

遵理捲土重來 換名申上市

爆「頂級名師」3年袋1.1億超公司總盈利

精英匯導師委聘協議主要條款

| | |
|--------|---|
| 條款 | 詳情 |
| 期限 | 介乎5至10年 |
| 收入分成比率 | 學費淨額的15%至60% |
| 最低服務費 | 每月7,500元至25,000元 |
| 績效獎金 | 學費淨額的5%至10% |
| 限制契約 | 禁止於委聘期及終止委聘後6至12個月額外期間於香港任何其他私立輔助教育供應商任職或擁有權益 |

香港文匯報訊(記者 張美婷)行行出狀元,做補習老師都可以發達。說的是經營「遵理學校」的精英匯集團申請主板上市,招股文件大爆集團其中一名「頂級名師」的酬金,過去3年賺1.14億元,比公司期間的9,600多萬元的總盈利還要多,最新年度薪酬達4,400萬元,高過絕大部分上市公司高層。這位名師市傳就是遵理的中文科補習導師林溢欣。



遵理以「頂尖學歷、系出名門、創作屢見、一代才子」來形容林溢欣。

遵理現時擁有18間分校及超過120間課室。

中大中文系研究院哲學碩士畢業的林溢欣,遵理官網以「頂尖學歷、系出名門、創作屢見、一代才子」來形容他。招股文件顯示,於2015至2017三個財政年度,他的酬金高達3,540萬、3,460萬及4,400萬元。遵理同期的收入分別為3.28億、3.76億及3.76億元,盈利分別為3,076.9萬、3,054.6萬及3,482.1萬元,合共9,613.6萬元。換言之,林溢欣三年的酬金還多過公司的盈利。

「五大名師」貢獻佔總收入61%

遵理其實在2015年時曾計劃上市,但市傳由於學校收入過分依賴林溢欣而未獲批准。是次招股文件透露,林溢欣的收入比重則由2015年的40.5%,降至2017年度的31.5%。但遵理收入依賴個別導師的情況未有改變,學校的「五大名師」的收入佔集團2017年度總收入仍高達61%,即約2.29億元。遵理指,集團與五大名師維持平均超過7

年的長期關係。根據集團與五大名師所訂立的委聘合約,聘用期介乎約5年至10年,屆滿日介乎2020年至2021年。

擁18教學中心 三年再增10間

目前遵理有18間教學中心,集團計劃未來三年,在尚未進入的地區開設10間新的教學中心及優化4間現有教學中心,以及增加英語及數學課程;同時計劃未來兩至三年購買可用作教學中心的商業物業,以減低租金上升的經營壓力。

日清:藉港上市拓內地市場

其他新股方面,日清食品(1475)昨日正式公佈招股資料,是次發行約2.68億股,集資最多11.3億元,而招股價3.45元至4.21元,入場費約4,252.42元。日清食品執行董事、董事長兼首席執行官安藤清隆昨表示,中國整體高端即食麵市場錄得雙位數字增長,料上市後會延續上升勢頭,而目前內地東部及

南部市場已有良好網絡,未來會繼續拓展西部及北部市場。

至於集團的毛利錄得下跌,安藤清隆表示,主因為數年前於浙江、東莞及香港等地開設廠房所致,相信未來毛利潤將會回復正常水平。他又指,在香港上市的主因為品牌得到香港的消費者支持日清食品,並希望提升內地市場品牌知名度,而香港和內地地域較為相近,認為香港是一個很重要的市場。

勝捷企業招股 3333元入場

新加坡工人及學生宿舍營運商勝捷企業(6090)今日至下周一(12月4日)招股,將發行3,600萬股,其中16.67%為港公開發售,83.33%作國際配售。每股招股價介乎3元至3.3元,一手1,000股計,入場費3,333.25元。若按中間價每股3.15元計算,集資淨額約7,250萬元。其獨家保薦人為建泉融資。

做補習老師原來可成億萬富豪

特稿

經營「遵理」品牌的精英匯集團上市,中文科補習導師「頂級名師」林溢欣3年勁袋1.14億元,比公司期間的9,600多萬元的總盈利還要多,他的薪酬再度成為焦點。2015年時,遵理的競爭對手香港教育(1082)旗下的現代教育,在報章上賣全版廣告,開出加薪逾倍,至8,500萬元年薪的優厚條件,招攬他過檔。事件引起全城哄動,令大家發覺,做補習老師原來都可以發達。

個別導師貢獻佔公司收入巨

據精英匯招股文件披露,補習學校的收入全靠個別導師撐住,至實際可行日期,集團的教學團隊有73名導師,而截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年,「五大名師」提供的課程及產品(包括模擬考試服務及VIP自學服務)所產生的收入分別佔集團的總收入約64.6%、64.5%及61.0%,而應支付予五大名師的酬金總額分別約為5,460萬元、6,040萬元及6,790萬元,分別佔總員工成本及服務費的約34.2%、33.3%及35.7%。

而「五大名師」之首,還有一位「頂級名師」,相信就是林溢欣。文件指,截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年,該頂級名師提供的課程及產品(包括模擬考試服務及VIP自學服務)所產生的收入分別佔總收入約40.5%、36.2%及

31.5%,而應支付予該頂級名師的酬金分別約為3,540萬元、3,460萬元及4,400萬元,分別佔的總員工成本及服務費的約22.2%、19.0%及23.1%。該頂級名師三年酬金合共1.14億元,比遵理期間的9,613.6萬元的總盈利還要多。

靠簽長約保住公司長期獲益

文件又披露,於2016年6月,集團與該頂級名師訂立一份新服務合約,為期5年,直至2021年8月。此外,根據該服務合約,集團同意向該頂級名師提供:於委聘期間每年提供最低擔保付款2,250萬元;為數2,000萬元的現金,倘提前終止,則可按比例收回;以及另授予購股權。文件指,董事相信,鑒於與該頂級名師已簽訂為期5年的新服務合約,連同最低擔保付款以及授予購股權,該頂級名師已向集團提供強力的互相承諾,集團將會長期獲益。

「五大名師」或「頂級名師」收入如此之高,原來他們除最低服務費之外,主要是與學校有收入分成,以及績效獎金。據文件顯示,遵理與導師訂立的聘用協議顯示,導師的收入分成比率為學費淨額的15%至60%,另績效獎金為學費淨額的5%至10%。換言之,若導師名氣越大,報讀課程的學生越多,他的分成及獎金亦越多。

既然補習學校的收入全賴導師帶來,所以亦難怪有競爭對手想高價撬林溢欣過檔了。

■記者 蔡競文

瑞銀:港股明年表現仍樂觀



黃義旗(左)稱,相信「北水」長遠仍會繼續支撐香港股市。右為 Hayden Briscoe。

估值雖上升 依然值得投資

港股今年以來升勢強勁,不少投資者擔憂未來會暴跌。但黃義旗認為,港股過去5年至6年其實落後其他主要股市,目前估值雖然有所上升,但未至於過高。雖然他拒絕預測明年恒指目標,但對港股市的整體看法仍然正面,認為依然值得投資。隨着內地經濟逐漸轉型至消費主導及產業升級,周期性消費股、互聯網、服務業、保險業及教育等作為長期增長行業,將有利港股表現。

內地科技股前景一片光明

有分析質疑科技股,如騰訊(0700)現時估值過貴,黃義旗認為,內地科技股於明年可能會出現一些噪音,但未來5年至10年的前景依然一片光明,現價稱不上貴。

瑞銀資產管理亞太固定收益主管 Hayden Briscoe 在同一場合表示,從宏觀角度來看,內地去槓桿化及改革導致經濟增長放緩,但利好內地長期增長前景;他看好內地債券市場及ETF市場,稱政府債券息率上升,為投資者組合內加入年期較長的債券帶來機會。

騰訊力撐 港股插352點後V彈



港股昨一度大跌352點,收市僅微跌5點,成交1,194億元。

以下,有關的港股基金審批流程不受影響,但如果投資比例不低於非現金資產80%,有關的基金就暫時需延緩審批,具體原因不知悉。市場人士認為,這可能減緩「北水」流入港股的量體,對港股有一定影響。

傳北水減緩流入 打擊氣氛

大中華投資策略研究學會副會長李偉傑表示,今日期指結算,撞上傳出內地暫緩審批港股基金,令投資氣氛審慎,另外,港匯疲弱對資金也有一定壓力,但昨日港股走勢呈「V彈」,反映市底仍強,資金借大市回調之機買入強勢股。而昨日成交1,194億元,為連續17日成交過千億元。

保險股弱 手機水泥股回勇

對於保險股拖累大市,當中友邦(1299)更是回落不少,全日跌2%,是跌幅最大藍籌,該股更是一個月來,首度跌穿10天線。國壽(2628)及內銀股亦拖低大市。但李偉傑認為,友邦仍是基金的重倉股,預期回落至63至64元時會有支撐,並預期該股有力回衝68元附近。

昨日全靠騰訊下午倒升1.9%,大市才力保不失,他認為,近日騰訊的調整,主要為消化獲利盤,該股近日已下殺了不少牛證,預期騰訊下一步可再上試440元或以上,故400元水平可以追入。

國指收報11,705點,跌0.6%。內地電信及手機股反彈,瑞聲(2018)升4.3%,是表現最好藍籌,大落後的中移動(0941)也重上80元。平保(2318)跌過3%,最終倒升0.1%。港交所(0388)午後曾跌至234.6元,最終收報240.8元,無起跌。個別板塊有異動,水泥股獲追捧,海螺(0914)倒升4.7%,中建材(3323)更升5.9%。

拆網風暴 多隻謎網股急挫

「拆網風暴」持續,多隻被列入 David Webb 名單中的「謎網股」進一步下挫,部分跌幅超過一成。當中與康健(3886)股東曹貴子有關的康宏環球(1019),昨天再挫逾一成,其他多隻細價股如漢華(8193)、香港教育(1082)、國藝娛樂(8228)的跌幅亦挫逾一成。此外,智易(8100)跌10.4%、中國錢包(0802)跌6%,時間由你(1327)更跌逾13%。

施羅德:美明年料再加息三次

香港文匯報訊(記者 岑健樂)下屆聯儲局主席鮑威爾本周一出席美國國會聽證會時預期美國利率會進一步上升,聯儲局將逐步縮表。施羅德首席經濟師及策略師 Keith Wade 昨在記者會上表示,隨着財政政策為經濟增長帶來額外支持,美聯儲局將會進一步收緊貨幣政策。另一方面,他認為,如果美國的稅務改革方案於明年成功落實推行,將會對美元會造成壓力。

後年料僅加息一次 較預期少

Keith Wade 續指,今年12月聯儲局會議決定加息之後,他預期明年將會再加息三次,聯邦基金利率於2017年底會升至1.5%,並於2018年底升至2.25%,因為今年

美國的強勁經濟增長會引致明年通脹較快上升,聯儲局需要出手,防止通脹偏離2%的目標;但他預期,由於美國經濟長期趨勢增長率下調,因此2019年只會再加息一次,而不是聯儲局原先預期的兩次,屆時聯邦基金利率將升至2.5%的本輪加息周期高位。

減稅將增財赤 美元料見頂

另一方面,他認為美元料將見頂,因為根據過往經驗,聯儲局的加息周期與美元周期不是高度正相關,而美匯指數於2015年12月聯儲局開展加息周期後,不升反跌,由高位回落,就是最佳證明。他更認為,美國的稅務改革,因涉及減稅,會導致財政赤字增加,不利美元走勢。



Keith Wade 稱,上調明年內地經濟增長預測至6.4%。

港股續受惠內地經濟改善

談及內地經濟與香港股市方面,他輕微上調明年內地經濟增長預測至6.4%,因為內地的生產者價格(PPI)正在上升,令企業的議價能力增加,利潤亦因而有改善;而香港股市因與內地經濟高度相關,在內地經濟表現改善下,香港股市仍能繼續維持良好表現。

泰加有意進軍內地壽險業務



張德熙稱,目前大力擴闊保險業務,絕對是個良機。

香港文匯報訊(記者 周紹基)獨立股評人 David Webb 發表「50隻不應持有的港股」名單,有5隻已被證監會勒令停牌,昨日「Webb 50」相關股陸續出現沽壓。其中在名單內的泰加保險(6161)跌6%。

2.6億購辦公室配合業務拓展

泰加保險主席張德熙無懼市場風雨,為配合業務拓展,更斥2.6億元購入上環新紀元廣場五樓作永久辦公室。他對香港文匯報表示,內地全面開放金融業,公司正計劃到內地物色收購一家中

小型的壽險公司,以圖涉足內地的壽險業務。

內地本月宣佈允許外國企業成為內地銀行、保險、證券、基金管理公司的大股東。張德熙形容,他等候多年的時機終於到來,加上美國加息令全球利率率趨升,未來保險業的息差及利潤將會進一步擴闊,目前大力擴闊保險業務,絕對是個良機。

擬內地收購中小型壽險公司

另外,鑑於本港壽險滲透率已達高水平,內地的發展空間更大,過往礙於市場准入機制,但目前門檻已經消除。張德熙透露,有計劃在內地收購一家主力面向廣東省的中小型壽險公司,讓一向經營產險的泰加保險涉足壽險業。他續稱,合作的方式其實很多元化,若對方不想賣,可以以合資形式營運,甚至可讓對方入股泰加保險,泰加在港擁有上市地位,無論在集資及給予投資者信心方面,都肯定較非上市公司更容易。