

阿里95億美元全購餓了麼

O2O行業又添「超級獨角獸」

香港文匯報訊(記者 俞畫 杭州報導) 阿里巴巴集團、螞蟻金服集團昨與餓了麼聯合宣佈, 阿里巴巴已經簽訂收購協議, 將聯合螞蟻金服以95億美元對餓了麼完成全資收購。餓了麼成為中國O2O行業又一隻「超級獨角獸」。



餓了麼創始人張旭豪。
香港文匯報浙江傳真

阿里巴巴集團CEO張勇表示, 作為本地生活服務的最高頻應用之一, 外賣服務是本地生活重要的切入點。餓了麼的外賣服務將與口碑的到店服務一起, 為阿里生態拓展全新的本地生活服務領域, 完成從新零售走向新消費的重要一步。

為新零售板塊提供重要支持

收購餓了麼的意義不僅在於與口碑在餐飲生活服務方面的整合, 餓了麼的同城物流能力也將為阿里的新零售板塊提供重要支持。比如天貓超市、盒馬鮮生、智慧小店, 整合餓了麼的配送能力之後將極大提高效率。公開資料顯示, 餓了麼旗下的蜂鳥配送目前已



餓了麼旗下的蜂鳥配送目前已擁有300萬註冊騎手。
香港文匯報浙江傳真

擁有300萬註冊騎手, 對阿里來說, 這無疑是一筆具備戰略意義的資產。

併購可形成全鏈條業務聯盟

從另一方面來看, 融入阿里的新零售體系, 也為餓了麼現有的新零售業務提供新的想像空間。目前, 餓了麼初步形成了以品牌便利店、聯營大中型便利店、小型便利店、前置倉和無人貨架組成的新零售業務矩陣, 結合阿里現有的零售通等供應鏈賦能工具, 雙方有望形成優勢互補的「前端+後端」的全鏈條業務聯盟。

正如餓了麼創始人張旭豪所言, 成為阿里集團一員後, 餓了麼與整個生態的聯繫會更加緊密, 相互協作會更加高效, 協同效應會更加顯著, 餓了麼用戶、商戶和合作夥伴都將共同分享阿里生態帶來的巨大紅利。

業內分析指出, 為應對美團點評站隊騰訊, 阿里多次入股餓了麼獲控制權。早在2015年10月, 美團與大眾點評正式宣佈合併, 隨後騰訊入股, 美團點評集團正式站

隊騰訊。除了之前的團購和外賣領域之外, 美團點評集團在推動本地生活體系建設的同時, 還帶動了支付、電商等業務。對此, 阿里選擇了重啟口碑、入股餓了麼、整合百度外賣來正面應對。

去年內地外賣市場規模2000億

根據艾媒諮詢發佈的《2017—2018年中國在線餐飲外賣市場研究報告》顯示, 2017年在線外賣市場規模突破2,000億元大關, 預計2018年外賣市場將達到2,430億元。為了在千億市場佔據更多的份額, 以及面對滴滴這樣的新入場者, 無論阿里還是騰訊都不會掉以輕心。

自2016年馬雲在雲棲大會上提出新零售的概念以來, 阿里在新零售領域開闢了浩大的買買買之路。目前, 阿里已經先後入股蘇寧、銀泰商業、三江購物、百聯集團、高鑫零售, 居然之家等線下零售業態, 同時創造了全新的業態盒馬鮮生, 進行大規模的新零售試驗。

張旭豪理想

難敵豪門資本盛宴

特稿

據媒體報道, 阿里巴巴早在5年前便與餓了麼有過接觸, 那時正值餓了麼B輪融資, 只不過那一次雙方並沒有談成, 而這也與創始人張旭豪的性格有關。在他看來, 獨立或者自己掌握控制權才是最重要的。同樣因為這個理由, 讓餓了麼與美團在3年前的合併告吹, 並最終發展為日後最大的「敵人」。

不過, 要想在這個市場繼續保持競爭力, 資金是最強有力的砝碼。從阿里、螞蟻金服的入股, 到阿里資金支持餓了麼合併百度外賣, 張旭豪的股份一降再降, 有報道稱已經不足2%。這是殘酷市場競爭的無奈, 也是一種必然, 畢竟餓了麼直到現在還沒有實現完全盈利。

選擇阿里免除資金上擔憂

有分析認為, 收購餓了麼帶來的最大利好之一, 就是彌補了其作為垂直平台在融資能力上的短板。據易觀《中國互聯網餐飲外賣市場年度綜合分析2018》, 2017全年, 餓了麼佔據外賣市場50.6%的份額, 美團外賣則為41.8%。

在雙方市場份額相近的情況下, 燒錢的補貼大戰仍將持續, 餓了麼選擇阿里, 無疑將使公司免除資金上的擔憂, 更專注於提升產品和平台服務能力。

日前, 同樣被阿里巴巴收購的銀泰百貨CEO陳曉東在接受媒體記者採訪時表示, 「要麼自己建一個垂

直的閉環, 要麼成為一個大的閉環裡的一部分, 我們現在屬於後者」。

餓了麼和阿里的結合, 更充分地展現了這一點, 餓了麼由此從一個垂直的外賣平台, 變成了阿里巴巴綜合性本地生活服務平台的關鍵部分。

讓出CEO 將出任董事長

從此次正式公佈的消息來看, 交割完成後, 餓了麼創始人兼CEO張旭豪將讓出CEO一職, 由阿里副總裁王磊擔任, 張旭豪則將出任餓了麼董事長, 並擔任阿里CEO張勇新零售戰略的特別助理。

不過從阿里此前的歷次收購案例來看, 被收購公司創始人出局已經多次發生。比如高德、UC、優酷、豌豆莢, 這些被收購公司的創始人有的再次離職創業, 有的雖留在阿里體系內部卻已不再負責起初的業務。很多時候, 創始人的理想主義, 終敵不過豪門的資本盛宴。

香港文匯報記者 俞畫



金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

貿易憂慮重燃 美元復見受壓

上周由於中美貿易戰擔憂情緒稍為緩和, 美元指數重回90關口上方, 中美就貿易分歧或展開協商, 以及半島地緣政治形勢改善令避險情緒降溫。同時, 美國公佈的國家生產總值(GDP)數據亮麗, 進一步推升美元。美國四季GDP終值好於市場預期, 表明美國經濟增長高於此前預期, 其中消費者支出增速為三年來最大, 部分抵消了進口激增的拖累。

2017年全年, 美國經濟增長為2.3%, 高於2016年的1.5%。然而, 中國剛於周日宣佈, 自4月2日起對原產於美國的7類128項商品終止關稅減讓義務, 這使得市場對中美貿易戰的擔憂再度升溫, 美元亦於周初稍見承壓, 而金價則顯著上升, 因市場人士亦憂慮貿易戰或會引發通脹上升。本周市場將迎來備受矚目的美國非農就業報告, 非農就業人數變動及薪資增速尤其值得關注。在非農報告後, 美聯儲主席鮑威爾就經濟展望發表講話。

英鎊兌美元方面, 技術圖表所見, 隨着英鎊兌美元近月來的走高, 10天平均線已上破25天平均線形成黃金交叉, MACD亦已上破訊號線, 均示意英鎊中期走勢向好。同時, 英鎊正以雙底型態上行, 頸線位置為2月16日高位1.4144, 匯價需靠穩於此區之上, 才可

保持上漲態勢。

英鎊中期技術走勢向好

預估向上會先探試1月25日高位1.4344。若以最近一個底部的深度430點計算, 上延目標可看至1.4575; 至於250周平均線1.4655亦為重要參考。下方較大支撐線為1.40關口及25天平均線1.3950水平。

美元兌日圓方面, 圖表所見, 近月來美元兌日圓的整體走勢型態與美元指數相類似, 同樣已構成一組整固三頂型態, 估計若明確地攻陷105關口, 美元兌日圓料會開展新一輪跌勢, 下試目標先指向104.30及103水平, 進一步預估為100.80。至於上方阻力估計在106.70及108水平。

本周數據公佈時間及預測(4月2日-6日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
2	日本	7:50 AM	第一季短期經濟擴張指數	-	+25.0
	美國	10:00 PM	三月份供應管理學會製造業指數	60.0	60.8
3	德國	3:00 PM	二月份零售銷售#	-	+2.3%
	澳洲	9:30 AM	二月份零售額	-	+0.3%
4	歐盟	6:00 PM	三月份歐元區調化消費物價指數#	-	+1.1%
	美國	10:00 PM	二月份工廠訂單	+1.8%	-1.4%
5	澳洲	9:30 AM	二月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	9400萬
	歐盟	6:00 PM	二月份歐元區生產物價指數#	-	+1.5%
6	美國	8:30 PM	二月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	567億	566億
	德國	3:00 PM	二月份工業生產#	-	+5.5%
30	美國	8:30 PM	三月份失業率	4.0%	4.1%
			三月份非農業就業人數	+17.5萬	+31.3萬

上周數據公佈結果(3月26日-30日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
無重要數據公佈					
26	日本	7:50 AM	二月份勞務生產物價指數#	+0.6%	+0.7%
	歐盟	6:00 PM	三月份歐元區經濟情緒指數	112.6	114.2
27	德國	3:00 PM	三月份歐元區工業信心指數	+6.4	+8.0
	美國	11:00 PM	三月份消費信心指數	+0.1	+0.1
28	美國	9:30 PM	第四季國內生產總值(修訂)	+2.9%	+2.5%
	德國	3:00 PM	三月份消費物價指數#	+1.6%	+1.4%
29	美國	9:30 PM	二月份個人收入	+0.4%	+0.4%
		10:45 PM	二月份個人支出	+0.2%	+0.2%
30		11:00 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.5萬	22.7萬
			三月份芝加哥採購經理指數	57.4	61.9
			三月份密西根大學消費情緒指數	101.4	102.0

註: R代表修訂數據 #代表增長年率

候低吸黃金基金 分散組合風險



投資攻略

面對環球股市下跌, 上星期本欄提出平衡基金, 一方面減低短期投資風險, 亦避免錯失往後的回升契機。市場上有投資者提出, 黃金是資金避險所, 現時是否應該增持黃金投資, 例如是黃金基金? 光大新鴻基認為, 中長線金價有望作出突破, 但短期金價走勢不明朗, 建議待金價每次回落至每盎司1,300美元附近水平時, 分段吸納黃金基金。

■光大新鴻基財富管理策略師 溫傑

回顧近日金價表現, 受惠避險需求上升, 紐約期金一度上試每盎司1,356.8美元。可惜上週三(28日)金價單日下跌接近18美元, 跌至每盎司1,324美元, 再次印證1,350為金價的重要阻力(圖)。展望後市, 影響金價的重要因素是實質利率, 即利率減去通脹。雖然美國將持續加息, 但受工資上調所帶動, 料當地通脹率亦將逐步上升, 令實質利率傾向平穩發展, 不致成為金價的利淡原因; 配合美匯長線看淡, 以及揮之不去的貿易或地緣政治風險, 中長線金價有望進一步向好。

金價中線有望突破阻力

另一方面, 環球股市去年已大幅上

升, 加上面對美國總統特朗普及朝鮮金正恩時刻變化的態度, 料今年資產價格的波動性將顯著高於去年。基於黃金投資與環球股市及債市的相關系數均相對低, 能分散組合風險。從構建投資組合的角度而言, 投資者可考慮適度加入黃金基金。

惟部署上建議候低吸納, 原因是黃金波動性大; 而根據過去的中長期數據, 3月至6月是金價淡季, 因此不宜高追。若美元匯價作出短線反彈或貿易戰得到緩解, 金價有機會暫時受壓。

事實上, 從圖表可見, 金價於2016年及過去數月, 均多次挑戰每盎司1,350美元的阻力水平, 可惜就算偶有突破, 最終也重拾跌勢。若於相關水平維持黃金



投資, 短期回報/風險比率並不吸引。基金選擇方面, 可留意天環環球黃金基金, 其主要投資於加拿大(50%), 以及澳洲及英國, 各佔組合15%; 行業則專注於黃金生產商, 佔組合達89%。另外, 亦可考慮星順金礦基金, 其國家分佈較集中, 但行業分佈則較分散。

以國家分佈為例, 加拿大佔組合73%, 其次是美國及愛爾蘭, 分別佔8%及7%。行業同時覆蓋黃金及其他金屬, 當中黃金佔71%, 而多元金屬與採礦及其他綜合性金融服務亦各佔10%及7%。要留意的是, 兩隻基金的3年標準差均高於30%, 屬波動性偏高的基金類別, 佔組合的比重不應過高, 以10%為上限。

吉利佳績 看好留意購證24807

輪證透視

中銀國際股票衍生品部董事 葉進豪

繼大股東、南非傳媒集團Naspers之後, 騰訊(0700)總裁劉熾平亦減持騰訊。劉熾平上星期於場內, 以每股平均價約434元, 減持100萬股公司股份, 套現4.3億元。騰訊於3月下旬連番下跌, 都守住大股東405元之配股價。

內地媒體引述消息指, 騰訊音樂正進行一輪10億美元的股權轉讓; 根據股權轉讓對價, 騰訊音樂估值已達230億美元。另外, 內地有報道指, 中國預託證券CDR最快本月推出。騰訊本身表示會考慮透過CDR形式回歸A股。如看好騰訊, 可留意騰訊認購證(18552), 行使價444.2元, 8月到期, 實際槓桿6倍。另外, 可留意騰訊認購證(23791), 行使價468.2元, 6月到期, 實際槓桿8倍。

科技股領風騷 留意騰訊購18552

科技股普遍交出理想業績。瑞聲科技(2018)去年多賺逾三成。如看好瑞聲科技, 可留意瑞聲科技認購證(23794), 行使價162.88元, 9月到期, 實際槓桿4倍。舜宇光學(2382)去年多賺1.2倍, 業績公佈後股價曾創上市新高; 首季累升四成, 表現為五十隻藍籌中最好。如看好舜宇光學, 可留意舜宇光學認購證(19107), 行使價160.1元, 7月到期, 實際槓桿5倍。

大行攞比亞迪 看好認購證18411

比亞迪(1211)去年賺40億元人民幣, 按年下跌近兩成。公司同時預警, 由於新能源汽車補貼「退坡」, 今年第一季

純利有可能跌逾九成。比亞迪一度大跌。

有大行則指, 比亞迪下半年毛利有望復甦, 維持「買入」的投資評級。如看好比亞迪回升, 可留意比亞迪認購證(18411), 行使價79.93元, 9月到期, 實際槓桿4倍。

吉利業績相對理想, 全年多賺逾一倍, 又將今年的銷售目標訂於158萬部汽車。如看好吉利, 可留意吉利認購證(24807), 行使價26.93元, 7月到期, 實際槓桿6倍。

本文資料由香港證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出, 其內容僅供參考, 惟不保證該等資料絕對正確, 亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本文資料並不構成對任何投資買賣的要約, 招攬或邀請, 建議或推薦。認股證/牛證屬無抵押結構性產品。