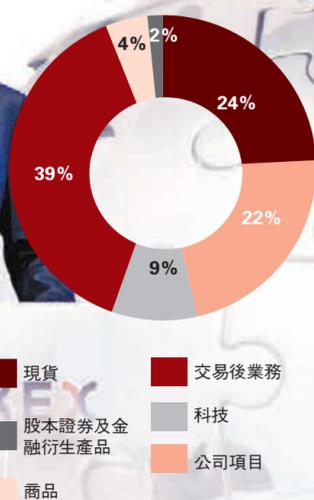
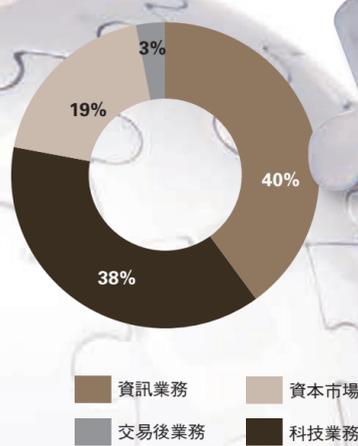


史美倫 中新社 李小加 中新社

港交所2018年度營運部門收入分佈



倫交所2018年度營運部門收入分佈



港交所合併倫交所交易條款撮要

- 交易額**：每股倫交所集團股份獲2,045便士現金及2.495股港交所新股
- 交易溢價**：較倫交所集團股份於9月10日收市價溢價22.9%；較倫交所集團股份成交量加權平均收市價溢價22.4%
- 交易結構**：將以協議安排的方式落實，但仍保留以要約收購的選擇
- 融資**：以現有的現金資源和新信貸設施提供資金
- 上市**：在香港進行首次上市，並申請倫敦作第二上市
- 審批**：交易須遵守慣例監管及反壟斷機構的審批

港交所倫交所基本資料

港交所	項目	倫交所
市值3,080億港元，為全球第三大交易所集團	市值	市值約2,210.6億港元，為最大的歐洲市場基礎設施集團
全球擁有2,100多名員工	員工人數	在18個國家/地區擁有4,400多名員工
在香港經營2所交易所及4所結算所，在英國經營倫敦金屬交易所(LME)和倫敦金屬交易所的結算所(LME Clear)	業務領域	總部位於倫敦，在北美、意大利、法國和斯里蘭卡均有業務
完全垂直整合的多元資產類別 —股票、定息、貨幣、大宗商品 —交易、清算、結算和存管	業務範圍	交易後業務包括LCH和Monte Titoli所提供的清算、結算和託管服務
持續為全球最大的首次公開招股市場，擁有2,300多家上市公司，連通中國資本市場的先驅	市場特色	全球排名第一的場外交易清算所，總結算額為1,077萬億美元； 全球利率互換清算市場份額>90%； 領先全球的資訊服務、資本市場和科技供應商

港交所倫交所2018年度財務概要

港交所	收入	倫交所
159億港元	收入	207億港元
118億港元	EBITDA	101億港元
74%	EBITDA利潤率	49%
24%	EBITDA 3年年均複合增長率	25%
無	淨債務	225億港元

三個難關 阻成事機會

香港文匯報訊(記者 周紹基)除了英國政府的審批不易通過外，港交所(0388)要成功收購倫交所，還要面對另外兩大難題。首先是最基本的價錢問題，港交所收購價只較倫交所市值僅有23%的溢價，但英國脫歐進程持續，英鎊仍有較大機會向下。羅才證券研究部總監植耀輝表示，若英鎊因脫歐而再跌兩成，那港交所便等如無溢價收購，倫交所的國際性股東未必願意以此價格出售股份。

溢價僅23% 英鎊跌隨時抵消

帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治亦指出，德國交易所也曾提出以溢價30%收購倫交所，交易最終都擱置，除了因歐洲監管機構反對外，作價也有一定關係。若當時30%溢價也買不到，現在的23%溢價要成功就更難。至於第二難關，便是倫交所年中宣佈以270億美元，收購前身為湯森路透金融風險部門金融數據商Refinitiv，但港交所通告表明，合併建議的前提，包括倫交所股東否決Refinitiv的交易，意味港交所、倫交所對前景和業務發展的方向，未達一致看法，建議要獲倫交所董事會支持難度更增加。倫交所最新的公告稱，會繼續推進Refinitiv的交易。

植耀輝認為，最終成事的機會甚低，不建議投資者盲目進入港交所

郭思治亦認同，但估計市場會有短時間的炒作，因為有關的併購建議不會一朝一夕有結果，在消息期內都有炒作的機會。

脫歐後倫交所長遠增長成疑

但他同時又說，有關消息並非一面倒對港交所有利，因為英國脫歐後，歐洲金融中心可能會被法國及德國搶奪，倫交所變相會失去大量上市資源，長遠增長成疑，鑑於倫交所股價又正處近年高位，故交易對港交所其實未必全是利好。

港交所昨收報246元，升0.33%。

世紀併購

港交所擬2900億併倫交所

史美倫：強強聯合建全球性金融平台

香港文匯報訊(記者 周紹基)繼7年前收購倫敦金屬交易所(LME)後，港交所(0388)再有重大收購。港交所昨在收市後突然宣佈，已向倫敦證券交易所提議，提出以現金加港交所新股的方式，合併倫交所，共涉資約2,867億元，較倫交所現市值溢價約23%。港交所主席史美倫昨表示，兩所合併是互利共贏的重大戰略，可使亞洲和歐洲兩地規模最大和最重要的兩個金融中心，強強聯合，打造一個全球性金融平台。

根據條款，倫交所股東的每股將分到20.45英鎊現金，以及2.495股新發行的港交所股份。這反映倫交所每股約83.61英鎊的價值，倫交所的價值約為296億英鎊，比倫交所市值高出約23%；及反映倫交所企業價值為316億英鎊(包括淨負債及其他調整，於2019年6月30日約值20億英鎊)。港交所合併倫交所的消息令市場驚訝，一方面事前沒有半絲風聲，另一方面涉資巨大，所發新股相當於港交所擴大股本逾41%。

資料顯示，倫交所成立於1801年，已有218年歷史，現市值約2,210.6億港元，是最大的歐洲市場基礎設施集團。而港交所於2012年，亦曾斥資167億港元收購倫敦金屬交易所。

合併後港交所市值超5460億

港交所行政總裁李小加昨表示，港交所與倫交所的合併，將會為往後數十年全球金融市場的發展，重新定調。兩所均是卓越的品牌、擁有雄厚的財力和良好的增長業績。合併後，兩者將打通東西兩地市場，使業務更多元化，能為客戶提供更巨大的創新能力、風險管理和交易機遇。李小加的網誌上更表示，有關收購是「千載難逢」的跨國聯姻。

他又指，若成功合併，兩所將覆蓋亞、歐、美三大時區，同時為美元、歐元和人民幣等主要貨幣，提供國際化的金融交易服務。估計合併後，集團的市值有望超過700億美元(約5,460億港元)。

非最佳時機 但「時不我待」

不過，他承認，在國際形勢充滿不確定性下，目前也許不是作出巨額跨境併購的最佳時機，但現實是「時不我待」，對於戰略交易而言，可能永遠也沒有一個完美的時機。

對於港府有6%港交所股權，或會引起英國政界更多質疑，英國商務大臣Andrea Leadsom表示，英國歡迎外國投資，但會非常仔細地研究任何可能對英國產生安全影響的投資。李小加回應指，港交所既非中國企業，亦非香港企業，因為該所自7年前已收購LME，成為了國際性企業。在過去7年，LME既沒中國管理層駐紮，港交所亦向英國業務作出大量投資，繳足當地稅款。故他很有信心，今天的交易最終可成事。

質疑雖多 有信心終可成事

他續指，倫交所是全球固定收益及貨幣市場的領軍者，港交所則是全球股票、股票衍生品，以及IPO市場的領導者，兩者合併將帶來龐大的協同效應。當交易完成後，港交所會在倫敦交易所作第二上市。

倫交所發表的聲明稱，注意到港交所提出的初步方案，稱董事會將考慮該方案，並將在適當的時候發佈進一步聲明。作為港交所單一大股東的香港政府表示支持，認為與港交所提出的「立足中國、連接全球」主題相同，政府樂見港交所按其戰略規劃的方向，鞏固本身的基礎，把握國際機遇，邁向更國際化的發展。

象徵性資產 英政府不輕易放棄

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)擬併購有218年歷史的倫交所，成為昨日全球矚目的金融大新聞，消息公佈後，倫交所股價一度大漲逾16%，但最終升幅幾乎全部蒸發，反映投資者在冷靜過後，大都認為合併成功的機會不大。分析師普遍相信，單單是英國政府上的一關便難以闖過。帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治指出，英國人的民族性較保守，與美國不一樣，像倫交所這種具象徵性的資產，不會輕易售予他人。

與此同時，港交所併購倫交所的代價，是計劃以2,045便士加2.495股港交所的新股作代

價，換取1股倫交所的股票。他表示，若有關交易完成，港交所要額外發行約8,833億股新股，予倫交所股東，以目前港交所發行股份12.581億股計，屆時倫交所股東將合共持有逾四成港交所股權，這又會引伸出另一問題。

港府控制力交易後恐受挑戰

郭思治進一步指出，目前港府持有港交所6%股權，是港交所最大單一股東，據《證券及期貨條例》訂明，若沒有證監會和港府批准，任何人都不可持有港交所股份達5%，而且港府可直接委任港交所非執行董事，顯示港府對港交所是「具控制力」。若

交易達成後，港府對港交所的控制力勢必下降，又正因為港府具控制力，又會增加英國對交易的審批難度。

政局複雜 難免惹政治風險

Louis Capital併購及套息專家Ben Kelly同樣對外電指出，現時中美、英國和香港的政局複雜，此時提出收購，難免惹上政治風險。由於港府擁有6%港交所股權，不單會引起英國政界質疑，也會惹來美國海外投資委員會的關注。

不過，港交所戰略策劃主管霍炳光回應說，該所在很早以前，已經有此併購計劃，

又指出港交所與倫交所前20大股東，其實有四成是相同的，認為雙方的投資者都深知兩間交易所的好處。

梁定邦：收購仍處初步階段

證監會前主席梁定邦昨表示，相信港交所收購倫交所是商業決定，現階段難以評論是否收購良好時機，但他認為收購仍處於初步階段，祝港交所好運。梁定邦又稱，對於是次收購是否對香港和內地的互聯互通有影響，他認為本港互聯互通運作成熟，但倫敦機制仍未成形，估計會有外匯等的具體問題需要解決，暫時未知影響有幾大。