

# 電能實際多賺2% 研派特別息

## 擁現金近570億 投行料每股可豪派13元

香港文匯報訊(記者 周紹基)電能實業(0006)去年純利77.3億元,按年跌87.3%,略少過市場預期的80億元。電能股價昨走弱,跌1.2%報74.45元,但好消息是去年長建(1038)及電能的合併計劃告吹後,電能積存之大量現金,若在5月12日股東大會前,電能仍未有任何大型投資計劃,公司將商討向股東派發特別股息。投行估計,電能如派特別息,每股可高達13元。

### 市場對電能業績看法

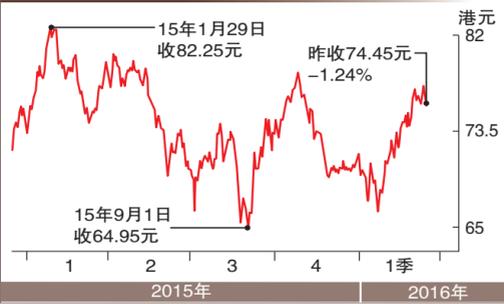
- 電能盈利急跌,主要受2014年有龐大的一次性收益影響,若撇除一次性項目,期內溢利82.64億元,按年升2%。
- 近年投資重心之一的英國業務去年貢獻48.99億元溢利,主要是企業稅率下調所產生的遞延稅項收益,但部分收益被英鎊匯率下跌所抵消。英國繼續是公司最大的市場。
- 集團近78%盈利來自海外市場,匯率是潛在的一大風險,英鎊及澳元轉弱將直接影響集團收入。
- 會否派特別股息仍屬未知之數,股價昨由升轉跌。電能股價由66元升至昨日高位77元,已累升逾16%,短期有機會回調。
- 電能長線可望受惠於在外收購、派發特別息,以及系內合併等利好消息帶動,股價長線有望更上一層樓。

### 電能去年業績撮要

項目	金額(元)	變動(%)
收入	13.1億	-38.6
經營溢利	12.4億	-97.7
純利	77.32億	-87.3
每股盈利	3.62	-87.3
末期息	2.02	+0.5
全年派息	2.7	+0.7

製表:記者周紹基

### 電能去年來股價走勢



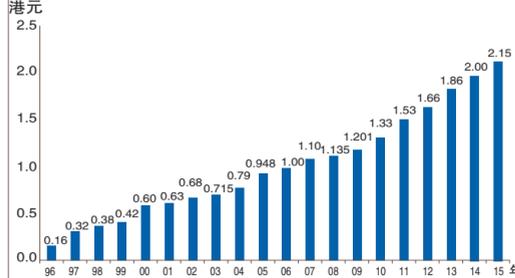
### 長建去年業績撮要

- 去年股東應佔溢利111.62億元。若撇除兩項一次性項目,純利增長12%。
- 派末期股息1.55元,全年合共派息2.15元,同比上升7.5%,自1996年上市19年來股息連年增長。
- 英國所有業務皆表現良好,溢利貢獻67.65億元,升9%。澳洲業務溢利11.44億元,下跌67%,但若剔除一次性收益並以當地幣值計算,錄得12%增長。
- 其他基建業務包括內地、加拿大、新西蘭、荷蘭、葡萄牙及基建材料業務的表現均令人滿意,為集團帶來穩定的回報。



■李澤鉅稱,今年是長建上市20周年,未來繼續開拓新市場涉足新行業。  
資料圖片

### 長建上市後歷年之每股股息



製表:記者 涂若奔

## 長建核心多賺12% 派息連升19年

香港文匯報訊(記者 涂若奔)長建(1038)昨日公佈截至去年底止年度業績,錄得股東應佔溢利111.62億元,同比跌64.88%。每股盈利4.44元,末期股息每股1.55元,連同中期息0.6元,全年派息共2.15元,按年上升7.5%。是年度派息增加標誌集團自1996年上市19年來股息連年增長。

長建2015年度盈利倒退,主要由於2014年有錄得大額一次性項目收入,包括電能(0006)分拆旗下香港業務所得非經常性收益,以及集團出售Envestra股份而錄得的收益導致。若不計算該兩項一次性項目,純利錄得約12%增長。

### 手持80億 具條件作更多收購

主席李澤鉅在業績報告中表示,在持續擴展旗下環球基建投資組合及進軍新行業的同時,亦致力保持雄厚的財務實力。截至去年底,集團持有現金80億元,負債淨額對總資本淨額比率為8%。集團具備優厚條件,進行更多收購。

李澤鉅稱,今年是長建上市20周年,展望未來,將繼續以強健的財務根基,在既有的營運據點及業務範疇進行擴展,並開拓新市場及涉足新行業。不論在現有業務或新增收購方面,均看到龐大的持續發展機遇。但他強調,儘管集團致力促進業務增長,將一如既往,於尋求新投資項目的過程中不會抱有在必得的心態,並將貫徹一直以來緊守的投資準則。

### 英溢利貢獻增 澳業務實升12%

業績報告披露,期內英國基建業務組合繼續提供良好回報,溢利貢獻為67.65億元,同比上升9%。若以當地幣值計算,溢利貢獻則按年增長17%。由於英國進一步調低企業稅率,溢利貢獻包括一筆約9.68億元的稅收抵免。澳洲業務溢利貢獻為11.44億元,下跌67%。有關跌幅主要歸因於集團於2014年從Australian Gas Networks 交易錄得一次性收益,以及澳洲表現疲弱。若剔除該一次性收益並以當地幣值計算,澳洲業務錄得12%增長。

### 內地業務組合溢利貢獻升21%

其他基建業務表現亦不俗,為集團帶來穩定的回報。內地業務組合溢利貢獻上升21%,主要歸因於集團出售江門江沙公路錄得的一次性收益。於新西蘭及加拿大,溢利貢獻增長因匯率疲弱而受到影響,分別錄得12%及1.4%的按年跌幅。但若按當地幣值計算,新西蘭的溢利貢獻錄得5%增長,而加拿大的溢利貢獻則增加14%。歐洲大陸方面,Dutch Enviro Energy 的溢利貢獻以港元計算按年增加11%,若按當地幣值計算,增長則為28%。基建材料業務亦表現良好,溢利上升11%。年內香港市場對混凝土需求有所增長。長建昨收報75.75元,跌0.33%。

電能2015年度股東應佔溢利77.32億元,按年跌87.3%,若撇除去年的一次性虧損及2014年的一次性收益,集團溢利為82.64億元,上升2%;每股溢利3.62元,派末期息每股2.02元,連同中期息每股0.68元,全年股息每股共2.7元,按年增長0.7%。去年度的派息比率高達75%,高於2014年9.4%及2013年49%的水平。

業績報告顯示,截至去年底,電能持有的銀行結存及現金高達681.49億元,計及應收賬款更達685.4億元,在扣除流動與非流動負債共117.6億元後,仍有567.8億元現金。以電能股本21.3億股計算,若將685.4億元現金全數派盡,每股派息可高達驚人的31.93元。

### 長建估計可收股息108億

有投行指出,派發全部現金是沒可

能的事,但去年9月與長建的合併方案,電能擬派發5元股息,及後加至7.5元,故料每股派7.5元特別息,是「最低消費」。如果派發一半現金,即282億元的話,特別息每股便有約13元。持有電能約39%股權的長建,也將會收到108億元股息,仍然可以讓長建在外收購業務,是雙贏的局面。

### 霍建寧:正研多項投資

電能主席霍建寧在業績報告中指出,踏入2016年,集團現金狀況強勁,並受惠於出售港燈電力投資部分權益。集團正積極研究多項投資機會以運用手上現金,如集團在股東周年大會前仍未有任何大型投資,將召開董事局會議決定分派特別股息之事宜。

霍建寧續指,分派特別股息雖可讓公司將過去保留盈餘回饋股東,但任何分派均會減少公司現金及收購潛

力。集團亦會繼續致力為股東提升價值,把投資目標放在北美洲、澳洲和歐洲等地區以保持增長。

### 英國業務投資收益持平

電能去年收入13.1億元,按年跌38.6%。上年度出售附屬公司收益達529.3億元,惟去年沒有錄得有關收益,故經營溢利12.4億元,下跌97.7%。電能去年的英國業務投資收益為49億元,按年表現持平,主要是由於英國企業稅率下調,產生遞延稅項收益,但部分受英鎊匯率下跌所抵銷。

集團於內地的投資於年內維持穩定業績,於去年11月收購的葡萄牙投資,也開始為集團作出貢獻,業績符合預期,荷蘭投資年內之業績表現強勁,於加拿大、泰國及新西蘭的投資,也繼續為集團貢獻穩定收入。

## 平保今年逾2500億覓出路

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)平安保險(2318)去年投資收益大增88%至1,032.45億元(人民幣,下同),市場關注內地或會進入零息時代,屆時將影響投資收益,首席投資官陳德賢昨回應指,今年內地整體環境備受挑戰,但有信心公司投資收益將維持穩定。

### 聚焦大金融及大健康

陳德賢表示,公司正在一二線城市尋找大型房地產項目,目標是增加物流和倉儲類資產。董事長馬明哲表示,未來業務將有兩個聚焦,包括大金融資產及大醫院健康。

今年平保有2,500多億元資金需要配置,陳德賢續說,公司亦會致力控制投資風險,有望在未來擴大投資範圍以及加大交易結構。過去投資以股權或債券

為主,未來會考慮可轉股債或優先股等,亦會透過外部專家提升風險管理。同時,公司將會繼續留意海外投資機會。去年股票分紅率達5.5%以上,權益類投資亦較偏好高分紅股票,包括內地及本港股票。

### 拓海外不走安邦路線

安邦保險近來在海外大舉收購,平保首席財務官姚波接受彭博電視訪問時稱,公司投資策略與安邦完全不同。他指,在人民幣貶值預期下,平保近期開始關注美國和歐洲的資產,但在行動上還是極其謹慎。平保是作為一家保險公司,一家傳統的保險公司展開經營,資產負債要相匹配。

對於評級機構穆迪近期將內險公司前景展望由「穩定」降至「負面」,姚波

未有評論穆迪降級的原因,他估計他們有可能是因為該機構對內地經濟展望較保守。

### 富瑞唱好內險股首選

花旗報告指,平保業績整體符合預期,賬面淨值穩健增長,但由於行政費用開支超過預期,盈利稍差過預期,削減平保今明年盈利預測9%至10%,以反映營運支出上升,並將平保目標價由60港元下調至55港元,維持行業首選股,評級為買入。

富瑞集團認為,平保去年業績強勁,新業務價值增長持續強勁,即使A股市場波動,總投資收益率仍達7.8%,是亮點所在,壽險內涵值仍升24%,集團整



■馬明哲稱,平保未來業務將聚焦大金融資產及大醫院健康。  
路透社

體升兩成,因此維持平保買入評級,目標價62港元,繼續視之為內險股首選之一。平保昨收報35.3港元,升0.86%。

## 東亞定按1.8厘 全城最低

香港文匯報訊(記者 梁悅琴)樓市交投略為回升,趁美聯儲局再度議息之際,銀行低息爭奪。東亞銀行(0023)昨宣佈向按揭貸款額200萬元或以上的客戶,推出全新定息住宅按揭計劃,首年定息僅1.8厘,其後H+1.6%。按息上限為東亞港元最優惠利率減3.1厘。

東亞該定息按的客戶同時可享高達貸款額1%之現金回贈。計劃適用於一、二手私人住宅物業買賣、轉按及套現,還款期長達30年。東亞銀行總經理兼個人銀行處主管許文森表示,是次計劃首年供款額固定,客戶可免受利率波動影響,更易掌握財務預算。

### 中原:銀行趁市況回暖搶客

中原按揭經紀董事總經理王美鳳認為,今次銀行推出的定息計劃,首年按息低至1.8%,較市場現時H按及P按的實際利率為低,其後全期按息更低至H+1.6%,實際按息只是1.83%,可以說是目前市場最優惠的按息水平,無論對新造按揭或轉按的客戶均具吸引力。

王美鳳指出,今年首季樓市交投稀少,連帶按揭申請量顯著減少,僧多粥少局面令按揭競爭漸趨激烈;而近日一、二手市況稍有回暖跡象,推動銀行把握機會積極爭取按揭生意。

### 經絡:定按使用比例料見10%

經絡按揭轉介首席經濟分析師劉國圓表示,本港尚未跟隨美國加息,拆息短期仍有機會繼續上升,但料速度溫和,目前本港銀行結餘遠高於2008年金融海嘯時,資金仍然充裕,預期未有加息迫切性,加上近八成業主採用H按計劃,若以P按按鎖息位,即拆息抽升至0.45厘,便會以P按實際利率2.15厘封頂,對市民供樓負擔影響不大。

不過,由於按揭市場競爭激烈,銀行紛紛推出更優惠的按揭計劃,如首年低於現時市場P按或H按實際按息之定按,以對抗加息風險,劉國圓認為,隨着銀行推出更多定按優惠,料上半年使用比例可見10%。

## 美料不加息 地產股偷步炒

香港文匯報訊(記者 周紹基)兩會告一段落,但美聯儲局一連兩日議息,市場昨日觀望氣氛極濃。恒指在欠明確方向下先升後回,重磅藍籌普遍回順,拖累恒指反覆向下,曾低見20,168點,最終收報20,257點,跌31點,國指跌34點報8,571點,成交也只有590億元。對於總理李克強表示,力爭今年開通「深港通」,財政司司長曾俊華回應說,「深港通」已準備就緒。

### 港股穩中向上 短期闖20851

第一上海證券首席策略師葉尚志認為,市場主要觀望聯儲局的議息結果,

故大市處於整固期,相信港股中向上的形態未改,若聯儲局一如市場預期未有宣佈加息,將有利港股進一步向上,短期有望上試20,851點。他續指,兩會後投資方向將回歸基本面,看好估值合理及績優股,包括中資券商股及鐵路基建股。

投資者靜待聯儲局的議息結果,市場普遍預期聯儲局不會宣佈加息,地產股逆市向上。新世界(0017)及恒隆(0101)升1.1%,今天公佈業績的長實(1113)微升0.2%,出售會德豐總部大廈予九倉(0004)的會德豐(0020)逆市升0.8%,恒地(0012)也升近1%。

### 內險股捱沽 平保績佳逆市升

穆迪將內險公司的前景展望,由「穩定」調低至「負面」,以反映對內險公司的信譽度,於未來12至18個月會惡化的憂慮,保險股捱沽。國壽(2628)跌0.5%,中國再保(1508)跌1%,財險(2328)跌近1%,惟去年純利大升近38%的平保(2318)逆市向上,升0.9%報35.3元。

個股方面,橙天嘉禾(1132)向騰訊(0700)旗下企業出售影戲股權,刺激股價一度急升24%,收報0.59元,升18%。



■市場觀望氣氛極濃,恒指在欠明確方向下先升後回,收跌31點,成交只有590億元。  
中通訊