

日丸龜母企購譚仔米線

傳作價達10億 冀交易助拓內地市場

香港知名飲食餐廳「譚仔雲南米線」被日本丸龜製麵母公司 Toridoll Holdings，有傳收購價高達150億日圓（折合約10.31億港元）。Toridoll稱，收購「譚仔雲南米線」是希望擴大全球業務，為公司在亞洲地區發展一個新的增長引擎。據《日本經濟新聞》報道指，交易完成後，除擴大「譚仔雲南米線」香港業務，會於香港拓展至50間分店；亦會進攻中國內地市場，例如以上海為中心開設約60間分店。

大公報記者 王嘉傑

有關收購消息最先由《日本經濟新聞》報道，指出丸龜製麵母公司Toridoll收購「譚仔雲南米線」母公司同心飲食，作價高達10億元，並指目前丸龜製麵於中國內地有60間分店，希望透過收購「譚仔雲南米線」吸納更多內地客源，加速集團於中國業務發展及增長。報道指，丸龜製麵母公司Toridoll Holdings將收購經營「譚仔雲南米線」的同心飲食所有股份，為該集團收購及合併中最大規模的一次。

據Toridoll網站主頁顯示，丸龜製麵於日本國內約有890間分店，海外有約340間分店，社長栗田貴也指目標為於2025年3月有6000間分店遍布全球，積極拓展海外市場。

Toridoll昨日下午亦發出通告，確認收購「譚仔雲南米線」母公司同心飲食。公告更顯示，Toridoll收購兩間公司分別為JHCHL及NHCL，主席為Tam Chuk Kwan，為人稱五哥的譚澤均的英文拼音。而「譚仔雲南米線」營運事宜是JHCHL負責，湯底則另由NHCL負責，但公告未有

公布收購價錢。分家的「譚仔三哥米線」創始人三哥譚澤群回應收購事件時指，認為有關併購是很正常的商業買賣活動，不想過度評論。

純利率達14%勝同業

據公告，「同心飲食」至2016年3月底止全年，收入6.9億元（約107.61億日圓），按年增長22%；純利為9632萬元（約14.92億日圓），按年增15.7%。由此可見，「譚仔雲南米線」純利率高達14%。參考目前其他連鎖餐廳，大快活（0052）去年純利率為8.24%；大家樂（00341）純利率為6.84%；翠華控股（01314）純利率為3.84%；騰源控股（01632）為11.95%。「譚仔雲南米線」較一眾上市餐飲公司的純利還要高。

此外，根據網站「openrice」統計，目前「譚仔雲南米線」共有46間分店。若不考慮公司自去年3月至至今的分店增減，按此計算，每間分店去年收入約1500萬元，每月分店收入約達125萬元。



▲日本丸龜製麵積極拓展海外市場

丸龜製麵與譚仔雲南米線業務比較

公司	丸龜製麵	譚仔雲南米線
收入	61.71億元	6.95億元
營業利益	5.64億元	1.15億元
當期利益	3.38億元	9632萬元
淨資產	19.93億元	1.57億元

註：經營數據截至2016年3月底止



▲譚仔雲南米線純利率高達14%

股東意見分歧 譚仔08年分家

【大公報訊】於2008年分家的譚仔雲南米線，目前由三哥譚澤群、六弟譚澤強經營「譚仔三哥米線」；而五弟譚澤均、四妹譚麗萍及其丈夫周志明則負責「譚仔雲南米線」。自分家後，雙方皆各有發展，三哥受受芝蓮推介，而「譚仔雲南米線」則被日資企業收購。

譚仔雲南米線最初於1996年由三哥、四妹、六弟及其兩名同事建立，其後兩名同事於2000年因經營情況的問題而退股離開。及後，譚澤均加入參與管理並入股，佔公司四分之一的股權。公司於2003年正式在大角咀大角咀開設第二家分店，一直至2008年分家前，分店增加至12家。

2008年初，由於各名股東於行政意見長期出現分歧，令公司運作陷於癱瘓，而

雙方關係亦急劇惡化，最後由三哥及六弟提出分家。公司經開會後同意將十二家分店平分，三哥與六弟另行創立「譚仔三哥米線」及群順有限公司，而四妹及五弟則繼續經營舊公司，因此就有了「譚仔三哥米線」及「譚仔雲南米線」兩間不同的公司。兩間公司的外形上亦有所不同，「譚仔三哥」以紅色為主，並加上三哥「公仔」；「譚仔」則以黃綠色為主。

重新出發後，「譚仔雲南米線」全線分店推行五常法管理系統，務求建立一套衛生可靠的制度，是香港首間推行此認證的米線連鎖專門店。而「譚仔三哥米線」的米線則獲2011至2013年米芝蓮指南香港澳門「米芝蓮車胎人」推介店，現時約有53間分店。

膳源沾光 股價飆逾兩成

【大公報訊】日本丸龜製麵母公司 Toridoll Holdings收購「譚仔雲南米線」，有傳金額高達10億港元。按此計算，「譚仔雲南米線」2016年財年的市盈率超過10倍，市帳率近6倍，對於非上市公司來說並不低。難怪收購消息刺激個別飲食股炒上。小南國升4.26%，而經營越棧的膳源控股（01632）更升逾兩成。

大部分飲食股昨日未見有異常波動，惟獨小南國及膳源兩家分別經營上海菜及

越式連鎖店有異動。小南國收報0.49元，升4.26%或0.02元。按2016年的盈利收益計算為22.05倍，較「譚仔雲南米線」為高，但其市帳率為1.1倍，仍低於「譚仔雲南米線」。由於上市公司股份流通性較非上市為高，因此上市公司股份的價格應較非上市為高。不過，小南國去年純利為3498萬元，較「譚仔雲南米線」為低。

另外，連鎖餐廳「越棧」的母公司膳源，昨日亦升逾兩成，再創上市新高，收報23.5元，升20.89%或4.06元。不過，公司去年中期業績虧損363萬元。

飲食股表現

股份	股價	變幅
膳源控股(01632)	23.5元	+20.89%
小南國(03666)	0.49元	+4.26%
飲食概念(08056)	0.37	+2.78%
利實閣(08102)	5.98元	+0.34%
大家樂(00341)	26.05元	無升跌
大快活(00052)	32.25元	-1.23%
翠華控股(01314)	1.21元	-1.63%

膳源近月表現



合生元回購解畫續瀉6%

【大公報訊】記者吳涵宇報道：合生元（01112）上周五於分析員會議突披露業務回購協議，引發市場擔憂，股價一度急挫近17%。昨日公司發布公告澄清協議內容，並強調內地業務回購最早生效時間為2020年。惟股價未能止跌，收報20.25元，再跌6.47%。大行紛紛調低目標價，美銀美林下調其評級至「跑輸大市」，大和及花旗卻給予「買入」評級。

合生元曾於2015年宣布收購澳洲健康食品生產商Swisse的83%股權，拓展內地營養產品市場。然而，根據Swisse與P&G旗下合營PGT於2013年簽署的合作協議，PGT有權要求Swisse轉讓或繼續經營其內地業務，但需支付特許權使用費，最早生

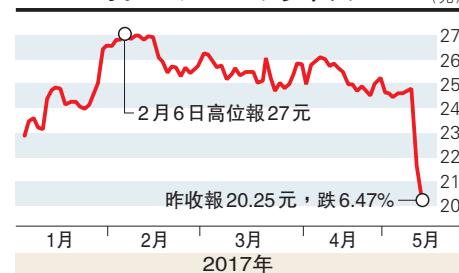
效時間為2020年9月。

合生元昨澄清，Swisse產品在內地的主動銷售額對業績無實質影響，又強調及至業務回購期權生效前，公司將繼續投資，推動內地消費者對Swisse產品的需求。

有分析員認為，合生元此前從未公布過有關協議，令投資者失望。美銀美林報告稱，Swisse內地業務是合生元增長最快的業務，若被回購，公司2021年銷售至少下挫15%，EBITDA利潤率亦將下降5%至8%，將其評級由「中性」降至「跑輸大市」，目標價下調至20.8元。

大和則將合生元評級由「優於大市」上調至「買入」，認為回購協議披露令其股價急挫，恰好迎來買入時機。不過PGT

合生元近月表現



的回購或令合生元純利減少7%至16%，故目標價調低7%至26.2元。

花旗亦維持「買入」評級，指其首季銷售勝預期，惟目標價由29.2元降至26元。

信銀國際推保安認證手機App

【大公報訊】記者吳涵宇報道：中信銀行（國際）將於明日（5月17日）起推出保安認證手機應用程式CITICtoken，可通過手機獨立完成需要雙重認證的交易或操作。信銀國際客戶策略及電子銀行業務執行總經理李慧燕指，相較於傳統實體保安編碼器，該應用程式能節省約70%成本，未來還將開拓指紋認證、ATM無卡取款、第三方支付等功能。

李慧燕透露，今年首季，該行流動網上銀行的活躍用戶按年增加30%，交易宗



▲信銀國際客戶策略及電子銀行業務執行總經理李慧燕表示，CITICtoken較傳統實體保安編碼器能節省約70%成本
大公報記者吳涵宇攝

數及交易金額則分別按年上升40%及50%，此外，亦有超過20%的活躍用戶已登記使用微信支付（Wechat Pay），可見流動理財的接受程度愈來愈高。

提供雙重認證 料省70%成本

有見客戶對流動銀行的接受度和要求不斷提高，信銀國際此番推出能夠代替保安編碼器的CITICtoken，僅通過智能手機即可完成證券交易、轉帳、繳費更改電郵資料等操作。

李慧燕指出，此前的雙重認證必須經由實體保安編碼器或接收實時短訊密碼完成，未隨身攜帶編碼器就無法及時操作，編碼器遺失後補辦需時較長，而電訊問題亦有可能延誤一次性短訊密碼的收取，CITICtoken則能有效避免上述狀況。

李慧燕表示，使用應用程式代替保安編碼器能節省70%成本，同時提升效率，亦更加環保。她續稱，將於未來一個月內通知所有客戶使用CITICtoken，冀50%現有客戶及80%新客戶能夠選用該應用程式完成雙重認證交易。原有的實體保安編碼器則將繼續提供，由客戶自行選擇。

至於會否拓展更多功能，李慧燕指未來或以指紋認證代替CITICtoken的登入密碼，且該程式不局限於認證作用，團隊還將學習海外經驗，研發ATM無卡取款及第三方支付等更多功能。惟問及何時能夠推出新功能，李慧燕稱暫無時間表。

鷹君爭產白熱化 母子隔空對決

新聞追蹤

【大公報訊】記者趙建強報道：鷹君（00041）羅氏家族爭產疑雲繼續發酵，現年97歲的「羅老太」羅鷹石遺孀羅杜莉君入稟要求撤換家族基金信託人滙豐事件，發展至母子「隔空對決」，先是羅老太發公開信斥三子鷹君主席兼董事總經理羅嘉瑞稱自己「受人影響」是「歪曲事實」，其後羅嘉瑞則發聲明稱母親「已被隔離」，信件內容亦非「母親的真正意願而寫」，懷疑受他人誤導。

羅老太：令我無日安寧

羅嘉瑞早前於鷹君股東會後，向傳媒指「老人家年紀大好容易聽人意見」，暗示入稟事件是「受人影響」。又稱事發前完全沒有聽過母親對信託基金有任何不滿，對母親入稟感「突然」。

但其有關言論引發母親羅杜莉君反擊，昨向傳媒公開一封日期為5月11日，署名羅杜莉君給羅嘉瑞的信件，稱自己雖然年事已高，但「頭腦仍然十分清醒」，又指羅嘉瑞早知自己告滙豐信託的因由，並稱去年開始一直要求羅嘉瑞支持自己，但並沒有獲得羅嘉瑞的支持。她又稱搬離山頂

住所是「想要清靜」，不想有人「時常到我的住所嘈吵，令我無日安寧」，而居於酒店則可「暫時享受生活，輕鬆自在」。

羅嘉瑞：感到極為痛心

羅杜莉君強調，入稟告滙豐是其個人意願，並未受到任何人影響，亦沒有被脅迫搬離山頂住所。認為羅嘉瑞的言論「實為不孝」，亦對其他兄弟不公平，呼籲羅嘉瑞不要「刻意歪曲事實，製造虛假輿論，損害我的名譽」。事實上，有關信件於母親節當晚，羅老太與羅孔瑞、羅旭瑞、

羅啟瑞等家族成員晚飯時亦被傳媒拍下，並由羅老太在醫生、律師見證下簽署。

而羅嘉瑞晚間亦發聲明，對母親的信件內容「感到極為痛心」，又認為信件內容並不是「根據母親的真正意願而寫，懷疑受他人誤導」。羅嘉瑞又提到在母親節曾與母親見面，並向自己提及，「希望可以過多兩日便回家親手做端午糉子」。但羅嘉瑞稱現時無法與母親聯絡，「相信母親已被隔離」。

羅嘉瑞周日曾前往二哥羅旭瑞旗下的銅鑼灣富豪酒店探望母親，但被保安阻止。

羅氏家族爭產疑雲事件簿

2016年底	羅鷹石遺孀羅杜莉君早前入稟要求撤換家族基金信託人滙豐
今年5月10日	羅啟瑞未能在鷹君股東會重選董事中連任，被踢出股東會。羅孔瑞則獲重選
今年5月10日	羅嘉瑞承認出現「家族問題」，但懷疑母親不清楚情況，暗示此舉是「受人影響」
今年5月14日	羅嘉瑞親身往富豪酒店探訪母親被阻。晚上羅老太與羅孔瑞、羅旭瑞、羅啟瑞，及女兒羅慧瑞、羅慧琦等家族成員晚飯慶祝母親節
今年5月15日	傳媒收到署名羅杜莉君，日期為5月11日的致羅嘉瑞公開信，斥兒子質疑其入稟決定是不孝。羅嘉瑞則反稱母親「已被隔離」，信件內容非「母親真正意願」