

長建傳96億購英智能儀表

市場憂鎊匯急挫或礙投資回報

在「脫歐」陰霾下，長江基建（01038）在英國物色資產的興致並無減退。繼盛傳參與英國國家電網競投後，外電引述消息指長建再度出手，有意競購英國智能儀表企業Calvin Capital，涉及總代價可能高達10億英鎊，折合港幣約96.23億元。然而，英鎊匯價近期大跌，令投資者關注情況對長建利潤會否造成壓力。

大公報記者 吳涵宇

鳳凰無寶不落的長建，本月初剛提購加拿大室內代客停泊服務，旋即又再努力在英國尋找收購資產機會。據外電引述消息人士透露，長建有意競購英國智能儀表企業Calvin Capital，涉及交易代價最多10億英鎊（約96.23億港元），交易包括承諾提供資本開支，用作設備安裝升級。

英國智能市場領導者

Calvin Capital經營模式為向英國的能源公司提供資金，替他們的客戶安裝智能儀表，而當這些客戶使用儀表時，Calvin Capital就從中收取費用。英國將在2020年全面轉用智能儀表。Calvin Capital目前是英國智能市場領導者之一，至今已安裝超過500萬個智能儀表。

據悉，保誠（02378）旗下子公司Infracapital持有Calvin Capital，而花旗

負責今次非約束性競投，將於本周截標。除長建外，本次交易還吸引一些私募股權公司及中資機構。截至目前，長建、花旗及Infracapital發言人均未就有關傳聞作出回應。

早前英國國家電網計劃出售51%天然氣業務，目前競投已進入第二輪階段，截止入標期限為今年11月底。該項目估值110億英鎊（約1114億港元），是英國近年來最大的基建交易之一。長建牽頭組成的財團亦將在分析英國的潛在監管限制之後，作出第二輪競投決定。長建現時分別在西英格蘭、威爾士擁有天然氣管網。

英溢利貢獻佔六成

近年長建海外投資動作頻繁，其中英國最甚。長建去年收購英國鐵路車輛租賃公司Eversholt Rail後，成立UK Rails Group，又於今年三月以55



億港元購入一批列車。今年上半年，長建來自英國業務的溢利約31.87億港元，佔整體溢利58.03億港元的55%；2015年全年英國業務溢利貢獻為67.6億港元，佔整體約60%。

過於集中的投資難免風險。今年英鎊持續走弱，鎊匯大跌，致使長建此前股價跌至年內低位，由高位回吐兩成。市場關注「脫歐」可能衝擊英國經濟，英國居民對機場、公路及電力等需求會降低，而長建在英國業務發展及盈利將面臨長期挑戰。

▲長江基建近年積極投資歐洲資產項目



長建近年海外併購大事記

時間	收購事項	收購價
2015年10月	收購葡萄牙風力發電公司 Iberwind -Desenvolvimento e Projectos 50%權益	1.44億歐元 (約12.5億港元)
2015年4月	牽頭收購英國鐵路車輛租賃公司Eversholt Rail	10.27億英鎊 (約120.17億港元)
2014年8月	夥拍長和(時稱長江實業)、電能實業收購澳洲天然氣配氣商Envestra	23.7億澳元 (約170.3億港元)
2014年5月	牽頭收購加拿大機場外圍停車場服務公司Park'N Fly	3.48億加元 (約24.82億港元)
2013年1月	收購新西蘭廢物管理公司 EnviroWaste	4.9億新西蘭元 (約31.8億港元)
2012年7月	牽頭收購英國配氣網絡 Wales & West Utilities	6.45億英鎊 (約77.5億港元)
2011年8月	牽頭收購英國水務公司 Northumbrian	48億英鎊 (約620億港元)
2010年7月	連同電能實業(時稱港燈)收購英國電網EDF Energy	57.75億英鎊 (約700億港元)
2010年4月	收購英國Seabank Power電廠業務50%權益	2.12億英鎊 (約25億港元)

聯通首三季收入跌2.2%

【大公報訊】記者劉鑄豪報道：已預警首三季業績減少80%的中聯通（00762）昨日公布最新財務及運營數據，今年首九個月合計收入2071.39億元（人民幣，下同），按年減少2.2%，主要受到銷售通信產品收入拖累，期內減少24%，至243.87億元，而移動業務服務收入則保持平穩，佔1096.38億元，微升0.1%。

中聯通首三季股東應佔溢利15.88億元，按年倒退80.5%。「網絡、營運及支撐成本」及「其他經營費用」支出增加是致命傷，前者增加32%，至386.26億元，後者增加10%，至423.27億元。中聯通表示，網絡、營運及支撐成本增加，主要由於鐵塔使用費用上升，能源、物業租金等成本投入加大所致。通告指出，相較去年同期剔除鐵塔出售收益後經營虧損33.63億元，今年情況已有明顯改善。

固網業務相對較佳，首三季服務收入719.08億元，按年上升3.9%。截至九月底止，固網寬帶用戶數達到7505萬戶，較去年底淨增272萬戶，惟接入ARPU較去年全年平均有所下降。

期內移動出帳用戶2.62074億戶，較去

年底淨增加975.7萬戶，移動出帳用戶ARPU為47元，較去年全年平均略有上升；其中4G用戶達到8890.6萬戶，較去年底淨增4475萬戶。單九月份4G用戶淨增達到605.4萬戶，ARPU為79.3元。

手機上網總流量則有長足進步，首九個月達到9987.8億MB，按年增加110%。移動語音通話總分鐘數反而減少4.3%，至6391.9億分鐘，可能是因為內地電訊用戶寧願在網上聊天，也不想費神在電話語音溝通。



▲中國聯通前三季股東應佔溢利倒退

施羅德籲多元投資降風險

【大公報訊】記者黃裕慶報道：施羅德投資分析師David Brett表示，雖然世上沒有穩賺不賠的投資方法，但分析2003至2015年期間不同資產類別（包括股票、政府債券、房地產、商品、現金）的表現，證明投資者「不應將所有雞蛋放在同一個籃子裏」，多元化投資有助降低投資風險。

投資者普遍認為，在主流的資產類別中，股票能夠在長線投資中帶來最佳回報。不過施羅德指出，從過往13年的投資表現看，並沒有任何一種資產能夠長期保持領先地位。

以商品投資為例，假如在2003至07年期間只投資商品，回報率約15%；如果從2007年開始投資並持有至2015年，則會錄

得3%虧損。在整整13年期間，商品投資的回報率只得0.6%；但如果採取多元化投資策略，將資金平均分配至五個資產類別，回報率則為5.1%。在考慮將資金分散投資至不同地區時，多元化投資的道理同樣適用。例如：儘管金融市場已實現全球化，但主要金融市場的表現經常會出現頗大差異，例如2015年日本股市牛氣沖天，而美國股市卻持續窄幅波動。

David Brett指出，多元化投資組合並沒有限制投資者持有多少種資產：太少會增加風險，但持有太多資產亦

不同資產類別投資表現

2011	2012	2013	2014	2015
地產	股票	股票	地產	地產
8.1%	16.5%	26.2%	19.3%	7.59%
政府債券	地產	地產	股票	現金
6.3%	2.4%	10.9%	9.9%	0.5%
現金	政府債券	現金	現金	股票
0.9%	1.8%	0.5%	0.5%	0.15%
股票	現金	政府債券	政府債券	政府債券
-6%	0.8%	-4.3%	-0.8%	-2.13%
商品	商品	商品	商品	商品
-13.3%	-1.1%	-9.5%	-17%	-24.66%

資料來源：施羅德投資

非好事；如果持有數百項來自不同資產類別投資項目，此組合將會變得難以管理。

潤藥招股價傳9.1元

【大公報訊】有外傳昨日引述消息指，華潤醫藥（03320）招股價定於9.1元，集資額達140.4億元；該股原來招股價範圍為8.45至10.15元，據悉該股於前日截止認購前，已將招股價範圍縮窄至9.1至9.6元。9.1元之定價水平略低於中間價9.3元，亦是調整後招股價範圍之下限。

上月底上市的中國郵儲銀行（01658）公布，已於20日行使部分超額配股權，額外發行約3.19億股新股，相當於招股股份總數約2.64%，每股H股發售價4.76元，即額外集資約15.18億元，所得淨額約14.98億元。該公司表示，預期超額配股股份將於本月27日在港交所上市及買賣。

中國郵儲銀行稱，穩定價格期已於本月20日結束。完成部分行使超額配股權後，內資股將佔總發行股本的75.5%，H股則為24.5%，至於超額配股所得將用作補充資本。另一方面，港交所披露權益顯示，全國社會保障基金理事會已於本月17日作出減持，以每股4.76元出售800萬股中國郵儲銀行股份，套現約3808萬元，持股降至4.98%。此外，高盛分別在本月4日、11日和13日，以每股4.76元三度增持中國郵儲銀行股份，合共約1.62億股。但最新一次權益披露顯示，高盛於本月14日，以每股4.77元減持約2.29億股，套現10.9億元，持股減至14.51%。

毛利率增 潤泥上季扭虧

【大公報訊】記者陳詠賢報道：華潤水泥（01313）公布截至9月底業績，對比去年第三季虧損達2.48億元，今年第三季成功扭虧，純利達5.8億元，按季增長1.3倍。綜合今年首9個月數據，營業額按年減



▲華潤水泥今年第三季成功扭虧，純利達5.8億元

11.5%至175億元，純利減少34.6%至8.38億元，每股基本盈利為12.8港仙。截至9月底，公司資產總額為551億港元，較去年底增加1.6%，每股資產淨值為4.06元。

公司第三季扭虧，主要因毛利增加及

華潤水泥營運數據

	今年首9個月 (億元人民幣)	去年首9個月 (億元人民幣)	變幅 (%)
營業額	174.78	197.21	-11.5
純利	8.38	12.82	-34.6
每股盈利	0.128	0.196	-34.7
銷售成本	130.5	149.32	-12.6

成本控制有關，第三季綜合毛利率較去年同期上升5個百分點至28.1%，毛利增長18%至17.3億元，期內水泥、熟料及混凝土毛利率分別為24.9%、7.0%及30.0%。而銷售成本減9.22%至44.3億元，其中匯兌虧損削減93.9%至4056萬元，銷售及分銷費用減少11%至4.12億元，而行政費用亦減2.46%至4.94億元。

今年首9個月，公司的水泥及熟料總銷量按年增加3.7%至5990萬噸，混凝土銷量減少1.1%至880萬立方米。水泥、熟料及混凝土分別佔整體營業額的78.3%、3.0%及18.7%。廣東及廣西仍然是公司之主要市場，分別佔水泥銷售量的37.2%及30.0%。其間，水泥及熟料綜合平均售價同比下降14.1%至每噸237元，混凝土平均售價則同比下降13.2%至每立方米371元。

恒大眾安萬贏組證券公司

【大公報訊】據內地媒體《網易》引述廣東金融監管人士消息稱，眾安保險、恒大和萬贏證券正計劃成立一家中外合資的「恒贏證券」，透過CEPA於廣州南沙自貿區申請全牌照券商，而今年獲批的可能性較大。值得注意的是，眾安保險是由平保（02318）董事長馬明哲、阿里巴巴董事局主席馬雲及騰訊（00700）主席馬化騰有份投資。

有份參與的萬贏證券其母公司為香港上市公司威華達控股（00622），而擔任眾安保險董事長之位的歐亞平，持有威華達控股約36.55%的股份。

此外，歐亞平持有眾安保險最高的股份比例。而恒大近年來積極布局擴容金融板塊，截至目前，恒大已囊括銀行、保險、互聯網金融、消費金融、小額貸款公司等五類金融牌照。

民眾金融合營滬自貿區開業

【大公報訊】民眾金融（00279）宣布，合營證券公司已於本月10日獲中國證券監督管理委員會頒發《經營證券期貨業務許可證》，並於10月18日在上海自貿區開業。該公司形容，合資公司開業，是公司在中國金融服務業務新的發展里程碑。民眾金融早在去年11月宣布，附屬民

眾證券與賽領國際投資基金（上海），以及另外13名共同發起人，共同在上海自貿區成立一家全牌照合營證券公司，建議註冊資本將為35億元人民幣。當中，民眾證券斥資3.5億元人民幣認購合資公司約10%股份。惟去年12月，民眾證券宣布追加投資1.75億元，令總持股增至15%。

廣發證券上季多賺近一成

【大公報訊】廣發證券（01776）公布第三季財務狀況，截至今年九月底三個月，收入為50.62億元人民幣（下同），按年減少23.79%，按季減少44%；純利為

21.54億元，按年增加8.81%，按季減少3%，基本每股收益為0.28元。今年首九個月，現營業收入約151.92億元，減少42.35%，純利約61.85億元減少40.45%。