

一季度业绩预期不佳 中概汽车电商易车股价大跌

□本报记者 刘杨

在纳斯达克挂牌的中概汽车电商企业易车(BITA)3月9日发布了营收净利双双大涨的良好财报，其股价却不升反降，由于投资者对该公司一季度业绩预期表示担忧，导致易车股价当日大跌17.37%至55.36美元；另一中概汽车电商企业汽车之家(ATHM)的股价当日也下跌3.97%至42.10美元。

广告投入和运营成本过高

2014年第四季度财报显示，易车当季营收同比大增101.7%至1.57亿美元，净利同比增加60.6%，非美会计准则下的第四季度净利润同比大增91.1%。

不过，易车三位数的营收增幅却赶不上其资本支出的增幅。财报显示，易车当季度营收成本同比增204.4%至3亿美元。此外，易车2015财年一季度业绩的预期显示，非美会计准则下当季公司利润将介于负80万美元至80万美元区间。

由于业绩预期不佳，易车9日大跌17.37%至

55.36美元，股价一落回到去年7月31日54.36美元的收盘水平，常规交易量近570万股，目前公司市值25.23亿美元，TTM市盈率31.6倍。

业内人士指出，易车股价大跌主要是投资者对易车在广告投入和运营成本过高的不满，但其股价当日下跌幅度如此之大，显示出投资者情绪波动较大。

事实上过去的一年，易车在垂直汽车电商方向做了不少努力，包括搭建两个汽车电商平台竞价交易(惠买车)和直销交易(易车商城)，一大二手车平台(淘车网)以及与京东、腾讯达成战略合作等，这些积极的消息助推易车股价在过去一年持续攀升，2014年易车股价累计上涨120%。

9日易车CEO李斌在财报后的电话会议上指出，去年第4季度，惠买车和易车商场两个平台产生的电商交易量达7.3万台(用户支付购车定金的电商销售数据)，超越市场预期。2014年全年，汽车电商及相关增值服务为公司带来的总收入在1000万美元至1500万美元之间。

为了推进汽车电商业务的发展，易车还表

示，2015年该公司还要继续增加资本投入，此外该公司与京东和腾讯的合作收入预计将在今年三季度产生。

行业前景依然向好

在过去的一年，中国汽车网站获得了前所未有的增长空间，特别是以垂直类汽车网站为主的易车、汽车之家、爱卡汽车和太平洋汽车网等都获得不同程度的快速增长。

目前中概股的两家行业龙头易车和汽车之家分别为交易型和内容型的主要两大汽车电商代表。分析人士指出，总的来看，这两家汽车电商近年来转型动作逐渐趋同，都是通过引流、交易导向的转型、移动端的布局来实现真正汽车电商的业务转型的。

不过彭博报道分析指出，汽车之家更依赖广告、侧重于提供汽车信息，而易车则更注重营销平台，并与经销商合作，从汽车销售中赚钱。

2014年，易车就先后与庞大、永达、联拓、优信拍、美国KKB等合作，进一步丰富其二手车车源、线下服务资源等。

国泰君安研报指出，汽车O2O电商未来覆盖养护、汽配、二手车、租车等多项业务，看好其广阔的市场前景，预计该行业将会迎来新一轮的扩张，预计《汽车销售管理办法》的即将出台，将会进一步提高汽车电商行业的估值。

此外，线下服务化将成为汽车电商行业未来发展的引擎。去年8月，由国家发改委等十部委发布的《关于促进汽车维修业转型升级 提升服务质量的指导意见》就已明确规定，汽车生产企业要向授权维修企业和独立经营者公开汽车维修技术资料，鼓励原厂配件生产企业向汽车售后市场提供原厂配件和具有自主商标的独立售后配件；允许授权配件经销企业、授权维修企业向非授权维修企业或终端用户转售原厂配件。

分析人士指出，上述意见实际上为汽车电商平台提供独立透明的售后服务创造了便利条件，汽车电商可以绕过4S店，打通与厂商和具有维修资质的汽车维修企业的渠道，由消费者自主选择售后服务渠道。此外，4S模式将不是唯一的汽车销售模式，这也为电商进入汽车销售领域创造了机遇。

花旗：铁矿石将跌至每吨50美元

□本报记者 张枕河

花旗集团10日预计，铁矿石价格近期将跌至每吨50美元左右，主要因为国际海运铁矿石供应将过剩，但中国等地的需求却将减弱，造成总体供需失衡。中国进口铁矿石的价格目前已经跌至每吨58.20美元，为该数据发布以来的最低位，其今年以来已下跌约18.3%。

花旗铁矿石及钢铁交易主管马克·莱昂斯(Mark Lyons)表示，以钢铁目前利润率水平，铁矿石价格很可能将会跌至每吨50美元左右，但花旗暂时仍维持2015年铁矿石平均价格每吨58美元的预测。

莱昂斯指出，根据资料供应商Steelhome数据，上周中国主要港口的进口铁矿石库存连续第二周上升，截至上周五已经升至1000亿吨，这反映出供应过剩的局面仍在延续。此外，中国等地的钢铁市场需求情况并不乐观。

推特收购

流媒体视频直播企业

□本报实习记者 朱垚

据美国科技媒体报道，知情人士称，推特已悄然收购流媒体视频直播企业Periscope，收购价格略低于1亿美元。

知情人士称，此项交易大约在一个月前完成。近期流媒体直播软件Meerkat在消费市场上走红，该软件使用推特账号关联登录，用户可以随时开启视频直播。

分析人士认为，Meerkat依附于推特的传播模式，和过去一年推特试水视频广告领域，让推特收购一家流媒体视频直播企业显得合情合理。但推特此次的收购对象并不是Meerkat，而是处于初创阶段的Periscope。Periscope目前尚未上线，大约四个月前开始小范围内测试，据悉Periscope的视频质量更具可看性，更加精细。

9日，推特股价上涨1.8%至47.95美元。今年以来，推特的股价累计上涨逾30%。

福记食品

折价8%增发股份

□本报记者 杨博

香港上市交易的福记食品服务控股有限公司(01175.HK)10日发布公告称，已有条件同意以每股1.71港元的价格，增发最多6686万股股份，占现有股本的14.24%及扩大后股本的12.47%。

福记食品表示，增发股份最多所得款项净额约为1.13亿港元，将用作集团一般营运资金。假设增发顺利，交易完成后福记食品的大股东奇辉控股持股占比将从66.55%下降至58.25%。

此次增发价格较福记食品9日收盘价1.86港元折让约8.06%，但较公告前五个交易日平均收盘价溢价19.75%。

在发布公告前的四个交易日中，福记食品连续大幅拉升，累计涨幅高达40%，同时成交量飙升。由于股价异动，福记食品9日盘中临时停牌。

福记食品在10日的公告中表示，董事会确认除上述增发事项及公司计划外，不清楚导致股价和成交量变动的任何原因或任何必须公告的资料。10日复牌后，福记食品全天下跌5.4%，收于每股1.76港元。

福记食品主要从事送餐服务及销售方便食品及相关业务，供应的产品包括制成品及半制成品，主要客户为工厂、工业园、大学、商业中心区饭堂等。

天健会计师事务所H股审计获突破 春立医疗今日香港挂牌

□本报记者 周渝

由天健会计师事务所提供H股首次公开发行(IPO)审计服务的北京市春立正达医疗器械股份有限公司3月11日在香港联交所主板挂牌上市。

这是自天健会计师事务所获准从事H股企业审计业务资格以来首例成功在香港联交所挂牌上市的H股IPO项目，同时也是中国财政部、证监会自2010年12月10日公告获准从事H股企业审计业务的内地大型会计师事务所中，首例由内地会计师事务所担任申报会计师，并采用中国会计准则和审计准则的H股IPO项目。

据了解，春立公司主要从事植介入骨科医疗器械产品研发、生产和销售。天健会计师事务所就担任春立公司H股IPO申报会计师、采用中国审计准则还是国际审计准则等事宜与中国证监会、中国注册会计师协会、香港联交所等进行了广泛沟通和探讨，最终在没有先例的情况下，由天健会计师事务所担任春立公司H股IPO项目申报会计师，并采用中国审计准则发表审核意见。

人民币贬值施压港股造纸板块

□本报记者 陈听雨

理文造纸(02314.HK)9日公布最新财报称，其2014财年净利润同比下滑2.3%至19.04亿港元，不及预期。港股造纸板块另一家公司玖龙纸业(02689.HK)2014年上半年净利润同比大降30.1%至6.79亿元人民币。业绩不佳拖累港股造纸板块疲软，截至10日收盘，理文造纸和玖龙纸业股价今年以来分别下滑10.4%和26.8%。

机构指出，近期人民币贬值暂时利空造纸业，但央行降息将提升行业整体盈利空间预期，降低造纸企业成本费用。

造纸业利润下滑

理文造纸9日公布截至2014年12月31年的年度业绩报告称，营业收入由2013年度的169.7亿港元增至170.99亿港元；净利润由2013年度

的19.48亿港元缩窄至19.04亿港元，不及预期；每股基本盈利0.407港元；派末期息0.075港元。理文造纸指出，年内总销售量增至506万吨，每吨产品平均净利润为376港元。

瑞信集团9日发布报告称，理文造纸去年净利润不及预期，但营运稳定，利润率及产量大致符合预期，期内较佳的现金流令净负债及净杠杆较低，好于预期水平。瑞信将理文造纸2015至2016年的盈利预期上调1%，目标价由5港元上调至5.2港元，维持“跑赢大市”评级。

此前，港股造纸板块另一家公司玖龙纸业(02689)公布了2014年上半年年的业绩报告，销售额同比增长6.6%至156.86亿元人民币；净利润同比下降30.1%至6.79亿元。期内毛利润同比下降8.5%至21.2亿元，毛利率由15.8%收缩至13.5%。玖龙纸业指出，利润下降的主要原因是期内平均售价同比减少了约5.5%，但平均销售

成本仅同比减少了3%。

花旗集团将玖龙纸业2015年至2017年的盈利预测下调至24%；同时将目标价由7.8港元降至7港元。花旗指出，美元强劲以及内地消费需求疲弱令造纸业不被看好，但因电商不断发展的需求，预计未来市场需求仍有提升空间。

行业将受益于降息

分析人士指出，内地造纸行业呈现原料在外、市场在内的局面，主要造纸原料木浆与废纸都主要依靠进口，而纸制品出口量非常有限，是仅次于石油行业的第二大用汇行业。因此，近期人民币对美元贬值导致木浆与废纸价格上涨，将直接抬高了造纸行业的生产成本，降低了行业毛利水平，使造纸板块承压。最新数据显示，今年迄今，人民币对美元汇率已经下跌1%，2014年全年，人民币对美元累计下跌2.4%。

国泰君安最新研究报告指出，近年来造纸行业资产负债率呈现逐年攀升的节奏，2014年行业整体资产负债率超过70%，造纸业上市公司资产负债率在55%左右。央行宣布自2015年3月1日起以对称方式下调人民币存贷款基准利率0.25%。在造纸行业普遍高财务杠杆的特点下，央行降息将提升行业整体盈利空间预期，降低企业融资成本及财务费用。

国泰君安预计，未来仍有一定降息空间，造纸行业龙头企业将持续受益于融资成本下降。目前国际纸浆价格低位震荡、内地环保政策趋严，小纸厂产能正持续收缩，行业集中度未来将进一步提高，大型纸企优势将进一步凸显。目前，造纸板块估值无论在历史横向还是板块周期纵向均处于低位，预计未来在基本面筑底、经济复苏预期的背景下，造纸行业龙头企业价值有待重估。

苹果手表： 硬件搭台还需软件唱戏

□本报记者 杨博

苹果公司在9日的新品发布会上如期推出了智能手表Apple Watch。该产品在外形、功能等方面基本与市场预期一致，唯独价格跨度较大引发争议。但无论如何，Apple Watch正式推出都如同巨石落地，可穿戴市场会否就此启动爆发式增长即将得到验证。

此前多个知名消费电子品牌都已推出智能手表产品，但始终未能真正打开市场，可穿戴设备也未能成为消费电子行业的主流。这些参与者中既包括三星电子、LG、微软等巨头，也包括Pebble、Time、Fitbit等初创品牌。

正因如此，外界一直对Apple Watch抱有极高期待，希望后者能够肩负大旗的重任。据研究机构策略分析公司预计，今年Apple Watch的全球发货量有望达到1500万部，占整个智能手表市场的55%。相比之下，2014年全球安卓系统智能手表发货量仅为72万块。

凭借苹果自身的品牌号召力，Apple Watch很可能轻而易举地就成为市场上最成功的智能手表产品。但是它能否如同iPod、iPhone和iPad一样，成为重新定义一个产品类别的“终结者”，延续苹果的成功神话，眼下还很难说。

事实上，仅靠外形、款式等硬件方面的创新，Apple Watch将很难再现iPhone和iPad的成功，若想掀起革命性的浪潮，最重要的是打造“杀手锏”的软件、平台和生态体系。

与其他多数同类产品一样，Apple Watch具备会议提醒、收发短信、邮件等功能，并内置了微信、图片分享软件Instagram及打车软件Uber等，但这远无法令Apple Watch真正脱颖而出。正是由于与智能手机的大多功能重合，智能手表才一直被视为可有可无的“装饰物”，难以激发消费者的购买兴趣。

与其他移动设备相比，智能手表真正的优势在于小巧便携，甚至可被视为身体的一部分。而能否充分利用这一优势，将决定Apple Watch能否成为一个伟大的产品。举例来说，便携性优势的一个重要应用是健康监控。Apple Watch具有计步、测算心律和能量消耗等功能，但这与其他许多主打运动健身的智能手表和手环产品没什么区别。苹果完全有能力将Apple Watch打造成一款移动健康监控终端，比如持续监控心率数据并及时反馈异常信息等，以作为用户和医护人员的参考。当然，涉足医疗保健领域需要得到医疗器械监管机构的许可，但这未尝不是智能手表的重要发展方向。

事实上不只是Apple Watch这个产品，对整个苹果公司而言，打造“硬件搭台，软件唱戏”的完整生态系统，也是决定其更大成功的重要因素。如果只是作为一个硬件产品开发商，苹果目前近7500亿美元的市值已堪称顶峰，而若想突破万亿元市值大关，苹果必须成为一家兼具硬实力和软实力的平台型公司。

所谓平台型公司，就是能够提供完整生态系统服务的公司，其中硬件销售只是基础，软件才是穿针引线、网罗用户的最重要环节。苹果已经在朝着这个方向努力，在硬件方面推出手表、电视，未来还可能推出智能汽车产品，在软件服务方面推出移动支付服务Apple Pay、语音助手Siri、健康管理平台HealthKit、智能家居平台HomeKit以及车载系统CarPlay。这些产品和服务覆盖了家居、交通、金融、零售等方方面面，几乎可以满足个人生活的全部需要。

由于具有高度的便携性，Apple Watch非常有望超过所有其他苹果产品，成为上述生态系统中最重要的一环，而这一设想能否成为现实，还要取决于苹果对这款产品的进一步开发和创新。

