

補習天王爭奪戰 年薪開到8500萬



■遵理學校導師林溢欣。網上圖片

補習社收入靠名師 投資風險高

香港文匯報訊(記者 周紹基)俗話「行行出狀元」,補習天王年薪三級跳,就快衝上億元級,追上大班霍建寧。話說正在申請上市的補習社遵理學校,旗下中文科星級導師林溢欣,昨被遵理競爭對手香港教育(1082)旗下的現代教育,開出加薪逾倍,至8,500萬元「年薪」的優厚條件,招攬過檔。補習老師年薪近億,側面可反映補習社這行業的利潤非常大,不過股民投資這類股份,分析員則認為風險極大。

香港教育消費開支



2010至2017私立中學補習服務的入讀學生



現代教育昨日以「致林溢欣老師的公開信」為題,在報章刊登廣告,開價8500萬元「年薪」利誘林溢欣過檔。公開信中提到2013至2015年遵理全年收益及林溢欣所佔部分,原來這名「頂級名師」於上述年度內,一人已為遵理貢獻了43.6%、45.5%及40.5%收入。單在2015年,遵理3.28億元收益,林溢欣所貢獻的收益已佔四成,即為逾1.3億元。

林溢欣貢獻遵理逾40%收益

公開信邀請林溢欣於2016年7月31日約滿後加盟,包括:4年合約,享有最高分賬比率65%(學生人數一年兩萬人以上),每年100萬元宣傳及廣告費資助以及3,000萬元簽約誠意金。並指,「如以每月課程獲25,000科次報讀計,閣下一年收入可倍增至85,000,000港元。此數字將成為香港甚至世界私立教育界的一個紀錄」。

有分析指出,如果現代教育的高價挖角一旦成事,遵理的收入即時下降四成,不單對該股收入有頗大影響,也因為該股正計劃上市,勢將打擊該股的估值,

以及投資者的認購意慾。原來,補習社這類高度依賴明星級補習導師帶來收入,並與之拆賬的企業,盈利結構充滿變數。據遵理招股預覽,在過去3年,補習社藉「五大名師」所獲的收益,佔補習社總收益的比例相當高,達到64.6至70.2%,一旦「五大名師」離開遵理,可以想像該股的收入將會減少六至七成。

導師流動大補習社收入不穩

證券業人士指出,投資於收入來源高度集中的股份,應當非常小心,例如某些只代理少數大型品牌的貿易股,或者訂單來自少數公司的代工股,一旦失去「大客」,股價幾乎都一沉不起。由於補習社最主要的「資產」其實是旗下的名師,但人員經常流動,會造成公司的收入不穩,投資者要小心風險。

遵理網站介紹,林溢欣在中大中文系研究院哲學碩士一級榮譽畢業,高級程度會考3A狀元。以他為遵理去年帶來1.3億元收入,而拆賬水平約五成來計算,他去年收入高達7,500萬元,比本港不少上市公司的CEO都要高得多。

遵理招股預覽指,2013年、2014年及2015年7月31日止三個年度各年,該補習社的收益分別約82.2%、86.4%及87.4%來自於香港提供私立輔導中學補習服務。上述三個年度各年,該補習社分別經營11、14及16間教學中心以及有55,887、65,198及62,244名沒有身份重複的學生修讀人次,為香港最大私立輔導中學補習服務供應商。

港式考試文化造就補習市場

招股預覽又指,儘管2013年經濟輕微下滑,教育的消費開支繼續齊頭並進,反映教育服務需求強勁。由於教育促進社會流動,而父母認為接受教育機會是子女邁向成功之路,故教育服務於香港備受重視。2010年至2014年間教育的消費開支按複合年增長率約9.4%自36.6億美元增加至52.39億美元。該增長率高於同期香港本地生產總值的增長率(複合年增長率約為6.1%),反映教育行業於香港市場是重大增長因素。

招股預覽顯示,本港私立中學補習服務的收益由2010年約1.19億美元增加至2014年約1.32億美元,複合年增長率約為2.6%。私立中學補習入讀人次面臨的趨勢預期支撐整個私立中學補習市場,收益預期於2017年增加至1.45億美元,自2014年起複合年增長率約為3.2%。

福布斯部分亞洲50大豪門家族

排名	家族	資產(億美元)	企業	地區
1	李秉喆家族	266	三星集團	韓國
2	李兆基家族	241	恒基兆業地產	香港
3	Ambani家族	215	RelianceGroup	印度
4	Chearavanont家族	199	Charoen Pok-phand Group	泰國
5	郭炳湘家族	195	新鴻基地產	香港
16	鄭家純家族	111	新世界發展	香港
20	包玉剛家族	90	環球航運	香港
21	嘉道理家族	89	中華電力	香港
38	羅定邦家族	41	堡獅龍	香港
41	馮柏煒家族	39	利豐	香港
48	羅鷹石家族	30	瑞安集團	香港

製表:記者曾敏儀

香港文匯報訊(記者 曾敏儀)福布斯昨日首次發佈亞洲50大豪門家族榜,恒地李兆基、新地郭炳湘、新世界鄭家純等8大香港家族均上榜,坐擁241億(美元,下同)的李兆基更名列第二,以266億元登榜首的則是韓國三星集團的李秉喆家族,而非香港首富李嘉誠家族。因為這嶄新的富豪榜上的首要條件是「富至少三代」,雖然「李超人」膝下兒孫成群,不過由於未有第三代打理家族生意,因此罕有地與富豪榜無緣。

新標準「富至少三代」

最近又添孫的「四叔」李兆基,外孫女李敬恩早在美國學成歸來,3年前加入恒地幫忙,擔任集團租務部助理總經理。今年元朗千色匯商場翻新,更是她加入集團後第一個手頭目。至於其子李家傑及李家誠現均為恒地副主席,家族三代齊心打理生意。

這個豪門家族榜,着眼的不只是個人的財富多寡,還有家族事業的傳承。奪得榜首的韓國三星集團的李氏,由已故的李秉喆創辦至今,廣涉電子產品、建築和造船的事業王國已有77年歷史,支撐韓國22%的本土生產,目前已交棒至第三代人,由孫子李在鎔管理。

內地新富豪無人入榜

另外有趣的是,福布斯報告指,雖然近半上榜的豪門都是華裔,但卻無一人的國籍屬中國內地。事實上,現時內地大型企業都是非常「年輕」,不少超級富豪更是企業的創辦人,例如騰訊的馬化騰及萬達集團的王健林。

其餘上榜的香港豪門家族包括:創辦環球航運及會德豐的包玉剛家族、中電及半島酒店的猶太人嘉道理家族、堡獅龍羅定邦家族、紡織業起家的利豐馮柏煒家族,以及鷹君及瑞安集團的羅鷹石家族。

創板新股癩升 亞勢飆21倍最誇



■亞勢股份昨日掛牌收報4.4元,較配售價升21倍。圖為亞勢股份軟件主席莊景帆。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)五新股昨日齊齊登場,首日掛牌逆市高開,創業板異常熱鬧,三隻配售上市新股以倍數抽升。亞勢股份(8290)昨收報4.4元,較配售價0.2元升21倍;應力控股(8141)及麥迪森酒業(8057)分別單日飆升12.6倍及7.3倍,成交額分別為162萬、1070萬元及2080萬元。

亞勢股份行政總裁莊小雷昨於上市儀式後表示,現時未有轉主板上市的計劃,未來將會專注於發展雲端服

務,第四季將推第7個版本的備份軟件,提供多功能的平台。

維珍妮IMAX中國升逾1成

較大隻的主板新股維珍妮(2199)及IMAX中國(1970)亦表現不俗。維珍妮昨收報6.5元,較招股價5.6元升16.07%;IMAX中國昨收報34.252元,較招股價31元升10.48%。

維珍妮主席洪游奕表示,公司現階段未有成立自家品牌計劃,將繼續專注代工(IDM)業務模式。今次集資所得資金將用作擴建越南廠房,預期在三年內可以新建4間廠房。公司對未來業務前景感到樂觀,有望毛利率可維持現有水平。

IMAX中國行政總裁Richard L. Gelfond表示,對此次IPO的結果感到非常滿意。上市是公司在中國的長期策略的一部分,相信引入內地的投資者將鞏固公司在中國市場的地位。財務總監兼營運總裁Jim Athanasopoulos表示,公司未有受內地經濟放緩影響,過去半年的票房收入表現不錯。公司去年在內地增設62間戲院,有

望今年新開戲院數量將勝去年。

中國再保險下周一招股

此外,緊接着接力的大型新股中國再保險將於下星期一招股,公司鐵定在當日舉行投推及記者會。據外電引述消息人士指,其招股價介乎2.25至2.7港元,集資最高20億美元(約156億港元)。消息人士指,以中再招股價範圍計算,相當於今年市賬率1.12至1.3倍。

市場消息透露,內地最大不良資產管理公司中國華融將在本月16日公開招股,並於本月底上市,集資額近30億美元(約232億港元),為本港第四季最大集資額的公司。集資所得將用於補充資本,以及用作發展投資業務,預期上市後分紅比率約為30%。

至於中國甘肅和青海地區乳製品公司蘭州莊園牧場(1533)已於昨日中午截止公開發售。據市場消息透露,其獲得逾2倍超額認購,將如期於本月15日掛牌。而市場消息透露,內蒙券商恒投證券(1046)公開發售日前已截止,該股未獲足額認購,國際配售方面已超額認購,該股將在下周四掛牌。

港股「小雙底」技術走勢轉好



■香港恒生指數收市報22354.91點,下跌160.85點。中通社

香港文匯報訊(記者 周紹基)國慶長假結束,A股昨終於復市,人行即作逆回購,宣佈「放水」,1,200億元人民幣,A股市場獲得提振下大力追落後,顯著造好升3%,但港股周三已經備步炒上,所以昨日獲獲利回吐。恒指高開73點,已為全日最高位,回吐壓力漸增大,跌幅一度達314點,尾市跌幅收窄,全日收報22,354.9點,跌160.8點,成交額941億元。國指收報10,287.4點,跌107.3點。

彭偉新:反彈浪上望24100

京華山一研究部主管彭偉新表示,港股周三急升600多點,明顯是「超額上升」,但港股最終只跌百多點,市況較他預期好,由於昨日最低見22,201點,技術上與9月初的低位形成「小雙底」,反映技術走勢將轉好,他料大市今番反彈浪,可望上升至24,100點水平。

目前走強的中資金融股現回吐,券商股幾乎全線向下,海通證券(6837)跌4.5%,中信證券(6030)跌4%。至於被瑞信報告調低評級至「跑輸大市」的華泰證券(6886)跌1.7%。內銀股尾市跌幅收窄,令大市跌幅收窄。

不過,油股繼續捱沽,美國政府數據顯示,上周美國原油庫存增

加310萬桶,遠較預期多。石油股即時受累,結束三日以來的升勢。中海油(0883)跌6%,為跌幅最大藍籌。中石化(0386)跌1.1%,中石油(0857)跌2.4%,昆侖(0135)亦跌2%。

A股升近3%,但本港上市的A股ETF卻下挫,華夏滬深300(3188)、南方A50(2822)與安碩A50(2823)跌近3至5%。

華創回吐5.5% 電能升1%

華創(0291)受全球最大啤酒企業百威英博提價收購SABMiller被拒絕,影響同業板塊整合,股價曾低見13.86元,收市報14.04元,跌5.5%。同樣是合併案,長建(1038)公佈與電能(0006)新的合購方案建議,將換股比例提高,電能股價升1%至73.65元,長建則跌0.072%。

個別股份方面,中國置業(0736)在周三回吐17.5%後,股價又再度炒上,一度高見0.295元,收報0.255元,升28.8%,成交額高達8.1億元。昨日5隻上市新股,當中最突出的為亞勢股份(8290),該股收報4.4元,高配股價0.2元達21倍。應力(8141)亦非常強勁,收報4.8元,較配股價0.3元增長15倍。連半新股雲裳衣(8127)亦發力,抽高39%報2.23元。

渣打:基建 大眾消費股可撈

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)港股歷經8月及9月份的大幅波動後,投資者入市意慾大為下降,渣打香港財富管理部投資策略主管梁振輝昨於記者會表示,港股在第四季的表现有望改善,他預計恒指將在20,500點至24,500點的範圍內,表現反覆向好。另外他預期內地將推出多項提振經濟的措施,利好港股表現,投資者宜「低撈」基建及大眾消費類等股份。

料內地年內再減息

雖然整體內地經濟放緩,該行估計今年及明年的經濟增長分別6.9%和6.8%。梁振輝表示,在五中全會結束後,中央將推出刺激經濟政策,或會加大基建投資,以

支持內地經濟回穩。預計人行將會出台更寬鬆的貨幣政策,料內地年內會進行一次減息,減幅25點子,降準則達100點子。

A股表現方面,若上證綜指能夠守在3,000點,才有向上突破動力。屆時恒指指分分鐘跑贏A股,以往的第四季是港股的傳統旺季,綜觀歷史,恒指在每年的第四季有八成是上升的。

估美加息周期緩慢

被問到美國何時加息,梁氏認為當局最快於12月,由於今次加息周期緩慢,預期會有三次加息。美國若在10月加息有利刺激當地經濟,消除市場的不明朗性。但市



■渣打香港財富管理部投資策略主管梁振輝表示,港股在第四季的表現有望改善。張偉民攝

超人無緣福布斯豪門榜