

# 移动互联网渗透“到家” 港股汇银家电股价七日翻倍

□本报记者 张枕河

18日在香港上市的社区O2O电子商务概念股汇银家电(01280.HK)大幅收涨15.66%至1.92港元。该股近期持续走强,自5月8日以来的7个交易日累计涨幅高达120%。

有业内人士指出,汇银家电针对小区内的电子商务,通过与小区物业合作,满足业主各方面的生活需求,并不仅仅局限于网购,还包括餐饮、医疗挂号等,其盈利模式受到看好。

**盈利模式获看好**

汇银家电创始于1993年,经历20余年发展,已成为三四线城市家电经销零售的知名企,部分消费者甚至将其俗称为小城市的“国美”。2013年开始,该公司利用其广的线下资源转型为小区O2O电商平台企业,经营的产品除传统的家电外,还扩张至彩票、生鲜蔬果、进口食品、母婴日化、互联网金融等产品,通过与物业和供应商的紧密合作,通过互联网模式满足小区业主的各项日常生活。

汇银家电如此描述其最为理想化的小区O2O平台服务:“清晨,业主通过APP上叫的家政服务人员已经来敲门,做早餐、搞清洁、然后送孩子上学。业主吃完早餐,又叫了一部专车去上班。中午,留守的太太不想做饭,通过平台叫了一份热气腾腾的快餐,衣服窗帘的洗涤由汇银乐虎网的工作人员上门来收,家具电器的维修保养通过汇银家电的免费维修上门服务。下午,家里老人在平台预约的保健专家已经排到号,出门去养老服务检查了。黄昏,小区店刚送到的蔬菜水果,网上请的厨师就上门了,一顿晚餐摆上餐桌。晚上,孩子在社交平台上叫的钢琴老师指导下练习,享受了上门美甲服务后,业主夫妻在APP上预定了电影和座位,



新华社图片

出门看电影去了。”

分析人士指出,这种服务模式目前在中国的小区非常受欢迎,也符合国家的“互联网+”战略。所谓O2O,即Online To Offline(从线上到线下),是指将线下的商务机会与互联网结合,让互联网成为线下交易的前台,这个概念最早来源于美国。因此,O2O的概念非常广泛,既可涉及到线上,又可涉及到线下,强调的是在线和线下的融合和联动。作为本地生活服务的小区O2O领军企业,汇银家电的商业模式的本质实际是B2F(Business to Family,直接针对家庭的商业),借助于移动互联网超级红利对家庭生活方式的渗透、变化,在信息获取、商品交易、服务实现、社交互动等方面呈现出全新的特征和活力。

**业绩出现改善**

香港汇业证券分析师岑智勇表示,汇银家电稍早前公布的业绩向好也是其近期利好因素之一,其在2014年度成功扭亏为盈,实现净盈利约5820万元人民币;毛利率由去年同期的10.8%上升至12.1%。期内收入为30.93亿元人民币,按年增长8.6%。

岑智勇指出,批量分销家电仍是汇银家电的主要业务,其次为零售业务。但在这个基础之上,该集团再拓展其他相关业务,例如电子商务以及彩票销售。尽管彩票销售的代理业务实现507万元人民币营业额,仅占总营业额约0.16%的比重,但其增长潜力却

成为公司的亮点之一。中国财政部已同意江苏进行手机售彩试点,为市场放开互联网彩票释放积极信号,对汇银家电的彩票业务有正面作用,预料这块业务将会继续成为投资者的焦点。

香港智远投资认为,汇银家电的O2O有几大优势:首先是小区店铺租金非常低,汇银拥有强大的区域影响力,并迎合了小区对商品流通、居家养老、消费升级等方面核心诉求,所以线下小区店获得了政府大力支持,免去了大量租金成本;其次,采取无人值守的智能化运营方式,即在每个小区店投放智能点单终端和智能提货系统,利用在线PC端、APP和点单终端均可实现下单,顾客通过智能储物柜提货,节约了大量的人员成本,使用门槛也降至极低,不太会用计算机的老人小孩也能熟练地使用;第三是采取互联互动的方式进行营销,平台目前已入驻100余家联盟伙伴,通过与移动运营商、保险公司、物业公司、旅行社及其它消费场所结成联盟,通过提供免费老年手机、老年服务、免物业费、免费体检等商品和服务为客户创造价值。数据还显示,汇银家电的2015第一季度的O2O用户是43万人,其中活跃用户为23万人,在同业中比例并不算低。

然而市场也有观点认为,公司业务更多针对内地三四线城市,涉足一二线城市非常少,待发展到一定阶段后,这也可能成为其一大软肋。

**CFTC数据显示  
投资者看涨原油情绪降温**

美联储埃文斯称  
过早加息或破坏经济复苏

□本报记者 杨博

美国芝加哥联储主席埃文斯18日表示,美国通胀率在2018年前不会回到2%的目标水平以上。在市场对通胀更快回到目标水平显示有更强的信心前,美联储没有必要急于采取收紧措施,过早采取行动可能动摇美国经济取得的复苏成果。

埃文斯具有今年美国联邦公开市场委员会(FOMC)决策投票权。他是美联储中极少数认为应在2016年后再启动加息的高层之一。在今年3月的议息会议中,至少15名决策者同意今年加息。

埃文斯对美国经济增长前景持有积极观点,他表示美国经济活动正处于稳定的、可持续增长的轨道上。潜在基本面仍然不错,未来几年经济增长有望在2.5%-3%左右。不过他同时强调,通胀尚未显示出明显的上行动力,企业继续守着巨额现金,不愿开支。当前的情况是,美国经济需要更多适应性货币政策。

此前大多数市场人士预期美联储将在年内启动加息。不过由于近期经济数据表现不佳,市场预期变得越来越不确定。

## CFTC数据显示 投资者看涨原油情绪降温

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至5月12日当周,对冲基金等大型机构投资者看涨原油的情绪有所降温,持有的NYMEX原油净多头持仓较此前一周减少9569手期货和期权合约,至273891手合约。截至上周,纽约原油期货价格已经连续九周收涨。

此外,截至5月12日当周,对冲基金持有的COMEX黄金净多头持仓较此前一周增加4489手合约,至36150手合约;COMEX白银净多头持仓较此前一周增加2367手合约,至13530手合约;COMEX铜净多头持仓较此前一周增加8378手合约,至40032手合约。

货币市场方面,截至5月12日当周,对冲基金持有美元指数净多头持仓为55336手期货和期权合约,创下2014年8月份初期以来最低水平,此前一周为58927手合约。日元净空头持仓为23593手合约,此前一周为31183手合约。欧元净空头持仓为178976手合约,此前一周为190127手合约。澳元净多头持仓为4487手合约,此前一周为626手合约。瑞郎净多头持仓为10550手合约,此前一周为5331手合约。

**三大中资电讯股集体走弱**

□本报记者 张枕河

港股市场的三大中资电讯运营商上周末集体推出提速降费新措施,18日三只股票集体走软,部分市场人士担忧其业绩可能受到提速降费影响。当日,中国移动(00941.HK)收跌2.84%至105.9港元,中国联通(00762.HK)收跌2.27%至13.8港元,中国电信(00728.HK)收跌2.27%至5.6港元。

15日上述三家基础电讯运营商同时发布了网络提速降费具体方案。中国移动表示,预计到2015年底,流量综合资费同比将下降35%以上,网络能力和网络速率将大幅提升。中国电信表示,预计今年流量资费平均降幅将达30%左右。宽带免费提速,每Mbps价格降幅近4成。中国联通表示,降低全网移动用户数据流量综合单价20%以上,有线宽带套餐最高降低了近1300元人民币。业内人士还预测,在三大运营商目前公布的提速降费方案基础上,下一步在4G移动业务上还有很大提速降费空间。

**高盛下调长期油价预期**

□本报记者 张枕河

高盛集团18日发布研报表示,尽管近期原油出现反弹,但长期仍将维持较为低迷的水平。高盛将布伦特原油2020年目标价从每桶70美元下调至65美元,预计2015年至2019年其将在58-65美元之间震荡。

高盛分析师指出,中长期内全球原油市场可能面临三大供给压力。首先,页岩油生产效率提升将降低其成本价,从而压低整体油价。其次,欧佩克策略已经转变,从价格最大化转向市场份额最大化。由于页岩油庞大的资源储量以及潜在的资源开发机遇,欧佩克转而通过增加产出来捍卫其市场份额。沙特阿拉伯的石油钻井数量处于20年新高,较去年同期上升35%,过去4年上升119%,而最近产量一直高于每天1000万桶也证明沙特主要关注市场份额。伊拉克产量提升也将进一步推高欧佩克产出。此外,一些成本较低的新项目也将进一步增加全球原油产出和供应,例如巴西桑托斯盆地、肯尼亚部分油田以及阿根廷瓦卡穆尔塔油田等页岩油田的开采。

**力拓拟出售部分铝资产**

□本报记者 杨博

据英国金融时报报道,全球矿业巨头力拓计划以10亿美元的价格出售部分铝资产。知情人士称,力拓已聘请瑞信集团为其太平洋铝业部门PacAl寻找买家,PacAl由一些位于澳大利亚和新西兰的炼厂组成。

2007年,力拓以380亿美元巨资收购濒临破产的Alcan,从而背上沉重的债务负担。2010年开始,力拓铝业务扭亏为盈。2011年,力拓首次表态称希望剥离业务进展不佳的PacAl部门,并在2013年表示正寻求出售该部门,但此后因市况不佳而放弃。

2014年以来,铝市场有所复苏。去年全年铝价上涨6%,铝从而超过铜,成为仅次于铁矿石之后,对力拓盈利贡献第二高的品种。

## 收购导航公司 苹果加紧布局地图业务

□本报记者 杨博

苹果日前确认收购美国一家初创科技企业Coherent导航公司,后者主要研发高精度GPS技术。业内人士认为,此次收购有望大幅提升苹果的地图业务实力。作为重要的流量入口,增强地图和导航业务对于苹果而言至关重要。

**持续完善地图业务**

资料显示,Coherent导航公司成立于2008年,成员主要由斯坦福大学和康奈尔大学的工程师组成。

Coherent导航公司的重点研究领域之一是高完整性GPS(iGPS)技术。该技术能够通过连接传统的地球中间轨道GPS卫星和低轨道的提供语音和数据的铱星,提高信

号的精确度、完整性和抗阻能力。传统GPS技术的定位通常精确到米,而iGPS技术有望提供精确到厘米的位置信息。

苹果未披露收购细节。该公司一名发言人表示苹果会根据业务发展的需求,适时收购一些科技类公司。

Coherent导航公司只是苹果近几年为扩充地图业务而进行的多宗收购中的最新一项。2012年,苹果在iOS 6中去掉谷歌地图,推出自行开发的苹果地图Maps。但由于技艺不精,Maps在使用过程中出现多起“误导”事故,甚至有用户因导航错误而身陷困境,被迫请求救援。地图业务出师不利,迫使苹果解雇了iOS地图软件开发负责人理查德·威廉姆森,以及已经为苹果效力十五年之久的iOS负责人斯科特·福斯特,苹果CEO库克也因此公开致歉。

此外据外媒此前报道,苹果正在秘密研发具有自动驾驶功能的电动汽车,并成立了抢占重要流量入口

业内人士认为,增强地图和导航业务对苹果公司至关重要。在移动互联网时代,地图是重要的流量入口,无论是广告、社交、电商,都可以通过地图提供结合位置、周边特色的的产品和服务。作为互联网生态系统提供商之一,苹果要想满足用户的更多需求,必须提供精确的位置信息服务。

此外据外媒此前报道,苹果正在秘密研发具有自动驾驶功能的电动汽车,并成立了

数百人的庞大研发队伍。分析人士表示,实现自动驾驶的重要前提就是具备高精度的GPS定位和导航服务。此外高精度的导航服务也适用于苹果智能家居平台。

尽管苹果一直在推进地图业务,导航技术也有所完善,但与行业领先的谷歌地图、诺基亚地图等相比仍存在较大的差距。不过最新消息称,苹果可能会在自有地图软件中增加与谷歌地图类似的街景服务。此外据外媒报道称,诺基亚正寻求转让旗下的地图和导航业务,苹果是潜在竞购者之一。

此前的2008年,诺基亚收购了地图服务公司NAVTEQ。除了在诺基亚手机上内置这个地图服务外,诺基亚还将该技术用到汽车导航、微软Bing地图和亚马逊平板电脑Kindle Fire上的地图上,成为地图导航市场上的重要领军者之一。

**希腊债权谈判仍存“四条红线”**

□本报记者 陈晓刚

希腊政府发言人18日称,希腊政府正在寻求可行的解决危机的方案。希腊与债权人的谈判仍存在“四条红线”:削减养老金、经济增税方案、基本盈余目标和债务重组。希腊政府正与国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德进行持续沟通,将在19日结束技术性谈判,并希望5月能达成最终协议。希腊政府

仍具有足够的支付能力,有能力在月底前支付薪资和养老金。

欧盟经济事务执委莫斯科维奇同日称,希腊和债权人双方在一系列问题上都接近于达成协议,但其所剩时间有限。欧盟与希腊谈判已进入“决定性”阶段。他透露,希腊和债权人谈判已取得一些进展,在附加税、不良贷款方面都已取得进展;但在养老金、就业市场方面则缺乏进展。莫斯科

维奇强调,谈判时间已所剩不多,希腊流动性状况显然“很紧张”。他表示,欧盟希望希腊留在欧元区,对与希腊达成协议并不感到悲观。

欧盟委员会发言人当日也表示,本周在拉脱维亚首都里加举行的欧盟领导人峰会不太可能令希腊谈判取得重大突破。里加峰会的重点议题是讨论欧洲与乌克兰等东部邻国之间的关系。此前德

国方面曾表示,在里加峰会上,不排除德国总理默克尔和希腊总理齐普拉斯会晤的可能性。

欧盟发言人补充说,无论里加峰会取得什么样的成果,都不可替代欧盟与希腊间的谈判,双方仍需要通过谈判去消除在余下问题上的分歧。双方技术性谈判仍在继续,需要加快谈判进程,不过,尽管谈判进程缓慢,但正在取得一定进展。

**香港中小盘股上演预热行情**

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

恒指上周反弹受制于27800点水平,上周初即上攻乏力,随后掉头向下,于上周五方出现反转,下方27200点附近有支撑。近期港股于高位稳固,市场观望情绪较浓,一方面是权重股走势偏软,但另一方面则是中小盘股表现活跃,特别是不少中资股,契合内地相关炒作概念的股票,明显获得市场资金青睐。其实,有关“深港通”年内开通的预期渐渐强化,港股市场上众多优秀的中小型股票必然会有一波先行预热行情,投资者可持

续关注。“港股通”标的股票近五个交易日表现,由于港股大市持续回调整固,港股个股股数多涨少跌,上涨个股为118只,而下跌个股达到157只。在强势股中,整体上热点较为散乱,光汇石油以45.49%的累计升幅位居首位,高银地产、银泰商业涨幅也均在25%之上;食品饮料类板块表现相对突出,中国粮油控股、统一企业中国、中国食品累计涨幅在10%左右。而在弱势股中,中资地产及航运类个股承受沽压,华润置地和合生创展分别回调10.31%和8.23%。另外值得一提的是,在港股大市持续回调的背景下,“深港通”的预期令香港创业板持续受到热捧,香港创业板指数近五日累计升幅7.4%,创出逾四年以来新高。而在AH股溢价方面,H股市场整体表现强

于内地A股,恒生AH股溢价指数累计下跌3%,报125.76点。

港股市场自5月初以来的调整,当下亦未有明显回暖迹象,后市继续留意外围市场表现。美国股市上周先抑后扬,走势略有好转,但三大指数全周涨幅仍未超1%。上周公布的经济数据疲弱,美国4月PPI、零售销售以及工业产出均不及预期,5月消费者信心指数更意外降至10月来最低。所以,一季度糟糕的经济状况是否会延续到二季度,不免引发市场思考,但投资者另一方面憧憬美联储或会推迟加息时间,对短期股市却多少有正面提振作用。

本周市场关注美联储4月会议纪要,美联储高层有关当下经济发展态度或会暗示加息的时间表。经济数据方面,4月新房开工数据以及5月制造业PMI初值,值得市场关注。

内地A股市场方面,上周先升后跌,上周初受降息利好带动向上,但做多动能不

足,随后再度回落,全周升幅收窄。当前内地经济数据方面持续利空,加上本周20只新股申购,所以短期A股市场氛围仍不容乐观。

另外,市场成交量呈萎缩态势,上证指数上方4400点整数关口形成较大阻力,短期若无法放量突破,则难改高位震荡,对港股亦无法带来有效指引。

总体来看,外围市场呈现震荡,港股短期亦面临挑战,恒指短期或继续整固,平台蓄势完毕后,相信后市28000点会成为新的起点。此外,考虑到港股大市交投依旧在千亿元水平以上,市场热度并未消退,投资者可关注“深港通”潜力标的,而中资概念股或有望持续跑赢大盘走势。(此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险,若需要应咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士,并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

**力拓拟出售部分铝资产**

□本报记者 杨博

据英国金融时报报道,全球矿业巨头力拓计划以10亿美元的价格出售部分铝资产。知情人士称,力拓已聘请瑞信集团为其太平洋铝业部门PacAl寻找买家,PacAl由一些位于澳大利亚和新西兰的炼厂组成。

2007年,力拓以380亿美元巨资收购濒临破产的Alcan,从而背上沉重的债务负担。2010年开始,力拓铝业务扭亏为盈。2011年,力拓首次表态称希望剥离业务进展不佳的PacAl部门,并在2013年表示正寻求出售该部门,但此后因市况不佳而放弃。

2014年以来,铝市场有所复苏。去年全年铝价上涨6%,铝从而超过铜,成为仅次于铁矿石之后,对力拓盈利贡献第二高的品种。