

焯華 999.9 千足金 電子商務

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878
中國：400-0068-286
台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

價格資料	2013年07月22日
人民幣公斤條現貨金交收價	259.35 (元/克)

業務查詢

百佳作價或逾300億

大行普遍唱好 指和黃套現後有利長線發展

香港文匯報訊(記者 涂若奔)和黃(0013)售賣百佳的消息傳出僅數日,其作價已呈現爆發式增長態勢。據最早公布消息的《亞洲華爾街日報》報道,百佳的最終定價尚未落實,但若參考其主要競爭對手惠康超市的估值,百佳的作價可能達到30億至40億美元,即最多312億港元,較該報上周五曝光的10億至20億美元,增了至少逾倍。外資大行普遍對和黃此舉持正面看法,認為對公司影響輕微,且套現後有利長遠發展。

受惠投行唱好,和黃股價昨升0.89%,收報85.3元;長實(0011)股價亦受惠,升0.65%,收報107.8元。

美媒:已委高盛美銀任財顧

《亞洲華爾街日報》昨再引述接近交易人士指,和黃已經委任高盛及美銀出任財務顧問,交易所得或有助其海外擴充計劃,比如在歐洲以低價收購資產。作價方面,報道指惠康的母公司牛奶國際在新加坡上市,其2013及2014年的預測市盈率分別為29.5倍及25.9倍。如以該市盈率評估及推測百佳的估值,得到的售價區間為30億-40億美元(約234-312億港元)。

外資大行普遍對和黃出售百佳持正面看法。野村昨日發表研究報告指,百佳超市業務佔和黃的EBITDA少於3%,出售後對其財務狀況影響有限,是明智之舉,長

遠對股東有利。給予和黃「買入」評級,目標價維持100元不變。

瑞信:料轉攻內地保健美容

瑞信也發表報告指,現時百佳佔和黃整體零售業務收入約14.63%,出售百佳可增加其現金流,轉為投資包括內地保健及美容等高增長業務,預計和黃未來將在內地每年增設250間保健及美容連鎖店,故維持「優於大市」投資評級,目標價105.7元。

大摩:可支持拓展歐3G業務

大摩亦表示,和黃出售百佳的計劃,與2011年出售本港及深圳港口資產交易相似,兩者同為增值型。估計和黃的零售業務市盈率為20倍,當中亞洲業務為25倍;低過牛奶公司的27倍水平,預料出售獲得的現金流可令和黃的負債率降低260個點子,以支持其在歐洲進一步發展3G業務的計劃。美銀美林則估計,百佳去年收益達217億元,涉345間店,EBITDA及 EBIT 毛利率分別達6%及4.8%,較一般水平低,因此對和黃的財務影響不大,給予和黃「買入」評級,目標價98元。

瑞銀:維持「買入」目標105元

里昂報告指,百佳是本港主要兩大超市之一,認為即使未清楚其債務水平,報道所指的估值20億美元仍然偏低,亦不認為集團因有資金需要才出售業務,維持和黃買入評級,目標價102元。瑞銀亦指和黃擬出售百佳決定合理,和黃可利用套現資金,轉投利潤率及增長較快的健康及美容業務,亦有助降低負債水平,重申和黃「買入」評級,目標價維持在105元。

和黃出售百佳的作價已呈現爆發式增長態勢。 彭博

大行予和黃最新目標價

機構	投資評級	目標價(元)
野村	維持「買入」	維持100
瑞信	維持「優於大市」	105.7
美林	買入	98
瑞銀	維持「買入」	維持105
里昂	維持「買入」	102

百佳:對無根據指控感遺憾

香港文匯報訊 就過去兩天有外間團體指百佳超級市場沒有向員工提供僱用、福利/條款及條件方面的適當資料及簡介,百佳昨日回應指,公司市場業務一切如常,業務營運、管理及發展計劃均絕無改變;公司和員工會繼續守崗位專注為顧客提供最好的貨品、價格和服務。

發展計劃將如期進行

百佳指,發展計劃將如期進行。今年已開了16間

新店,並將在年底前再開多20間。現有超過150名空缺,並預計將提供200個新的就業機會。

聲明又指,屈臣氏集團不時進行全球性的業務評估,對百佳作出的策略性評估是該等例行商業活動的一部分。現階段不保證是項評估會達至任何交易。公司一直恆常與各位同事溝通關於公司的發展情況。

聲明強調,和諧的勞資關係對公司及香港也十分重要,公司對過去兩天外間有團體作出沒有根據的猜測及指控,引起部分員工疑慮,感到遺憾。

內地超市暫無意接手

香港文匯報訊(記者 軼璋 北京報道)和黃(0013)欲出售旗下香港百佳超級市場,內地多家超市昨日接受本報訪問時均表示暫未考慮「接盤」,而是打算深耕本地市場。不過多家超市仍有擴張計劃,開設符合消費者需求的新店,嘗試轉戰郊區開設社區店,而不再一味追求在大城市、城市的市中心開設大店。

內地銷售放緩 自顧不暇

北京超市發連鎖股份有限公司總裁李燕川昨日接受本報訪問時表示,經濟不景氣,消費市場疲軟,導致各大商超銷售增幅放緩,目前超市發沒有具體併購其他商超的計劃。李燕川表示,商超要想繼續發展,必須回歸商業原點,必須注重研究本土消費者的需求。

李燕川透露,超市發目前已在完成在北京八大區縣佈局,並謀劃進軍河北、天津市場,今年在北京會再開6至8家新店。

北京華冠集團有關負責人亦表示,目前集團重點是深耕北京及周邊市場,在整體經濟不景氣的現狀下,家樂福、沃爾瑪等大型外資超市在市中心「跑馬圈地」

開店模式已不適應新形勢,未來大賣場郊區化已是趨勢。

該負責人表示,立足郊區開店的華冠集團今年上半年的銷售增長幅度在30%左右,年初定下的開店計劃不變,預計十餘家左右。

專家:商超重點在內地市場

內地商超業研究專家陳岳峰告訴記者,隨着人工、物業租金等成本上漲,商超整體市道確實不如過去,利潤空間也因成本上漲遭到壓縮,目前內地商超普遍處於「一邊關店一邊開店」的調整狀態,對於併購普遍表現謹慎。

在陳岳峰看來,儘管和黃旗下的百佳超市表現一直不錯,但要接下這麼一個大盤,不是內地一般商超能承受。據其了解,物美、永輝、步步高等內地表現強勁的商超目前重點都放在內地市場,傾向於在二三線城市或者郊區開店。比如,步步高正謀劃進軍廣西柳州、四川成都等西南市場。

香港文匯報記者 李昌鴻

內地超市股難蛇吞象

和黃(0013)擬出售子公司百佳超市,估價約10億-20億美元(約78億至156億港元)。目前市場揣測紛紛其買家到底是誰。不過,業內人士認為,其買家多數是從事超市百貨業務,且在港有業務及對擴大香港業務有興趣的公司。但這樣的公司並不多,目前除華創(0291)華潤萬家有能力之外,其餘在港上市的內地賣場及超市股,均由於市值太小,在融資方面會有很大問題,無法做到「蛇吞象」。

沃爾瑪家樂福收購機會微

李嘉誠算出售百佳業務引起香港和內地廣泛關注,其售價最高達156億港元,最新估算更可能超過300億港元,可謂價格不菲,能夠有實力接盤的企業並不多。有市場分析人士認為,目前超市競爭激烈,利潤率十分低,許多大型公司對連鎖超市不感興趣,兩大國際連鎖巨頭沃爾瑪和家樂福儘管有實力,但收購的可能性並不大,前者在香港很少有業務,可能對香港高成本有所顧忌,一直未進軍香港,後者則已撤出香港業務。

華創最具實力符協同效益

因此,鑒於百佳在內地也擁有大量的連鎖超市,收購百佳的買家很可能來自內地,並且需要有一定實

力,對香港業務感興趣,能夠很好地整合百佳業務的百貨連鎖公司,但符合這樣條件的公司很少,目前僅有華潤萬家符合,該公司在全國100多個重點城市有4.425家門店,去年實現銷售941億元。目前,其在香港連鎖市場佔有率為7.8%,如果願意拿下百佳,其市場佔有率便達47%。同時,華創的現市值僅565.86億元,有足夠的條件作融資,加上是國企,接盤百佳這關乎香港民生的生意最好不過。惟華潤萬家母公司華潤集團正陷入反腐漩渦,加上旗下華潤電力(0836)合併華潤燃氣(1193)剛遭否決,因此目前出手的可能性存疑。

京客隆聯華等恐有心無力

另外,發達於深圳、在香港上市的茂業國際(0848)具有一定的實力,深圳的消費模式相對接近香港,可能會考慮併購百佳,以與其百貨業錯位發展。惟茂業國際目前市值僅66.09億元,併購意味蛇吞象,在融資上存有問題,日後的利息支出將難於消化。其他如在港上市的北京物美(1025)(市值約79.63億元)、京客隆(0814)(市值約4.68億元),聯華超市(0980)(市值約14.38億),都是市值過小,且與港沒有業務連繫,協同效應極小。



CK Life Sciences Int'l. (Holdings) Inc.
長江生命科技集團有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號: 0775)

2013年度中期業績摘要

股東應佔溢利增長
21%

百萬港元	2013上半年度	2012上半年度	變幅
營業額	2,481.2	2,296.1	+ 8%
股東應佔溢利	139.9	115.6	+ 21%

- 收購活動進一步壯大業務組合,增加穩定收入來源
- 內部增長持續,為收益來源帶來裨益
- 財務根基及營運表現穩健,為股東帶來更佳回報

長江生命科技集團有限公司於香港聯合交易所有限公司上市。本著提升人類生活質素之使命,長江生命科技從事健康及農業相關產品的研發、商品化、推廣及銷售業務,開發之產品範疇包括人類健康及環境生態兩方面,部分發明已獲得美國專利及商標註冊而處發專利。長江生命科技為長江集團成員。

本文所載資料並不構成受監管之業績公告。有關業績公告全文已上載於長江生命科技之網站www.ck-lifesciences.com及香港交易及結算所有限公司之網站www.hkexnews.hk。