

# 長和半年少賺29% 重組後首削派息

## 李澤鉅：保留現金為併購做準備

面對疫情衝擊，長和（00001）的零售業務上半年稅前利潤急跌52%，加上赫斯基能源受油價拖累出現虧損，拖累集團上半年少賺29%至130億港元。長和及長實（01113）決定齊齊減派息，是自2015年長和系世紀重組後首次削減派息，亦是至少近20年以來首次。主席李澤鉅表示，冀保留現金應付突如其來的變化，也為潛在併購做準備。

### 藍籌業績

大公報記者 李潔儀

長和宣布，每股中期息派0.614元，減少29%。主席兼集團聯席董事總經理李澤鉅在分析員會議上表示，集團數年前已表明，會視乎盈利水平作出派息安排，又指因應新冠肺炎疫情的影響，希望保留資金，加上集團正物色收購機會，惟期望以維持健康派息為目標。

撇除赫斯基能源（見另文），長和旗下業績表現最差的，要算是貢獻近四成的零售業務。上半年零售業務收入為736.27億元，按年下跌11%，EBITDA（除息稅折舊及攤銷前利潤）跌26%至96.27億元，EBIT（除息稅前利潤）為33.81億元，跌52%。

「No one has a crystal ball（沒有人有水晶球）。」李澤鉅表示，零售等業務的復甦仍要取決於疫情的發展，不過他指出，保健美容業務的表現較預期中好。

### 零售業務近月見復甦勢頭

集團副董事總經理、屈臣氏董事總經理黎啟明表示，零售業務近月陸續見復甦勢頭，6月及7月EBIT按年上升14%。相關的零售電商業務亦表現理想，屈臣氏亞洲及歐洲行政總裁倪文玲補充說，單是今年第二季，電商業務表現強勢，按年錄得3倍增長，形容是「silver lining（一線希望）」。

被問到長和重組發射站資產，成立

### 網民回應長和削派息

Wallace Fung	咁就唔好話滙控啦
Carson Yiu	都估到 Victor 無佢老豆咁錫住小股東
Y.K.Lee	有少少失望
Ky Hung	李氏力場都搞唔掂

大公報製表

新電訊基建公司CK Hutchison Networks，財務董事陸法蘭回應，集團已啟動相關程序，現正就不同選項和交易的可能性與潛在夥伴研究，形容「下半年將會很忙碌」。

### 英電訊業務利潤率挫三成

集團聯席董事總經理霍建寧提到，英國電訊業務的EBITDA邊際利潤率上半年只有30%，下跌10個百分點，形容對此「不滿意」，又指目標最少要達到40%。對於有分析員問到，華為設備佔集團在英國電訊的比例，霍建寧回應指，華為佔相關網絡核心部分的比例不高，集團亦已選取以愛立信作為夥伴。

長和昨日收市後派成績表，股價在交易時段先升後跌，開市見51.6元後反覆回落，午市前倒跌至50元喘定，收市報50.9元，跌0.7%。

### 長和管理層言論重點

疫情影響業務	集團多項業務包括零售的復甦視乎疫情走勢，沒有水晶球可作預測
未來派息政策	集團正物色收購機會，希望保留資金，不可預測往後的派息政策，仍以維持健康派息為目標
本地樓市看法	整體樓市將繼續受惠於供應不足，置業作為基本需求，加上低息環境，需求仍然健康
關於赫斯基能源	油價於7月回穩在每桶40美元，若油價維持現水平，赫斯基能源有望不用蝕錢

大公報製表

## 油價回升 赫斯基有望扭虧

【大公報訊】記者李潔儀報道：期油價格今年一度出現負數，長和（00001）董事總經理霍建寧表示，國際油價已見回穩，若果能夠維持現有水平，赫斯基能源有望不用蝕錢。

長和旗下加拿大赫斯基能源，上半年貢獻收入148.84億元，按年下跌37%，以當地貨幣計算則下跌35%，期內，EBITDA（除息稅折舊及攤銷前利潤）由盈轉虧蝕26.09億元，EBIT（除息稅前利潤）虧損54.52億元。

霍建寧在分析員會議上表示，以往

赫斯基能源的收支平衡點，為油價每桶38美元，隨着7月份油價回穩，現處於約每桶40美元水平，倘若油價維持現有水平，赫斯基能源有機會不用虧損。

霍建寧提到，為應對原油價格崩潰及精煉石油產品需求暴跌，赫斯基已削減資本開支、關閉負現金毛利的生產項目，並實施全面節省成本措施，以保障現金流。

今年上半年，赫斯基能源之平均產量為每天27.27萬桶石油當量，較去年同期減少1%，煉油量亦減少13%至每天29.4萬桶。

## 疫情變數多 寄望經營環境改善

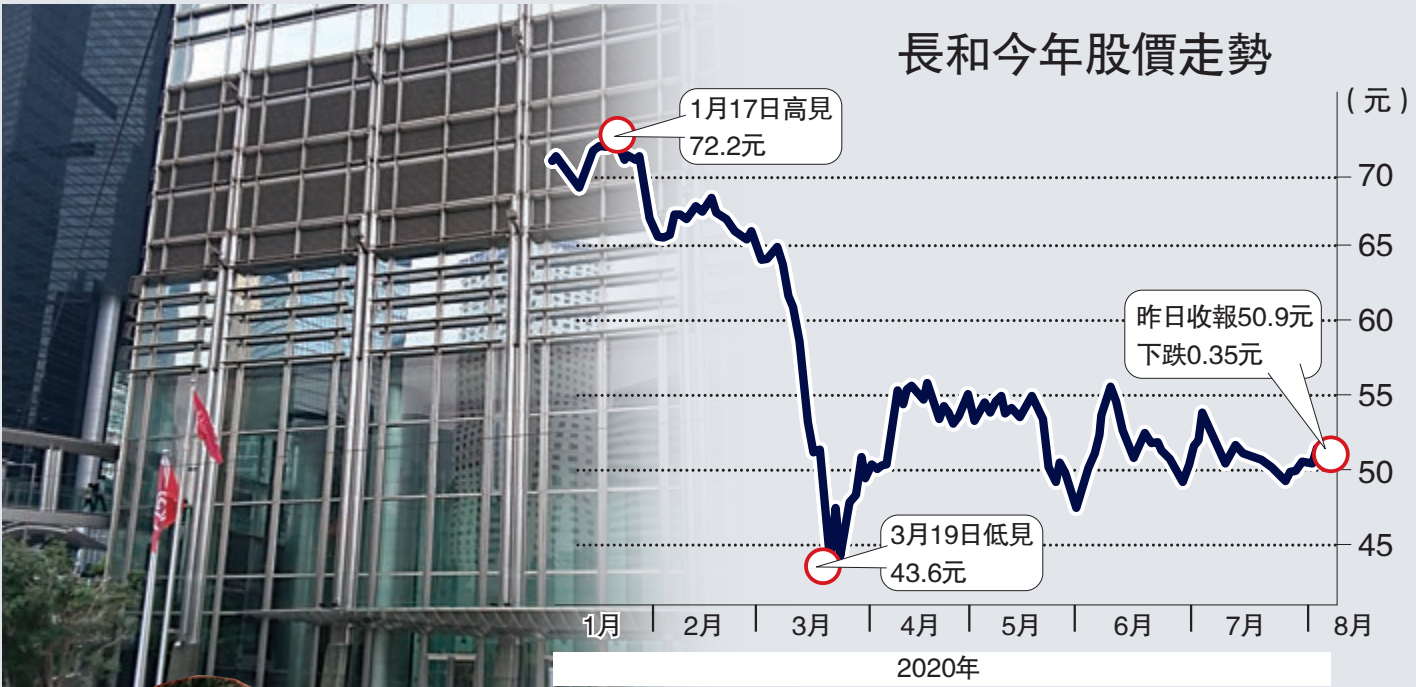
【大公報訊】曾經形容長和集團是世界上最「襟捱」企業之一的主席李澤鉅，在長和（00001）主席報告中表示，雖然現時對2020年的展望作出揣測，是言之尚早，但最近於6月及7月出現溫和回穩跡象，倘若此等趨勢延續，集團於下半年經營環境或有所改善。

李澤鉅表示，2020年上半年全球經歷種種出人意表的衝擊，疫情日後的演變，包括其擴散程度、發病率、長遠健康影響、地理及人口分布與持久性，目前仍是未知之數，加上地緣政治及貿易壓力自去年以來大增，已令全球央行及政府的資產負債水平緊繃。

李澤鉅認為，任何經濟行業甚或全球整體經濟的復甦方向，現時均難以預測。

另外，李澤鉅指出，雖然內地第二季回復經濟增長、歐洲經濟活動逐漸重啟，以及當前較穩定的原油價格令人稍感鼓舞，但環球經濟仍然嚴峻，因此現時對2020年的展望作出任何揣測，實屬言之尚早。

李澤鉅提到，集團在營運上將繼續專注於回復收益增長，維持嚴格但靈活的成本、資本開支與投資控制，以及加快推行數碼方案及應用功能。他續說，集團在財務上將透過審慎管理業務的債務水平及流動資金，保持穩固兼具韌力的財務根基。



長和今年股價走勢

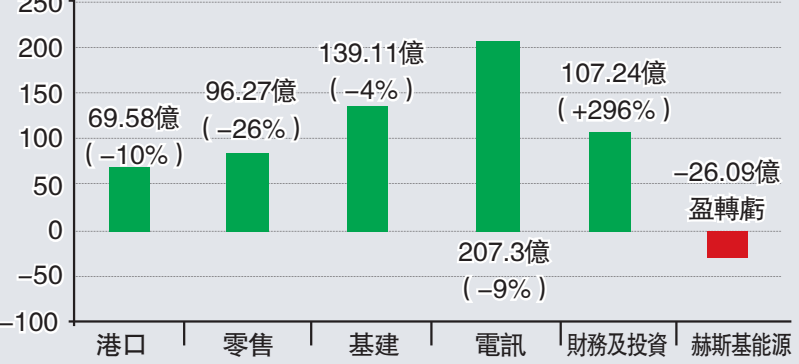
### 長和上半年業績摘要

分項	金額（港元）	按年變動
收益總額	1899.42億	-12%
• 港口及相關服務	160.31億	-9%
• 零售	736.27億	-11%
• 基建	251.81億	-2%
• 赫斯基能源	148.84億	-37%
• 電訊	472.23億	-7%
• 財務及投資	129.96億	-22%
EBITDA	593.41億	-10%
股東應佔溢利	130.00億	-29%
每股盈利	3.37元	-29%
每股中期息	0.614元	-29%

備註：按IFRS 16後基準

大公報製表

### 長和業務EBITDA表現



## 長實核心盈利挫36% 住宅需求仍大

### 長實中期業績簡表

分項	金額	變幅
收入	363.23億元	+7%
核心利潤	83.67億元	-36%
純利	63.6億元	-58%
每股盈利	1.72元	-58%
中期股息	0.34元	-35%

### 長實地產業務數據

分項	數據	變幅
收入	194.84億元	+1%
• 中國香港	61.16億元	-60.98%
• 中國內地	109.29億元	+218.82%
• 海外	24.39億元	+1776.15%
利潤	90.04億元	+20%
• 中國香港	17.68億元	-73.43%
• 中國內地	66.38億元	+699.76%
• 海外	5.98億元	+1172.34%
毛利率	46.2%	+7百分點

大公報製表

### 供不應求

【大公報訊】受投資物業公平值錄得大額虧損影響，長實（01113）中期少賺58%至63.6億元，若撇除相關影響，核心利潤仍受疫情影響而下跌36%，集團派息亦按年減少35%至0.34元。主席李澤鉅強調，集團未來會繼續視乎回報率，在香港、內地、或海外尋找投資機會，不會局限公司發展。

對於本港樓市前景，李澤鉅認為香港住宅供應仍然短缺，目前可供銷售住宅不多，市場需求仍然甚大，而且過去幾個月，大單位需求逐漸回升，他留意近期一些三、四房海景單位，「千幾二十萬單位去得好，剛性需求走返晒出來」。被問及美國取消香港政策法對香港經濟前景影響，他則表示不評論政治因素，至於未來前景是正面還是負面，他稱「視乎你睇邊份報紙」，指每個人的觀點都不同。

李澤鉅又認為，近期中環寫字樓、零售空置率上升，只是受疫情影響

令需求滯後，很多公司暫時不擴充營業或搬遷，相信若租金回落，一些因高租金而遷出的企業、品牌會重新進駐中環。高銀（00530）早前委任長實企業業務發展部總經理馬勵志為副主席及獨立非執行董事，為集團提供財務及重組諮詢協助。李澤鉅表示，長江與高銀非常不同，可能會有協同效應，目前正研究可行性。

酒店業務方面，李澤鉅稱旗下長租部分受疫情影響有限，至於日租酒店，他稱若餐廳可以開放，酒店大致可以錄得資金平衡，但過去兩周再次推出限聚令影響了業務。至於飛機租賃，馬勵志稱集團飛機以窄體機，服務本地航線為主，因此目前約70%的飛機仍然正常收租，而其他30%則會視乎情況研究各種方案，如延長租約或其他方法。展望未來投資，李澤鉅強調集團只會看回報率，「基建回報高過樓市就投基建，中國回報高過西歐就去中國，全球都可以係home market」。

## 英國酒吧業務可快速恢復

### 收支平衡

【大公報訊】受疫情爆發影響，長實旗下英國酒館業務Greene King上半年錄得19.38億元的虧損，但長實企業業務發展部總經理馬勵志指，英國當地酒吧於7月重開，目前已接近收支平衡，相信EBITDA可錄得正數。

李澤鉅則補充，雖然英國疫情仍然很嚴重（Horrible），疫情有第二波

、第三波爆發，但相信已經較之前有所好轉，而且酒吧屬當地文化，去酒吧消遣也是當地人的生活日常，認為只要英國政府容許酒吧開業，Greene King將會以很快的速度恢復，「恢復速度會快過餐飲」。

對於被問及是否有意將部分酒吧重建為住宅，李澤鉅稱Greene King都是自己持有的物業，不代表需要即時去重建。他提到英國首相約翰遜早前

宣布，會改革城市規劃和房屋供應模式，集團會積極研究相關政策，並和當地政府商討如何提升房屋供應。

至於早前有報道指，集團在倫敦以10億英鎊打造香港城，李澤鉅強調該項目是10年前購入，至今已經歷了漫長的規劃，近期第一期工程將會動工。他強調項目過去一個月沒有任何巨大轉變值得報道，認為是有人刻意造新聞。