

歐業務強和黃純利飆兩成

核心盈利310億勝預期 增派息逾一成

2014年1月17日
曾高見106.50元

昨日收報
104.60元

和黃股價一年走勢

2013年6月24日
曾低見77.05元

▲歐洲電訊業務表現突出帶動和黃全年純利大增兩成

資料圖片

長實2013年度全年業績
(單位：港元)

分項	2013年	變動
營業額	323.14億	+4%
投資物業重估之前溢利	179.15億	+26%
投資物業重估 (扣除稅項)	18.01億	-63%
攤佔和記黃埔集團業績前之溢利	197.16億	+3%
攤佔和記黃埔集團之溢利	155.44億	+20%
股東應佔溢利	352.60億	+10%
每股溢利	15.22元	+10%
每股末期股息	2.90元	+10%
每股全年股息	3.48元	+10%
截止過戶日	2014年5月13至16日	
派息日	2014年6月5日	

長實(00001)去年純利上升10%至352.6億元；核心盈利179.15億元，較上年之142.13億元增26%，遠勝市場預期。每股基本盈利15.22元，派末期息每股2.9元，全年派息合共3.48元，按年增長10%。不過受政府樓市「辣招」影響，集團去年售樓未能達300億元目標。主席李嘉誠表示，雖然物業預售成績未能達到預期，並遠較上年度為低，但因內地及海外物業銷售收益均有增長，為集團於2013年取得良好業績。展望未來，集團將植根香港，放眼全球，拓展投資機會，並對環球整體業務前景審慎樂觀。

期內，營業額按年增長4%至323.14億元。扣除投資物業重估後，核心盈利上升26%至179.15億元。攤佔和黃(00013)業績前溢利197.16億元，增長3%；而攤佔和記黃埔集團之溢利則上升20%至155.44億元。年內，集團物業重估(扣除稅項)收益大減63%至18.01億元。摩根大通報告指出，長實去年業績勝預期。不計及和黃貢獻，盈利按年升26%，較該行預期高出37%，主要受惠內地物業銷售的貢獻高於預期、投資收益明顯改善及出售廣州商業項目錄得近8億元收益，抵銷了本港「君珀」項目延遲的影響。

本港物業銷售放緩

期內，物業銷售營業額(包括攤佔合資企業之物業銷售額)275.89億元，按年升4%。物業銷售收益出乎意料之外增長1.8%至101.84億元，但年內物業建築成本持續攀升，對往後物業銷售收益會造成不利影響。集團又指，本港住宅物業銷售受政府新規例及措施所影響而放緩，而旗下項目「君珀」原定於去年下半年完成，將會延遲於今年完成並為集團帶來收益貢獻。而今年物業銷售收益將來自香港昇柏山、緻藍天、嵐山及環宇海灣、新加坡The Vision、上海高逸尚城第1A及1B期和御沁園第2B、4及5A期、成都南城都匯第5A及5B期、東莞海逸豪庭第E1及E2期、青島之曉港名城3、4及8號地塊等。

另外，由於去年下半年出售本港零售購物商場「嘉湖銀座」，故錄得售出投資物業溢利27.6億元。去年集團物業租務營業額為19.6億元，按年升4.9%；物業租務收益為17.9億元，升5.1%，增幅較2012年大幅放緩。集團指，零售購物商場的租務收益在下半年售出嘉湖銀座後有所減少，但仍能錄得淨增長。截止去年底，集團淨負債比率由7.3%大減至2.3%。長實股價昨日於業績公布後一度升近3%，其後升幅收窄至0.91%，收報121.6元，成交6.85億股。

2013年和黃EBITDA貢獻

和黃全年業績摘要
(單位：港元)

分項	2013年	變動
收益總額	4129.33億	+4%
EBITDA	956.47億	+10%
EBIT	645.97億	+11%
核心溢利*	310.28億	+17%
股東應佔溢利	311.12億	+20%
每股溢利	7.3元	+20%
每股核心溢利	7.28元	+17%
每股末期息	1.7元	+11%
截止過戶日	5月13日至5月16日	
派息日	6月3日	

*為未計物業重估及出售投資所得

2013年和黃EBITDA貢獻

和黃全年業績摘要
(單位：港元)

分項	2013年	變動
能源	147.79億	↓1%
電訊	162.48億	↑28%
財務及投資	21.79億	↓12%
港口相關服務	114.47億	↑1%
地產及酒店	139.95億	↑29%
零售	141.58億	↑11%
基建	228.41億	↑7%

資產減值累赫斯基溢利跌

和黃(00013)各項業務表現理想，唯獨赫斯基能源(Husky Energy)較失色，期內，僅為和黃EBITDA貢獻147.79億港元，按年跌1%，收益總額微升1%至594.81億元。

來自赫斯基能源的應佔營運溢利錄得18.29億加元(約127.58億港元)，包括為加拿大西部天然氣資產減值2.04億加元(約14.23億港元)，撇除相關減值支出，股東應佔營運溢利按年升1%，達20.33億加元(約141.8億港元)。

赫斯基能源去年產量增加3%，平均每天約31.2萬桶油當量，主要來自加拿大西部重油熱採項目，以及大西洋區的產量增加。截至2013年底，赫斯基能源未計專利稅前的探明總儲量為12.65萬桶油當量，推斷儲量約18.62萬桶油當量。

另外，港口業務幾近原地踏步，去年EBITDA錄得114.47億元，按年微增1%，主要來自鹿特丹歐洲貨櫃碼頭，以及上海、泰國和墨西哥港口的貢獻增加，不過因能源及勞工成本上升，以及運作不足18個月、新啓用碼頭的開辦成本而抵銷。

電盈小股東盼騰訊入股

馬化騰成功「打低」馬雲，獲電訊盈科(00008)小股東大聯盟代表陳仲翔「芳心」！陳仲翔「眼紅」華南城(01668)及中信21世紀(00241)獲騰訊(00700)入股後的股價升幅，認為騰訊入股能推動電盈股價大漲。在他昨日致馬化騰的公開信中，更「調皮」地提醒馬化騰：「務必抓緊時間，別讓馬雲插隊哦！」

繼去年建議李澤楷找股神巴菲特入股後，陳仲翔今年又有新搞作。眼見科網股熱潮越來越熱，惟具科網股基因的電盈股價卻未有好表現，他昨日出席電盈特別股東大會時提出與騰訊合作的建議，李澤楷回應指，對任何公司的合作都持開放態度，只要對公司有好處就會考慮。

會後陳仲翔呼籲騰訊首席執行官馬化騰，盡快與電盈洽談合作機會，甚至入股。他認為，若騰訊入股，能刺激電盈股價上升；對騰訊而言，亦能透過電盈於本港的網絡，助其在香港市場「打贏」Whatsapp。

馬年最紅的「兩馬」一定是阿里巴巴的馬雲和騰訊的馬化騰了，問及為何在「兩馬」選擇馬化騰，陳仲翔直言，「因我沒有用馬雲的服務，而馬化騰在策略上更勝馬雲」。他昨日還寫公開信給馬化騰，呼籲其快點考慮兩家公司合作的可能性，指出「在電盈特別股東大會上，李澤楷已答應會認真研究與騰訊展開合作的可行性」。

他說，微信在內地非常成功，在港卻不及Whatsapp普及。他又「先天下之憂而憂」提醒馬化騰：FaceBook和Whatsapp聯姻，加上馬雲對LINE虎視眈眈，讓微信處於腹背受敵局面。他稱，本港擁有最大客戶群的電盈已向馬化騰張開懷抱，讓他不要錯失機會。

電盈研撤3G頻譜司法覆核

【大公報記者林靜文報道】電訊盈科(00008)昨日就旗下香港電訊(06823)收購CSL一事，舉行股東特別大會，獲大比數股東通過，惟需待通訊局批准。主席李澤楷(圖)表示，一旦獲批，未來將以整合工作為主，暫不會有其他重大收購。他強調，交易有助降低成本，短期會增加股東分派。另他透露，正考慮終止3G頻譜司法覆核。

李澤楷昨早出席股東大會時指出，若成功收購CSL，未來2年會專注將現有業務與CSL進行整合，盡快實現協同效應。他又向小股東大派「定心丸」，強調交易會令成本減低及服務水平提升，並承諾會將正面作用轉嫁給股東和用戶。他更指，成功收購後，短期股東分派會有實質增加，故不擔心收購對公司造成財政壓力。

不過，市場估計電盈早前就3G頻譜重拍一事提出司法覆核，似乎為增加此次收購的談判籌碼，李澤楷回應，市場對公司的做法有誤解，故認真考慮停止司法覆核。他又強調司法覆核與收購CSL為兩宗獨立事件，更多屬於原則性問題，因公司需了解政府處理頻譜程序及遊戲規則。

問及通訊局何時會批准有關交易，李澤楷強調，已向當局提交所需資料和意見。他續說，過往電訊局作出不少公平和合理的判斷，相信各位委員會專業、認真的對是次收購作出公平判斷。通訊局早前表示，將按照電訊條例盡快展開諮詢，預期連同諮詢及審批工作，目標3個月內完成。

電盈小股東大聯盟代表陳仲翔指出，感受到同業對此次收購感到「酸溜溜」，故相信交易會對電盈發展帶來正面作用，因此選擇投贊成票。他又認為，「只有股票價值提高，全體股東利益才能得以提升，惟電盈雖具科網股概念，卻未能承科網股熱潮向上。」另外，持有電盈超過十年的馬先生認為，收購有助提升公司股價。

香港電訊去年底分別以144.14億元及44.52億元向澳洲電訊公司Telstra和新世界發展(00017)收購CSL，合共188.7億元，現正待通訊局審批。

瑞信料股息回報率達6%

電訊盈科(00008)2013財年多賺13.5%，瑞信昨發表報告指，對電盈持正面態度，因相信其收購CSL會有助資產增值，解決方案和媒體業務亦有增長空間，料今年股息回報率達6%，維持「跑贏大市」評級，目標價維持4.3元。

瑞信指，電盈去年營運趨勢大致符合預期，尤以媒體業務最省鏡。巴克萊亦發表報告指，雖然香港電訊(06823)收購CSL及出售盈大地產(00432)資產套現事宜並無新進展，惟相信電盈或需調配資金協助收購事宜，交易完成後可享有6%股息持續性收入，提高電盈估值。該行重申其「增持」評級，維持目標價4.3元不變。

電盈股價昨升2.5%，收報3.69元；香港電訊亦升0.122%，收報8.24元。

