

責任編輯：張紹勇



# 大公經濟

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com

## 經濟新聞提要

- 領匯半年賺多14%派息40仙..... B2
- ING蝕4.7億歐元歷來最多..... B3
- 環球股市跌勢難止..... B4
- 十月零售總額增幅放緩..... B10
- 政府：央企直撥現金 緩併購..... B11
- 萬六億建鐵路 百業俱興..... B12

# 每股派7元特別息 和黃收203億

# 和電高息紓和黃資金壓力

## 現金成王

早前預示有機會派發特別股息的和電國際(02332)，一如證券界所料，宣布今年底前向股東派發特別息，不過特別息每股高達7港元，遠超出市場估計，大股東和黃(00013)因而收取超過200億元股息。證券分析員認為，和黃旗下能源、零售及港口等核心業務均受制於經濟周期，資金壓力漸增，加上3G開支高昂，和電此舉雖有「剝肉救母」之嫌，但可紓緩和黃漸增的現金流壓力。

本報記者 李潔儀

## 和電

和電將於12月2日派發每股7元的現金特別股息，或每股美國存託股份約13.55美元(約105.7港元)，持有和電約60.4%股份的和黃，便可獲派約203.4億元。受派發特別股息消息刺激，和電昨日股價應聲暴漲逾30%，高見11.5元，收市升幅收窄至11.4%，收報9.8元；和黃股價則跟隨大市向下，一度失守40元關口，收市報41元，下跌1.68%。

## 反映和電現金充裕

和電管理層在今年8月公布中期業績時表示，計劃進行資產結構評估，決定逾300億元現金的用途。證券分析員認為，和電決定派發特別股息，且每股派息較市場預期每股介乎0.5元至1元為高，除了反映和電現金充裕，短期亦暫無擴充或收購的計劃。此外，受環球金融市場動盪拖累，和黃已暫時凍結所有新投資計劃，和電「剝肉救母」之說甚囂塵上。

高信投資首席環球投資策略員沈慶洪指出，和黃旗下能源、零售及港口等業務均受制於經濟周期，加上3G業務仍未錄得盈利，故近年和電靠出售資產獲得非經常收益維持業績表現。不過他認為，該筆200億元的「甜品」，對和黃股價影響有限，最重要仍是其「主菜」核心業務如何得到改善。

## 獲和黃195億循環貸款

值得注意的是和電除了派發特別息，亦同時宣布獲和黃提供25億美元(約195億港元)循環貸款，不過由於和電存有一定負債，市場質疑此舉等於「剝肉救母」的交易存在矛盾，這還把資金慷慨派發，那邊廂卻尋求貸款。

和電行政總裁呂博聞透過電話會議解釋，過去18個月保留現金以作發展或收購用途，惟有投資者建議派息，為符合經濟效益，董事會決定大派股息，他並無正面回應有關投資者是否包括和黃。他續說，該筆貸款屬於備用借貸，集團派息後仍有數十億美元資金，足夠發展印尼及越南等市場。

## 呂博聞：別想得太多

被問到市場揣測和黃在收取股息後，下一步或會撤退，甚至把和黃私有化，呂博聞並無回應，只說：「你們想得太多了。」

德銀發表研究報告指，和電派發的特別股息明顯高於該行預測，令人對其長遠發展策略及方向存疑。該行認為，由和黃提供的循環貸款，確可解決和電發展印尼及越南所需資金，惟不排除和電在未來兩至三年出售資產。

事實上，自從雷曼兄弟9月中申請破產保護以來，環球股市被一浪接一浪的金融海嘯摧殘，亦為大戶提供趁低撈貨的機會。聯交所資料顯示，長和系主席李嘉誠於10月連番增持和電股份，和黃上月亦先後5次增持和電股份，涉資超過3億元。

### 和電08年經營指標

分項	第三季	第二季	變動(%)
客戶總數	1119.5萬名	1106.2萬名	+1.20
綜合APRU			
· 香港(港元)	150	148	+1.35
· 印尼(印尼盾)	10000	12000	-16.70
· 以色列(新以色列鎊)	166	158	+5.06
· 斯里蘭卡(盧比)	181	163	+11.04
· 泰國(泰銖)	378	386	-2.07

和電3G本港市佔50%

作為和黃(00013)發展新興市場電訊業務旗艦的和電國際(02332)公布，第三季總客戶人數達1120萬名，總3G客戶約220萬名，其中來自香港的3G客戶增長6.9%，錄得超過130萬名，佔香港整體3G市場份額50%。

期內，香港客戶人數達265.7萬名，較第二季淨增長6.2萬名或2.4%，自從今年7月份推出iPhone 3G手機後，第三季3G客戶為130萬名，佔總3G客戶人數49%。綜合客戶每月平均消費(ARPU)錄得150元，較第二季的148元升1.35%，惟較去年同期的162元，下跌7.4%。

印尼業務方面，客戶人數達36.04萬名，較第二季增加40.1萬名或12.5%，惟當地ARPU持續下跌，按季跌逾16%至1萬印尼盾；另外受檢討計算客戶人數影響，斯里蘭卡客戶人數減少229萬名。

和電國際(02332)近月走勢  
昨收報9.8元 升1元或11.3%  
10月13日收報7元

Hutchison Telecom 和記電訊

長和系主席李嘉誠

# 港交所上季純利急跌43%

金融海嘯席卷全球下，港交所(00388)第3季度純利僅錄得9.59647億元，按年急跌43%，低於市場預期。今年首9個月合計，純利為39.34億元，亦較去年同期下跌2%。港交所主席夏佳理表示，信貸收緊下，料將有更多企業以IPO方式作發展策略，該所未來將加強向內地推廣，以吸引更多內地企業來港以股票或HDR(香港預託券)形式上市。不過，分析員認為，環球經濟環境持續轉壞，預期港交所第4季的業績將會更差。

據港交所資料顯示，其第3季盈利較第2季的13.24億元，下跌27%。期內，港交所平均每日成交金額為636億元，較第2季的761億元，減少16.4%。衍生工具產品平均每日成交逾21萬張，上升兩成二。另一方面，期內上市費收入錄得5.4億元，上升一成四。港交所表示，第3季純利下跌主因是投資氣氛疲弱及營運支出增加所致。

夏佳理表示，本港儘管擁有完善的基礎設施，惟因本地市場受外圍因素影響極大，故香港仍難彌善其身。面對金融海嘯，港交所將會嚴陣以待及密切監察市場最新發展，同時亦已實施嚴謹的風險管理措施，以確保投資者可繼續在開放及公平有序的市場買賣及結算場內各項產品。

## 港交所首3個月業績概要

(截至08年9月底止9個月，單位：港元)

分項	08年度9個月	07年度9個月	變幅
收入	58.47億	54.95億	+6%
純利	39.34億	40.12億	-2%
每股盈利	3.67元	3.76元	-2%

# 十個月內 173家公司發盈警

財經事務及庫務局局長陳家強昨於立法會表示，由今年1月至10月，合共收有173間上市公司發出盈警；同時，港交所正跟進當中39宗個案，當中6宗屬於紀律調查。

陳家強表示，上市公司發出盈警數字較前年的33

宗為多，相信與經濟環境轉差有關。他又表示，上市公司有責任持續性披露敏感資料，否則會受到調查。另一方面，如調查宗數增加，亦可證明當局對上市公司的監管力量增加。

港交所於今年首九個月共收到共127宗IPO申請，為自05年以來紀錄。然而，夏佳理指，本港及海外的交易市場氣氛逆轉，對近月來在港交所進行的IPO活動，以至首次公開招股申請數目均造成影響。他又說，在信貸環境收緊下，目前亞洲尤其是內地的全年經濟增長率，料仍將較全球其他地區為高，故港交所未來將加大力度，向內地及亞洲其他地區的準發行人，推廣來港上市的好處。

對於目前市況，夏佳理提醒投資者稱，在市況持續不明朗及大幅波動的情況下，投資者作出任何投資決定前，應先審慎考慮自身的情況，並採取謹慎的風險管理措施。

不過，對於港交所今年第4季業績，市場人士大都不樂觀。高信投資行政總裁沈慶洪指出，今年港股成交額持續下跌，料港交所盈利將可能按年下跌兩成。他補充，第3季港交所純利按年下跌43%，惟金融海嘯所帶來的負面影響，卻仍未完全反映出來，所以估計其第4季的業績將較第3季更差，同時今年埋單計數的純利亦會出現大倒退。

截至今年9月底止，港交所的營運資金為51.04億元，按年減少31%。第一上海證券市場策略員葉尚志表示，市況波動仍可吸引投資者作短炒，料待市況穩定後，港股成交將會進一步下跌，屆時港交所的收入亦會減少。

# 中信泰富轉讓外匯合約

Accumulator 勁撻手的中信泰富(00267)，終於與母公司「中信集團」達成挽救方案。中信泰富將支付93億元，把巨虧的外匯合約「轉讓」予中信集團；同時中信泰富將向中信集團發行116.25億元換股債券。倘若換股債券悉數兌換，中信集團持股量會增至57.558%。儘管把巨額Accumulator轉讓予中信集團，但中信泰富仍持有若干剩餘外匯合約，截至目前估計虧損51億元。

為徹底解決Accumulator的重擔，中信泰富昨日發出通告，表示擬把相關合約「轉讓」予中信集團。由於轉讓蝕本貨，所以中信泰富需要付出93億元。中信泰富表示，涉及57億澳元的合約，平均履約價為澳元兌美元0.8985，而以11月11日外匯參考價為0.673，虧損達到104億元。

同時間，中信泰富又計劃中信集團發行116.25億元換股債券予中信集團，以取得轉讓Accumulator所需代價。換股債券兌換價為8元，較停牌前股價6.06元，有32%

去年全年純利16.09億元計算，是次減值已等於去年純利的37%。

工銀亞洲於通告中表示，有關債券為美元及歐元的浮息債券，於購買時的穆迪評級為A2級或以上。但鑒於近期之全球金融危機，導致有關債券錄得重大減值。

雖然該行強調有關損失預料只佔集團於今年6月底總資產不多於0.3%，但以該行

泰富昨日發出通告，表示擬把相關合約「轉讓」予中信集團。由於轉讓蝕本貨，所以中信泰富需要付出93億元。中信泰富表示，涉及57億澳元的合約，平均履約價為澳元兌美元0.8985，而以11月11日外匯參考價為0.673，虧損達到104億元。

同時間，中信泰富又計劃中信集團發行116.25億元換股債券予中信集團，以取得轉讓Accumulator所需代價。換股債券兌換價為8元，較停牌前股價6.06元，有32%

去年全年純利16.09億元計算，是次減值已等於去年純利的37%。

工銀亞洲於通告中表示，有關債券為美元及歐元的浮息債券，於購買時的穆迪評級為A2級或以上。但鑒於近期之全球金融危機，導致有關債券錄得重大減值。

雖然該行強調有關損失預料只佔集團於今年6月底總資產不多於0.3%，但以該行

去年全年純利16.09億元計算，是次減值已等於去年純利的37%。

# 工銀全撤冰島三銀行債券

工銀亞洲(00349)昨日宣布，該行持有約6億元由冰島三大銀行發行之債券，但由於全球金融危機，導致該債券錄得重大減值，故決定將該債券作全數減值撥備。

雖然該行強調有關損失預料只佔集團於今年6月底總資產不多於0.3%，但以該行

去年全年純利16.09億元計算，是次減值已等於去年純利的37%。

工銀亞洲於通告中表示，有關債券為美元及歐元的浮息債券，於購買時的穆迪評級為A2級或以上。但鑒於近期之全球金融危機，導致有關債券錄得重大減值。

# 競價時段10分鐘急跌158點

港交所(00388)大開方便之門，外資大戶又再收市競價時段「炒底」，操弄恒指由升57點轉跌，下跌101點，跌穿14000點關口；多隻重磅股在關鍵10分鐘都出現異動，滙控(00005)競價時段跌逾一元，工行(01398)更由升轉跌。

港交所推出的「收市後競價時段」，早已成為外資大戶「魚肉散戶」的砵板，監管當局愛理不理，炒家食髓知味，屢屢在這段大戶「專用」時間，舞高弄低港股，從中取利，猶如「摸」提款機。

港股昨日高開114點後，便跟隨大市向

溢價，票面年息2厘。值得注意的是，債券到期日為09年1月31日，年期超短。倘若所有債券換成股份，中信集團持有中信泰富的權益，會由29%增至57.558%，公眾持股量則由48.295%，降至29.051%。

另外，中信泰富取得中信集團提供的最多15億美元(折合約116.25億港元)備用信貸，利息為倫敦同業拆息加2.8厘，但暫時不擬提取該備用信貸。中信泰富股份將於今天恢復買賣。

基於審慎原則，該行決定將該債券之總面值作全數減值撥備，減值損失之金額按現行之匯率計算約為6億元，並將於截至08年12月31日財政年度的損益表中反映。該行續稱，上述減值損失對該行業務不會構成重大影響，有關損失預料約佔該行及其附屬公司截至08年6月30日止總資產值不多於0.3%，影響輕微，並強調該行財政穩健，而各項法定比率均高於香港金融管理局的要求。

指44點。中移動在競價時段由69.9元，跌至68.8元，全日升1%。至於工行情況更慘，股價在競價時段由升轉跌，全日跌0.5%，收3.83元。

國企指數亦由升轉跌，全日跌2點，收報7134點。主板成交472億元，較上日減少71億元。內地傳出當局擬准許內地銀行貸款予企業，作為收購合併用途，刺激投資者在市場尋寶。

連年虧損的儀征化纖(01033)大升48%，或0.22元，收報0.8元，上海石化(00338)亦升11%，或0.18元，收報1.72元，市場憧憬中石化(00386)將會私有化該兩間公司。儀征表示，並不知悉股價上升原因，也無任何收購、變賣的商談需要披露。