

# 李澤鉅：全球經濟有下行風險

## 長和防守力強 貿易戰料影響EBITDA少於2%

面對中美貿易衝突加劇、利率政策不明朗，在全球逾50個國家經營業務的長和系，集團主席兼聯席董事總經理李澤鉅直言，下半年全球經濟表現有下行風險，惟他強調，集團業務分散形成較強的防守能力，暫未見中美貿易戰對集團帶來影響。另外，受匯率因素帶動，長和上半年股東應佔溢利錄得180.2億港元，按年增長13%，符合市場預期。

大公報記者 李潔儀 趙建強

首次以長和系主席身份出席分析員會議的李澤鉅，一直以英文作答，當提到貿易戰對集團業務影響時，他特別以中文提到「危機」兩字，稱對於整個長江集團來說，有危就有機，相信會給予公司機會。

### 零售業務EBITDA升15%

李澤鉅又強調，集團業務分散，使防守能力加強，可以分散風險，以及可以應對不同的經濟環境，雖然不能說完全不受波及，但暫時確實未見貿易戰對集團帶來實質影響。

另外，長和聯席董事總經理霍建寧指出，中美貿易摩擦升溫，惟集團牽涉中美貿易的收入比例很小，集團持股約20%的和記港口信託，負責處理運往美國的貨櫃。他估計，中美貿易戰對集團EBITDA影響少於2%。

在長和分析員會議上，管理層特別提到旗下零售業務，上半年收入貢獻838.74億元，按年增長14%，相關EBITDA升15%至75.32億元。長和副董事總經理黎啓明表示，集團提出「O+O策略」，即線上及線下同步發展，助力零售業務的發展。

### 屈臣氏平均每七小時開一店

作為長和的零售旗艦，屈臣氏集團首席營運總監倪文玲指出，早於2012年開始啟動數碼化轉型，目前屈臣氏集團在全球設有1.43萬間門店，平均每7小時開設一間新店。她提到，剛於上周在波蘭開始一家試營運「O+O策略」的店舖，配合線上的安排，該店存貨實際只是傳統店舖的四分之一。

分析員亦主要圍繞長和零售業務的提問，李澤鉅表示，為零售業務加入科技元素，雖然屬於一次性的投資，但未來會繼

續承擔成本。

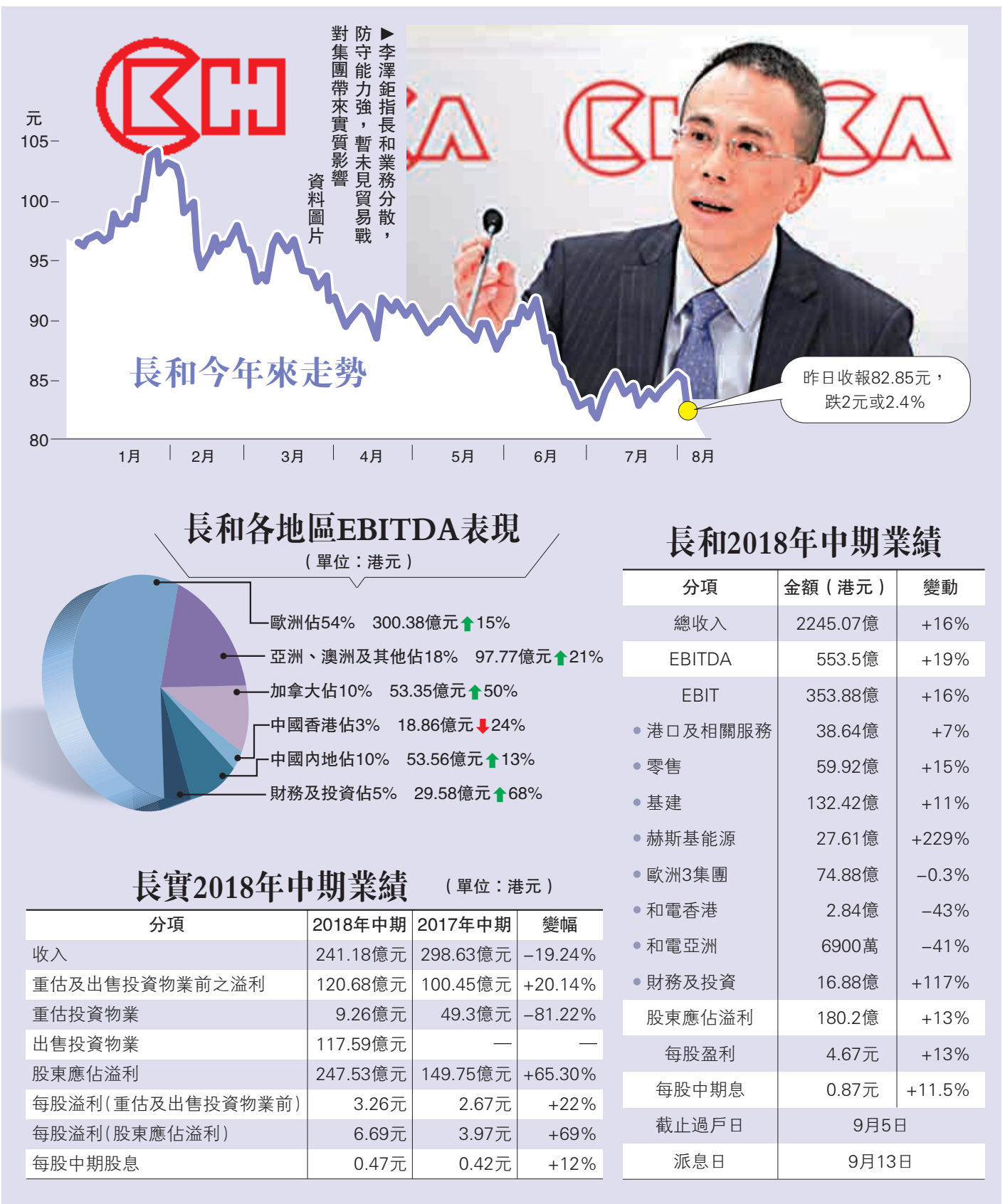
在零售業務範疇，分析員普遍以同店銷售作為業務指標之一。不過，李澤鉅並不同意，他舉例說，原本同一地方已開兩店，生意亦見理想，故決定開第三分店，這顯然會拖累同店銷售，惟實際三間店舖的生意亦有增長，並認為更多應該看生意額，而非簡單以同店銷售作比較。

### 業績符預期 惟股價隨大市跌

長和中期業績符合預期，惟股價昨日在交易時段跟隨大市向下，尾市跌至82.65元喘定，收報82.85元，跌2.4%。長實（01113）則先升後跌，開市曾一度高見60.25元，唯其後缺乏承接，隨即失守60元關口，午後跌至58.2元逾一年低位，收報58.5元，跌近2.6%。

### 李澤鉅言論重點

- 長和業務分散、防守能力強，暫未見貿易戰對集團帶來實質影響
- 不保證未來派息會繼續增長，只望派息能與業績增長同步
- 下半年本地調高利率機會增加，惟物業市況可望維持平穩
- 公司資金充裕，負債率接近零，有足夠資源繼續做地產
- 投資不是看喜好，而是看回報率，用更低的風險，去拿取更高的回報是最好
- 重建後的和記大廈將與長江中心相似，未來中環會有兩座好似樣的商廈
- 集團資產被低估，旗下酒店物業價值並未被真實反映



## 會議要「有趣」 幽默答問全場爆笑

【大公報訊】記者李潔儀、趙建強報道：沒有「誠哥」李嘉誠影子的長和系，昨派發中期成績表，在長和（00001）分析員會議上，聯席董事總經理霍建寧甫「出場」，即說今次會議要「more interesting than last ten years!」明言要「有趣啲」！

表現得分外輕鬆的霍建寧話，不再單調地講解業績，難怪一改以往會議上管理層在台上「排排坐」的做法，他更笑言只

要解答所有分析員的提問，股價便可節節上升。

而「坐正」的李澤鉅主持長實（01113）業績會亦相當輕鬆，被問及今年增加派息，是否改變父親做法，他不答反問，「你不開心嗎？」引起全場爆笑。

長和及長實昨日的分析員會議，依舊在中環長江中心舉行，一如既往，長實在九樓會議室舉行，不過卻刻意安排長和分析員會議在70樓舉行，有分析員笑言「可能有高高在上之感」。

## 霍建寧：末期息或有驚喜

【大公報訊】記者李潔儀報道：在李嘉誠正式退休後，長和系的派息政策似乎有變，長和（00001）及長實（01113）的中期股息齊齊增加12%，其中，長和聯席董事總經理霍建寧表示，長和是近20年來，首次派息增加雙位數，更直言「末期息或會有驚喜」。

董事會宣派，長和每股中期息0.87元，較去年同期增加11.5%，長實每股中期息派0.47元，按年增加11.9%，兩隻股份的截止過戶日均為9月5日，派息日為9月13日。

長和主席李澤鉅於分析會議上表示，雖然赫斯基能源成功扭虧為盈，改善集團的現金流表現，惟直言不能保證未來派息是否繼續會有增長，只強調集團一向希望派息能與業績增長同步。

### 李嘉誠獲派股息近16億

另外，長和兩家公司增派股息，集團資深顧問李嘉誠因而獲派近16億元股息。其中，李嘉誠持有長和約11.61億股，將可獲派中期息10.1億元，而他亦持有長實約11.85億股，獲派息5.57億元。



▲長和聯席董事總經理霍建寧（中）表示，長和派息有雙位數增幅為近20年來首次

資料圖片

## 赫斯基能源扭虧 貢獻EBIT升2.3倍

【大公報訊】記者李潔儀報道：受惠原油定價差額擴闊，即使年產量有所減少，惟長和（00001）旗下加拿大上市聯營公司赫斯基能源虧轉盈，貢獻EBIT（除息及稅前盈利）按年急升超過兩倍。

長和聯席董事總經理霍建寧指出，赫斯基能源有41%屬於低成本產能，亦有15%來自亞洲的產能為固定價格。他續說，赫斯基能源2018年目標盈虧點為WTI原油價每桶42美元。

今年上半年，赫斯基能源的年產量減少9%，平均產量為每天石油當量29.79萬桶，由於加拿大與美國之間的地方原油定

價差額擴闊，令原油推廣活動帶來更高盈利，加上改買及美國煉油與市場推廣業務實現較高毛利。期內，赫斯基能源收益總額錄得273.15億港元，按年增長37%，若以當地貨幣計算則上升30%。盈利淨額為6.96億加元，貢獻EBITDA（除息稅折舊及攤銷前盈利）為58.77億元，同比增長47%，EBIT升2.3倍至27.61億元。

長和系在2015年進行世紀重組，當時把赫斯基能源的資產重新以公平價值定值，因此赫斯基能源於2017年上半年確認減值支出，對長和業績影響較少，導致相關基數較低。

## 長實不局限做地產 視乎回報投資

【大公報訊】記者趙建強報道：長實（01113）中期重估及出售投資物業前溢利按年增20.14%至120.68億元，但地產物業收益按年大跌76%至22.34億元，主席李澤鉅解釋，包括中環中心在內，今年主要入帳項目均集中於下半年，目前有約784億元已售未入帳金額，料下半年將有500億至600億元入帳，相信全年盈利不俗。

### 下半年料有600億入帳

被問及集團地產業務佔比大幅減少，是否會減少地產投資，李澤鉅稱集團目前有多個收購計劃，未來會繼續視乎利潤而決定投資方向，強調不會限定自己賣了多少地就要買回多少，會根據情況去買地，又稱公司資金充裕，負債率已經接近零，有足夠資源繼續做地產。

### 不會出售和記大廈

李澤鉅解釋，長實不會只做地產，「投資不是看喜好」，而是會看回報率，且什麼地方都會考慮，又稱「用更低的風險，去拿取更高的回報是最好，什麼行業無

所謂」。

日前長實公布和記大廈重建計劃，李澤鉅表示沒有更多詳細資料可以透露，但強調不會出售該項目，而且在和記大廈工作的員工亦會遷入長江中心，未來自己就不再需要「兩邊走」，而重建後的大廈外形會與長江中心相似，只是單位會較細，「未來中環會有兩座好似樣的商廈」。

在分析員會議上，有分析員詢問長實的回購政策，李澤鉅稱不能評論這個話題，但他表示集團資產被低估，例如旗下酒店物業價值並未被真實反映。

### 兩酒店項目將增1200客房

酒店業務方面，李澤鉅表示，上半年訪港旅客數量回升，其中內地旅客是主要增長動力，帶動酒店房間平均入住率及平均房租均錄得溫和升幅。他又稱，集團旗下擁有超過1.6萬間客房，佔全港客房的20%，能夠顯示公司的價值。而位於香港的兩個酒店項目，將新增合共約1200間客房，有助拓展集團酒店業務，為集團提供

穩定收入。

集團商舖租賃業務則受惠於本港零售市道持續復甦而有所改善，李澤鉅稱，集團把握適當機遇持續重整及平衡物業投資組合比重，包括今年五月以402億元出售中環中心，雖然使商廈物業租務收益遂略為減少，但六月集團又以約10億英鎊（約106億港元）購入倫敦新甲級寫字樓5 Broadgate物業，其現有租約年期長至2035年，相信擴展英國及歐洲物業投資組合，可鞏固集團多元化租金收入來源。



►長和旗下加拿大上市聯營公司赫斯基能源虧轉盈，今年上半年收益總額按年增長37%