



# 春节前分拆港灯上市 李嘉诚套现 500 亿全球猎食能源

香港首富李嘉诚的海外战略再次成为市场关注的重点。

李嘉诚控制的电能实业将旗下香港电力业务分拆上市，终于有了具体实施细则。电能实业集团将因出售事项而录得估计未经审核收益最少 530 亿港元。电能实业与分拆的港灯电力均称，电能的管理层集中投放于物色新的收购和投资机会，以在香港以外地区进一步发展电能的能源组合，以及加强其现有全球能源业务。

## 分拆或获利 530 亿港元

持有电能实业约 38.87% 之股份权益的长江基建集团昨日早间公告称，建议由电能实业有限公司将旗下之香港电力业务分拆上市。早在前日晚间，电能实业通函及电能实业公告亦提及，电能实业股东将须于电能实业股东特别大会上批准建议分拆上市，而建议分拆上市仅会于最低信托集团市值达到 480 亿港元方会进行。

据电能实业通函及电能实业公告指出，根据最低信托集团市值 480 亿港元计算，预期出售事项代价的最低金额约为 557 亿港元。而在此基础上，电能实业集团将因出售事项而录得估计未经审核收益最少 530 亿港元。

分拆后，电能实业将持有港灯电力不少于三成及不多于 49.9% 股权。电能实业将会于明年 1 月 6 日举行股东特别大会，就

分拆进行表决，长江基建将会投票赞成。

港灯电力假设于明年 1 月 29 日上市，由上市日期至明年年底期内，分派总额将不少于 32.2 亿港元。以这个假设计算，投资者回报率介乎 5.5% 至 7.26%。

两家内地券商在香港的分析师表示，分拆事宜后，手握庞大的现金流，对电能实业的其他并购计划显然有好处。

## 专注物色全球能源

电能实业的拆分，是否意味着电能实业接下来的动作主要面向海外市场呢？

电能实业在昨晚公告中称，“如实行建议分拆上市，信托集团将会根据全球发售发行股份合订单位的所得款项净额（现时未能确定有关金额）用作拨付如下文所述向本公司收购港灯的部分代价。本公司因出售事项收取的所得

款项将会增强本公司的财务实力，可在全球能源行业物色收购目标，而本公司预期会一如既往地审慎地运用该笔所得款项。”

港灯电力则在港交所预披露资料中表示，“根据电能集团的意向，于上市后，电能的管理层会将其集资金集中投放于物色新的收购和投资机会，以在香港以外地区进一步发展电能的能源组合，以及加强

其现有全球能源业务。”

记者获悉，据目前已签订的细则，电能集团将继续专注发展香港以外的能源相关设施及项目的业务。

据披露，电能为投资控股公司，主要从事能源相关业务。除其透过港灯于香港所做的电力业务投资外，电能于全球发电、输电、配气及废物转化能源中拥有权益并参与有关业务的管理。

## 【李嘉诚腾挪术】

### 出售资产

2013.11  
长园集团股份  
累计套现 9.17 亿元

2013.10  
上海东方汇经中心  
约 70 亿元

2013.10  
香港嘉湖银座商场  
约 46 亿元

2013.10  
百佳超市  
搁置出售，或与屈臣氏分拆上市

2013.8  
广州西城都荟广场  
约 24 亿元

### 海外收购

2013.1  
收购新西兰 EnviroWaste 废物管理公司  
32 亿港元

2013.3  
收购亚洲货柜码头全部股份  
39 亿港元

2013.6  
收购荷兰废物转化能源公司  
9.4 亿欧元

2013.6  
收购爱尔兰 O2 业务  
7.9 亿欧元

## 本地回报率高点已过？

早前电能实业分拆香港电力业务消息传出。市场曾认为，根据李嘉诚的估算，香港本地电力收益回报或已达到巅峰，不再具有高回报的吸引力。

据港灯电力披露，2010 年、2011 年、2012 年财政年度，权益回报率分别为 30.9%、32.7%、31.3%。从 2011 年财政年度的 32.7% 下降至 2012 年的 31.3%，主要是由于权益总额增加，加上港灯股东应占溢利轻微增加所致。

而据具体财务数据披露，2010 年财政年度、2011 年财政年度、2012 年财政年度和 2012 年首 9 个月及 2013 年首 9 个月，港灯分别向电能派付息 55.191 亿港元、50.057 亿、37.609 亿和 46.1567 亿港元。港灯已就 2013 年 1 月 1 日至 11 月 30 日的港灯股东应占溢利向电能宣派中期股息 48.652 亿港元。该已宣派中股息中于收购事项完成尚未向电能派付的部分将构成公司间贷款的一部分，并在 5 个营业日偿还。

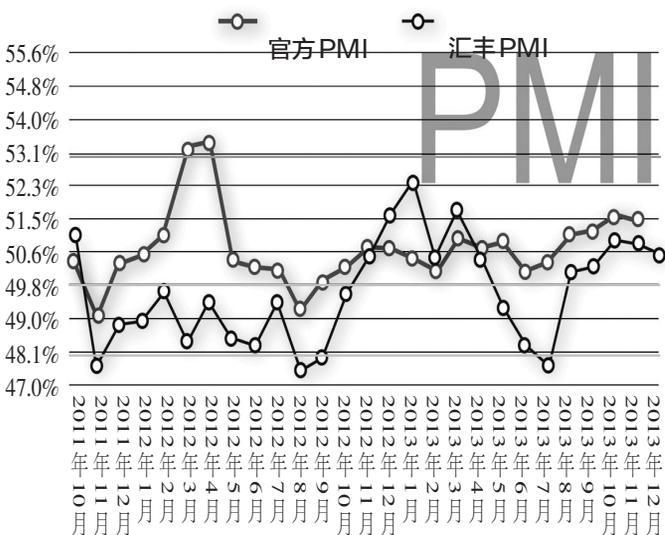
事实上，此前有媒体称，电能竞购英国 Marchwood 燃气发电厂已进入最后阶段。而这是在李嘉诚撤离香港市场的预期下的动作。

记者从长江集团官网获悉，截至 2013 年 11 月 30 日，长江集团旗下在香港上市之公司的总市值为 1 万亿港元。长江集团的业务遍及全球 52 个国家。不过，过万亿港元的长江集团子公司的海外战略成为市场的关注焦点。

梁小婵 南都供稿

# 汇丰 12 月 PMI 初值小幅回落至 50.5 仍高于第三季度的平均值，温和复苏势头持续

## 制造业复苏趋势得以持续



制图：何欣

昨日公布的汇丰 12 月份采购经理人指数预览值显示，本月汇丰 PMI 预览值为 50.5，低于上月终值 50.8，但仍然处于经济荣枯线之上。造成市场信心一度震动。汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示，尽管当月预览值低于上月终值，但仍然高于第三季度的平均值，这显示制造业温和回升的趋势没有改变。

## 整体需求平稳

汇丰昨日公布的 12 月份中国制造业采购经理人指数 (PMI) 预览指数为 50.5，低于上月终值 50.8。但这一数据仍然连续 5 个月维持在荣枯线之上。分项数据还显示，12 月制造业新订单指数还比上一月的 51.7 微升，至 51.8，为 9 个月以来高位。新出口订单亦微升，处于荣枯线上方，显示整体需求平稳。

由于担心经济回调，昨日 A 股市场一度对这一消息反应强烈。“PMI 的初值放大了新三板扩容带来的负面影响，导致市场回调。但我们认为经济没有出现回落，因为主要的值依然维持在 50 以上，只是政府四季度没有再刺激经济了。”深圳一位券商研究员对记者表示。

穆迪的相关分析亦表示，官方数据显示国内企业和出口公司的订单和产量都在增加，经济来自需求方面的压力应该并不是很大。回落的主要因素，应主要是企业在年底放缓脚步。

“由于四季度的基数和产能过剩的问题没有得到解决，各项指标在最后一个适度下挫属正常现象。”国家信息中心经济预测部宏观经济研究室主任牛犁对记者表示。

## 2014 增长目标料为 7.5%

接受记者采访的分析人士称，刚刚闭幕的中央经济工作会议对明年宏观形势依旧强调底线思维，因此这亦将是未来一年宏观经济的基本注脚。

“一是中央依旧强调要维持积极的财政政策和稳健的货币政策，这就是说如果出现外部不利冲击，

相应的宏观调控措施会及时跟上；二是强调了深化改革，未来相关的改革措施逐一坐实后，经济的内生发展动力是值得期待的。”上海某券商策略部门负责人对记者表示。

“明年应该是稳中略降的态势，政策方面坚持稳中求进的基调。宏观政策方面仍将实行积极的财政政策和稳健的货币政策的组合。”牛犁向记者分析认为，“刚结束的中央经济工作会议比较突出的是强调保持合理的经济增长速度。”

市场分析认为，2014 年政府将年底 GDP 指标定在 7.5% 的可能性比较大。中金公司昨日发布的报告即称，这主要是为了提振居民和企业部门的预期和信心、激发内生增长动力，特别是实现充分就业的考虑。

张晓华 南都供稿