

長建高價減持英資產 負債率降至10%

加強集團現金流 有信心增加派息

提高回報

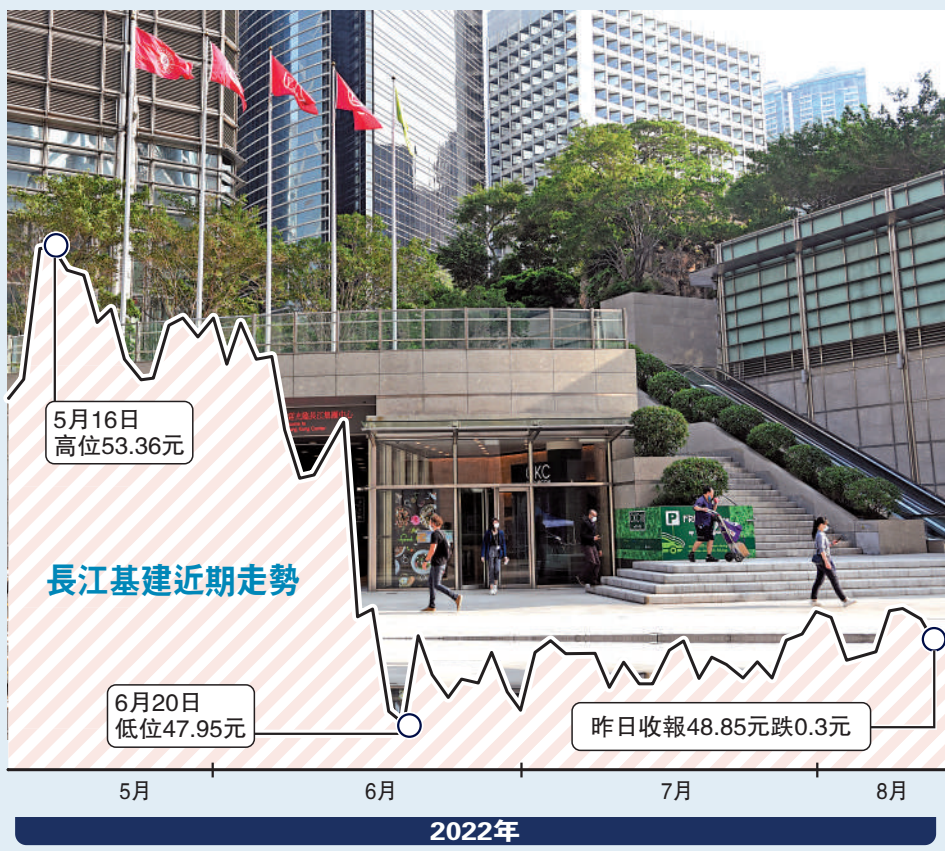
長江基建（01038）管理層估計，出售英國水務業務部分股權後，年底負債率將進一步降至約10%，同時有利增強集團的現金流，有信心持續增加正常的派息。

大公報記者 李潔儀



▲（左起）電能實業公共事務總經理楊玉珍、電能實業行政總裁蔡肇中、長江基建企業事務總監班唐慧慈、長江基建策劃及投資部助理首席經理陳銘恆。

大公報記者李潔儀攝



長建、長和（00001）及長實（01113）上月中宣布，向投資機構KKR出售英國食水及污水處理公司Northumbrian Water（NBW）25%股權，交易作價8.67億英鎊，相當於約80.73億港元。

若以受規管項目的監管資產價值（RAV）計算，該項交易作價相當於RAV約1.5倍，即有50%的溢價，屬於過去英國同類項目交易的新高。

長建策劃及投資部助理首席經理陳銘恆表示，集團不時會收到收購提案並作出內部研究，透露今次交易主要由KKR「敲門」，相信是因為高通脹資產越來越值錢，因此備受投資者關注。

七成溢利來自受規管業務

目前，長建有近七成溢利屬於受規管業務，特點在於相關項目的收入及資產值均與通脹掛鉤，在通脹高企的情況下，實質受規管回報率在適當調整後得到一定保障。

被問到出售NBW部分股權後的資金回籠，對長建負債水平的影響。陳銘恆估算，長建負債將由現時12.9%降至10%或以下。他續說，交易完成後，長建將持有NBW約39%股權，持股比例暫無計劃再作調整。

整個長和系的投資策略以收購為目標，

長建財務資產負債表

●現金及存款**95.91**億元

●貸款總額**286.21**億元

●負債淨額對總資本比率**12.9%**

備註：截至2022年6月底

大公報記者整理

近年長建往往夥拍長實及電能（00006）投資海外業務，主要因為長實及電能處於淨現金狀態，市場形容是「有好多子彈準備收購」。

不過，陳銘恆直言，疫情影響人員流動，某程度確實阻礙併購的進度。他續說，即使沒有出售英國水務項目，長建亦有足夠資金進行收購，惟強調不會志在必得。

在英擁6個基建項目

目前，長建在投資組合中，單是英國便有6個基建項目，由發電、配電、配氣、水務及火車租賃等，陳銘恆表示，在投資項目時，首先會考慮當地的反壟斷問題，認為當中不存壟斷時才再作研究。

長建昨日股價跟隨大市向下，早段低見48.65元，收報48.85元，跌0.6%。

電能拓氫氣 大學進行測試

【大公報訊】全球追求綠化世界，電能實業（00006）亦銳意投資綠色能源，包括在英國及澳洲，推動以氫氣取代傳統能源。

電能行政總裁蔡肇中解釋，主要通過向燃氣網絡打入20%的氫氣，將之混合天然氣輸向小區每一住戶。他表示，目前已在位於英國中部的基爾大學（Keele University）內的600至700間小屋內試行。

「英國供暖主要用天然氣，改以氫氣供暖成為重要議題。」蔡肇中提到，除了在大學試行，亦在英國地區的2000用戶進行20%氫氣輸送，長遠希望達到100%氫氣輸送。

長江基建（01038）企業事務總監班唐慧慈表示，長建持有50%的英國三大鐵路車輛租賃公司之一的UK Rails，亦正研究推出做到零排放的氫能火車，目前已完成數架氫能火車的原型。

上市25年 股票總回報達9倍

【大公報訊】作為公用事業股，賣點是回報夠穩陣，屈指一算，原來長江基建（01038）及電能實業（00006）過去25年的總回報約9倍，勁過同期的地產股。

長建在1996年7月17日以12.65元上市，假設將上市以來累計派發股息每股35.109元，再投資於長建股票，總回報約9倍，電能也一樣，年均總回報相等於9.2%。

撇除經過早年世紀重組的長實（01113），跟其他本地地產股比較，新地（00016）及恒地（00012）由1996年至今的總回報分別1.9倍及1.3倍，新世界發展（00017）甚至跌40%。

如果用樓市看，以太古城為例，1996年7月的平均呎價為6586元，到今年6月，平均呎價升到18566元，升幅為2.8倍。

又以全港私人住宅售價指數比較，1996年該指數為114.6，到2022年升至380.5，升幅約3.3倍。

聯想上季多賺11% 芯片供應仍緊張

【大公報訊】面對全球芯片供應失衡，聯想集團（00992）主席兼首席執行官楊元慶表示，今年第二季已有部分芯片出現供應飽和的情況，尤其是與個人電腦和智能手機有關的芯片。不過，他提到，部分低端芯片的供應仍然緊張。

聯想公布截至6月底止首財季業績，總收入微升0.2%至169.56億美元（約1322.6億港元），淨利潤錄得5.16億美元（約40.3億港元），同比增長11%，創首季度歷史新高。

計及金融資產公允值變動，以及併購產生的無形資產攤銷等因素，期內經調整淨利潤升35%至5.56億美元（約43.4億港元）。

在三大項業務分類中，只有智能設備業務（IDG）收入錄得倒退，只有142.74億美元（約1113.4億港元），按年下跌2.7%。

非電腦業務貢獻升至37%

聯想執行副總裁兼IDG總裁Luca Rossi表示，雖然個人電腦市場短期仍然面臨挑戰，主要受消費者需求疲軟，加上宏觀通脹及匯率等因素影響。他指出，長遠仍然

對個人電腦市場保持樂觀，預期增長速度甚至會高於疫情前水平。

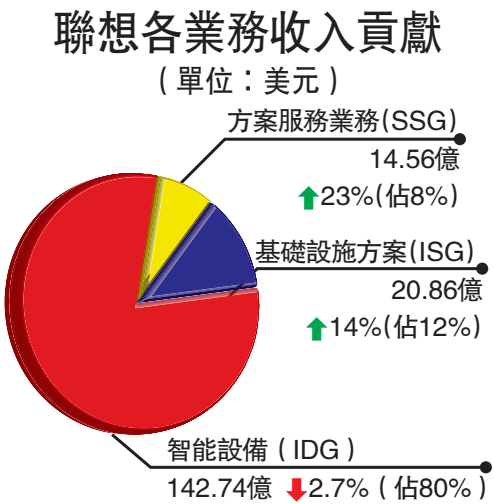
楊元慶提到，集團非個人電腦業務營業額貢獻，已提升至37%水平，反映集團正從個人電腦為核心的設備廠商，轉型為智能化產品和解決方案提供商，在全球數字化及智能化轉型加速的前提下，將為智能設備、物聯網終端、基礎設施及服務帶來強勁及可持續的需求。

至於方案服務業務（SSG），首財季貢獻收入14.56億美元（約113.6億港元），同比增長23%，經營溢利升25%至3.29億美元（約25.7億港元）。

對於早前收購電盈（00008）旗下PCCW Solutions，楊元慶認為，雙方在多個領域產生高度協同效應，有助聯想進一步擴大客戶基礎。

集團執行副總裁兼SSG總裁黃建恒補充說，預期交易於9月完成，今年底前計劃建立技術解決方案業務。

聯想昨早派成績表後，股價先升後跌，早段高見7.1元後回落，尾市跌至6.88元喘定，收報6.9元，跌逾2%。



聯想首財季業績		
分項	金額(美元)	按年變動
收入	169.56億	↑0.2%
毛利率	16.9%	↑0.2個百分點
經營溢利	7.77億	↑5%
淨利潤	5.16億	↑11%
調整淨利潤*	5.56億	↑35%
每股基本盈利	4.39仙	↑9%
備註：截至2022年4月至6月		
[*] 為非香港財務報告準則(Non-HKFRS)		

大公報記者整理

疫情拖累 保誠在港新業務跌31%

【大公報訊】投資市場大幅波動，同時息口向上，保誠（02378）上半年來自持續經營業務的稅後溢利大減九成至1.06億美元（下同），新業務利潤減少7%至10.98億元，香港新業務利潤更大跌31%至2.11億元。集團執行總裁Mark FitzPatrick解釋，主要是受疫情及息口上升影響，疫情漸退，業務已有所反彈，而政府縮短入境檢疫日數是邁向正確方向。

Mark FitzPatrick表示，首季

集團維持年度保費等值銷售額增長，得益於大部分市場開始復常，第二季錄得更強勁年度保費等值銷售額增長。但應用於歐洲內含價值方法的利率上升、香港銷售額下降，以及銀行保險銷售額錄得增長，抵銷了年度保費等值銷售額的增幅，令新業務利潤減少7%。他稱，倘不計及利率及其他經濟變動的影響，新業務利潤與2021年同期大致持平。

香港縮短入境檢疫日數，他說

是一大進步，目前難以預期內地與香港何時通關，但相信分階段進行，而最先通關相信是大灣區內地城市。他續稱，調查顯示，內地旅客對來港購買保險需求仍然強烈，相信通關後業務會快速反彈。

保誠集團戰略事業群總裁吳立賢表示，經濟環境不穩時，客戶傾向注重健康保障，數據顯示，保誠三分二的新客戶均於健康保障方面投保，因此，健康保障產品於整體業務佔比增加5個百分點至30%。

內地電動車銷量新高 明年料佔全球½市場

【大公報訊】今年上半年，內地電動車銷量250萬台，同比增長1倍，創歷史新高。瑞銀中國汽車行業研究主管聶曼預計，全年內地電動車銷量約600萬輛，在經濟持續穩增長下，明年料會進一步提升至

730萬輛，屆時內地電動車市場份額將佔全世界50%。不過，由於明年取消對電動車的補貼，料電動車滲透率穩定增長，惟速度會有所減慢，今年有關比率料達25%。

在成本控制方面，聶曼表示，

電芯能量密度不斷提升，若再以電池包代替電芯，能節省更多原材料，有效控制成本。以磷酸鐵鋰電池舉例，通過將電芯組成電池包，能降低電動車重量、減少電耗，合計下調每度電成本49美元。

蔚來跨界造手機 起步價5800元

【大公報訊】當小米（01810）矢志要做車之時，卻有造車新勢力想進軍手機界，蔚來（09866）已確認在研發生產手機，8月4日「蔚來移動科技有限公司」已經正式成立，註冊資本1億美元，法定代

表人為蔚來汽車聯合創始人秦力洪。不過蔚來董事長李斌表示：「造手機仍處調研階段，而且做好手機是很有挑戰的。」

有傳蔚來第一款手機定位為旗艦級別，將會搭載高通的第二代驍龍8移動平台，起步價可能超過

5000元人民幣（約5800港元），另手機將採用4500至4800mAh電池，支持100W以上的快充，最高配置可達7000元人民幣。而且有傳手機能提供與車身同一顏色，但仍會比iPhone便宜，並預計會在2023年推出。