

# 傳TPG夥MBK 95億購九倉電訊

## 以年盈利11倍估值 交易最快周內公佈

香港文匯報訊(記者 莊程敏)九龍倉集團(0004)自從於3月份公佈就旗下通訊、媒體及娛樂業務進行策略性檢討之後，出售包括有線寬頻(1097)及九倉電訊資產的消息一直滿天飛。路透引述知情人士透露，九倉已同意將旗下電訊業務以95億港元(約12億美元)，出售予私募基金TPG資本及MBK Partners合組的財團，交易最快在本周內公佈。惟九龍倉集團代表未立即回應電話和電郵，TPG和MBK的發言人亦不予置評。

知情人士亦指，九倉本月稍早接獲對其電訊業務約六家公司包括同業的數碼通(0315)及香港寬頻(1310)、韓國私募基金MBK Partners、TPG資本管理財團、于品海旗下的南海控股(0680)及一間中資財團的最終報價，並將買家縮至香港寬頻、MBK Partners及TPG資本管理財團兩家。消息人士表示，各買家正以九倉電訊全年盈利11倍(未計利息、稅項、折舊等)作為估值。

### 將成港近兩年最大宗同類交易

若是次交易屬實，將會成為繼香港電訊(6823)在2014年以24.25億美元(約189億港元)收購CSL後，本港最大宗的電訊業務交易。今年香港寬頻亦以6.5億元現金收購新世界(0017)旗下的固網業務。

外電報道指，MBK Partners近年積極在亞太地區收購電訊業務，在台灣及韓國至少已斥資33億美元收購電訊及媒體等業務，如消息屬實，九倉將會是MBK第一次在香港的投資。

### 市場早預期 對九倉刺激微

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪認為，對於九倉而言可算是「甩咗包袱」，始終電訊業務不是太賺錢，市場發展的空間亦有限，交易價達12億美元為市場之前預計的10億至12億美元的上限，料對九倉的股價有輕微刺激作用，因市場一早已預料九倉會出售資產，炒作空間不會太大。九倉股價昨收57.35元，升0.9%；有線寬頻昨收0.97元，跌2%。



傳九倉已同意將旗下電訊業務以95億元，出售予私募基金TPG資本及MBK Partners合組的財團。圖為九倉主席吳天海。資料圖片

# 鎊匯尋底 英概念股受惠英股升



香港文匯報訊(記者 周紹基)英國正式啟動「脫歐」程序，鎊兌港幣昨日跌破10算水平。英國股市造好，拉升匯控(0005)及渣打(2888)股價，也支撐恒指在A股繼續休市下上升105點，全日收23,689點。雖然指數高收，但港股成交低迷，只得502億元。分析員認為，英鎊繼續下跌，對金融市場仍會帶來風險。另外，油組「凍產」令油價回升，油服股在資金追捧下爆升。

### 市場憂英鎊續跌帶來風險

英鎊兌美元昨日跌至1.274水平，是逾31年

的低位，表面上利好了英國股市及相關英國股份，但瑞銀分析師John Wraith和Lefteris Farmakis聯合發表報告，指英鎊很可能會繼續下跌，預計年底前，歐元兌英鎊將升至0.90，重申2017年底，英鎊兌美元將跌至1.20。短期來說，英鎊疲弱有利英股向上，但隨着當地勞動力市場冷卻，政治風險勢將加劇，消費者可能會感受到英鎊貶值帶來的壓力，預期相關的金融風險將增加。此外，英倫銀行往後的寬鬆行動，也可能令英鎊續跌。

德銀經濟學家George Buckley亦指，英國「脫歐」意味英國將置身歐盟單一市場之

外，不單會使英國陷入衰退，也會增加其經常賬赤字，同時也會影響當地有業務的企業股價。該行外匯分析師George Saravelos亦表示，德銀絕對看空英鎊，故主張投資者在貿易加權基礎上，做空英鎊兌美元和歐元。

### 成交低迷 港股難抵壞消息

英國長期的經濟表現雖被看淡，但英鎊下跌所帶來的短期效應，卻刺激到了英股造好，匯控收升1.2%報58.75元，收復10天及20天線，技術面好轉，升幅也為恒指進展近29點。渣打亦升1.5%，在英國有大量業務的長建(1038)升0.6%。市場人士指，雖然10月已連升兩日，惟在「北水」沒法來港下，港股成交低迷，一旦有稍壞的消息出台，港股將會有顯著的調整。

### 石油股受捧 油服股炒落後

國指收報9,756點，升73點，石油股及油服股造好，中石油(0857)升1.4%，中石化(0386)升0.7%，落後的油服股炒風更盛，安東油田(3337)全日急升26%，巨濤油服(3303)升17.7%，百勤油服(2178)亦升26.3%，中海油田(2883)升5.2%，宏華(0196)升10.9%。

# 會計師公會就上市架構改革提建議

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)為了禁絕股殼上市，早前證監會及港交所就改革上市審批架構進行諮詢。會計師公會昨提交意見書，表明支持文件當中提升上市程序、政策制訂的效率及效能和促進證券市場監管機構協調的目標，同時提出多項建議。

公司、反向收購、股價操縱以及內幕交易等；針對上市部的監察，聯交所應負責根據由旗下不同委員會共同制訂的標準及意見，評核上市部職員的表現，而非由上市政策委員會單獨負責。

### 支持成立上市政策委員會

此外，公會表示，支持成立上市政策委員會，但認為該委員會要具有前瞻性，足以應對新市場發展，同時要提高作出決策時的獨立性，避免出現「自己評審自己」的現象。最後，就證監會及聯交所權力平衡問題，公會指證監會和聯交所上市政策委員會和上市監管委員會內的代表人數均等，惟現時建議下的委員會主席並無決定投票權，因此須要澄清，若委員會會議出現僵局時，應如何解決。

### 應詳細交代現行架構缺點

公會認為，諮詢文件應詳細交代現行架構的缺點；比較現實與建議之間，有關首次公開招股、審批程序及所需時間；澄清證監會如何與聯交所上市部合作，確保只有涉及合適性問題及對政策有影響的個案才會轉介上市監管委員會處理；文件亦須澄清相關建議如何協助上市後監管工作，例如打擊空殼

# 細細粒新股旺 IBI孖展超購1178倍

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)受市場追捧的細細粒新股，翻新工程承建商IBI Group(1547)昨日孖展截止，數日已錄得近106.15億元孖展額，超額認購逾1,178倍。該股已打破今年超購榜第三位劍虹(1557)，錄得超購889倍。有望挑戰第二位的易緯(1557)，超購1,694倍。

至於興證國際(8407)、鄭文記(8023)、東盈(2113)、創建(1609)昨日孖展截止，當中東盈、創建、鄭文記孖展分別超購逾32倍、逾69倍、逾3.9倍，興證孖展認購仍未足額。

另一方面，山東省國際信託申請在主要

板上市，資料顯示其份屬地方國企，大股東魯信集團由山東省國資委管理。公司作為地方融資平台，為山東省多種主要基建提供信託融資，也包括政府以外的房地產融資信託。

### 山東省國際信託申請港上市

公司初步上市文件披露，截至今年5月底止，集團管理的信託資產規模為2,460.65億元(人民幣，下同)；今年首五個月，公司淨利潤達2.83億元，較去年同期的5.76億元大幅倒退50.91%。總經營收入為3.78億元，較去年同期的9.98億元，銳減62.15%。

# 大行質疑重組可行性 恒大照升8%

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)恒大(3333)本周一宣佈與深深房訂立合作協議，通過注入資產成為深深房控股股東，變相將業務重回A股上市。多間大行懷疑計劃的可行性，不過恒大昨復牌開市後一度抽升12%至1個月高位5.87元，最終收報5.67元，升8.21%。

### 未必符香港上市規則

摩根大通昨發表報告指有關收購在預期之內，恒大有將房地產資產注入A股的可能性，故重組對恒大股價的影響正面，但因為受制於高利息開支削弱核心純利，對長期看法維持負面。該行懷疑重組的可行性，因為恒大重組後幾近成為純控股公司，未必符合香港的上市規則，而內地地價暴升，亦令中證監收緊房地產公司在資本市場融資，加上離岸貸款人未必接受恒大的物業資產多加一層股權結構，故認為計劃未必可行，給予評級為「減持」。

美銀美林亦認為，計劃涉及集資最多300億元人民幣，亦涉及企業重組，對於最近收緊重組規則的中證監會否批准很

成疑問。不過一旦成功完成交易，將對其他在港上市的内房股有利，特別是準備回歸A股的富力(2777)。

### 中證監會否批准成疑

該行以2017年預測市盈率6.5倍至12.5倍計算交易價，及公司將會償還26%永續資本債券作假設，估計最佳情況可為恒大增加2%盈利，但最差情況亦可攤薄盈利7%。估計恒大在交易後淨負債比率將達266%，維持恒大評級為「跑輸大市」，目標價5.5元。

### 股價視乎計劃是否通過

瑞信則指出，恒大計劃借殼回歸A股，相信以A股市賬率約2.12倍估值，高於恒大現時1.31倍，不過目前所知的交易詳情有限，實際需視乎交易的訂價、負債和資產決定。

而恒大建議出售食品及樽裝水業務後，重組地產業務，該行指股價表現需視乎計劃是否獲得有關當局通過，及最終重組細節而定，該行維持恒大評級為「沽售」，目標價2.6元。

# 陸法蘭：超人入股郵儲行是好投資



陸法蘭認為，李嘉誠家族入股郵儲行，是一項好且長線的投资。彭博

香港文匯報訊(記者 梁悅琴)長和(0001)主席李嘉誠早前高調公佈，李嘉誠父子及旗下三個慈善基金會透過認購股票掛鈎票據(ELN)，取得相當於郵儲行H股11.62%權益，約佔全數發行股本約2.8%，但市場均認為相關市場正下行。長和財務董

事陸法蘭昨日為該投資解畫，稱這是一項好且長線的投资。

陸法蘭接受《彭博》專訪時稱，這項投資是在去年決定的，加上該行的不良貸款水平較同業低，集團認為郵儲行的業務性質獨特，認為這屬於一項好投資。對於郵儲銀行上市後股價表現不理想，他認為這是長線投資。

### 與長和內地佈局不謀而合

他指出，華中人口密度比西部高，三、四線城市密度比一線城市高，而農村地區比城市地區密度更高。在這種情況下儲蓄率非常高，而貸款或資產滲透率卻十分低。當轉變陸陸續從內陸推進轉而在農村地區出現時，金融機構就有機會增長。這點很重要，亦很獨特，所以長和一開始就注意到。集團經營零售業務，長和正在以每年開多達500家新店的速度打入內地三、四、五線城市。事實上內地三、四、五線城市的本地生產總值增長比一、二線城市高2%，而長和的市場

分佈與中國郵政儲蓄銀行不謀而合，因此有充分理由去認定這是一項好的投資。

至於為何長和要這麼高調公佈投資郵儲行，陸法蘭回應指，全因主席李嘉誠有義務主動公佈。他稱，在郵儲行未上市前，基金會確是沒有責任披露相關投資；但當該行正式掛牌，基金會便有責任即時按證券及期貨條例披露相關權益；此亦與基金會的企業管治有關。事有湊巧，相關權益在國慶日前一天披露。

### 續尋求拓英無線網絡業務

另外，早前遭歐盟競爭委員會否決以逾92.5億鎊把長和旗下3英國與西班牙電訊(Telefonica)旗下的O2的合併交易，但原來長和擴張電訊版圖之心不死，陸法蘭稱，集團仍在尋求拓展英國無線網絡業務。

歐盟曾稱，3英國與O2合併後，會令當地所有電訊商抬高服務價格，但陸法蘭反駁，不認為會有任何力量可扭轉市場上的競爭。

# 長建聯營購加機場外圍停車場



香港文匯報訊(記者 梁悅琴)長江基建(1038)昨宣佈其聯營公司PARK'N'FLY斥資約加幣1,200萬元(約港幣7,100萬元)收購毗鄰溫尼伯國際機場之室內代客停泊業務。連同現時於多倫多、溫哥華、蒙特利爾、渥太華、艾德蒙頓及哈利法克斯之業務，是次收購購PARK'N'FLY在加拿大之業務據點擴展至七個城市。PARK'N'FLY業務之總佔地面積達180英畝，提供超過2.24萬個停車位。

為配合溫尼伯之氣候變化，PARK'N'FLY於當地之機場外圍代客停泊設施處於室內，讓旅客在寒冬或炎夏時可重返溫度舒適的坐駕。此外，其Drop 'N' Go服務與PARK'N'FLY之代客停泊服務相近，可滿足商務及消閒旅客對方便快捷服務之需求。

### 提供室內代客泊車服務

長建董事總經理甘慶林表示，以連續兩年旅客人次計算，溫尼伯國際機場正值快速增

長時期，長建很高興能抓緊涉足該市場的機會。PARK'N'FLY之室內代客停泊設施將成為支持該機場發展不可或缺之基建設施，長建同時亦會把握長期所帶來之投資回報。

甘氏續說，是次收購再次進一步強化長江基建旗下橫跨加拿大東西兩岸多個城市的機場外圍停車場設施業務，並鞏固長建在市場的領導地位。甘氏總結指，如同長建其他機場外圍停車場設施業務，溫尼伯業務可望即時為長江基建提供豐厚經常性現金流，並帶來穩定的收入預算及回報。憑藉集團強健的財務根基，長建將繼續尋求新的投資機遇以拓展集團之投資組合。

### 加國據點擴至七個城市

PARK'N'FLY是加拿大最具規模的機場外圍停車場設施公司及業內唯一的全國服務供應商。除溫尼伯以外，其業務覆蓋範圍包括溫哥華、艾德蒙頓、渥太華、多倫多、蒙特利爾及哈利法克斯。