

# 電能 49%股東反對 長建千億大刁告吹

## 兩公司表失望 小超稱出價公道

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)由「小超人」長建(1038)主席李澤鉅主導的長建及電能(0006)的千億大合併昨日付諸表決，雖然早前「小超人」曾一度讓步，將換股比率由1.04調高至1.066，又將派發特別股息大幅上調50%至每股7.5元，但電能一眾小股東仍不滿意。方案雖獲長建股東通過，但卻在電能逾49%獨立股東反對下未獲通過，令這單「千億大刁」終告吹。市場相信，合併方案拉倒，長建及電能的股價將打回原形，兩股在9月8日宣佈合併以來，分別累升4.38%和7.47%。

據電能和長建昨晚公佈的文件，雖然有關的合併議案在長建的股東特別大會上獲99.97%股東的支持，但在電能的法院指令股東會上，只獲得50.77%的獨立股東支持，未達到獲最少佔75%表決權股東批准的規定，故合併終告吹。在電能股東會上，批准合併及派發特別股息的兩項議案，分別有22.23%及47.87%的股東反對。

### 電能續尋長遠增值目標

長建表示，對未能成功合併感到可惜，又指公司將貫徹持續增長的策略，在現有的基建投資組合及財務基礎上，繼續致力尋求新擴展機遇。在昨日長建的股東會上，主席李澤鉅回應小股東有關增加甜頭以減低收購電能阻力時認為有關收購出價公道，「作為主席要提出公道的作價，否則會被長建的股東批評。」又指，以往長建做任何事包括收購時，都不會永遠抱有志在必得的心態。

長建發言人昨晚回應指，對投票結果感到失望，但投票結果顯示逾一半電能獨立股東贊成，雖然未獲通過，又指有關建議實為真誠的方案。

電能發言人也稱，對投票結果感到失望，但尊重股東表達的意向，公司業務將如常運作。公司會作內部商討，以決定下一步行動，長遠目標是希望為股東增值。

記者在昨日的股東會現場所見，大部分的長建小股東都樂見合併，但電能小股東則相反。有電能小股東直指，長建管理層「大蝦細金」，又稱，是次合併中「長江基建吼住我哋百幾億現金」。當被問到李澤鉅及電能主席兼長建副主席霍建寧兩人在股東會上的表現，有小股東指李澤鉅會上不肯開口多說，只提到合併通過後電能將會更好；而提到霍建寧時他則情緒激動，指「霍生擺明做我哋世界。」該小股東認為，應該先向電能股東派發特別股息之後才合併，而非與長建對分。

### 長建董事人數增至30人

電能和長建晚上在通告中指出，由於計劃未能於電能法院指令股東大會上獲得批准，計劃將不會實施並因此失效，電能亦不會撤銷上市地位；不會向長建股東支付特別股息；以及長建通函所述就長建董事會的組成、長建股份於聯交所的每手買賣單位、長建的公司名稱及長建的法定股本的建議變動將不會作出。但長建董事之最高人數已上調至30人及長建章程細則第86(1)條的修訂已經生效。

於長建股東會上，李澤鉅被問到董事局是否需要30人時，他指「集團睇錢以外都要睇人情，兩間公司合併，1加1等於2，所以董事局增至30人。」他又認不提高董事人數及更改公司名會浪費集團的資金。

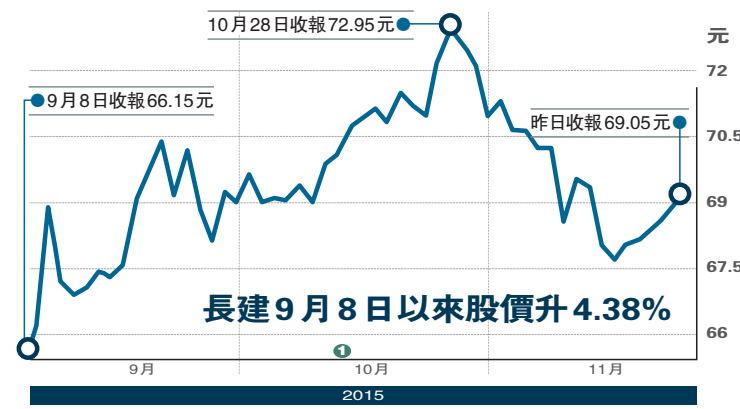
電能及長建昨天停牌，今天復牌。而同系的長和(0001)昨日無升跌，收報104.0元；長實地產(1113)則跌1.5%，收報52.35元。



電能小股東有嘢講  
■電能小股東胡先生形容股東會氣氛欠佳，有小股東不滿合併方案。張偉民攝  
■電能小股東陳女士表示會投反對票，主因是擔憂公司合併後的發展。張偉民攝



■電能小股東蘇先生持有電能股份逾30年，認為每股特別息提高至逾10元才更合理。張偉民攝  
■電能主席兼長建副主席霍建寧未有回應記者提問。梁偉聰攝



長建(1038)與電能(0006)的合併計劃，被視為是「小超人」李澤鉅接掌集團後主導的一單「大刁」(大交易)，市場很有憧憬，公司股價順利炒上，雖然他言明合併並非志在必得，但今次合併方案被否決，兩公司的股價難免會受到影響。同時根據上市規則，長建及電能未來一年都不可以再度提合併方案，未來如何提振股價，市場期待小超再展雄韜略。

## 小超會否捲土重來?

### 「世紀重組」顯老薑更辣

事實上，長和系今年動作頻頻，除大手筆在海外收購之外，在集團系內的重組更有大動作。先是今年年初宣佈的長實與黃的「世紀重組」方案，時機恰巧在股災前完成。以昨日的收市價計算，重組後的長和(0001)市值達到4,000億元，長實地產(1113)市值也超過2,000億元，合共較重組前的實質市值增加逾千億元，遠遠跑贏恒指同期的表現。「小超人」的財技及時機掌握確令人嘆為觀止，薑還是老的辣。

長和昨日收報104.00元，市值為4,014億元；長實地產昨日收報52.35元，市值為2,021億元。兩間公司的總市值超過6,000億元。而在今年1月9日，即是李嘉誠宣佈「世紀重組」方案的當日，長實與黃的市值分別為2,891億元和3,726億元。由於重組前長實持有49.97%的和黃股權，兩間公司的市值有重疊，若撇除這一因素，重組令兩間公司的市值增加逾千億元。

而港股在同一時期的表現卻大為遜色，今年1月9日恒指收報23,919點，昨日收報22,587點，累積跌幅9.44%。若再計及因重組派發的特別股息，長和及長實兩間公司的小股東獲得的實質收益超過雙位數，大大跑贏港股的大市表現。

### 小超罕有讓步學會妥協

相比之下，長建與電能的合併計劃，對股價的刺激作用不算太強。在今年9月8日宣佈合併當日，長建收報66.15元，電能收報67.60元，兩間公司昨日停牌前的股價為69.05元和72.65元，累積升幅分別為4.38%和7.47%。而恒指在9月8日收報21,259點，截止至昨日的累積升幅為6.25%。

以賬面數字計，長建與電能的小股東獲得的「着數」，暫時不如長實與黃的小股東。這大概也是今次較多小股東反對合併、以及對特別股息的派發諸多質疑的原因之一。雖然市場一直認為小超性格強硬，數口精，他也多次強調出價合理，不會志在必得，但在此役似乎也學會了妥協，罕有地向市場讓步提高換股比率及增派特別股息，雖然今次仍未獲通過，向來專心做事的小超，相信會再想辦法，捲土重來。

■香港文匯報記者 涂若奔

## 電能小股東否決合併

	贊成票 (比例)	反對票 (比例)
長建股東特別大會	2,307,442,588 (99.968%)	734,545 (0.032%)
電能法院指令股東大會*	347,463,630 (50.768%)	336,944,832 (49.232%)

\*未能取得75%股東批准則不獲通過。

製表：梁偉聰

## 千金小姐拒嫁窮書生

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)電能(0006)與長建(1038)昨開股東會表決合併方案，結果以電能未獲足夠贊成票而令合併告吹。對於長建主席「小超人」李澤鉅開出的合併條件，不少大行以及兩大機構投資者顧問ISS和Glass Lewis均呼籲小股東否決合併。昨日電能小股東與霍大班過招，全程充滿火藥味。有電能小股東指合併是「窮書生賺上千金小姐，想謀幾億嫁妝」，霍大班則形容合併是「雙劍合璧」。

### 小超拒長建小股東加價提議

在長建股東會上，不少長建股東都希望方案可獲通過，更為此向主席李澤鉅提出不少建議，當中有身

兼長建及電能的小股東提議，董事會可考慮向電能股東派出每股20元特別息，以滿足電能股東收息的要求，以及讓長建獲得電能的現金，但李澤鉅沒正面回應問題。

也有小股東建議，為減低電能小股東否決方案的阻力，長建可承諾自2015年起，未來10年每年派息不低於過去電能的派息，並高於本地通脹。惟李澤鉅會上回應指，作為主席要提出公道的作價，否則會被長建的股東批評。他並表示，以往長建做任何事包括收購時，都不會永遠抱有志在必得的心態。

而於下午的電能股東會上，有電能小股東形容，長建有如「窮書生」，電能則是「千金小姐」，有豐厚嫁妝，合併就有如「窮書生來分幾億嫁妝」。電能主席兼長建副主席霍大班霍建寧於會上指，兩家公司合併後將會「雙劍合璧」發展業務，各得其所。而有投反對票的小股

東胡先生形容電能股東會氣氛欠佳，不少小股東鼓譟，充滿火藥味，又指集團聘請的分析員未能解答小股東問題，特別是未能充分解釋為甚麼換股比例是1.066。

### 小股東霍大班過招火藥味濃

持有電能10多年的小股東陳女士開會前稱會投反對票，主因是擔憂公司合併後的發展，加上對主席信心不足，但她對換股比率無意見。而計劃投資成票的蘇先生持有電能股份逾30年，他雖認為換股比率不合理，指每股特別息提高至逾10元才更合理，但由於合併後可獲派特別息，唯有支持方案。有外籍股東表示，手上持有相當數量的電能股票，但不滿意是次合併方案，故投反對票。

在電能股東大會結束後，霍建寧及長建副主席葉德銜離開時未知是否已經預計到結果，急急走人，未有回應記者提問，李澤鉅則直接從另一處乘車離開。

特寫

## 合併遭否決

## 長建電能料回吐

皆有壓力，估計股價會「回復原狀」，長建會由目前的69元左右，回落至66元水平；電能的回調壓力更大，料會由現時72.65元跌至消息公佈前的67元至68元水平。長和(0001)昨日無升跌，長實(1113)則跌1.5%。市場對地產股缺乏信心，除長實外，新世界(0017)亦跌1.9%，恒地(0012)跌0.9%，信置(0083)跌1%，新地(0016)跌0.6%。油價回升，中海油(0883)升0.5%，中石油(0857)升1.1%，昆侖(0135)更升2.6%。有數據顯示內地銀行業不良貸款率上升，內銀股普遍走低，工行(1398)跌1.4%，中行(3988)、交行(3328)、建行(0939)及農行(1288)跌約1%。

### 中證監鬆綁券商股回勇

市場昨午傳出，中證監近日取消了「證券公司自營股票每天淨買入」的要求，券商股即時轉勢向上，廣發(1776)升1.7%，海通證券(6837)升1%，中信證券(6030)升0.3%，連周一因董事長失聯而急跌一成多的國泰君安國際(1788)受惠而回升2.5%。

香港文匯報訊(記者 周紹基)土耳其擊落俄國戰機，中東局勢進一步緊張，消息令環球股市即時下跌，但金價卻見反彈。港股昨收報22,587點，跌78點，成交減至576億元創9個月新低。恒指夜期初段曾跌逾250點，但後來歐洲股市回穩，夜期跌幅收窄，收報22,421點，跌103點，低水167點。長建(1038)與電能(0006)合併計劃遭電能小股東否決，兩股今日復牌，分析師認為兩股股價有回吐壓力。

### 美匯轉強市場風險增加

第一上海首席策略師葉尚志表示，大市連跌兩日，成交量持續低企，港股整體動力受影響，在缺乏成交配合下，再向上突破的機會不大，反而機會向下炒，呼籲投資者小心。他續指，市場預期美國12月加息可能愈來愈高，資金正開始逐步回流美國市場，美匯指數持續走強，日前更升逾100水平，創8個月新高。由於美匯強勢傳統上影響港股動力，故市場風險正在累積。

英皇證券研究部聯席董事陳錦興則較樂觀，認為短期成交量將維持低位，但大市仍然能守住22,500點，反映「市底」不算太差，投資者正等待好消息，若有好消息出，恒指短線仍有望上23,000點。板塊方面，中東局勢的緊張，或有利能源股及商品股短線走勢。

長建及電能的合併交易被電能小股東否決，市場人士認為兩股今日復牌



■中東局勢進一步緊張，消息令環球股市即時下跌。港股昨曾一度跌232點，全日收報22,587.6點，跌78點。

渣打(2888)近期接連傳出裁員消息，股價再跌2.3%，創近年新低。同時，匯控(0005)亦傳出自上週開始，裁減投資銀行部職位，目標是在未來兩年裁減2,000名投行員工，該行股價亦跌0.3%。