

价格战升级引发投资者不安 中概在线旅游股遇“倒春寒”

□本报记者 刘杨

2月8日美国证券交易委员会(SEC)文件显示,美国知名共同基金之一的奥本海默基金已抛空该机构持有的中概在线旅游企业携程股票。此前,另一中概在线旅游企业艺龙披露去年四季报显示,由于业绩长期不理想,该公司近日开始运用打折促销策略在价格战中进一步拼杀。上述因素使得中概在线旅游行业前景蒙上一层阴霾,有投资者选择“用脚投票”。

行业竞争加剧

由于业内投资者对在线旅游行业持续的价格战感到担忧,中概在线旅游板块自去年11月以来一直震荡走低。

2月6日,由于艺龙欠佳的财报表现,该股股价当日大跌9.89%,并拖累整个中概在线旅游板块走低,携程(CTRP)下挫3.03%至48.23美元;去哪儿网(QUNR)下跌0.66%至30.09美元;途牛(TOUR)下跌0.13%至14.86美元。

2月8日美国SEC文件显示,携程原第一大股东奥本海默基金抛空其持有的全部携程股票,引起资本市场的关注。有机构分析人士对中国证券报记者表示,奥本海默抛空全部携程股票,一方面是由于该机构对中国在线旅游市场价格拉锯战所导致的持续低利润现状不看好;另一方面是其对携程内部管理层持股比例较低不满。

携程公司对此回应称,比较起奥本海默10多美元的买入价,如今其已获取翻倍的回报,获利退出是投资正常之举。

此前携程在发布其去年第三季度的财报后召开的电话会议中曾透露,去年四季度预计会出现上市以来的首度亏损。目前携程的股价较其去年9月创下的69.74美元的2014年内高点,已跌去逾30%。

而此前三个季度的业绩表现,包括携



程、去哪儿、途牛、艺龙这四家在线旅游公司,仅携程实现盈利,其他三家均出现不同程度的亏损。分析人士指出,在线旅游市场特别是休闲游市场刚刚启动,为抢占市场份额,多家在线旅游公司常常加大产品促销力度,这是导致该行业眼下利润较低的主要原因。

机构短期看淡

据艺龙的最新财报,该公司第四季度营收为2.462亿元,同比下滑6%;其业务扩展成本同比增长58%。

业内人士认为,激进的优惠战、品牌活动、

新业务发展和市场渗透等因素会令艺龙未来的利润继续承压,而来自该行业的其他竞争者继续增加投资,更会加剧该行业的整体竞争。

事实上,自去年以来,持续的价格战已经吞噬掉中概在线旅游公司的大量利润,行业龙头携程也显现出“或面临首度亏损”的疲态。分析人士指出,从目前的竞争态势上推断,由于价格战的厮杀令该行业利润长期承压,预计未来一到两年内将很难再做到规模性盈利。

机构分析人士表示,在线旅游公司未来将向各自领域交叉渗透,采取低价策略预计仍会是发展常态,并将继续向酒店、景点等上游行业

挤压利润空间。

不过也有机构看好部分公司的营销模式和发展前景。根据瑞信发布的最新研报,该机构重申途牛股票买入评级。瑞信认为,途牛的“直采”模式能缓解公司毛利率,有利于提高公司未来盈利能力。

中金公司最新研报预计,由于中概在线旅游的竞争格局仍将继续,短期内建议投资者对该行业持谨慎态度,长期推荐以服务主导的在线旅游平台商。

瑞银证券分析师指出,鉴于移动端黏性明显好于PC端,未来移动端业务的布局可能成为在线旅游公司制胜的关键。

奶价标杆指数四连涨 港股乳业板块迎来利好

□本报记者 杨博

受市场对奶价可能触底回升的预期提振,香港市场乳业股近期表现强势,包括现代牧业(01117.HK)、原生态牧业(01431.HK)、雅士利国际(01230.HK)等在内的多只股票近一周来的涨幅都达到两位数。行业分析师预计,奶价继续下跌空间有限,而奶价反弹将利好原奶生产商和垂直整合乳品商。

奶价有望触底回升

在环球乳制品交易网本月初进行最近一次拍卖交易中,衡量招投标价格变化的环球乳制品交易指数(Global Dairy Trade Index)大幅上涨9.4%,创下2013年4月以来最大涨幅。环球乳制品交易网是新西兰恒天然公司创办的乳制品跨境贸易拍卖平台,每月举办两次拍卖活动,销售商来自美国、欧洲、印度和大洋洲。由于占据全球乳品交易1/3的份额,上述价格指数被视为全球乳业风向标。

去年,环球乳制品交易指数曾大幅下跌50%,从2013年底的1466.2点降至739.3点的低位,创下2009年以来的最低水平。不过自去年12月2日触底以来,该指数迄今已经连续四次反弹,目前回升至866点。

另据联合国粮农组织2月5日发布的最新报告,1月全球乳制品价格环比下跌0.1%,尽管连续第11个月下跌,但跌幅较前一个月的4.8%显著收窄。

支撑乳品价格回升的重要因素来自于新西兰的减产。作为全球最大乳制品出口国,新西兰宣布由于遭遇严重干旱,该国乳制品可能减产。新西兰最大乳制品企业恒天然也宣布受干旱气候影响,预计2014—2015年产奶季的产奶量将比上年同期减少3.3%。

辉立证券认为,干旱导致新西兰乳制品减产,国际原奶价格开始趋于稳定,国内原奶价格的下行压力也有望缓解。目前国际原奶价格处于每吨2400至2500美元的合理区间,预计继续下跌的空间有限。

中国内地市场方面,去年国际奶价暴跌,内地生鲜乳均价也从2013年的每公斤6元人民币降至3.5元人民币,一些地区甚至出现“倒奶”的现象。国元香港最新报告认为,目前平均

46.2%,居于板块之首,其次是雅士利国际,上涨35.6%,现代牧业上涨24%,位居第三。

行业分析师表示,奶价反弹有利于原奶生产商及垂直整合的乳品商,但分销进口奶或乳制品的乳业股未必能从中受惠。港股乳业股中,原生态牧业和现代牧业都是原奶生产商,辉山乳业是奶牛养殖至奶制品营销的垂直整合乳品公司,雅士利是乳制品分销商,蒙牛乳业生产及销售乳制品,合生元主要销售高端婴幼儿配方奶粉。

但也有市场人士同时指出,国内乳制品市场库存仍然高企,对忙于消化库存的国内乳品企业而言,全球原料奶粉价格上涨暂时不会带来太大影响。

工银国际研究报告认为,近期港股奶牛

养殖板块股价上升主要是市场情绪回升,而非基本面改善。此外恒天然的奶粉拍卖价格与国内原奶价格的关联性不大,判断奶价走势更适宜的指标是进口量。中期看好现代牧业,因为公司有行业领先者优势、强大的管理团队及稳健的基本面,其次看好原生态牧业,因其估值便宜,但短期来看两家公司股价过高。

摩根士丹利分析师认为,经去年估值调整后,今年中国消费股股价有望回升,尤其是二、三季度盈利将趋向稳定。其中,乳业股回报可能会比较理想,看好伊利及蒙牛,因其产品组合升级,估值具有吸引力,利润得到结构性改善。维持蒙牛“增持”评级,目标价由34.8港元上调至39港元。

港股节前或维持弱势震荡格局

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

后于12月中旬随大市探底回升,现已反弹至去年高位密集区域,而期间最大升幅逾三成。另外,近期的明星股汉能薄膜发电强势再展升浪,近五日累计上涨14.71%,报4.21港元。中资燃气股在内地天然气价格改革的预期下近几个交易日出现异动,中国燃气、华润燃气近五日累计涨幅超8%。

在弱势股方面,电力股遭受集中抛售,内地电价下调的预期导致华能国际、大唐发电、中国电力、华电国际近五日累计跌幅超过10%。此外,受到国际油价近期反弹以及BDI不断创新低拖累,中资航空股及航运股跌幅显著。

下周即将迎来农历春节假期,短期港股市场交投或偏清淡。外围股市方面,美国股市上周反弹,三大指数升幅达2.4%—3.8%,其中道指大涨3.8%,取得2013年1月以来最大单周升幅。回顾过去一周,伴随钻井平台数量减少,国际原油价格走出了一波反弹行情,重回每桶50美元上方,多少提振了市场情绪。

备受关注的非农就业数据更是亮眼,1月非农就业人数增加了25.7万人,显示美国经济复苏前景乐观。美国本土经济数据的好转,则意味着美联储年内加息的可能性或加大,这需要市场自发的缓慢消化。就本周美股市场来说,1月零售销售数据将成为市场关注的重点,若1月零售销售数据将成为市场关注的重点,若1

月数据能有继续向好迹象,或可提振美股市场人气。总体来说,由于美股尚未摆脱近几个月来的区间震荡格局,历经上周的反弹后,本周或趋于稳固。

内地股市上周全线下挫,千呼万唤始出来的降准预期落地,央行超预期下调存准率0.5个百分点,但市场表现却截然相反。主要由于困扰市场的利空因素偏多,人民币的持续走弱、新股超密集申购、1月PMI数据跌破荣枯线以及监管层去杠杆化,均促使市场人气大幅回落,做多动能亦显著缺失。但值得庆幸的是,政策层面的刺激举措仍在加码,央行宽松亦有望扩大,上证指数于60天线约3023点处将有强力支撑,短期A股或可期待超跌后的反弹行情。

综上所述,当前外围市场分化震荡格局尚未改变,春节长假临近,港股市场趋于稳固的概率偏多。

技术走势上看,短期恒生指数下方20天线约24480点附近应有不错的支撑,区间窄幅震荡的同时,上方25000点关口或亦有机会再度触及。(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。)

融创确认有条件入股 佳兆业复牌上涨逾17%

□本报记者 张枕河

融创中国(01918.HK)与佳兆业集团(01638.HK)2月6日发布联合公告,前者已于1月30日以45.52亿港元的总价收购了后者49.25%的股权。两家公司于9日双双复牌,融创

其他方式解决、佳兆业部分区域的非正常经营状态需要通过令融创满意的方式解决等。

融创稍早前还表示,深圳、广州是融创一直寻求拓展市场的城市,此次收购将借助佳兆业在深圳、广州的优势地位与优质的土地储备,迅

速进入两地市场,进一步完善融创的区域布局。除深圳及广州外,此次股份购买也将增加融创在其他城市的土地储备,从而为其未来增长与发展奠定坚实基础。与此同时,融创将促进和帮助佳兆业尽快扭转现有的紧张局面,重塑市场信心和声誉。

希腊新政府: 救助计划不会延期

□本报记者 张枕河

希腊总理齐普拉斯2月8日表示,希腊新政府坚持反紧缩的竞选承诺,不寻求延长救助协议期限,主张与债权人签署过渡性协议以便就解决希腊债务问题达成一揽子协议。有业内人士担心,这可能将使希腊站在欧盟的对立面,甚至会发生国家破产风险。欧盟委员会主席容克9日指出,不能指望欧盟全盘接受希腊新政府的所有要求。

截至北京时间9日20时,希腊股市ASE雅典证交所指数重挫5.89%,欧元区斯托克50指数下跌1.59%,法国CAC 40指数下跌1.03%,德国DAX指数下跌1.57%,西班牙IBEX 35指数下跌2.08%,意大利富时MIB指数下跌1.98%。

齐普拉斯表示,希腊将达成预算平衡,但不会再追求不切实际的基本预算盈余,即扣除偿债支出之后的预算仍为盈余。齐普拉斯强调:

“不会在2月28日救助计划到期后将该计划延长,但相信在未来15天内,能够与欧洲伙伴国家达成一项过渡性协议,以使希腊免于破产。”

他还称:“本届新政府没有理由请求延长救助计划,因为政府不能要求延长错误。目前看该计划已经失败了,并带来破坏性的后果,所以首先就应该取消。”

齐普拉斯领导的激进左翼联盟在1月25日举行的大选中获胜,随后组成了以该党为首的联合政府。业内人士指出,由于国际债权人不接受希腊重新谈判债务问题和签署过渡性协议等要求,该国目前已经被国际债券市场拒之门外,希腊新政府面临的形势非常严峻。

对冲基金

减持原油黄金净多仓

□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2月2日当周,对冲基金等大型机构投资者减持了黄金和原油的净多仓位,目前市场对原油市场看法不一,部分业内人士预计油价近期将持续动荡,因此有资金选择撤资观望。

具体数据显示,截至2月2日当周,对冲基金持有的原油净多仓位较此前一周减少6468手期货和期权合约,至222501手合约;天然气净空仓位较此前一周增加2201手合约,至40528手合约;黄金净多仓位较此前一周减少5693手合约,至161998手合约;白银净多仓位较此前一周减少2389手合约,至37774手合约;铜净空仓位较此前一周减少2701手合约,至10275手合约。

货币市场方面,CFTC数据显示,截至2月2日当周,欧元净空仓位为19.6万手合约,此前一周为18.5万手合约;日元净空仓位为6万手合约,此前一周为6.4万手合约;澳元净空仓位为5.6万手合约,此前一周为4.9万手合约;英镑净空仓位为4.2万手合约,此前一周为4.5万手合约;瑞郎净空仓位为0.5万手合约,此前一周为0.7万手合约。

时代地产去年利润 同比增30%

□本报记者 黎宇文

在香港所挂牌的内地房地产企业时代地产(01233.HK)9日宣布,2014年公司实现销售额152亿元人民币,同比增长37.8%;实现营业收入101亿元,同比增长7%;实现利润12.8亿元,同比增长30%。

公司董事会主席岑钊雄表示,去年全国房地产市场较为低迷,是市场周期性波动调整以及市场自我调整的一年,公司采取定位刚性需求、高周转的市场策略,顺利完成了年初制定的150亿元销售目标。预计今年市场信贷较为宽松,2015年销售目标为165亿元,同比增长10%左右。

数据显示,公司2014年实现销售面积为139.63万平方米。其中,珠三角市场的销售额占整体的98.6%,广州的销售额达78.5亿元,同比增长56.1%,占整体的51.7%。从销售均价来看,2014年该公司销售均价为10910元/平方米。

债务方面,2014年时代地产负债比率达94%,但其中短期债务占整体债务比例从2013年的2.7%降至16.6%。为了改善债务结构状况,2014年公司通过发行优先票据及可转换债券,共筹集到资金约6亿美元。公司财务总监陈伟健表示,随着总权益维持健康增长,其负债也将下调,公司毛利率希望在未来保持30%的水平。

目前,时代地产旗下位于广东省及湖南共计有27个项目。值得注意的是,2014年时代地产分别通过参与政府公开拍卖、城市更新项目、一级开发、合作以及公司收购等方式在广州、佛山等地共计购入9块土地,总新增建筑面积110万平方米,平均土地成本约2870元/平方米。截至2014年底,公司拥有土地储备达到943万平方米。若加上今年1月新增土地,其土地储备将超过1000万平方米。