

祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。  
曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年  
之久，專長於中小型股研究。  
後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。  
筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011



雄鷹  
展翅

Columns  
美術：任耀楠

## 零售店的噩夢

**最**近亞馬遜 (Amazon) 宣布以每股42美元，總值137億美元收購有機食品專門店的Whole Foods。以2016年食品雜貨業營業額計，擁有460間店的Whole Foods全美排第10。消息公開後，亞馬遜股價當天上升了2.44%，同時，大部分與食品零售業有關的股份均大瀉，包括巨擘沃爾瑪 (Walmart) 下跌了4.65% (見表)。亞馬遜絕對是所有線下零售業的噩夢，過去數年已經逐漸侵蝕了許多巨型百貨公司及超市大賣場的市場佔有率，令後者的業績及股價江河日下。沃爾瑪因為自身受到威脅，要求其合作夥伴及供應商停止使用亞馬遜的雲端服務及基建。

### 即日送貨 兩小時內送到

亞馬遜厲害之處，當然是她不停推出的顛覆性創新營運模式，更重要的是她強大而迅速的執行力，尤其是其物流配送。亞馬遜之所以能推倒根深蒂固的線下行業龍頭，除了價錢

具競爭力外，它的Prime Now送貨服務，可以做到在當天一兩個小時內，立即將貨品送到美國超過30個城市內消費者的家中。加上快速的退貨服務，令消費者足不出戶，便可以購買到大部分日常用品以至食品。美國及西方國家大部分地方人煙稀少，購物必須駕駛私家車到老遠的商場，來回時間起碼超過一至兩個小時，冬天遇上暴風雪就更麻煩。對於沒有私家車的低收入人士及老人家，亞馬遜提供了極方便的購物服務。

亞馬遜收購線下零售店，可以加強協同效應，除了增加貨源及採購規模效應外，零售點可以立即成為存貨及配送中心，進一步提升送貨速度。有分析師認為亞馬遜下一個收購目標可能是線上餐廳食物運送公司。

### 推新平台 7日免費試衫

收購Whole Foods的消息不過數天，又傳出亞馬遜將會推出Prime Wardrobe，消費者可以在網上購買

不同品牌的衣服。據報道，Nike以往只於線下渠道銷售，如今亦開始將部分產品放在亞馬遜平台上作直接銷售。Prime Wardrobe服務的特色是消費者可以用7天時間免費試穿衣服及鞋履，試用期完結時退貨愈少，就可以獲愈多折扣 (保留3至4件可享九折，5至6件可達八折)，而退貨部分可豁免上門回收運費。消息一出，百貨業股票又再遭一輪拋售。RM

### 傳統零售股當日大挫

美股代號	名稱	股價變化 (%)	市值變化 (億美元)
AMZN	亞馬遜	2.4%	112.5
WFM	全食超市	29.1%	30.7
WMT	沃爾瑪百貨	-4.7%	-110.6
COST	好市多	-7.2%	-56.8
TGT	目標百貨	-5.1%	-15.7
KR	克羅格	-9.2%	-21.0

\*註：變幅為6月15日至6月16日



“亞馬遜厲害之處，當然是她不停推出的顛覆性創新營運模式，更重要的是她強大而迅速的執行力。”