

中國忠旺

全球領先的交通運輸工業鋁型材研製製造商

產品應用於交通運輸、機械裝備製造及其它行業

忠旺鋁業工業鋁材 造家車輕 創領未來

責任編輯: 盛北星
美術編輯: 劉國光

和黃擬全購和電國際 超人新年第一擊



自金融海嘯以來，長和系在資本市場的動作一直十分謹慎。隨着全球金融市場漸趨穩定，長和系靜極思動，就在踏入2010年首個交易日，市場即傳來和黃擬私有化和電國際（02332）的消息。和電國際昨日宣布，主要股東和黃（00013）有意提出全面收購，證券界相信，和黃是看中和電國際超過80億元的現金，預料將部署「大動作」，估計若以過去半年高位計算，和電私有化作價最低為每股2.1元，才算合理。這也是2007年以來，長和系首次採取私有化行動。

本報記者 李潔儀

和電國際昨午停牌前高見1.68元，抽高4.3%，中午收市報1.65元，升幅仍達2.48%。目前，和黃持有和電國際60.4%股權，倘若以和電國際停牌前報價計算，保守估計私有化作價最少要31.5億元，不過亦有市場人士估計，若能吸引股東接納私有化建議，作價溢價最少要達50%，涉及約最少50億元。

HWL 私有化涉資50億

去年8月和電以13.8億美元（約107.6億港元）出售以色列業務Partner的51%股權後，雖然餘下4個盈利前景欠佳的新興市場業務，包括印尼、越南、斯里蘭卡及泰國，但和電國際仍然坐擁超過80億元的現金，市場便一直憧憬和電國際私有化，當收歸和黃後，為和黃部署「大動作」作為現金後盾。

海通證券（香港）投資諮詢部副總裁郭家耀認為，和電國際擁有大量現金，管理層早前亦表明，暫無意擴展業務，故私有化後，和黃將可用作發展其他業務，惟相信和黃提出私有化和電國際，對和黃股價並無即時刺激作用。

HWL 和電擁80億現金

事實上，和黃及長實（00001）主席李嘉誠近期亦頻頻增持長實及和黃的股份，其中於去年10月首次增持和黃，單是12月份已先後逾十次增持，斥資超過6億元，持股票量增至51.74%；同時和黃董事總經理霍建寧上月底亦加入增持行動，持股票量增至0.11%。

和電國際表示，主要股東和黃已就可能提出全面收購而接觸董事會，具體細節仍有待公布。發言人亦回應指，暫未有進一步的資料披露，該股將繼續暫停買賣。

凱基證券分析員蔡鐵康表示，和電國際去年先後把香港及以色列兩個少數錄得盈利的業務，分別分拆上市及出售，餘下的新興市場業務全部仍在虧損階段，短期盈利能力不高，相信和黃看重餘下主營業務具長線的潛質，加上和電國際現價偏低，遂安排私有化。

蔡鐵康提到，雖然和黃仍在發展3G業務，但因其3G業務除息及除稅前虧損（LBIT）已大幅改善，現金需求不大，加上私有化和電國際的資金不多，是和黃提出私有化和電國際的機會。不過成功私有化與否仍要視乎作價，他估計私有化作價最少要有每股2.1元，才能獲得小股東考慮。

和電國際於04年10月由和黃分拆上市，原本全資擁有和電香港（00215），09年5月安排和電香港以介紹形式上市，每持1股和黃獲送1股和電香港，和電香港由和電國際的子公司變成姊妹公司。

長和系 五次成功私有化

對長和系來說，私有化絕非新鮮事物。過去系內便先後五次大動作，包括私有化TOM在線及「和記環球」、「嘉宏國際」、「青洲英坭」、「國際城市」等上市公司。

李嘉誠首次出擊可追溯至1984年，以每股1.1元，私有化「國際城市」。市場人士分析指出，李嘉誠鑑於「國際城市」持有的「城市花園」已經落成，為避免與長實有業務競爭、重疊，遂決定私有化。

另一次私有化對象為「青洲英坭」。長實於1988年提出私有化「青洲英坭」，每股作價20元。私有化後，長實重組旗下業務，把包括「青洲英坭」在內的基建公用資產注入長江基建（01038）。

第三次私有化行動則始於1991年。原本分拆自港燈（00006）的「嘉宏國際」，獲和黃提價每股4.1元進行私有化。由於小股東認為出價過低，遂否決通過私有化建議。於是，和黃在1992年重提私有化，每股提價5.5元，結果成功獲得小股東首肯。

第四次行動為私有化「和記環球」。前身為中聯系統的「和記環球」，於04年斥巨資71億元，收購和記環球電訊。由於中聯系統發行新股及可換股票據支付收購價，故該次交易變相是「賣殼」。事實上，在交易完成後，中聯系統隨即改名為和記環球。

當時市場憧憬和記環球將會獲得和黃注入更多電訊資產，但卻沒料到和黃通過旗下的和記電訊（02332）在05年5月份提出私有化和記環球的建議，每21股和記環電換取2股和記電訊，或每股和記環電股份換取0.65元現金。

而長和系對上一次私有化則於07年，和黃旗下的TOM集團以每股1.52元，私有化TOM在線，涉及金額約15.7億元。

▼和電國際 坐擁80億現金



李嘉誠上月連番增持和黃

日期	股數	平均作價(元)	涉及金額(元)
12月29日	52.5萬	50.967	2675.8萬
12月28日	52萬	49.96	2597.9萬
12月24日	50萬	49.572	2478.6萬
12月23日	170萬	49.7	8449萬
12月22日	70萬	50.09	3506.3萬
12月21日	110萬	50.502	5555.2萬
12月18日	91.2萬	50.253	4583萬
12月17日	105萬	50.242	5275.4萬
12月15日	65萬	51.457	3344.7萬
12月14日	100萬	51.675	5167.5萬
12月11日	234.1萬	51.827	1.218億
12月10日	83.6萬	51.854	4335萬
12月9日	99萬	51.963	5144.3萬

新年伊始，和黃（00013）計劃全購和電國際（02332）來「助興」，雖然當局正就《公司條例草案》展開諮詢，但曾以「勞民傷財」形容私有化的長和系主席李嘉誠，未待法例修改便急於提出全面收購，成功與否仍得拭目以待。

去年本港多宗私有化活動未能獲股東通過，其中最為人側目的，莫過於被指涉嫌「種票」的電訊盈科（00008）私有化事件。長和系主席李嘉誠去年曾提到，除非相關法例被修改，否則私有化只是「勞民傷財」。

財經事務及庫務局上月中旬公布《公司條例草案》擬稿，並展開第一期諮詢，當中包括因電訊盈科（00008）私有化事件後，備受市場關注的人數驗證，俗稱「數人頭制度」的建議。

鑑於以股東會表決通過私有化的方式受到質疑，故大股東若選擇全面收購，需要在市場獲90%或以上股東接納方能成功，這個做法被視為較為公平。

舊例未修 私有化有難度



▲和黃3G業務有大幅改善

◀和電國際07、08年大手筆出售印度電訊業務，套現千億

港股收黑盤 僅跌49點

2010年首個交易日，港股未能開出紅盤。恒指早段低開12點後窄幅向上，雖然亞太區內股市普遍造好，但受到內地股市走低影響，港股在升破22000點後，遂掉頭向下，最多跌183點，收市前跌幅收窄至49點，收報21823點，主板成交額495億元。

受到滬股跌逾1%所累，昨日國企指數跑輸大市，收跌43點，報12750點，安碩A50（02823）則跌近2.3%，報14.58元。建行（00939）成為第一大領跌股，全日下挫1.2%，報6.59元。受和記電訊國際（02332）或被和黃（00013）全面收購消息推動，和記黃埔收升1.2%，報54.05元，成為對恒指貢獻最大的個股。

新準則影響保險股

內地保險公司須依據新準則編制09年財務報告，國



▲港股2010年第一個交易日低開低收，收市跌49點

今年港IPO料增23%

全球新股市場於過去經歷了特別的一年，在英美德市場受到金融海嘯的影響下，本港新股去年首次公開發行（IPO）集資總額成為全球第一，羅兵咸估計，香港IPO市場於今年仍會持續暢旺，集資額有望較去年增長23%至3000億元，而至少有5家集資逾百億元的新股會在今年上場。該行相信，在內地企業持續冒起下，相信未來大陸與港兩地於全球新股集資市場亦將會維持於三大之內。

集資額可達三千億

本港新股市場去年後勁凌厲，全年共有73家企業在香港掛牌（包括創業板轉往主板上市的企業），而去年全年集資額更達到2437億元，超越美國及英國，成為全球集資之冠。羅兵咸永道會計師事務所合夥人陳朝光表示，目前利息低，投資機會不多，而且中國內需的增長將繼續為外國投資者希望投資的概念，因此今年仍會持續暢旺。他預期，今年本港將有60間新股上市（不包括轉板），當中55間在主板掛牌，5間在創業板掛牌，雖然上市數目69間較去年減少，不過保守估計，本港今年的集資額則有機會超過3000億元。陳朝光指出，由於部

壽（02628）表示新會計準則將對該公司有重大影響，股價微跌0.65%，報38.1元，平安（02318）跌0.7%，報67.5元，均成為拖低大市的主力。太平洋保險（02601）則逆勢上揚3.2%，報31.9元。

內地明確汽車以舊換新補貼標準，補貼金額增至5000元到1.8萬元人民幣。有如一騎絕塵的汽車股升勢在昨日持續，其中慶鈴（01122）升近16%，報2.2元，華晨汽車（01114）與東風集團（00489）則分別錄得7.7%與6.9%的漲幅。

電訊與網絡器材股亦在昨日錄得不俗表現，中國無線（02369）升逾一成五，報1.71元，晨訊科技（02000）與比亞迪電器（00285）分別勁升8.9%與6.9%，富士康（02038）則因傳獲歐洲電信商Orange的手機訂單而升近6%，報9.56元，成為表現最好的藍籌股。

一號文件利農業股

國家主席胡锦涛表示將於今年一號文件中新推強農優惠政策，消息刺激浩倫農科（01073）飆升近四成，報1.16元，心連心化肥（01866）則大漲31%，報4.33元，分別佔據升幅榜的第一位與第四位。在升幅榜中居次席的中國稀土（00769）漲逾39%，報2.2元，主要因內地擬出台措施限制稀土出口所致。中國環境資源（01130）則成為全日跌幅最深的個股，下跌幅度接近兩成。

泓福資產管理研究部主管鄧聲興指出，港股昨日高低波幅300餘點，成交額亦只有400多億，暫時難脫收窄上落格局，預料基金最快要到下周才開始重投市場，但基於「換馬」活動，散戶短線應炒股不炒市。

分企業受累金融危機需要進一步延後上市計劃，故上市數目較去年減少，但相信年內最少有5家集資額逾100億元的大型新股，當中包括兩大金銀股、原材料礦產股及內地零售股，集資額共達2000億元，而部分將於上半年登場。

集資百億新股料五家

羅兵咸預計，今年於本港上市的海外及內地相關企業各佔一半，當中主要來自金融、原材料、礦業及能源，而消費零售及工業亦將繼續成為新股的主力，其中能源及原材料或佔8至10家，而受累內地收緊房地產政策，今年內房股新股數目將會減少至約4至6間。陳朝光預計，今年香港主板新股市盈率將介乎15至20倍，而創業板則達10至15倍。

對於今年本港新股市場前景，陳朝光抱着樂觀的態度，不過他認為由於目前金融危機已發生逾一年，對於各地推出刺激經濟措施後將何時抽身，將成為今年整體股市的不明朗因素。但在預期今年經濟保持穩定下，相信最樂觀的情況下，本港集資額可望突破4000億元。