# 萬洲28承銷商護航破紀錄

## 集資327億今路演 市盈率高過美同業

**香港文匯報訊（記者 黃子慢）今年新股市場其中一場重頭戲拉開序幕。市場消息指，內地豬肉生產商萬洲國際(0288)今日起開始路演，本港公開招股將由下周二（15日）起至22日，每股招股價介乎8元至11.25元，集資規模至多為42億美元(約327.6億港元)。該股計劃於本月30日上市。**

消息指，萬洲同時於日本進行POWL（Public Offer Without Listing），公開發售佔比或逾5億美元（約39億港元），佔整體逾10%，規模遠高於光大銀行的2.6億美元。

### 引入GIC等多個基礎投資者

原稱雙匯國際的萬洲國際計劃以預期市盈率15-20.8倍的水平設定香港首次公開募股(IPO)的招股價，按上述區間計算，萬洲國際的估值介乎153億至212億美元(約1,193.4億至1,653.6億港元)。而其同業美國泰森食品有限公司和荷美爾食品公司等全球肉類公司的平均預期市盈率為17.4倍。

同時，公司已引入多個基礎投資者，包括GIC（新加坡政府投資公司）、Norges Bank（挪威銀行）等，惟未知其認購金額。

而萬洲亦已聘請多達28家承銷商，創下亞洲公司IPO聘請銀行數量之最，打破紀錄保持者中國銀河證券(6881)去年11億美元的IPO共聘請了21家銀行。聯席保薦人為中銀國際、摩根士丹利、渣打、中信國際、高盛、瑞銀及星展。

另據華爾街日報報道指，萬洲國際計劃發行約29億股新股，相當於該公司20%的股份，指導價區間為每股8元至11.25元，籌資規模至多為42億美元(約327.6億港元)。不過，此次IPO的總融資規模取決於現有股東轉售多少股份。另有知情人士透露，萬洲國際IPO總規模可能高達60億美元(約468億港元)。

■原稱雙匯國際的萬洲國際，計劃用集資所得的大部分資金，償還收購美國最大豬肉加工企業Smithfield時所借的債務。右為萬洲國際主席萬隆。 資料圖片

### 借錢吞美同業 負債率236.8%

萬洲國際計劃用集資所得的大部分資金償還公司在8個月之前收購美國最大豬肉加工企業Smithfield時所借的債務。截至去年12月，萬洲國際的債務與股東權益比率為236.8%，遠遠高於一年之前的7.6%。根據萬洲國際的初步招股書，截至去年12月該公司的債務總規模為74億美元(約577.2億港元)。

在幾宗食品行業醜聞使中國消費者高度重視食品安全之際，收購Smithfield的交易使萬洲國際獲得了豬肉供貨源。根據諮詢公司Frost & Sullivan的數據，中國是全球最大的豬肉消費國，2012年佔全球總消費量的一半以上，預計未來5年全球豬肉消費增量中80%以上將來自中國。

總部位於上海的私募股權公司鼎暉投資8年前開始投資萬洲國際（當時名稱為雙匯），是該公司的最大單一股東，持股38.1%。萬洲國際管理層持股42.6%。該公司其他股東包括2006年開始投資的高盛私募股權子公司，以及新加坡國有投資公司淡馬錫控股，淡馬錫2009年開始投資。

# 瑞銀：內地消費股仍未復甦

■潘嘉怡稱，內地消費及零售板塊，去年有近一半的企業盈利都差過市場預期。 蔡明曄 攝

**香港文匯報訊（記者 蔡明曄）**瑞銀投資銀行董事總經理兼亞洲消費及網上研究小組主管潘嘉怡昨表示，中國內地消費及零售板塊去年的營業額表現大致符合預期，然而由於受到成本上升致拖低利潤率，去年有近一半的企業盈利都差過市場預期。她認為，今年該板塊仍未見復甦跡象，故維持持謹慎態度。

### 成本升電商搶客削盈利

潘嘉怡解釋，不少零售板塊受到電子商貿的競爭，加上成本上升、消費增長減慢、過分的促銷等影響，導致盈利表現下跌，當中又以家電、家居用品、書籍、服飾、鞋等類別影響最大。她認為，由於電子商貿在價錢和便利程度上都優勝，「如果一件產品你在網上找到差不多款式和功能的，價錢又平一點，個牌子又不是你所熟悉的，很多人就寧願在網上買一件平的產品。」

不過，潘嘉怡表示，零售商並非沒有可行的解決方法，O2O(Online To Offline)的營銷模式，是其中一個解決方法，「關了某些零售點節省成本，而保留零售點則作物流和展示產品的用途。」她續指，其實現在旅遊業和飲食業都開始應用這個營銷模式。

### 電商佔消費額或超美國

在電子商務規模方面，潘嘉怡表示，內地整體消費額比例，由2012年的6%，升至去年的7%至8%，預期今年內地電商佔比或可趕超美國。她續指，這主要受惠中國推進城鎮化，以及智慧手機使用者增加，令更多消費者使用網上購物。另外付平台的成熟，亦都加快了電商的發展。

### 科網巨頭併購潮將持續

而對於內地科網巨頭相繼進行併購，潘嘉怡則相信，此趨勢會持續一至兩年，進入不同行業及範疇，擴張版圖以提高客戶流量。

瑞銀投資銀行消費產品及零售集團環球主管Nick Hassall也表示，近期本港IPO市場進入了冷靜期，部分計劃上市的公司，因估值被降低而延緩了上市計劃。他預期，小型零售股招股活動將減少，但大型的零售公司仍會選擇來港上市，「市場的復甦會讓更多大型零售公司掛牌，但估值會相對會更貼近現實。」

# 宏太今招股 4142元入場

**香港文匯報訊 (記者 黃子慢)** 福建面料及紗線產銷商宏太控股(1400)今起至下周二(15日)公開招股，該股將發行2.5億股新股，最多集資2億元。招股價介乎0.62元至0.82元，每手買賣單位5,000股，入場費約4,141.33元。本月15日定價，25日掛牌。獨家保薦人為國泰君安融資。

宏太控股將是次集資淨額中約60%投放於計劃在明年6月動工的第二期湖北生產設施。主席林清雄表示，若可籌集足夠資金，第二期或考慮提早動工。

該湖北生產設施共分三期實施，首期已於去年6月投產，第二及第三期建設工程預期分別於明年6月及2016年6月動工。預計第三期的建設資金將以未來盈利及內部資金應付，涉約2.42億元人民幣。

### 擴建湖北生產設施拓銷售網

據招股書指，以招股價中位數0.72元計，是次集資淨額約1.63億元，除當中60%用於其湖北生產設施外；約15%用於銷售及營銷活動，擴大銷售網絡等；約10%用於加強研發能力和開發新產品。

公司截至去年底的權益負債比率，由2012年的88.3%升至103.5%。財務總監蕭啟晉解釋，數據有所上升主要由於為興建湖北生產設施，及滿足公司的營運資金需要所籌集的借款總額增加所致，強調上市後公司流動資金將更為充裕。

招股書顯示，截至今年2月底，公司手持現金6,088萬元人民幣，未動用貸款融資額度約1.16億元，權益負債比率升至120.9%。

### 百奧認購未足額 暗盤價跌7%

另外，今日掛牌的內地兒童網絡遊戲開發運營商百奧家庭互動(2100)公開發售部分未獲足額認購，接獲928份有效申請，申購股數為6,254.8萬股，相當於公開發售部分的89%，未足認股份已重新分配至國際配售；每股以近下限2.15元定價，所得款項淨額估計約13.8億元。

該股於上市前夕，其暗盤價見跌，據輝立交易場資料顯示，百奧暗盤開市報1.96元，較招股價2.15元，下挫8.84%，為全日最低位，尾段跌幅收窄，收報2.1元，跌2.3%；每手2,000股，不計手續費，一手蝕100元。

至於耀才新股交易中心，百奧暗盤價曾一度低見1.95元，較招股價跌9.3%，收報1.99元，跌7.44%，每手不計手續費，蝕320元。

■林清雄表示，第二期湖北生產設施或考慮提早動工。 張偉民 攝

# 騰訊彈2.75% 港股逼二萬三

■港股昨一度升逾300點，逼近23,000關，收升246點，成交714億元。 中通社

**香港文匯報訊 (記者 周紹基)** 港股承接周二的反彈，昨早一度升逾300點逼近23,000關，下午升幅曾經收窄，但A股尾市回升，令恒指收市前又再向上，全日升246點報22,843點，成交714億元。藍籌股上升，騰訊(0700)再彈2.75%，濠賭股也續回升。但新鴻基金融高級分析師李惠嫻表示，科網股及濠賭股升幅雖顯著，但成交未見配合，預期短線要推動港股，還要靠傳統經濟股份的力量。

### 內銀內險抑大市升幅

她指出，騰訊昨日曾升過4%，但高位缺乏承接，最終只升2.75%收523.5元，成交更減少至38.5億元，類似的情況在其他「新經濟股」上都有出現，故認為今次大市若要繼續上行，必需靠「舊經濟股」的力量。對於昨日內銀股及內險股高位受壓，令全日升幅輕微，她相信只是獲利回吐，短線走勢還看資金流向。

國指收報10,380點，升58點。騰訊造好，帶動金山(3888)升3.7%，金蝶(0268)升2.65%，網龍(0777)亦升2.28%。網遊股及支付股升勢更急，博雅(0434)反彈5.47%、IGG(8002)升4.6%、第一視頻(0082)升5.4%、中國創新支付(8083)升3.3%、神州數字(8255)升5.6%。

### 盈大守財股價狠插21%

濠賭股升幅也在昨午續步擴大，金沙(1928)及銀娛(0027)均升3.4%，永利(0128)升3.9%。另外，中石化(0386)創逾6年新高，獲大行唱好下，收市升3.5%。旺旺(0151)有資金追捧，全日升3.57%並創上市新高。

個別股份方面，盈大地產(0432)出售內地重要資產——北京盈科中心，套現72億元，但未有派發特別息，即時被股東們「嫌棄」，股價急挫21.47%至5.23元。電盈(0008)有意減持盈大，股價則升1.3%。至於購入北京盈科中心的基匯資本，是由建生(0224)大股東家族創辦，消息帶動建生股價大升，一度見1.36元，狂飆47.8%，全日收報1.15元，升25%。

蒙牛(2319)昨日創新高，升1.7%報42元。瑞銀唱好該股，調升蒙牛投資評級，由「中性」升至「買入」，同時升目標價，由原來41.15元升至45元。瑞銀指，蒙牛去年業績勝預期，特別是液體奶類業務的結構轉型佳。同時，該股與達能合作，未來3年至5年有助增市佔率及盈利能力。另外，融達(0948)遭澳新銀行於香港申請清盤，拖累股價急瀉43.55%至0.35元，收跌38.7%