

# 文匯報

WEN WEI PO  
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物  
獲特許可在全國各地發行  
2014年3月 星期六  
4 897001 360013  
22 星期六  
早上清涼 間有陽光  
甲午年二月廿二 初六 晴  
氣溫 15-19°C 濕度：55-80%  
港字第 23390 今日出紙 3 疊 9 大張 港售 7 元



# 屈臣氏引星資 301億饋股東

## 淡馬錫440億入股 長和每股派7元特別息 李嘉誠袋72億



■李嘉誠表示，出售屈臣氏部分股權後，用賺回來的錢派予香港小股東。張偉民攝

香港文匯報訊（記者 方楚茵、梁悅琴）和黃（0013）分拆屈臣氏上市大計突押後，改以440億元向新加坡淡馬錫出售屈臣氏24.95%股權，交易淨額430億元的70%（即約301億元），將向股東派發每股7元特別息，長實（0001）亦將其收取的特別股息按每股7元派予股東。長和系主席李嘉誠是次可獲約72億元特別股息，其他小股東，若同時持有長實及和黃各一手計，即可袋1.4萬元特別息。李嘉誠透露，計劃於未來兩三年內把屈臣氏於香港及新加坡兩地作第一上市，並相信屆時的估值會更高。

和黃指出，是次交易可釋出屈臣氏的部分價值，並為和黃所持餘下75.05%權益提供估值重要參考根據。按交易作價，屈臣氏的估值約1,770億元，即每股約41.5元，較市場估計的44元為低。不過，李嘉誠表示，出售資產不能單看價錢，集團與淡馬錫關係好好，認為作價「即使加5%至10%，但雙方認識不深就無意義」，又認為引入投資者比現時將屈臣氏上市更佳，亦不排除淡馬錫會進一步增持股權，但暫時未有意引入新股東。至於交易前曾否曾接洽其他中資機構，李氏未有正面回答，只指與淡馬錫一向關係好，他非常珍惜。

### 兩三年內擬港星上市 料估值更高

在早前的業績會上，明言今年會將屈臣氏上市的李嘉誠，昨轉口風指屈臣氏今年上市可能性低，但必定是兩三年內的事，由於屈臣氏業務增進快，相信屆時業務估值會進一步增加。現時主要考慮於本港及新加坡作第一上市，非外間盛傳的本港、倫敦及新加坡三地，認為三地上市會「多好多功夫」，但他否認因倫敦監管問題複雜而放棄，指自己好多生意在英國，未發現有問題。

李嘉誠昨日指相信兩三年後屈臣氏有更高估值的說法，間接印證投行對屈臣氏上市「壓價」傳聞。和黃董事總經理霍建寧表示，以2013年度計，今次成交價相當於22倍市盈率，雖然新加坡證券市場小，但新加坡基金的胃口大，亦是他們考慮到當地上市原因之一。

李嘉誠再三強調，今次賣的94%是香港以外業務，香港只佔6%，但出售資產資金都

調返香港（派特別股息），履行股東責任。他指出，屈臣氏全球約有10,500間分店，每日都有增加分店，是一間好有活力公司，香港有600多間分店，但人口只有700多萬，不可以增加太多，惟有向外擴展。

### 長實派13億 餘款和黃作營運

和黃是次交易所得淨額430億元的70%，將以特別股息每股7元派予股東，長實持有和黃49.97%股權，預期可收得特別息約149億元，長實為每股特別息可向和黃的小股東看齊，即都是每股派7元，更自掏腰包約13億元，即向長實股東共派162億元，預計交易4月完成，派息日期待落實。集團副主席李澤鉅笑言，這13億「只是小數目」，然而在旁的主席李嘉誠則更正稱：「都不是小數目！」

被問及和黃及長實分別派7元特別息，為何不將全數交易淨額分派，李嘉誠指，自己計過數，派息可令股東開心，但不可令集團負債增高。他指，按自己持有長實股份，收息約70億元，但認為此70億元與他旗下基金會相比不算太多。被問及是否借今次「塞住人把口」，他就笑指「400幾億，我有咁笨呀！」是次交易淨額，扣除派發特別息301億元，其餘129億元將由和黃用作一般營運資本。對於會否加大本港投資，李嘉誠指，若投資仍有機會，但美國則表示減買債及加息，現時投資及生意都受到影響，仍以股東利益為先。李澤鉅指，交易不因集團有資金需要，現時集團負債僅2.3%，足夠投地及新項目的發展需要，故將剩餘用作分派。

## 市場受落 長實外圍勁彈5%

香港文匯報訊（記者 周紹基）和黃（0013）決定向淡馬錫出售屈臣氏24.95%股權，作價440億元，但上市的時間推遲約兩至三年。按交易作價計，屈臣氏估值1,770億元，或相當於每股41.5元，較券商預期的44元至47元為低，但由於長實（0001）及和黃皆向股東派發每股7元特別股息，有分析員認為可望帶動長和系兩股大升。

長實昨日收報122.8元，升1.8%，和黃亦升1%報107元。至晚上美股時段，截至昨晚11:47，長實於美股OTC市場報128.67港元，較港收市再升4.78%；和黃報108.3港元，較港收市升1.21%。

### 屈臣氏估值達1770億

瑞信分析指，出售屈臣氏24.95%權益所釋放出來的業務價值，相比原定全盤上市的方案為少，相信出售部分權益的舉動也令市場失望。至於有關交易相等於估算屈臣氏價值1,770億元，此估值水平亦不符市場所期望。

## 港市場細 賣產縮小業務

香港文匯報訊（記者 方楚茵）對於市場屢傳集團撤出香港，李嘉誠昨多次要求記者代他講清楚。李嘉誠指，不可能每一次交易都解釋，希望藉今次講清楚，賣資產無分香港或海外，資產亦非古董，只要價錢好，無資產是不能賣的。他更反問傳媒，本港人口僅得700萬人，集團年收入逾3,000億元，本港業務是否可能支持集團營收，他指「答案是無！」自己因業務遍及本港零售、電訊等多項範疇，被傳媒鬧得多，故藉賣資產縮細本港業務都是好事。

### 外地發展較本港快

他解釋指，本港只佔屈臣氏業務的6%，海外佔達94%，今次是用外國賺回來的錢派予小股東，他和旗下基金會均

上述交易完成後，和黃將向股東派付每股7元之特別股息，長實料可從中收取149億元，而長實亦計劃向其股東派發7元特別股息，涉資162億元。但瑞信只認為「好過無」，理由是股民的憧憬已遭破壞。

不過，卓域資產管理董事譚紹興則認為，今次和黃向淡馬錫出售屈臣氏股份後，相等於將屈臣氏的價值鎖在1,770億元之上，並待兩三年內市況更好時，以更高的估值將屈臣氏上市，對和黃的長線股東是有利消息。

### 和黃有機會上試114元

短線方面，他預料，和黃派7元特別息有助股價最少突破110元，甚至有機會上試114元。至於市場認為屈臣氏的估值偏低，並感到失望，譚紹興指，首先屈臣氏不是立即上市，估值要到正式上市前才明朗；加上淡馬錫入股後，屈臣氏的流通股數大減，日後上市時，包銷商壓力將大減，不排除屈臣氏的估值會因而被挾高。

貢獻香港，希望傳媒及市場不要再說和黃撤資，否則會被當作笑話。他指，以自己多年經驗，已有一條做生意的方程式，若業務在港只是「賺少啲」，都會在港發展，但不能賺得太少，集團需為股東負責，更「不可反其道而行」。現時屈臣氏業務亦不會擴充過快，因外地的發展較本港快。

他又舉例指，兩年前買入8號碼頭，在商言商確實了60%，但其他生意仍陸續增加。對於未來一年會否再售資產，李嘉誠表示難估可能性，但暫時無資金需要，但今次交易可反映公司業務價值。至於他多次提到海外業務高增長，他指，屈臣氏生意良好，歐洲國家增長不錯，但亞洲亦有不少高增長國家，難透露拍住哪國做生意，以免「綁死」自己。

### 屈臣氏事件簿

■2013/10/18：和黃宣布擱置出售百佳超市計劃，改為研究將屈臣氏整體零售業務打包上市。

■2013/10/21：《華爾街日報》報道，和黃擬將屈臣氏於本港及倫敦兩地上市，集資額最高100億美元。

■2013/11/28：道瓊斯報報道，和黃將委任匯豐證券負責屈臣氏上市的承銷，有可能港英兩地上市。

■2014/01/27：屈臣氏公布，在2013年底開設品牌第4,000家分店，以每天開設超過1家店舖的速度，創下擴張紀錄。

■2014/02/06：和黃發言人否認屈臣氏遷總部至英國，又強調仍未決定是否落實將屈臣氏分拆上市，或以何種形式進行上市，將視乎策略性評估結果再作決定。

■2014/02/28：李嘉誠表示屈臣氏上市將在今年進行，並選擇兩地上市，香港是必然的選項之一。分拆屈臣氏是商業決定，集團沒有計劃從香港撤資，也絕對不會遷冊。

■2014/03/01：李嘉誠重申，由於屈臣氏的總部位於香港，因此一定會於香港上市，令大家開心，另一個上市地方有可能是新加坡。由於英國上市條例規定，其公司總部必定要位於英國才可上市，但屈臣氏的總部位於香港，因此不能於英國上市。

■2014/03/21：和黃以440億元出售屈臣氏24.95%股權予新加坡淡馬錫，希望兩三年內可分拆上市。

■製表：涂若奔

### 花絮

■記者 方楚茵

### 快到離晒譜 想股東給個讚

這筆440億元的「大刁」由傳出到記者會，前後不到5小時，連李嘉誠都說「快到離晒譜」。他說，這次將94%都是香港以外賺回來的錢，分派予香港的股東，「我做得好辛苦，大家應該讚一聲。」李嘉誠說，400多億的交易不容易，不會笨到用錢塞人口舌，「任你哋屈我」，但是次交易可解答大家，顯示其對股東負責。他更以自己近年才有司機，以往都是自己揸車，反映自己咁慳都係為股東。

### 世間多不平事 笑看指責

近年高官喜歡引用歌曲，作為本港首富的李嘉誠就詩興大發，拋出金句「若世間無不平事，等於滄海無興波」，以回應外間對其種種指責。對於是否想藉可觀的派息行動，洗脫外間「地產霸權」的印象，李嘉誠指，「咁多年做生意咁都見過，有些人若不攻擊你，銷路就無咁好，我一直抱有好大原諒。」在會後被追問為何近年只予內地傳媒專訪，是否因總被一些港媒攻擊而交惡，他笑開口叫傳媒公道道，「我留低回答問題，和你們關係好好」，再向傳媒多次揮手才離開。

### 愛香港 基金會捐款更多

一直重申愛國愛港、又親自製作愛國教材給孫兒的李嘉誠，昨日亦不例外，再次強調「不願都愛香港」，他這次出售屈臣氏的收益，亦將會用在香港。他強調，其基金會亦一直服務香港，更指若市場知基金會去年捐出的金額，就不會在乎其在交易中所得股息，但就不想講實際數字。不過，據他於本月初透露，李嘉誠基金會佔其資產三分之一，至今已捐出145億元。