

本港四大流動電訊商市佔率

CSL	市佔率23.2%	總客戶量390萬
和記電訊	市佔率23%	總客戶量379萬
數碼通	市佔率11%	總客戶量182萬
香港電訊	市佔率10%	總客戶量165萬

製表：記者 陳遠威

one



Free

1010

新世界傳動網

189 億全購 CSL 擁 555 萬客

李澤楷重奪電訊一哥

■電訊盈科主席李澤楷。

香港文匯報訊（記者 陳遠威）本港流動電訊市場變天。面對政府2016年收回三分一3G頻譜，李澤楷再展併購財技，旗下香港電訊（6823）昨以188.67億元，全面收購其2001年賣出的CSL New World Mobility Limited（下稱「CSL」），重奪本港電訊市場一哥寶座。公司並表示會放棄競投被政府收回的頻譜，同時還額外交還多三分一頻譜，有利政府引入第5個3G營運商，市場相信併購獲批准機會高，香港電訊股價昨爆升13%。

電盈與旗下香港電訊昨公告，合共斥資約188.67億元，向Telstra旗下Telstra Bermuda及新世界發展（0017）旗下Upper Start分別收購CSL 76.4%及23.6%股權，包括CSL旗下1010、one2free及新世界傳動網品牌。CSL原為本港四大流動電訊商龍頭，坐擁390萬客戶，市佔率約23.2%，香港電訊併購CSL後，合計客戶數目急增2.4倍至555萬戶，市佔率由第4位的約10%升至約33%，令李澤楷的電盈自2001年出售CSL後，再度成為本港電訊市場龍頭大哥。電盈當年出售CSL合共套現約180億元。



■香港電訊集團董事總經理艾維朗。張偉民攝

依足監管不會出現壟斷

收購CSL後，連同家族、即長和旗下的和記電訊（0215）約23%的市佔率，李嘉誠家族合共擁有本港逾一半流動電訊市場，社會關注會否出現潛在壟斷。香港電訊董事總經理艾維朗昨表示，營辦商雖減少至4個，但仍有一定競爭性，並認為只要依足監管規例及有獨立董事的監察，根本不用擔心李氏家族不同人士持有不同的電訊資產的問題，有信心併購會獲電訊局批准。

艾維朗續指，公司主動提出有利競爭的措施，包括額外將2 x 5MHz 3G頻譜交還政府，同時不會參與回收的3G頻譜拍賣；經公司研究，合併後保留3個頻段已足夠3G網絡使用，公司有能力的避免網絡擠塞，並將對兩家公司客戶的影響減至最低。市場認為，香港電訊不參與回收3G頻譜拍賣及額外交還多餘頻譜，可減緩電訊商天價搶回頻譜的加費壓力，也有利政府引入第5個3G營運商。

舉債194.5億仍可維持派息

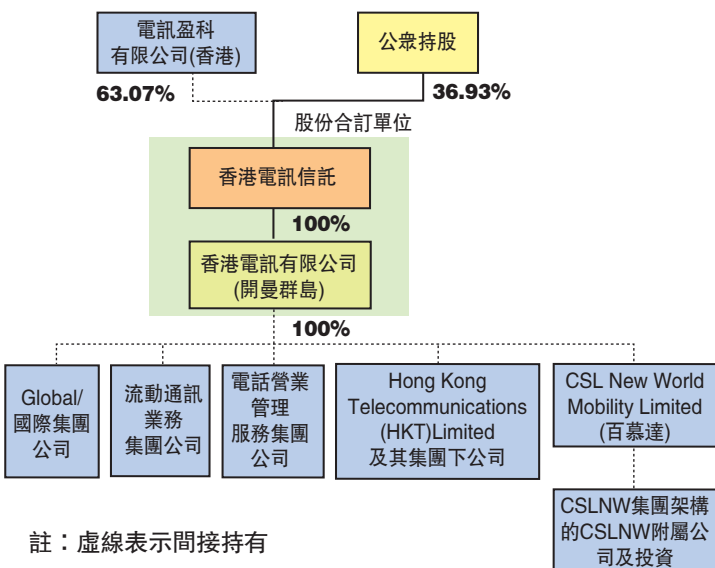
香港電訊主席李澤楷透過新聞稿表示，是次收購可為股東帶來「穩定而經常的分派以及長期的分派增長」，符合公司目標及股東利益。艾維朗預期，明年3月可完成收購交易，並指雖然是次需舉債194.5億元支付收購，但不對公司今年財務造成影響，派息比率將繼續維持約6%水平，並期望將來增加派息，由於客戶群擴大後可望降低成本，但數據費用日趨上升，目前難斷言未來會否加價。

CSL原股東之一的新世界發展主席鄭家純昨表示，是次出售CSL持股的條款公平合理，符合集團及股東的整體利益。公司執行董事兼聯席總經理鄭志剛亦表示，透過是次出售流動電訊業務，令集團進一步整合業務架構，鞏固集團的整體財務狀況，以及讓集團能投放更多資金於核心業務，提升股東回報。

獲聯通祝福將投贊成票

是次交易已獲持有電盈18.48%股本的中國聯通（0762）祝福，其已向Telstra及新世界承諾，將會在表決收購的股東大會上投贊成票。（註：另有相關新聞見B1版）

電盈、香港電訊收購CSL後架構圖



不搶購頻譜 紓加價壓力

香港文匯報訊（記者 張文鈴）香港電訊計劃斥資逾188億元收購CSL，昨日向通訊事務管理局提出收購申請。有業界人士認為香港電訊收購CSL可降加價壓力；亦有學者表示，短期內電訊商數目變少，消費者選擇少，可能面對加價的壓力。但有立法會議員則表示，若香港電訊成功收購，對於消費者會受好大影響，期望當局慎重處理事件。

方便引入第五家電訊商

對於香港電訊計劃以逾188.6億港元收購CSL，亦不參與競投其他3G頻譜，香港資訊科技商會會長方保僑表示，假如香港電訊成功收購CSL，除了電訊局決定收回每間公司各一段的頻譜外，合併後的新公司會額外將另一段頻譜交還政府，即是市場上多出三段3G頻譜，應該足夠供應市場上現有的5間電訊商競投。

方保僑又說，對消費者的影響，是之前估計2016年頻譜重拍會出現天價成交，但如果在供應足夠的情況下，拍賣價應該不會太高，市場亦會較為穩定，相信對市民使用手機服務的質素或價格影響會較之前的估計少。

中文大學市場學系教授洗日明則表示，若香港電訊的收購計劃成功，短期內對消費者來說，電訊商的選擇變少，可能會面對價格上升的壓力，但對於價格是否一定上升，則視乎市場發展而定。但長遠而言，由於未來電訊供應商需要交還頻譜拍賣，因此對以後的影響屬未知之數。

議員憂壟斷望慎重處理

另外，對於是否壟斷，他表示，若以家族計算無疑是壟斷，但以個人計算則不算。洗表示，相信每間企業是一個獨立個體，背後的管理是獨立和不同。工聯會立法會議員王國興則說，這個收購行為明顯是壟斷市場，對消費者影響好大。他表示，若香港電訊成功收購，消費者變相沒有太多電訊商的選擇。他又指，競爭法雖然通過，但可惜市場暫時未能付諸實行，他期望當局慎重處理事件。

專家解讀

電訊局：審批關鍵不削競爭



■蘇錦樑。

香港文匯報訊（記者 張文鈴）對於香港電訊計劃以逾188.6億港元收購CSL，電訊管理局表示，已經收到香港電訊信託（6823）收購CSL全部股份的正式申請，根據《電訊條例》第7P條，局方會按法定要求及相關指引，考慮有關申請。

先諮詢 料3個月內審批

就市場關注的香港電訊在本港流動電訊市場的市佔率增至三成以上，再加上李氏家族的和記電訊在內，市佔率超過

一半有否潛在壟斷問題，電訊局回應指，會盡快展開諮詢，邀請各傳送者牌照持有人及有興趣人士作出申述，當局會考慮有關申述先再作決定，一般目標在3個月內完成審批，主要考慮是收購會否大幅減少電訊市場競爭的效果，令公眾利益受損。

不競投3G頻譜料可加分

商務及經濟發展局局長蘇錦樑則表示，電訊局會考慮是否大幅削弱競爭及對香港帶來的利益，會根據法例處理。

另外，蘇錦樑又表示，有留意到香港電訊作出了一些承諾，如他們不會去競投將來的3G頻譜，以及一部分頻譜到期時亦不再申請續期，他相信電訊局在處理時會考慮所有有關因素。

小小超11年情繫CSL

相隔11年後，「小小超」李澤楷突出手以189億元全購CSL，一躍成為流動電訊一哥。小小超當年雖然為還巨債而出售CSL，但查實他一直情繫CSL，曾有傳媒報道指，李澤楷本人並不多用電盈的流動服務，更多次被傳媒拍得使用CSL服務。故今次再續前緣亦非無跡可尋。

當年「蛇吞象」賣CSL減債

小小超2000年施展財技，以「蛇吞象」方式收購香港電訊（008，後與盈動合併再易名為「電訊盈科」），成為一時佳話，但2,300億元收購款項中，其中有120億美元（約936億港元）為過渡貸款，須在3年內全數償還，但當年電盈年收入才約200億元，加上單計合併案後需支付逾10億美元財務開支及貸款利息開支均構成沉重負擔，令公司需透過如出售資產、發可換股債券、供股及再融資等，以減輕債務負擔。其後科網泡沫爆破，電盈為應付高昂

利息，只好先後向Telstra出售包括其主要骨幹電纜恒通集團（Reach）50%股權及CSL的60%股權，再於2002年把餘下40%CSL股權出售予Telstra，完全退出流動電訊市場。

全購SUNDAY重返流動市場

但小小超依然心繫流動電訊市場，於2005年再出手，向本港規模最小的流動電話商SUNDAY的大股東Distacom及第二大股東富聯購入59.87%股權，涉資11.6億元，再向SUNDAY股東提出全面收購，全購總代價為19.43億元，重返流動電話市場。是次更出重手，以189億元全購CSL，一躍成為流動電訊一哥。

投行指造價不便宜

有分析指，當年電盈出售CSL套現了近180億元，今次只用189億元就將CSL買回來，計及貨幣在這10年的貶值幅度，交易似乎是以「筍價」。但以財務數據而言，CSL截至今年6月底止年度稅後綜合純利10.22億元，香港電訊其實是以高達18.46倍的市盈率進行收購。巴克萊認為，是次交易市盈率18.5倍而企業價值相對EBITDA為9.2倍，作價並不便宜。

■記者方楚茵



■CSL旗下的One2Free電訊公司。

彭博

特稿