

# 下周啓重組首部曲 長實股價稍贏和黃

# 長和市值5周增1242億

香港文匯報訊(記者 陳堡明)恒指服務公司上周五公布長實(0001)「世紀重組」的銜接安排,下周一(2月23日)為長實接收過戶表格的最後限期,意味「世紀重組」正式開始。至上周五,距長實主席李嘉誠公布重組大計剛過五周,長實股價稍跑贏和黃(0013),兩股分別累升20.11%及17.73%,兩公司市值共增1,242億元,合共至7,858.93億元。雖然和黃股價已經大升並重上「紅底股」,但分析員認為,長實完成重組後,將釋放公司資產價值,相信日後的長和股價會繼續向上。

根據長實的重組時間表,「世紀重組」將於下周二正式開始,小股東需要注意下周一(2月23日)是長實遞交過戶表格的最後限期,兩日後(2月25日)長實將舉行股東特別大會就重組事項投票,長實於當天將會停牌,市場人士普遍相信方案能順利通過。

## 下周一長實過戶最後限期

成功通過股東大會後,長實將於3月17日召開法庭聆訊,並於同日向股東寄發長和與新股票,翌日(3月18日)長實正式完成歷史任務並撤銷上市地位,以長和之名繼續上市,大家要留意的是,長和的每手買賣單位由現時的1,000股改為500股,但會沿用「00001」股號。

長實重組首部曲完成後,第二部曲隨即展開,新長和將啟動收購和黃(00013)資產,買入赫斯基能源6.24%股份的併購計劃,第三部則是以實物方式向新長和股東分派長地股份上市。

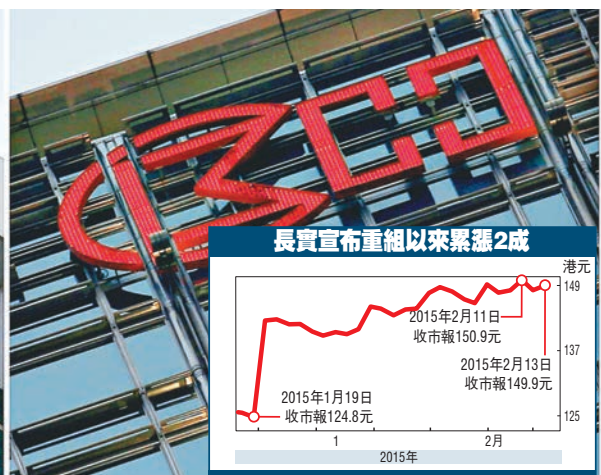
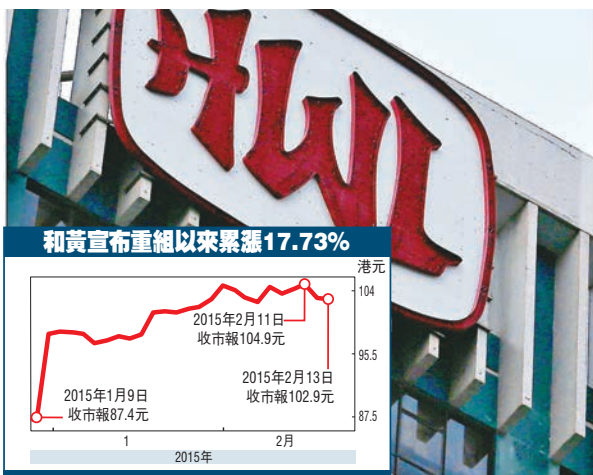
自長實公布「世紀重組」後,投資者一直關注恒指指出調動對公司的影響,上周五恒指服務公司公布長實重組的銜接安排,在長實和黃完成合併後,恒指將直接剔除和黃,新長和將取代長實無縫過渡到恒指,長地更成為史上首隻新上市即晉身藍籌的股份,有關安排消除了追蹤恒指基金因應成份股權重變化而沽貨或增持的不明朗因素。

耀才證券研究部經理植耀輝相信,恒指公司做法對長



■長和系主席李嘉誠(右)於1月9日公布世紀重組,旁為副主席李澤鉅。

資料圖片



實及和黃股價影響會是最小的,也是最適合的。他指,若恒指公司採取先除後上的做法,對兩者股價會造成一定影響,因很多被動式的恒指基金需要跟隨沽貨,對股價有一定沽壓。反而採取直接取代的方法,基金便不用進行套現,對投資者可算是最方便的安排。

雖然分析員預期恒指公司的調動對股價不會有太大影響,但對長和系股東而言,股價一早已攀升,其中長實

股價升幅更跑贏和黃。自1月9日公布重組消息後,長實股價升20.11%,市值增加581.3億元;和黃則升17.7%,市值增660.8億元。兩股市值共增加1,242億元,合共增至7,858.93億元。

## 李嘉誠身家2515億增10%

重組除使長實和黃市值大增後,亦連帶李嘉誠身家

## 長實和黃市值增1242億

	長實(0001)	和黃(0013)
1月9日收市價(元)	124.8	87.4
上周五收市價(元)	149.9	102.9
股價變幅	+20.11%	+17.73%
1月9日市值(元)	2,890.6億	3,726.2億
上周五市值(元)	3,471.92億	4,387.01億
市值變幅	+20.11%	+17.73%
	(增581.32億元)	(增660.81億元)

製表:記者 陳堡明

## 長實下周進實質重組階段

日期	事件
9/1	長實宣布有關「世紀重組」大計
23/2(下周一)	長實遞交股份過戶表格最後限期
24/2(下周二)	長實將暫停辦理股份過戶登記
25/2(下周三)	長實停牌一天,並舉行股東特別大會就重組事項進行投票
26/2(下周四)	長實恢復買賣
10/3	長實最後於聯交所的買賣日
17/3	若股東大會成功通過,長實將提呈召開法庭會議,同日並寄發新股票
18/3	長實撤銷上市地位,並以「長和」之名進行買賣,每手買賣單位由現時的1,000股改為500股,沿用「00001」股號
4至6月	長和召開首次股東周年大會
6月底前	長和完成併購和黃資產,分拆長地上市的計劃

製表:記者 陳堡明

亦大漲,根據彭博富豪榜顯示,自公布「世紀重組」後,李嘉誠身家從約2,290億港元升近10%,至2,515億元。

而港股方面,由於臨近春節,本港只有兩日半市,植耀輝直言,除非人民銀行於春節前再次降息降準,否則預期恒指本周受假期因素影響變化不大,繼續於24,400點至25,000點區間橫行。

# 無縫納藍籌 長和外圍升

香港文匯報訊(記者 陳堡明)恒指公司上周五在公布季檢中結果時指,重組後的長和及長地將於掛牌當日自動「染藍」,務求做到無縫交接,有分析員稱有關安排對股市及長和、長地股價可能造成的影響降至最低。上周五長實(001)及和黃(013)於美國預託證券表現輕微向好,長實折合收報150.14元,較港股略高0.16%;和黃則折合收報103.42元,較港股高0.31%。

「世紀重組」分為三階段,而恒指公司亦有公布各個階段下的安排。根據長實公布的時間

表,長實股東將於3月17日以1:1比例獲得長和股份,並於3月18日正式上市。恒指公司會豁免有關新上市公司冷靜期的安排,換言之長和可於3月18日上市即日染藍。

## 分階段進行冀減市場波動

第二階段則是長實與和黃的合併,和黃股東將以1:0.684獲得長和股份,和黃亦隨即於港交所除牌。恒指會於和黃除牌同日將該集團於所有相關指數剔除,直至下次檢討前不會作出任何成份股替代,屆時恒指只有49隻成份

股。而和黃於所有相關指數中的比例,將會以增加用作指數計算的長和股份解決,反映合併後對集團及恒指的變動。

「世紀重組」的最後階段以分拆長地獨立上市作結,長和將會以1:1比例向股東分派長地股份。長地上市當日將立即被納入所有相關指數,而其藍籌地位亦會在緊隨的季檢中檢討。

市場普遍冀成有關調整,因對恒指的影響最少,亦可避免恒指基金因「先除後上」方式染藍,而被迫沽售長和及長地股份造成市場動盪。

# 藍鼎濟州項目耗資140億



■濟州特別自治道知事元喜龍。

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)藍鼎(0582)與雲頂新加坡合營的韓國濟州綜合旅遊度假項目「濟州名勝世界」在日前正式動工。早前項目曾一度被當地政府叫停,濟州特別自治道知事元喜龍在動工儀式

上回應指,雲頂及藍鼎國際的初步計劃書欠周詳,例如酒店房間的數目及對博彩業務方面資料不多,因此叫停項目再進行審批。但公司隨後已經交代清楚有關資料,最終項目亦獲批。他強調,濟州歡迎各國的投資者,並沒有針對來自中國投資者。

被問到會否擔心內地房地產集團影響當地樓價時,他表示,內房興建的度假村主要售予內地客戶。故對當地居民影響不大。內房亦發展綜合項目及文化產業項目等,為當地促進就業並帶來正面影響。政府亦非常歡迎,提供不同優惠政策予內地企業,包括開放濟州免簽證入境予內地居民、提供房地產居留證予內地居民,以及於精選地區向內地企業提供優惠政策等,濟州政府未來將繼續與中國政府及韓國政府商討內地企業到當地發展的政策方針。

## 一七年逐步開幕 一九年全面落成

「濟州名勝世界」總土地面積約250萬平方米,預計於2017年逐步開幕,整個項目將於2019年全面落成,包括逾20個旅遊景點、酒店、博彩娛樂及餐飲服務等,高級酒店將提供2,000間客房,以及約1,500個豪華服務式公寓及住宅別墅,預計項目耗資18億美元(約140億港元)。

## 與雲頂合營賭場 內地客為主

另外,藍鼎與雲頂香港在濟州島凱悅酒店的合營賭場已於上月18日開幕,該賭牌是濟州島八個賭牌之一,只服務海外賭客,擁有5間貴賓房、29張賭枱及16台老虎機。賭場負責人表示,現時主要客源大部分來自中國內地,賭場亦與逾10間賭碼仔合作,平均每日有約5個貴賓到場,貴賓廳每張賭枱的最低投注額為50萬韓圓,中場賭枱最低消費則為10萬韓圓,較其他島內賭場中場賭枱的最低投注額1萬至5萬韓圓為高。

# 桑德主席預告增持撐股價

香港文匯報訊(記者 涂若奔)遭沽空機構Emerson Analytics(簡稱EA)狙擊的桑德國際(0967),上周五發澄清公告後,昨日又舉行電話會議,繼續反擊EZ並對公告內容做進一步解釋。主席文一波稱對事件「非常憤慨」,斥責沽空機構暴力侵害公司利益,「毫無理據、邏輯混亂」。行政總裁張景志則透露,公司有回購股份的計劃,且將會安排文一波入場增持,但具體細節暫時不便透露。該股今日將復牌。該股停牌前報7.58元。

桑德的兩位高管將EA的阻擊斥為「嚴重扭曲事實的卑劣行徑」,又稱已經「舉報、報案」,並保留採取更多法律措施的權利。對於復牌後的股價表現,張景志表示,短期內若有波動亦在意料之中,隨着公司快速發展且投資者增加對公司的了解,對長遠股價表現非常有信心。

## 稱EA不了解國情及市場

張景志又對澄清公告的內容做出進一步解釋。稱EA對中國的國情、水務市場的行業特點以及該公司的架構,全都不了解,僅是一份「案頭研究」,不能得出正確結論。他指水務項目的業主通常是地方政府或國有企業,公司不少項目並非來自公開招標,而是通過議標或直接談判等方式獲得,倘完全公開披露,將會對未來的競爭產生影響,甚至會失去商業機會。

文一波也稱,內地市場的水務EPC(採購及建設)項目,有8至9成均通過議標或洽商方式談成,是內地的普遍情況。且桑德作為行業龍頭,「我在明處,對手在暗處」,若詳情被對手獲知,將會在爭取項目時處於被動地位,因此有保密的必要。

對於鞍山、荊州等項目被EA質疑入賬時間不符,張景志解釋,地方政府有年度考核任務,簽約後通常會要求企業立刻開工建設,導致部分手續滯後完善。另外,隨着內地城鎮化的加快,有不少項目是「遠期規劃、分批實施」,公司的公告將近期和近期的實施內容均已包括其中。

# 中信資源轉盈賺2.24億

香港文匯報訊 中信資源(1205)公布,截至去年底的全年業績虧轉盈,錄得盈利2.24億元,每股盈利2.84仙,不派息。期內公司核心息稅前溢利按年升1.6倍,至12.64億元,主要是月東油田貢獻增加帶動。另外,石油總產量創新高,按年升19%。

# 匯控英報登全版廣告道歉

香港文匯報訊(記者 黃萃華)匯豐控股(0005)行政總裁歐智華昨就瑞士分行涉嫌協助客戶逃稅一事,在多份英國報章上刊登全版廣告致歉。

據BBC消息,廣告中刊登歐智華致客戶及員工的公開信中指出,多間媒體於日前揭發該行協助富戶向英國政府瞞稅,金額達上億英鎊的事件,是發生於8年前,並形容這一事件的報道是「一次痛苦的經歷」,並為此表示「最誠摯的歉意」。

歐智華還在信中強調,報道所涉及的客戶資料是該行瑞士分行一名前僱員在8年多前盜取的數據,而英國媒體報道的140名客戶信息也是來自這些盜取的數據,許多客戶名字被公開也主要因為他們是名人,其中大部分人已不再是匯豐的客戶。

# 今年增持亞洲區股票

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君蔚

短期內預期歐美股債市場將出現波動。儘管美國經濟增長勢頭仍然存在,美國股市最近卻面臨多重阻力。包括部分美企業盈利低於預期、股市估值相對偏高、美元繼續走強衝擊貿易盈餘,以及美聯儲局可能有機會在2015年下半年實行緊縮政策。再加上美股估值現今並非便宜,一系列因素令美股承压。

另外,美國殖利率反彈,十年期國庫券殖利率近期上揚近2.0%水平,令投資者從新修訂對美聯儲首次加息的預期,可能將見美債開始有資金流出的壓力。歐元區方面,雖然受惠於歐洲央行一月宣布將推出過渡期之量化寬鬆政策計劃,而且最近公布歐元區投資者信心指數亦配合寬量、歐元疲弱及油價下跌下改善。筆者關注到短期希臘債務所帶來的不確定性,和歐元的穩定性將令歐洲股市繼續波動。

資產配置方面可考慮現時增持亞洲區股票。筆者建議已持有大量美國和歐洲資產的投資者,現時可考慮轉移或分散至亞洲區股票,筆者看好亞洲區國家2015年前景,相對優於成熟市場或其他新興市場。

因各國央行貨幣政策分歧的趨勢下,亞洲股市擁以下利好因素支持:

## 政策支持經濟改革

雖然中國經濟通脹顯著回落,市場預計中國央行的貨幣政策將會更加積極應對,年內有機會繼續減息及降準,配合持續目標激勵政策,中國經濟前景有望持穩並改善。預計以印度為首之東盟五國整體2015年在各國政府仍然實施改革之下,增長預期較2014年加快。根據國際貨幣基金組織(IMF)一月份全球經濟展望報告預告,新興亞洲區國家2015年仍然維持6.4%的增長。資金充裕:現時歐、日央行擴大寬鬆政策,參照美國以往三次寬量經驗,資金熱錢有機會尋求高收益而投入亞洲市場。

## 較全球指數折讓23%

估值吸引:根據彭博資料顯示亞洲股市估值相對歐美地區仍然吸引;以預期2015年市盈率計,MSCI亞洲(不含日本)指數為13倍,相比歐洲道瓊600指數和美國標普500指數的15.7倍和17.3倍便宜;MSCI環球指數16.8倍比;該亞洲指數現時仍較全球指數折讓23%,所以亞股具備估值優勢。

2015年筆者對亞洲股市前景持正面看法。總體而言,亞洲區許多國家,仍受惠於政府積極結構性改革所帶來之增長,包括個人消費刺激及基建支出。加上油價下跌將有利亞洲區國家大部分淨能源輸入國。筆者特別看好中國之平衡經濟成長改革進展,A股市場仍然有許多估值吸引的公司和投資機會。筆者亦看好東盟市場,市場焦點將集中在印度2月28日之財政預算,和莫迪政府來年着眼於支出轉移改更具生產力的基建計劃上。筆者對印尼總統佐科亦持樂觀態度,雖然其改革進程沒有印度來得順利,但政府改善財赤之決心可供長期投資機會。台灣和韓國出口和消費電子股可望受惠於美國強勁之消費增長。最近泰國和菲律賓經濟發展亦正在改善,或可提供達低吸納之機會。

(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

