

恒大突入股 4.68% 萬科A

涉資逾91億 股權爭奪戰趨複雜化



恒大集團昨日宣佈已經買入萬科A股4.68%股權，涉資逾91億元人民幣。

資料圖片

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）「寶萬之爭」和「華萬之爭」未收場，恒大集團（3333）昨日突宣佈已經買入萬科A股4.68%股權，涉資逾91億元人民幣，有業內分析人士認為，恒大突現萬科股東名單，其究竟代表哪一方目前仍未知，未來隨着恒大的介入，萬科股權爭奪戰可能趨向更加複雜化。

有關恒大集團入股萬科A股的消息，昨日頗具戲劇性。先是有內地媒體於早市期間披露其買進萬科股票，午後遭到另一家媒體引述恒大相關人士予以否認，稱其為假消息，但收市後該媒體又改口，稱恒大確實已入股萬科。

於市場掃貨 A股漲停

恒大於公告披露，截至2016年8月4日，公司透過其附屬公司在市場上收購共5.17億股萬科A股，佔萬科已發行股本總額約4.68%，總代價為人民幣91.1億元，代價由公司的內部資源支付。公告亦談及進行收購事項的原因，稱萬科為中國的最大房地產開發商之一，其財務表現強勁。鑒於收購事項按現行市價進行，董事（包括獨立非執行董事）認為收購事項屬公

平合理，並符合公司及股東的整體利益。

該份公告是在昨日下午五點半刊發，在此之前市場已經走漏風聲，先是在早市期間，內地財新網已率先報道，稱恒大買進萬科股票，持股比例接近2%，且其中部分資金出自恒大董事會主席許家印個人賬戶。受該消息影響，萬科A股下午持續快速拉升。

不過，新浪財經隨後報道稱，恒大集團相關人士對此給予否認，並稱恒大公司及許家印個人均未買入萬科股票，前述為假消息。

萬科A股價應聲小幅跳水，但隨後再度反彈，臨近尾盤更是完全無視否認消息封至漲停。

成為萬科第四大股東

令人意想不到的，收盤後新浪財經突然改口，稱「獨家獲悉，恒大確認已經買入萬科股票，比例超過2%」。一日之內兩次「劇情反

萬科A股主要股東持股

第一大股東寶能	25.4%
第二大股東華潤	15.29%
第三大股東安邦	6.18%
第四大股東恒大	4.68%

資料來源：東方財富網

轉」，令眾多投資者如墜五里霧中，不知孰真孰假。直到恒大親自發公告承認收購事項，這場鬧劇才告一段落。根據最新公開資料，恒大進入萬科前十大股東名單中，僅次於安邦，為列第四。

截至收盤時，萬科A股漲停，報19.67元人民幣，成交金額69.83億元人民幣，創近一個月的新高。萬科H股亦上漲3.22%，報18.6港元。

而恒大H股也大漲了5.32%，報5.15元。就萬科股票走勢看，萬科H股自7月4日復牌以來已累計上漲約18%。

內地鋼企半年利潤增4倍

香港文匯報訊 中國鋼鐵工業協會昨表示，受惠於鋼價上漲，上半年會員鋼鐵企業銷售收入同比下降逾一成，實現利潤同比增长4.27倍至125.87億元（人民幣，下同），不過銷售利潤率亦僅得0.97%，在工業行業中仍然處於較低水平，且鋼企資金依然緊張。

鋼協在新聞稿中指出，儘管上半年企業經營狀況普遍好轉，但是仍然面臨着市場供過於求、鋼材價格仍然較低、企業持續盈利難以保證等諸多問題。協會將繼續向國家有關部門反映銀行壓貸、抽貸問題，提出有保有壓、降低融資成本等政策建議。

協會指出，鋼鐵行業受益於鋼材價格上漲，企業經營狀況普遍好轉，扭轉了全行業虧損的局面。

資金問題依然嚴峻

但嚴峻的資金問題不容忽視。協會稱，從鋼鐵企業自身感受看，部分企業受到銀行系統嚴控產能過剩行業信貸規模的限制，資金緊張狀況有增無減，融資難、融資貴的問題沒有得到有效緩解，甚至一些企業受到大額抽貸、壓貸，到期貸款續貸非常困難，企業發債審核更加嚴格等。

新聞稿指出，2016年粗鋼表觀消費量仍呈下降趨勢，上半年同比下降2.68%，市場需求並沒有明顯好轉。上半年中國粗鋼產量4億噸，同比下降1.1%，整體供給仍然過剩。

下游需求處於弱勢

中鋼協認為，下半年下游需求整體處於弱勢，用鋼行業大多景氣不佳，

如機械、造船等行業將延續上半年的下行趨勢，房地產和汽車行業將保持一定增長。民間投資增長不佳使投資對經濟增長的拉動作用減弱，唯一增速較快的是基建投資，下半年有望繼續保持較快增長。

與此同時，國際市場針對中國的反傾銷、反補貼案件明顯增多，上半年已經達到24起，下半年鋼材出口難度加大。數據顯示，從上半年融資規模看，鋼企銀行借款同比增長5.36%，而財務費用同比下降8.68%，其中利息支出下降9.76%。

中國鋼鐵工業協會日前公佈統計數據顯示，1至5月份會員鋼鐵企業盈虧相抵後累計實現利潤87.36億元人民幣，實現了扭虧為盈，但銷售利潤率只有0.83%，降本增效任務依然艱巨。

發改委刪「雙降」措辭 A股受壓震盪

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）由於發改委網站緊急刪除「擇機降準降息」措辭，加上外界盛傳中金所要放開股指期貨限制，近期原本就走弱的A股，做多情緒進一步受壓，昨日滬指全日維持窄幅震盪，收報2,982點，漲3點或0.13%；深成指報10,366點，漲85點或0.83%；兩市僅成交4,048億元人民幣。不過收市後中金所明確表示，放開股指期貨限制措施的報道，與事實不符。

央行放水落空 股民失望

周三早上，發改委政策研究室在官方網站發佈一篇題為《更好發揮投資對經濟增長的關鍵作用》的文章，其中提及「擇機進一步實施降息、降準政策」，這亦是近期監管層首次明確建言降準降息。不過，下午突然發生戲劇性反轉，發改委突然又刪除了以上表述。同日，央行網站發佈新聞稿稱，將繼續實施穩健的貨幣政策。此舉引發市場熱議，降息降準預期迅速降溫。對央行放水期待落空，內地股民亦大失所望。

中金所否認開放股指期貨

對於本周三外電聲稱內地將開放股指期貨的報道，中金所昨日收市後在官網做出澄清，稱關注到有媒體刊發中金所將放開股指期貨限制措施的消息，但上述報道與事實不符，近期中金所未對外發佈過相關信息。

中金所又強調，去年股市異常波動後，中金所一直努力完善規則制度，強化一線監管，夯實市場運行基礎，為股指期貨功能發揮積極創造條件。

西二線香港支線投產 中石油向港供氣

香港文匯報訊 中國石油集團昨公告稱，西氣東輸二線香港支線（簡稱西二線香港支線）通過中國石油天然氣股份有限公司竣工驗收，正式投入生產。

西二線香港支線工程是中央政府支持香港進一步發展的重大戰略工程和民生工程，對保障香港能源供應安全、優化能源結構、改善大氣環境、實現節能減排等具有深遠意義。

西二線香港支線由大鏡山輸氣站、大鏡山陸地管道、海底管道和龍鼓灘輸氣末站四部分組成，全長21公里，管徑813毫米，設計壓力7兆帕，設計年輸量60億立方米。工程於2012年3月2日開工。

輸港30億立方米天然氣

該支線把來自中亞阿姆河右岸的天然氣運抵太平洋西岸香港，使香港最大發電廠——青山發

電廠實現了氣煤替換。2015年，香港已把天然氣發電比率提升至50%以上。截至目前，西二線香港支線已累計輸送天然氣近30億立方米，並始終保持連續安全平穩運行，使香港的天更藍、水更清、樹更綠、空氣更清新，民生質量得到進一步提升。

西二線香港支線是現中國管徑最大的海底管道，也是中國施工難度最大的海底管道。管道路由通過深圳海域和香港海域，深圳灣是世界上第二大繁忙海域；路由穿越2個規劃港區、5條航道、5條高速客船航線、1個採砂區，臨近3個錨地、友聯船廠、中華白海豚保護區，香港支線5.5公里與崖城13-1海底管道並行，施工技術難度大；路由所在海域水深分佈不均，最深處22米，最淺處不足3米；海底管道挖泥量大，需投入上百艘拋泥船，且拋泥點距管道所在地70公里，海上施工管理難度非常大。

羅蘭貝格：消費金融5年翻3倍

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）羅蘭貝格管理諮詢公司昨日發佈《消費金融：開啟零售生態消費新紀元》，分析中國消費金融市場發展潛力。報告指，隨着居民消費升級、消費人口結構變化，以及利好政策的出台，除房貸外的一般性消費金融資產餘額，將從2015年的近5萬億元（人民幣，下同）增至2020年的15萬億元，未來5年的年複合增長率保持在26%以上，零售企業可憑場景化和大數據等方面的優勢，入局競逐萬億級消費金融市場。

消費金融是指為居民個人或家庭提供以生活消費為目的的小額、短期借貸融資服務。

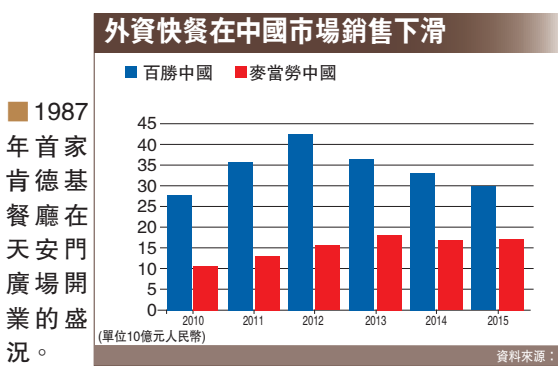
「內地發展仍屬起步階段」

羅蘭貝格提到，中國消費金融發展仍處於起步階段，2015年市場規模佔GDP的比重僅為美國的三分之一，消費信貸佔總消費支出的比例為20%，低於韓國的41%和美國的28%。

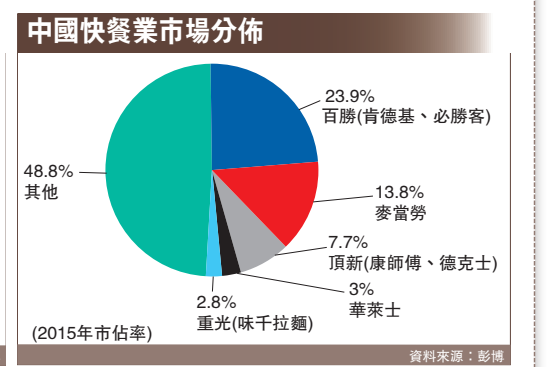
但是至2020年，中國居民消費支出預計將達43萬億元，居民消費負債比每提高1%，即是數千億級的市場。

報告認為，擁有消費場景入口、海量客戶基礎、全方位用戶數據，以及扎實渠道掌控力的零售企業，具備開展消費金融業務的天然優勢，將迎來重大發展機遇。

消費者換口味 洋快餐風光不再



資料來源：彭博



資料來源：彭博

如果談到中國數十億美元的快餐行業，百勝全球餐飲與麥當勞絕對是老大，2015年合計佔據了市場38%的佔有率。百勝旗下肯德基與麥當勞，一直享受着中國消費者追求美國式生活方式而激發的一輪超快增長。

如今，這兩家餐飲業巨頭卻打算分拆他們的內地業務，此舉不禁讓分析師懷疑他們的輝煌歲月是否已近尾聲。目前有不少跡象顯示，隨着消費者日益青睞更健康的快餐以及火鍋、湯包等中式餐飲，曾經幫助創建中國快餐業的這兩家公司在業內佔據的絕對優勢已開始下滑。

這些負面因素或許可以解釋為何投資者對百勝和麥當勞的興趣降溫，至少目前是如此。百勝向一家中國合作方轉讓少數股權的計劃似乎已被擱置，因收購者不同意百勝給予其中國業務的估值以及收購條款。而麥當勞也看到一些潛在投資者因為其苛刻的交易條件而放棄。

據悉百勝計劃今年底前將中國業務分拆上市，對其擬轉讓的中國業務20%股權给出了20億美元的估值，而這也是麥當勞據悉對其中國特許經營權的估值。

「5年後可能更不值錢」

中國政法大學管理學教授李維華說，五年前絕對會有更多人想買這些權益，但當時百勝和麥當勞的業務蒸蒸日上，不會捨得賣掉。

如今他們風光不再，倘若現在不賣掉，五年後可能更不值錢。他就中國的特許經營管理已著書30逾部，並把1987年肯德基中國首家餐廳開張定為啓動了中國的特許經營模式。

百勝在中國的快餐業務（包括必勝客）規模依然驚人，在全國有7,200家餐廳。不過據歐睿國際數據，它的市場佔有率已從2012年的40%急速下降到2015年的23.9%。麥當勞的市佔率也從2013年的高位16.5%降到去年的13.8%。麥當勞在中國約有2,200家餐廳。

彭博引述知情人士透露，麥當勞已吸引了北京三元食品、三胞集團與首旅集團這類投資者的求購意向。這些公司中有的經營業務也包括一些特許連鎖餐飲。其他更出名的連鎖餐飲經營商卻興味索然。其中包括佔據中國內地快餐市場

7.7%佔有率、旗下擁有德克士快餐連鎖店的台灣綜合類企業頂新國際集團，以及市場佔有率分別為3%與2.2%的華萊士與真功夫。經營太平洋咖啡的華潤集團也只當看客。

「經營難以產生協同效應」

太平洋咖啡副總裁Todd Li在上月底時表示，該公司的特許經營模式與麥當勞和百勝不同，如果買下兩家公司的中國業務，很難在經營上產生協同效應。根據麥當勞與百勝的模式，特許經營者扮演的角色更像是投資者，並且通常接手已有盈利且知名公司所擁有的門店。Li說，太平洋咖啡正在尋覓經驗豐富的特許經營者來開設新店。

潛在投資者或許不願意把數十億元美元資金花在中國已經家喻戶曉的快餐品牌上。百勝旗下肯德基的首家中國餐廳於1987年在天安門廣場附近開業。中國連鎖經營協會（CCFA）副主任邵永強說，快餐業內的企業知道這個品牌可能很大，但消費者卻認為已經過時了。因此企業會把這個情況與他們需要投資的金額進行對照。 ■摘自彭博

瑞銀：下半年料降準不降息

香港文匯報訊（記者 海嚴、章蘿蘭）瑞銀證券中國首席策略分析師高挺昨日表示，隨着貨幣信貸政策回歸常態，下半年中國央行不太可能加大寬鬆力度，降息的概率小，但會通過降低存款準備金率等措施加碼流動性支持，以確保流動性充裕，抵消在資本外流衝擊，預計下半年整體無風險利率水平將繼續維持在低位，A股中高分紅的公司將受到市場追捧。

高挺在最新發表的A股策略報告中表示，今年年初以來10年期國債收益率維持低位，最近再次跌破2.8%，接近歷史最低水平，銀行理財和信託產品的預期收益率也持續走低。在這背景下，有着穩定分紅政策、高股息收益率的個股會受到更多投資者的青睞。

看好高分紅A股公司

高挺說，今年的市場表現印證了在經濟增長放緩、貨幣條件寬鬆、利率下行的環

境下，股息率高的個股具有較強的吸引力。數據顯示，在A股上市公司中過去3年股息率持續處於3%以上的個股，今年同樣跑贏大盤，過去6個月平均漲幅為6%。

「下半年整體無風險利率水平將繼續維持在低位，意味着高股息率仍將富有吸引力。」至於那些公司可能高分紅呢？高挺指出，除銀行以外，持續高分紅個股主要集中在公用事業、交通運輸、食品飲料、汽車、房地產、家電等行業。這些公司大多擁有平穩的盈利、或者維持着穩定的分紅政策，在盈利下滑時亦相應提高股息支付率。

據高挺統計，瑞銀年度報告中列舉的12隻高股息個股，過去6個月平均漲幅為13%（同期滬深300指數跌1%），而所有A股上市公司中過去3年股息率持續處於3%以上的個股，今年同樣跑贏大盤，期內平均漲幅錄得6%。但在過去幾輪震盪行情中，高股息組合的表現，都與市場相差無幾。