

Companies

小肥羊启动IPO 两“短板”或压低定价

◎本报记者 于兵兵

日前,内地餐饮连锁企业小肥羊已将IPO预披露资料在港交所公示,这标志着其上市进程进入最后冲刺阶段。而据市场消息,小肥羊的定价估值将低于同业水平,其风头很可能不及去年上市的味千中国(00538.HK)。

以目前流传的招股价计算,小肥羊预测市盈率远不及味千。这说明此次小肥羊拟发行价格定得比较保守,这将直接影响小肥羊IPO集资额。但这种情况并不说明香港资本市场整体对内地消费概念缺乏信心,应该只是针对个股的。”上海道邦投资分析师指出。

据了解,小肥羊此次将发行2.24亿股(其中25%为旧股),等于经扩大后全面摊薄股本的22%,招股价可能为2.68-3.68港元。有研究报告认为,这一价格对应的今年预测市盈率为13-16倍,较已在港上市的内地消费品牌23-28.3倍有大幅折让,而与小肥羊业务相近的味千中国,其今年预测市盈率约为31.1倍。

至于小肥羊“低姿态”招股的原因,除新股市场状况不佳外,根据其上市保荐人之一德意志银行的研究报告,受食品原材料价格上涨等因素影响,小肥羊今年及明年的毛利率可能有所下降。报告称,受累于食品价格的60.3%降至今年的58.1%和明年的58.3%。但随着公司提升效率和集中管理,未来两年的同店销售增长将分别达到9%和5%。

此外,另据披露,小肥羊目前有5家自营店暂停营业,原因是尚未达到

政府规定的防火安全及环境保护标准。报告指出,这5家店去年贡献的营业额及税前盈利分别为3440万元和770万元,占公司总收入及税前利润的3.6%和5%。

也许,以上因素都是小肥羊在招股定价时的“短板”所在。

不过,另一方面,研究机构对小肥羊拓展前景仍十分乐观。从2006年起,小肥羊跻身内地第三大食品连锁集团,市场占有率达到6%,仅次于经营必胜客的百胜餐饮集团及麦当劳。同时,小肥羊也是全国最大的一站式服务餐饮品牌,2006年市场份额达到11.8%。

根据小肥羊的预披露资料,截至今年3月,其在中国内地共拥有94家自营火锅店及240家特许经营店,另在中国香港、日本、美国及加拿大拥有9家自营店及8家特许经营店。有消息称,此次小肥羊计划把集资所得部分用于增开150家火锅店,其中今明两年在内地市场将分别新开自营店40家和55家,为此,预期两年资本开支合共4.4亿元。

德银预期,实现上市后,小肥羊今年盈利将上升45%,由去年的9120万元增至1.33亿元,明年将再上升40%至1.86亿元。

受惠于小肥羊此次上市的还有之前对其进行风险投资的两大基金公司。此前,英国3i及普凯投资基金PraxCapital投资2500万美元,分别持有小肥羊20.25%及5.06%股份。目前,小肥羊股权结构为大股东持有约61.28%权益,员工持有13.41%权益。而上市套现的25%旧股中,大多数为上述两大基金公司的股份。



特步公开招股 市场反应平平

◎本报记者 于兵兵

近日,香港掀起一波新的IPO高潮,但市场的总体反应还是不太热烈。

昨日,有消息称,21日开始公开招股的特步(01368.HK)招股首日反应一般,综合3家券商数据,共录得800万港元的保证金额,不过已较5月初招股的新股有所回暖。

相比之下,去年上市的内地消费类企业风光截然不同。仅去年7月,就有安路、维达、新世界百货等三只内地消费概念股上市,其中同样也是体育用品制造及营销商的安路公开发售部分获得约183倍超额认购,并最终在招股价上限5.28港元定价,集资净额30.37亿港元。维达纸业在公开发售部分也获得约115倍超额认购,以招股价上限3.68港

元定价,集资净额7.099亿港元。

不过,也有机构投资者表示,虽然由于受美国影响,香港股市的消费概念股甚至整体股市有所降温,但随着内地内需市场的稳步启动,以及中国经济宏观面的坚挺,相信消费概念股仍是较具投资价值的股票,而味千中国等股票近期的低位上扬的说明投资者信心正在恢复。

营业税增加 网易首季净利下滑

◎本报记者 张辑

昨日,网易(NTES.Nasdaq)发布了截至3月31日的2008年第一季度未经审计财报。报告显示,网易第一季度总营收为6.519亿元(约合9300万美元),高于上一季度的6.221亿元,以及去年同期的5.546亿元;净利润为2.694亿元(约合3840万美元),同比下滑10.6%。

报告显示,网易首季业绩出现下滑是由于营业税支出增加。据了解,新的企业所得税法自2008年起生效。在新法规生效前,网易的一些子公司及VIE(可变利益实体)已获得各项税收优惠待遇。而根据现行会计准则,除某些还处于免税期的子公司外,网易第一季度已使用新的25%的法定所得税率预提所得税。不过,网易方面称,公司的一家VIE的优惠营业税率申请已经获当地税务局批准。

中华网 首季净亏1190万美元

◎本报记者 张辑

美国时间周三,中华网(CHINA.Nasdaq)发布了截至3月31日的2008年第一季度财报。财报显示,其当季总营收为9830万美元,同比增长12%。不过,受运营支出增加28%的拖累,该公司首季净亏损为1190万美元,而去年同期则为盈利6.4万美元。

联想去年业绩增201% 谋求提升市场座次

◎本报记者 张辑

昨日,联想集团(00992.HK)发布了截至今年3月31日的第四财季及全财年业绩报告,其全年股东应占纯利为4.84亿美元,增长2.01倍;其中,第四季度净利润为1.4亿美元,同比增长132.8%。对于宏碁借势并购在全球市场占有率的提升,联想方面表示,将寻求并购提升市场份额。

联想集团董事局主席杨元庆昨日表示,这一财年的业绩表明,联想已在成功完成对IBM的PC业务的并购与整合后,重新恢复了老联想的盈利水平。通常,第四财季是联想

的销售低谷,但这次却实现了一倍以上的同比增长,联想已经连续8个季度保持增长,其毛利率也继续保持较高水平,各个业务区域均保持盈利。

在联想的业绩发布会上,公司高级副总裁及首席财务官黄伟明表示,联想第四财季表现强劲。其中,在中国大陆市场,联想PC销量上升24%,预期市场份额升至25.1%,连续11个季度快于市场平均增长速度。黄伟明同时还表示,联想第四财季在美洲的PC销量按年上升9%;在欧洲、中东和非洲的PC销量按年上升30%,这也是上述区域连续5个季度取得两位数的销售增幅增长。黄

伟明解释道,这主要受益于PC市场的强劲增长和欧元的强势。

黄伟明表示,联想去年的市场份额也取得了增长,其全球电脑市场份额在第四财季达到6.9%,增长了0.3个百分点;全年则为7.6%,增长了0.4个百分点。根据财报,联想第四财季市场份额排名全球第四。记者在美洲,在第三财季,联想PC的全球市场占有率位列第三,但受到宏碁收购Gateway和PB的影响,联想此后的市场份额退后了一位。

杨元庆日前曾表示,联想对目前的全球市场份额和全球排名不满意。我相信PC产业还会进一步整合,我们希望抓住机会进行收购。”他表

示。针对通过并购扩大市场份额的策略,黄伟明称,联想将继续寻找并购计划,以提升在全球PC市场的份额。不过,联想现在并无明确的并购目标。

展望前景,杨元庆昨日还表示,虽然大经济环境可能影响到联想的收入,但新兴市场的增长将持续强劲。联想在稳固当前主要业务的同时,将把握住新兴市场、笔记市场、交易型业务尤其是消费业务的增长机会,并积极培育新业务,以保持高于行业平均速度的增长。联想还将把握好包括奥运会在内的各种机会,争取早日实现成为业内领导者的目标。”

女总裁九城履新透露“四维战略”

◎本报记者 张辑

昨日,第九城市(NCTY.Nasdaq)宣布,公司新任总裁陈晓薇已正式到任。而作为网游界的第一位女总裁,陈晓薇接受采访时首次透露了其“四维战略”,也就是做好现有服务的同时,推动游戏多元化化和自主研发,并建设互动性游戏社区。

据了解,陈晓薇就任后,主要是协助该公司董事长兼CEO朱骏进行公司的经营管理及战略发展规划。朱骏继续担任CEO,对公司重大运营及管理进行决策。据介绍,陈

晓薇曾先后在中央电视台、麦肯锡公司纽约总部任职。2006年,她被评为2005中国经济女性年度杰出贡献人物之一。在加入第九城市之前,她是中华网科技公司及中华网游戏集团总裁。

陈晓薇在接受采访时首次透露了九城未来的四维战略(简称4D),以及九城入股韩国G10公司的原因。

据悉,4D战略主要包括四个方面,第一是做好九城现有的服务,包括增加游戏本身的内容,开发更符合本土化的产品;第二是游戏多元化。即年底之前,会陆续推出2-3款

新游戏,未来更加多元化。第三是加大自主研发力度。目前已在上海、成都拥有自主研发团队。最后是建设有互动性的游戏社区。

今年4月,九城宣布投资3800万美元入股韩国游戏开发商G10娱乐公司,业界普遍认为九城此举目的在于加强争夺《劲舞团》系列网游的话语权,陈晓薇对此没有否认。她进一步指出,九城投资G10主要是希望开发商能够有充足的财力和物力,给开发的游戏最好的支持,无论是开发进度方面还是对中国本土服务支持方面。对于九城入股

G10,是否意味着其母公司T3上市日期临近,陈晓薇表示,T3一直有上市计划,由于九城占有董事会席位,所以T3也在和九城进行讨论。具体何时上市,她表示九城作为小股东,目前不方便透露更多。

另一方面,朱骏昨日在对陈晓薇的欢迎仪式上表示,他未来的主要工作是为第九城市制定战略方向,而“国际化”正是第九城市下一阶段的主要战略,围绕这个战略,他将继续打造第九城市国际化人才平台。而具有丰富国际背景的陈晓薇将在这一战略方向的执行中发挥作用。

Table with columns: 恒生指数成份股行情日报 (2008年5月22日), 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨跌幅(%), 成交量(千股), 成交额(亿港元).

Table with columns: H股指数成份股行情日报 (2008年5月22日), 股票代码, 股票简称, 收盘价(港元), 涨跌幅(%), 成交量(千股), 成交额(亿港元).

Table with columns: 红筹股指数成份股行情日报 (2008年5月22日), 股票代码, 股票简称, 收盘价(港元), 涨跌幅(%), 成交量(千股), 成交额(亿港元).

Table with columns: 内地、香港两地上市公司比价表 (2008年5月22日), 股票代码, 股票简称, A股(人民币), H股(港元), A股股价/H股股价(0.89013), 涨跌幅(%).

Table with columns: 美国市场中国概念股行情日报 (2008年5月21日), 股票代码, 股票简称, 收盘价(美元), 涨跌幅(%), 成交量(万股), 成交额(亿美元).