■和黃倘成功購入O2後

與3合併,有望成為英

國最大移動網絡商。

■李嘉誠3日内兩度出手

于二億購英電訊商02

三日兩大刁擴版圖 市場反應正面

香港文匯報訊 (記者 涂若奔)「超人」長和系主席李嘉誠又再大手筆收購海外資產。和黃 (0013) 昨宣布,未來幾星期將與西班牙電信 Telefónica, S.A. 進行獨家洽商,擬以最高 102.5 億英鎊(約1,200億港元)代價收購後者的英國子公司O2。在此前兩天,長建(1038)夥長實 (0001)剛宣布以25億英鎊(約293億港元)收購英國的鐵路車輛租賃項目。以此計算,兩 項重大收購若能順利成事,涉及資金總計將近1,500億元。

大式功收購英國排名第二的流動網絡商 O2 英國,連同原有的 3 英國,和黃將成為英國最大移動網絡商。連同昨天的收購 O2 計劃,長和系本周內先後公布三項收購大計,包括購英國鐵 路車輛租賃業務,以及和黃旗下屈臣氏集團收購荷蘭連鎖藥房 DIRX的保健美容零售網絡(未公布作價)。和黃昨日上午停牌,下 午復牌後漲2.95%收報101.2元。

最多30%股權洽售私募公司

和黃在公告中披露,有意購入Telefónica, S.A. 在英國的附屬公 司 O2 英國,意向價為 92.5 億英鎊,於交易完成時支付,並須 在 3 英國與 O2 英國合併業務的累積現金流達到一個協定水平 後,再額外支付總額最高10億英鎊的遞延利潤分成。公告又稱, 上述款項的數額與支付時間,將視乎合併業務的確切現金流而 定。交易有待就 O2 英國的盡職審查達至滿意水平、條款達成協 議及簽署最終協議,以及獲得所有必要的企業與監管機構批准,

路透社引述和黃財務董事陸法蘭表示,集團正在與私募股權投 資公司等進行磋商,在其收購西班牙電信英國分支O2交易中將 釋出少數股權予其他投資者,最多不會超過30%。集團將為此向 銀行融資60億英鎊,相信該交易將獲得歐洲監管部門的批准

惠譽:利好和黃電訊業務

評級機構和券商普遍對上述收購持正面看法。惠譽指,有關收 購一旦完成,將對和黃的電訊業務帶來顯著利好,並提升其於英 國市佔率,給予和黃「A-」評級,前景展望「穩定」。豐盛金融 資產管理董事黃國英認為,歐洲推出大規模「量化寬鬆」政策, 將會繼續維持低息環境,相信和黃是 趁此機會收購業務穩定、回報率不錯

葉尚志:現金流勁回報穩

第一上海證券首席策略師葉尚志接受 本報訪問時也表示,收購海外資產已經是 長和系近年來的一貫政策,市場對此並不意 外,從昨日股價來看反應相當正面。他指從近期的 多個收購項目分析,可看出李嘉誠愈來愈青睞公用股和 基建項目,這些項目一來穩定,二來可帶來強勁現金流,有 利於集團的長期盈利表現。

不過,兩項收購總計近1,500億元,如此巨額的資金投向英 國,難免又引起「撤資」的議論。葉尚志認為,和黃早已是一間 國際大公司,業務遍及全球,相信李嘉誠此舉絕非「撤資」,亦 非看淡香港或內地的前景,而是純粹從生意角度考慮,「地球上 值得投(資)的地方都會投」,未來亦會繼續維持「布局全球」

歐增量寬 創大型收購良機

市場關注的另一焦點是早在1999年,李嘉誠曾將英國流動通訊 業務「橙(Orange)」賣出,為何多年後又到英國收購電訊業 務?葉尚志解釋稱,當時正是電訊產業最旺盛的時期,將之出售 可獲得最大利益;而目前電訊業進入平穩發展時期,加上歐洲加 大「量化寬鬆」力度,市場不斷湧現收購大項目的好機會,故他 認為李嘉誠的兩項決定均屬於無可厚非的商業決定。

> ■O2 為英國流動 電訊市場第二大

> 營運商。 法新社



香港文匯報訊 (記者 梁悅琴) 一向投資眼光獨 到的長和系主席李嘉誠,旗下和黃(0013)今次豪擲 逾千億港元於英國投資電訊業務,為長和系最大 一宗海外收購,回首15年前和黃曾將英國電訊業 務 Orange 悉數套現,獲利超過 1,130 億元,千億 「賣橙」神話至今仍為人津津樂道。

資料顯示, Orange 本來是和黃創立, 李嘉誠於 黃一直希望能夠找 1993年僅以80億元重組成Orange,公司於三年 後(1996年)在英國上市時,和黃已收回最初所有投 象,透過併購重組 資。1999年10月20日,當時電訊和互聯網熱開 來擴大該公司在英 始直捲全球,炒風熾熱,被德國Mannesmann看 國電信市場的佔 中 Orange,李嘉誠趁高估值將仍然持有 Orange 的 44.8% 股權售予德國電訊企業 Mannesmann (MMN),大賺逾1,100億元,破香港有史以來的 紀錄,交易同時獲得市值近700億元 MMN權 益。為和黃於亞洲金融風暴後大舉投資港口、電 訊等業務提供彈藥,因此這宗交易在當時備受市 場讚賞。

2000年2月,英國電訊商沃達豐(Vodafone)提出 收購 MMN,和黃趁機將 MMN的股份賣給沃達 豐,並換來價值1.300億沃達豐股權。和黃於交易 中再進帳超過500億元。

今購英第二大手機營運商 O2

今次被超人李嘉誠看中的O2英國,為英國流動 電訊市場第二大的營運商,專門提供手提電話服 務。公司原為英國電訊成員之一,名為 BTCellnet。公司總部設於斯勞,在英國全國各地 開設門市及技術部門。2007年10月 Telefonica集團 將 O2 亞太及中東公司出售給 Expansys 旗下的 報告顯示, 撇除電能實業(0006)的盈利貢獻, 英國 Mobile and Wireless °

和黃與意大利電訊就手機網路業務的併購進行談 判,希望透過收購成為意大利最大的手機網路運

到合適的收購對

O2英國是英國 第二大手機網絡營 運商,若成功購入 後有望與3英國手 機網路業務合併, 屆時和黃在英國手 機網路市場的佔比 將提升至41%,將 成為英國最大的手 機網絡營運商,用

戶數高達 3,100 萬,超過 32%的 EE,以及 24%的 沃達豐。

事實上,長和系近年於英國不斷擴展業務,除 了電訊業務外,長江基建(1038)自2004年開始於 英國投資以來,已擁有強大的投資組合,業務遍 及配氣、配電、食水供應和污水 處理及發電範 疇,且成為主要收入來源,據長江基建去年中期 業務佔其基建業務利潤73%,成為長建最大的盈 目前和黃旗下的3在英國、意大利、瑞典、丹 利來源,溢利貢獻為30.05億元,按年上升5%, 麥、奧地利和愛爾蘭均有手機網路業務,2013年 其業務組合供應英國約30%電力、為覆蓋當地約 22%人口的地區提供配氣服務,並於英格蘭東北



■2015年1月:和黃與西班牙電 約700億港元 信(Telefonica)進行數星期獨 家洽商英國電訊商 O2 UK, 意向 價為102.5 億英鎊(約1,192.7億 港元),和黃亦與私募股權投資公 司等進行磋商,計劃出售不超過

30%股權。 ■2015年1月:長建夥長實組合 1.081億英鎊(約12.34億元)。 營,以約11.397億英鎊(逾130 億港元)收購英國鐵路車輛租賃公 司 Eversholt Rail Group,連同

293億港元)。 ■2012年7月:長建夥電能實 業、長實及李嘉誠基金會斥資約 77.53 億元收購英國配氣網絡 Wales & West Utilities

■2011年8月:長建夥長實及李 嘉誠基金會共同持有的UK Water 國,斥資 5,137 萬英鎊(約 7.177 收購英國水務公司 Northumbrian 億港元)購入英國水廠 Water,涉資約24億英鎊(約309 Cambridge Water全部權益,於 億元), 並要承擔負債約24億英 2011 年 8 月 長 建 因 收 購 了 鎊 (約309億港元)

■2010年7月:長建及港燈夥李 嘉誠基金會及李嘉誠(海外)基金 會,收購 EDF Energy 持有 之 100%英國受規管及非受 Cambridge Water。 規管電網資產的交易,涉資

■長建夥長實日前剛宣布收購

英國的鐵路車輛租賃項目。

■ 2010 年 4 月 : 長 建 與 BG Energy達成協議,收購英國發電 廠 Seabank Powe50%權益,涉 資約 2.117 億英鎊(約 25 億港 元),同年6月長建將持有此電廠 的50%權益售予系內港燈,作價

■2009年11月:長建聯同港燈與 United Utilities Energy & Contracting Services Holdings 負債的企業價值約25億英鎊(約 Limited 達成協議, 斥資約7,500 萬英鎊(約10億港元)增持英國氣體 網絡商 Northern Gas Networks Holdings Limited權益,長建港燈 合共持有的 NGN 權益將由約 75.1%增至約88.4%。

> ■2004年4月:長建首度踏足英 Northumbrian Water後,同一公 司不可能於英國擁有超過一個水 廠,因而以7,580萬英鎊(約9.6 億港元)企業價值出售

■製表: 記者 梁悅琴

和黃近年於歐洲發展電訊第

■2014年中:獲歐盟批准以7.8億歐元(約78億港元)。 收購西班牙電訊旗下愛爾蘭業務O2

■2013年初:以13億歐元(約116.5億港元) v 收購奧 地利Orange全部業務。

■製表: 記者 梁悅琴



■恒指連升4日,昨收升1.34%。成交 1,065 億元。累計全周恒指升747 點或 中通社

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 歐洲央行推出逾萬億歐元的 量化寬鬆措施,「放水」規模超出預期,帶動港股昨日跟隨 外圍造好,恒指高開285點後,最多曾升過374點,高見 1.34%。和黃(0013)證實有意收購英國電訊商 O2,該股午後 結果。另外,歐洲「放水」行動未見對 A 股起刺激作用,滬 復牌即升近3%,報101.2元,重返「紅底股」行列。

連升4日逾千點 再上阻力大

國指昨日升213點或1.8%,收報12,260點,成交額再度突 上試25,000點,但之後的阻力會頗強。 破千億,達1,065億元。恒指連升4日,累積升逾1,100點。 計及周一的急跌,累計全周恒指仍升747點或3%,國指則升 183點或1.5%,有意挑戰兩年高位。

昨晚歐洲股市持續造好,美國開市後反覆偏軟,港股預託 證券(ADR)輕微回吐。至晚上11時,ADR港股比例指數報 24,792, 跌58點,其中匯豐控股(0005)折合每股報72.51港

元,跌0.81%;中國移動(0941)報104.27港元,跌0.22%; 騰訊控股(0700)則升0.13%。 耀才證券研究部經理植耀輝 表示,歐央行正式宣布放水,有助市場掃除不明朗因素,亞 24,896 點 , 全日以近高位收報 24,850 點 , 升 328 點或 洲主要股市昨日也普遍升逾1%,但後市還要看希臘的大選 綜指只漲0.25%,故他預料,若A股回軟,有可能拖低港股 後市表現,特別是港股一周內已累升逾1,100點,而且技術 上出現多個上升「裂口」顯示升浪過急,即使恒指下周有望

新收購刺激 和黃重返紅底股

和黃繼續成大市焦點,繼早前長實(0001)及和黃宣布「世 紀合併」後,和黃昨日再宣布大動作,有意收購英國電訊商 O2,使長實及和黃雙雙升高3%,重返「紅底股」。和黃管 理層對外電表示,有意在收購後出售有關資產,並引入私募

基金,被釋出的O2股權將少於30%。分析員指出,和黃因 有併購消息出台,又表示購入O2後會出售少數股權,有望 提升和黃估值,料和黃有望拉窄與長實的差距,長實昨日收 報 145.8元。

藍籌股方面,華創(0291)連升4日,全日漲6.7%報18.12 元,為表現最佳藍籌,4日以來,該股的升幅已達16.6%。 國泰(0293)也上揚6%,盤中曾見近3年半高位。創收市新高 的還有領匯(0823),全日升幅2.4%。

沙特阿拉伯國王阿卜杜拉病逝,消息公布後,原油價格回 升,中石油(0857)升2.5%,中石化(0386)升1.6%,中海油 (0883)升0.56%。

半新股有買盤吸納,港股升幅榜前10名,有一半是今個 月才上市的新股。當中科勁(6822)爆升31.8%,但仍未升回 招股價水平。泰加保險(6161)亦升28%, 日成(3708)亦升近