

零售環境困難 Tesco中國虧損入帳

華創預警盈利顯著下跌

內地零售環境困難，加上收購英國大型超級市場連鎖商Tesco中國業務入帳，令華潤萬家之母公司華潤創業（00291）的財政受影響。華創昨日發盈警，預告第三季及首三季綜合溢利顯著下降，第三季基礎綜合溢利（不包括資產重估及重大出售事項的稅後收益）減少8.1億，首三季減少9.9億。集團指，預計到今年12月底整體財務業績之走勢向下。

大公報記者 王嘉傑

華創於今年5月完成與Tesco設立合資企業。首席財務官黎汝雄今年於中期業績會上表示，雙方已徹底了解收購後所帶來的影響，雖獲得對方補貼43.25億元，惟因會計準則因素，該批補貼無法抵銷經營上損失，預期今年盈利會有下行壓力。果然數月後，華創為第三季業發盈警，稱合資企業設立的磨合期間，需要額外時間與開支將中國的Tesco商店與本集團其他零售業務進行整合，期間預期會錄得淨虧損。集團料，短期至中期的盈利能力亦將會因為併入中國Tesco商店的虧損而受影響。

有意拓展電子商務

除了營運與Tesco設立的合資企業，於初期需承受虧損外，華創認為內地零售行業的商業與營運環境長遠將有所變化，包括中國政府持續反奢侈政策引致中國零售市場的增長放緩，以及電子商務行業帶來的進一步競爭，預期今年集團整體業績走勢向下。早前，黎汝雄稱，華創有必要推電商業務，但不急切，可逐步做好，特別在物流方面。他指，華創對電商發展有計劃，只是見到內地大部分電商都未有盈利，不急於作大筆投資。他說，Tesco擁有多數可賺錢的電子商務平台，與Tesco合作的一重大原因是看中其英國電商盈利的經驗，未來華創會將Tesco的電商模式本土化。

Tesco料五年扭虧

根據合資企業條款，Tesco與華創各持有合營公司2



成及8成的股權，而Tesco須注資合資企業43.25億元，用作集團的重組開支。通告顯示，目前Tesco已支付當中的33.25億港元，23.25億元將用於合資企業一般業務用途，而10億元將由集團酌情運用，餘下10億元Tesco會於明年支付。

早前黎汝雄於中期業績會稱，去年Tesco中國分店虧損為8至10億元，預期合營公司需要3至5年時間扭虧為盈。由於Tesco於華東及東北地區較多門店，可補充華創旗下的華潤萬家不足，不過現時整合需時，135間Tesco將改名為「華潤萬家」，但引入的產品會保留Tesco的名稱。至於華創本身會逐步加強採購、營運電腦系統及物流等方面的能力。



▲華創收購英國大型超級市場連鎖商Tesco，拖累業績表現

胡祖六任港交所獨立非執董

港交所（00388）宣布，委任胡祖六為獨立非執行董事，以填補施德論任後所產生的臨時空缺，將於下周一（10日）起生效。港交所表示，胡祖六與港交所概無訂立任何服務合約，每年收取70萬元的酬金。

資料顯示，現年51歲的胡祖六於1991至1996年期間擔任華盛頓國際貨幣基金組織的經濟學家，1997至2010年期間任職高盛集團，先後出任大中華地區主席及董事總經理。在2011年創立春華資本兼任董事長，現亦為恒生（00011）、南華早報集團獨立非執董，以及上海浦東發展銀行外部監事。



TCL通訊內地銷量倍增

TCL通訊（02618）昨日公布十月份銷售數據，期內手機及其他產品總銷量為802萬台，較去年同期上升40%；其中海外市場的手機及其他產品銷售量為723萬台，較去年同期上升35%，中國市場的銷售量則同比上升1.32倍至78萬台。首十個月，手機及其他產品累計銷售量較去年同期上升36%至5663萬台，其中海外銷售量共5119萬台，按年增長36%，中國銷售量達543萬台，按年增長36%。



▲阿里巴巴等科技企業近年在內地發展迅速

業界稱中國創業較美更易

全球最具影響力創業投資公司之一紅杉資本之主席 Michael Moritz昨日於香港科技大學出席文學榮譽博士頒授典禮時表示，雖然不少人希望到美國矽谷，這個高科技公司雲集的地區，再創一番成就，但他認為人們應該去中國而非矽谷，尋找建立另一個矽谷的要素。他認為，在中國可擁有四個矽谷，包括北京、深圳、杭州及廣東，而美國僅擁有一個矽谷。

Michael表示，在中國做生意較美國容易，雖然不少人或不認同，但在政府或是地方層面，他們都努力幫助人們做生意，例如創造就業及為特定行業招聘人才。他認為，在科技上是不能預測下一個大事情的發生，像Facebook、Google、中國的騰訊、阿里巴巴，這些企業都來自一些人最預料不到的領域。

廉署查百營 CEO被捕

停牌超過三年的百營環球（00761）公布，廉政公署於周四（6日）執行搜查令，進入公司主要辦事處調查，帶走若干文件，包括財務及會計記錄、有關可疑收購的文件。另外，董事局確信廉署就調查拘捕執行董事兼行政總裁，公告並未有披露被拘高層姓名，公司只表示將在調查過程中全力與廉署合作。並將於適當時候就調查另行作出公布。

是次廉署調查的焦點，為百營於07年9月以23.4億元收購鎳礦公司，以及發行2.925億元可換股債券支付

部分代價的交易。百營環球（前稱北京時裝）於97年在港上市。07年簽訂總供應協議以獲得鎳礦供應，08年1月完成收購Honour Max並開始付運鎳礦，正式轉型為資源公司，同年4月份更改公司名稱為「百營環球資源控股有限公司」。由施展望出席主席及行政總裁。2012年施展望因為其個人計劃及其他事務，而提出辭任行政總裁，由施珊珊接任行政總裁。施展望破產令於今年5月頒布，故他擔任非執行董事之資格已於同日被自動取消。

信安26億購安盛MPF資產

AXA安盛宣布，已與美國信安金融集團達成退休方案合作協議，信安以2.7億歐元（26.13億港元），收購AXA安盛在香港的強積金及職業退休計劃業務。另外，安盛與信安亦達成為期15年的獨家行銷合作協議，信安將透過AXA安盛在香港的專營業務營銷團隊，為客戶提供強積金及職業退休計劃，有關交易預期於明年第三季完成。

信安金融亞洲區總裁歐陽伯權表示，信安的本港強

積金市場佔有率，有望於收購後躋身首五位。與AXA安盛合作，再加上集團在退休金計劃方面的專長，將推動集團在亞洲地區業務的增長。

AXA安盛行政總裁夏偉信表示，集團將繼續透過多元化銷售渠道的優勢和更佳的退休產品，推動業務的持續發展。另外，集團強調XA安盛強積金及職業退休計劃現有客戶，其所擁有的計劃之條款及細則將維持不變。

DTZ戴德梁行完成交易

【大公報記者楊楠上海七日電】DTZ戴德梁行7日在滬發布消息稱，其售予「TPG Capital (TPG)、太盟亞洲資本 (PAG) 及 Ontario Teachers' Pension Plan」（合稱TPG及PAG財團）所組成的私人投資財團的交易已經完成，DTZ正式開始成為一家獨立的私營環球房地產服務公司。

據悉，DTZ品牌未來將被沿用，並繼續由目前的管理層領導。DTZ新任全職執行主席Brett White將於2015年3月正式履新，他曾出任世邦魏理仕集團（CBRE）行政總裁；而DTZ現任環球行政總裁Tod Lickerman將會留任，並向Brett White匯報。

DTZ Investment Holdings旗下子公司在TPG及PAG財團支持下，於今年9月宣布與美國房地產服務公

司Cassidy Turley達成收購協議，並計劃於2015年將其業務與DTZ合併。收購Cassidy Turley的交易預計於2014年12月31日前完成。TPG表示，新的公司結合了DTZ在亞洲和歐洲業務，在美國的業務也因為與Cassidy Turley的合併而提升了市場地位。



▲圖為上海恒隆廣場的DTZ辦公室
大公報記者楊楠攝

平保獲准增發集385億

昨早開市前平保（02318）的H股及A股雙雙停牌，集團表示待發出內幕消息公告的同時，中證監於官網刊發公告，平保獲准在港增發6.259億股新股，按日前平保收市價61.5元推算，集團最多可集資385億元。

中證監官網刊發的公告表示，已悉平保報送的《關於向境外投資者定向增發H股的請示》及相關文件，並根據《證券法》等有關規定，核准平保增發不超過6.259億股H股，全部為普通股。昨日平保的A、H股同時停牌。假設平保以無折讓價發行這批6.259億股H股，按平保昨收市價61.5元計算，集資額達385億元。

提升償付能力

這次平保突然計劃集資，令市場感意外，日前平保董事會秘書金紹梁於網上交流會上指出，集團及各專業公司的償付能力和資本充足率處於健康水平，符合監管要求。據平保的中期業績顯示，截至今年6月底，壽險

業務償付能力充足率為184.3%，平安產險償付能力充足率為151.9%，平安銀行的資本充足率為11.02%。在三項業務中，僅產險業務資本水平，較去年底下降。

近期亦有不少內險股進行集資，早前財險（02328）宣布供股集資91億元以充足資本，中國太平（00966）在今年10月，宣布以100供21比例，集資64億元，以償還股東貸款。

里昂證券發表研究報告指，對大型產險公司感樂觀，相信這一年將有好成績，主要由於公司對承保利潤的審慎態度及期內未有大型災害。該行指，平保及財險為行業領導者，前者受信貸保險業務支持，而後者則由車險及農險所支撐，雖然成本綜合比率仍然高企，但短期前景仍然穩健，下調今明兩年成本綜合比率，維持平保「買入」評級。

證券界人士關注，內險供股集資陸續有來。康宏（01019）證券及資產管理董事黃敏頤指出，中國平安業

超購接近1250倍的內地醫藥產品整體解決方案供應商—奧星生命科技（06118），昨日正式上市，雖然全日有雙位數的升幅，惟較前日的暗盤表現則有所失色。至於昨日截孖展的本港LED產品製造商偉志控股（01305），超購倍數進一步升至逾730倍，市場人士預料偉志最終超購可達千倍。

奧星生命科技昨日首日掛牌，一開市即急升至全日高位3.88元，較招股價3.12元升24.4%，投資者隨即沽售現獲利，奧星股價受壓，尾段更低見3.43元，收市前收復部分失地，以升14.4%的3.57元收市，不計手續費一手賺450元。與日前暗盤收市價有25%的升幅相比，明顯失色。

至於偉志則「一於少理」，該股昨日孖展截飛，大量資金最後關頭「入閘」，令該股累計已獲借出135.53億元的孖展，超購731倍。耀才證券（01428）銷售總監許繹彬估計，偉志將與奧星一樣，最終公開發售可獲超購最少逾千倍。

另外，市場消息指，內地本土攝像頭模組製造商丘鉄，及內地光纖預製棒、光纖及光纜供應商長飛，將於月中之後招股，前者保薦人為中信證券國際，後者則為中金及高盛。



▲超購近1250倍的奧星生命科技昨日掛牌，股價升一成四

務範圍廣泛，尤其平安銀行對資金需求大，故需要大規模融資可以理解。與此同時，國壽（02628）及新華保險（01336）亦面對增資壓力，太保（02601）業務傾向於養老險，故資金壓力較小。平安銀行截至9月為止，一級資本充足率及資本充足率分別為8.78%及11%。

AMTD證券業務部總經理鄧聰興指出，參考大型外資保險公司償付能力充足率普遍超過400%，故內地險企的比率，應提升至超過250%才算理想。截至6月底為止，比率超過250%的內險企只有太保（02601）。他又指，平保新業務規模保費按年增近20%，業務增長顯著自然有需要作好資金安排。

另有分析員指出，平安現時只披露最高發行股數，難以預測最終融資金額，但即使以現價折讓兩成供股，集資額亦肯定超過300億元。至於是否值得供股，待要獲得更多資料才能決定，包括供股比例、供股價，以至管理層對供股的解說。