

李嘉誠：環球市場趨穩定

和黃半年核心盈利135億增長13%

受惠分拆港燈（02638）上市帶來逾百億元特殊收入，和黃（00013）上半年多賺1.3倍至284.43億元，在歐洲電訊業務「撐起」下，核心盈利錄得135.22億元，按年增長13%，表現勝預期。派每股中期息0.66元，增加10%。集團主席李嘉誠表示，雖然歐洲存在不穩定因素，但由於美國經濟持續改善，預期環球市場會趨向穩定。此外，集團在加大基建投資的同時，亦會繼續開發投資以增加穩定的收入。

大公報記者 李潔儀

與去年公布中期業績一樣，長和系並無安排記者會。在各項業務板塊中，電訊業務表現「靚靚」，其中歐洲3集團EBIT（除息及稅前盈利）急升23%至22.82億元，並繼續錄得扣除資本開支後的正數EBITDA（除息、稅及攤銷後盈利），按年升15%至65.04億元。

歐洲3集團EBIT升23%

期內，英國、奧地利與瑞典地區表現理想，其中瑞典EBIT急升81%至4.91億瑞典克朗（約5.5億港元）。歐洲3集團登記總客數增加1%至2693.6萬戶，不過，整體每月每戶平均收入（ARPU）倒退2%，只有20.8歐分（約216港幣元），當中以意大利ARPU跌幅最大，達7%，意大利業務繼續錄得虧損，LIBT（除息及稅前虧損）擴大至7100萬歐分（約7.4億港元）。

和黃預期，歐洲3集團下半年表現繼續向好，特別是英國業務持續改善，並在奧地利實現額外的成本協同效應。此外，和黃於7月完成從Telefonica收購愛爾蘭O2，隨著業務合併後，將為歐洲3集團提供新的貢獻。

負債比率降至17.1%

至於港口業務方面，表現幾近持平，受墨西哥及巴拿馬新設施錄得1.14億折舊支出影響，EBIT增僅2%至35.31億元。期內，港口吞吐量為3960萬個標準箱，增長5%，隨着沙特阿拉伯連曼2個額外泊位啟用，令集團旗下營運泊位數目於年底增至284個，配合成本效益，有助提高盈利。

另外，地產業務一如預期表現疲弱，總收益按年減少33%至74.62億元，主要受內地及新加坡發展物業銷售下跌，加上部分項目延至今年下半年竣工，拖累EBIT跌36%至37.03億元。李嘉誠在業績報告中提到，但由於經濟及政治存在不明朗因素，相信今年餘下時間仍會為集團帶來挑戰。

致力減債的和黃，截至6月底止，淨負債比率降至17.1%，比年底的淨負債20%進一步改善，集團重申，預期綜合淨負債比率可預見的未來，維持低於25%水平。

和黃收市後公布業績表，盤中股價先升後跌，一度觸及105.8元低位，收報106元，逆市跌0.8%。

和黃中期業績摘要（單位：港元）

分項	今年上半年	按年變幅
收益總額	2044.85億	+3%
EBITDA	468.12億	+4%
EBIT	308.7億	+3%
核心溢利*	135.22億	+13%
股東應佔溢利	284.43億	+129%
每股溢利	6.67元	+129%
每股核心溢利	3.17元	+13%
每股中期息	0.66元	+10%
每股特別股息（已派發）	7元	-
截止過戶日	8月29日	
派息日	9月10日	

*為未計物業重估及出售投資所得

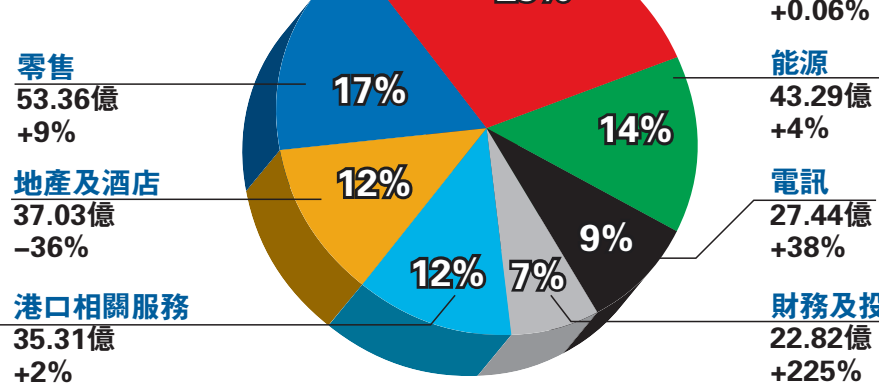
►和黃歐洲3下半年表現料續向好



◀李嘉誠預期環球市場會趨向穩定，但由於經濟及政治存在不明朗因素，相信今年餘下時間仍會為集團帶來挑戰

和黃中期EBIT貢獻

（單位：港元）



加元疲弱 赫斯基EBIT僅增4%

加元走勢疲弱，加上石油輸送量下跌，拖累和黃（00013）持股33.98%的赫斯基能源，上半年EBIT（除息及稅前盈利）錄得43.29億港元，按當地貨幣計算，按年增長12%，但計及匯價影響，EBIT增長僅為4%，表現遜預期。

上半年赫斯基能源總收益為286.6億元，按年倒退4%，股東應佔溢利增加13%，達12.9億加元（約91.6億港元）。EBITDA（除息、稅及攤銷前盈利）為81.45億元，微增2%。

期內，赫斯基能源平均產量增長4%至每天

32.98萬桶油當量，較去年同期上升4.5%。

主要受惠南中國海的荔灣燃氣項目今年3月底，首次產出天然氣，並於4月開始向廣東天然氣網售氣，同時Sandall重油熱採開發項目投產，以及Terra Nova及North Amethyst項目表現改善。

至於加拿大旭日能源油砂項目第一期，將於今年底啓動，管理層預期將於18至24個月期間，提高產量至每天最多6萬桶，按照赫斯基持50%營運權益計算，淨額約為每天3萬桶。

屈臣氏收益升9%貢獻最大

和黃（00013）部署分拆的零售旗艦屈臣氏，是集團最大的收益貢獻來源，上半年收益增長9%至773.98億港元，EBIT（除息及稅前盈利）亦增9%至53.36億元，EBITDA（除息、稅及攤銷前盈利）錄得66.11億元，同比增長9%。

上半年集團在25個市場設有1.08萬間零售店舖，淨增231間，管理層表示，將繼續擴展零售店舖組合，預期今年下半年將淨增650間店舖，令店舖數目增至接近1.15萬間。

期內，整體同店銷售增長為2.3%，其中以中國保健及美容產品業務表現較突出，同店銷售增長4.3%，貢獻收益98.4億元，同比上升14%

，EBITDA毛利率亦高達20%，高於其他地區。不過，亞洲及西歐地區EBITDA毛利率只得單位數，抵銷中國市場的貢獻，令整體EBITDA毛利率僅為9%。

另外，上半年和黃為屈臣氏集團引入新加坡主權基金淡馬錫，組成策略聯盟，淡馬錫斥資440億元，認購屈臣氏24.95%股權，為和黃增加390億元股東權益，部分已用作派發特別股息每股7元。隨着淡馬錫入股，估值超過1700億元的屈臣氏分拆計劃亦推遲，長和系主席李嘉誠今年3月明言，引入一個投資者較上市更好，令屈臣氏上市計劃延後2至3年。

長實純利勁升59%勝預期

長實（00001）中期純利在分拆香港電力業務獨立上市的帶動下，勁升59%至213.45億元，表現勝市場預期，派中期息每股0.638元，較去年高出10%。回顧期內，長實認為市場仍存在不穩，影響環球經濟增長。香港物業銷售收益較去年為佳，但建築成本續升，及房屋政策將繼續主導整體樓市發展方向，為前景帶來不明朗因素。

中期息0.638元增10%

今年上半年，長實物業銷售營業額125.2億元，同比增加1.95億元，包括峻瀆、一號、西九龍、君珀及昇柏山等，而中國內地物業銷售則包括上海御沁園第2B期、成都南城都匯第5A期和青島曉港名城3號地塊等。上半年度物業銷售收益46.83億元，同比增加8.42億元。長實稱，期內內地與香港發展商為推動住宅物業銷售，均提供折扣和優惠，使物業銷售邊際利潤受損。

下半年物業銷售主要來自香港半滙、環宇海灣、嵐山和緻藍天，及新加坡的The Vision、上海的高逸尚城第1B期和御沁園第4期、青島曉港名城4號地塊，和常州御翠園第3B期的住宅單位銷售。

長實稱，未來會持續拓展及強化海外基建項目投資，包括今年五月由集團、長江基建及電能實業組成的財團，收購澳洲最大天然氣配氣商Envestra。而七月底，集團及長江基建亦以各佔50%權益的合資企業，收購加拿大最規模的機場外圍停車場服務公司Park'N Fly，涉及價值約3.81億加幣（約27.2億港元）。

展望未來，長實主席李嘉誠認為，美國貨幣政策將繼續維持有秩序減少買債，預期買債計劃最快可於今年第四季結束，儘管不久將來有加息可能，但加幅預期溫和，而低息環境可望持續。

中國今年上半年經濟表現略為下調，李嘉誠相信當前經濟運行狀況整體保持平穩，在中央政府積極推進經濟結構改革的同時，銳意透過定向調控措施確保經濟保持中高速增长，預料今年全內地生產總值增長將維持7.5%。環顧全球大國，李嘉誠稱只有中國能有此高增長。

目前長江集團業務遍布全球52個國家，李嘉誠稱，未來於各地投資經營規模大小，將根據當地政治、經濟及營商環境，以股東長遠利益為依歸。而集團亦會恪守穩健理財方針以保持強健財務實力，在加大加速基建投資的同時，將繼續開發投資以增加穩定收入，推動業務長期持續發展。他又稱，對所有業務前景審慎樂觀。

長實今年中期業績摘要（單位：港元）

分項	今年上半年	按年變幅
營業額	147.47億	+1%
投資物業重估前溢利	66.05億	+22%
投資物業重估（扣除稅項）	5.30億	-71%
攤佔和記黃埔集團業績前之溢利	71.35億	-1%
攤佔和記黃埔集團之溢利		
· 淨溢利（不計聯營公司特殊收益）	61.84億	無變動
· 分拆港燈獨立上市收益	80.26億	-
股東應佔溢利	213.45億	+59%
每股溢利	9.22元	+59%
每股中期股息	0.638元	+10%
每股特別股息（已派發）	7元	-
截止過戶日	9月2日	
派息日	9月12日	

長和系反駁囤地指控

有報道指長實（00001）在中國多個城市的地產項目，涉及囤地問題，長實昨回應稱，長實與和黃（00013）在中國的土地發展項目，均依據中國國家法規進行，並不存在囤地情況。長實又強調，與和黃並沒有囤地意圖，公司一直希望盡快完成發展及出售項目，以便套回資金進行再發展。

有報道，長和系在上海、廣州、深圳、中山、南京、長春、大連、武漢等城市的地產項目發展，大部分需4年至10年，甚至以上才完成。其中和黃在北京十三陵附近的北新嘉園，合約訂明動工為2004年11月，但事隔十年後仍未開工。

恒指50載難忘73年瀉九成

「今日恒生指數收市報……」這句話時常在新聞報道中聽到，不論有沒有「炒股」，恒生指數對於港人已是不可或缺的一部分。不經不覺恒生指數基數已有半百之齡，由最初的基數點100點，經過50個春秋，昨日收市已升至24756點，是當初的247.56倍，複合年回報率11.7%，若果於基數日投資1000元於恒指，截至昨日可得到59.26萬元的回報。恒生指數董事兼總經理關永盛昨日表示，經過多年變動，恒指仍能一如以往反映着香港經濟的走勢，未來仍以這原則發展；同時公司亦會推出指數讓投資者參考。

最初每日報價1次

1964年7月31日為恒生指數基數日，當初的設計僅供恒生銀行內部參閱，成份股只得30隻，直至1969年11月24日才正式向外發報，點數為158.5點，成份股則增至33隻。關永盛稱，當時恒指是人手計算，每日只報價一次，及後隨着技術發展，恒指去年做到每2秒報價一次。他又說，恒指推出後能迅速為大眾接受，是有賴當年的「大牛市」，短短3年多便升逾10倍，1973年3月9日升至1774.96點。港人因「炒股」而賺到盤滿鉢滿，自然記得「恩人」恒生指數，新聞媒體亦必然報道。

然而起落無常，50年來恒指面對不少股災，耳熟能詳的包括87股災、98金融風暴及08年的金融海嘯。其實

最大的股災是發生在1973至74年，「大牛市」後，遇上石油危機，加上股民對股票不熟悉，導致恒指由高位1774點，1年多時間，下跌至150.11點，跌幅超過九成，是其餘股災望塵莫及。

恒指上落落落，反映着香港經濟的高高低低，關永盛說，將恒指的變動與同期的香港GDP的變化作一對比，會發覺兩者的走勢頗近。不過，隨着越來越多H股（於內地註冊的企業，並在香港上市的内資股）成為恒指成份股，加上金融及地產類的成份股佔逾54%，有人質疑恒指是否仍然符合反映本港市場的原則，關永盛回應，20年前美國的風吹草動會影響本港股市，但近10年內地的經濟與本港的經濟愈來愈密切，故將H股納入恒指亦是配合本港的市況。

納入A股言之過早

關永盛坦言，曾有不少人反對將H股及賭股納入恒指，認為此做法令恒指變得「不夠香港」，更指早於2004年便開始討論是否應該將H股納入恒指，那是他任內最具挑戰的任務，因要不斷解釋將H股納入的原因，並為此將市值計算方法修改為只計算流通市值，避免將國企的A股也計入H股的市值內。

滬港通可能10月「通車」，屆時香港的股民可以在香港買入內地A股，問及恒指會否連A股也一併納入，



▲恒生指數公司董事兼總經理關永盛（右）說，經過多年變動，恒指仍能一如以往反映着香港經濟的走勢。旁為執行副總裁研究及發展主管

大公報記者何嘉駿攝
關永盛稱，恒生指數公司已推出一些跨市場的指數，包括恒生AH股溢價指數及AH精明指數，但將A股納入恒指是言之過早，因滬港通尚未推行，一切仍待觀察。他最後說，當初誰想到恒指成立會成為香港的標記，所以未來的事很難定斷。

恒生指數里程

年份	重要里程
1964年	恒生指數基日（30隻成份股）
1969年	推出恒生指數（33隻成份股）
1985年	推出恒生指數分類指數
1994年	首隻紅籌股（粵海投資（00270））被納入恒生指數
2006年	· 納入合資格的H股為成份股，成份股數目增至最多38隻 · 採用流通市值加權法計算 · 首隻中國內地H股（建設銀行（00939））被納入恒生指數
2007年	成份股數目進一步增至最多50隻
2012年	成份股數目達到50隻