

中移動近11億增持香港寬頻

分析：擴大在港業務版圖 對營商前景具信心

中國移動(0941)旗下中國移動香港斥資10.84億元，增持香港寬頻股份。交易完成後，將成為最大股東。市場人士認為，中移動擴大香港業務版圖有三大啟示，包括對香港營商前景投信心一票；可望帶來技術及服務提升；中移動香港或將旗下商業固網、流動通訊，甚至在港數據中心整合在香港寬頻內，令公司成為一間具標誌性的香港電訊企業。

港寬頻昨公布，中移動香港與其主要股東Twin Holding Ltd訂立購股協議，同意以每股5.075元，較其上周五(1日)收市價5元有溢價1.5%，購買約2.14億股股份，相當於公司全部已發行股本14.44%，涉及金額10.84億元。完成後，Twin Holding Ltd繼續擁有1,505.74萬股香港寬頻股份，相當於已發行股本1.02%，中移動香港則持有香港寬頻4.42億股股份，相當於已發行股本29.9%。

股票分析師協會主席鄧聲興表示，中移動香港進一步收購香港寬頻股權，顯示公司有意擴展本港電訊市場，這是對香港營商前景具有信心的表現，不排除日後繼續增持香港寬頻股權，最終成為控股股東，而未來亦有機會將旗下商業固網業務及流動通訊業務，甚至母公司中國移動在港的數據中心等業務，整合在香港寬頻。

或合併固網及流動通訊

鄧聲興指出，目前中移動香港的移動通訊業務市佔率相當高，現有客戶規模突破500萬，具備一定分拆條件。若將現有商業固網業務併入香港寬頻，將有助公司



■分析指，中移動將成為香港寬頻最大股東，若未來擬私有化將有一定難度。

在發展香港通訊業務的資本操作及估值，有利產生協同效應。目前本地電訊商股價普遍錄得較大折讓，中移動香港今次的收購行動，有助香港寬頻未來股價上升潛力。另外，將固網及流動通訊業務合併，在爭取客戶上也可提升競爭力。

目前，中移動香港旗下商業固網業務是租賃有線寬頻「i NOL網絡」運作，該協議於2018年簽訂，合約年期20年。不過，中移動香港可於合約第10年(2028年)後任何時間，終止有關協議。是次中移動香港購入香港寬頻後，該公司將擁有自己的網絡，大大增加營運靈活性。

有利本港無線固網升級

他表示，通訊網絡一直被各地視為重要戰略資源，特別是現時新固網營運者不易加入市場，其一是投入資金巨大，其二是特區政府難以批准大規模掘地鋪設光纖。即使利用無網固網技術，但部分地區仍需要地底光纖設施。購入香港寬頻對中移動香港來說，是極大的加強。

鄧聲興預計，憑藉中移動先進的通訊技術，將有利本港無線固網升級，增加流量，以及提升服務水平，對本港通訊行業亦是一件好事。

至於香港寬頻未來會否被私有化，鄧聲興認為，中移動香港在購入Twin Holding及加拿大養老基金公司Canada Pension Plan Investment Board的股份後，股權仍不超過五成，公眾股東持股達48.46%，要實行全面收購及私有化，需要較高成本，難度不低。加上該股一直被股民視為收息股，這方面與中移動股息政策融合，相信中移動香港會向監管當局尋求豁免。

事實上，中移動香港在增持香港寬頻股權方面，已滿足特區政府通訊局要求。通訊局在8月1日公布，決定接受中移動香港建議收購香港寬頻所提出的承諾，以及不會根據《競爭條例》就建議交易展開調查。

香港寬頻昨收報5.04元，升0.8%。中移動則跌0.47%，收報85.5元。



■蔣東強稱年內與政府再檢討明年電價。

中電控股(0002)昨公布上半年業績，首席執行官蔣東強在記者會表示，集團繼續對供電系統進行策略性投資，藉以支持香港北部都會區，以及香港在數據中心及人工智能(AI)等方面的發展對電力的需求。

蔣東強指出，雖然上半年集團在港售電量按年減少1.7%，但數據中心售電量則增加6.7%，期內數據中心佔香港電力總售電量逾6%，反映相關業務發展良好。

他表示，隨着特區政府逐步規劃與建設北都會，集團旗下電網已就有關需求作

中電續擴電網

出部署，北都會電網主骨幹已鋪設完成，有需要時會伸延至其他地方提供足夠電力，以滿足創新科技產業持續發展對電力的新增需求。繼2024年3個132千伏變電站投入運作後，2025年上半年亦有3個新的132千伏變電站啟用，以支持數據中心的發展。

上半年少賺半成

另一方面，中電上半年溢利56.24億元，按年跌5.49%。每股盈利2.23元，維持第二期中期股息每股0.63元。收入428.54億元，減少2.79%。期內，營運盈利計入公平價值變動前跌8%至52.27億元，主要由於EnergyAustralia客戶業務在持續的零售市場競爭下表現遜色，以及中國內地核電，及可再生能源資產貢獻減少所致，部分跌幅被香港強勁表現所抵消。

支持北都發展

蔣東強指出，受惠國際燃料價格回落，上半年燃料價格減幅2.3%。至於地緣政局不確定性，預料對全球商品價格帶來一定影響。電價受一籃子因素影響，除了燃料價格之外，亦有其他成本，而售電量因素很大程度受天氣影響，難以預測未來電價走勢，而集團今年內將與政府再作檢討明年電價，並適時作出公布。

上半年，中電香港營運盈利同比升7%，但其他地區均錄得雙位數跌幅，澳洲表現最差，跌86%，中國內地跌一成三。預料內地全年電力需求增長5%至6%，可紓緩電價下行壓力。至於澳洲業務，當地政府推出新標準電價將改善利潤。

中電表示，未來會繼續可靠穩定派息政策，預期首3季保持一致，第4季會因應業務情況調整。

港股首階段收窄買賣差價

港交所(0388)由昨日起，收窄證券市場股票最低上落價位，首階段涵蓋股價範圍10元至50元的股份。當中，10元至20元證券最低上落價位由2仙下調至1仙，20元至50元的證券最低上落價位下調60%至2仙。第二階段收窄買賣差價涉及股價0.5元至10元的證券，預料明年年中推出。

料帶動交投增25%

星漢資產管理行政總裁王榮昆認為，即使是微小差價，高頻交易員也很在意，因新措施下，可以大降成本。對於大型買方機構而言，收窄買賣差價後，因成本減少，交易量有望增加，令參與市場的人愈來愈多，估計可帶動相關股份交投量增加15%至25%。

港交所同時由昨日起實施經修訂後的新股公開發售部分回撥機制。在相關機制(機制A)下，分配至公開認購部分的最大回撥百分比為35%(舊有機制為高超購倍數下最多回撥至50%)，較諮詢期的20%方案提高。另外，散戶分配比例最高達60%。



■收窄買賣差價後可降低交易成本。

傳安踏將完成收購Reebok

內地企業加快「出海」步伐。市場消息指，安踏體育(2020)即將完成收購美國運動鞋品牌Reebok(锐步)。內媒引述安踏回應稱，集團不會對市場傳聞發表評論，並以公司官方發布訊息為準。

事實上，早於2021年已有消息稱，安踏有意收購锐步。若是次成功收購，將是安踏繼FILA、迪桑特、亞瑪芬集團和Jack Wolfskin(狼爪)之後，再收購國際大品牌。

今年4月，安踏宣布斥資2.9億美元(約22.62億港元)收購德國戶外服飾、鞋履及裝備專業品牌狼爪，預計第3季初完成。

多品牌策略推動增長

匯豐環球研究此前發表報告指，上半年內地消費需求疲弱，在國際品牌去庫存下，第2季市場競爭更趨激烈，但安踏多品牌策略繼續推動業務增長，並有效抵禦內地消費低潮期，因應其他品牌表現超預期，以及收購狼爪後完成整合，目標價由121.2元調高至123.8元，維持「買入」評級。