

和黃否認撤資

李嘉誠：擬售百佳乃正常商業活動

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）距離8月1日長和系公布中期業績不足2周，和記黃埔(0013)昨發表聲明證實，旗下屈臣氏集團現就以「百佳」為主要品牌經營的超級市場零售業務進行策略性評估，以期為股東帶來最大利益。對於和黃擬出售有40年歷史的「百佳」超市業務，集團主席李嘉誠昨早回應時多次強調，今次為正常的商業活動，請大家不要胡亂猜測，亦沒有政治考慮。和黃聲明亦強調集團無意從香港撤資，外間傳言毫無根據。

和黃的聲明指出，直至昨天，屈臣氏仍然沒有就其評估設定完成日期，也不保證是項評估會達至任何交易。在評估期間，屈臣氏與百佳將如常專注執行各自的日常業務營運。

百佳去年收入217億

和黃昨首次披露百佳去年收益總額為217億港元，佔集團去年整體營業額3,984億港元的5.5%。分析員表示，以目前百佳經營規模，邊際利潤應可達到3%至4%，即去年百佳利潤最高亦不足9億元，以目前外電估值最高20億美元(156億港元)計算，出售市盈率(PE)約18倍。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡表示，百佳的營業額佔和黃的營業額只有5.5%，加上超市的利潤一向不高，對和黃整體盈利貢獻不大，況且和黃每一兩年都會有一些重大交易出售，

即使以傳聞中作價約10億美元至20億美元出售，亦屬合理，可令和黃釋放百佳的價值，把百佳變現再投資其他更有前景的行業。他相信，消息對和黃的股價刺激屬中性。

對集團業務貢獻少

據和黃的2012年度年報顯示，以屈臣氏集團為主的零售業務部門，至去年底約佔和黃營業額的37%，相當於1,486億港元，按年升4%，營業收益為集團業務分部中最

大，而以扣除息稅折舊及攤銷前盈利(EBITDA)計算，零售業務亦佔和黃整體業務的15%，達127億港元，按年升9%，扣除息稅前利潤(EBIT)為100.5億元，按年升8%。

然而，過去10年，屈臣氏集團積極拓展歐洲的零售業務，百佳對屈臣氏集團以至和黃零售業務的實際貢獻，已較過往為少。年報指出，在持續努力提升店舖



李嘉誠



李嘉誠昨回應記者提問。 電視圖片

生產力與成本效益帶動下，去年香港百佳超級市場取得理想的EBITDA與EBIT增長，香港百佳超級市場目前有超過270間分店。但在內地，百佳超級市場業務的收益總額、EBITDA與EBIT於2012年均錄得下降，反映內地經濟增長減慢，導致消費額下降。

成立於1973年的百佳，為和黃旗下零售業務屈臣氏集團的主要成員之一，於香港、澳門和華南地區共有345間分店。屈臣氏集團在過去幾年，亦同樣以TASTE及Great為品牌，經營定位較高檔的美食超市業務。按市場調查機構EuroMonitor估計，2012年百佳在本港市場佔有率約為33.1%，其佔有率僅隨主要對手惠康的39.8%之後，至於華潤創業(0291)旗下的華潤萬家，市佔率只有7.8%。



百佳超級市場去年的內地業務收益總額下降。 資料來源：和黃網站

長和股價比資產折讓近40%

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）長實(0001)及和黃(0013)一向擅於待業務成熟時出售套現再投資，隨着長實及和黃多元化及不斷改善投資組合，證券界指出，其股價與資產淨值分別存在36%及40%的折讓。

長和系將於8月1日公布中期業績，證券界估計，和黃中期純利按年增長6%至13%，達105億至111億元；至於長實因物業發展毛利率下跌，上半年純利按年跌26%至114.31億元。

瑞銀預期，和黃期內經常性溢利按年增長13%至111億元；計及旗下Vodafone

Hutchison Australia估計虧損6.84億元後，料純利按年增長6%至105億元；整體息稅前利潤(EBIT)則由去年中期的14億元，上升至20億元，當中包括3愛爾蘭貢獻的4.57億元盈利。

瑞銀料和黃中期多賺105億

該行預期，集團零售部EBIT按年增長9%，而長江基建(1038)EBIT增長放緩至11%，該行相信，集團具備多元化及不斷改善的投資組合，目前相對資產淨值存在36%的折讓，相信電訊及零售業務可帶動盈利，以收窄折讓；目標價維持105元，評

級「買入」。里昂證券研究報告預計和黃上半年盈利按年增長13%至111億元。

大摩料長實半年少賺26%

摩根士丹利研究報告預期長實今年上半年純利按年跌26%至114.31億元，每股基本盈利微跌1%，至4.95元，以反映本港物業發展毛利下跌，同時亦被和黃貢獻增加所抵銷之因素，若除去和黃貢獻及重估收益影響，盈利料按年下跌20%至60.72億元，每股盈利料2.62元。

該行又指，長實現交易水平為市賬率0.7倍，對資產淨值存在40%折讓。

學者認同屬商業決定

香港文匯報記者 涂若奔

李「超人」準備出售百佳，引起不少揣測。經濟學家關焯照認為，此舉與「撤資」無關，主要考慮是本港人口增長放緩，超市業務的盈利前景平平，故趁百佳好價時出售套現，將資金用於長和系的其他收購項目。

超市利潤低 趁好價套現

關焯照表示，出售百佳並不代表李嘉誠有意從本港撤資，因地產才是其在本港的最主要業務，零售板塊在長和系整體業務中佔比很小，不足以說明問題。他認同此舉是基於「商業決定」的說法，指超市業務的毛利率普遍不高，即使是百佳其實亦是「以量取勝」，盈利前景只是一般，趁百佳現時業績表現不錯之際出售套現。

對於百佳「壟斷」的指責，關焯照亦不

認同，指百佳的市佔率僅三成多，最多只是「價格領導者」之一，不能算壟斷。他又稱，百佳和惠康或許有類似於「君子協定」的默契，故不少商品價格相差無幾，但仍存在競爭，只是由於並非以「價格戰、門低價」的方式競爭，因此被指責為「超市霸權」，相信這也是促使「超人」決定出售的原因之一。

料買方屬美法知名品牌

關焯照又估計，百佳的買方將會是大型國際超市集團，主要是因為本地大商家很少做超市生意，加上百佳售價可能高達20億美元(約156億港元)。他預計，來自美國或法國的知名品牌最有可能買百佳，因這些品牌近年來已經打入內地市場，對本港

市場亦有興趣。又估計百佳易主後，其經營路線將大致維持原狀，「只是(老闆)改個名而已」，其市佔率仍足以維持現有水平，本港超市未來的格局仍是「兩家爭霸」。

根據政府統計處顯示，今年首5個月本港超級市場的零售價值指數按年升7.2%，比所有零售商的價值指數按年升15%低出一半，跑輸大市，亦比去年全年升10.3%為低，可見超級市場的銷售價值表現並不理想。



關焯照指超市利潤低，趁好價賣百佳合理。 資料圖片



葉劉：營商環境有變

政界回應揣測



葉劉淑儀認為，和黃擬出售百佳業務屬商業考慮。 黃偉邦攝



王國興願港府穩定糧副食品供應。 彭子文攝

香港文匯報訊（記者 鄭治祖）和黃集團有意出售旗下百佳超級市場業務，引起外界議論，甚至引起所謂「撤資」的揣測，並將之與「商界對今屆特區政府沒有信心」扯上關係。行政會議成員、新民黨主席葉劉淑儀指出，香港的營商環境仍然良好，有財團分散投資，也有新財團加入，相信是次策略性評估只是出於商業考慮，不能簡單說是次事件與坊間所傳商界不滿今屆特區政府施政而「撤資」的流言拉上關係。

不過她亦認為，和黃為百佳進行「策略性評估」，或與香港的自由營商環境與過往不同有關，包括競爭法即將生效，加上香港近年勞工法例增多，尤其是可能會實施標準工時甚至落實普選，有財團擔心有關措施會影響香港過往的自由營商環境，是「不足為奇」的，又相信商界能夠靈活適應這種改變。

王國興願糧副食品供應

工聯會立法會議員王國興坦言，百佳超級市場是香港糧副食品的主要供應及分銷商戶，促請特區政府密切關注事件，及與相關人士聯繫，穩定香港糧副食品供應。「好多市民會擔心影響糧副食品供應及價格穩定，如果百佳退出市場，是否變相令惠康一家獨大？若惠康收購百佳，市民更是無得選擇，我促請政府加大力度扶助中小企業」。

他續說，百佳超級市場聘用了不少員工，他身為勞工的代表，希望百佳倘賣盤，必須確保員工不受影響，即使有新經營者營運亦要採用原有全數員工。

陳茂波稱企業自有戰略考慮

發展局局長陳茂波昨回應時坦言，「大家有太多猜測了」，強調香港經濟前景仍然樂觀，在經營環境方面，不同企業有不同的經營和戰略考慮，相信仍然有很多人很有興趣爭取在香港立足、做生意、拓展生意空間。