

# 電能基礎利潤增11% 每股派2.03元

【大公報訊】電能實業(00006)昨公布，2018年股東應佔溢利按年下跌8.2%至76.36億元，主要由於2017年出售物業錄得一次性收益。若撇除該一次性收益、存款利息收入減少和匯兌差額，集團基礎業務的利潤貢獻實較2017年增加11%。集團宣布，派末期股息每股2.03元。

集團主席霍建寧於業績報告中表示，規

管港燈業務的新《管制計劃協議》於今年元旦生效，准許利潤回報率將大幅下調約20%。同時在2019至2023年度發展計劃下，港燈進行266億元的龐大資本投資計劃。綜合以上因素，除非出現不可預見的情況，預期港燈電力投資未來數年的分派有約20%的減幅。

電能表示，集團在全球各地的業務遍及

多個範疇，包括在十個主要市場經營能源生產及輸配業務，涵蓋燃煤、天然氣、可再生能源及廢物等多種燃料。憑此穩健的業務模式，帶動年內錄得良好業績。

香港方面，集團在港燈電力投資的投資錄得溢利10.18億元，較2017年下跌8.7%。電能表示，港燈獲政府批准於未來5年投資266億元興建新基礎設施，以提升燃氣發

電比例。三台全新燃氣機組將於2023年前陸續投產，以取代退役的燃煤機組，令港燈的燃氣發電比例增至佔總發電量約70%。

期內，英國投資為集團貢獻溢利40.45億元，按年上升6.8%，而中國內地的投資錄得溢利貢獻4.69億元，按年大升73.06%。集團於加拿大、葡萄牙、荷蘭、新西蘭及泰國的投資繼續為集團提供穩定收入。

## 電能實業去年業績摘要

(單位：億元)

項目	金額	按年變動
收入	15.55	+9.51%
經營溢利	15.28	-40.24%
除稅前溢利	76.90	-8.63%
股東應佔溢利	76.36	-8.21%
每股基本溢利	3.58元	-8.21%
每股末期股息	2.03元	
截止過戶/派息日	5月21日/5月30日	

# 淡馬錫傳沽屈臣氏10% 估值234億

## 騰訊阿里擬競購 券商：利長和釋放價值

長和(00001)旗下零售旗艦屈臣氏或有股權變動。消息傳出，新加坡主權基金淡馬錫(Temasek)擬減持屈臣氏10%股權，估值約234億元，據報騰訊(00700)和阿里巴巴有意參與競購。長和拒絕評論，惟券商認為，一旦成事，有利長和釋放隱藏價值。

大公報記者 李潔儀

消息人士指出，相關的潛在買家將於本月獲邀見面並進行講解，惟淡馬錫暫時仍未作出任何決定。市場人士認為，屈臣氏的估值或出現分歧，直接增加交易達成的難度，淡馬錫最終或會保留屈臣氏權益。

長和發言人回應大公報記者查詢時表示，不評論市場傳言。

### 有指因屈臣氏遲遲未上市

外電報道，持有屈臣氏近25%股權的淡馬錫尋求投資變現，計劃減持屈臣氏10%股權，相等於估值約30億美元(約234億港元)。

據悉，騰訊研究與投資基金合組財團，參與競投屈臣氏，對手阿里巴巴亦對屈臣氏虎視眈眈。

摩根大通發表報告指出，倘若淡馬錫出售屈臣氏10%股權，估計有望提升長和的每股資產淨值(NAV)，升幅介乎每股3元至8.5元。

較早前已有消息傳出，淡馬錫在收到幾名潛在收購方的意向後，審視所持有的屈臣氏股份，其中一個方案是出售當中部

分股權，並與顧問商討出售的可行性。

市場人士認為，淡馬錫已「持貨」近5年，原先預期屈臣氏集團分拆上市，惟至今長和系創辦人李嘉誠已退休並轉任資深顧問，屈臣氏上市大計「只聞樓梯響」，淡馬錫出售或減持亦屬「商業上正常的做法」。

早於2013年7月，市傳當時尚未進行「世紀重組」的和黃有意獨立出售百佳超市，數月後計劃有變，轉而把整個屈臣氏集團分拆上市。當時市場估計，屈臣氏上市的集資額達780億元。

### 全球經營超過1.5萬商店

不過，在2014年3月下旬，和黃突然宣布為屈臣氏引入新股東淡馬錫，後者斥資440億元現金，取得屈臣氏約24.95%股權，交易完成後，和黃仍持有屈臣氏75.05%控制式股權，隨即擱置分拆上市的安排。

目前，屈臣氏集團在全球24個市場經營超過1.5萬家商店。其中，旗下四個零售品牌在香港營運超過600家店舖，包括屈臣氏、百佳超市、豐澤及屈臣氏酒窖。

### 騰訊阿里涉足實體零售業

騰訊	阿里
永輝超市	高鑫零售
家樂福中國	三江購物
海潤之家	華聯超市
步步高商業	新華都集團



### 屈臣氏集團業務簡介

創辦日期	股東結構	全球店舖	擁有品牌
1841年成立「香港藥房」，於1871年註冊為A.S. Watson	● 長和持股75.05% ● 淡馬錫持股24.95%	全球25個市場設有逾1.5萬家零售店	● 保健及美容：屈臣氏、Kruidvat、trekpleister、Superdrug、Rossmann ● 香水及化妝品：ICI Paris XL、The Perfume Shop ● 食品、電子及洋酒：百佳超市、Taste、great、豐澤、屈臣氏酒窖 ● 飲品製造：屈臣氏蒸餾水、菓汁先生、新奇士

## 三大價值：分銷網 獨家代理 會員數據

### 新聞分析

大公報記者 李潔儀

在全球擁有超過1.5萬家零售店舖的屈臣氏集團，傳出股權或有變動，股東淡馬錫擬放售部分持股，消息不只一次傳出，甚至有指淡馬錫委任財務顧問、約見潛在買家等，似是事在必行。

淡馬錫五年前入股屈臣氏，雖然後者收益連年增加，但作為投資者，通過減持

作出投資出路，理所當然。不過，今次傳聞的亮點，要算是潛在買家的名單，據報有騰訊(00700)和阿里巴巴。

其實，兩大潛在買家與屈臣氏母企長和(00001)早有淵源。阿里巴巴關聯公司螞蟻金服早年夥拍長和組成聯盟，開拓支付寶香港版AlipayHK。至於騰訊及其持股永輝超市，去年亦與屈臣氏組成合營公司，拓展廣東省超市業務。

儘管經濟增長放緩，面對龐大的中國消費群，內地兩大互聯網巨頭喊着新零售

口號，需要在線上線下並駕齊驅，更重要的是屈臣氏在中國市場擁有分銷網絡，還有不少獨家代理的國際品牌。

除了分銷渠道，會員數據對企業尤為重要，分析相關數據以提升營銷精準度。去年內地屈臣氏門市亦接入阿里巴巴外賣平台「餓了麼」，完善O2O布局。

倘若阿里巴巴投得屈臣氏股權，或有助與自身業務帶來協同效益。騰訊方面，或只視作一項投資收益，對提升自身業務效益不大。

## 長建盈利破百億增派息

【大公報訊】記者李潔儀報道：長江基建(01038)昨公布，2018年全年股東應佔溢利錄得104.43億元，按年增長2%，撇除2017年的特殊收益，基礎溢利則按年增長13%。董事會建議派派末期息每股1.75元，上升2.3%。

集團主席李澤鉅表示，今年全球經濟格局仍存在多項不明朗因素，如中美貿易談判、英國脫歐等。他認為，長建擁有抗逆能力，旗下業務的長期供購合約及受規管項目，持續提供經常性現金流，是集團

增長的支柱。

2018年，長建旗下英國業務溢利貢獻52.75億元，幾近持平，撇除2017年資本減免賠償等一次性帳項，基礎溢利貢獻按年實際增長5%。

澳洲業務方面，溢利貢獻約20.66億元，按年增長7%。李澤鉅提到，根據早前澳洲能源監管機構Australian Energy Regulator年度指標報告，集團旗下澳洲所有配電公司在最具效率配電商排名中佔首四個席位。

## 同程總裁辭任 股價曾挫9%

【大公報訊】記者李潔儀報道：騰訊(00700)持股23%的同程藝龍(00780)，上市不足四個月即宣布高層調動，副董事長兼總裁江浩辭任，並已調任非執行董事，消息拖累股價一度急挫9%。

同程藝龍表示，江浩將再次加入集團主要股東之一攜程，江浩確認與董事會並無意見分歧。

另外，同程藝龍公布，2018年全年股東應佔溢利為5.3億元(人民幣，下同)，按年增長1.7倍，經調整溢利為11.4億元，

增長67%，不派息。

期內，交易額錄得1315億元，按年增長28.5%，平均月活躍用戶(MAU)增加44.6%至1.75億人，平均月付費用戶(MPU)上升28.2%至2000萬人。摩通報告提到，同程藝龍去年下半年月活躍用戶達1.9億戶，媲美行業一哥攜程的2億戶。該行給予同程藝龍「增持」評級，目標價17.5元。

同程藝龍昨日股價報跌，早段跌至15.76港元喘定，收報16.9元，跌幅收窄至2.3%。

## 美圖巨虧12.5億 將關手機業務

【大公報訊】記者李潔儀報道：受手機收入削半拖累，美圖(01357)去年虧損擴大，虧蝕12.5億元(人民幣，下同)，不派息。撇除已終止經營業務，經調整虧損淨額為8.8億元。另外，美圖表示，上半年內完全關閉智能手機業務及電商業務。

美圖總收入27.9億元，按年跌37.8%。來自智能硬件收入貢獻18.4億元，減少近51%，更錄得毛虧6280萬元，毛虧率3.4%。

較早前，美圖把相關手機品牌授權予

小米(01810)，美圖首席財務官顏勤良表示，與小米的合作會按照每部手機的毛利進行分成，當中並無安排一次性授權費用。他透露，最快今年六月公布雙方首個合作項目。美圖去年銷售及營銷開支高達10.21億元，按年急升近83%，當中2億元用作贊助真人騷節目。

美圖昨日股價大部分時間報跌，尾市一度重上3.8港元，惟最終以全日最低3.71元收市，跌近2%。

# 雷軍揚言「小米9」月底供應超150萬部

【大公報訊】記者李潔儀報道：小米(01810)董事長兼首席執行官雷軍強調，從來甚至永遠不會故意進行「飢餓營銷」。他又說，把紅米(Redmi)品牌獨立後，產品將覆蓋入門、中端、高端，未來一年產品價格更有可能達到3000元(人民幣，下同)。

面對小米9供貨不足的問題，雷軍直言遭網友批評，甚至叫他們到工場幫忙「扭螺絲」。他表示，唯有拿實際行動解決問題，本月底供應量超過150萬部。

小米旗下智能手機業務佔總體收入約65%，今年初把小米及Redmi分為兩個獨立營運品牌。雷軍強調，小米品牌專黑科技、針對中高端用戶，以價位逾3000元的小米9系列為例，光看參數無法體驗當中的科技。

### 紅米布局中高端市場

至於Redmi品牌，雷軍指出，是繼承小米的性價比特色，專注在電商市場的發展。小米副總裁兼Redmi品牌總經理盧偉冰補充說，未來將布局中高端智能手機市場，並加快進入新市。

去年小米智能手機業務毛利率由8.8%降至6.2%，高級副總裁兼首席財務官周受資解釋，主要受全球匯率波動影響，畢竟去年美元升值，人民幣、印度盧比及印尼盾均見貶值，惟強調淨利潤率及股本回報

率才最重要。

小米2018年業績扭虧為盈，惟未有安排派息，周受資回應稱，一直有研究派息的話題，惟因小米上市未滿一年，未來會持續研究。

不過，券商憂慮小米的收入增長空間，紛紛下調其目標價。野村直言，小米去年第四季智能手機出貨量下跌，並不令人意外，又預料未來除了IoT業務外，其餘業務收入暫難有上調空間，把小米評級由「買入」下調至「中性」。

德銀報告亦指出，雖然小米去年第四季盈利優於預期，惟智能手機業務表現較預期疲弱，把小米目標價下調近12%，由

18.6港元降至16.4港元。

另外，被問到與格力電器董事長董明珠的對賭協議，雷軍笑言正等待格力電器正式公布全年業績，至於雙方有否聯絡，他回應說：「她有跟我聯絡」。

早於2013年，雷軍與董明珠對賭10億元，5年後即2018年，小米營業額能否超越格力電器。不過，小米2018年全年收入約1749億元，格力電器早前預告2018年收入介乎2000億元至2010億元，以此看來，雷軍似乎將要向董明珠交出10億元。

小米昨日股價報跌，午後急挫5.6%，低見11.52港元，收市跌幅收窄至4.6%，報11.64港元。

### 雷軍言論摘要

- 小米從來，亦永遠不會故意進行飢餓營銷
- 小米品牌是追求極致的體驗
- 組織架構仍在調整，有助增強總部職能，降低管理難度
- 一直採取多供應商策略，控制風險
- 哪怕像蘋果公司也有嚴重供不應求，小米手機的供應水平是全球較高的
- 小米的商業模式可跑通，可持續高速增長



▲圖左起小米高級副總裁兼首席財務官周受資、董事長兼首席執行官雷軍、聯合創始人兼總裁林斌、副總裁兼Redmi品牌總經理盧偉冰

大公報記者蔡文豪攝