星華僑銀行387億吞永亨

看好港離岸人幣中心優勢 拓內地跨境業務

香港文匯報訊（記者 陳遠威）碩果僅存的港資銀行相繼賣盤，永亨銀行（0302）昨接納新加坡華僑銀行收購要約，全面收購總代價涉及387.12億元，每股收購代價125元，僅較永亨停牌前收市價有1.6%溢價。以永亨去年每股資產淨值70.59元計，作價為市賬率1.77倍，低於預期。交易完成後永亨將成為華僑銀行全資附屬公司，並將撤回港交所上市地位。預料交易可在半年內完成。華僑銀行認為，收購永亨有利拓展內地跨境業務，因香港作為離岸人民幣中心的規模大於新加坡，在港拓展人民幣業務較有利。

華僑銀行行政總裁錢乃驥昨透過視像會議表示，看好內地與南亞地區經貿往來日漸頻繁，完成收購永亨後，將拓展其內地貸款及財富管理等業務，加大非利息收入佔比，並有助該行拓展離岸人民幣業務。同時，香港作為離岸人民幣中心的規模大於新加坡，在港拓展人民幣業務較有利。

內地盈利佔比將大增

永亨銀行在香港、澳門及中國內地擁有70家分支行網絡，收購後，進一步明確了華僑銀行深化發展新加坡、馬來西亞、印度尼西亞及大中華地區（包括中國內地、香港、澳門及台灣）四個核心市場的戰略目標；預期華僑銀行在內地的稅前盈利比重將由現時6%上升至16%。

華僑銀行以每股作價125元收購永亨3.07億股股份，包括銷售股東所持股份，要約價值約384.28億元；如要約獲全數接納，包括因行使所有認股權及歸屬所有股份獎賞而發行和分配的所有永亨銀行股份，涉及財務資源約387.12億元。永亨昨日復牌後窄幅上落，高位見123.5元，收報123.2元，微升0.16%，成交額17.36億元。

永亨將撤港上市地位

永亨主要股東馮氏家族及紐約梅隆銀行合共持有44.79%股份，已與華僑銀行訂立不可撤回承諾，接納收購要約。華僑銀行將以內部現金或貸款支付收購，並有需要進行股本融資補充資本水平。交易須獲香港及新加坡監管機構正式批准，估計需時半年以內。錢乃驥指，無意維持永亨上市地位，由於有25%股份流通量要求，不想利潤被瓜分；而華僑銀行則無意來港上市。

市賬率1.77倍低於預期

按永亨去年底每股資產淨值70.59元計，收購作價為1.77倍市賬率，低於預期的1.9倍及早前越秀集團以2.1倍市賬率收購創興銀行的作價。若扣除末期股息每股1.62元及銀行物業重估儲備，經調整每股資產淨值應為62.03元，即實際收購作價相當於2.02倍市賬率。

看好港與內地融合商機

錢乃驥表示，現時香港經濟環境與10年前不同，與內地經濟融合有巨大商機。永亨在內地業務有所增加，而且企業文化適合該行，相信完成交易後，能順利進行網點及系統整合，產生規模效益。他認為收購作價公道及合理，有相信可獲得通過。

他預期，該行每股盈利（EPS）及股東回報率（ROE）均可在2017年錄得上升，但目前無法透露具體目標。預期收購後該行一級資本充足比率及資本比率分別跌3.5及3.8個百分點至11%及12.5%。永亨去年非利息收入佔整體收入的21.4%，低於市場平均36%的水平，預計收購後將令其非利息收入比重升至36%以上。

華僑銀行於1932年成立，是新加坡最歷史悠久的銀行，以資產計算，該銀行現時是東南亞第二大的金融服務集團。而這次交易，是新加坡銀行最大收購交易之一。

■錢乃驥(右)稱，香港與內地經濟融合將帶來巨大商機。

華僑銀行收購永亨銀行交易資料

永亨股份總數	3.07億股
去年底每股資產淨值	70.59元
經調整每股資產淨值	62.03元（扣除末期股息及銀行物業重估儲備）
每股收購代價	125元
要約價值	384.28億元
應支付對價	387.12億元

香港銀行收購價比較

交易	時間	市賬率作價
華僑銀行購永亨	2014年	1.77倍
越秀購創興	2013年	2.08倍
招行購永隆	2008年	3.1倍
星展購道亨	2001年	3.4倍

■新加坡華僑銀行斥資387.12億元，全面收購永亨銀行。 路透社

■永亨銀行將撤銷在港上市地位。

券商：作價市賬率實逾2倍

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 新加坡華僑銀行以每股125元向永亨(0302)提出全面收購，收購價較永亨上周五停牌前報價123元有1.63%的溢價。交易昨日早上宣布，永亨復牌後窄幅上落，高位見123.5元，收報123.2元，微升0.163%，成交額17.36億元。以收購價對比昨日永亨的現價，投資者基本已經沒有「水位」可賺。

金英證券(香港)中國香港銀行研究部副總監陳昔典表示，收購作價表面上是市賬率1.77倍，但撇除物業重估影響，作價實際上達市賬率2.07倍，貼近去年越秀入股創興銀行(1111)的2.08倍作價。換言之，收購一間香港銀行，出價必須達市賬率2倍以上。

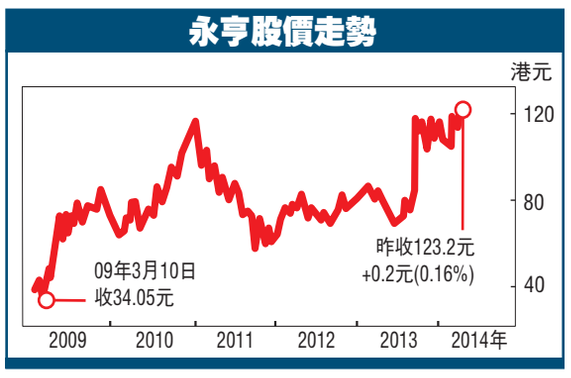
永亨變外資行 要求較寬鬆

他續指，華僑整體須斥資逾387億元收購永亨，規模接近當年星展收購道亨銀行。交易完成後，永亨將成為外資銀行，可享受金管局對外資的貸存比及資本方面較寬鬆的要求。另外，華僑具新加坡背景，可令永亨過往較弱的非利息收入可望得到改善，加上永亨本身的客源，交易具明顯的協同效應。

「罕有性」 大新可善價而沽

他認為，目前還剩下的香港銀行中，最大的規模為東亞(0023)，由於該行面對較輕鬆的行業競爭，故賣盤的機會相對較小。反而大新銀行(2356)規模小，面對日益嚴謹的監管要求，早前被迫供股，反映賣盤機會增加中。陳昔典預期，收購大新的出價必定會較永亨及創興為高，因大新是最後一間香港銀行，具有其「罕有性」。

永亨股價走勢



77年歷史 慈善家馮堯敬廣州創立

■馮鈺斌稱，相信華僑銀行長遠有助提升永亨業務能力，為顧客帶來裨益。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 陳遠威）據永亨銀行網站資料，該行原名永亨銀號，在1937年由已故董事長馮堯敬於廣州市創立，至今已77年歷史。初期經營金銀找換業務，二次大戰後在港重整業務，經過一段時間發展後，1960年在港獲發銀行牌照，正式註冊為永亨銀行。1993年7月永亨在港上市，截至去年底，總資產已超過2,143億元。以資產值計，在本港排名第8。

馮堯敬為本港有名慈善家，其長子馮鈺斌及次子馮鈺聲均相繼加入永亨接掌家族生意，並於1980年及1992年獲委任為董事。馮鈺斌於1992年及1996年先後獲委任為行政總裁及董事長至今。

永亨保留名號不裁員

華僑銀行行政總裁錢乃驥表示，收購後將會保留永亨的名稱，並注入華僑銀行商業名稱及品牌元素，承諾18個月內不進行裁員，亦無意在18個月後裁員，由於永亨員工正是該行缺少的資源。計劃以永亨的客戶群及該行的產品互補不足，加大該行過往在香港零售、中小企及人民幣業務發展的不足，並會增加發展財富管理及保險業務。相信收購永亨將加快該行盈利發展，效益高於雙方獨力發展。

馮氏家族代表人物、永亨現任董事長兼行政總裁馮鈺斌發聲明指，華僑銀行對維持永亨業務穩定性作出堅定承諾，確保員工獲得保障，對永亨前景感到樂觀。相信華僑銀行長遠有助提升永亨業務能力，為顧客帶來裨益。

併購潮下 港本土銀行臨消失

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 本港雖為國際金融中心，但屬於本地的銀行卻買少見少，市場認為主要與行業競爭激烈，以及監管準則愈來愈嚴格有關。本地在2000年前，還有很多港資銀行，但至今已剩東亞(0023)及大新銀行(2356)，以及沒上市的「蚊型行」大生銀行。

監管嚴競爭烈 中小行紛賣盤

近年被併購的港銀，包括道亨銀行、華人銀行、廣安銀行、第一太銀、浙江第一銀行、亞洲金融、創興銀行、港基國際銀行、永亨銀行、永隆銀行。

例如道亨銀行曾在1989年收購恒隆銀行、1993年收購海外信託銀行，令道亨曾成為本港一間頗具規模的銀行。但到2001年被星展銀行以432億元收購，並將道亨私有化。2003年星展銀行將道亨銀行、廣安銀行及海外信託銀行合併。

進佔港銀行業 星資收購積極

廣安銀行由梁季彝創立，為當時香港中小型銀行之一，1999年被星展銀行收購。1985年出現財困的嘉華銀行，1986年被中信集團入股成為中信嘉華銀行，該行在2002年斥42億元購入華人銀行。

本港銀行併購的浪潮，可說是由2000年後展開的，例如第一太銀在2000年被東亞收購，浙江第一銀行於2003年被永亨收購。2004年台灣富邦金控收購港基銀行股權，2006年大眾金融收購亞洲商業銀行，並成為大眾銀行。

近年的港資銀行收購案不斷，2009年招商銀行以193億元收購永隆，2013年越秀以116.44億元收購創興銀行，而永亨亦難逃賣盤命運，終以逾387億元賣盤予新加坡的華僑銀行。

■星展2001年以3.4倍市賬率作價購道亨。

■招行2008年以3.1倍市賬率作價購永隆。

■恒指昨重上牛熊分界線，收升297點，成交699億元。 中通社

博彩及科網股昨表現亮麗

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
1180	匯彩控股	6.93	+15.50
0555	御泰中彩	1.00	+11.11
1371	華彩控股	0.78	+9.86
1928	金沙中國	63.50	+9.58
1128	永利澳門	35.20	+9.32
0027	銀河娛樂	72.80	+7.93
2282	美高梅中國	29.15	+6.58
0268	金蝶國際	3.24	+9.09
0777	網龍	15.28	+8.99
0434	博雅互動	10.44	+8.07
8002	IGG	7.54	+7.25
1297	擎天軟件	3.16	+7.12
3888	金山軟件	32.30	+5.73
0700	騰訊控股	563.50	+4.45

內地數據佳 港股重上牛熊線

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股於第二季首個交易日走勢向上，受內地3月官方製造業PMI反彈，上證回升0.7%，加上澳門3月博彩收入表現符預期，帶動恒指尾段抽升，並升穿牛熊分界線(250天線，即22,418點)水平，收報22,448.5點，升297點或1.34%，但成交只有699億元。全日有43隻熊證及2隻牛證遭「打靶」，即月期指低水35點。騰訊(0700)升4.45%，加上濠賭股造好帶起大市。

永豐金融研究部主管涂國彬表示，內地經濟數據回穩，令A股造好，使港股進一步上揚，預期在強勢股回勇下，港股短期有機會上試22,700點水平，但23,000點仍是阻力位，因為內銀股升勢有減緩跡象，限制了大市升幅。國指昨日大幅跑輸恒指，全日收報10,098點，只升23點或0.23%。

資金翻炒科網濠賭股

騰訊升4.45%報563.5元，獨力為大市貢獻近83點。濠賭股銀娛(0027)及金沙(1928)更急升7.9%及9.58%，也合共為大市貢獻約80點。擬5供1非上市強制可換股證券(MCS)集資的招商局(0144)全日要跌4%。

濠賭股回勇，主要因3月澳門博彩收入數據符合預期，永利(1128)全日漲逾9%，新濠博亞(6883)及美高梅(2282)分別升近7%及逾6%。

在騰訊帶動下，科網及軟件股也普遍造好，網龍(0777)全日升近9%，酷派(2369)揚7.6%，金山(3888)再升5.7%。支付平台股也顯著反彈，環亞智富(1390)升5.4%，百富環球(0327)升4.6%，神州數字(8255)也有逾4%的升幅。

新能源及藥業股受捧

新能源股有買盤吸納，京能清潔能源(0579)漲9.3%，新天綠色能源(0956)升7%，華能新能源(0958)升5%。藥業股方面，神威藥業(2877)連升3日，全日再漲15.5%，聯邦制藥(3933)升近一成。

另外，受獲獨立第三方提全購建議消息所刺激，瑞安建業(0983)曾抽升31.2%，高見9.2元，收報9元，也升28%。