

名創69億入股永輝 成最大股東

ADR一度瀉20% CFO:不做實控人

名創優品（09896）旗下駿才國際以近63億元（人民幣，下同）（約69億港元），向牛奶有限公司、北京京東世紀貿易和宿遷涵邦投資管理，分別收購永輝超市（SH：601933）的21.08%、4.05%和4.27%，對應每股股價為2.35元，較永輝超市昨日收市價2.25元，溢價4.44%。

大公報記者 許臨

駿才國際的實控方為名創優品，實際控制人為名創優品實控人葉國富和楊云夫婦，兩人對名創優品持股高達62.7%。而牛奶公司和宿遷涵邦在悉售手上有永輝超市後，將可套現近44.06億元及近9.11億元，而京東世貿持有的永輝超市則會由6.98%降至2.94%，並套現近8.63億元。

永輝超市表示，駿才國際及其實控方名創優品將與永輝超市攜手向品質零售模式轉型。而這次的權益變動不會構成關聯交易，也不會觸及要約收購。而且股權轉讓後亦不會影響永輝超市的正常生產經營，公司將根據後續進展情況及時履行資訊披露義務。

發揮供應鏈整合優勢

對於這次收購，名創優品首席財務官（CFO）張靖京在電話會議中表示，從零售的角度看，名創優品看好永輝超市的調改前景，認為其業務具前景，加上永輝超市目前估值吸引，投資成本的溢價低，安全邊際較高，相信名創優品入股後，能夠幫助永輝超市優化現在的股東結構和治理結構，支持其現有的業務方向，更好地發揮雙方在供應鏈上的整合優勢。

此外，雖然名創優品收購永輝

超市股權完成後，將成為公司的第一大股東，但張靖京預計不會控制董事會的多數席位，因此，不會作為永輝超市的控股股東、實控人，也不會合併財務報表。根據目前的情況，預計交易在2025年上半年完成，在此期間每一個重要節點都會向外界披露。

料合力打造中國版山姆店

市場分析指，作為高速全球化的中國零售品牌，名創優品和永輝超市的聯手有望打造「中國版山姆會員店」。事實上，名創優品自疫情防控放開後，業務表現強勁。

財報顯示，名創優品2024年上半年營收為77.59億元（10.68億美元），較去年同期增長25%。單是2024年上半年，名創優品淨新開455家門店，其中位於中國內地的名創優品門店數量為4115家，上半年淨新開189家門店；位於海外的名創優品門店數量為2753家，上半年淨新開266家門店。

不過，收購消息並未對名創優品的股價帶來利好刺激。昨晚名創優品美國ADR（US：MNSO）在開市初段股價曾跌至低見13.19美元，跌幅近20%。



▲永輝超市在近年來連續位列中國超市百強第二位。

永輝超市簡介

- 開業門店約850家，覆蓋全國逾25個省份和直轄市
- 首批將生鮮農產品引進現代超市的流通企業之一
- 近年來連續位列中國超市百強第二位
- 2024年上半年，自主品牌實現銷售額12.8億元人民幣，佔其營業收入3.4%

交易前後持股比例轉變

股東	收購前	收購後
牛奶公司	21.08%	—
京東世貿	6.98%	2.94%
宿遷涵邦	4.27%	—
駿才國際 (名創優品旗下)	—	29.40%

►永輝超市採取「農超對接」模式，直接與農民合作，以縮短供應鏈。



▲外創優品旗下駿才國際購入29.4%的永輝超市股份。

永輝超市財務資料（單位：億元人民幣）

分項	2022年	2023年	2024年 上半年*
收入	900.90	786.42	377.79
稅前淨利潤 /(虧損)	(32.18)	(13.61)	3.23
稅後淨利潤 /(虧損)	(29.99)	(14.64)	2.10
分項	2022年底	2023年底	2024年 6月底*
淨資產	74.65	59.39	61.53

註：*為未經審計

永輝創新改革 力拓倉儲店業務

競爭激烈

永輝超市為內地知名的生鮮超市品牌之一。初期主要以福建為核心市場，之後逐漸向全國擴展。在其快速發展的過程中，永輝超市採取「農超對接」模式，直接與農民合作，縮短供應鏈，從而降低成本並提高產品新鮮度。這一模式成為永輝超市在競爭激烈的內地零售市場中脫穎而出的重要因素之一。

除了大力發展線上業務，永輝超市同時加強會員體系建設以及推動「永輝生活」和「永輝到家」等O2O（線上到線下）業務。不過，近年Costco和山姆以倉儲式會員制超市的形式搶佔市場，永輝的經營狀況再次受到挑戰。

2021年永輝超市再度提出了轉型新方向，包括將部分大賣場門店改造為倉儲店重新開業，將原來門店的後倉改為賣場等，而近年的業績也明顯得到改善，2022年錄得稅前淨虧損32.18億元（人民幣，下同），2023年虧損收窄至13.61億元，今年上半年更成功扭虧，錄得稅前淨利潤3.23億元。



內銀逆市漲 專家料潛在升幅20%

【大公報訊】中國人民銀行上周維持9月份貸款市場報價利率（LPR）不變，被解讀為可紓緩內地銀行存貸息差壓力，昨日又意外下調14天逆回購利率10個基點，分析員認為可為銀行體系提供跨季度資金，充分滿足市場流動性需求。貨幣政策環境對內地銀行正面，內銀股昨日逆市造好。建行（00939）、中行（03988）雙雙升1.4%，分別收報5.66元、3.55元。工行（01398）升1.1%，報4.44元，連升第7日。

寶德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，人行上周維持LPR不變，對內銀股屬於偏正面消息，因為可減輕銀行的淨息差壓力。他相信，大型內銀股將可延續近期向上勢頭，股價到明年首季料有15%至20%潛在升幅，當中看好工行、建行及郵儲行（01658）。郵儲行升0.6%，收報4.32元。

第一上海首席策略師葉尚志對內銀股看法則相對審慎。他指出，內銀股早段時間回調，主要因投資者擔心內地存量房貸息率下調，導致銀行息差收窄，不利銀行盈利能力。內銀股近日股價開始回穩，今輪調整應該暫時告

一段落，只是資金未必會積極部署內銀股。他又認為，在減息周期下，科網股更加值得關注。

昨日電力亦有好表現，華電國際（01071）升4.6%，報4.08元；華能國際（00902）升3.5%，報4.41元；華潤電力（00836）升3.3%，報19.84元。

近40億北水掃盈富基金

整體大市表現，港股昨日早段跟隨內地A股向上，恒指曾升168點，但收市時跌11點，報18247點。主板成交額1243億元，較上日減少525億元。大市膠着，內地資金入市態度卻相形積極，港股通昨日錄得84.14億元淨買入，較上日增加50.15億元。內地投資者經由港股通淨買入阿里巴巴（09988）19.64億元，相較上日淨買入38.11億元，縮量18.47億元。北水昨日淨買入盈富基金（02800）高達39.3億元。

展望後市，郭啟倫預期，恒指短期有機會跌穿萬八關，但在17700點會有較好支持。大市整固後，10月中旬有機會見18400點。葉尚志相信，後市走勢靠穩。

內銀及電力股普遍造好

股份	昨收(元)	變幅
內銀股		
建設銀行(00939)	5.66	+1.4%
中國銀行(03988)	3.55	+1.4%
工商銀行(01398)	4.44	+1.1%
農業銀行(01288)	3.70	+0.8%
郵儲銀行(01658)	4.32	+0.6%
電力股		
中廣核電力(01816)	3.01	+5.2%
華電國際(01071)	4.08	+4.6%
華能國際(00902)	4.41	+3.5%
華潤電力(00836)	19.84	+3.3%

證券界最新市場評論

實德金融 郭啟倫

內銀股到明年首季仍有15%至20%潛在上升空間，可關注工行、建行及郵儲行

第一上海 葉尚志

內銀板塊暫時消化存量房貸利率下調消息，但資金未必會積極收集內銀股

中信建投證券

本周重點關注港股，降息周期開啟將有利於醫療器械公司現金流改善和估值提升

港交所：99.9%券商確認能打風開市

【大公報訊】港交所（00388）昨日起實施「打風不停市」安排，港交所副行政總裁、聯席營運總監及市場聯席主管姚嘉仁強調，證券市場份額超過99.9%的參與者，以及所有衍生產品市場參與者，都已向交易所確認可以在打風期間開市。另仍有15間交易所參與者和結算所參與者需要提供支援措施，相信這些機構年底前會做好充分準備。

姚嘉仁指出，香港作為國際金融中

心，須服務不同時區的投資者，並須向他們確認港股市場在惡劣天氣下維持正常營運，避免停市為投資者帶來不便及額外風險。又重申「打風不停市」並非為爭取多一、兩個交易日機會。

對於有業界員工可能需要在惡劣天氣期間回到工作地點，姚嘉仁強調人身安全是首位。「打風不停市」措施開始醞釀以來，港交所已與證券業界就員工保險、如何上班等情況作出討論及安

排，即使業界有員工要回到工作地點，相信能在相對安全情況下上下班。

華潤飲料擬周四預路演

此外，港交所早前指新股陸續有來。消息指，華潤飲料擬周四（26日）展開IPO（首次公開招股）預路演，籌5億至10億美元（約39億至78億港元），最快10月上市，美國銀行、中銀國際、中信證券和瑞銀為聯席保薦人。

港有望舉辦亞洲版南方峰會

【大公報訊】財政司司長陳茂波日前（9月22日）率領本港科技初創代表團，抵達西班牙馬德里，展開訪問行程。他到訪西班牙創科機構Spain Startup，與其主席Maria Benjumea以及其合作夥伴西班牙IE大學的代表會面。Spain Startup表示，正積極考慮籌辦舉辦亞洲版的南方峰會（South Summit）。

陳茂波歡迎他到訪西班牙。



滙豐：理想退休生活 最少擁2000萬半數中產為子女延遲退休

報告顯示，中產家庭在退休後仍有龐大支出需求。其中，除負擔自己的開支外，八成香港中產平均需供養2位家人。當中有20%平均64歲的中產父母表示，仍需預留140萬元支援子女財政，甚至有50%退休中產為子女選擇延遲退休計劃。

至於中產人士對退休後的醫療也有要求，80%香港中產指會選擇私家醫院看病。因此，半數受訪中產希望退休前能實現「醫療財務自由」，預留110萬元以應付意外醫療費用。



▲滙豐卓越理財最新財富調查指出，中產家庭在退休後仍要應付龐大開支。

責任編輯：呂泰康 美術編輯：湯燦輝