

星巴克退出韓國 或增中國投資

羅珏瑜 華坊諮詢評估有限公司執行董事



●星巴克將出售其在韓國咖啡業務。

星巴克(Starbucks)上月底意外地宣布將退出其在韓國的合資企業,把其部分股權全數出售給當地合作夥伴韓國零售界巨擘新世界集團(Shinsegae Group)旗下的零售商業買得E-Mart及新加坡的主權財富基金GIC。E-Mart現時持有星巴克50%的股份,後續將以4.11億美元的價格購買另外17.5%的持股,而GIC則將擁有剩餘的32.5%股份。

根據路透社計算,這意味著星巴克咖啡韓國的估值為23.5億美元,並佔算GIC將為其股權支付超過7億美元。

韓國咖啡消費世界第三

按2018年的一個市場調查,全球咖啡市場的銷售額頭三名依次為:美國

(261億美元)、中國(51億美元)和韓國(43億美元)。而韓國只有5,000萬人口,如果按人均消費咖啡的份額,韓國人對咖啡的熱愛程度媲美美國。韓國政府的統計2017年出過一個數字:全韓國有91,818間咖啡店。而2018年,公平交易委員會出過一個連鎖咖啡店的加盟店數,依次為:Ediya Coffee(2,142店)、星巴克(1,262店)、Yogerpresso(755店)、Angel in-us(647店)、Paik's Coffee(539店)。

Ediya Coffee是韓國品牌,走加盟形式的經營策略,從創業初期,就以幾何的速度開設大量小型咖啡店。它還有一個必勝策略,就是在星巴克旁邊開設Ediya,不管是旁邊、後方、旁邊巷內等地方,都會見到Ediya的蹤影。

與Ediya不同,韓國的星巴克沒有加盟店,每間店都是由韓國總公司親自管理和經營。即使想要開一家星巴克,也只能選擇「分店」而非加盟。而且星巴克有個優勢,是其提升地產項目價值的能力,一旦某建築物內有星巴克進駐,其檔次與價值也會大大提高,所以許多人都會希望星巴克能夠在其擁有的房地產擴店,但就算申請開店了,也要通過星巴克審核與市場評估。所以,雖然星巴克的分店數目比Ediya Coffee少,但其年銷量卻高達1兆韓圓(即8億多美元),那是其他品牌望塵莫及的銷售額,而箇中原因,便是星巴克的品牌力量及其多年經營咖啡店的智慧使然。

據悉,韓國是星巴克全球第5大市

場,迄今,在韓國78城市已有1,500多家分店;E-Mart一直都有增購星巴克股份的意慾,卻一直未與星巴克就成交達成協議。

料趁市場飽和套現離場

星巴克是在1999年進入韓國市場,在梨大正門直走出去的那家星巴克,就是其一號店,事隔22年,星巴克作出退出世界第三大咖啡消耗量市場的決定,估計是因為經過多年的經營,韓國的咖啡市場已飽和階段,未來的增長空間已經不多,透過是次出售股份套現,星巴克能把資金更有效投放在其他仍有爆發力增長的市場,如中國內地,使其品牌價值及其經營哲學更能有效地發揮。

疫情未完憂收水 市場氣氛見打擊

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

投資者關注美聯儲公布的7月議息記錄。美聯儲內部還未達成共識,但大部分官員預期今年內啟動削減買債。

十一年期美債收益率回吐早段漲幅,已經連跌四日,相信接近1.2%的水平快將跌穿。美匯指數亦先升上逾四個月高位,但隨後回落,好在仍錄得三日連陽,周四亞洲時段亦延續升勢,更多漲幅可期。事實上,美匯指數今年來表現反覆。一季度尤其是3月上行動能增加,突破93關口。但從4月開始回落,5月曾跌破90一線。6月中開始,美匯指數走強,重上50日線,再次升穿93。

VIX三連漲 美股受壓

隨著病毒變種後,疫情由原本一面倒好轉,變成有可能拖慢甚至再度惡化,雖然各地已陸續有疫苗接種,但同步亦有重啟經濟的舉措,對於實體經濟的潛在衝擊影響所及,再加上各地央行欲收緊貨幣政策的取態,綜合效果便是市場氣氛不振。

恐慌指數VIX本月首兩周下跌後,本周波幅明顯增加,周三高見21.64,連漲三日,升20.44%至21.57。美股面對壓力,道指和標普連跌兩日,納指延續跌勢。

整體大宗商品市場走勢,說到底是反映疫情後復甦速度的引伸需求為主導,假如疫情未能如外界期望馬上好

轉,則經濟活動的重啟,以至原本認為可能出現的快速復甦,都可能轉變。

倫銅下行壓力增加

如此一來,銅價反應自然敏感。倫銅原本還是窄幅震盪,現在下行壓力明顯增加,周三甚至低見9,022.5美元,最終連續下跌三日至9,042.5美元,9,000美元的支持非常有限,有繼續下行的空間,料將考驗200日線支持。

至於鋁價,暫時看來尚未破壞升勢,倫鋁圍繞2,600美元震盪,不過周三增加下行壓力,回落1.71%至2,555美元,連跌第二日,眼看要考驗50日線支持,好在還是保持在上行趨勢中。

油價方面,卻已連跌五日。說起來,紐油從8月開始,不但受制於75美元,更反覆下探,跌穿50和100日線,周三低見64.34美元,最終連續下跌五日至65.46美元。EIA庫存數據一度刺激油價走高,但需求擔憂和走高的美元令油價面對壓力,料跌勢不會短期內止住。

如此一來,商品貨幣亦難有起色。澳元和紐元連跌三日。紐元增加下行



●美股受壓下,道指和標普連跌兩日,納指亦延續跌勢。路透社

壓力,已經連跌三日至0.6887,有進一步下探空間。澳元下跌,本周亦連跌三日,周四亞洲時段更是跌穿0.72,再創年內新低,下一支持位在0.7。

金價料短線反彈有限

相比之下,金價延續升勢,周三曾高見1,794.1美元,但還是受阻於50日線,難突破1,800水平,短線反彈有限,要等待月底全球央行年會。白銀沽壓未除,8月上旬下行壓力增加,一下子跌至24美元下方,暫時守住23美元的白銀,反彈動能有限,周三連跌第二日,白銀後市或還有跌勢。

其他貴金屬方面,鉑金止住跌勢,結束兩日連挫,周三曾低見985.2美元,最終收漲0.26%至996.4美元,還

是未能重返一千關口。現在鉑金上行動能有限,繼續受阻50日線,後市或還有進一步下探的空間。至於鈀金,原本在50和200日線之間震盪,近日常下行壓力明顯增加,周三進一步跌離200日線,低見2,412.5美元,最終連跌第三日至2,423.3美元,2,400美元一線的支撐疲弱,或延續跌勢。

現在要等待月底全球央行年會,看聯儲局主席鮑威爾是否會有新的信號。投資者對此次會議的預期不如之前,因為歐英兩地央行總裁或將缺席。

(權益披露:本人涂國彬為證監會持牌人士,本人及/或本人之聯繫人並無持有上述股份;本人所管理基金持有美股及港股。)

消費復甦及儲蓄過剩可助美國經濟增長

趙耀庭 景順亞太區(日本除外)全球市場策略師

隨著從商品消費到服務消費的轉勢放緩,美國7月零售銷售額遜於預期(按月下滑-1.1%,預期為-0.3%)。受強勁的就業數據及寬鬆的貨幣政策支持,我們現時仍對美國經濟的持續反彈充滿信心。不過,Delta變種病毒的迅速蔓延令人擔憂,或會引發新一輪社交距離措施,導致家庭「今日儲蓄明日消費」,進而為消費驅動的復

甦蒙上一層不明朗因素。

美國消費者繼續從商品消費向服務消費過渡。Delta變種病毒的進一步擴散或許會於未來數月導致服務消費增長放緩。Google的出行數據顯示近期零售及消閒活動減少。

截至目前,消費一直是美國經濟復甦的主要動力,佔第二季GDP增長的69%。近期,Delta變種病毒在

美國的傳播已開始對經濟造成影響。美國商業銀行儲蓄總量等高頻指標顯示,平均儲蓄增長從6月的-0.08%(按周)升至7月的+0.41%(按周)。美國個人儲蓄額仍較疫情前高2%至3%。

美國經濟或將進一步加速,且有關美國強勁經濟復甦的不明朗煙霧亦有所消散。值得注意的是,鑑於約半數

人口已完全接種疫苗,現時美國已能較一年前更好地應對新一波疫情。

美國每日疫苗接種量已升至約100萬劑,近期健康數據顯示,疫苗為住院率及死亡率提供了一道強有力的防線。儘管近期關於變種病毒的消息或許會引發市場動盪,但我們仍相信,消費復甦將會持續,過剩儲蓄的釋放亦將進一步助力美國經濟增長。

正視壓力、挖掘潛力 推動就業擴容提質

龐溟 經濟學博士、華興證券(香港)首席經濟學家兼首席策略分析師

8月16日,國家統計局發布的國民經濟運行數據顯示,內地經濟運行穩定恢復,有力拉動就業形勢逐步企穩,穩中加固。今年1至7月份,全國城鎮新增就業達到822萬人,實現全年1,100萬新增就業目標任務的74.7%,全國城鎮調查失業率平均為5.2%,其中7月份的5.1%雖然環比上升0.1個百分點,但仍低於2020年同期的5.7%和2019年的5.3%。

就業壓力值得引起重視

此外,外出農民工就業保持總體穩定。二季度外出務工勞動力總量1.8億人,基本恢復到疫情前水平,7月份外來農業戶籍人口失業率為4.7%,與6月持平。不過,7月份16至24歲人口調查失業率為16.2%,相比6月大幅提高0.8個百分點,為國家統計局2月定期公布該年齡層失業數據以來的最高紀錄。今年全國普通高校毕业生預計達909萬人,相比2020年增加35萬人,受疫情影響,高校畢業生招聘需求下降,求職面試都受到一定限制。考慮到高校畢業生集中進入勞動力市場,疫情

之下嚴峻複雜的就業形勢和就業壓力,值得引起重視。

同日,國務院總理李克強主持召開的國務院常務會議審議通過「十四五」就業促進規劃,指出「十四五」時期內地城鎮就業壓力依然較大,要繼續把就業擺在經濟社會發展和宏觀政策優先位置,強化政府責任,堅持市場主導,推動實現更加充分更高質量就業。

就業問題存結構性因素

筆者認為,必須認識到內地宏觀經濟在短期內仍將面臨較大的就業壓力,在疫情影響之外主要還因為若干結構性因素疊加影響,如:從注重規模和速度的增長邁向高質量、高效率發展,必然伴隨著行業動態調整,特別是部分去產能、去庫存行業就業需求走弱,帶來就業崗位減少;經濟的轉型升級也可能導致就業需求彈性下降,即每一個百分點的國內生產總值(GDP)增長帶來的勞動就業增長放緩;主要出口國需求疲軟或波動導致就業拉動作用有限;中小企業運營壓力加大;國家已實現從高等教

育大眾化到普及化階段的跨越並已建成世界上最大規模的高等教育體系,高校畢業生人數不斷創新高,等等。

正因如此,7月30日召開的中共中央政治局會議在部署下半年經濟工作時也強調,要強化高校畢業生就業服務,暢通農民工外出就業渠道,改進對靈活就業人員的勞動者權益保障。近來各地和各有關部門也不斷加碼穩就業促就業政策,努力擴大就業容量、優化就業服務、為就業創業營造良好環境。

具體來說,筆者認為要全面強化就業優先政策,持續擴大就業容量,提升就業質量,努力實現更加充分更高質量就業,必須著眼於以下幾點。

可從四方面政策下手

首先是要加強政策支持引導,鼓勵吸納就業能力強的勞動密集型行業、服務業、新興業態等線上線下融合發展,鼓勵新產業、新業態、新商業模式健康發展和成長壯大,鼓勵大眾創業萬眾創新,以帶動和穩定就業、鼓勵新業態創業者、多渠道增加靈活就業。與此同時,

應加強新就業形態勞動者權益保障,不斷健全完善就業、勞動報酬、社會保險等各方面制度建設,切實維護好勞動者合法權益,持續促進靈活就業、增加就業崗位和群眾收入。

其次是要用足政策、用好手段促進大學生就業,多方面拓寬招聘渠道以保證招聘企業數量、職位質量和求職效率,既要拓展高校畢業生的市場化、社會化就業,也要開發落實政策性就業崗位,增加研究生招生規模等政策的穩定和吸納作用。與此同時,應加大對高校畢業生等重點群體的就業創業支持力度,落實社會保險補貼政策以支持有意願的畢業生靈活就業,延長大學生就業創業稅收優惠,增加對高校畢業生的職業培訓、技能培訓以更好地培養應用型人才。

再次是大力強化針對農民工、退役軍人和脫貧人口等重點群體的就業服務,努力消除對靈活就業人員和大齡、婦女勞動者等等群體的就業歧視,努力帶動更多農村勞動力就地就近就業。與此同時,要加大就業幫扶和勞動技能培訓力度,緊貼社會、產業、企業需要和個人

實際,切實提升培訓的精準度、有效性,全面提升勞動者的就業創業能力,有效化解「就業難」與「招工難」並存的矛盾。

最為關鍵的是,必須認識到解決就業問題,從根本上說要依靠市場主體的穩定和發展。因此,要落實好減稅降費、減免社保費用房屋租金等政策,幫助市場主體渡過難關,穩住就業的基本盤;要進一步落實保護支持市場主體、激發市場主體活力的政策,持續激發企業特別是中小微企業的發展活力,以穩企業來穩就業;要抓住新技術、新產業、新業態、新模式蓬勃發展的機遇,堅定不移鼓勵創新創造創業,培育發展新的市場主體,不斷提升就業的廣度深度和質量;深化「放管服」改革,破除制度性壁壘,保護企業家精神,激發勞動者創業積極性,充分考慮、尊重和實現微觀主體的獲得感、幸福感、安全感以及向往美好生活的時代需要。

題為編者所擬。本版文章,為作者之個人意見,不代表本報立場。