

# 長實76億向長和購飛機租賃

## 為現金尋出路 管理層：無利益衝突

為平衡地產發展周期性的影響，坐擁大量現金的長實地產（01113）決定為現金尋出路，斥資合共9.78億美元（約76億港元），向長和（00001）收購飛機租賃業務。長實管理層強調，地產業務仍然是長實的發展主調，又指今次是以市價交易，「無話邊個着數咗」，作為集團主席的李嘉誠，在交易中並無利益衝突可言。

大公報記者 李潔儀 劉鑛豪

長實副董事總經理葉德銓昨晚透過電話會議解釋，去年中整個集團完成世紀重組，非地產業務歸由長和負責，惟當中負責飛機租賃的團隊則來自長實，為統一管理，加上飛機租賃業務未必能真正融合於長和業務，因此長實決定將之收歸，成為財務投資組合的一部分。

### 地產業務仍是發展主調

截至今年6月底止，長實擁有銀行存款超過500億元，實質上沒有負債。「主席（李嘉誠）曾經說過，地產cycle（周期）不就，多Cash（現金）便要找其他業務投資。」葉德銓強調，地產業務仍是長實的發展核心，惟在現市況下，投資飛機租賃業務較划算。資料顯示，長實目前在香港及內地擁有的土地儲備有1.3億平方呎。

長實企業業務發展部總經理馬勵志補充說，現時物業市場處於周期性階段，土地價格偏高亦構成風險，暫難在地產領域上物色具合理回報的項目。

此外，葉德銓提到，飛機租賃行業有較高的流動性，加上市場成熟，未來長實也可透過出售飛機套現，把資金重投地產業務領域。

根據條款，長和首先斥資9.73億美元（約75.5億港元）收購擁有43架飛機的CK Capital所有股份，並以500萬美元（約3900萬港元）收購Harrier Global股份。Harrier持有Vermillion 50%股份，後者擁22架飛機及已承諾收購8架飛機。

### 市價交易 料股價不受壓

市場人士認為，今次交易是「左手交右手」。葉德銓重申，作價是以市價為衡量點，對於長實及長和而言，均是合理定

價。他續說，倘若飛機租賃業務有較佳的發展機會，長實會繼續密切留意。

另外，新鴻基金理財富管理策略師溫傑認為，今次交易屬中性偏正面事件，未必對股價造成壓力。雖然長實開拓地產以外業務，但飛機租賃屬於收租型業務，投資者對交易不會太負面，兼且公司管理層早已作出轉型預告。他補充稱，收購飛機租賃資產僅佔長實非常小比重，影響長實股價的，始終是投資者對香港樓市前景看法，以及對息口預期。

除了今次收購的飛機租賃涉及的飛機資產，長實表明於今年下半年已收購及承諾收購36架飛機，包括30架空中巴士窄體客機，以及6架波音窄體客機。

長實地產投資準則
1.能長期增加穩固收入，提供穩健流動資金
2.於短中期內有收入，有助提升集團整體利潤
3.有助增強集團派息能力
4.開拓新業務範疇爭取其他收入來源
5.地產業務發展周期性影響下，要平衡現金流

收購飛機租賃細節
• 以9.73億美元（約75.5億港元）收購CK Capital股份
• CK Capital擁有43架飛機
• 以500萬美元（約3900萬港元）收購Harrier Global股份
• Harrier持有Vermillion 50%股份，後者擁22架飛機及已承諾收購8架飛機



▲長實地產向長和收購飛機租賃業務，市場人士認為今次交易是「左手交右手」，其管理層亦指「無話邊個着數咗」

## 投資回報高 惹「大仔沙」垂青

新聞分析  
大公報記者 林靜文

憑藉能為投資者帶來長期且穩定的租金收入，以及較飛機製造商以及航空公司高的回報率，飛機租賃近年受到市場的热捧。據預測，未來20年全球航空公司需要近3.7萬架新飛機，以及替換需求，加上不少航空公司逐步走向輕資產營運，飛機租賃行業前景看俏！

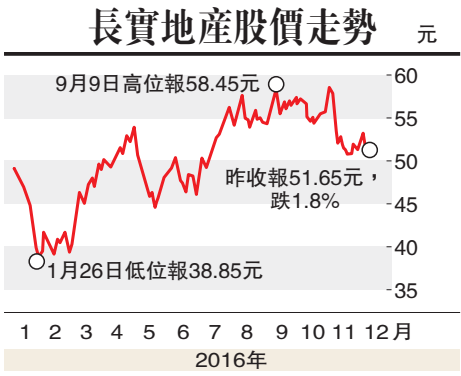
今年以來，中銀飛機租賃（02588）和國銀租賃（01606）相繼來港上市，加上不少本港「大仔沙」紛紛進軍有關行業，飛機租賃越來越受到市場的關注。不過，要進軍有關領域，需要繳付不菲的入場費用，該行業要求投資者具有極高的融資能力，故目前行業持份者多為銀行、大型金融機構、航空公司或是超級富豪。

除了首富李嘉誠早前看中飛機租賃的穩

定回報，早前新世界發展（00017）主席鄭家純也透過新創建（00659）收購飛機租賃公司Goshawk四成股權，10月中又再斥資8840萬美元增持10%，令持股增至50%，另又與周大福企業和Aviation Capital Group成立合營企業Bauhinia，進一步鞏固市場地位。

這業務之所以能吸引這麼多猛人的注意，無非是由於飛機租賃與商場收租一樣，能為投資者帶來穩定的租金收入，加上其投資回報率達12%至15%，高於飛機製造商的7%和航空公司的4%，以及地產的7%至10%。大和早前也發表報告指，飛機租賃行業盈利增長強勁，且能見度高，預期未來幾年會吸引更多投資者關注。

事實上，早於2014年7月在港上市的中國飛機租賃（01848），現已展現出強勁的盈利增長能力。截至今年6月底止上半年，該公司純利大增1.04倍，收入升61%，且該公司開始進軍飛機拆解行業，帶來另一盈利增長點。看來，隨著飛機租賃業務越來越為市場認知，未來的增長潛力無限。



## 遭印度追稅89億 和電：「一個仙都唔畀」

【大公報訊】記者王嘉傑報道：長和（00001）昨晚公布，旗下和記國際接獲印度稅務局的草擬評稅令，稅令建議向和電國際追回當年與Vodafone交易，涉及790億印度盧比（約89億港元）的稅項。不過，長和聯席董事總經理霍建寧表示，經過諮商法律意見後，有關評稅沒有法律上的效力，因此霍建寧強調，該追討是不可能的，公司「一個仙都唔會畀」，故事件對公司不會有影響。

於2007年，和電國際向Vodafone出售CGP Investments全部已發行股本，而CGP持有一連串公司，部分公司在印度從事電訊業務。事後印度最高法院於2012年1月就一宗涉及Vodafone與印度稅務局之爭議作出裁決，指收購事項毋須在印度課稅。不過，印度國會於2012年5月通過追捕法例，試圖推翻該判決並令至收購事項須於印度課稅，而該草擬評稅令估計交易涉及的資本收益稅約達790億印度盧比，此外，該草擬評稅令指出當局已啓動處罰訴訟。

不過，長和指出，已獲得法律意見，指有關評稅不符合法律上可強制執行的稅項、利息、處罰或其他之任何責任，而且和電國際或其附屬公司在印度並無任何業務。因此公司不認為，與有關評稅令或處罰訴訟會改變公司的財政狀況或經營業績。對此霍建寧否認需要為有關事項作撥備。

## 中銀國際推一站式深港通服務

【大公報訊】深港通將於12月5日正式開通。作為香港最大的證券經紀商之一，中銀國際已準備就緒，為深港通提供全面、優質、專業的「一站式」服務。中銀國際首席執行官李彤表示：「深港通是滬港通的升級版，在中國金融市場改革開放進程中具有里程碑意義。深港通和滬港通作為資金雙向流動的渠道和平台，實現了香港交易所、深圳證券交易所、上海證券交易所的互聯互通，香港資本市場將成為集集中外金融產品和引領跨市場交易的核心平台。內地與香港資本市場融合發展的趨勢日益明顯，有利於鞏固香港作為國際金融中心及離岸人民幣業務樞紐的重要地位，同時將有力地推動中國資本市場的雙向開放和中國金融市場的國際化進程。」

### 發揮滬港通累積經驗

作為香港成立最早、規模最大、產品



▲深港通將於下周一正式開通，中銀國際已準備就緒，為深港通提供全面、優質、專業的「一站式」服務

最多的中資投行之一，中銀國際長期為境內外客戶提供全方位金融服務，截至今年11月末，中銀國際在香港新股承銷市場排名第一，同時在香港股票交易、境外債券發行、香港強積金等市場保持領先地位。

中銀國際將發揮「滬港通」業務累積的豐富經驗，以及歷經多年打造的跨境投資服務平台優勢，為投資者帶來更優質、更便捷的服務。

中銀國際客戶只須開立單一帳戶即可同時投資於港股、滬股、深股、B股以及多個海外股票市場，並可將帳戶內的港元或美元購買力直接轉為等值人民幣購買力，擁有更多投資選擇。

### 京滬港設證券研究團隊

中銀國際在香港、北京、上海均設有證券研究團隊，憑藉對內地和香港市場的深度認識和準確把握，發表關於宏觀經濟、行業發展趨勢以及境內外上市公司的研究報告，為投資者提供專業的投資分析和增值服務。

中銀國際將為「深港通」投資者提供包括環球證券、期貨期權、新股認購及私人配售、股票衍生產品、股票借貸、上市公司股權激勵計劃、定息收益產品、結構性投資產品、互惠基金、股票衍生產品、融資融券、網上交易及智能手機交易平台、直接市場接駁交易（DMA）、投資諮詢及顧問等在內的「一站式」投資理財服務。

日前，中國銀行已正式獲批「深港通項下港股通」跨境資金結算業務資格。中銀香港作為中國結算在香港結算的指定開戶銀行辦理相關結算業務、換匯業務。中銀國際將充分發揮與中國銀行和中銀香港的「深港通」業務協同優勢，致力為客戶提供更為便捷和多元化的投資理財服務，助力香港和內地資本市場通過互聯互通機制共同發展壯大。

## 意公投在即 港股挫313點

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：意大利憲法公投前夕，市場避險情緒高漲，滙豐預期公投遭否決且意大利總理辭任，當地股市或大瀉20%。資金由風險股票資產泊入債券市場，亞洲股市向下，歐股早段亦低開。港股昨日顯著回吐313點，全日下跌股份達到1041隻；大戶肆意做空，沽空金額增加26%。濠賭股、保險股連續第二日拖低大市。濠賭股負面消息纏身，銀娛（00027）股價跌逾4%，是表現最差藍籌股。

### 1041隻股跌 沽空增26%

2016年屬多事之年，投資者入市前須常備驚風散。美國11月份總統大選後，踏入12月繼續地雷處處，意大利憲法公投周日決戰，同日奧地利又舉行總統重選，極右勢力隨時奪權，動搖歐元區團結。滙豐最新就意大利公投發表報告，警告公投若遭否決，且倫齊亦辭任總理，意大利股市或因而大跌10%至20%；即使倫齊留任，意大利股市仍要跌5%至10%。不過，公投若通過，意大利股市將會反彈5%至10%。

環球資金趁在公投前泊入避險資產，國際金價中段曾抽高至每盎司9.75美元，或0.8%；全球國債價格反彈，債息回落。相對地，亞洲股市遇壓向下，港股昨日低

開低走，恒指收市時跌313點，報22564點，而全周則累跌158點。國企指數跌111點，報9781點，全周跌9點。沽貨資金增多，主板成交額增加8%，至808億元，下跌股份多達1041隻。沽空金額94.9億元，增加26%，反映大戶看淡意大利公投結果。

濠賭股、保險股連續第二日拖低大市。據《澳門日報》報道，澳門當局考慮要求攜帶超過12萬澳門元現金之旅客申報資本狀況，市場關注類似資金限制陸續有來，濠賭股昨日插水，銀娛昨日股價跌4.6%，報35.75元；永利澳門（01128）回吐4.5%，報13.16元；金沙中國（01928）跌3.9%，報36.5元。

保險股沽壓沉重，友邦保險（01299）跌至五個月低位，回吐3.3%，報45.3元。早段時間被大幅炒高的內險股，遇到投資者散水，近日顯著回軟。國壽（02628）股價跌2.7%，報21.7元；中國太平（00966）跌3.1%，報17.42元。

瑞信發表兩地市場展望報告。瑞信指出，明年有三大因素左右港股升跌，包括中國經濟、美股變化，以及美息動向，並預期香港中資股明年會跑輸A股，新經濟股份會跑輸舊經濟股份。港股中，瑞信看好金風科技（02208）、中國平安（02318）及華潤置地（01109）。

另外，高盛調低中資股評級，由「增持」降至「中性」，同樣看好A股多於H股。高盛稱，中資股明年盈利會反彈至8%，屬於過去四年高位，但在息口向上的環境下，估值向上空間有限，尤其是新經濟股。該行把能源、日用消費股評級上調至「增持」，科技股則降至「與大市同步」。



▲港股昨日顯著回吐313點，全周則累跌158點

市場負面因素
• 意大利周日舉行憲法公投
• 奧地利周日舉行總統補選
• 資金由股票資產流出
• 內地A股顯著回吐約1%

## 滬股通賣出成交額增逾倍

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：深港通下周一啓動，資金不但沒有預炒，反而提早走火警。內地及本地券商股昨日顯著回吐，AH差價股亦遭到拋售，科技股亦無運行。不過，昨日經由港股通入市資金輕微增加8%；滬股通則再度錄得淨流出情況。

投資者引頸以待深港通啓動，但當公布開通日期，市場卻以冷相待；概念股不單並未獲炒起，昨日更跑輸大市。內地及本地券商股昨日普遍跌超過2%，中信證券

（06030）跌2.5%，報17.58元；中州證券（01375）跌2.4%，報4.45元。本地券商股同樣走低，興證國際（08407）、西證國際（00812）雙雙跌2.2%，報1.29元、0.44元。

AH差價股方面，同時在深圳掛牌的中聯重科（01157）跌5.5%，報3.42元；中興通訊（00763）跌2.8%，報12.34元。納指周四回落超過1%，本地科技股跟跌，網龍（00777）跌2.5%，報23.4元；金山軟件（03888）跌2.1%，報17元。

另外，滬股通再度錄得淨流出情況，賣出成交額40.12億元人民幣，大增1.1倍；買入成交額24.72億元人民幣，減少11%。港股通昨日買盤金額30.15億元，賣盤金額25.75億元，兩者相抵淨買入額4.4億元，較上日的淨買入額2.7億元，略有改善。沽盤主要來自中國平安（02318）及華寶國際（00336）分別有2.84億元、2.58億元。吉利汽車（00175）昨日有3.14億元買盤，是最活躍港股通股份。