

斥資120億 將配股集資39億元 長建夥長實拓英火車租賃

長和系繼續擴大海外版圖！由長江基建(01038)牽頭夥拍長實(00001)組成合營，斥資10.27億英鎊(約120億港元)，收購英國鐵路車輛租賃公司Eversholt Rail。同時，長建透過新舊後新方式，配股集資最多5億美元(約39億港元)。

大公報記者 李潔儀

根據銷售文件顯示，長基計劃按每股作價56.6元至58.6元，配售6900萬股股份，預期集資最多5億美元(約39億港元)。配股價較該股昨日收市價折讓最多6.75%。

料今年三月完成交易

早前未能成功競投英國三大火車商Porter Brook的長江基建，成功夥拍長實，收購英國鐵路車輛租賃公司Eversholt Rail集團。有關收購的企業價值25億英鎊(約293億港元)，交易預期在今年3月完成。長建和長實將各自承擔最高資本6億英鎊(約70.2億港元)，預計將以內部資源撥資。

這是長建繼2012年夥拍電能實業(00006)、長實及李嘉誠基金會斥資約77.53億元，收購英國配氣網絡Wales & West Utilities後，另一項大型投資。

中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀表示，長江基建甚至整個長和系，近年持續在歐洲尋求回報穩定的項目，雖然今次收購的鐵路車輛租賃屬於新市場，但項目仍是屬於公用事業，與長建原先業務策略一致，相信市場會認同有關收購。

郭家耀續說，長建股價已累積一定升幅，今次選擇透過股本融資亦無可厚非。他認為，雖然配股集資短期或對股價構成壓力，但畢竟現時投資市場仍然波動，市場對公用類企業較受歡迎，相信長建股價仍有上升空間。

續物色全球投資機會

據介紹，Eversholt Rail在英國鐵路公司British Rail於1994年私有化時成立，是英國三大鐵路車輛租賃公司之一，以長期合約形式，出租包括高速載客列車、貨運用機車和載貨車卡等，出租率達100%。目前，Eversholt Rail的列車車隊包括3474個載客車卡、1003個載貨車卡、63個載貨箱，以及兩家車廠。



長建主席兼長實董事總經理李澤鉅表示，鐵路車輛租賃業務是長建在交通基建的投資新一頁，相信Eversholt Rail將延續長建的增長動力，為集團帶來經常性的溢利貢獻。他續說，長建將繼續在全球物色收購機會，以進一步擴展及壯大集團的投資組合。

據長江基建去年中期報告顯示，撇除電能實業分拆港電電力(02638)錄得的特殊收益，英國業務佔利潤超過70%，成為長建最大的盈利來源。長建目前在英國擁有6項公用事業，包括電力、水務及天然氣。

長建昨日股價先升後跌，早段抽高0.7%至61.2元高位，收市倒跌0.1%，報60.7元。



▲長建又再大手筆投資交通項目

長和系進一步拓展歐洲經濟版圖

長和系近年收購公用項目

年份	項目	作價(港元)
2015年1月	英國鐵路車輛租賃Eversholt Rail	120億
2014年8月	澳洲天然氣分銷商Envestra	172億
2013年6月	荷蘭廢物能源AVR	97億元
2013年1月	新西蘭廢物管理Enviro Waste	32億
2012年7月	英國天然氣網絡Wales & West Utilities	78億
2011年8月	英國水務Northumbrian Water	618億
2010年7月	英國電網EDF Energy	700億

長建股價半年走勢



長和尋寶看中租賃業

着手進行架構重組的長和系，近年積極在海外市場「尋寶」，重點拓展公用相關事業，幾近每年公布最少一宗的收購，例如斥資172億元收購澳洲天然氣分銷商Envestra，早年又以近百億元收購荷蘭廢物能源AVR，最新一項是由長江基建(01038)與長實(00001)組成合營，收購英國三大鐵路車輛租賃公司之一的Eversholt Rail。

對於長建甚至是整個長和系而言，雖然今次收購鐵路車輛租賃是新的投資領域，但其實當中仍然不離公用事業的範疇，完成收購後，將提升和黃來自公用事業的貢獻。2014年上半年，單是基建及能源業務，便為和黃(00013)貢獻EBITDA約43%。

長江基建去年擬競投英國三大火車商Porter Brook，最終敗北，惟再接再厲，早前亦曾傳出長建擬與競投英國鐵路列車租賃公司Porterbrook，終能透過收購Eversholt Rail，進軍列車租賃業務。

事實上，租賃市場某程度能反映一國的經濟狀況，當市場經濟發達時，需求有助推動租賃市場的發展。英國鐵路監管局(Office of Rail Regulation)資料顯示，在2013年十年內，當地火車載客量增長超過50%，單是2012年載客量超過15億人次，當局估計未來五年的載客量增幅達14%，可見當地鐵路車輛租賃的前景。

與長實早前進軍飛機租賃市場一樣，今次長建開展鐵路車輛租賃，同樣是一門很穩健的生意，情況等於買舖收租，市場需求極大，而且回報有一定的保證，經營現金流亦相當穩定。

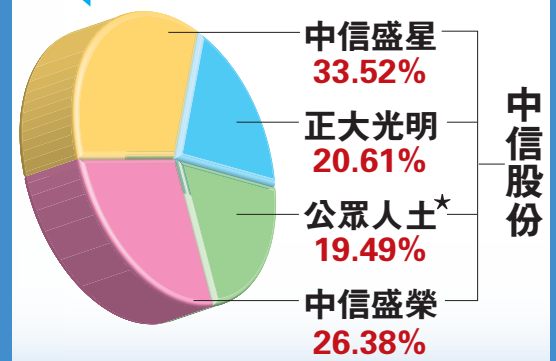
「超人」李嘉誠一向以穩陣見稱，絕不會讓股東有蝕錢的機會，今次長和系投資鐵路車輛租賃，與其一貫的穩健風格一致。可以預見的是，公用事業在長和系將繼續佔有極重要的地位，而且集團未來還會在全球尋求收購回報穩健項目的機會。

大公報記者 李潔儀

新聞分析

正大伊藤忠800億入股中信

交易完成後的中信股權架構



*當中包括去年引入的27名投資者

▼正大合營公司將持有中信逾兩成股權



中國中信(00267)繼去年完成引入27家投資者後，昨日公布透過配股和發行可換優先股，引入卜蜂集團旗下正大及日本貿易巨頭伊藤忠的合營企業「正大光明」，集資803億港元。待悉數轉換股份後，該合營將成為中信第二大股東。

中信透過向正大光明發行總值459億元的可轉換優先股，佔已擴大股本11.79%的股權，行使價為每股13.8元，較停牌前報價13.32元溢價約3.6%。

另外，中信向正大光明出售10%股份，涉及約344億元。行使可換股及完成出售后，連同原本持有中信1%股份，正大光明將持有中信合共20.61%股權，成為中信第二大股東，禁售期180日。中信集團持股量則由77.9%降至59.9%。

招銀國際策略師蘇沛豐預期，中信引入正大和伊藤忠，將藉着雙方的策略關係，助其擴張海外業務。他直言，中信原有的業務表現欠佳，只好透過海外業務提供更大的盈利增長。

中信董事長常振明在公告表示，卜蜂集團和伊藤忠與中信規模類似，亦是高度互補的跨行業綜合性企業，在三方於部分行業和地區有所重合下，有助帶來更大的協同效應。

常振明提到，引入該戰略投資者有助股權結構進一步國際化和多元化，並預期能提升中信的公司治理水平。他提到，集資所得將用於發展中信的主營業務，以及投資於新興行業。

早於去年12月初，市場消息已傳出卜蜂集團及伊藤忠有意入股中信，涉資數十億美元。中信隨後亦確認，持續與有興趣投資中信的投資者保持商討，惟當時的商討仍處於非常初步階段，並無訂立任何具約束力協議。

中信引入正大與伊藤忠的交易，尚要獲得獨立股東批准，消息抵銷中國中信為澳洲鐵礦項目撥備的負面影響，刺激中信股價一度炒高近6%。該股昨早短暫停牌後，午後復牌抽升至14.1元高位，收市前升幅收窄至1.5%，報13.52元。

中信澳洲鐵礦撥備140億

中信股份(00267)公布引入日本伊藤忠和泰國正大的利好消息，亦披露需要為澳洲鐵礦項目撥備最多18億美元(約140.4億港元)，變相發盈警，2014年盈利將因此減少。

耗資過百億元興建的中澳鐵礦項目，令中信股份墮入無底深潭，董事長常振明去年初亦已不諱言，隨着該開始營運並出口精礦粉，利息支出無法再資本化，又指未來兩年集團將面臨很大撥備壓力。

中信昨日刊發公告指，過去數月，鐵礦石價格出現大幅下跌，估計集團在2014年的會計帳上，將要為中澳鐵礦項目作出減值撥備，預計高達14億至18億美元(約109億至140億港元)。常振明在公告表示，雖然有關撥備屬非現金項目，惟仍會令集團2014年的盈利減少。

交銀國際鋼鐵及水泥行業分析師李浩表示，由於中信當年收購澳洲鐵礦項目的成本較高，令每噸鐵礦石成本價高達120至130美元，是全球同業平均的1.6倍，加上項目投產期早已錯失最佳時機，故中信為項目進行撥備，是意料中事。

不過，李浩認為，目前，鐵礦石價格跌至每噸70美元，有機會再跌至60美元水平，惟再大跌的空間有限，故相信中信今次為鐵礦石項目已作出足夠撥備。

另外，中信交代中澳鐵礦項目進度，第三至第六條生產線的建設正按計劃進行，其中，第三和第四條的調試預期在2015年底前開始，第五和第六條線的調試則會在2016年進行。中信重申，預計到2016年底，整個項目將全面建成投產。



▲中信須為澳洲鐵礦項目作大額撥備

比亞迪電巴今年在港運營

【大公報記者石華深圳二十日電】比亞迪亞大汽車銷售事業部總經理劉學亮表示，今年內會在香港市場投放數十輛電動巴士從事「電召」業務，香港倉儲業亦將使用比亞迪電動叉車。有外界擔憂比亞迪在港投放的電動巴士數量2年內一直未見增長，難以實現3000架電動車的目標，劉學亮對此回應稱，距2015年底時間還有11個月，「一切皆有可能」。另外，預計比亞迪電動巴士可於今年內提供服務。

比亞迪K9電動巴士去年底成功中標，為比亞迪在香港的第一個巴士訂單，總共有五架。劉學亮表示，今年香港市民就可以乘坐。目前，比亞迪亦正參與九巴電動巴士訂單招標。

新巴城巴發言人證實，已落實購買十架單層電動巴士，其中五架購自比亞迪，另外五架購自大昌行旗下品牌華夏神龍；十架電動巴士由政府全資資助，預期今年第三季抵港。發言人續指，該十架電動巴士抵港後，將先送到運輸署驗車及出牌。其後，電動巴士將進行路面等測試，按慣例需時約兩個星期。由於電動巴士相對新穎，測試時間或較長，完成後便可投入服務。現時，新巴城巴仍未決定電動巴士所投放的路線。

至於比亞迪電動車方面，在港推出超過一年，

但市面不見產品在街上行走，外界質疑電動車的數量並沒有公布的那麼快。比亞迪亞大汽車銷售事業部總經理劉學亮表示，2012年香港政府為發展新能源汽車，引入比亞迪電動車e6，當時投放了45輛出租車，時間過去兩年，比亞迪出租車依舊是45台。相比之下，深圳在2010年開始投放，從最初的50台，發展到如今的850台。

比亞迪在香港的一個充電站於2013年中因施工原因發生火災。事實上，在香港的12個充電樁及49把充電槍，從2010年以來並沒有增加。劉學亮坦承，受火災事件影響，比亞迪高層認為在香港市場步伐邁得太快，此後改變策略力求穩紮穩打，在過去的兩年主要在香港從事基本工作。他又透露，港府在近期也將會建立一些充電樁，具體細則也會出台，鼓勵新能源汽車的發展。

劉學亮強調，「比亞迪不會離開香港，並且會做起來。」運營計劃方面，除了出租車會繼續做，也會開展租賃業務。去年比亞迪向香港機場、立法會議員、政府機構發出邀請，讓他們免費試駕消除疑慮。其中，機場表示考慮購買電動車。他指出，比亞迪明年在香港投放數十台電動車，主要從事電召業務，此項業務已在新加坡實行。目前，已拓展到5大洲33個國家和地區116個城市。

首款混動SUV今開售

【大公報記者石華深圳二十日電】比亞迪20日晚間在深圳宣布，旗下首款插電式混合動力SUV「唐」將於21日起預售，首次限量100台。據悉，首批推出兩款車型預售價分別為30萬元和60萬元。

比亞迪高級副總裁廉玉波透露，「唐」是比亞迪542戰略首款車型，其上市只是戰略布局的起點。其中「542」代表百公里加速時間少於5秒、全時四驅、百公里油耗少於2升這三項突破性的指標。據介紹，「唐」搭載全新三擎動力組合，2.0TI發動機及前後兩個電機，在混合動力模式下能同時發力，官方稱極速版到100公里加速時間4.5秒，普通版4.9秒。

據市場預計2015年上市的比亞迪唐在2013年3.5萬元補貼標準基礎上下降10%，預計將獲得3.15萬元的國家新能源汽車高領補貼。同時，第三批免徵車輛購置稅的新能源車型目錄也在前幾日發布，唐的名字也名列其中。

廉玉波稱，今將是比亞迪SUV車型集中推出的一年，繼「唐」之後還將在二季度和三季度陸續推出「宋」「元」兩款SUV車型，同樣搭載新能源動力。根據比亞迪方面的計劃，其將在公共交通領域推動純電動戰略，而在私人消費領域則將奉行混合動力戰略。廉玉波表示，目前SUV在國內市場是增長最快的車型，是比亞迪推出唐的一個重要市場因素。

比亞迪董事長王傳福在新車發布會上稱，2014年比亞迪新能源產值80個億，比2013年增長了一倍以上，看好新能源汽車的未來前景。「當時做新能



▲王傳福(前左)出席新車預售儀式 大公報攝

源汽車時想3年可能賣不到2000台，現在一個月就能賣2000台。」

據比亞迪官方介紹，其在2014年內地新能源汽車銷量上位居榜首，旗下兩款車型插電式混動車秦和純電動車E6共銷售1.8萬輛，其中，秦銷售量接近1.5萬輛，在國內8個城市上市。隨着電池產能不斷提升，2015年秦將在其他幾大城市陸續上市。另2014年比亞迪在國內銷售純電動大巴2500台，純電動出租車3560台，比亞迪純電動大巴已在全球44個城市運營。

王傳福還表示，比亞迪第一個夢想就是發展新能源，目前新能源首選是太陽能，但太陽到達地面的輻照是間斷而極不穩定的，比亞迪的下一步重點發展方向發展太陽能儲備。