业内人士表示,盛大在遭遇IPTV的政策瓶颈以后,开始用后者来武装自己,然而即使转换“概念”也难免触线,广电总局最终出示了黄牌。

盛大从否认“家庭娱乐战略”就是做“盒子”。陈天桥表示,就像英特尔不会卖PC机一样,盛大除了测试期,从没有卖过一台盒子。互联网分析师吕伟刚对记者表示,“盛大的处境的确有些尴尬,有关政策制订者把电视当成自己的地盘,不利于市场化发展,但话又说回来,盛大想把家庭娱乐向客厅延伸仍然是很仗义的事。”

天极网总编辑程天宇认为,梦想家庭娱乐的盛大们目前所面临最大的难点在于教育市场。盛



陈天桥 资料图

大的目标是实现遥控器上网,即使所有的互联网用户都愿意享用盛大的“迪斯尼”,人数也只有1亿左右,因此“教育市场”是盛大必须克服的困难。作为行业先行者必然会面临很多风险,当然也可能是首批利益享有者。盛大的股权结构不像新浪那样分散,因此偏执的陈天桥一定会把家庭娱乐走下去。程天宇表示,数字家庭已成国际难当之势,在政策上也终究会放手,而盛大作为一家企业如何分享技术进步带来的欢愉则必须放弃“投机取巧”,而更应该注重修炼内功。

海外股市

美国市场中国概念股行情日报

(2006年4月21日)				
代码	股票名称	收盘价(美元)	涨跌幅(%)	成交股数
ACH	中国铝业	103.22	-3.125	168800
CEA	东方航空	15.93	0.759	2900
LFC	中国人寿	56.38	0.195	177800
SNP	中国石化	71.94	7.193	216100
ZNH	南方航空	13.75	-0.65	9300
CHA	中国电信	36.74	1.632	44800
CHL	中国移动	29.91	1.081	73200
CHU	中国联通	8.67	-0.459	15200
CEO	中海油	87.9	0.803	176300
GSH	广深铁路	21.38	-2.641	32300
SFP	中国网通	37.85	0.132	137600
PTR	中国石油	116.4	1.772	872000
SMI	中芯国际	7.71	-0.772	86600
SHI	上海石化	61.62	4.088	21600
YZC	贵州煤炭	47.91	1.076	93400
CBA	华晨汽车	18.72	4.058	25100
CVD	潍柴动力	9.06	-0.33	20200
CA	潍柴动力	29.76	0.845	32400
WPI	三生制药	28.56	1.456	201200
HTX	和记电讯	27.36	-0.292	46100
SFP	中国网通	37.85	0.132	137600
CHINA	中华网	4.65	-0.853	958296
ASIA	亚细亚	4.32	-8.085	817384
UTSI	UT斯达康	7.15	-0.564	1838715
NTES	网宿	22.61	-0.764	1082343
SOHU	搜狐	26.41	-0.189	415264
SINA	新浪	27.74	0.653	916489
XING	携程	8.81	-2.867	129662
CTRP	携程旅行	46.76	-0.511	364659
JOBS	前程无忧	22.49	0.267	126793
NCTV	北方城市	36.91	1.798	22400
LTON	掌上灵通	7.629	0.118	83649
KONG	空中网	13.74	-1.576	128315
TOMO	汤姆在线	28.17	1.697	439221
SNDA	盛大网络	13.65	-1.799	620006
PEAK	PEAK国际	2.68	0.375	13314
NVDA	NVIDIA	28.07	-3.606	1283632
SSTI	盛大网络	4.75	-2.863	715300
GNLB	健圣生物	0.93	-10.577	494291
GMSI	美新达	3.36	0.299	2842365
GHOM	和信医药保健	7.4	4.372	1460626
BVSN	宏通资讯	0.49	4.255	189188
FMCN	分众传媒	62.995	-0.623	1282954
BIDU	百度	60.5	-0.165	891111
YMC	中星微电子	18.83	-2.938	187112

香港国企(红)股行情日报

(2006年4月24日)				
代码	股票名称	今收盘	涨跌幅(%)	成交股数(万股)
0038	第一控股	1.51	-7.36	2006.20
0042	东北电气	0.93	0.00	145.60
0074	华福控股	1.72	-2.27	315.20
0107	四川成渝	1.25	-0.79	705.80
0161	中航实业	1.18	-0.84	58.80
0168	青岛啤酒	9.30	-2.62	203.40
0177	华润啤酒	4.58	-1.08	895.50
0187	北人印刷	1.82	-1.62	39.40
0300	安大科技	1.90	0.00	11.80
0317	广州广船	4.98	-1.98	98.20
0323	马钢国际	3.08	-2.38	102.40
0338	上海石化	4.68	-0.53	3163.40
0347	新奥钢	7.20	-4.00	1242.60
0340	保利地产	2.23	-2.23	462.40
0357	美兰机场	4.50	-3.23	6.70
0358	江西铜业	8.95	2.87	5427.90
0386	中国铝业	2.35	-1.83	23474.70
0418	中国石化	6.23	-0.78	715.20
0525	广深铁路	3.13	-6.02	412.40
0548	深发展	3.55	-0.70	290.60
0553	招商局	1.89	-5.03	398.20
0576	沙石港	—	—	—
0588	北商实业	2.25	-6.25	1132.60
0598	中国外运	2.88	-7.26	1332.00
0670	华能国际	1.72	-2.31	3623.20
0694	首都机场	4.55	-2.15	551.80
0696	民航机场	8.95	-0.56	6.90
0719	新华制药	1.32	-0.75	29.20
0728	中国传媒	2.75	-3.51	16497.20
0739	浙江玻璃	1.98	-1.00	38.10
0747	沈阳公用	—	—	—
0753	中国国航	3.13	-2.34	1977.00
0763	中兴通讯	27.45	-4.69	201.18
0857	石油股份	8.95	-2.19	15161.62
0874	广州药业	4.85	-1.52	29.60
0902	华能国际	2.55	-2.63	3623.20
0914	海螺水泥	13.70	-5.19	277.00
0921	广东科龙	—	—	—
0939	建设银行	3.33	-1.48	42431.70
0980	建设银行	8.45	-4.52	462.40
0991	大唐发电	5.50	-3.51	1514.07
0995	能源高速	3.30	7.07	515.40
1060	中国石化	12.50	-2.46	7.10
1033	仪征化纤	2.15	-5.49	5027.60
1053	重庆钢铁	2.73	-2.68	541.60
1055	南方航空	2.08	0.00	1238.10
1065	中国石化	1.96	-1.03	358.00
1071	华能国际	2.20	-9.28	1039.00
1072	东方电机	17.75	-3.27	245.60
1088	中国神华	14.95	-3.46	5181.11
1108	中国石化	6.23	-1.63	203.80
1122	东药集团	1.26	-1.62	377.57
1128	镇海化工	—	—	—
1133	中国石化	7.25	-7.05	728.50
1138	中海发展	6.20	-4.62	2799.10
1171	兖州矿业	6.80	-5.56	3675.60
1202	中国石化	0.93	-3.13	52.40
1211	比嘉乳业	16.00	-1.26	128.80
1919	中国远洋	4.05	-8.89	4885.00
2318	中国平安	21.35	-5.53	1729.70
2328	中国石化	2.95	-14.49	9033.63
2333	长电科技	6.21	-6.12	675.70
2337	上海医药	3.73	-6.88	1850.20
2338	潍柴动力	17.95	-1.99	291.00
2355	宝钢股份	12.00	-0.83	52.60
2357	中航科工	0.64	-9.46	1386.00
2600	中国铝业	7.50	-5.66	3758.45
2628	中国人寿	10.60	-2.75	9769.41
2698	中国石化	10.20	-1.92	586.85
2727	上海医药	3.18	-1.55	4475.50
2777	富力地产	40.10	-3.49	179.28
2866	中国石化	2.55	-1.92	1260.74
2868	中国石化	2.75	-3.51	1730.00
2883	中海油	4.58	-5.18	1090.60
2899	紫金矿业	4.43	-2.31	5791.30
3328	交通银行	4.73	-2.58	8077.52

香港红筹股行情日报

(2006年4月24日)				
代码	股票名称	今收盘	涨跌幅(%)	成交股数(万股)
0031	航天科技	0.64	6.67	6258.78
0085	中国电子	1.50	-6.25	65.00
0103	保利地产	0.58	-9.38	350.40
0106	中国石化	0.94	-0.86	127.40
0119	中国远洋	1.87	-15.96	1066.10
0123	越秀投资	1.45	0.00	3868.24
0124	宝通集团			