

3G終賺錢 和黃11年首增派息

去年盈利增47%勝預期 李嘉誠：正為4G作準備

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 苦等十年，和黃(0013) 雙喜臨門，3G業務終錄得盈利，並11年來首次增加派息。旗下3集團的EBIT(未扣除利息支出及稅項前盈利)為29.31億元，與09年錄得LBIT(未扣除利息支出及稅項前虧損)89.22億元相比，不可同日而言。受此帶動，加上其餘板塊如港口、地產及酒店等均錄得EBIT增幅，令和黃去年純利大增47%至200.38億元，遠超市場預期。長和系主席李嘉誠表示，3G不再是集團負擔，未來可憑着內部增長繼續令3G業務錄得盈利，集團並正為4G作準備。

和黃去年純利按年增長47%至200.38億元，比市場預期的上限173.81億元還要高15%。每股盈利亦同樣增47%至4.7元，末期息每股1.41元，同比增16%，全年合共派息每股1.92元，按年增11%，是自2000年來首次增加派息。長實(0001)的業績亦同樣優於市場預期，錄得純利264.78億元，按年增加35%，每股盈利增35%至11.43元，末期息每股2.45元，全年合共每股2.95元，比09年多9.3%。

派息率降 保留資金增靈活性

和黃10年來首次增加派息，然而，派息比率則由09年的54%降至40%。李嘉誠表示，過去3G業務多年錄得虧損，但仍每年維持派息。今次派息率減少是為了讓業務發展更靈活，保留資金亦適合現時的政治及經濟環境，而他自己對和黃派息的看法維持樂觀。

3集團以後可憑業務增長盈利

3集團於去年下半年首次錄得EBIT正數，帶動全年扭虧為盈錄得29.31億元EBIT。集團表示，主要是因為3英國的一項經修訂網絡共用安排之60.1億元一次性利益，及來自3大利獲分配1800兆赫中兩組5兆赫頻譜所得的14.89億元一次性利益。李嘉誠指，以後憑着自身業務增長亦可帶來盈利。

和黃董事總經理霍建寧補充指，3G業務經常有項目成交的一次性收益，好難預測今年還有沒有。但去年除3愛爾蘭外，其他全部錄得盈利，強調自身業務已進入直



■李嘉誠(中)指出，3G不再是集團負擔，未來可憑着內部增長繼續令3G業務錄得盈利。旁為李澤鈺(左)及霍建寧。

和黃2010年業績表現		
項目	金額(港元)	按年變幅
純利	200.38億	+47%
每股盈利	4.7	+47%
每股末期股息	1.41	+16%
每股全年股息	1.92	+11%
收益總額	3,259.22億	+8%
EBIT(未扣除利息支出及稅項前盈利)		
固有業務	392.09億	+6%
3集團	29.31億	+133%
港口及相關業務	116.1億	+12%
地產及酒店	89.94億	+40%
零售	78.66億	+38%
長江基建	84.54億	+22%
赫斯基能源	30.73億	-5%

長實2010年業績表現		
項目	金額(港元)	按年變幅
營業額	328.63億	+35%
物業銷售	89.02億	+6%
物業租務	18.17億	+4.5%
酒店及套房服務組合	8.52億	+6.5%
物業及項目管理	1.15億	+5.5%
物業重估前之溢利	114.43億	+26%
物業重估(扣除稅項)	50.24億	+34%
攤佔和黃業績前溢利(包長科)	164.67億	+29%
攤佔和黃之溢利	100.11億	+47%
股東應佔溢利	264.78億	+35%
每股溢利	11.43	+35%
每股末期股息	2.45	+11.4%
每股全年股息	2.95	+9.3%

路，並表示進入2011年，該業務仍然是集團的盈利貢獻者。

展望未來，李嘉誠表示有打算發展4G，並且已在準備階段。他又強調，4G與3G的分別很微小，若2G與3G的分別是一呎，3G與4G的分別則以分計算。因此，任何運營3G的公司若想發展4G，其資源都可支持得到。集團若要把歐洲的3G業務提升至4G，數個月內資金及技術都不

是問題。英國將在明年舉行的4G頻譜拍賣，李嘉誠強調，並不存在高價競拍頻譜的情況，旗下和電香港(0215)早前在港投得頻譜，價格合理，而英國方面亦有公道的競投辦法。據英國當局早前的公布顯示，將為個別營運商所能獲得的頻譜數目設定上限，從而確保像3英國這類規模較小的營運商能獲應有的市場空間。

拆和記港口 今年添440億收益 券商：和黃進入收成期

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 和黃(0013)去年業績遠勝預期，除了因為3G業務終於轉虧為盈，其他固有業務亦表現不俗。港口及相關業務靠着吞吐量上升及成本節省，令EBIT(未扣除利息支出及稅項前盈利)按年增加12%至116.1億元。集團表示，本月成功分拆和記港口信託於新加坡上市，將為今年的業績帶來56.5億美元(約440億港元)的收益。

在日生意不多 日震影響微

集團港口及相關服務部門則在去年錄得7500萬個20呎標準貨櫃的吞吐量，按年增加15%，帶動該業務收益上升13%至377.28億元。主席李嘉誠表示，日本地震帶來的影響輕微，因為集團本身在日本的生意來往不多，碼頭會有些經本港、中國內地的貨運，但比例最多只1%，其他業務亦未見因天災出現問題。期內，其合資公司於重估北京東方廣場，

亦即是有可能上市的人民幣房地產信託項目，帶來24.7億元盈利。然而，李氏父子昨日對該項目的審批狀況守口如瓶，多番表示證監仍在審核當中，對進展無可奉告。而集團的地產及酒店業務去年錄得收益161.59億元，按年增16%。

產量降 赫斯基EBIT減5%

不過，即使旗下聯營公司赫斯基能源去年的銷售額按年增21%至181.78億元，但由於加元強勢、美國精煉業務毛利下降，以及上游產量下降6.33%至每天28.71桶石油當量，使該公司EBIT下跌5%至30.73億元，盈利淨額更減少17%至11.73億元。

李嘉誠表示，和黃旗下各業務均有自然增長，短中長線的看法都樂觀。至於會否發展新業務，要視乎情況，如該業務發展良好便會加以留意，否則不會隨便投資。

香港文匯報訊(記者 周紹基) 長實(0001)公布去年賺264.78億元，按年升35%，業績高於市場預期；和黃(0013)去年賺200.38億元，大升47%，表現比長實更好。耀才證券高級分析員植耀輝指，和黃旗下的3G業務在熬過長達10年的虧損經營後，終於錄得除息稅前盈利29.31億元，而09年度同期的除息稅前虧損高達89.22億元，即一年間虧轉盈近120億元，顯示和黃已走出最難捱的時刻並進入收成期。

李嘉誠近年積極增持長和系，其中增持長實的次數較多，金額也較大，但增持和黃的舉動更矚目，他於去年中大手插入和黃後，和黃股價一直攀升，由50元左右一直升至目前的約90元。而和黃的一眾高層，例如霍建寧、陸法蘭等，同樣跟隨增持，這亦令到各路基金「跟風」入市。

時至今日，長和兩股的股價不負所望，現價遠高於李嘉誠過去一段時間的平均入市價。市場相信，李嘉誠現時受到業績前「禁止買賣期」的約束，使他近月不能再增持，相信李嘉誠在業績後有機會再度增持，可望進一步推高長和系股價。

業績喜出望外 料刺激股價

由於長和系在收市後公布業績，故股價未反映業績表現，長實昨日升0.49%，和黃尾市急跌2.1%收報88.8元，但收市後所見，和黃業績勝預

電盈分拆首選在港上市

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 電盈(0008)將旗下電訊業務以商業信託形式上市的計劃再有新進展，獲得集團第二大股東聯通集團(0762)的「不反對」分拆。集團昨晚並發出公告指出，關於將旗下電訊業務獨立分拆上市，現仍與聯交所及香港證監會商討有關商業信託於香港上市的可行性，強調公司「最屬意的選擇是於香港上市」，有關建議已據香港現行規管架構，提交有關監管機構考慮。

冀維持控制性股權

公告並指，公司目前意願只涉及出售該上市商業信託的少數單位權益，長遠仍會透過持有大部分信託單位及控制商業信託的信託經理人，以維持對電訊業務的控制性股權，亦會繼續將其電訊業務的財務業績綜合入賬。至於分拆業務上市有關所得款項的用途，公司的意願仍是用作強化財務結構，及為未來增長作出投資。

電盈早前公告稱，正與香港監管機構商討分拆電訊業務上市，但未表明在哪个市場上市。當時曾有消息指雙方商討的重點是持有商業信託權益比例，據新加坡商業信託法，只要持有25%權益已可掌控局面，而港證監會則要求持有水平定在50%。

業內人士認為，持有大部分信託單位，意味着所持權益定超過50%，加上公司控制信託經理人，換言之未來若能成功分拆上市，主席李澤楷將繼續掌控電訊業務，一如李澤楷早前透過發言人表示，「我想清楚表明，對公司及其電訊業務的發展充滿信心，是完全無意減持，並將持續投資我於電訊盈科的股權。」

據聯交所披露顯示，李澤楷於3月23日增持電盈約818.6萬股後，24日再入市增持181.4萬股，每股平均價3.35元，涉資約607.69萬元，好倉由27.2%升至27.22%，實際持股升至約19.798億股。

聯通初步探討不反對

分析師則預計，分拆上市所得款項除了可助電盈向外拓展，也有利於減少負債。截至2010年12月底，電盈的債務總額為353.15億元，淨負債為271.82億元。

對於是次分拆計劃，第二大股東聯通的態度也起相當關鍵作用，聯通總裁陸益民昨日於業績會上回應稱，母公司聯通集團對電盈為分拆上市所進行的初步探討不予反對，並強調這只是初步的探討，而聯通將會密切追蹤有關發展。

證監會章奕禮：保薦人IPO盡職審查欠妥

香港文匯報訊 證監會發表《保薦人主題視察報告》，指出部分保薦人在進行首次公開招股(IPO)的保薦工作上有所缺失。為評估保薦人遵守現行監管規定的情況，證監會主動視察17家不同規模的保薦人，結果發現部分保薦人的工作有缺失，其內部系統和監控制度有不足之處，包括：就上市申請人業務所進行的盡職審查有欠妥善；於上市申請過程中向聯交所作出有問題的資料披露；沒有就盡職審查備存適當的文件紀錄；及有關保薦人工作的內部系統和監控制度有不足之處。

證監會行政總裁章奕禮表示，將繼續監督保薦人的工作，亦可能會在不久後檢討保薦人工作所需承擔的責任。

大銀行數目若太少 匯控：將現不公平競爭

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 匯豐控股(0005)主席范智廉昨在倫敦一會議上表示，監管機構在提高銀行監管要求的同時，亦得確保對金融系統重要的金融機構能維持一定數目，否則便會構成不公平的經營環境。范智廉表示，對金融系統重要的金融機構數目最少要達80間。他解釋，若金融機構數目太少的話，大型的金融機構因應資本實力較強，可較其他同業招攬更多業務，在缺乏競爭下，客戶會越來越趨向使用較多金融服務的機構；隨之規模較小的機構，其與大型機構的資本差距便會不斷拉闊，或對銀行業做成不公平競爭環境。

聯通去年少賺60% 搶3G市場

香港文匯報訊(記者 卓建安) 中國聯通(0762)昨日公布截止去年12月底全年業績，錄得股東應佔盈利較上年大幅減少59.7%至38.5億元(人民幣，下同)。雖然去年中聯通業績不佳，但今年其業務將有大發展，中聯通執行董事兼總裁陸益民透露，今年該公司移動電話上客量目標為淨增3,500萬戶，較去年實際淨增量大幅增長76.4%，其中今年3G用戶淨增量佔2,500萬戶，較去年實際淨增量更大幅飆升1.2倍。另外，中聯通表示，今年其3G業務EBITDA(扣除利息、稅收、折舊及攤銷後盈利)可望當月錄得正數。

今年3G客淨增目標2500萬

目前中移動(0941) 3G客戶的上客量處在市場領先地位，去年其3G客戶淨增量達1,729.4萬戶，而中聯通為1,131.8萬戶。今年中移動3G客戶的淨增目標為2,500萬

戶，而今年中聯通提出的有關目標，是瞄準中移動，希望挑戰其一哥地位。

去年手機補貼31億 將續加強

陸益民表示，去年第四季中聯通在銷售iPhone4的帶動下，其3G客戶增長迅速。為加強拓展3G業務，中聯通今年將繼續加強手機補貼，手機補貼將佔其移動電話銷售收入的三成左右。去年其手機補貼為31.7億元。

另外，中聯通執行董事兼首席財務官佟吉祿表示，去年中聯通的EBITDA仍未錄得正數，預計今年其3G業務EBITDA單月會錄正數，但也要視乎手機補貼額度及準則而定。

今年資本開支料738億增5%

佟吉祿透露，今年中聯通的資本開支預算為738億元，較去年的701.9億元微增5.1%。被問及日本地震會否影響iPhone4的零件供應問題時，中聯通董事長兼首席執行官常小兵指出，目前供應量仍然正常，即使將來有影響，集團能用其他地區的產品以彌補，故地震對公司的影響不大。他並表示，聯通引入iPad2未有明確時間表。

對於中聯通去年純利大幅下降59.7%，常小兵解釋說，主要由於該公司3G業務處於發展初期，收入尚未能彌補折舊、攤銷、網絡營運及支撐成本，以及3G手機補貼等市場相關費用的增加。

中聯通2010年經營數據

項目	數量	同比變幅
營業額	1,713億元人民幣	+11.3%
純利	38.5億元人民幣	-59.7%
每股盈利	0.16元人民幣	-60%
每股末期股息	0.08元人民幣	-50%
移動電話用戶總數	1.67426億戶	+13.4%
移動電話ARPU	43.7元人民幣	+5.0%
固定電話總數	9,663.5萬戶	-6.0%
固定電話ARPU	28.9元人民幣	-8.2%
固網寬帶用戶總數	4,722.4萬戶	+22.5%
固網寬帶用戶ARPU	57.1元人民幣	-0.2%

註：ARPU為平均每月每戶收入
製表：香港文匯報記者卓建安