Chancellor Precious Metals Ltd
焯華貴金屬有限公司
誠信 專業 投資黃金第一選擇
www.cpm888.com
價格資料 | 2013年09月27日
人民幣公斤條現貨金交收價 | 260.60（元/克）
業務查詢 香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791
首家香港金銀業貿易場
人民幣公斤條流通量提供商

超人賣「燈」 料套390億

電能：商業決定 不是撤資

香港文匯報訊 (記者 黃子慢) 李嘉誠繼以商業信託形式出售大部分和記港口股份及放售百佳超市後，旗下電能(0006)昨亦宣布以股份合訂單位（合訂證券）形式拆售港燈，市場估計集資額介乎40億至50億美元(約312億至390億港元)，電能屆時約持有港燈最少30%或最多不逾49.9%的股權。對於有指此為「超人撤資」之舉，電能發聲明指，今次計劃分拆港燈上市之建議純粹是一項商業決定，不應視為撤資。

電能表示，已向聯交所申請擬以合訂證券形式分拆旗下香港電燈在港主板上市，公司將於今年底前召開股東特別大會，以批准建議分拆上市。高盛(亞洲)及HSBC Corporate Finance(Hong Kong)已被委任為聯席保薦人。港燈在香港從事發電、輸電、配電及供電業務，並受予香港政府訂立的管制計劃規管。預期於分拆完成後，電能將擁有30%至49.9%已發行股份合訂單位的權益，並將因而獲得穩定的股息收入。

資金或收購海外項目

於建議分拆上市後，將根據全球發售所得款項淨額用作撥付向電能收購港燈的部分應付代價。派息政策方面，今、明兩年擬維持至少與2012年度相同的股息分派金額。電能相信，分拆可以提高公司現有價值；而出售其於港燈的權益而收取的所得款項，將會為公司帶來財政實力，可在全球能源行業領域物色收購目標。

電能承諾在分拆後，在香港的發電、輸電、配電和供電業務不與港燈競爭，除非持有港燈股份少於30%，以及港燈合訂單位不再在聯交所上市。

就傳媒查詢長和系分拆業務上市是否撤資時，電能回應指，「今次電能實業計劃分拆港燈上市之建議，純粹是一項商業決定，不應視為撤資。」該公司又指，分拆港燈上市的計劃是一項建議，現階段不作進一步評論，又同時提醒市場，有關建議不一定付諸實行，須視乎聯交所之批准、市場因素、董事會之最後決定及股東特別大會之結果，細節如訂價等亦未落實。

最快聖誕前落實分拆

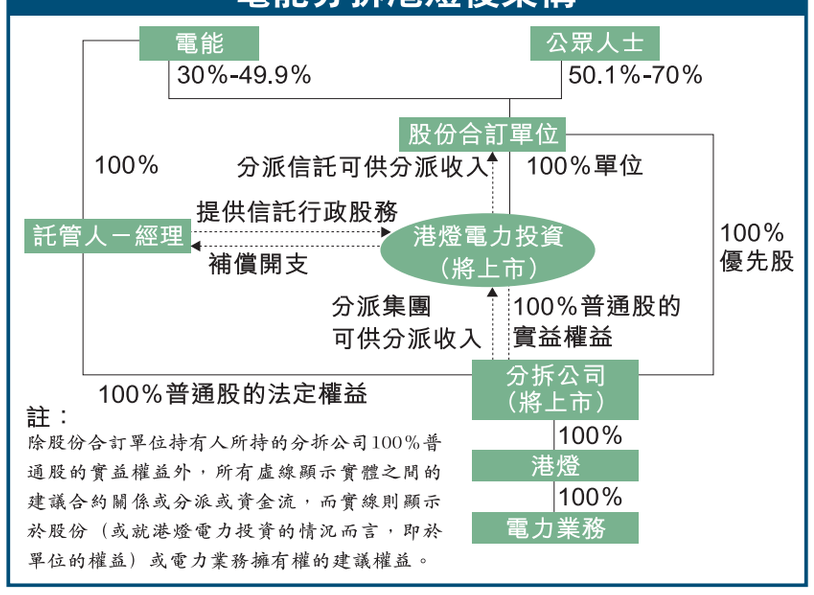
按現時的上市條例，港燈的合訂股份最快可於聖誕前落實分拆上市。有分析認為，電能拆港燈上市後仍持有最少30%股份，未必為「撤資」，惟今次以合訂股份方式分拆，港燈上市後的利潤會100%派發股東，顯示李嘉誠相信港燈發展已見頂，才會有分拆出售。而電能除可透過今次分拆套現大筆現金外，日後亦可在港燈派息中收取大量現金，故分拆與賣資產意思其實分別不大。

長建專注非能源項目

持有電能38.87%的長江基建(1038)預期可因港燈分拆而獲得收益。在分拆完成後，長建及電能擬將繼續憑藉其各自的行業專長，電能專注於能源項目投資，長建則專注非能源項目。長建承諾，任何能源項目投資機會如其可供投資或收購權益的企業價值(按電能實業釐定)不超過40億元，電能將不會邀請長建作參與。惟一旦長建擁有電能股份少於30%，以及電能股份不再在聯交所上市之時，公司會終止有關承諾。

■港燈成為繼和記港口及百佳超市後，李嘉誠另一減持的本港資產。 資料圖片

電能分拆港燈後架構



分析：套現海外併購 無礙電能派息

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 電能實業(0006)擬以投資信託形式，分拆旗下港燈於本港上市，並已獲聯交所確認。有小股東擔心電能拆出港燈後，公用股性質不再，影響他們利息收入。不過，市場普遍對電能決定抱正面看法，新鴻基金融高級分析師李惠嫻指出，電能分拆港燈後所能套得的約40億至50億美元，有助其併購更多海外具潛力資產，提升股東回報，而電能併購的資產一向屬公用事業，故分拆港燈後也不會影響電能的派息能力。

購海外公用事業增回報

電能在公告指出，分拆港燈上市所得款項，未來會用作在全球能源行業物色收購目標，並會審慎運用，集團日後將專注本港以外的能源相關業務。李惠嫻解釋指，港燈的回報難有大幅增長，上半年港燈溢利僅升2%，未來本港的電力公司利潤協議，也可能下調利潤率，港燈的增長將更困難。

事實上，電能近年重點已落在海外業務上，尤其在歐洲、加拿大等地，大手筆地併購當地公用事業，令電能上半年海外業務溢利按年升17%。

她認為，今次分拆可令電能收回大筆資金，有助降低淨負債比率，同時可作為海外併購的「彈藥」，有助未來業務增長，提升股東回報，相信此舉將吸引更多基金青睞，中短線股價表現料正面。

公告顯示，電能在香港以外地區能源業務的盈利已由2007年約7億港元，增至2012年約51億港元，佔比逾50%。

港燈增長見頂勝在穩定

至於建議以信託形式分拆出的港燈，她則指吸引力不及電能，對一些非常保守投資者而言，港燈穩定的業務與派息是僅餘的優點。公告表示港燈日後的所有純利，全數用以派息，料可吸引一班純靠收息的投資者認購，但招股價需要多一點折讓。

長和系早就希望透過信託形式，將部分收入穩定、現金流充足的業務分拆上市。例如2011年，長實(0001)便分拆匯賢產業信託(87001)上市，是香港首隻以人民幣計價並在港交所上市的產品。同年，和黃(0013)亦分拆和記港口信託於新加坡上市，引起市場熱烈討論本港應否引入商業信託的上市形式。

後來本港監管機構加快審視市場需要，完善相關法規，令電盈(0008)可於2011年底，以商業信託形式分拆香港電訊(6823)，成為香港首隻商業信託。

長和頻售產 最多回籠800億

■李嘉誠在月中會見傳媒時再三強調，長和系絕不會撤資、遷冊。 資料圖片

香港文匯報訊 (記者 梁悅琴) 一向投資有道的李嘉誠，其持有的長和系今年以來頻售資產，相信是套現以投入增長及回報前景更佳的新項目。作為長和系主席的他於本月中會見傳媒時再三強調，長和絕不會撤資、遷冊，但生意規模大小會隨香港及世界的政治和經濟情況而作出決定。

變相出售港燈逾半股權

電能(0006)昨公布分拆港燈於香港上市，上市後電能只持有港燈30%至49.99%股權，由附屬公司變為聯營公司，即變相出售一半或以上股權予市場，市場估計可套現312億至390億元，同樣是變賣資產套現。業界相信，此舉反映電能對香港電力發展前景及利潤管制下，利潤增長空間比近年電能於海外投資的電力及能源的利潤空間小有關，如電能有份投資的荷蘭AVR垃圾發電或熱能以至蒸氣，完全沒有利潤管制，利潤高逾40%。

而在此前，和黃亦計劃出售香港超市王國──百佳超市，叫價傳逾300億港元，並於8月16日截收意向，共有8份意向。9月初，競購百佳的潛在8個買家當中，入圍的僅剩4個亞洲買家，分別為泰國首富謝國民旗下卜蜂、澳洲連鎖超市營運商Woolworths Ltd.、華創（0291）及永旺（0984）母公司日本AEON集團。

長實早年於上海投資的住宅及廣州住宅項目，今年以來，亦相繼按銷售進度出售，連帶上海陸家嘴金融區的東方匯經中心亦傳易手。

若能成功分拆港燈，以及出售東方匯經、百佳超市成事，粗略計算長和今年售產套現將近800億元。

超人強調「有賣有買」

長和連串售產舉動難免引來市場猜測，更有人將之與目前的政治環境拉上關係。李嘉誠在月中會見傳媒時再三強調，長和系絕不會撤資、遷冊，出售百佳純是商業決定。他並強調，集團對資產「有賣亦有買」，例如今年3月以40億元收購位於葵涌的亞洲貨櫃碼頭。他並指，過去十多年，集團於最少4個國家出售以數千億計的海外電訊業務，當中價值最大項目來自英國，但今天又再在該國進行其他投資。將來，不一定只出售香港及中國內地項目，亦可能會出售部分外國項目。

郝家鎮巾幗與生態經濟共舞

香港文匯報訊 （通訊員 孫哲 孟小朵 蓋智廣） 秋高氣爽，葡萄飄香。在山東墾利縣郝家鎮市級巾幗現代農業示範基地，採摘葡萄的遊人絡繹不絕。該鎮在大力發展鄉村旅遊、休閒觀光、特色農業等生態經濟中，廣大婦女巾幗不讓鬚眉，活出了自己的本色，展現了自己的風采。

郝家葡萄種植園位於郝家鎮政府東部、國家AA級旅遊景區——郝家綠色生態農業觀光園核心區、省級旅遊特色村——薛家村。該村婦代會依托郝家葡萄種植園，通過薛家葡萄種植協會，向廣大婦女傳授葡萄種植管理新技術、加工銷售新技能，培育了一批「巾幗葡萄種植能手」，村裡95%的婦女成為葡萄產業發展的生力軍。

在種植園內葡萄種植總面積達到千余畝，夏黑、紅提、赤霞珠、巨峰、半島、玫瑰香等葡萄品種達到10餘個，葡萄酒作坊發展到12家，「昊嘉」「樂好佳」、「郝家好」系列品牌知名度、美譽度和市場競爭力顯著增強，葡萄畝均純收入達到1.2萬元。2012年，郝家葡萄種植園被評為「東營市巾幗示範基地」。葡萄種植在郝家鎮農村婦女中蔚然成風，已成為女性勞力創業增收的優質項目。

為了讓鄉村旅遊的規格檔次有所提高，該鎮婦聯開展「靚麗提升工程」。通過舉辦文明禮儀、鄉村旅遊、「農家樂」等特色專業培訓來提高廣大婦女的文明程度，將普通葡萄採摘的「農家樂」模式提檔升級，提出了「葡園文化」的概念。她們以其獨有的思維方式參與到市場化運作，對外設置旅遊標識牌、採摘區標識牌、葡萄銷售名片、發佈網上信息，對內提升服務、規範管理、統一接待標準，創造性提出了葡園接待「六心」服務理念。通過全方位、多角度的推介提升，郝家葡萄種植園的知名度和美譽度都在與日俱增，吸引了眾多媒體聚焦於此，也讓遊客記住了這群外表幹練、秀外慧中的「娘子軍」。

以葡萄為載體的鄉村生態體驗游，已成為該鎮農民增收致富的亮點。薛家村成立了「葡香園」葡萄加工合作社，廣大婦女在村婦代會的帶動下紛紛入股，實現了由分散行銷到協同作戰的華麗轉身，她們成為打造東營生態經濟強鎮、和美幸福新郝家建設的弄潮兒。 （特刊）

星IGG趕科網熱 擬籌逾6億

香港文匯報訊 (記者 黃子慢) 新股浪接浪。有市場消息指，集資不足1億元的中國綠島(2023)下周一與另一隻集資約1億元的毅信控股「撞期」，同日招股。另外，家夢控股及IGG(I Got Games)亦部署搶閘在創業板掛牌，後者為總部設於新加坡的網遊公司，集資額為6億至8億港元。

綠島毅信下周同日招股

據了解，毅信控股為地基分包建商，賣「香港公司」概念，保薦人為豐盛融資。另一方面，兩隻有意在創業板上市的新股中，家夢控股從事中高端價位消費群的床產品的設計、製造及銷售，消息指將會短期以配售形式上市；至於IGG則乘承科網熱潮，市傳最快在10月以配售形式上市，集資額6億至8億港元。

IGG創立於2006年，提供多種語言的手機遊戲、網頁遊戲及戶端遊戲，以免費下載的模式經營，並專注於與互聯網公司合作，如Facebook、Apple App Store 及Google Play。

至於昨公開發售截止的「翻叮」新股耐世特(1316)，市場消息透露，其已錄得足額認購，配售部分亦足額。該公司將於接近下限2.8元定價，集資20.16億元，其招股價範圍是2.6元至3.57元。以上述招股定價2.8元計，相當於耐世特行使超額配股權前，預測2014年度市盈率6.4倍及行使後的6.7倍。

■輝山乳業昨日主板上市。

輝山乳業首日「潛水」3%

另外，輝山乳業(6863)昨首日掛牌「潛水」，全日收報2.59元，較招股定價2.67元下跌0.08元或3%，高位2.62元，低位2.41元，成交13.2億股，涉及金額33.7億元。不計手續費，每手1,000股蝕80元。