一九〇二年創刊於天津 獲特許在內地發行
大公報
本報經香港特區政府指定刊登法律性質廣告有效
Ta Kung Pao
www.takungpao.com
2014年3月22日 星期六 甲午年二月廿二日
多雲 15℃-19℃
第39702號 今日出紙三疊九張 零售每份七元
責任編輯：余楚明
美術編輯：馮自培

屈臣氏引入淡馬錫 和黃套現440億

◀李嘉誠表示，資產不可以當作古董，不會永遠不出售

正當阿里巴巴放棄在本港上市，市場焦點落在和黃（00013）分拆零售旗艦屈臣氏集團身上之際。和黃昨宣布把屈臣氏近25%股權，出售予新加坡主權基金淡馬錫，套現440億港元。和黃近期進行連串分拆或出售資產行動，先後套現逾千億元。長和系主席李嘉誠期望，市場不要再說集團撤資，出售資產也用於貢獻香港，是對股東有絕對的責任。

大公報記者　李潔儀

和黃昨日收市後突然宣布，完成對屈臣氏業務的策略檢討，淡馬錫將以約440億元入股屈臣氏，持股24.95%，預計交易在今年4月完成。淡馬錫將有兩名代表加入屈臣氏董事局。

上市計劃推遲兩三年

雖然和黃解釋，交易有助釋放屈臣氏部分價值，相等於每股約值41.5元，相當於EBITDA約17倍，交易反映屈臣氏估值約爲1770億元，但按照里昂證券去年底估計市值可高達3290億元，今次交易被指有平賣資產之嫌。

「不是單看價錢……我們（長和系）與淡馬錫一直合作愉快。」李嘉誠以「快到離晒譜」來形容今次交易洽談時間，強調雙方是以極短時間完成。

和黃董事總經理霍建寧直言：「貴唔貴由市場決定」，今次交易相等於2013年經調整後市盈率（PE）約22倍，又指在進行策略評估時，李嘉誠亦認爲「one investor is better than IPO（一個投資者較上市更好）」。

據港交所上市規定，提交上市申請前28日內，不可有重大股權變動，屈臣氏突然引入淡馬錫，令上市計劃出現變數。

李嘉誠直言，屈臣氏今年上市的可能性不大，可能推遲到2至3年內，趁屈臣氏業務發展更好、有更高估值時，才安排上市。本月初，李嘉誠表明「在倫敦上市有點麻煩」，因此集團只會探討屈臣氏在香港及新加坡兩地作第一上市，未必考慮在第三個地方上市。

被問到新加坡股票市場交投較少，李嘉誠回應指，亦有研究過這個問題，惟新加坡的資金規模亦很大。

無意再售餘下股份

正籌備分拆屈臣氏的計劃暫緩，市場憂慮是由於市況前景未明。「上市沒有困難，香港很歡迎我們上市！」李嘉誠解釋，上市目的爲籌集資金，引入投資者的方式更爲快捷，至於會否再爲屈臣氏引入新投資者，他表示不會再出售屈臣氏。

去年和黃放售百佳超市時，吸引多名潛在買家，以中資背景的華創（00291）出價最高，惟最後因百佳「封盤」而告吹。被問到會否引入中資投資者，李嘉誠並無正面回應，只說亦有可能與其他股東合作。

截至2013年12月29日止，屈臣氏資產淨值約92億元，稅後淨利約78億元，按年增長13%。屈臣氏在全球擁有超過1.05萬間店舖，其中香港佔657間。

近期長和系接連出售資產，今年初透過電能實業（00006）分拆港燈電力投資（02638）上市，因而套現約600億元，旗下新加坡上市的和記港口信託，向中遠太平洋（01199）和中海碼頭，出售葵涌「八號碼頭」亞洲貨櫃碼頭60%權益，涉及最多24.7億元。計及今次出售屈臣氏25%股權，長和系今年已套現共1060億元。

和黃股價一年走勢

券商對和黃後市看法分歧

對於和黃出售24.95%屈臣氏股份予淡馬錫，兼向長和股東派特別息，市場反應正面。長實ADR早段大升4.9%至128.8元，而和黃ADR亦漲1.2%至108.27元。

證券界對和黃出售資產反應分歧。有分析員指，分拆屈臣氏延期，加上估值較市場預期爲低，對長和股價將造成壓力。但另一方面，有分析認爲，和黃於整個交易上表現的財技一流，加上派特別股息，料下周一股價將上升以反映7元特別股息的因素。

信達國際研究部高級分析員趙晞文表示，長和股價除業績外，很大程度反映分拆屈臣氏概念。現時屈臣氏分拆上市計劃有所延遲，加上估值較市場預期爲低，故雖然派發特別股息，但預期整體股價仍會受壓。他估計，和黃股價很有可能回落至100元水平。

對於是次出售估值較市場預期爲低，是否代表和黃看淡零售業務前景，他並不認爲。他指出，屈臣氏的主要業務在歐洲，而歐洲整體經濟穩定，對業務發有幫助，只是利潤率低，和黃才決定以較低估值出售。

金利豐證券研究部董事黃德几則認爲，雖然屈臣氏估值無市場估計般高，但亦不是太差。加上出售對象爲淡馬錫，屬長線投資者，不是短線對沖基金，故無需太過擔心。他續稱，派特別股息是好事，指和黃於整個交易上包裝十分之好，財技一流，對兩間上市公司均有利。他又認爲，昨日股價只是反映淡馬錫入股，未反映整體上市的因素，認爲和黃股價仍有上升空間。他又指，現時估值可作爲未來分拆上市的參考，認爲未來上市不會低於有關股值。

李嘉誠回應記者提問

記　者：為何推遲上市？
李嘉誠：「上市無困難，香港歡迎我哋上市。」
記　者：跟淡馬錫洽談多久？
李嘉誠：「快到離晒譜！」
記　者：只派7元特別息，未派盡？
李嘉誠：「我唔想派息後負債高咗！」
記　者：借派息「塞住股東把口」？
李嘉誠：「用400幾億，我無咁笨呀！」
記　者：人民幣匯價大跌的看法？
李嘉誠：「貨幣高低時時有，我唔擔心人民幣跌！」
記　者：是不是對香港傳媒不滿？
李嘉誠：「我同你哋（香港傳媒）關係都幾好呀。」
記　者：市場猜測長和系撤資？
李嘉誠：「如果世界無不平事，等於滄海不興浪！」「撤資問題唔好畀人成為笑話……香港業務最多佔6%係唔公道，平時賺錢都貢獻香港。」

▲長和管理層昨日舉行記者會，交待出售屈臣氏股份詳情。圖為李嘉誠（中）、霍建寧（右）和李澤鉅（左）　大公報記者黃洋港攝

長和分別派7元特別息

儘管長和系延遲分拆屈臣氏，惟集團透過引入新加坡主權基金淡馬錫，宣布和黃（00013）及長實（00001）將分別派發每股7元的特別股息，率先爲股東套現，其中，主席李嘉誠將獲派逾70億元股息。

淡馬錫入股屈臣氏近25%股權，令和黃變現430億元淨額，當中70%將回饋股東，派發特別息每股7元。持有和黃49.97%股權的長實，預期可從和黃中收取特別股息約149億元，待和黃交易完成後，長實亦擬向股東派發每股7元的特別股息，總額約爲162億元。

李嘉誠收77億股息

根據港交所股權披露資料顯示，大股東李嘉誠持有長實及和黃約11.1億股，今次派發特別息，李嘉誠將可淨袋股息約77.7億元。

「不是一回事！」李嘉誠提到，與李嘉誠基金會自成立至今合共捐出145億元比較，今次收息並不是大數目。

對於長和系未有派盡今次交易所得的全部資金，李嘉誠回應說：「我不想派息後令（公司）負債高，我有計過數。」他表示，和黃分派300億元，同時長實再分派逾100億元，令和黃及長實股東均高興。至於未來出售資產會否再派特別息，則要視乎當時資金需要而定。

被問到長和系透過今次派發特別息的行動，是否要洗脫「地產霸權」的印象？李嘉誠回應指：「我做了多年生意，見過很多事情，如果不被傳媒攻擊，銷量不會好，所以我一直抱有很大的原諒。」

有傳媒追問是否藉着派特別息來「塞住人把口」，李嘉誠笑言：「用400幾億，我無咁笨呀！」他重申，今次出售屈臣氏部分股份，是履行對股東的責任。和黃爲屈臣氏引入淡馬錫，連帶長實股東也獲派息，相比早前系內分拆港燈電力投資（02638）時，電能實業（00006）並無獲發特別股息，被指是長實「等錢使」。副主席李澤鉅表示，長實現時負債率低，負債淨額與總資本淨額比率只有2.3%，向股東派發特別息爲責任所在。

近日人民幣匯價持續下跌，李嘉誠表示並不感到憂慮，認爲匯率亦有高低波幅，以他個人名義的基金會，現時亦有不少錢投資於人民幣資產。

淡馬錫入股屈臣氏交易細節

- 淡馬錫認購屈臣氏24.95%股權
- 總代價440億港元
- 2014年3月21日簽訂協議
- 和黃持股降至75%
- 和黃及長實分別派特別息每股7元
- 屈臣氏估值1770億元

和黃近期出售資產

1月29日
項目：電能實業（00006）分拆港燈電力投資（02638）
涉資：約600億元

3月14日
項目：和記港口信託向中遠太平洋（01199）和中海碼頭出售亞洲貨櫃碼頭60%權益
涉資：最多24.7億元

3月21日
項目：出售屈臣氏25%予淡馬錫
涉資：440億元

李嘉誠：沒有永遠不賣的資產

長和系主席李嘉誠旗下生意王國，業務遍布全球52個國家，對於近年不時傳出長和系撤資的傳聞，李嘉誠表示，集團所賺取的金錢，均有投放到香港作貢獻。

李嘉誠認爲，現時的年輕人要有是非感，又指不時被批評集團在本港業務太多，「處處都是李氏」，相信今次出售屈臣氏集團股權，正好縮減在香港業務。

不過他強調，長和系內公司均爲國際性企業，並沒有香港與外地之分，雖然屈臣氏有94%業務在本港以外地方，但外界指香港業務最多只佔6%是不公道，強調即使賺少一點，均會把平時賺回來的，用作貢獻香港。他又舉例說，和黃兩年前購入八號貨櫃西碼頭（由和記港口信託旗下亞洲貨櫃碼頭持有），最近在商言商出售60%股權，但仍然由和黃管理。他強調，希望市場不要再說集團撤資，又指「以後唔好再因爲撤資問題畀人當笑話。」

李嘉誠續說，屈臣氏在全球有逾萬間店舖，數量每日也在增加，是一項有活力的生意，不過，他提到，和黃去年錄得逾4000億元收入，這在本港難以達到，畢竟本港人口有限，相關業務不會擴充過快，未來外地的發展和擴充均會較香港爲快。

被問到和黃今次出售屈臣氏股權後，未來會否再有出售其他資產的計劃？李嘉誠回應說，資產不可以當作古董，倘若有好的價錢，亦會再作考慮，直言「沒有永遠不賣的資產」。他又重申，管理層有責任爲股東反映公司價值，今次向淡馬錫出售部分屈臣氏股權的交易，亦是遵照爲股東反映價值的原則。

★本報北京分社 北京市阜城門外大街11號國家寫字樓608室TEL:(10)68001036 FAX:(10)68001036★廣東分社 廣州市寺右新馬路111-115號五羊新城廣場823室TEL:(20)87374985 FAX:(20)87375192★深圳分社 深圳市上步南路錦峰大廈11樓C室TEL:(755)82077233 FAX:(755)82077233★上海辦事處 上海市虹橋開發區虹古路11弄虹景花苑20號一樓TEL：(21)62785709 FAX:(21)62781423★吉林辦事處 吉林省長春市平泉路21號平泉小區1棟4-108室 TEL:(431)88905889 FAX:(431)82700922★天津辦事處 天津市和平區湖北路21號3樓TEL:(22)23395691 FAX:(22)23395690
★福建辦事處 福州市華林路139號屏東大廈九層TEL:(591)87535147 FAX:(591)87535147★黑龍江辦事處 哈爾濱市道里區通達街138號哈爾濱商業大酒店七樓TEL:(451)84805145 FAX:(451)84805147★山東辦事處 山東省濟南市濼源大街29號聖凱財富廣場524室 TEL:(531)88589548 FAX:(531)88589549★雲南辦事處 雲南省昆明市西山區環城西路1710號雲南民族大廈13樓 TEL:(871)4179318 FAX:(871)4159333★遼寧辦事處 瀋陽市和平區和平南大街45號南樓508室TEL:(24)23128388 FAX:(24)23865368
★內蒙古辦事處呼和浩特市賽林南路9號欣都大廈A座1206室TEL:(471)6688126 FAX:(471)6688198★安徽辦事處合肥市高新區拓基城市廣場B棟2106室TEL:(551)62024108 FAX:(551)62032108★河北辦事處石家莊市新華區門東街1號滏江國際A座2305室TEL:(311)85377132 FAX:(311)85377131★寧夏辦事處銀川市北京東路大地世紀小區40號TEL:(951)3978666 FAX:(951)3875600★甘肅辦事處甘肅省蘭州市平涼路166號交大銀通投區西樓1201室TEL:(931)8585106 FAX:(931)2180108★貴州辦事處貴陽市中華北路53號美佳大廈北樓20樓7號TEL:(851)6822423 FAX:(851)6822425★廈門辦事處 廈門市思明區思明南路58號2樓TEL:(592)2261718 FAX:(592)2261619
電郵:tkpgw@takungpao.com　督印・承印 大公報（香港）有限公司　地址：香港健康東街39號柯達大廈2座3樓　電話總機：25757181-7　採訪部：28311741 傳真：28345104　廣告部：28310500 傳真：28381171　發行部：25733194 傳真：25729929