

長和系第二波合併觸礁

電能近半股東反對 合併長建告失敗

長和系第二波重組——長江基建（01038）與電能實業（00006）的合併計劃，雖然獲長建股東大比數贊成，但在電能法院指令股東會上，遭近半數股東反對，導致十億合併計劃觸礁，12個月內暫不能重提合併事宜。長建與電能分別發表聲明表示，對合併計劃未獲通過感到可惜，長建重申將繼續尋求擴展機遇，電能則指公司業務將如常運作。

大公報記者 李潔儀

即使已上調換股比例及派息，長建與電能的合併方案仍然未能打動小股東的「芳心」，在兩家獨立顧問ISS及Glass Lewis呼籲股東戶投反對票下，電能法院指令股東會有49.23%票數反對合併方案，贊成票數只有50.77%，未能達到最少75%獨立股東支持的要求。在港燈股東特別大會上，亦有22.2%票數投反對票，反映兩者合併方案正式失效。

小股東質詢管理層一句鐘

集團發言人強調：「結果顯示一半獨立股東贊成，雖然合併方案未獲通過，建議實為Bona Fide（真誠）的方案」。

獲99.97%票數贊成合併的長江基建，發言人指長建將貫徹持續增長的策略，在現有的基建投資組合及財務基礎上，繼續致力尋求新擴展機遇。電能發言人亦回應指，雖然對投票結果感到失望，但尊重股東表達的意向，公司業務將如常運作，又指將會作內部商討，以決定下一步行動，長遠目標是希望為股東增值。

在股東會上，小股東輪流發問質詢管理層一句鐘，其間火藥味濃厚。有小股東批評長建就像一名「窮書生」，相中電能這位「千金小姐」，又指並不因為她「漂亮」，更多的是因為她擁有數百億元的現金「嫁妝」，認為電能應先向股東分派現金後，再商討與長建的合併安排。

李澤鉅：合併非志在必得

對於小股東質疑為何要合併後才派發股息，電能主席兼長建副主席霍建寧回應指，派發股息後也會出現除息的一天，股價會相應下跌。他指：「例如派10元（股息），之後便會除息，股價由70元變成60元，與65元比較，比例只是「零點九幾」，其實是一樣」。

霍建寧又提醒小股東，最重要看換股比例，又指假如小股東認為合併是正確的做法，那便支持，反之亦然。

會上大部分時間由霍建寧負責回答小股東提問，長建主席李澤鉅中，合併交易並非志在必得，強調「作為長建主席，我的責任是開出一個公道的作價，如果我亂出價，股東也不會放過我」。

長建與電能合併的計劃，由李嘉誠長子李澤鉅一手主導，電能小股東陳婆婆直言，對李澤鉅信心不足，憂慮長建對電能的資金運用，因此投下反對票。另外，持有電能股票逾30年的小股東蘇先生表示，雖然對今次合併計劃的派息安排有所保留，但由於一直有意對股票組合換馬，故希望透過投資成票而由綠沽出電能股份。

長建電能合併表決結果

股東大會	贊成 (%)	反對 (%)
長建 (01038)	23.07億股 (99.97%)	73.4萬股 (0.03%)
電能 (00006)	3.47億股 (50.77%)	3.36億股 (49.23%)*

註：*因贊成不足75%，合併建議遭否決



24年前和黃也遇滑鐵盧

【大公報訊】記者李潔儀報道：長和系近年動作頻繁，繼有籌備分拆零售旗艦屈臣氏集團上市，又為屈臣氏引入策略夥伴新加坡淡馬錫，今年中更完成「重頭戲」，為長江實業與和記黃埔進行世紀重組。不過，並非所有交易也一帆風順，長江基建（01038）與電能實業（00006）合併計劃告吹，正是一例。

長建與電能合併由公布計劃詳情，到股東正式表決，前後不足三個月，其間調整交易條件，給予小股東更多「甜頭」，原本建議每股電能換取1.04股長建股份，之後把換股比例提升至1.066

股，特別股息亦由每股5元調高至7.5元，惟結果卻如小股東所言：「反對」！

事實上，早於24年前，長和系亦曾有遭小股東反對而觸礁的交易。早於1991年，當時的和黃提出，私有化由港燈分拆的非電力業務嘉宏國際，當年私有化作價原本為每股4.1港元，惟因小股東反對而令私有化失敗。

根據有關守則的限制，在計劃失效後12個月內，不得重提私有化建議。因此翌年和黃再次提出私有化嘉宏國際，私有化作價亦提升至每股5.5元，提價幅度達34%，最終獲97%股東支持。

管理層心急離開



【大公報訊】記者李潔儀報道：長江基建（01038）與電能實業（00006）合併議案，不少小股東質疑交易欠公平。在股東會完結後，管理層不知是否沒有準備還是什麼原因，未有回答記者提問，更紛紛離場避席！可能因為小股東對長建併電能不滿，長建

主席李澤鉅似乎「心煩麻」，甫一跳上座駕即低頭玩弄手機，眼尾也沒有看看在場的傳媒，其座駕在離開酒店時，在場數十名記者反而一擁而上，有意追問，混亂間一名保安人員不顧跌倒，由其他人扶起，幸未有大礙。

長建副主席葉德銜步出酒店大門，見有記者在場，即以雙手掩面，且馬上跳上座駕離去，不過未知司機是否太心急，一下子便開車駛前，要在護衛提醒尚有另一人未及上車，才停下車子等齊人離去。

小股東心聲



電能小股東蘇先生：對派息安排有保留

大公報記者蔡文豪攝



電能小股東陳婆婆：憂慮長建對電能資金運用

大公報記者蔡文豪攝

電能管理層與小股東對答

問	答
小股東：換股比例欠公平？	李澤鉅：作為長建主席，我的責任是開出一個公道的作價，如果我亂出價，股東也不會放過我
小股東：為何要合併後才派發股息？	霍建寧：派息後會影響換股比例，加上除息因素，最後股價也一樣

土俄爆衝突 ADR 早段失203點



▲港股昨波動，全日跌78點，成交金額僅571億元

中新社

【大公報訊】市場等待美聯儲局加息，投資者入市意欲不大，主板成交降至今年二月下旬以來低位，只有572億元。淡友突襲港股，恒指最多跌232點，幸得A股倒升，收市時跌幅縮窄，跌78點。另外，受土耳其擊落俄羅斯戰機消息影響，夜期大幅低開223點。ADR 早段急跌203點，滙控、中移ADR跌1.1%及0.9%。中銀國際發表港股預測，指明年年底目標位24300點，較現水平有1700點潛在升幅。

預期明年波動性加劇

基金無心戀戰，成交持續縮窄，主板成交跌穿600億水平，只有572億元，較上日減少8%，是今年二月下旬以來新低。港股繼續乾蒸，少量資金已足夠把指數舞高弄低。恒指低開72點後，跌幅一度擴大至232點，低見22433點。不過，指數很快便隨A股後抽，恒指收市時跌78點，報22587點。國企指數則跌72點，報10156點。土耳其擊落俄羅斯戰機，市場擔心事件演變成地區軍事衝突，恒指夜期大裂口低開232點，低見22301點。近期強勢的汽車股昨日遇到較大沽壓。

展望後市，繼摩通預測恒指明年在20500至23000區間上落，中銀國際亦發表報告，預期港股明年波動性加劇，恒指明年目標位24300點，國指目標位11500點。中銀國際補充稱，港股明年將面臨諸多經濟、政治風險事件，包括內地經濟增長放緩、內地進一步寬鬆銀根、人民幣匯改、美國進入加息周期等，在在使到港股市況複雜多變。

中銀國際建議投資者明年留意受惠「中國製造2025」計劃的五大行業及四大投資主題；五大行業包括高端製造、環境保護、潔淨能源、體育及「互聯網+」；四大投資主題包括「十三五」規劃、國企改革、「一帶一路」及人民幣匯改。

安聯：基金持中資股過少

另國際投資者對中國經濟前景持審慎態度，輕倉中資股，令到港股近期交投趨淡。安聯投資亞太區股票首席投資總監陳致強昨認爲，現時環球基金持有中資股的倉位過低，倘若中國經濟在未來數季回穩，人民幣貶值機會又下降，相信可吸引投資者重返中國投資市場。

陳致強偏好中資保險股、燃氣股、旅遊股、醫療護理股、電子商貿股；而廢物轉化為能源處理的公司，及主攻內地一二線城市的房地產公司都可看高一線。陳致強稱，人行未來會繼續減息降準，將會成爲內房股的催化劑。

亞洲股市前景方面，陳致強稱，區內經濟欠佳，企業收入難寄予厚望，惟透過壓縮成本，可以使到利潤率得到改善，2016年或會出現反彈，屆時對亞洲股市估值有支持作用。

國泰君安業務正常股價彈2%

【大公報訊】因應閩峰失聯，國泰君安國際（01788）昨日召開分析員電話會議解畫，以穩定投資者信心。剛獲委任代行主席職務的祁海英昨日強調，該公司目前業務狀況正常，而閩峰失聯事件可視爲一次「非常好的壓力測試」。國泰君安國際昨日股價逆市反彈逾2%。

國泰君安國際周一突然披露，公司主席兼行政總裁閩峰自上周三失去聯絡，考慮到對方暫時無法履行職務，公司董事會分別委任祁海英女士代行董事會主席職務，副行政總裁王冬青先生代行行政總裁職務。失聯事件曝光後，國泰君安國際股價大跌超過一成。

國泰君安國際召開電話會議解畫

，祁海英表示，正密切跟進事件，而目前所有業務及經營管理如常，不會因爲個別人事或事件對該公司造成重大打擊。若獲得任何與閩峰相關的訊息，將會按照公司規則作出公布。

祁海英又稱，國泰君安國際正協助四、五家公司安排新股上市計劃，另有七個固定收益產品會按計劃推出；證券經紀、孖展融資業務一切正常，財務狀況健康。國泰君安國際昨日股價逆市升2.4%，報2.92元。

另外，據內地媒體報道，上海市委第一至第十巡視組近日分別進駐14家市管國有企業、六家高校開展專項巡視，名單內包括國泰君安國際母公司國泰君安及海通證券（06837）。

錦州銀行首日孖展僅20萬

【大公報訊】臨近年尾，多隻新股排隊上市，不過市場反應並不熱烈。錦州銀行（00416）昨天首日派表，受到漢能薄膜（00566）事件影響，孖展認購慢熱，僅錄得20萬元。至於中地乳業（01492）及青島銀行（03866）昨日孖展截飛，仍未足額。另外，今日上市的中奧到家（01538）以中間價1.88元定價，公開發售超額認購人人有份。

中奧暗盤價升逾一成

中奧昨日公布招股結果，公開發售超購10倍，一手中籤率100%；國際配售亦獲相當超額認購。昨日收市後暗盤價升逾一成。據匯立交易市場資料顯示，中奧到家暗盤收報2.11元，升12.23%，每手2000股，不計手續費，一手賺460

元。耀才則收報2.14元，升13.83%，每手2000股，一手賺520元。

另外，市場消息透露，鷹君（00041）創辦人羅耀石公子羅啓瑞經營的建築公司新福港已通過上市聆訊，將於本周五路演，下周一招股，12月初掛牌，集資一至二億元，保薦人爲創陸融資。該公司曾於2008年初計劃上市集資，惟因市況欠佳而擱置。

另外，本港機電工程公司豐盛機電，今日路演，明日招股，保薦人爲鈞盛資本。

消息又稱，內地高端IP視頻監控系統及服務供應商宇視數字，因市況波動而擱置上市計劃，是繼年卡後，第二宗在股災後，在通過上市聆訊後擱置上市的新股。

滙控股東多贊同總部選址

【大公報訊】記者黃裕慶報道：滙豐控股（00005）最快於年底公布集團總部選址的檢討結果，多名主要股東都表態支持滙控將總部遷離英國倫敦，理由是英國監管機構不斷要求銀行提升資本水平，且經常「搬龍門」，令當地大型銀



▲滙控若遷離倫敦，香港作爲其兩大「本土市場」之一，是熱門的選擇之一 資料圖片

行的管理層開始失去耐性。

標準人壽投資（Standard Life Investment）現時持有約1%滙控股權，是第12大股東。其股票投資部門主管David Cumming接受英國BBC訪問時說，假如滙控決定遷離倫敦，很多股東都會支持，因爲監管機構不斷要求銀行增加資本水平，「現時未見清晰的最終目標」；遷離之後，滙控將有更好的盈利增長和派息前景。

安本支持遷至香港

滙控若遷離倫敦，香港作爲其兩大「本土市場」（home market）之一，是熱門的選擇之一。安本資產管理（Aberdeen Asset Management）向英國《金融時報》說，若滙控將總部遷至香港，公司將繼續支持銀行。安本指總部選址將由滙控董事會作決定，如果董事會向股東提出的理由充分，公司將會支持其決定。安本是滙控十大股東之一。

除了香港之外，市傳美國也是滙控可能落戶的總部選址之一。滙控原訂於今年年底公布集團

總部選址檢討結果，惟集團主席范智廉最近表示，如有需要，董事會將延至明年公布全年業績時再作公布。

先機環球投資（Old Mutual Global Investors）行政總裁Richard Buxton則說，公司預期滙控董事會將作出徹底檢討，故無論最終建議爲何，相信都是經過深思熟慮，及可能得到公司的支持。不過他補充說，由於英國政府已就英國銀行徵費作出讓步，估計將減低滙控遷離倫敦的意欲。

兩年內減英2000職位

債券投資者Hermes投資管理公司則表明反對遷離，該公司向英國《每日電訊報》說，銀行面對的規管，大部分適用於全球各地，憂慮遷離英國所帶來的好處實屬有限。

除了集團總部選址事宜需要處理，滙控亦繼續落實減省成本措施。英國天空新聞台報道，滙控上周開始在當地裁員，目標是在未來兩年，裁減商業銀行部門人手最多2000人，當中包括數百個設於英國的職位。

滙豐料2050年中國貿易稱冠

【大公報訊】滙豐昨日發表《貿易風向》的研究報告預期，未來十年亞洲毋庸置疑是帶動全球貿易增長的動力，至2050年，全球貿易總額可能高達68.5萬億美元（約534.3萬億港元），屆時中國將穩佔全球貿易第一大國的地位，估計其貿易額將由2015年的1.94萬億美元增至11.75萬億美元。

報告由滙豐工商金融專託天津經濟研究院負責撰寫。根據報告，目前全球貿易總額已達到

17.9萬億美元，估計到2025年將增加至27.8萬億美元，而2050年更將增加至68.5萬億美元。按地域劃分，至2050年，亞太區佔全球貿易的份額將由目前約三分之一，擴大至46%，而此消彼長下，西歐的份額將由目前34%下降至22%，北美的份額則由目前12%下降至10%。

金額或高達11萬億美元

報告指出，中國自2007年起成爲全球出口大

國，透過領導全球工業生產演變成「世界工廠」。中國的貿易額由當年1.43萬億美元，至2015年增加至1.94萬億美元，估計至2050年將進一步上升至11.75萬億美元。

滙豐香港工商金融主管陳傑才表示，隨着中國在全球貿易的重要性不斷提升，香港應該繼續鞏固其作爲中國門戶的角色，充分發揮國際金融中心的優勢。事實上，當內地對外的連繫日漸增強，香港亦能受惠。報告亦指出，「一帶一路」和亞洲基礎設施投資銀行等計劃，能夠支持中國基礎的發展，令貿易繼續增長，同時，讓中國憑藉這些計劃，持續擴大其在國際貿易的影響力。