

華創非啤酒業務全售母企

作價280億 派特別息11.5元 股價飆56%

內地零售業低迷，華潤創業（00291）決定出售旗下所有非啤酒業務予母公司華潤集團，代價280億元人民幣。出售後，華創會將所得以特別股息每股11.5元分派予股東。及後獨立投資者可選擇每5股出售1股予華潤集團，作價12.7元，或選擇繼續持有昨日華創的股份。華創昨日復牌後急升56%，收報23.7元。

大公報記者 王嘉傑

華創是次出售的業務包括零售、飲品及食品的業務，作價280億元人民幣。華潤集團代表閻慶表示，中國零售業將會有深度的整合，包括交易在內的華潤萬家也將面臨三至五年的深度調整。他又指，部分業務整合時間超出預期，故此有可能拖慢華創發展。將有關業務放在華潤集團，可展示集團作為大股東對華創的支持。

問及會否待有關零售業務扭虧為盈後，再注入華創。閻慶沒有正面回應，只表示相信將來整合業務時會面對不少困難，希望能擺脫現時的情況，三至五年後再作打算。

過往華創一直強調與英國超市營運商Tesco成立合營企業能為公司帶來好處，是次出售將包括與Tesco成立的合營公司。黎汝雄表示，出售業務並不代表公司早前與Tesco合作是錯誤決定，在商討與Tesco合組公司時，一直獲母公司支持，是次出售主要因為公司與股東對業務的耐性不一，若重頭來也會與Tesco合組，因為該公司具有發展電商的優勢，長遠對公司有正面幫助。是次出售後，公司將有清晰的發展方向，專注於啤酒業務。

對於是次華創提出兩個方案予投資者，在獲得特別股息後的選擇，金利豐證券研究部董事黃德凡表示，若股民有意每5股出售1股予華潤集團，獲得每股套現12.7元。他建議，倒不如直接在市場上按價沽出來得方便，每持有5手可直接沽出1手。他又指，現時華創出售非啤酒業務後，股價雖升超過5成，但估值仍算合理。

京華山一研究部主管彭偉新同樣認為，華創昨日股價已反映出出售資產後派發股息，及母公司回購股份的因素。基於對華創今後業務發展方向的疑問，以及啤酒業務毛利表現的關注，故建議投資者可考慮在現價沽出華創股份，先行回籠現金為上。

與Tesco合作策略正確

華創首席財務官黎汝雄稱，華潤集團不會在日後股價升高後再提高收購價。對於昨日股價急升，反映投資者對出售決定反應正面。

超市遭遇電商巨大挑戰

華創旗下啤酒業務為華潤雪花，分別由公司與SABMiller擁有51%及49%權益，雙方已合作21年，是次重組亦得到對方支持，但雙方暫時未有就華創增持啤酒業務作出討論。截至去年華潤雪花在全國共有98間啤酒公司，年產能超過2億升。

華創去年零售業務虧損8.73億元，成為公司去年由盈轉虧的主因。黎汝雄表示，將有關業務給予母公司打理，可避免公司的股價因為有關業務的虧損而長期偏軟，同時亦可避有關業務發展扭虧為盈。他重申，出售Tesco的合組公司是受市場環境影響，非決策的錯誤。

事實上，不少分析已指出內地超市及大賣場受到電商的影響，未來幾年的銷售增長將會持續放緩。早前利豐研究中心發表對內地超市及大賣場的報告，指出內地經濟放緩，電商競爭加大，將令超市未來經營困難。



華創復牌股價急升



▲華創投資者關係總監謝丹瀚、首席財務官黎汝雄、主席陳朗、華潤集團代表閻慶、集團財務部副總監溫雪飛（左至右）

▲華潤創業將零售業務全部售予母公司，未來只從事啤酒業務



▲華潤創業將零售業務全部售予母公司，未來只從事啤酒業務

雪花銷售稱冠內地

華創首席財務官黎汝雄表示，是次華創只保留啤酒業務，主要原因是該業務現金流良好，只有少量負債，加上與SABMiller已有超過20年的合作經驗。他又指，公司啤酒每次收購後都需要時間整合，當整合完成後增長會較以往快。截至2013年，華創旗下的華潤雪花市佔為23%，為內地啤酒品牌市場之冠。

早前，摩根大通預計，華創今年的啤酒銷售額將上升7%，當中3個百分點來自銷量上升，4個百分點來自產品價格上升。並指出今年內地啤酒將會持續增長，而去年下半年啤酒市場因天氣影響而導致銷售不佳。未來華創啤酒業務主要來自改善產品組合，以及收購其他品牌。該行又預計，2014年至2018年內地每人啤酒消費複合增長為2.4%。

金利豐證券研究部董事黃德凡表示，有關雪花日後表現仍要一段時間才能反映。認為雪花具有市佔優勢，目前需要保持市場推廣，以確保競爭力。去年華創的啤酒純利為7.61億元，下跌近2成。

投行料啤酒業務每股值9.6元

華潤創業（00291）向母公司售出非啤酒業務，將成為一間純粹的啤酒公司。

大行紛紛發表報告認為，2013年1月所收購的金威啤酒的未來發展，將會嚴重影響公司未來的表現。

投行Jefferies發表報告指，華創出售業務後，只剩餘啤酒業務，其原材料如大麥、包裝等，將會大大影響公司的表現；同時華創於2013年1月收購之金威啤酒的發展勢頭，亦是另一關鍵；另外競爭十分激烈的啤酒市場，將會是華創一大風險。該行還指出，華創的啤酒業務，每股約值9.5元，換言之現時華創提出的收購價12.7元，具有33.1%的溢價。

大和證券則預計，華創於2015年的啤酒業務純利，將由2014年的7.61億元上升至9億元，2015年預測市盈率約25倍，即華創的啤酒業務總值約230億元，每股約值9.6元；大和續指，以每股啤酒業務價值9.6元，及每股分派特別股息11.5元計算，華創股價約值21.1元。

大和亦認為，金威啤酒的發展，將會是華創的一個重大風險。

管理層稱作價吸引

華創（00291）昨日出售包括華潤萬家、中藝及太平洋咖啡Pacific Coffee等業務予母公司，作價280億元人民幣。對於有關作價的估算，華潤集團財務部副總監溫雪飛表示，有關價格相當吸引，集團已考慮到資產的基本因素，日後增長的不確定風險，並參照了各大投行對華創的估值。

通告顯示，交易完成後，華創會將280億元以每股11.5元的特別股息派予股東，約為公司停牌前一天的收市價15.2元的75.7%。派發股息後，華潤集團將會以12.7元收購最多約2.42億股，價值30.7億元。有關收購將由

華創歷年發展事件簿	
時間	事件
1992年	華潤集團收購永達利企業，易名為「華潤創業」，成為最早一批在港上市的中資企業。
1994年	華創與South African Breweries Group達成合營協議，拓展中國啤酒市場。
1995年	五豐行於港交所上市，華潤創業購入其26%股權。
1996年	●收購一間純淨水製造廠的67.25%股權，開展「怡實C'estbon」純淨水業務
1997年	●華潤創業晉升恒生指數成份股 ●與思捷環球完成組建合營公司，在華從事「Esprit」的分銷業務
1999年	●收購華潤集團之零售業務，包括中藝（香港）及華潤百貨 ●增持華潤超級市場（香港）股權至100%
2001年	完成將五豐行有限公司（現已易名為華潤五豐有限公司）進行私有化
2002年	收購華潤萬家零售業務及蘇果超市業務
2006年	啤酒業務晉身全國銷量最高之啤酒商
2007年	●完成出售所有石化業務 ●增持純淨水業務至100%
2009年	與華潤集團資產互換，以紡織及貨櫃碼頭業務換取於內地75家大型超市及山東省一間啤酒廠
2010年	●收購Pacific Coffee之80%權益 ●完成出售中國的「Esprit」業務權益予思捷環球，華創專注於零售、啤酒、食品、飲料四大核心零售消費品業務
2012年	完成收購江西洪客隆百貨投資有限公司100%股權
2014年	與Tesco PLC成立合資公司，在中國大力發展多種零售業務



資料來源：華創公司網頁

阿里影業十億購粵科軟件

阿里影業（01060）宣布，成功通過公開競價程序，以8.3億元人民幣（約合港幣10億元），收購中國影院票務系統供應商廣東粵科軟件所有股權。

阿里影業首席執行官張強表示，通過收購粵科軟件，阿里影業目標成為行業開放服務平台，提升中國電影業的發展。他相信，通過引入新的商業模式和互聯網技術，阿里影業將有助優化行業的生產效率和促進市場增長。

粵科軟件2014年稅後利潤為1126.4萬元，按年急增3.3倍。截至今年2月底止，該公司未經審計資產淨值約

2831.4萬元。

傳阿里擬剝離O2O業務

近日市場盛傳，阿里巴巴擬把O2O業務剝離，部分會安放在被視為「金蛋」的支付寶系內。阿里巴巴發言人回覆大公報查詢時表示，對市場傳聞不作評論。

繼天貓總裁王煜磊突然被免職後，阿里集團在O2O事業上再有動作。消息傳出，阿里巴巴內部決定將淘點點、淘寶生活等「生活服務類O2O項目」從集團剝離，再以新公司形式獨立運營，收購支付寶團隊旗

下。有言論指不論是天貓還是淘寶，均難以改變其網購的呆板形象，亦有指阿里高層一直對O2O業務表現欠滿意，相信通過與支付寶結合，有助提升O2O業務的表現。

另外，阿里巴巴旗下阿里雲計算宣布，與市場研究公司尼爾森（Nielsen）推出大數據產品「賺金石」，通過融合線上線下的購物數據，協助企業預測商業指標，例如銷量預測、消費者的潛在需求等。

阿里雲總裁胡曉明認為，數據是企業的重要資產，通過雲計算令數據資源互通，產生新的價值。他提到，通過與尼爾森合作，意味阿里雲開放雲計算和大數據兩種能力。

吳海超購9倍傳上限定價

二級證券市場熾烈，新股市場亦同樣熱鬧，投資者繼續「入飛」正招股的海上海生物材料生產商吳海（06826）；該股昨日第2日招股，已經錄得超購近8.8倍。

主打生產醫用生物材料的吳海，大受投資者的青睞，該股昨日第2日招股，累積已經獲得超過23億元的孖展認購，較公開發售部分超購近8.8倍；而且，市傳該股的國際配售非常熱烈，令承銷團提早於今日截止，或令機構投資者轉向公開發售入飛，進一步提高公開發售的超購倍數。據悉管理層因此傾向以上限59元定價。該股將於明日（23日）中午截止認購，4月30日正式上市。

另一方面，魯證期貨及山環已經於4月20日向港交所遞交上市申請文件。

李嘉誠基金增持中航國際

聯交所股權資料顯示，李嘉誠基金會於4月14日增持中航國際（00161）2750萬股，每股平均價6.3元，涉資1.73億元，持股由10.67%增至20.58%。中航國際昨日收報7.02元，跌0.15元或2.09%，成交金額4562萬元。除了中航國際外，李嘉誠基金會持有不少股份，包括中國航空工業國際（00232），持股量達8.15%。

快的推出十元回贈計劃

現時百物騰貴，隧道及各交通等都相繼加價，令市民消費意慾大大減低。為刺激市民能多乘搭的士外出購物及吃喝玩樂，快的宣布，投資3000萬元向新用戶推出「快的香港交通津貼計劃」，於4月21日至5月6日期間註冊並成功使用快的「Call」的士，即可憑有效單據獲得每程10元現金回贈，每日上限兩次，活動期間最多可獲回贈320元。

快的Taxi近來頻頻推活動擴大客戶群，目前，已有約40萬用戶下載快的Taxi手機應用程式，快的Taxi創辦人之一的李祖聞稱，今年目標擴充至100萬用戶。

中銀月內四度減人幣存息

內地資金持續湧港，部分未兌換港幣的資金仍停泊於人民幣資金池內，以至人民幣流動性大增，人民幣息口續跌。中銀香港（02388）今個月內第四次減息，10萬元以上人民幣新資金的3個月定期優惠，下調10點子至3.7厘；亦有銀行優惠期完結後，未有再提供新一輪優惠。市場預期，北水南下及內地減息機會大增下，人民幣存款息率仍有下跌空間。

除中銀香港外，建行亞洲10萬元新資金的3及6個月定期息，亦再減至5厘至4.45及4.3厘。而工銀亞洲的人民幣優惠於上周五結束後，暫未有新的優惠計劃。現時5000元人民幣以上的3個月及6個月人民幣定期存款率僅0.6厘，而早前優惠為10萬元以上人民幣新資金做3個月及6個月定期存款率高達4.4厘。

高息爭搶存款料結束

花旗香港及澳門區行長盧韋柏表示，早前內地人民幣資金較緊張，所以才出現高息搶人民幣存款的情況。他指出，最近內地資金湧港，加上人行上周末再下調存

款準備金率，預計釋放1.3萬億元人民幣的流動性，以及其他寬鬆政策出台，令內地外幣來港的借貸需求減低，料本港人民幣存息從高位回落，跌至3厘多水平。

上海商業銀行財資業務處總監黎健生表示，內地經濟有下行壓力，加上連番降準及減息，本港人民幣息口本應跟隨下跌，只因早前本港資金池有所縮減，本港人民幣存息才保持高企。但隨着內地開放渠道投資港股，不少內地私人資金提早來港部署，一些等待兌換的資金停泊於人民幣資金池內，人民幣資金充裕下，定存息率自然有所調整。他預期，未來本港人民幣存息將進一步與內地拉近，而內地很有機會再有減息行動，本港人民幣存息料再有下調空間。

東亞銀行貨幣及利率交易部高級市場分析師賴春梅亦指，北水南下，人民幣流動性上升，供求關係下人民幣定期存款率自然下跌。她不排除本港人民幣存息會再有下跌空間，但認為幅度不會太多，因股市暢旺下，若存息下跌太多，投資者或將資金轉投股市，故銀行需保持存息有一定吸引力。



▲花旗香港及澳門區行長盧韋柏預期，本港人民幣存息從高位回落，逐步跌至3厘左右水平