

Companies

■关注电信业重组

三运营商遭看空 3G板块短期难获益

在香港停牌一周的中国联通、中国电信和中国网通昨日同时复牌,受前日三方公布的重组消息刺激,三只股票昨日集体放量下跌,跌幅均超过12%,联通更是猛跌14%。

分析人士指出,相比于中移动,联通估值过高是其下跌的根本原因。同时,由于中国电信近期将面临资金瓶颈及发展CDMA网络(C网)前景明朗等因素,复牌后的下跌也在情理之中。

◎本报记者 张轶

新联通业绩目前尚难确认

昨日,A股市场上,随着联通的复牌,早盘表现较好的3G概念板块也开始大幅回调。

6月2日,中国电信与联通双双发布公告,中国电信将以总价1100亿元收购联通C网。其中,中国电信集团将以662亿收购联通C网资产,上市公司以438亿收购C网业务。在另一份公告中,中国联通与网通联合宣布,将以换股方式完成合并。网通将成为联通的全资附属公司,将从香港联交所退市。

对于昨日的下跌,银河证券王国平认为,中国联通A股今日的表现主要是受港股开盘下跌的影响,同时,新联通业绩目前还不能确

定,因此机构对后市比较谨慎。但是,王国平指出,如果联通A股将来能被吸收合并,则肯定有一定的溢价。

还有分析师向记者表示,新联通和中电信的基本因素均有改善,但需要注意的是,以停牌前收市价计算,新联通2008年预测市盈率将高达24倍,远超昨日中移动18倍的市盈率,下跌风险相当高;至于中电信,董事长王晓初表示,CDMA业务于3年半后会有盈利,意味未来数年整体表现只属一般,相信会有投资者先行获利。因此,3只电信运营商的股份复牌后,股价大跌也属情理之中。

业界重新审视3G市场空间

3G板块的大跌让业内对电信重组给电信产业的刺激预测回归冷静。此前,业内分析,由于电信重组及3G产业的启动,光通信设备采购就将产生4000亿的市场。但王国平认为,这是一个理论值,而且电信重组对相关企业带来的利好近期难以兑现。

王国平表示,一般来讲,运营商的招标计划是在年初设定,年中下订单。但由于电信重组的进行,各大运营商都在忙碌于电信重组涉及的资产的交接。由此观之,电信设备采购及整个3G产业链的投入在今年下半年将呈现萎缩态势。

至于重组后的运营商,业内一致的观点是,中国电信最为获益。但根据最新的收购报价,一海外投行预计,中电信倾向以债务方式支付收购代价,以438亿元的作价及5.5%利息计算,中电信每年需要额外支付24亿元利息开支,再加上C网每年的资本开支约11亿元,除非中电信可以将C网盈利提升1倍,否则额外的开支将完全抵消所有得益。6月2日,中电信董事长王晓初也承认,收购C网的作价偏高。预计C网将在几年后对中国



中银国际:中电信将投逾300亿升级C网

针对昨日披露的重组进程,中银国际发表研究报告指,中电信收购CDMA业务于短期会造成轻微负面影响,2009年的每股盈利将会出现2%的摊薄,但2010年会有中性的贡献,假设C网业务改善其市占率,可与中电信现有的固网业务达至3%的协同效益收入。

分析人士指出,王晓初关于尽早挣回差价的说法其实暗含了中国电信在获得C网后,希望尽快获得3G牌照。在电信重组落实之后,3G牌照的发放将成为电信产业的重中之重。中银预计,中电信需要投资300亿元至400亿元将现有的CDMA2000X1提升至3G标准。比中国联通将GSM升级至WCDMA标准及中移动将网络升级至TD-SCDMA低,所以中国电信将享有较好的竞争优势。中国电信支付1100亿元收购联通C网,还要花费高达数百亿

资金升级C网,这让中国电信的资金一下收紧。王晓初称,中电信考虑引入投资者,现在与四至五家大型企业保持比较好的联系。而且,中国电信正考虑在适当时候回归A股上市。

一位消息人士向记者透露,国资委将会出资300-500亿元左右补贴中国电信,而通过租赁母公司CDMA业务的中国电信上市公司的资金压力也会随之大大减少。(张轶)

联通:重组不影响C网业务使用

三分之一小灵通用户将转网

◎本报记者 张轶

昨日,中国联通就C网出售事宜向用户公告。联通在公告中表示,中国联通目前正在与中国电信就CDMA业务出售项目进行洽谈,目前已经签订框架协议,并正就详细安排进行深入协商。双方企业的协商均以保障用户服务和权益为前提,所以不会对CDMA用户(133及153号段的用户)目前使用的通信业务、资费标准、客户服务及用户相关的权利义务造成影响。

昨日,记者133的手机也接收到一条联通的短信称,中国联通与中国电信已就C网出售达成框架协议,双方将共同保障用户服务和权益不受影响。针对C网的运营,中国电信董

事长王晓初在宣布收购C网当日表示,预计最快10月底,中国电信便可向C网用户提供服务。王晓初透露,中国电信将整合CDMA和WIFI,向家庭用户提供更优质的“我的E家”服务。

不仅C网用户,高达8000万的小灵通用户在此次电信重组中将何去何从也成为业界关注的焦点。有专家称,由于政策限制,小灵通业务是中国电信曲线推出的“移动业务”。电信在收购CDMA业务后,小灵通将面临被遗弃的危险。不过,王晓初对业界的担心进行了释疑。王晓初预计,在收购C网后小灵通用户将出现三大趋势,1/3的中高端用户将会转向C网,有1/3的用户将会留下来,但会有近1/3用户将会离网流失。

来自中国电信的内部消息,电信正酝酿数套方案,以绑定小灵通用户。具体方案包括在获得CDMA网络后,鼓励小灵通用户不改号转C网;或在获得移动牌照后升级网络,让小灵通用户也可以实现全国漫游,然后与CDMA用户一同过渡到3G。此前还有消息称,中国电信将会启动小灵通业务的全国漫游服务,以此延长小灵通的生命周期。

中银国际发布报告认为,中电信现在在20个南部及西部省份有领导地位,相信若与C网业务捆绑可以达到协同效益。即使在北方市场,中电信至少在10个省份取得不错的商业客户市场。所以相信该公司可以达到足够的盈利及成本协同效益,增加C网的价值。

5月上海写字楼租售价格齐涨

◎实习生 朱宇琛
本报记者 李和裕

与住宅市场深度调整不同,5月上海写字楼市场继续保持强劲需求,租金与售价均告攀升。昨天,中国商用物业研究中心发布调查数据显示,5月上海写字楼平均租金5.1元人民币/天/平方米,环比上涨1.6%;平均售价18000元/平方米,环比上涨5%。

其中,甲级写字楼的表现最为突出。租金达9.2元/天/平方米,且浦西由于办公空间紧张,租金水平逐创历史新高,中心区域的一些热点楼盘租金环比增幅达5%。虽然租金持续上涨,但中心区域甲级写字楼的空置率仍保持在2%左右的低水平。

而在中心区域供不应求的同时,受价格影响,部分企业已开始将目标转向传统CBD的外围区域,一些新兴区域的写字楼供应也开始加大,近期上海新增写字楼供应量有29万平方米。但分析师预计在短期内,上海写字楼的租金报价仍会维持在一定水平。

后悔买易趣 王雷雷将离职独自发展

◎本报记者 张轶

TOM首席执行官王雷雷因对易趣失望,有可能离职独自发展。昨天,接近王雷雷身边人士向上海证券报透露,其实在2006年TOM在线收购完易趣,王雷雷就表示了后悔。在TOM接管易趣一年多时间里,王雷雷也常对身边朋友坦言,对易趣各方的工作不是十分满意。

这位接近王雷雷身边人士表示,2006年底,TOM在线与eBay敲定收购易趣eBay投入4000万美金,TOM在线投入2000万美金。2006年12月,双方在上海召开新闻发布会。就在召开新闻发布会后没几天,因地震造成多条海底光缆被震断,服务器架设在国外的易趣业务受到严重影响。这个时候,王雷雷身边的朋友第一次听到了他对易趣的抱怨。王雷雷私下对朋友表示,后悔购买易趣,架设在国外的服务器让其显得在中国很脆弱。

该人士表示,王雷雷雷厉风行。收购易趣后,部分易趣员工拖拉的性格让王雷雷不满。于是进行

了人员调换。未经证实的数据是,易趣被并入TOM在线后,人员流动率在30%以上。王雷雷自己曾向朋友承认,很多人是我让他们走的”。大多数接替上来的是TOM在线的员工,但是这些员工没有丰富的电子商务方面经验,易趣业务疲软。

王雷雷本人倒是非常注重和用户的沟通,经常到论坛上直接与用户交流。但由于新易趣是合资公司背景,并不是一个人说了算,王雷雷很多想法无法贯彻。整合后的TOM易趣发展情况不尽如人意。王雷雷也多次给朋友私下表示,“想离开”。

易趣的资金也是很大的问题。合资时eBay投入4000万美元,TOM提供价值2000万美元支持。据悉,一年半过去,一方面eBay的4000万美元几乎花光。另一方面TOM无线业务的低迷,在2007年TOM还经历退市。对新易趣资金投入不可能很大。目前没有任何信息显示该公司有新的资金注入。

eBay新任首席执行官约翰·多纳霍和首席财务官鲍伯·斯旺日前

在“高盛互联网峰会”公开承认,eBay业务表现欠佳。业界普遍认为,这是eBay官方首次公开承认中国业务的失败。

5月28日,eBay中国公司发言人刘燕解释称,该公司高层的言论主要指eBay收购易趣后进行平台对接的效果并不如之前预想满意,并非“eBay中国业务表现欠佳”,目前eBay和易趣公司已经分开运作。6月2日下午,易趣市场公



部对媒体表示:eBay新任首席执行官约翰·多纳霍不久前对中国业务的评论,主要是针对ebay.cn。eBay中国业务指的是ebay.cn运营的业务,主要面对的国际电子商务;易趣是TOM和eBay在中国的合资公司,王雷雷执掌的是易趣公司。不管怎么样,合资公司一方公开对另一方表示出不满,总是会让人产生反感的情绪。或许,离开对于王雷雷来说是情理之中。

2008财年盈利预测齐降 日三大汽车巨头集体“触底”

◎本报记者 官璐

昨天,本田公司发布2008年度(2008年4月至2009年3月)业绩预测,销售额有望达121400亿日元,与去年相比增幅达1.1%,而营业利润则可能从上一年的9531亿日元,降低到6500亿日元,利润惊人地缩水31.8%。

本田技研中国广告部朱林杰向上海证券报介绍,原材料的涨幅高于成本降幅,销售费用、一般管理费用及研究开发费用都在增加,包括贬值带来汇率的影响等等,都是造成本田利润下降的“罪魁祸首”。

不单单是本田一家在2008财年出现利润大幅下降的情况,日产、丰田等日本汽车巨头都将在本年度将面临严峻挑战。

日产汽车也在近日预测,在2008会计年度营业利润将下滑30%至5500亿日元,而分析师原先预测该公司的利润为6520亿日元。日产汽车上月下旬公布第四季营业利润下滑14%,并预测本年度获利将大幅衰退,原因也是美元贬值、大宗商品价格上涨及美国需求下滑等因素影响。

业内人士指出,日元兑美元升值,令日产品备受打击。日产指出,预期美元兑日元今年将进一步贬值。此外,钢铁、铂金等原材料价格上涨,也将抵消日产品削减成本的努力。

日产相关人士表示,需要多花一年才能达成公司的目标:包括营业利润率达到国际车厂的顶尖水准、总销量420万辆、及平均投资资本回报率(ROIC)达20%。

种种压力之下,日产汽车总裁卡洛斯·戈恩宣布,受钢材等原材料价格高涨的影响,日产计划提高汽车价格。日产公司预计,原料价格上涨将导致公司本财年盈利减少1700亿日元。目前,新日铁等钢铁公司正在与汽车厂商进行交涉,希望将每吨钢材价格提高3万日元。日产虽然在降低成本方面下了苦功,但戈恩强调:钢材价格已连续4年大幅上涨,如果不转嫁这种成本,公司经营将难以为继”。

无独有偶,丰田也在上个月宣布,在从今年4月1日开始的2008财年中,净利润将下滑至12500亿日元。果若如此,将是丰田汽车7年以来利润首次出现下降。

知情人士透露,为了应付原材料价格上涨、美国经济下滑、住房净值下降及油价高企等不利因素的影响,丰田汽车除了将提高几款在北美市场最受欢迎车型的价格外,原定在2009年末投产的一款Highland轿车-SUV混合型车,将推迟到2010年5月开始生产。

业内人士表示,日本汽车巨头利润大幅下滑已是定论,现在新兴市场则有可能成为他们最后的希望。

通用汽车调整北美战略

◎本报记者 吴琼

为应对北美市场经济和市场的挑战,通用汽车开始调整北美战略。昨日,在通用汽车的年度股东大会上,通用汽车公司董事长兼首席执行官瓦格纳公布了一系列战略措施,措施包括产品和技术、生产设施和产能、悍马品牌处置问题。瓦格纳此举旨在最终实现通用汽车的持续盈利和成长。

在通用汽车的年度股东大会上,瓦格纳宣布了其新战略。在传统汽车上,通用汽车采取扩大生产市场需求量大的产品,减少需求放缓的产品。

其一,增加生产销量增长的小型车和中型汽车。如计划9月在密歇根州的Orion装配中心增加第三个班次,生产热销的雪佛兰Malibu和庞蒂亚克G6;今年9月,计划在俄亥俄州的lordstown整车装配厂增加第三个班次,生产雪佛兰Cobalt及庞蒂亚克G5。其二,雪佛兰品牌将启动新的全球紧凑型车型计划,全新的雪佛兰紧凑型车型将于2010年中期投产,厂址可能定在俄亥俄州的lordstown工厂。其三,通用汽车将停止在四家工厂生产皮卡和以卡车底盘开发的SUV。加上美国的两个卡车生产工厂(密歇根州的Pontiac和弗林特厂)取消轮班,预计2010年通用汽车北美运营结构性成本将节省10亿余美元。这也是通用汽车在此前宣布到2011年实现日常运营费用

缩减50亿美元计划的重头部分。在2006至2007年度期间,通用汽车在北美地区已经成功降低了90亿美元的运营成本。其四,通用汽车公司启动了针对悍马品牌的战略评审,正考虑包括实现全面更新该品牌产品系列,或者部分乃至全部出售该品牌。其五,在新能源汽车上,其雪佛兰Volt的量产计划已经获得了董事会的批准,预计短期内将正式发布量产版的雪佛兰Volt,2010年底将投放市场。

全球航空业今年预计亏损23亿美元

◎本报记者 索佩敦

继今年4月第二次下调全球航空业盈利至45亿美元之后,国际航空运输协会(IATA)昨日再度大幅调低了行业盈利预测,预计2008年行业亏损将达到23亿美元。

世界各大航空公司的领导者在国际航协年会上一致通过一项决议,呼吁政府、机场和航空从业者立即行动起来,帮助航空业渡过金融危机,其中尤其希望政府采取放开跨国重组、避免各项惩罚性收费等措施。

国际航协预测,基于2008年平均油价为106.5美元/桶的数据,预计今年全球航空业亏损将达到23亿美元。如果平均油价升至135美元/桶,则行业亏损可能会扩大到61亿美元。

近期燃油价格猛涨,导致24家航空公司停业或申请破产。更多航空公司将无法生存”,IATA会长兼葡萄牙TAP航空公司总裁费尔南多·平托认为,特殊时期需要特别措施。航空业是全球经济发展的发动机,航空公司经营失败将对世界经济产生冲击。”