

長和世紀重組

超人：無遷冊無撤資

香港文匯報訊（記者 梁悅琴、涂若奔）華人首富李嘉誠旗下總市值逾6600億港元的長實（0001）及和黃（0013）昨宣布世紀重組大計，以換股方式先合併後分拆成兩間新上市公司「長和」及「長地」。兩間新公司由原本在香港註冊成立改為在開曼群島註冊成立，不過，長和系主席李嘉誠否認此為「變相遷冊」，也不是撤資。他指出，將註冊地移去開曼群島，只為方便做生意。過去十多年，逾75%新上市公司都在開曼群島或海外註冊，民企及國企亦如是。

逾75%新上市公司海外註冊 方便做生意提升股東利益

上市43年的長實、和黃昨日突然進行第二度重組合併，兩者先將合併為於開曼群島註冊成立及於香港註冊的長和記實業有限公司（簡稱「長和」），取代長實的上市地位並沿用0001的股份代號，和黃則會撤銷上市地位。

重組料今年上半年完成

長和集團其後會將全球所有地產、酒店、出租物業轉讓予同樣於開曼群島註冊成立及於香港註冊的長江實業地產有限公司（簡稱「長地」），並會於聯交所介紹形式上市，至於會否沿用和黃原本0013的股份代號，李嘉誠仍未有定案。

根據方案，每持有1股長實將獲發1股長和，每持有1股和黃可獲發0.684股長和；而長和股東將會按1比1的比例獲得長地股份。預期分拆方案將於今年上半年完成。

李嘉誠昨否認此舉是「撤資」，稱不同意有關「變相遷冊」說法，並指雖然兩家新公司均在開曼群島成立，但亦在香港註冊及上市。他表示，此舉可為推進重組及有利股東利益，過去十多年有75%的香港新上市公司，包括國企、民企都在開曼、處女島等地註冊，主要是有利做生意，並可體現公司資產價值，減低折讓率、提升股東價值，及提高向長和股東作出分派的靈活性，期望可以提高派息。

國企也在開曼群島註冊

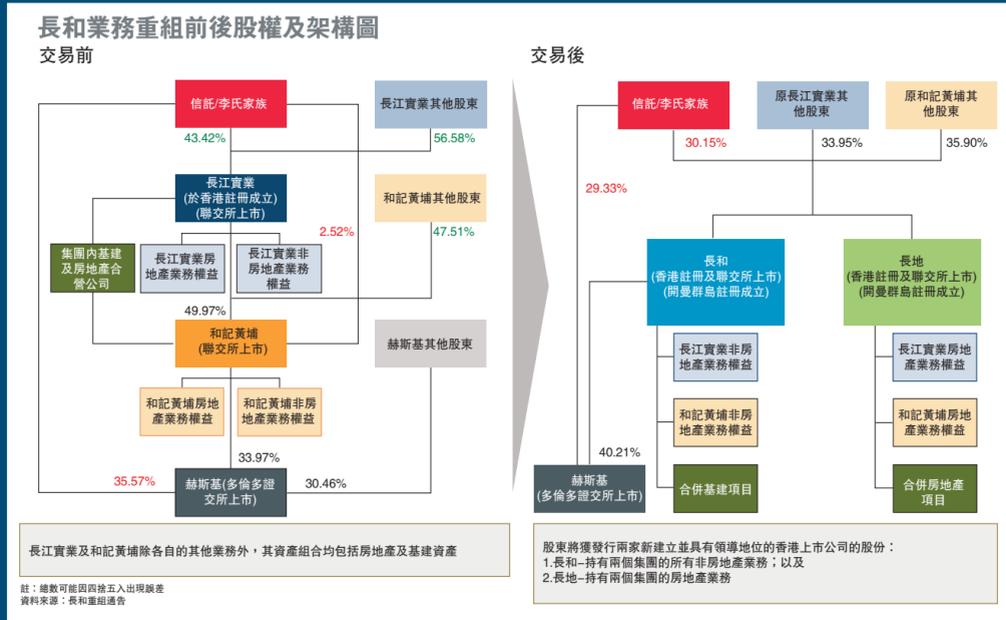
為釋除市場疑慮，長和系眾多高管於昨晚8點再次舉行記者會，詳細解釋集團並非「遷冊」。和黃董事總經理霍建寧表示，內地許多國企也在開曼群島註冊，此舉相當普遍，不應將之解讀為「撤資」甚或「走佬」。他以內地首富馬雲為例，反問「阿里巴巴去美國上市，馬雲是不是『走佬』呢，當然不是啦！」又稱以前長實的股東持有和黃，是間接持有，以後將會是直接持有，對股東更有利。

據公告披露，長和將會是「開曼群島註冊成立」的公司，而在集團提供的資料上又顯示，長和是「開曼群島成立、香港註冊」。那麼長和究竟是一間香港公司還是海外公司呢？霍建寧對此未有正面回答，稱「我的想法沒有這麼深」，之所以在開曼群島成立，最主要的原因是「這種做法最賺錢」，且在派息上更方便。被問及事前是否知會中聯辦時，他回答「我沒有」。

長實執行委員會委員及公司秘書楊逸芝則解釋，若不先進行長實重組方案，分拆上市方案將耗用長實大部分的可分派儲備，根據香港公司條例，香港公司只能從可供分派的利潤中撥款向股東作出分派。相比之下，開曼群島法律則容許當地公司從利潤中作出分派，亦容許公司在符合其章程且通過償債能力測試後，從股本溢價中作出分派。長實重組方案將大幅提高長和的股本溢價，用作分拆上市方案及支付普通股或特別股息，並在沒有限制長和分派普通股或特別股息的能力的情況下，有助於日後任何涉及重大股份發行或向長和股東作出重大分派的企業行動。這將為長和向股東作出分派提供巨大的財務靈活性，並繼續創造股東價值。



李嘉誠（中）昨表示，長和系重組有六大好處。左為長和系副主席李澤鉅，右為霍建寧。中新社



李嘉誠指重組有六大好處

1. 消除控股公司之股價折讓，從而為股東釋放實際價值；
2. 提高透明度及業務一致性，消除投資套數情況；
3. 消除分層控股架構，使股東能與信託一同投資，並提高投資靈活性；
4. 提升規模；
5. 提高融資靈活性，並預期會維持高投資等級的評級；
6. 預期派息率將會提升。

製表：記者 梁悅琴

六大着數 利釋放股價「上升潛力」

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）今次長和系進行合併重組，長和系主席李嘉誠昨指出，此次重組對所有股東帶來六大好處，包括令集團業務更清晰，解決一直困擾多年股價出現較股東應佔賬面權益價值有好大折讓的情況（見表）。

股價折讓23% 少870億

首先可消除控股公司之股東應佔賬面權益價值的折讓，李嘉誠坦言，公司一直壯大，但其股價一直較股東應佔賬面權益價值有好大折讓，按長江實業（0001）於2015年1月7日的收市價計，長實的股份價值較其2014年6月30日的資產淨值（股東應佔部分）折讓23%或870億元，當中包括其持有49.97%和記黃埔股權。部分該等折讓為長實持有的和黃股份之控股公司折讓，故應因股東直接持有長和及長地而得以消除。

其次，長和集團及長地集團業務的界定將更為清晰。各股東及潛在投資者將可因此而更容易區分長和集團及長地集團的業務，並根據兩家公司各自業務的盈利、現金流及資產淨值作投資決定。尤其由於投資者通常對長地的房地產業務及長和涵蓋工業、基建及消費者業務的多元化業務組合使用不同的估值方法，預期在新架構下，兩公司現有業務經整合後，價值將得以進一步提升。有關交易將有助不同目標的投資者選擇直接投資於長和及長地各自的業務上，並消除長江實業與和記黃埔之間估值錯配導致的投資套數情況。

同時，可消除長江實業與和記黃埔之間的分層控股架構，讓公眾股東能與李氏家族信託一同直接投資於兩間上市公司——現時李氏家族信託為長江實業的控股股東，而長江實業持有和記黃埔49.97%的股權。該等方案完成後，李氏家族信託將成為長和及長地的控股股東，而李氏家族將繼續領導及管理兩家公司。

長和將成赫斯基最大股東

此外，該等方案完成後，合資格長江實業及和記黃埔的股東將直接持有長和及長地的股份，有助股東根據個人的投資目標和取向，靈活調整在長和或長地之股權。日後，長和集團將成為一家規模更為龐大的跨國企業，業務遍及超過50個國家。長江實業集團現時擁有之基建資產（2013年稅前溢利貢獻16億港元）將與和記黃埔集團之相關資產整合，而長和集團將增持赫斯基，並成為赫斯基最大股東，從而提升能源業務的投資。而長地集團將成為香港最大的房地產上市公司之一。

周年晚宴 超人大派定心丸

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）長和系昨日下午突然宣布合併重組大計，剛巧昨晚亦是長江集團周年晚宴，長和系主席李嘉誠昨於晚宴致詞時向員工大派定心丸，他表示，合併後現有同事之權責並無改變，合併後長和集團將更壯大，更有利集團全球發展和競爭，他對集團前景絕對充滿信心。

合併後 長和集團更壯大

昨晚出席長江集團晚宴的董事及同事共1,700人，李嘉誠指出，昨天是一個值得慶祝的日子，宣布了集團業務合併的喜訊，這是一個重要的里程碑。長和集團將整合為地產及非地產兩大體系，並於本港上市。合併程序完成後，現有公司股東均獲分派兩間新公司之股份。所有地產及相關項目，由新的地產集團集中經營及發展；非

地產業務則由另一集團統籌營運，而同事現有之權責並無改變。合併後的長和集團將更壯大，更有利我們全球發展和競爭，消除了控股公司之股份折讓(Holding Company Discount)，更能反映集團的實力和價值，業務定位更清晰，機會更多，空間更大，對公司和股東利益更好，他對集團前景絕對充滿信心。

驟雨不終日 對Husky有信心

展望今年，中國將持續深化改革，為國家帶來更好的希望。美國經濟發展良好，歐洲則比較緩慢，國際油價驟然出現幾乎史無前例的暴跌，令他想起了老子的說話：「飄風不終朝，驟雨不終日。」這完全是一宗國際性事件，長遠而言，他對Husky（赫斯基）之石油業務依然充滿信心。



李嘉誠祝願全球超過28萬名長和同事在新的一年三羊啓泰，身體健康。張偉民攝

創新時代 發展不忘穩健

他又稱，置身在創新與技術革命的時代，面對經濟高低起落，集團謹守「發展不忘穩健」的原則，各項投資決策均以股東長遠利益為依歸，恪守妥善理財的方針。集團時刻面對全世界激烈的競爭，必須以智慧導航，方能應付任何挑戰。深信在未來歲月，長和系會發揮更大的能量。

他最後祝願全球超過28萬名長和同事在新的一年三羊啓泰，身體健康，為集團成績更上層樓乾杯。

鋪路退休 無分身家

長和系進行架構重組，難免令人聯想到已年屆85歲的公司主席李嘉誠為退休鋪路。李嘉誠昨日坦言，自己未有退休時間表，但做了這麼多年工作，亦有一日會退休，今次重組可以使公司路軌執好，有目標，基礎更加好。他又稱，一個人到了某個年紀都想找接班人，長和系所有高層及行政人員都好有經驗，令公司不只今日好，將來都會好，這是盡自己職責。

喜歡兩子程度一樣

他又重申，今次長和系重組不是分身家，不涉及幼子李澤楷，作為父親，他對兩個兒子的喜歡程度都一樣，日後會繼續支持他們。李嘉誠並稱：「Richard（李澤楷）自己經營的生意亦做得好好，發展得好好，保險業務都有好表現。」李嘉誠表示，自己未想過退休，自己亦要投放時間入李嘉誠基金會，提到李嘉誠基金會剛組織近100名香港年輕人到以色列考察，他稱，是期望他們多看些外面的東西，自己想多一些，今次以色列考察團的費用，當中李嘉誠基金會支付一批年輕人的費用，而隨團傳媒費用由以色列領事館負責。

記者 梁悅琴