

# 周凱旋：長和重組為壯大

## 稱撤資不適合形容李嘉誠商業活動

香港老牌藍籌長實（00001）與和黃（00013）宣布重組，扎根在港半個世紀的兩大企業形成兩家新公司，註冊地為開曼群島，此舉引起外界多方諸多揣測。李嘉誠基金會董事周凱旋昨日在此間向記者表示，她個人作為長和股東，對公司重組感到高興，此舉能夠精簡架構及壯大公司，旨在提升集團在全球市場的競爭力，並非從香港撤資，撤資的說法並不適合去形容李嘉誠在香港及內地的商業活動。

【大公報記者王嘉傑特拉維夫報道】

長和進行大規模重組後，長實將易名為長和，營運集團港口、零售、基建及電訊等業務，而新成立的長地，將統一負責集團的地產業務，除了物業發展，資產還包括租售物業與酒店。同時間，股權架構亦從以往垂直控股，改為獨立運作。不過，外界更加聚焦於長和系重組後的兩大上市公司註冊地，從香港變為開曼群島的舉動，趁周凱旋近日帶領以色列考察團的機會，一眾媒體當然不斷追問長和大改組的事宜。

### 認同海外媒體取態

周凱旋認為，有關撤資的說法是從單一角度分析得出的結論，並不適合去形容李嘉誠在香港及內地的商業活動。若以現時中國的經濟規模相比較，目前香港的GDP只佔中國GDP的2%，是很微小（so insignificant），應該擺開撤資及遷冊的看法。她又指出，海外媒體的用字更加精準，例如英國《金融時報》以「Finally」（終於）去形容長和重組，反映海外媒體普遍覺得股權精簡的架構來得有點遲，相反本地個別媒體傾向選一、兩個字變成標題，引導外界只集中討論改註冊地事宜。事實上，香港公司更改註冊地亦相當普遍，並非外界所想般屬於重大而複雜的計劃。

### 投資者歡迎重組

根據目前的架構，李嘉誠目前持有長實43.33%股權，而長實持有49.97%和黃股權，這類垂直控股的方式，在一衆傳統地產發展商中相當普遍。重組後，李嘉誠將於長和及長地各持有約三成的股權。周凱旋指出，重組後長和系可以精簡架構，令公司現代化。自消息公布後，長實與和黃股價明顯上揚，正正反映投資者歡迎重組的建議。長和系宣布重組當日，李嘉誠透露計劃是由一個「非常聰明」的人提出。問及是否暗示由其提出，周凱旋對此即時否認。

香港首富李嘉誠一舉手一投足均受外界關注，長和系97年重組後即發生亞洲金融風暴，近年出售內地投資物業，亦被外界解讀樓市見頂。是次進行大規模重組，令人關注是否金融市場前景有隱憂。周凱旋指出，自己對經濟的研究不及李嘉誠，但相信金融危機的發生亦涉及很多因素，不會是因為單單看到重組，就自然聯想到有金融危機。

### 李生身體壯健

長和上周公布重組方案，簡報會上被問是否為退休鋪路，李嘉誠重申無退休時間表。周凱旋昨日表示，李嘉誠的身體一定比她好，因為於2013年9月，李嘉誠到訪以色列死海時，是率先衝入海，反而她不敢。

另外，話說討論政改時，有傳媒問及未來周凱旋會否參選，周凱旋最初沒有正面回答，反問在場記者會否選她，再三追問下說到「要認認」。及後李嘉誠及周凱旋透過發言人澄清，有關說法屬於「開玩笑」。至於曾表示應該參政的李嘉誠，周凱旋則指，他人很奇怪，心胸廣闊，絕不能從政。

周凱旋表示，李嘉誠絕對不可從政，她透露，「但成日覺得自己（選）錯了，一定要從政乜乜乜，先可以真正帶來改變，講一大堆」。

### 穆迪維持和黃A3評級

長實（00001）與和黃（00013）世紀重組，預計於今年6月30日前完成，並繼續獲券商唱好，重組後的新公司長和，將會得到由長實地產轉移的550億元現金，料長和現金流強勁，未來將有提供更多及更具彈性的收購空間。評級機構穆迪維持和黃（00013）A3評級，評級展望穩定。穆迪指出，維持評級不變反映預計交易後長和將獲得現金流穩定的基建資產及550億港元的現金，並預料長和業務將保持充裕的現金狀況和良好的流動性，相信長和總體運營戰略不會有所變化，認為長和的管理實力將與和黃相近，因此其信用狀況仍將符合和黃的當前評級。

穆迪稱，和黃的現有受評債務將依然保留在長和，交易得以完成，長和將對和黃的現有債務作出擔保，而評級亦反映穆迪預計長和以運營資本／淨債務衡量的債務槓桿率，將不會顯著弱於和黃當前的水平，故預料長和業務將保持充裕的現金狀況和良好的流動性。穆迪又指，和黃的業務地位、多元化、均衡結構和出色的流動性狀況仍支持其A3評級。



▲周凱旋近日帶領以色列考察團的機會，一眾媒體不斷追問長和大改組的事宜 大公報攝

### 周凱旋語錄

#### 論政治

- 如果未來香港作為中國政制進一步分子，是很重要的，很想政改通過，還是全票通過
- 一個機會內地及香港，可以從服務中提升管治，或者改善各種社會關心的問題
- 領導及服務兩者的心態是很不同，會出現不同的結果，從政的人比較single-minded
- 資深政治人物問兩句就好似聽到被personal attack（人身攻擊），It may not be healthy

#### 論參選

- 你哋會唔會選我，（記者答：會），你哋會唔會選我先？（記者答：會），但冇人會要我呢，（記者問：如果有呢？），你知唔知而家一講參選，可能即刻會……（記者答：我哋一定會投票畀你），多謝你，不過呢個回答唔到你，等我諗諗先

#### 論重組

- 作為長和系股東，感到開心，因為可以精簡架構，令公司現代化

#### 論撤資

- 傳媒眼界應該闊，有些喜歡用一、兩個字成為標題，作為潮流

#### 論年輕人

- 日日打開電視就喧嘩嘈吵，講大話唔眨眼，令到年輕人看後會產生不信任
- 千祈唔好有希望，希望係自己做出嚟

#### 論李嘉誠

- 我覺得李生個人很奇怪，佢絕對唔可以從政，雖然佢成日話錯，應該從政乜乜乜，為世界帶來改變，但佢唔係take to heart的人
- 佢係一個好感恩的人，心胸廣闊，唔會聽的人
- 佢身體一定好過我，最近到死海係第一個衝落去

### 長和遞上市文件

### 初步重組費一億

港交所資料顯示，長實（00001）遞交了與和黃（00013）重組而成立的長江和記實業之初步上市文件，成立長和及重組之初步預算開支約1億元。同時，文件又展望今年各國經濟情況，指中國將持續深化改革，為國家帶來更好的希望；美國經濟發展良好，歐洲則比較緩慢。另外，文件又展示對比香港與開曼群島對發行股份、股息及分派、董事及股東周年大會等要求之不同，顯示開曼群島對多個項目要求相對較香港寬，令企業營運更具彈性。

資料顯示，長和已於去年12月11日，根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此其必須主要於開曼群島境外經營業務。長和須每年向開曼群島公司註冊處提交周年申報表及支付按其法定股本的金額計算的費用。

文件詳細展示對業務趨勢及財務、經營前景之看法

香港地產業務方面，長實推售之物業項目市場反應符合理預期，市場氣氛及物業成交可望保持平穩，惟建築成本將持續上升，而房屋政策繼續主導整體樓市發展方向。

中國地產業務較為放緩，但長遠有信心可保持穩健發展，而集團之海外地產業務則繼續穩步擴展。

文件又重申，預期在所有重組方案、併購方案及分拆上市方案完成後，將消除長實持有的和黃之控股公司折讓，從而為股東釋放實際價值；提高透明度及業務一致性；消除長和及和黃之間的分層控股架構，讓股東能與該信託一同直接投資於兩家上市公司；讓所有股東直接持有長和或長地的股份，從而提高投資的靈活性和效率；及規模提升。長實表示，將貫徹審慎理財原則並積極鞏固財務實力，集團負債比率將維持於健康水平，使集團維持穩健資金流動性，有足夠財務資源可靈活及適時把握收購及投資機會，為股東持續創造價值。

### 香港與開曼群島部分法規區別

#### 1 發行股份

##### 【香港】

除公司藉其決議案事先給予批准外，董事不得行使任何權力配發公司股份

##### 【開曼群島】

開曼群島公司法無規定要求公司董事就非按比例發行股份須獲得其公司股東的批准。該等發行公司股份的權力將按照組織章程細則斷定

#### 2 附屬公司持有控股公司之股份

##### 【香港】

除公司條例所述若干情況外，附屬公司不得持有控股公司任何股份

##### 【開曼群島】

如公司的宗旨許可，可購買及持有其母公司股份

#### 3 股息及分派

##### 【香港】

公司不得作出任何分派，惟以可撥作此用途溢利撥款者除外。上市公司只可符合有關條件下作出分派，包括其淨資產款額不少於其已催繳股本及不可分派

的儲備的總額；作出該項分派，不會使該等資產的款額減至少於該總額，而該項分派亦以此為限

##### 【開曼群島】

除公司法第34條的規定外，開曼群島公司法並無有關派息的法定規定

#### 4 董事

##### 【香港】

公眾公司須有最少2名董事。法人團體不得獲委任為公眾公司的董事

##### 【開曼群島】

開曼群島公司法並無規定董事人數。法人團體准許為公司的董事

#### 5 股東周年大會

##### 【香港】

除載於公司條例的某些情況下，須就其每個財政年度，舉行一次股東大會，作為其股東周年大會

##### 【開曼群島】

開曼群島公司法並無規定須召開股東周年大會，但公司可根據其組織章程細則決定

### 冀立會全票通過政改

政府現正進行第二輪政改諮詢，周凱旋認為，香港作為中國政制改進的一分子，理應讓方案全票通過，建立一個平台，讓一些服務香港的人出來參選，從服務中提升管治。她又寄語年輕人不要失去希望，因希望是要自己創造。

本港去年因政改發生大型的示威運動。問及周凱旋對此看法，她表示有留意相關報道，希望政改能夠獲得通過。她表示，個人在內地多年工作，深信國家亦積極推動選舉，希望有能力之士服務香港，但非要領導香港的人。她解釋，領導及服務兩者的心態是很不同，會出現不同的結果。有很多人喜歡領導，但未必會帶來好結果，但有部分想服務的人又不能出來參選。

周凱旋表示，社會應當留意內地近十多年以來正在不斷進步，即使有時做了一些regrettable（遺憾）的事，但政府都會去改。她希望社會給予本港與內地一個機會，透過政改提升管治，改善各種社會關心的問題。

至於社會上有聲音認為，「袋住先」的方案未能為香港選出最佳的政治人才。周凱旋對此並不擔心，因為只要有一個選舉平臺，就會有好的政治人才出現，而香港目前正缺乏這個平臺。她又批評，「日日打開電視就喧嘩嘈吵，講大話唔眨眼」，令到年輕人產生對政府的不信任，所以如果有一個平臺讓想出來服務的人出來參選，將會是一個有效的改善方法。

周凱旋更反問記者，會否厭倦現時的政治情況，直言「寫都寫到厭，大家又唔高興，指定的動作日在電視上出現，有什麼意思！」

近期不少京官批評港人不愛國，不過周凱旋覺得，香港人對國家有很多愛，對於目前有報道內地部分人士的負面新聞，她覺得不應該用「放大鏡」看每個人，因為每個人放大看，都會讓人不滿，「見到所有都係咁衰，對社會有什麼好處呢？」她以在新疆認識的官員為例，指該官員雖然職位不高，但很用心想改變當地百姓的生活，令她很感動，這足以蓋過對其他較不負責任官員的不滿。



### 投資心得

### 投資量力而為

李嘉誠基金會透過「維港投資」近年積極投資創新科技，其中人造蛋及人造肉漢堡最為觸目，身兼維港投資負責人的周凱旋表示，李嘉誠不會參與每日評審和挑選公司的過程，但甚愛顛覆式創新，希望一窺這些預見未來的鏡頭，故他非常喜歡與創新企業的創辦人見面，深入了解產品及創作理念。

對於投資的心得，周凱旋指出，所有投資都是互動，當有很多機會時，商人只會更積極去投資，若發覺投資機會不多，亦要為股東考慮。同時間，公司自身的資源亦相當重要，當資源不足而機會出現，公司亦不會立即投資，要衡量本身的財務狀況與能力。

### 勿輕信「二打六」分析員

平日看財經新聞，不時會出現一些財經分析員，幫市民「分析」股票的走勢，或對於財經新聞的「深入」分析。不過，周凱旋卻對此不以為意，更直言不要輕信一些「二打六」的經濟分析員，覺得他們「講股票好似講馬」，很不應該。

事緣是這樣的，被問及長和系合併中，基金公司可能要求提價，由每一股和黃（00013）的股價，可獲得0.684股長實（00001）的換股比例增加，即一股和黃可換得更多長實股份。

周凱旋聽後立即反駁，有關股份比例是根據公司的第一評價（average weighting），坦言那些「二打六」經濟分析員，「日日在亂說，害了香港」，並指他們「講股票好似講馬」。看來周凱旋對所謂「分析員」，有點看不過眼。

### 摩通：會德豐重組可增值300億

#### 重組概念股表現

	昨收(港元)	升幅
會德豐(00020)	41.70	+3.7%
新地(00016)	123.60	+3.4%
新世界(00017)	9.18	+0.3%
和黃(00013)	98.60	+0.2%
九龍倉(00004)	61.15	+0.2%
長實(00001)	143.40	+0.1%

摩通報告指出，長和系重組很可能會對香港的地產及綜合企業有更大的啟示，其中一間有大量隱藏價值的公司是會德豐（00020）及九倉（00004），該行相信會德豐有最大的隱藏價值。

長和系世紀重組，市場普遍看好，認為兩間公司均可有效釋放價值，預料將引發其他老牌地產及綜合企業效法。摩根大通發表報告指，長和系世紀重組為其他本港地產股及綜合企業股帶來示範作用，會德豐及九倉價值最被隱藏及最具重組潛力，該行維持對會德豐「增持」評級，目標價續看48元。

摩通指，以會德豐目前收市價40.2元計算