

IBM减持联想 拟套现 10 亿港元

□本报记者 张韬

就在联想集团(0992.HK)刚刚公布三季度财报几天后,有消息传出,IBM 正配售 3 亿股联想集团股票,拟最高套现近 10 亿港元。

据悉,IBM 此次销售的联想股份占该公司现有股权的 35%,减持完成后,IBM 仍持有联想 11.5% 股份,但至少 90 天后才可以出售。根据销售文件,IBM 拟以每股 3.2 到 3.3 港元,配售 3 亿股联想股份,拟套现 9.6 亿至 9.9 亿港元。而花旗负责此次股票配售。

2004 年 12 月,联想集团宣布以总价 12.5 亿美元收购 IBM 全球 PC 业务,具体支付方式则

包括 6.5 亿美元现金和 6 亿美元的联想股票。交易完成后,中方股东、联想控股拥有联想集团约 45% 股份,IBM 拥有约 18.9% 股份,禁售期为 3 年。2005 年 7 月,联想宣布拟以现金方式回购向 IBM 发行的 4.3 亿股无投票权的超额股份,购买总金额约为 1.5 亿美元。交割后,IBM 维持 9.99% 的联想集团投票权,占联想总股本由 18.9% 降至约 15%。2006 年 5 月,联想宣布与 IBM 订立修订禁售股份协议,IBM 因此可提早出售联想股份,全面解禁期提前了半年。根据修订后的协议,自 2006 年 5 月 25 日起,IBM 最多可出售持有的三分之二权益,2007 年 11 月 1 日后禁

售期结束。

IBM 此次的出售行为发生在联想三季度财报刚刚公布之后,格外引人注目。

联想三季度财报显示,期内,联想集团税前利润 6400 万美元;净利润 5800 万美元。期内,联想在美洲区的个人电脑销量下降 4%,上季度联想美洲区个人电脑销量下降了 9%。

联想集团董事长杨元庆在季报业绩电话会议上明显表示对季报的不满意,称“这不是一份让我们满意的成绩单”。杨元庆分析,由于价格竞争过激及市场疲软,联想去年希望通过架构重组让费用率下降的目标没有实现,营业额没有获得满意的增长。

不过面对三季报的平平业绩,投资银行都对联想的表现给予了很高的评价。花旗维持联想集团“买进”评级,称联想第三季盈利 5800 万美元,较其预期高出 51%,盈利上升的原因是毛利率提高和经营费用下降。

BNP 百富勤指出,联想的关系型及交易型双业务模式渐见成效,相信其 2008 年度盈利可望 V 型反弹,维持“买入”评级,目标价 4.7 港元。不过,BNP 同时指出,价格竞争加剧令其经营利润率下降,预期未来竞争持续恶化,预测联想 2008 年及 2009 年有关毛利率将降至 5% 及 4.9%。

对于 IBM 的出售行为,分析人士指出,很可能是 IBM 对联想



杨元庆

的整合能力产生了质疑,联想在北美市场持续的亏损让 IBM 对联想失去了信心。

汇源果汁 今日赴港推介

日前,有消息称,北京汇源食品饮料集团已经完成上市前聆讯,将于今天在香港举行投资者推介会,并计划于本月 23 日正式登陆香港联交所,拟 IPO 融资 2.5 亿美元。

昨天,记者从光大证券及香港一家金融服务机构相关人士处证实,汇源果汁上市计划确已进入倒计时。

资料显示,北京汇源食品饮料集团有限公司成立于 1992 年,主营果、蔬汁及果、蔬汁饮料的生产及销售。去年 7 月,汇源果汁引进法国达能及美国华平投资等战略投资者,海外上市融资路径逐渐明晰。“目前,通过海外战略投资者直接投资,再上市,已成为中国消费品品牌进入国际资本市场的普遍方式。”广发证券分析师徐子庆介绍。

汇源集团董事长朱新礼此前表示,引入战略投资者后,汇源已在高层团队中实现了国际化管理状态。而根据尼尔森市场调研报告,汇源果汁在内地果汁市场上已实现近 50% 的市场占有率。

(于兵兵)

莎莎布局内地市场

日前,香港著名化妆品零售连锁店品牌“莎莎”(SaSa)宣布,未来 3-5 年,曾经被内地消费者视为赴港购物必经地的“莎莎”化妆品连锁店将大举进入内地市场。为此,香港莎莎国际(0178.HK)将投资 1 亿元,在上海、北京、广州、成都等一线城市,完成莎莎品牌的初步布局。

根据截止去年 11 月的年中报告,集团营业额同比增加 14.6%,达到 13.4 亿港元。

2 月 3 日,莎莎国际某高层公开表示,在人民币升值和内地居民收入水平上升的拉动下,内地游客在香港零售业中的消费占比逐渐增加。目前内地游客在莎莎消费占集团营业额的 45%。受此激励,莎莎将积极拓展内地市场,有可能实现百店发展的规划。

昨天,莎莎化妆品中国有限公司相关人士则表示,受项目审批和运作流程等影响,拓店速度可能有所调整,但着眼内地市场的发展战略不变。

(于兵兵)

华润电力 汕头风电场获批

华润电力(0836.HK)昨日宣布,华润电力风能(汕头)26 兆瓦风电场已于近日获得政府核准。

汕头风电场位于广东省汕头市南澳岛,华润电力持有汕头风电场 100% 的权益。该风电场建设规模为 26 兆瓦风力发电机组,计划于 2008 年投入商业运营。根据广东省物价局的规定,该风电场的上网电价按每兆瓦时 528 元(含税)执行。

(王杰)

明基 2006 年四季度亏损或超预期



为扭转颓势,明基已对公司架构进行了重组 资料图

□本报记者 张韬

虽然明基已经中止了与西门子手机的合作,但并购西门子手机后的后遗症还未完全消除。明基董事长李焜耀原以为“抛掉西门子”后会一身轻松的想法再次落空。

日前,明基公司负责财务的高级副总裁 Eric Yu 对媒体表示,由于去年四季度明基公司拿出 8000 万欧元作为明基移动公

司(已经破产)的手机售后服务费用,因此四季度的亏损可能要比预期的大。

明基公司去年四季度的财报尚未公布,据台湾地区财经分析人士估计,明基公司的亏损可能从 60 亿到 80 亿新台币,约合 1.8 到 2.4 亿美元。分析人士表示,2006 年,明基公司的亏损额可能高达 260 亿新台币,每股亏损 10 元新台币。

去年 9 月底,明基宣告与西

门子手机分手。明基三季度财报显示,明基在第三季出现单季亏损达新台币 122.2 亿元(约合 3.71 亿美元)。当时明基预计,由于已经甩掉了西门子手机这个包袱,第四季已没有大幅外亏,并预期有机会扭亏为盈。

Eric Yu 表示,明基为承担手机售后服务 2 年责任,必须承担每季约 1000 万欧元的费用,虽然西门子在第四季支付 1.1

亿欧元(约合 1.4 亿美元)补助款,但因第三季已用来抵消部分亏损,这笔款项全数转做手机维修费用后,明基必须再自掏腰包,使得第四季将出现超出预期亏损幅度。

Eric Yu 还指出,希望 2007 年能再还债新台币 100 亿元(约合 3.04 亿美元),以减轻财务压力。事实上,明基在 1 月份才以友达股票作为交换标的,发行新台币 45 亿元(约合 1.37 亿美元)无担保可交换公司债(EEB),并计划通过银行借贷取得新台币 50 亿元(约合 1.52 亿美元),完成第一阶段还债新台币 100 亿元(约合 3.04 亿美元)目标。

至于明基第二阶段还债新台币 100 亿元(约合 3.04 亿美元),业界预期可能会先由子公司达方电子着手,达方最快 5 月就能上市,明基规划由达方发行海外存托凭证(GDR),将持股从现在 51% 降至 20%,预计可募得新台币数十亿元。

为了扭转收购西门子手机事业部所带来的颓势,目前明基已经对公司架构进行了重组,分为集成制造、数字媒体和移动通信三个业务集团,其中,集成制造业务可能被剥离为一个独立的公司。此前,明基公司董事长李焜耀曾表示,今年下半年,可能在集成制造业务上引入战略投资者合资经营。

追赶 Google 雅虎启动新广告系统



雅虎在搜索广告营收方面远远落后于 Google 资料图

□本报记者 张韬

今日,雅虎在美国正式启动下一代广告系统“巴拿马”(Panama),这一推出的时间比华尔街的预期提前了一个月。“巴拿马”已多次推迟,因此它的发布吸引了众多投资者和广告客户的高度关注。

雅虎希望通过“巴拿马”缩小同 Google 在搜索广告市场的差距,改进后的技术能使广告主按广告流行度计算的搜索条件来支付广告费用。Panama 还有助于广告主向网络上的特殊受众发送专门广告,或者基于广告效率调整

广告策略。多年来 Google 一直在为广告主提供这种能力。过去几年里,搜索广告市场一直高速增长,而且有着丰厚的利润率。但在市场角逐中,雅虎已经被 Google 远远甩在后面。

因此,“巴拿马”无疑是雅虎过去几年发布的最重要的一款新产品。雅虎搜索营销部门高级主管布莱恩·阿克顿(Brian Ac-ton)表示,新搜索广告系统发布是雅虎历史上的一个重要事件。

按照雅虎现有规则,广告排名完全取决于搜索关键字的竞价价格。与之相比,Google 还将广告的点击量考虑在内,从而可

以为搜索者提供相关性更高的广告,提高广告点击率。马哈尼预计,2006 年每次搜索为 Google 带来了 4.5 美分到 5 美分的收入,而带给雅虎的仅为 2.5 美分到 3 美分。如果考虑到每年的搜索总量多达数十亿次,雅虎在搜索广告营收方面远远落后于 Google 也就不足为奇。

分析师指出,如果新广告系统获得了增长动力,雅虎 2007 年销售额就有可能达到 20% 的增速,这将大大超过雅虎周二发布的全年增长预测。

花旗集团分析师马克·马哈尼表示,“巴拿马”可能会给雅虎

的搜索广告业务带来深远影响。雅虎 CEO 特里·塞梅尔则表示:“未来一段时间,我们将继续密切关注‘巴拿马’。不管是过去、现在,还是将来,‘巴拿马’都将是我们的业务重心。”

分析师认为,“巴拿马”提前推出对塞梅尔至关重要。“很多大投资者都希望塞梅尔从雅虎离职,主要原因之一就是‘巴拿马’多次推迟发布。雅虎公布的 2007 年业绩预期可能会变得非常保守。雅虎希望通过新广告系统提升搜索营收,如果‘巴拿马’真能产生这样的效果,雅虎今年下半年业绩将超过预期。”

“巴拿马”受到如此高的关注并不出人意料。一些分析师认为,“巴拿马”多次推迟发布是雅虎股价持续下跌的主要原因。去年年初,雅虎股价还高达 35 美元,但去年 10 月已跌至 22 美元左右。上周五,雅虎股价报收于 28.77 美元。简而言之,雅虎希望通过“巴拿马”将广告放在最容易受到点击的位置。

当然,雅虎面临的挑战还不限于此,显示广告市场竞争日趋激烈,重组计划带来的不确定性,以及发展战略还不够明晰,都是雅虎必须解决的难题。华尔街的一位著名股评在博客中称,如果“Panama”运转顺利,雅虎股东、员工,以及广告客户都将从中获益。不过,在过渡期内,雅虎的营收是否会受到负面影响,与 Google 的差距是否会进一步扩大,目前还有待观察。

香港终审法院接纳毛玉萍上诉

□本报记者 王杰

已经除牌的上海地产前总经理毛玉萍,因串谋操控上海地产股价、串谋造市及诈骗信用状贷款等罪名,共判刑 4 年 10 个月。毛玉萍不服,就控罪再次申请上诉至香港终审法院。昨日香港终审法院接纳其申请,将于 7 月 4 日审讯,预计需时两日。

今年 1 月 16 日,毛玉萍因串谋造市、串谋诈骗中银香港及串谋妨碍司法公正三项罪名,被

香港湾仔区域法院判处入狱三年半。今年 4 月,已在香港服刑的毛玉萍再度被指控 12 项诈骗罪罪名,并被香港区域法院判刑 32 个月。新增刑期中,有 16 个月与原来的刑期同期执行,毛玉萍须服刑共计 58 个月。

毛玉萍之后提出上诉,去年 10 月在香港高等法院开审。香港上诉庭裁定,毛玉萍其中一项串谋诈骗罪获得撤销,另外两项控罪上诉就被驳回。由于较早时被判的三年半刑期是同期执行,因此刑期不变。

鸿隆控股拟二月赴港上市

□本报记者 王杰

香港市场消息,总部位于深圳的房地产开发商鸿隆控股计划通过在香港上市融资最多 5.15 亿港元。公司拟将所得将用于其购物中心和住宅项目。

鸿隆于上周四启动了面向机构投资者的国际发行。散户投资者可从 2 月 8 日起开始认购。面向机构和散户投资者的认购截止日均为 2 月 13 日。股份预期于 2 月 23 日上市。公司上市保荐人为光大融资。

鸿隆主要从事住宅及商场发展项目,项目包括鸿隆广

场、港湾丽都。消息人士称,该公司目前拥有土地储备超过 140 万平方米,主要位于深圳及广东省其他城市,此次上市集所得主要用作商场及住宅项目用途。

鸿隆于上周四启动了面向机构投资者的国际发行。散户投资者可从 2 月 8 日起开始认购。面向机构和散户投资者的认购截止日均为 2 月 13 日。股份预期于 2 月 23 日上市。公司上市保荐人为光大融资。

中国地产周五赴港招股

□本报记者 王杰

据消息人士透露,由香港富豪汪世忠私人持有的中国地产(原名为太平协和),将以每股 3.5-4.7 港元招股,发售 4.5 亿股,集资 15.75 亿-21.15 亿港元,集资所得主要用作现有项目用途。

中国地产此次上市资产主要是上海两个项目,包括位于南京路上海协和城及上海康城。有基金经理引述公司管理层表示,中国地产获大股东授予认购权,未来可收购其持有的北京及昆山等项目。

中国地产此次上市的项目中,上海协和城为零售、住宅、

酒店、写字楼综合项目,分两期发展,项目第一期工程已完成,目前正进行第二期工程,预期 2008 年完成,第二期零售物业部分楼面面积为 20 万平方米,其余还包括酒店、写字楼。至于上海康城住宅项目,前 3 期已完成销售,计划今年预售第 4 期。

有公司管理层表示,虽然内地近期针对楼市推出新措施,但由于其零售物业比重较大,因此对该公司影响不大。该人士还表示,目标在 3 至 5 年内将公司发展成为中国最大地产商之一。

中国地产将于本周五招股,14 日截止认购,股份预期 2 月 23 日上市,保荐人为美林。

蒙牛乳业股东配售套现

□本报记者 王杰

香港市场消息称,蒙牛乳业(2319.HK)的股东将出售最多 14 亿港元的股份。

据悉,该公司股东将以每股 20.6 至 21.5 港元,配售 6500 万股,套现 13.39 亿-13.97 亿港元。知情人士称,荷银洛希尔将负责安排此次股票出售交易。

■ 公司看点

光大国际夺食环保商机

□本报记者 王杰

近年来,环保产业日益受到投资者关注。

外资券商 DBS 唯高达日前表示,环保是我国第十一个五年计划的首要发展任务之一。由于潜力巨大及收费将稳步上调,拥有废水处理、空气污染处理等业务的中资环保股越来越受到市场垂青。该行将光大国际(0257.HK)列为环保概念首选股之一,给予目标价 1.54 港元。

从去年年初至今,光大国际累计涨幅达 275%。

“光大国际近年来积极转型,在内地污水处理和垃圾焚烧业务方面投入巨资,其环保业务正在稳步增长。”敦沛证券分析师潘洪珊表示。更有分析人士预计,2006 年下半年,光大国际环保业务收益将出现明显增长,由今年起,其盈利将以环保业务为主,而今后两年更将成为公司环保业务的全面收益期。

资料显示,光大国际的主要业务包括桥梁收费、物业投资、环保以及投资控股等。该公司去年上半年营业额及盈利分别上升 54.3% 及 14.6%,达 9434 万及 7162 亿港元。其中,环保业务的营业额为 4966.5 亿港元,占总营业额的 53%,较 2005 年同期的 41% 大幅上升。

据悉,光大国际于 2005 年起进军环保业务。公司的环保项目包括垃圾焚烧发电厂和污

水处理厂,绝大部分以 BOT(建造、营运、转让)和 TOT(转让、营运、移交)形式进行。

该公司垃圾发电厂项目包括 2006 年下半年提供收益的苏州垃圾焚烧发电项目第一期,以及今明两年投入运行的宜兴、江阴垃圾焚烧发电项目。

日前,光大国际与苏州市市政公用局签订协议,建设苏州垃圾焚烧发电二期。该项目二期日处理垃圾能力 500 吨,总投资 2 亿元,将于 2008 年底建成,届时整个发电厂日处理垃圾能力将超过 1500 吨,年上网电量将达到 1.5 亿度。

在污水处理方面,包括已开始运作的山东淄博市项目,今明两年运作的青岛、济南项目,光大国际已在江苏、山东两大区域成功取得环保项目 10 余个,涉及总投资超过 30 亿港元,并已实现污水日处理量超过 100 万吨。

此外,光大国际还与苏州市政府合作建设全国首个集中处理城市固体废物等项目的环保综合产业园——苏州市光大环保产业园,以拓展沼气发电等业务。

为发展环保核心业务,光大国际去年下半年出售了妈湾电厂 15% 的权益,将出售所获资金投入发展环保业务和市政公用工程等领域。目前,除环保业务,光大国际还拥有经营青洲大桥部分权益,以及内地和香港若干物业资产。