

晨光30年 供港奶源 國際品質

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

經濟新聞提要

- 瑞豐連錄2宗蝕讓B2
- 蘋果賺687億遜預期B3
- 全球新船訂單2363億跌40% ...B5
- 市場恐慌 B股暴挫半成B6
- 中投境外投資三年首虧B7

夥拍長實電能及李嘉誠基金會

長建235億購英配氣網

無寶不落的長和系主席李嘉誠，旗下長江基建（01038）夥拍長實（00001）、電能實業（00006）及李嘉誠基金會，合組財團，以逾235億港元收購英國配氣網絡Wales & West Utilities（WWU），當中需要承擔高達158億港元的負債。證券界普遍認為，該項目處於虧損期或影響盈利能力，惟收購長遠帶來正面作用，鞏固長建在英國配氣網絡業務的地位。

本報記者 李潔儀 陳萍花

是次收購作價為6.45億英鎊（約77.53億港元），預期在9月底前獲歐盟委員會批准後，由長建為首的財團將額外承擔淨負債達13.12億英鎊（約157.7億港元），令收購總作價達19.57億英鎊（約235.23億港元）。倘若成功收購，這將是長建繼2005年收購Northern Gas Networks（NGN）後，在英國第二個配氣網絡業務。

甘慶林稱「一定有錢賺」

集團透過財團合組合營公司，由李嘉誠基金會佔股10%，長建、長實及電能各佔30%，各自承擔收購項目的負債額。長建財務總監陳來順表示，完成收購後，長建及電能將分別承擔25億元負債，其中長建的負債率將由目前7%增至11%，電能則由32%略增至36%。

以往長建較多夥拍電能進行海外收購，今次加入長實及李嘉誠基金會，4間公司「拍住上」可謂首次。不過市場更關注長建的財政實力。長建董事總經理甘慶林多番強調，集團手頭現金超過80億元，加上項目將為集團帶來穩健的收益，揚言項目「一定有錢賺」，投資回報可達雙位數。他續說，與同系公司合作收購項目，可在稅務安排帶來益處。

長實副董事總經理兼長建副主席葉德銓直言，雖

然有關收購對長實的評級有幫助，但強調非為評級而進行收購，又指參與長建收購英國配氣網絡，並不會因而減少發展地產業務。

資料顯示，WWU截至今年3月底虧損達7.5億元，綜合淨負債超過30億元。陳來順解釋，由於有關帳目按照英國會計準則審計，故出現虧損情況。倘若以國際會計準則計算，應不存在虧損問題，因為兩地的利息開支及資本開支入帳方式有別。他強調，WWU未來18個月暫無再融資壓力。

券商調低投資評級

里昂發表報告指出，雖然是次收購英國電網業務有助顯著增加盈利，但考慮到項目經調整市盈率處於歷史高位，又預期未來的收購對盈利推動效用將會減弱。

對於長建透過先舊後新配股集資，里昂認為，今次為長建今年以來第三次股本融資，預料將再進一步攤薄股權，鑑於現價已顯著上升，該行把長建評級調低至「沽售」，目標價43元。

長建昨因等待公布配股事宜而停牌，停牌前報49.25元。長實跟隨大市向下，低見97.1元，收市跌0.9%至98.1元。電能實業跌幅更大，一度挫逾2%，低見58.9元，收市跌1.6%至59.25元。



▲長江基建昨日舉行記者會，公布收購英國配氣網絡計劃。左起：葉德銓、甘慶林、曹榮森及陳來順 本報攝

長建英國氣網業務比拚

分項	Wales & West Utilities	Northern Gas Networks
服務地區	威爾斯及英格蘭西南部	英格蘭北部
覆蓋面積	4.2萬平方公里	2.5萬平方公里
管道總長	3.5萬公里	3.7萬公里
服務人口	740萬	670萬
RAV*	17億英鎊	17億英鎊
員工	1460人	1229人

*為截至2012年3月底止

李澤鉅開香檳慶祝



剛獲老父李嘉誠分配家族信託、接掌8500億元產業王國的李澤鉅，在上周長江基建（01038）公布業績時，明言將尋求更多新投資。言猶在耳，李澤鉅親自操刀，極速收購英國配氣網絡項目，難怪他開心得開香檳慶祝。

在黃色暴雨警告下，長建昨天突然召開記者會，交代收購項目的詳情，董事總經理甘慶林甫開始便自爆，該項目於昨日零時十分簽訂協議，身處英

國的李澤鉅實在太開心，即席高舉香檳慶祝。

事實上，過去兩年長建先後收購UK Power Networks及Northumbrian Water，基本上是「一年收購一個」。今次長建夥拍系內公司收購Wales & West Utilities，金額規模不及前兩次，市場憧憬長建在今年餘下時間，是否再有新收購？

甘慶林笑言：「我無話過一年只收購一次！」他強調，集團一直在全球尋求優質項目收購，至於洽談什麼類型的項目，則暫不透露，總之一旦落實簽約，便盡快公布。

交易需獲歐委會批准

長和系在英國業務越做越大，為免出現市場壟斷，今次收購英國配氣網絡Wales & West Utilities（WWU）有機會遇到阻礙。長建（01083）董事總經理甘慶林表示，是次收購項目屬受管制業務，故交易有待歐盟委員會批准方可作實，而歐盟委員會為免壟斷，可能要求集團減持現有同類資產，但他強調，如若歐盟要求集團減持Northern Gas Networks（NGN）至低於50%股權，交易已可視為不成功而無需賠款。

甘慶林指出，是次收購需得到歐盟委員會批准，以免出現壟斷情況。不過由於集團在英國持有類似項目NGN，而且項目持有7年以來，為集團提供穩定盈利貢獻，故他強調，集團不會為收購WWU而放棄NGN，

並已經與賣家達成共識，若歐盟要求集團減持NGN至低於50%股權，致失去控股權，交易可視為不成功而無需賠款。

現時長實和電能實業持有英國天然氣配氣網Northern Gas Networks共逾88%權益，甘慶林重申，業務在過去7年運作良好，並提供經常性盈利及內部增長，不會為收購而大幅減持本身業務。

上半年英國業務佔長建溢利貢獻近一半，今次再增加在英國的收購，突顯集團英國業務的重視程度。甘慶林表示，英國並無限制對外來投資，據他了解，當地8個電網項目中，高峰期曾經由同一間公司擁有5個電網，惟目前已由多家公司控制該8個電網。

世紀陽光稱年報披露屬實

本報周一報道世紀陽光（00509）誇去年有機肥銷售額，該公司對此發出澄清通告，重申公司於去年年報內的披露屬實，有機肥銷售收入約為1.41億元，而有關收入乃由於世紀陽光（江西）生態科技有限公司及南平生物工程銷售有機肥所得。

通告同時稱，旗下福建兩家公司自2009年起沒有為公司貢獻收入，而南平公司亦於今年4月20日起暫停生產，部分生產設施遷往江蘇生產基地。世紀陽光強調，旗下各附屬公司之財務報表，均已提交香港核數師審核，而核數師對該公司2011年度的財務狀況出具無保留意見的核數師報告。

此外，世紀陽光昨日回購318.5萬股，每股作價介乎0.238至0.242元，涉76.2萬元。該股昨日升2.1%，收報0.24元。



簡訊

星展拓財富管理業務

星展銀行早前宣布投資15億元，開拓財富管理業務。星展香港早前重新調配及優化本港分行網絡，零售分行數目（不計企業理財中心及星展財務）由45間減至36間，但人手不減反加。星展香港零售銀行業務董事總經理兼豐盛理財及分行網絡業務主管鍾少權昨日表示，去年年底前線客戶經理數目約為100人，計劃今年底前增至170人。

鍾少權表示，未來會於有潛力的地區開設分行，如考慮於中環及尖沙咀增設分行。此外，該行會逐步裝修旗下分行網絡，希望於2013年年底前基本完成優化計劃。現時36間零售分行網絡中，24間設有豐盛理財中心，他希望有關比例進一步提升。該行位於九龍塘又一城的全新星展豐盛理財中心昨日開幕。

數碼通八月推4G服務

繼中移動（00941）旗下中移動香港、CSL、和電香港（00215）的「3」，以及香港電訊信託（06823）旗下PCCW Mobile相繼推出4G服務後，未有投得4G頻譜的數碼通（00315）終於有行動，將於8月28日推出與3G計劃收費一致的4G服務。

數碼通總裁黎大鈞表示，將會使用1800兆赫頻譜來提供4G服務，預期初期覆蓋率會與3G服務一樣，估計4G服務推出後，將令網絡容量大增1倍，惟預料對每月每戶平均消費（ARPU）影響不大。

他提到，最近兩至三月為市場上4G服務供應商的網絡，進行逾1.8萬次速度測試，發現4G網絡的實際應用速度，只有在檔案較大的上下載方面有明顯優勢，在普通應用程式上，並未見壓倒性的表現。

中燃氣劉明輝獲撤銷起訴

新奧能源（02688）夥拍中石化（00386）狙擊中國燃氣（00384）收購計劃又現新變數。中燃氣昨日表示，深圳檢察院決定不再起訴中燃氣前董事總經理劉明輝、前執行總裁黃勇。中燃氣聯席董事總經理梁永昌透露，倘若劉、黃兩人願意復職，公司董事會將召開會議進行討論。

今次狙擊混戰緣於中燃氣兩名管理層劉明輝、黃勇，在2010年12月底被深圳市公安局人員帶走，事後證實兩人因涉嫌「職務侵佔罪」而受當局調查。自此，中燃氣高層變動及股東間的紛爭不絕。去年4月，經股東特別大會投票，通過罷免劉、黃兩人之餘，亦一併罷免李小雲和徐鷹主席、副主席職務。

由於管理層大地震，新奧遂把握機會，夥拍中石化合組財團，提出以最多157億元收購中燃氣。然而，身兼主要股東的劉明輝一直拒絕有關收購，而近期離奇向北控集團出售7952萬股套現，造成北控集團穩坐中燃氣大股東地位，以對抗新奧與中石化的狙擊。歷時半年的調查，中燃氣昨日表示，獲悉深圳市福田區人民檢察院於本周一（23日）發出不起訴決定書，表示由於指控劉、黃兩人侵佔中燃氣資產項目資產的案件中，事實不清、證據不足，不符合起訴條件。

對於市場關注劉明輝、黃勇會否重返中燃氣，梁永昌表示，主要視乎兩人意願；倘若他們願意重返中燃氣，公司董事會便會召開會議商討。梁永昌又稱，他個人很高興深圳檢察院撤銷起訴，並重申中燃氣公司管治架構並非外界想像般混亂。

國美盈警急挫一成四

面對家電下鄉扶持政策效力減弱，發盈警的國美電器（00493）遭拋售，股價急挫超過14%，拖累一眾家電股掛沽。雖然外資券商預料，國美下半年經營有望復蘇，但由於行業面臨周期性放緩的挑戰，前景趨淡，故齊齊狠劈國美目標價。

國美預示上半年業績見紅，股價應聲狂瀉18%，早段低見0.62元，收報0.65元，跌幅達14.5%。其餘家電股難以倖免，TCL多媒體（01070）炒低逾一成，收報2.94元。創維數碼（00751）跌近6%，收報3.06元。海爾電器（01169）跌幅較少，跌1%至8.94元收市。

高盛發表研究報告認為，國美發盈警符合預期，相信集團上半年業績見紅，主要由於同店銷售表現疲弱，加上毛利率持續下跌、員工及租金成本上漲等因素所致。該行指國美7月份同店銷售見改善，惟面對購物網站競爭，以及整體經濟增長放緩影響，預料國美全年同店銷售將跌25%。麥格理引述國美管理層表示，第二季電視及冷氣機銷售回升，不過該行預期，國美短期業務難有改善，又指現價遠低於目標價1.24元，勸喻投資者暫不宜收集，維持「跑輸大市」評級。

另外，美銀美林指出，國美與競爭對手蘇寧的差距日益擴大，其執行管理和失去競爭力的問題值得關注。該行把國美目標價大削43%至0.68



▲發盈警的國美電器昨日遭拋售，股價急挫超過14%

元，重申「跑輸大市」評級。

不過，巴克萊認為，國美股價已見底，隨著採購及物流逐步整合，下半年銷售及利潤可望回復。該行把國美目標價由2.2元微降至2元，重申「增持」評級。

中投減持七細價股

曾經秘密吸納三、四線股的中投公司，面對恒指近月愈炒愈低，中投公司唯有認輸，進行大轉倉。據聯交所披露，中投於上周五（20日）調整7隻細價股倉位，包括「中投三寶」之一的旭光（00067），減持數量達1億股股份。分析指，由於中投減持動機未明，料對相關股份造成沽壓。

向來投資大手筆的中投公司，一直活躍於港股市場，對細價股情有獨鍾。然而，隨著港股炒風不再，細價股碎價，中投持四、五線投資自然變成「蟹貨」。據中投公司剛公布的年報顯示，去年度境外投資組合收益率出現負4.3%。

由於滿手「蟹貨」，中投終於壯士斷臂。據聯交所資料指出，中投在上周五減持旭光1億股股份，持股權量由6.24%降至4.45%。分析指出，由於未有註明每股減持價，而旭光當日成交量只有1096萬股，故相信中投有關動作，屬於轉倉活動，並非真正沽貨

減持；但不排除中投無償把這些股份轉予其他國有企業持有。

基於持貨人身份未明，中投轉倉動機未明，投資者為規避風險，或會先行減磅離場，以控制損失，預料對相關股份會構成短線沽壓。由於中投轉倉消息在收市後曝光，相關股份昨日表現平穩。

除旭光外，中投亦申報減持海東青（02228）4532.04萬股，持股量由5.84%降至零；減持海隆控股（01623）9718.7萬股股份，持股量由6.11%降至零；減持中國天溢（00756）1.23億股，持股量亦由10.19%降至零；減持協眾國際（03663）1.85億股，持股量由23.14%降至零，淡倉由1.16%降至零；減持中國數碼（00250）102億好倉，持股量由51.22%降至零；減持寶峰（01121）8532.55萬股，持股量由8.57%降至零。

港股整體大市方面，受到外圍投資氣氛轉弱，恒

指低開141點後，指數反覆靠穩，全日微跌22點，收報18877點。國企指數則微升1點，報9218點。主板成交447億元。

中投七股表現

(單位：港元)

	昨收	升/跌	年初至今變幅
旭光 (00067)	1.28	-1.5%	-11.1%
海隆 (01623)	1.67	-1.7%	+24.6%
天溢 (00756)	1.17	+0.8%	-13.3%
協眾 (03663)	1.00	無升跌	+7.5%*
中國數碼 (00250)	0.024	無升跌	-38.4%
寶峰 (01121)	0.87	+1.1%	-23.0%
海東青 (02228)	3.07	-0.3%	-22.2%

註：協眾今年6月上市，上市價為0.93元