

華創清癆 股輪齊飆

280億售非啤酒業務予母公司 派特息每股11.5元

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）停牌多時的華創（0291），一直傳會向母公司出售業務，昨日終有定案。華創向母企出售除啤酒以外全部業務，作價280億元，並派特別息每股11.5元。華潤集團總法律顧問閻騰表示，集團是次購回華創啤酒以外的業務，主要因為集團擬將零售業務深度調整及整合，料需時3年至5年，會拖累其他業務，故作出收購，將風險轉嫁母企。華創昨復牌後最多升超過六成，相關的高輪更升超過30倍，股價昨收市仍升55.9%，收報23.7元。

交易內容指，華創擬以總代價280億元，近136億元現金加承兌票據支付，向母企悉售非啤酒業務。同時，母企會以每股12.7元，較停牌前折讓逾16%，向華創小股東收購最多2.42億股，約10%股權，令其持股量由51.87%增至61.87%。完成後，華創仍會維持上市地位，並向股東派特別股息每股11.5元，計及每股收購價12.7元，即每股所得金額24.2元，較停牌前溢價逾59%。

母企回購小股東10%股權

閻騰表示，集團擬將零售業務深度調整及整合，料需時3年至5年，會拖累其他業務，故作出收購，將風險轉嫁母企，是次交易金額280億元，大部分以現金款項作出分派，涉及278億元。他指出，華創的股價一直以來被低估，其中一個原因是其多元業務結構令其價值不能得到充分體現，希望是次重組可以充分發揮啤酒業務的價值，認為出售是符合股東利益。另外，問到零售業務日後會否再上市及母企會否對華創注資時，閻騰指3年至5年後的事情目前難以估計，所以不作預測，亦未有相關計劃。

TESCO 扭虧需時有風險

華創去年才完成收購英國TESCO的中國業務，不足一年就將這盤餸錢生意交回母公司華潤，華創執行董事兼首席財務官黎汝雄否認當日買TESCO是判斷錯誤，形容「市場環境在變」，零售業務扭虧時間會較預期的3年至5年長，投資者未必有耐性，所以才由母公司接手，並讓投資者有套現機會。黎汝雄強調，如再回到兩年前，讓公司再揀一次，仍會收購TESCO。另外，對於華創只剩啤酒業務會否被剔出恒指成分股，黎汝雄認為，這不是公司可以決定，要由恒指服務公司決定，華創考慮出售屬商業因素。對於昨早華創股價表現，他認為已經是一個鼓勵及正面訊息。

股價爆升56%惠及同系

華創昨復牌後急升超過六成，收升55.9%；其認股證更一度升超過30倍，收市最多升26.5倍，最少的一隻亦升4倍。另外帶動同系股份上升，華潤置地（1109）升2.5%，華潤電力（0836）及華潤燃氣（1193）各升2.7%及2.2%。



左起：華創投資者關係總監謝丹舟、華創執行董事及首席財務官黎汝雄、華創主席陳朗、華潤集團總法律顧問閻騰、華潤集團財務部副總監溫雪飛。

上市旗艦變身啤酒股

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）華創全名為華潤創業有限公司，在1992年成立，為華潤集團旗下首間在本港上市的公司。公司初期定位為綜合型企業，業務一度包括零售業、碼頭業及紡織業等。是次向母公司華潤集團出售非啤酒業務前，華創已通過與母公司互換資產，轉型發展零售消費品業務，專注於零售、啤酒、食品及飲品四大業務。旗下品牌包括華潤萬家、便利店VanGO、太平洋咖啡Pacific Coffee、雪花啤酒等。

2013年10月，華創落實與英國零售集團TESCO成立合資公司，在大中華區零售市場合作。TESCO除了向合資公司注入內地店舖和購物商場外，還向華創支付43.25億元現金以獲得合資公司的20%股權，華創則佔合資公司餘下的80%權益。

轉移零售業務風險

華創的管理層本預計TESCO轉型需時3年至5年，但就遇上近年零售業環境轉變，包括內地互聯網電商發展加快及持續反貪腐，令TESCO的業務至今仍未虧損，是次出售資產的其中一個重點就是希望將零售業務的風險轉移到母公司。

華創發展啤酒業務源於2009年，華創以49.37億元向母公司收購家世界連鎖超市及啤酒廠開始。及後2010年4月收購河南駐馬店悅泉啤酒；同年11月，旗下的華潤雪花以2.68億元人民幣向朝日啤酒買入杭州西湖啤酒45%的股權。

2011年1月，與日本麒麟控股（Kirin）合組合營企業，在包括內地、香港和澳門的大中華區生產和分銷非酒精類飲料，華創及麒麟分別佔合營60%及40%權益。同年2月，華潤雪花收購江蘇三泰啤酒有限公司。

同年7月，華創投資3億元人民幣收購北方綠色食品清河墨尼啤酒分公司80.1%股權，以及以8.7億元人民幣現金收購喜力亞太持有的江蘇大富豪啤酒有限公司49%股權，以及上海亞太啤酒有限公司100%股權。同年8月，增持杭州西湖啤酒至100%股權及湖州啤酒餘下25%股權，杭州西湖啤酒目前擁有湖州啤酒另外的75%股權；以及收購河南商丘藍牌啤酒公司100%股權。

至2013年2月，華創旗下的華潤雪花啤酒以53.84億元人民幣收購金威啤酒的釀酒業務資產，成為內地第一大單一品牌的啤酒商。

調查：四成港人今年會增持股票



黃德泰提醒投資者要留意市場波動。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 黃萃華）富蘭克林鄧普頓昨公布環球投資者情緒調查，結果顯示本港是全球最短視投資者的地區之一。調查指43%本港投資者以少於1年時間評估投資的成敗，其中12%更會以少於6個月投資時間作評估。

調查於今年2月至3月訪問了502名本地投資者，其中有55%投資者表示對港股今年表現有信心，38%受訪者認為香港有最佳的股票回報，40%投資者計劃在今年增持股票，增加固定收益投資及現金的比例分別佔約30%。

看好未來十年股市樓市

另外，有八成受訪者認為今年表現最出色是股市，受訪者亦看好股市及房地產未來10年的表現，將較其他資產出色，惟兩者同時被投資者視為今年最高風險的資產類別。調查又顯示，54%投資者將投放10%或更少資金於人民幣計價投資，銀行儲蓄、定期存款和貨幣市場為主要考慮。

富蘭克林鄧普頓投資銷售業務副總監黃德泰指，港股近期升至7年高位，因中國容許內地互惠基金透過滬港通買賣港股，加大投資者對香港的投資興趣；提醒投資者要留意市場波動，及留意分散投資的重要性，避免投資實金屬。他又指，在升市周期投資者會更短視，但這並非香港獨有。香港投資者以6個月來評估股票投資表現並不足夠，期間股票升跌或涉及運氣因素。

關注A股會否出現泡沫

市場對內地股市是否出現泡沫表示關注，該行新興市場團隊高級執行副總裁兼基金經理吳惠國表示，目前A股估值雖較H股高，但基本因素及估值未見有泡沫，主要是因為MSCI中國指數市盈率只有約12倍，即使不計銀行股市平均市盈率超過16倍，但仍低於歷史高位。他又指，因A股交易仍有限制，因此暫不適合納入MSCI新興市場指數。

環球股票團隊行政總裁及基金經理黃碧蕙表示，石油股波動短期仍會持續，估值已是歷史新低，中長線看好油股。她預料油價未來5年會回升至每桶75美元至80美元水平，另外歐洲股的估值較美股低，可看高一線。

中銀證券開戶交易量數倍增

香港文匯報訊（記者 陳堡明）中銀香港股票業務主管陳碧蓮昨於記者會上表示，踏入4月以來11個交易日，受惠於港股成交額大增，該行證券部門錄得的開戶數量、交易量、交易金額均有三四倍的升幅，與內地基金有關的ETF成交量亦增加5倍。

不少市場人士將交易額大增歸功於「北水南調」，但陳碧蓮認為，該行的交易量大增並非由內地客戶所帶動。自滬港通於去年11月開通後，開戶數僅為按月有5%至10%的增長，至4月才出現上述爆發式增長。

問及內地客戶為何沒有使用港股通時，陳碧蓮稱港股通的50萬元人民幣資產門檻對部分散戶而言屬困難之一。有投資者更反映對本港證監有一定信心，所以才會於本港開設股票戶口。

內地客戶買賣港股時，投資傾向與大部分港人無分別，均以內銀股或港交所（0388）為主，沒有偏向細價股或仙股。

對於復活節假期後成交額大增，不少散戶讀者反映不能如常登入交易系統，陳碧蓮稱該行一直注重系統的穩定。

由於預期深港通即將推出，陳碧蓮指該行已經成立工作小組，為深港通的交易系統作準備。因已經有滬港通的先例，預期深港通的投入資金可相對降低。

李嘉誠增持中航國際

香港文匯報訊 據聯交所資料顯示，長和（0001）主席李嘉誠本月14日在場外以每股6.3元，買入2,750萬股中航國際（0161）H股，涉資1.7325億元，好倉權益由10.67%增至20.28%。中航國際當日配股，按每股6.3元配售5,553萬股新H股，集資3.498億元。

中金料人行續推4次降準



中金料人行還會再推出4次降準，每次0.5個百分點。 資料圖片

香港文匯報訊 人行上周日下調存款準備金率1個百分點，並額外對農信社、村鎮銀行、農發行定向降準，中金公司宏觀組認為，繼此次降準後還有4次降準（每次0.5個百分點）。國泰君安報告亦認為，內地的政策寬鬆未達極限，投資者在順勢交易的同時需關注債市

獲利回吐風險。

中國直接降準1個百分點，歷史上只出現過一次，就是2008年12月。中金測算，人行此次降準釋放流動性約1.4萬億元（人民幣，下同）至1.5萬億元。報告認為，普降1個百分點釋放流動性1.25萬億元；額外對農信社、村鎮銀行降準釋放約700億元；額外對農發行降準釋放約100億元；額外部分國有銀行和股份制銀行降準（假定只考慮農行）釋放約700億元。

普遍銀行受惠

中金認為，各家銀行在降準之下普遍受惠，且幅度相似。實際自由流通市值較小的股份制銀行光大銀行（6818）、華夏銀行、平安銀行股價彈性更大。報告維持銀行盈利預測不變。目前A/H銀行股交易於6.8倍至7.9倍市盈率，1.1倍至1.2倍市淨率。

彌補貨幣缺口

招商證券宏觀研究主管謝亞軒發表評論指，年內中國央行仍有可能降準一兩次，以應對資金外流局面，彌補基礎貨幣的缺口。

發達經濟體和貨幣政策分化正加劇跨境資金的波動性，3月中國金融機構外匯佔款雖然由正轉負，但跨境資金流動並非顯著惡化。

減少干預匯市

報告認為，央行做不到完全不干預匯市，但還是朝着「退出常態化干預」的方向努力，這意味著不會頻繁干預。人行為維護匯率穩定，已在一季度出手干預了外匯市場，當季央行外匯佔款為負2,520億元，金融機構外匯佔款為負2,227億元，兩者同向波動。本次干預是無奈之舉，因為持續貶值的貨幣無法達成人民幣國際化和資本項目可兌換的長期目標。

國泰君安分析師徐寒飛在昨日的報告中指出，只要經濟增長沒有出現明顯恢復，在「結構性」貨幣政策名義下的「總量寬鬆」就會持續，還沒有達到極限。

儘管放水以及放水預期會為債券市場帶來短期上漲，但是需要注意的是，寬鬆的目的是為了「穩成長」。除了利率市場化以及金融機構競爭負債帶來的資金成本結構上升的風險外，未來債市所面臨的「基本面」風險亦愈來愈大，海外流動性收縮的風險仍未排除。

報告指，未來中國再次加槓桿之時出現美元流動性緊張，流動性衝擊很可能重複2013年的故事。建議投資者在順勢交易的同時關注「獲利回吐」以及再次調整的風險。報告稱，「保持投資中的『節操』將無法賺盡每個波段中的每一個bp，但是也許能夠活得更久」。

花旗看好港股年底見二萬八

香港文匯報訊 港股大反彈755點，收復昨日失地有餘。花旗集團香港及澳門區行長盧韋柏昨表示，內地及海外資金持續流入香港，預期股市會繼續旺上一段時間。從集團的證券業務看，雖然新開戶數未顯著增長，但現有客戶的交易愈見活躍，日均交易額大幅增長。該行對港股年底目標為28,000點，滬深300目標4,100點，集團並已準備好迎接深港通開通。

人民幣存息料降至3厘

近日有多家銀行下調人民幣存款息率，盧韋柏承認人民幣存息現時有回落趨勢，主因早前內地人民幣資金較緊張，令銀行出現高息搶人民幣存款，但人民銀行下調存準率1個百分點，加上有其他寬鬆政策推出，內地公司來港借貸的需求減低，本港人民幣存款利率亦可相應回

落，預料人民幣存息將逐步降至3厘水平。

45港大生修畢實務課程

另外，花旗集團與港大昨宣布其銀行實務課程「The University of Hong Kong - Citibank University Banking Course 2014-2015」圓滿結束。在昨天舉行的畢業典禮上，45名完成了為期3個月課程的港大學生獲頒發修業證書。盧韋柏表示，在人民幣國際化及市場的正面發展下，現時香港銀行業正處於最令人興奮的時刻，同學所展示出的熱誠、好奇心及創造力，令他感到十分鼓舞。期望同學能夠繼續善用這些優越條件，好好把握面前的機會。

Citibank University Banking Course於2004年在香港開辦，至今已超過400名本港的大學生參與。



盧韋柏預料香港股市會繼續旺上一段時間。