

中信牽頭 161億購麥當勞兩地業務

擁20年特許經營權 擬內地香港設逾1500新餐廳

香港文匯報訊(記者周曉菁)美資快餐麥當勞終於落實引入投資者。中信股份(0267)、中信資本、凱雷投資集團和麥當勞聯合成立的新公司,將以最高20.8億美元(合約161.4億港元)的總對價,收購麥當勞在中國內地和香港的業務,新公司將成為麥當勞未來20年在中國內地和香港的主特許經營商。新公司稱未來五年將在兩地開設逾1,500家新餐廳。



中信股份、中信資本、凱雷投資集團和麥當勞聯合成立新公司,收購麥當勞在中國內地和香港的業務。

收購價將部分以現金方式及部分向麥當勞發行新公司新股的方式結算。交易完成後,中信股份和中信資本在新公司中將合共持股52%,凱雷和麥當勞分別持股28%和20%。其中,中信股份的應付收購價6.65億美元(約51.65億港元),以此計算中信股份持股32%。

組新公司收購 中信佔股32%

新公司表示,各方將充分利用自身的資源和優勢,進一步發展麥當勞的業務,包括開設新餐廳(特別在三、四線城市)、提升現有餐廳的銷售額,以及在菜單創新、便捷服務、數位化零售、外賣等方面進行拓展提升。預計未來5年將在中國內地和香港開設1,500多家新餐廳。

上述收購消息未有影響中信股份股價,該股昨收報11.46港元,小漲1.2%。

1990年進入中國內地的麥當勞,為內地第二大外資快餐品牌。麥當勞2016年3月底宣

佈引入戰略投資者,首席執行官史蒂夫·伊斯特布魯克當時表示,希望引進價值觀一致的戰略投資者,將麥當勞的品質標準與本土市場潛力及優勢相互融合。

為內地第二大外資快餐品牌

該公司曾在2015年5月宣佈,將在2018年年底之前把4,000家餐廳轉為特許經營餐廳,而其長期目標是95%的餐廳都是特許經營餐廳。本次交易完成後,麥當勞在中國內地和香港的1,750多家直營餐廳將轉為特許經營。

常振明:佈局消費領域機遇

中信股份董事長常振明表示,此次合作是中信佈局消費領域的一個良好機遇,麥當勞

龐大的網絡和消費群體是不可多得的資源,將有助於中信業務的未來發展。中信股份認為,隨着中國內地家庭可支配收入的增長,居民在休閒和餐飲方面的消費將持續增加,而三、四線城市的市場潛力尤為巨大。因此,預計西式快餐市場仍將保持快速增長。

值得一提的是,中國內地排名第一、擁有肯德基、必勝客等速食連鎖品牌的百勝集團,在2016年10月31日正式完成剝離中國業務,百勝中國成為擁有特許經營權的獨立上市公司(隔日在美股上市)。百勝在去年9月宣佈與春華資本、螞蟻金服達成協議,雙方聯合出資4.6億美元(合約35.69億港元)收購百勝中國控股的部分股份。但與麥當勞出售中國內地和香港業務不同,百勝集團仍握有百勝中國的控股權。

客提供服務。2010年,麥當勞在香港發行2億元人民幣債券,成為首家在香港發行人民幣債券的外資跨國企業。

2014年7月的「福喜事件」曾令麥當勞形象深受影響。當時,有傳媒揭發麥當勞有出售來自上海福喜食品的過期變質肉類,開始時麥當勞一再否認有關事件,但最後不得不承認,並向公眾致歉。事件引發公眾災難,令麥當勞形象大損,一度令人對其食品安全失去信心,並影響到公司香港和日本業務。

國際快消巨頭加速剝離中國資產

特稿

中信集團副總裁雷投資以20.8億美元的總對價獲得麥當勞未來

20年中國內地和香港的特許經營權,這只是近年國際快消巨頭加速剝離中國資產的又一案例。在此之前,肯德基已分拆其中國業務「百勝中國」,在引入春華資本和螞蟻金服4.6億美元後,於去年11月在美國紐交所上市,可口可樂也以10億美元轉手中國瓶裝業務,接盤者為太古飲料和中糧集團旗下中國食品有限公司……在深耕中國市場幾年後,國際巨頭正加速套現中國資產。

在華業務下滑 經營臨困境

作為最早進入中國的「洋快餐」,麥當勞和肯德基這兩個老對手,近兩年緣何會不約而同重組中國區業務?近年來其中國業務和全球業務雙雙下滑,是兩大巨頭面臨的共同困境。在中國內地,全家打車體面地去吃洋快餐的時代已一去不返,曾作為美式生活潮流代表的「洋快餐」,如今正面臨中國內地消費升級、低收入群體化的困境,再加上近年食品安全事件頻發,削弱了過去建立的乾淨、安全、快速的品牌形象。而相較對手肯德基供應油條、片皮鴨卷等中式食品,麥當勞在本地化方面更遜於前者,所以其內地門店數目也遠遜肯德

基。

趁勢套現 降地區經營風險

從北京麥當勞在上市公司三元股份中的數據看出,麥當勞的中國內地業務並不理想。2011年北京麥當勞營收22.47億元人民幣(下同),到2015年營收為28.27億元,利潤僅有1,352萬元,增長乏力。

對於麥當勞等洋快餐來說,在業務下行的窗口期套現中國業務後,從重資產轉變為輕資產,既降低了地區經營風險,還可以獲得未來一定的利潤增長,又減少了人力資源的成本。

中資接手 看重洋快餐品牌

另一方面,對於中資接盤者來說,此時接手洋快餐,更多是考慮利用洋快餐在華強大的品牌影響力,擴張覆蓋區域,創造規模經濟效益,畢竟中國內地市場龐大,未來仍有可為空間。

至於中國快餐業「走出去」,目前恐怕時機還未到,鮮有成功案例。中餐的菜品、服務和管理特色,都與國外文化和傳統差異太大,國外對中餐的品牌認知度很低,中餐距離標準化仍很遠,而中資大規模收購洋快餐,也勢必會學到更多海外擴張的經驗,加快中餐建立全球標準化和走出去。 ■記者 海慶

金管局:外匯基金上季挑戰大

香港文匯報訊(記者歐陽偉助)金管局副總裁余偉文昨在《匯思》撰文指出,去年第四季美國加息預期升溫,加上其他主要央行沒有推出新的量寬措施,結果債息急攀令債券價格下挫,加上美元抽升,使外匯基金投資在第四季面臨重重挑戰。「低回報、大波動」、「股債互補性減少」和「美元強勢」三大挑戰,在可見的將來仍會是投資市場的主調。

優質投資機會買少見少

余偉文指出,在超低息環境利息收入大減,投資者要尋求更高回報就不得不追逐風險較高的資產,令累積多時的資產泡沫繼續膨脹,股市債市均出現估值偏高的現象,優質的投資機會買少見少,變相拖低回報率。2014年至2015年環球債券、環球股市和恒生指數分別跌0.6%、1.1%和3%,均比2004年至2013年的平均4.7%、5%和6.4%為低。

他續指,傳統智慧是股票和債券價格

在市況動盪時相當的互補性,然而近幾年股債收益日趨同步,通過股債組合以分散風險的作用已大不如前。雖然近期隨着市場憧憬特朗普財政刺激政策有利股市和推高通脹預期,重現「股上債落」的互補現象,然而新一屆政府的政策能否如願落實、如何落實、通脹預期會否升得過急等未知數甚多,這種互補性是曇花一現的短期現象,還是重返傳統的軌跡,仍需觀察。

今年地緣政治危機處處

在可見的未來,余偉文指地緣政治危機處處,美國新一屆政府的政策取向和落實能力、英國脫歐進程,以及歐盟多國選舉皆存在巨大變數和不確定性。同時,美國貨幣政策進入調整期,其他主要央行政策趨不明朗,市場難免持續波動,面對如此格局,不少機構投資者包括主權基金和大型資產管理公司都幾乎無一例外地認定低回報、大波動、高風險將繼續成為投資大趨勢。

曾淵滄:看好內需資源板塊



曾淵滄稱,港股相對過去仍然便宜,市盈率低但股息高,合乎長線投資者的概念。 張偉民 攝

香港文匯報訊(記者歐陽偉助)城大管理科學系特約教授曾淵滄昨在一個論壇上表示,中國推動供給側改革去產能和去庫存,刺激內需,有利煤鋼和資源板塊。經濟日報副社長兼研究部主管石鏡泉則認為,內地今年內需、糧食、教育、汽車、高鐵等板塊則可望看好。

內地去產能去庫存見效

曾淵滄指出,中國過去進行供給側改革,相信已處理供過於求問題,煤、鋼板塊價已上升不少。另外,美國新總統特朗普的經濟政策,推動生產企業到美國設廠,而中國如要在美國徵關稅下仍維持生產規模,就需要增加內需。所以在美國刺激消費、中國刺激內需,預期今年將比去年興旺,對所有資源板塊,例如石油、糧食等的需求上升。

至於今年港股板塊,石鏡泉看好內地消費股,因為內地消費佔經濟比重



石鏡泉認為,內地今年內需、糧食、教育、汽車、高鐵等板塊可望看好。 張偉民 攝

51%,與美國的78%相比仍有增長空間,而乳業和糧食亦有公平達到國際水平。此外,教育、汽車、高鐵、紙業、IT、廣東的證券股也可看好。他並不看好地產股,不過有土地儲備的恒地(0012)和新地(0016)如遇股價下跌時亦可以考慮,而收租股因去年零售下跌不少,預料將來可以回穩,加上即使加息後利息環境仍處低位,亦可以考慮持有。

美股有泡沫港股仍便宜

踏入2017年,很多人擔心「逢7必災」的股災魔咒會應驗。曾淵滄指出,港股在2008年金融海嘯後,走勢已較不受美股影響,股價走勢主要跟從A股。美股上周五三大指數破頂,他認為美股已有泡沫,但港股相對過去仍然便宜,市盈率低但股息高,合乎長線投資者的概念。

進港42年 麥當勞稱霸速食連鎖店

香港文匯報訊 麥當勞早於1975年就進入香港,至今已有42年,目前在香港分店超過240家,是香港排名首位的速食連鎖店。1999年,香港首間McCafé於上環麥當勞餐廳開幕;2006年,香港金鐘海富中心分店成為首間有WiFi無線上網的麥當勞;2011年香港全球首創麥當勞婚禮派對服務;2015年,在香港銅鑼灣禮頓中心及又

一城分店率推出「自動點餐機」,同年底金鐘海富中心分店成全球首間 McDonald's Next 餐廳。

內地直營特營餐廳超2400家

公司在1990年進入中國內地,目前在內地的直營和特許經營餐廳超過2,400家,擁有逾12萬名員工,每年為超過10億人次的顧

觀望氣氛濃 港股成交續低迷

香港文匯報訊(記者周紹基)港股昨表現反覆,高開58點後最多升過百點,但後勁不繼,一度倒跌27點,收市回升55點,恒指報22,558點,成交續低迷,只有515億元。訊匯證券行政總裁沈振盈昨表示,大市走勢及成交,顯示目前投資市場缺乏方向,預期在現時至特朗普正式上任美國總統前,大市也只會窄幅上落,建議股民可以靜觀其變。

A股及人民幣匯價回穩,是支持港股回升的主因,沈振盈稱,港股自低位已回升約1,000點,若本周稍後時間回軟,他覺得很正常。昨日國指收報9,602點,微跌8點。藍籌股個別發展,友邦(1299)回升1.2%,騰訊(0700)及港交所(0388)也微升,匯控(0005)則偏軟。

油服股爆升 濠賭股受捧

資源及油服股有買盤吸納,中石油(0857)

升2.3%,再創14個月高位,收報6.18元。中石化(0386)升0.9%,巨濤(3303)爆升近四成,華油(1251)升11.8%,百勤(2178)升逾一成,安東(3337)升8.1%。

大行繼續唱好澳門今年博彩收入,濠賭股銀娛(0027)升4.3%,金沙(1928)亦升2.7%,是升幅最大兩隻藍籌股。

個別股份方面,中信股份(0267)夥凱雷收購麥當勞內地與本港業務,股價先跌後升,收報11.46元,升1.2%。受到假銷售入賬影響,寶勝(3813)股價急挫22.2%報1.61元,母公司裕元(0551)跌6.9%。

花旗撈裕元 籲趁跌買入

不過,花旗則出報告指目前為買入裕元的機會,報告指去年首9個月,寶勝國際分別貢獻裕元29%收入及22%溢利,有問題的會計報告,僅影響寶勝2016年12月的數據,



港股昨反覆升55點,成交只有515億元。 中通社

兩間公司亦將如常於1月10日公佈去年12月份數據,市場將從中了解事件造成的影響。花旗相信,裕元要重新公佈去年首11個月財務數據的可能性很低,又指裕元股價調整提供買入機會,重申評級「買入」,目標價為36.5元。

東亞:美年內或加息4次



陳德祥稱,內地經濟仍存下行壓力,預期今年人民幣仍然下跌。 張偉民 攝

香港文匯報訊(記者歐陽偉助)特朗普即將就任美國總統,市場預期他將會推出積極的財政政策刺激經濟。東亞銀行貨幣及利率交易部主管陳德祥預計,他如果順利推行相關政策,今年美國有機會加息多達4次,推動美元指數升到15年新高至108。相對而

言,人民幣將連續第4年貶值,預計年底將跌至7.3。

人民幣跌至7.3 走資將持續

近期內地推出多項措施阻止資金外流,上週人行疑似出手挾息令人民幣匯率反彈,惟陳德祥指出,干預的成效有限,時間也不長久。

對於人民幣去年10月被納入SDR,他卻指出,未見主權基金大量買入人民幣資產,對人民幣支持不大。加上中國經濟仍存下行壓力,特朗普上台後採取保護政策,若雙方出現貿易摩擦,將對中國出口有很大影響,預期今年人民幣仍然下跌,走資情況將會持續,今年1月外匯儲備有機會跌穿3萬億美元。

陳德祥估計,特朗普的稅務改革和財政政策規模最少達5萬億至6萬億美元,將會推動

通脹和利率上升。如果「特朗普經濟學」成功,可以帶動明年GDP增長升至2.3%,通脹達至2.1%,10年國債息預計可升至3%。聯儲局估計今年可能加息3次,陳德祥指特朗普政策如能達至成效,全年更有可能加息4次,共加息1厘至1.75%。

借債巨 市場料美難持續加息

不過,經濟日報副社長兼研究部主管石鏡泉指出,現時美國借債已達20萬億美元,而且預計特朗普未來4年可能會將借債增加一倍,屆時每日利息將達80億美元,所以美元難以維持強勢。城大管理科學系特約教授曾淵滄亦認為,現時美國借債龐大,特朗普反而可能不會讓美國加息令付出的利息上升,除非美國通脹上升至難以控制的水平。