

漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%	
香港恒生指數	20756.98	+17.53	+0.08	深市B股指數	593.50	+2.65	+0.45
滬深300指數	2506.09	+19.85	+0.80	深證成份指數	9436.99	+54.87	+0.59
上海A股指數	2441.49	+18.70	+0.77	東京日經225指數	8831.93	-44.89	-0.51
上海B股指數	225.01	+1.75	+0.78	台灣加權平均指數	7674.99	+22.53	+0.29
上證綜合指數	2330.40	+17.85	+0.77	首爾綜合指數	1972.34	-11.96	-0.60
深圳A股指數	918.74	+13.26	+1.47	新加坡海峽時報指數	2917.95	+16.91	+0.58
				悉尼普通股指數	4320.12	-13.13	-0.30
				新西蘭NZ50	3312.23	-2.41	-0.07
				雅加達綜合指數	4015.95	-0.95	-0.02
				吉隆坡綜合指數	1538.77	+1.68	+0.11
				曼谷證交所指數	1098.95	+7.28	+0.67
				馬尼拉綜合指數	4758.57	-63.51	-1.32
				歐洲股市(截至21:41)			
				倫敦富時100指數	5873.71	+77.64	+1.34
				德國DAX指數	6754.77	+99.14	+1.49
				法國CAC40指數	3402.79	+26.13	+0.77
				西班牙IBEX35指數	8829.7	+57.4	+0.65
				意大利富時MIB指數	16380.14	+103.64	+0.64

和黃93億奧地利買橙

躋身奧國第三大電訊商 協同效應巨大

香港文匯報訊(記者 廖毅然)和黃(0013)的3G業務扭虧為盈後，繼續大刀闊斧開拓歐洲市場。旗下3奧地利昨日證實近月的傳聞，宣布與法國電訊及私募基金Mid Europa Partners(MEP)簽訂具約束力協議，而和黃所收購的，正是它多年前放棄的「橙」的其中一部分—奧地利Orange。交易完成後，3奧地利將成為該國第三大流動電話供應商。

3奧地利指出，將收購奧地利Orange全部股權，企業價值為13億歐元，但3奧地利隨即向Telekom Austria集團(TA)出售奧地利Orange旗下若干頻率、基站、流動電話營辦商「Yesss!」以及知識產權權益，涉及3.9億歐元，即3奧地利向奧地利Orange支付9.1億歐元(約92.97億港元)淨代價。3奧地利又同意在收購完成後兩年，按相關整合業務表現，向MEP支付最多7,000萬歐元。

上述各項交易尚需獲得監管機構及反競爭委員會的批准方能完成，目前預計交易可於今年中完成。

巨資拓小市場或惹關注

這次收購，撇除了「Yesss!」及向TA出售的資產後，尚未計算協同效應前，和黃將付出9.1億歐元淨代價，相等於2011年估計企業價值比EBITDA的6.9倍企業倍數。美銀美林表示，該企業倍數比同類交易較高，但低於市場預期的7.6倍。部分投資者可能關注和黃在一個小市場付出龐大開支以爭取份額，但該行預期3奧地利的規模因此擴大不少，交易能支持3奧地利長遠盈利能力。

3奧地利指出，與奧地利Orange去年共計的收入達7億



■和黃旗下3奧地利以9.1億歐元(約92.97億港元)淨代價收購奧地利Orange。圖為3奧地利的手機廣告。3奧地利網站圖片

歐元，合併後3奧地利將成為當地第三大流動電話供應商，總客戶人數達到280萬，市場份額升至22%。集團指，奧地利Orange的客戶可享用3奧地利的數據網絡覆蓋，而3奧地利則能擴大零售網絡，客戶可受惠於奧地利Orange的頻譜。因此相信，合併後所帶來的成本與資本開支協同效應，淨現值最少達5億歐元。

併購淨現值達5億歐元

瑞信亦認同這筆交易可達互惠互利，預期交易下半年可為和黃貢獻約6.5億港元的EBITDA。該行更指，這宗交易反映和黃有心在歐洲持續發展，估計集團未來再

有收購行動。

歐洲經濟差 穆迪有保留

惠譽指出，和黃的評級未有即時影響，並預期和黃去槓桿化過程持續，即使收購令集團短期增加槓桿，但亦不一定對評級有負面影響，除非集團業務風險狀況有顯著改變。

然而，穆迪則唱反調，認為現時歐洲經濟下行的風險正在增加，和黃進行這項收購將為其本來較低的評級增加壓力。穆迪現時給予和黃的評級為「A3」，前景為「負面」。

歐業務亮麗背後 扭虧一等十年

香港文匯報訊(記者 廖毅然)和黃(0013)主席李嘉誠在房地產、港口、零售等市場的發展均相當順利，但電訊業務卻讓他苦等10年。旗下3集團一直以來都是虧損的，直至2010年終於「守得雲開見月明」，其歐洲業務於去年首9個月的EBITDA已達到7億美元(約54.6億港元)，較2010年同期增長46%。

去年中期僅澳洲失利

受惠智能手機與流動寬頻客戶數量的增加，截至去年9月底，3集團歐洲業務客戶總數已達1,045.4萬，較2010年9月增長9%。和黃並沒有在這份季度報告披露各國業務詳情，但從中期報告可見，3集團只在澳洲遭遇失利，在歐洲則錄得可觀增長。

歐洲方面，現時3集團在英國、意大利、瑞典、丹麥、奧地利及愛爾蘭均有業務，當中意大利的登記客戶人數(截至2011年8月3日)最多，達913.8萬，其次是英國的754.4萬。而截至去年6月30日，3集團的客戶每月平均消費(ARPU)輕微下跌1%至29.23歐元，主要反映意大利及英國規定減低流動電訊接駁費與國際漫遊收費及價格競爭。

歐電訊市場強敵環伺

儘管今次併購使3集團在奧地利的市場份額大增，但在整個歐洲來說，它還面對着四方八面的競爭，包括英國電訊(BT)、Vodafone、西班牙最大電訊商Telefonica SA及Orange與T-Mobile合營的Everything Everywhere。

Orange系出和黃

香港文匯報訊(記者 廖毅然)Orange本來是和黃(0013)創立的，和黃主席李嘉誠於1996年在英國組建Orange，在1999年電訊及互聯網熱潮湧起之際，被德國Mannesmann看中而收購，和黃當年大賺1,100億元，為集團在亞洲金融風暴後大舉投資港口、電訊等業務提供彈藥。因此這宗交易在當時備受市場讚賞。

當年「賣橙」賺千億成佳話

至於Orange方面，Mannesmann其後被Vodafone收購，並把Orange出售予法國電訊，法國電訊以Orange這品牌整合旗下大部分流動通訊業務。但歐洲電訊公司近年陷入困局，主要因訂戶增長停滯，同時數據需求增加導致網絡支出上升。

法國電訊因此希望撤出低增長的成熟市場，並向股東派發更多現金。在向和黃出售奧地利Orange前，法國電訊早便以16億歐元出售瑞士Orange子私營股權公司Apax Partners，同時又指有意出售其於葡萄牙Sonacom的股權。

和黃彈3.3% 料未升完

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股全日於高位整固，曾經跌過100點，但市底頗「硬淨」，收市升17.5點，報20,756.98點。當中和黃(0013)成為升市的主要動力，單是和黃便貢獻了恒指17點升幅。和黃因為宣布購入奧地利Orange全部股權，股價升3.3%，收報76.4元，成為表現最佳藍籌。

帶挈和黃輪急升逾四成

昨日大市成交634億元，單日減少15.6%，但窩輪市場活躍，當中以和黃最突出，正股及窩輪成交同步急增，正股成交單日增加1.7倍至15.9億元，相關窩輪成交單日大增2.6倍至10.2億元，超越匯控(0005)和國壽(2628)成為最活躍的個股窩輪，佔窩輪市場成交的12%。其中和黃認購證(15140)是成交最活躍的和黃輪，單日急升48%，其他和黃輪更有四至六成的升幅。

晉裕環球資產管理投資研究部董事林偉雄表示，和黃在奧地利「買橙」，預期可產生約5億歐元的協同效益，合併後將成為當地第三大流動電話供應商。由於市場對

今次收購看法正面，加上預期港股有機會上試21,000點，故認為和黃升浪未完，短期上望79元。

周升255點 港股仍看好

總結港股本周升255點，即月期指僅低水2點，國指報11,605.5點，升22點。高富金融研究部高級分析員黃文傑認為，港股短期仍可看好，但大市升至現水平後，上升速度正開始放緩，若美國就業數據符合預期，港股下周仍有力再升，但要升穿250天線(21,000點)並企穩，則有一定難度；如果就業數據差過預期，更可能成為造淡大市借口，令指數掉頭回落。故他建議投資者「炒股不炒市」，他個人較看好的板塊有內銀及內房股，在市場氣氛好轉下，該些股份有望追落後。

傳高盛試盤 工行受壓

昨日市傳工行(1398)遭高盛試盤，擬沽10億美元股份，股價逆市跌0.36%至5.53元。高盛現持有工行約87億H股。歐美PMI數字理想，市場繼續炒作復甦概念，



■港股昨日升17.5點，單是和黃已貢獻了其中17點升幅。中通社

航運股升勢未完。最突出的中海集運(2866)，急升8.5%。

內地據報推出藥品新政策，擴大可售藥品的種類，消息刺激一眾醫療股造好，其中龍頭國藥(1099)升逾11%，四環(0460)、泰凌(1011)、聯邦製藥(3933)升約一成。體育股追落後，特步(1368)升逾9%，匹克(1968)、安踏(2020)升約7%。

鄭裕彤：港股今年看3萬

香港文匯報訊(記者 廖毅然)前新世界發展(0017)董事梁志堅在新世界退休後，早前宣布過檔至會德豐(0020)任副主席，市場對梁志堅和新世界「分手」一事各有說法。新世界主席鄭裕彤昨日表示，他和「堅叔」是好朋友，合作多年並沒有不愉快，梁志堅轉投會德豐前都有找他傾談。另外，鄭裕彤又指若歐債危機得以解決，恒指今年可上望3萬點。

與梁志堅老友 先前有溝通

人稱「彤叔」的鄭裕彤雖年屆86，但依然相當「精靈」，昨日他出席萬邦投資(0158)股東會，被一大班記者包圍，他仍對答如流，絲毫不見老態。彤叔昨日肯定了與梁志堅事前有溝通，粉碎不和傳聞，更笑指梁志堅昨天會去向他拜年。

對於樓市，鄭裕彤預期今年表現平穩，樓價上落波幅介乎10%，成交會較為活躍。政

府增加勾地地皮及每年供應3萬個單位，彤叔認為即使推3萬個單位，發展商亦不會全部競投。被問及是否贊成取消額外印花稅，他認為目前是取消的時候，原因是「加了就應該減」。

對於股市，鄭裕彤認為若歐債危機得以解決，恒指今年可上望3萬點。他隨即笑說自己不是股神，不能作準。不過，他有份投資的公司，除周大福(1929)外，今年股價升幅都優於大市。新世界發展今年累升38.34%、佐丹奴(0709)及蒙古能源(0276)分別累升12.97%及17%。新時代能源(0166)昨日再升43%至1.46元，今年至今累升147.4%。

冀增持新世界 未擬分拆酒店

鄭裕彤指，他希望增持新世界發展的股份，但由於聯交所限制，他「想增持亦增持不到」。他又指新世界目前暫無計劃分拆酒



■鄭裕彤表示，梁志堅轉投會德豐前有找他傾談。香港文匯報記者張偉民攝

店業務上市。對於佐丹奴及新時代能源等，都只是投資。他強調不會全購佐丹奴，只因看好其前景而入股。

據聯交所資料，佐丹奴在2月1日再獲彤叔入市增持1,540萬股，每股平均價5.74元，涉資8,839.6萬元，持股量由22.01%升至23%。

該等物件日期均為2012年1月29日，並由近4,000名員工簽署，其中部分員工亦為股東或購股權持有人。不過，資料顯示，中燃截至去年9月30日擁有2萬名員工，即今次僅有五分一員工表態。

中石化及新奧去年12月提出以每股3.5元全購中燃，但至今形勢嚴峻。中燃兩大股東連日相繼增持，資料顯示，富地石油於本月2日以2467.2萬元增持中燃675萬股，持股量增至12.29%。韓國SK E&S於同日以1,503.75萬元增持中燃410萬股，持股量增至10.34%。中燃昨收報3.67元，跌0.54%。

業務股價跌谷底 李寧大瘦身救亡

香港文匯報訊(記者 劉璇)近年業務及股價俱走下坡的李寧控股(2331)昨日宣布大裁員，非主品牌的後勤部門成裁員重災區，惟不肯透露具體裁員數量。集團指，將就組織結構進行優化和調整，此次組織結構調整目標是希望集團能聚焦核心業務，改善淨利率水平。

非主品牌後勤重災

此次調整包括精簡人員、整合資源及激勵優秀員工，但策略發展方向不會因為是次組織結構調整而有所改變。據悉，李寧希望通過是次機構調整，降低人力費用佔集團消費額的比重0.5%，同時亦表示是次調整與早前引入的TPG無關，符合2012年的業務發展規劃。

集團對於前端的業務發展部門，如市場系統、銷售和產品系統，在保證必要投入的同時，進一步提高費用使用效益的控制和管理。對於一些非核心的業務部門，如其他品牌等部門將進一步的整合，以把更多精力集中在集團核心業務上。

稱提高組織運營效率

而對於後台的職能部門，包括人力資源、資訊技術及戰略發展等部門，將採取優化組織結構的方式，提升運營效率，降低人員成本，並將資源投入到集

團的核心業務。有關管理人員和職責安排都將隨着組織架構的變化進行相應調整。

就此次組織調整，集團行政總裁張志勇表示，在當前中國體育用品行業面臨轉型、集團在主動求變的過程中，為配合集團的變革及策略執行的目標，集團持續地進行組織變動及人員調整是必要的一步。他續指，從有利於集團長期發展的角度來看待此次變動，組織結構優化一方面可以幫助集團提高組織運營效率，節約人力費用；另一方面也可以進一步完善人才管理體系，強化集團注重績效和結果導向的企業文化。

去年純利恐倒退一半

集團在今年1月引入TPG時，曾公布2011年營運指引，指公司受定單增長乏力及回收經銷商庫存影響，去年收入將按年跌6%至7%；生產成本上漲等則拖累毛利率按年跌1至1.5個百分點，惟因維持品牌、產品等投入，料令整體費用率按年增7至8個百分點。公司的純利率會由2010年的11.7%下降約7至8個百分點，至約3.7%至4.7%。有分析指，按此3.7%至4.7%的純利率推測，李寧去年的純利可能會大跌逾50%。李寧2010年純利11.08億元。李寧昨收8.08元，跌5.386%。

五分一員工撐中燃企硬

香港文匯報訊 中石化(0386)及新奧能源(2688)收購中國燃氣(0384)的如意算盤越打越響，中燃繼於去年12月指中石化及新奧的收購要約未能反映公司價值後，昨日再次重申其立場。中燃這次借旗下員工的口反對收購。

力撐現管理層最佳

中國燃氣昨日發表公告指，集團接獲員工

發出之表示反對收購要約之兩份函件，一份函件之收件人為董事會，另一份函件之收件人為董事會及集團股東。該等函件表達了員工對收購要約對本公司業務及中國天然氣行業之競爭及發展之潛在不利影響的憂慮。此外，該等函件就董事會及集團高級管理層取得的財務業績表示肯定，並表明員工相信現任管理層乃日後有效管理中國燃氣之最佳選擇。