

# 香港寬頻收購新世界電話

## 商業固網市佔率翻倍 作價6.5億

上市不足一年的香港寬頻（01310）出手收購，對象是新世界發展（00017）旗下新世界電話，現金代價為6.5億港元。香港寬頻行政總裁楊主光相信，收購有助拓展中小企固網市場，公司在商業固網市場佔有率將翻一番。他續說，交易作價以貸款應付，令負債增加，惟相信不會影響未來的派息政策。

大公報記者 李潔儀

香港寬頻宣布，新世界電話旗下有電訊及網絡營銷解決方案業務，總代價6.5億元，另有附帶條件，即香港寬頻完成收購後，需要向新世界電話相關單位提供的服務，按已結算發票的50%計算，給予現金回贈合共最多5000萬港元。

### 交易料上半年完成

「雙方洽談了數個月時間，一切順利，誰家做主動？我忘記了。」楊主光預期，交易在今年上半年完成，又指收購有助集團加強企業方案業務，產生協同效應，包括通過交叉銷售，增加集團商業固網生意額三分之一，營運開支每年亦可望節省5%至10%。

交易尚待股東批准，楊主光指出，一旦交易獲批，將可令香港寬頻的企業客戶市場佔有率，由原本的3%提升至6%、7%水平。他續說：「算香港寬頻自己營運，要花4至5年時間才可把市佔率翻一番。靠收購，一夜間的市佔率便可more than double。」

另外，楊主光提到，已安排7億元貸款應付今次的收購，雖然會增加香港寬頻的貸款淨額兌EBITDA槓桿比率，由現時2.8倍升至約3.3倍，但強調不會影響派息政策，維持分派率為現金流的90%至100%水平。

### 覆蓋逾2000幢商廈

至於每月每戶平均收入（ARPU），楊主光表示，香港寬頻商業客戶ARPU約1010港元，新世界電話則超過5000元。他直言，撇除部分重複的覆蓋，收購僅令香港寬頻網絡覆蓋擴充近200幢商業樓宇，合共超過2000幢商廈，不過，新世界電話擁有的網絡及光纖資產，儼如「地底寶藏」，對香港寬頻甚具價值。

資料顯示，截至2015年6月底止財年，新世界電話稅後淨利潤為2630萬元，除息、稅及攤銷前利潤（EBITDA）為6580萬元。分析員指出，收購價相等於市盈率（PE）約25倍，作價昂貴。不過，楊主光強調，從EBITDA角度看則不足10倍，認為作價合理。

香港寬頻昨日股價跑贏大市，尾市追高至9.97元，收報9.94元，升3.3%。



▲香港寬頻行政總裁楊主光（右）及財務總裁黎汝傑，出席記者會講解收購詳情

大公報記者李潔儀攝



### 新世界電訊發展不盡人意

【大公報訊】記者李潔儀報道：香港寬頻管理層短短數月時間，旋即訂立收購新世界電話的協議，既為香港寬頻增加用戶及網絡覆蓋，而新世界發展（00017）苦等了16年後，終於退出本港電訊市場。

新世界發展在1995年成立新世界電訊，提供本港固網服務，集團翌年進軍手機業務。不過，新世界電訊的發展不及同業，令集團在發展固網市場意興闌珊而萌退意。

於2000年1月，曾經透過旗下大為電信競投本港固網服務牌照的澳洲上市的電訊公司Davnet，面對競

投牌照未能入圍，遂向新世界電話入手。當時新世界發展宣布，Davnet計劃斥資不多於25億元，收購新世界電話74%股權。不過提出收購後不足半年，交易仍未成功，雙方終止洽商，更展開一場罵戰，Davnet直斥「新世界電話內人才快速流失及士氣急劇下降」，新世界反擊強調指控毫無根據。

此後，坊間曾傳出不少潛在買家洽購新世界電話，當中有內地電訊商，亦有東南亞地區買家，惟一切「只聞樓梯響」，直至16年後，香港寬頻終出手招攬新世界電話。

### 證監會上季蝕6849萬

【大公報訊】記者王嘉傑報道：證監會昨日發表第三季度報告，季內虧損擴大至6849萬元，第三季的牌照申請增逾12%，共收到1916宗牌照申請。在雙重存檔制度下，證監會在季內審核了48宗上市申請，較去年同期上升50%。執法工作方面，證監會對四家持牌公司作出紀律處分，當中涉及的罰款合共為3400萬元。

證監會公布，截至2015年12月底止三個月，證監會錄得3.48億元的收入，較季少2%。本港證券市場的每日平均成交額為750億元，較上季減少26%，而該會的徵費收入亦由上季的3.75億元下降至今季的2.75億元。開支則錄得4.16億元，按季增長8%。截至12月31日，儲備為74億元。員工由一年前的784名增加至823名。

季內，證監會就客戶協議規定發表諮詢總結

### 梁伯韜籲吸引不同類型企業上市

【大公報訊】對於早前香港證監會主席唐家成表示，會與港交所檢討現行的反向收購條例，市場關注有關檢討或會影響日後上市公司的收購行動。香港上市公司商會主席梁伯韜表示，現時評論仍言之尚早，期望待當局完成檢討才給予意見；他知道市場關注如果條例過緊或會妨礙市場發展，但另一方面，亦要確保市場有秩序運作。

梁伯韜認為，現時是合適時機檢討香港整體的市場架構，因為多年來亦未曾檢討，部分條例亦需要與時並進，認為監管部門應探討如何發展

，建議作出一些改變，為投資者帶來更公平的交易條款。證監會亦展開了兩項諮詢，分別建議將淡倉申報規定延伸至根據聯交所規則可進行賣空的所有證券及更新《監管自動化交易服務的指引》。而有關無紙化個人牌照，證監會在《證券及期貨條例》作出修訂後，自去年11月13日起不再向個人持牌人發給印刷本牌照。

至於產品發展，去年就基金互認安排，證監會在季內根據內地與香港基金互認安排認可了合共13隻內地基金。同時亦改善了新的公眾投資基金申請的認可程序，以減省整體處理時間。

此外，在全球監管事務上，證監會與歐洲證券及市場管理局就交易資料儲存庫備存的衍生工具合約簽署諒解備忘錄，及與美國商品期貨交易委員會就跨境營運的受規管機構簽署諒解備忘錄。

### 美高梅純利跌四成五

【大公報訊】美高梅中國（02282）公布2015年全年業績，受到澳門博彩業轉弱影響，截至去年底止，純利減少45.46%至31.13億元，每股盈利為0.82元；收入亦下跌32.54%至171.7億元。擬派末期息每股0.093元，計及早前的中期息0.156元，公司全年派息每股0.249元，按此計算，聯席主席何超瓊每年獲得的股息收入約為2.6億元。

美高梅表示，由於澳門的博彩市場於2015年受內地及澳門本地推行的政策影響，收益、經調整EBITDA及純利均下跌。期內，經調整EBITDA為46.69億元，減少34.28%。不過，公司認為澳門博彩收益已於2015年下半年趨於平穩，中場博彩收益在過去兩個季度持續按季增長，第四季中場賭博營業額則按季上升12%。同時，基於2015年7月實施延長內地遊客過境簽證入境澳門的逗留期，公司的酒店客房入住率持續高達97.5%，每間可供入住客房收益按季上升4%至2367元。

### 路氹項目延至明年開幕

至於有關順延美高梅路氹發展項目開幕日期至2017年第一季前，公司解釋是基於市況及路氹其他度假村開幕日期的考慮，認為此舉可令公司有更充裕的時間提升品牌形象，服務質素及提高營運效率，深信有關決定有助美高梅路氹酒店項目順利開幕。該項目工程按預算為240億港元。

另外，新濠博亞亦公布2015年全年業績，純利為1.06億美元（下同，約8.27億港元）按年減少逾八成，每股盈利為0.196元，擬派特別股息每股0.2146元。期內經調整EBITDA為9.32億元，下跌27.5%，收入為39.75億元跌17.23%。公司表示，隨着新濠影滙隆重開幕，將令新濠博亞娛樂成功擴大在澳門的市場佔有率，同時進一步開拓更具盈利能力的中場分部。

### 數碼通推出網上商店

【大公報訊】記者李潔儀報道：數碼通（00315）宣布推出網上商店shop.smartone.com，銷售手機及相關配件產品。暫代總裁鄒金根表示，網店產品有數百款，又指試業兩星期的反應不俗。

事實上，其他電訊商早已推出網上商店，鄒金根認為，現時是推出網上商店的適當時機，又指現時不少網店的設計混亂，未能滿足客戶的要求。

根據各大電訊商的網店資料顯示，以熱門智能手機iPhone 6 Plus為例，64GB銀色，CSL淨機價為6688港元，中移動香港的網購價要6788港元，數碼通及聯通香港售6388元，不過，通過數碼通網店購買，可享免費12個月「爆芒換新」服務。

另外，為推廣網店開幕，數碼通將向網購消費者送出10萬元獎賞，由昨日起為期五天。

對於流動支付及市場推廣平台「Kiss」的推出時間，鄒金根表示，仍在評估相關的業務模式，暫未有具體細節。

數碼通昨日股價跟隨大市向好，臨近收市見12.24元高位，收報12.22元，升1.9%。



### 中海外稱建築費高樓價難大跌

【大公報訊】中國海外（00688）主席兼行政總裁郝建民昨於傳媒春茗上表示，今年會繼續在港尋找合適機會投地，他又預期今年本港樓價走勢平穩，在建築成本高昂，及地價仍然高企下，相信樓價不會大幅下跌，亦不擔心樓價下跌會影響公司盈利，更強調如果「麵粉貴過麵包」，沒有發展商會做。

展望內地樓市，郝建民相信在中央政府放寬多項樓市政策，如放寬置業按揭成數限制等，料可刺激樓市。至於今年售樓目標，郝建民則稱要待業績發布會後才公布，以免影響股價。

郝建民昨公布，母公司中海集團去年合約銷售2,030億元（人民幣，下同），營業額1,667億元，分別按年增長24%及20%，盈利247億元。他又稱，中海集團在港創造經濟價值約300億港元，聘請超過3萬名員工，分別佔香港GDP及就業人口約1%。



▲領展近年持續作出多項收購行動

### 穆迪：領展併購進取或損評級

【大公報訊】記者趙建強報道：領展（00823）近期頻頻收購資產，尤其連番進軍內地市場引起市場關注，評級機構穆迪發表報告警告，若領展繼續透過大幅舉債進行收購，包括進入公司缺乏經驗的寫字樓租務市場，而又不及處理資產，及進行其他提高股本的方案，可能會對其A2發行人評級造成壓力。

穆迪副總裁兼高級分析師Franco Leung表示，領展在收購資產及出售方面愈趨活躍，集團增加內地覆蓋，進軍香港的綠色房地產開發，例如早前入標旺角工業貿易大樓即為一例，該行預期領展未來會繼續物色新收購機會。

不過，穆迪亦指出，以管理商場起家的領展，在寫字樓租務方面明顯缺乏經驗，而領展對中國的風險敞口趨增，又涉足本港新開發土地的發展項目，均大大增加了公司的整體風險水平，而當中的負面因素，現階段來說更大於業務多樣化、資產組合

多元化所能帶來的好處，為公司帶來更大不利因素。

穆迪指出，併購活動使領展過去一兩年債務槓桿上升，預期如果不進行任何新的舉債收購活動，未來12至18個月，領展經調整後的債務與EBITDA比率為4.5倍至4.8倍。穆迪現時對領展的信用評級展望為「穩定」，相信公司將在舉債收購方面採取謹慎策略，並將落實更有效改善資產及投資組合的計劃。

穆迪指出，若領展繼續透過大幅舉債進行收購，可能會對其A2發行人評級造成壓力。

資料顯示，領展近年頻頻收購內地資產，包括去年3月以25億元，收購北京中關村的歐美匯購物中心（ECMall），其後又斥資66.26億元人民幣（約82.64億港元），向瑞安房地產（00272）收購上海企業天地1號及2號樓。公司去年初亦夥同南豐，斥資58.6億元奪觀塘商業地皮發展，每呎樓面地價6630元，並首度晉身發展商行列。