卓華999.9千足金
電子商務

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

誠信 專業 投資黃金第一選擇
www.cpm888.com

價格資料	2013年08月09日
人民幣公斤條現貨金交收價	257.85（元/克）

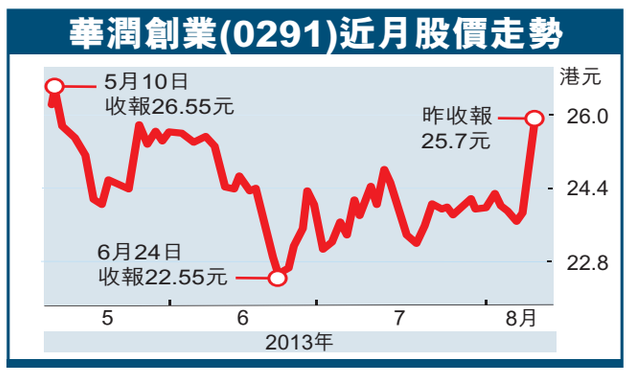
業務查詢
香港：(852) 6966 8878
中國：400-0068-286
台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場
人民幣公斤條流通量提供商

華創樂購組合資 料鋪路買百佳

成大中華獨一平台 股價彈7.75%

華潤創業(0291)近月股價走勢



香港文匯報訊（記者 方楚茵）自百佳超市爆出賣盤以來，市場屢傳包括私募基金KKR、華潤創業（0291），甚至遠至澳洲的零售商Woolworths及Wesfarmer等均想爭購這隻和黃的「現金牛」。華創昨公告，與英資Tesco（樂購）訂立不具法律約束力之諒解備忘錄，擬成立合資企業，合資公司將成為雙方於內地及港澳經營大賣場、超級市場、便利店、現購自運及酒類專賣店的獨一平台，華創及樂購料持股80%及20%權益。分析指，華創此舉或為鋪路收購百佳。受消息刺激，華創股價昨大升7.75%。

市場早傳華創有意買百佳，但百佳賣盤傳開價高達30億美元至40億美元（約234億港元至312億港元），仍引來包括私募基金KKR、華創、經營Aeon百貨的永旺（0984）母公司日本Aeon、高鑫零售（6808）、澳洲的Woolworths及Wesfarmer等青睞，就連做開百貨的「細劉」劉鑾鴻亦曾表示會考慮，而近日再傳全球最大零售商沃爾瑪亦正與一間銀行商討競購百佳，故真正花落誰家仍未有定數。

業內強手表競購意向

要拿下百佳這隻金牛，首要自身「水喉充足」，而截至去年12月底，華創現金流達163.96億元，難怪被指為有心有力可以獨吞百佳。而華創昨突公布和世界五百強企業、全球第三大零售商樂購組合資公司，雖令市場有疑問，但其實兩家一早有聯繫，因早於今年5月，有傳因樂購內地業務開辦費用過高，加上未有引入自家品牌，導致內地業務表現不佳，傳出樂購欲邀華創合作及華創擬收購家樂福部分分店，藉此進軍內地。雖然一直只聞梯響，未見人蹤，神州大地未開發，但今次華創和樂購合作就表明會攻內地及港澳，經營大賣場、超級市場、便利店等，相信已拉起零售業的前哨戰。

市場不少人認為華創突與樂購合資是為鯨吞百佳鋪路，因為華創是中資企業，難敵本港市民對內地食品安全的顧慮。加上百佳陪伴港人多年，與普羅大眾生活息息相關，突然易手，市民都擔心買到該店的倉底貨，甚至可能食到黑心食品，非常趕客，故引入樂購組成夢幻組合，因為有外資做監察，市民就會放心得多。

外資加入助華創留客

此外，樂購除了是同業龍頭，本身很多食品、蔬菜等均是直接向農民採購，加上其英國市場內有逾40%都為自有品牌，包括「物有所值」系列下的「綠色食品」及「健康飲食」，都打下品質強心針，相信可成為雙方合作吞下百佳後的撒手鐧，留住百佳既有客人，又吸引喜歡外國超市的客人，實行雙重保障。

受到組合資公司消息刺激，華創股價造好，曾高見25.9元，收升7.75%，報25.7元，成交2.29億元。

■華創擬與英資樂購成立合資企業。圖為華潤萬家超市。 資料圖片

樂購：合資公司料年生意1204億

香港文匯報訊（記者 方楚茵）華創（0291）和Tesco（樂購）組合資公司，持股比例將為80%及20%權益。據公告顯示，合資公司是攻克內地及港澳地區，經營大賣場、超級市場、便利店、現購自運及酒類專賣店的獨一平台。內地網站報道，樂購確認與華創的合作即將展開。雙方將整合業務，包括華創在香港及內地共2,986家門店，以及樂購在內地的131家門店和購物中心。樂購又透露，未來合資企業的銷售額將達到100億英鎊（約1,204億港元），但合作交易還須經過盡職調查和最終的合作協議簽署，目前仍未確認。

樂購獨攻內地失利

其實，華創及樂購兩者合作，究其原因，也許還得數樂購一直沒法打入內地市場。樂購自2004年起進入內地市場，但發展差強人意，因樂購並沒有在中國市場引入其招牌的優質自營品牌，包括「物有所值」系列下的綠色或健康食品，未能拿下早被中國黑心食品嚇怕的消費者的心。另外，賣場定位過低，開辦費用過高，加上近年內地人工、成本及租金升勢不止，均埋下樂購失意中國的原因。雖然樂購曾欲捲土重來，更在2011年計劃投入數十億英鎊，開設購物中心及超市，但由於不夠本土化等，分店成績未如理想，導致虧損，最終只好裁員及關店。目前，樂購在中國仍擁有131家門店。

■樂購自2004年進入內地市場。 資料圖片

買百佳變超市龍頭

「過江龍不敵地頭蟲」時時有，亦難怪樂購會想到要和實力相當的華創合資再攻大中華區，更被指想鯨吞百佳。現時中資的華創旗下擁有華潤萬家超市、Vango便利店，以及走高檔路線的Vole超市，當中華潤萬家於本港超市排名第三，市佔率約為7.8%。而據消費者市場策略調查公司Euromonitor統計顯示，前兩名分別是牛奶公司旗下的惠康，市佔率為39.8%，及排第二的百佳，去年市佔率為33.1%。按此計算，若華創和樂購雙劍合璧購得百佳，華潤萬家加上百佳的市佔率將高於第一位的惠康，躍身成為龍頭。雖然現時仍未知雙方將如何整合業務，但相信已掀起本地零售業的一場風雲。

引外資加分 助收購百佳

香港文匯報訊（記者 方楚茵）百佳放盤索價雖高，但據知亦非單由價錢出發，會考慮接手者的社會形象，故樂購的綠色、外資形象配合華創的實力，將可增加成事機會。

樂購助擴貨源慳成本

再者，華創雖在本地有華潤萬家、Vango兩品牌及Vole超市，但中資形象深入民心，加上華潤萬家貨源多來自內地，故樂購在海外的物流及採購網絡將成為革新形象及品質的重要一環。而且樂購在全球設立7個跨國採購中心，可以和不同國家的供應商或農戶直接聯繫，以最低成本價在全球買到價平質優商品。配合公司完善的物流及配送制度，採集中配送，更有效控制品質、貨量及減少運輸次數，降低成本，都令市場相信在華創及樂購裡應外合下，華創拿下百佳的成數較其他外資大增。

分店融合具協同效應

華創昨日的公告亦指，是次合作亦將涉及華創旗下在內地及本港營運的2,986間華潤萬家，與樂購在中國內地的131間店舖及其中國購物中心業務相融合，並預期合資公司透過結合雙方業務，將取得顯著的成本和營運協同效應。

輝立料中華120初期交投少

■黃瑋傑預料，中華120期貨難敵新加坡的富時A50期貨。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所（0388）的中華120指數期貨將於下周一推出，但輝立証券董事黃瑋傑相信，中華120期貨難敵新加坡的富時A50期貨，因為A50期貨在新加坡面世近十年，A50指數在國際上也有根深柢固的認受性，加上A50有各式各樣的ETF及衍生產品，雖然市場認為港交所推出中華120期貨是為了與A50期貨競爭，但預計中華120期貨每日成交量若有1萬張已算很理想，當然與A50日均成交逾7萬張仍相去甚遠。

未可準確對沖A股風險

另外，中華120指數的成份股包含本港及內地股份，不能像A50般針對性地對沖A股風險。按金水平方面，A50期貨也較中華120低很多，由於後知後覺的港交所在今次競爭中失去先機。不過，港交所未來或會推A80指數期貨，該產品的競爭力或會較強。

港股方面，黃瑋傑表示，恒指短期雖走勢反覆，但仍看好下半年表現，預期未來美國退市，中國反有放鬆經濟政策的空間，抵銷聯儲局退市的影響。他相信，港股已於6月見底，下半年料能重上年初時的24,000點，港股短期支持位為50天線即21,350點，若跌穿該水平，在21,050至21,150點的裂口會有支持。

華銀顯內銀業績難看好

下周開始，內銀股會進入業績期，但他仍難以看好有關板塊，主要是內地的華廈銀行剛公布了中期業績，表現並不理想，包括內地銀行的貸款增長放慢、息差受壓、不良貸款上升，以及利率市場化等多個負面因素困擾，而華夏銀行的表現，相信是整個板塊的縮影。

雖然內銀板塊疲弱，但他卻看好A股未來走勢，因A股的現估值已相當低，相信A股漫長的熊市總有結束的一天，故維持中線前景樂觀的看法。當中他特別看好環保及新能源板塊，因中國污染問題嚴重，政府必須大量投資環保及潔淨能源行業。另外，若頁岩氣的發展有突破，煤炭需求長遠會不斷下降，故不看好煤炭股今後的前景。

電煤簽約 煤炭股造好

香港文匯報訊（記者 卓建安）港股昨日聚焦內地經濟數據，受內地公布的7月份工業生產數字較預期理想刺激，收市升151點至21,807點，升幅為0.7%。總結本周港股，主要受匯控（0005）業績不理想打擊，全周跌383點或1.7%，終止連升6周勢頭。

內地數據乏驚喜 港股反覆

港股昨日承接美股反彈，高開104點，之後內地公布的7月份生產者物價指數（PPI）表現疲弱，同比繼續下跌2.3%，較市場預期的下跌2.1%為差，令港股的升幅一度收窄至僅19點。不過，午後內地公布的7月份工業生產同比上升9.7%，遠勝市場預期的8.9%，顯示經濟增長仍較平穩。受有關數據影響，港股臨近收市升幅擴大至165點，收市亦上升151點。

國企指數昨日表現較恒指為佳，收市升114點至9,599點，升幅達1.21%。港股全日主板成交額為441億元，成交仍較疲弱。

昨日藍籌股中，除中國聯通（0762）和華創（0291）分別因業績理想和與Tesco組合資公司刺激升2.25%至11.8元和7.76%至25.7元，成為市場焦點外，煤炭板塊則成為炒作的熱點。近期內地繼焦煤價格回升後，整體煤價亦持續上漲，加上山西煤企與內地五大電力集團簽訂電煤中長期協議，帶動昨日煤炭股造好。兩隻藍籌煤股中煤（1898）和神華（1088），昨日收市分別升10.29%至4.61元和6.14%至23.35元。

中移動下周放榜 股價偏軟

市場預期中國移動（0941）業績不會太好，中移動昨日股價表現疲軟，收市逆市跌0.54%至82.55元；已公布的業績差於市場預期的匯控，經過這一輪的沽壓後，昨日股價略為回穩，收市微升0.59%至84.75元。

對於後市，獨立股評人黃偉康昨日表示，港企藍籌業績告一段落，但中資股業績期將來臨，大市將再隨業績好壞而波動，投資者需要留意一眾國企股表現。若國企股業績理想，深滬股市將攀升，對港股有利。他並不看淡後市，但預期短期港股在22,000點仍有一定阻力。

聯通輪證少 淡友傷亡輕

香港文匯報訊（記者 卓建安）中國聯通（0762）公布的今年中期業績較預期好，昨日股價繼續上揚，收升2.25%。前日受聯通業績提早披露而與正股一起突然停牌的聯通輪證，昨日則繼續炒作業績，但成交額不大。業界認為，聯通前日突然停牌的影響不大。

中銀國際股票衍生產品執行董事雷裕武昨日向本報記者表示，由於聯通的窩輪和牛熊證數量不多，難與中國移動（0941）相提並論，非市場焦點，成交額亦不大，所以前日突然停牌，對其輪證市場影響不大。

花旗沽輪跌35%最傷

對投資者來說，前日聯通突然停牌，其輪證亦同時停牌，受影響最大的首推想沽出認沽輪而不能即時沽出的投資者，因昨日聯通股價繼續上升，可能會遭受損失。聯通昨收市報11.8元，升0.26元或2.25%。不過，目前聯通的認沽輪僅4隻，昨日跌幅最大為花旗發行編號為22294的認沽輪，收市跌34.9%，但成交額僅4.7萬元；另一隻麥格理發行編號為18353的認沽輪，收市亦跌27.1%，但成交額同樣不多，為12.3萬元。

在聯通窩輪中，昨日成交額最大為摩通發行編號為24029的認購輪，收市升8.4%，成交額也僅702萬元。升幅最大的聯通窩輪為瑞銀發行編號為18888的認購輪，收市升113.9%，但成交額僅3.5萬元。至於聯通牛熊證，數量很少，合共僅6隻，其中4隻為牛證，2隻為熊證，所受影響更少。

雷裕武續稱，在輪證市場，突然停牌是其中一個風險，若停牌時間久的話，其時間值損耗很大，影響輪證價格。不過，聯通昨日僅短暫停牌，影響輕微。

港交所將跟進「早泄」

對於國資委網站提早公布聯通業績，港交所（0388）上市委員會成員孫寶源昨日出席新股上市儀式時表示，相信有關事件屬溝通上有錯失，惟聯通在短時間內停牌，算是先向投資者告知有關事件。他續稱，港交所將會就此次事件作出跟進，未來亦會與內地有關單位就披露方面作更好配合。

聯通業績勝過預期，各大行昨日紛紛發表看好聯通的研究報告。其中摩根士丹利表示，若聯通今年移動業務EBITDA利潤率可由該行估計的36%上升至38%，聯通目標價最「牛」可見20元，不過，該行維持聯通目標價15元不變，評級亦維持「增持」。