

# 長和赫斯基與加國同業合併

## 持股變相降至16% 料削油價對業績影響

長和(00001)又有大動作，今次輪到赫斯基能源。赫斯基能源宣布，與加拿大同業Cenovus合併，預期明年第一季完成，每年成本協同效益達12億加元(約71億港元)。市場人士認為，合併後，新公司的生產規模及煉油能力擴大，加上長和間接持股不足兩成，無需併入會計報表，在油價偏弱的前提下，有利降低收益風險。

### 協同效益

大公報記者 李潔儀

赫斯基能源與Cenovus宣布訂立安排協議，雙方將進行所有股份合併，連同債務在內，涉及市值236億加元(約1394億港元)。

雙方估計，新合併公司的淨債務對調整後EBITDA比率，預期在2022年低於兩倍。同時，倘獲董事會批准，將派發季息，預期每股0.0175加元(約0.1港元)。根據安排協議條款，赫斯基能源股東將收取0.7845股Cenovus普通股，另加可認購0.0651份Cenovus普通股的認股權證，作為交換其擁有的赫斯基能源普通股。

### 採換股方法 明年首季完成

對比赫斯基於上周五(23日)的五天成交量加權平均股份價格，每股交易作價相等於23%溢價，倘若撇除認股權證因素，則有21%溢價。

另外，每份認股權證將賦予持有人於合併計劃完成後5年內，按行使價6.54加元(約38.62港元)認購一股Cenovus普通股的權利。

緊隨交易完成後，以及認股權證獲行使前，預期Cenovus現有股東將持有合併公司約61%，赫斯基能源股東則擁有餘下39%股權。

至於長和方面，按照透過Hutchison

Whampoa Europe Investments (HWEI)原本持有赫斯基能源40.19%股權計算，即間接持有合併公司約15.7%權益。

市場人士分析指，合併後的新公司將更具競爭力，每天生產75萬桶石油和天然氣，並具有66萬桶的煉油能力。

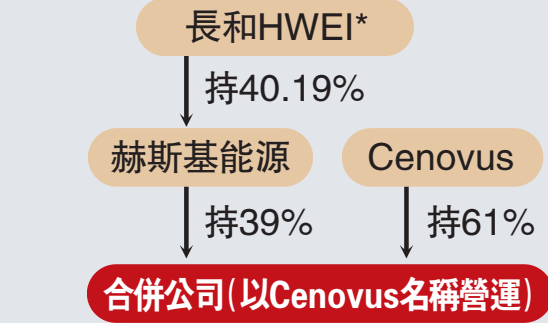
此外，由於交易完成後，長和持有合併公司股份不足兩成，今後無需進行相關權益會計，將有助長和減低因油價偏軟而收益下降的風險，如果油價上漲，則可獲得更大的價值。

市場預測，西得州中級原油價格的自由資金流收支平衡價格，在2021年約為每桶36美元，到2023年將降至每桶33美元。

整項交易已獲赫斯基能源與Cenovus的董事會一致通過，兩家公司預期將於今年12月中舉行股東特別大會，表決合併建議。其中，赫斯基能源須獲三分二股東票數批准，而Cenovus則為普通股持有人的大多數票。

除了要獲得雙方股東批准，亦要獲監管機構及加拿大阿爾伯特省法院及批准，預期交易將於2021年第一季完成，合併公司將以Cenovus名稱營運，而總部仍然位於阿爾伯特省卡爾加里。

### 長和間接持有新公司15.7%股權



備註：[\*]為Hutchison Whampoa Europe Investments

### 兩公司合併後效果

分項	Cenovus	赫斯基能源	合併後
每天產能	47.5萬桶	27.5萬桶	75萬桶
每天煉油能力	25萬桶	41萬桶	66萬桶
原油儲備	1000萬桶	600萬桶	1600萬桶

### Cenovus與赫斯基交易細節

- 雙方將合併並以Cenovus名稱營運
- 赫斯基股東每持1股，可收取0.7845 Cenovus普通股、可認購0.0651份Cenovus普通股的認股權證
- 長和透過HWEI持有合併後新公司15.7%股權
- 交易預期於2021年第一季完成

大公報製表



▲赫斯基與Cenovus合併後，長和持新公司不足兩成，有助減低因油價弱而收益下降的風險，若油價上漲則可獲更大價值

### 赫斯基與Cenovus業務比較

分項	赫斯基能源	Cenovus
創立日期	1938年	2009年11月*
總部	加拿大阿爾伯特省卡爾加里	加拿大阿爾伯特省卡爾加里
業務	深海油氣勘探、油砂	冶煉、油砂
業績(加元)#	淨虧損3.04億	淨虧損2.35億

備註：[\*]由Encana Corporation分拆石油資產而成，[#]截至2020年6月底止第二季

## 柏傲莊火爆 181伙又搶光

【大公報訊】記者林惠芳報道：全城焦點大圍站柏傲莊I進行次輪銷售，昨率先供大手客選購，儘管今批單位均價有所調升，但無阻大手買家熱情，有大手客斥逾半億連掃4伙，昨推售的181個單位極速售罄，項目累計已售570伙，套現逾67億元。發展商預告，柏傲莊II將會緊接登場。

新世界(00017)及港鐵(00066)合作發展的柏傲莊I於首輪銷售「開紅盤」，上周加價加推378伙，折實平均實呎約2.15萬元，比首批高14%，但仍勁收超過2萬票登記。

該盤昨日(10月25日)及今日分2次輪銷售共378伙，其中181伙昨日供大手客或3房買家揀樓，早上8時半先進行A1組登記(買家須認購3至4伙)，消息指，截至昨午約3時，大手時段可售的106伙已賣逾百伙，包括一組大手客斥逾6050萬元選購3伙3房戶及1伙1房戶，截至約5時全數181伙沽清。該盤開售至今累售570伙，套現逾67億元。

新世界發展營業及市務部總監黃浩賢表示，因向隅客眾多，將積極與合作夥伴研究，擬第2期將緊接推出，最快本周公布詳情。

買家羅小姐昨成功購入3伙。她稱，買入了2伙3房及1伙2房單位，其中2伙自住，另1伙投資用途。她自稱為柏傲莊I首輪向隅客，因籌款較後而未能揀樓，雖然今次個別單位售價較首批調升約1成，但她認為樓盤有質素，即使加價仍屬合理。



▲柏傲莊I進行次輪銷售，昨日有181伙供大手客或3房買家選購

其他新盤不敢怠慢，長實(01113)沙田九肚名日，九肚山錄得超額認購，為回應需求，昨加推28伙，折實平均實呎18561元，比首張17730元高約4.7%，但今張價單首次提供特色戶，故實際加幅約2%至3%。今批單位最平為2座6樓F室，實用484方呎，折實價794.5萬元，連同首張54伙價單，該盤已公布82伙價錢。

### 帝御·星濤收1531票 超購11倍

另香港小輪(00050)夥帝國合作、恒地(00012)負責銷售的屯門帝御·星濤，截至昨晚8時，3天共錄1531個登記，以首張價單123伙計，超額認購逾11倍，將於日內加推，也有加價空間。

綜合市場消息，重陽節長假首2日，全港新盤共售約227伙。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，柏傲莊I今日繼續進行次輪銷售，兩日共378伙可望沽清。而跑馬地EIGHT KWAI FONG HAPPY VALLEY於今日進行首輪銷售，加上屯門帝御·星濤及九肚名日，九肚山可趕及10月底銷售，相信10月一手宗數可達1500宗。

他又謂，柏傲莊II有機會於11月緊接推出，多個新盤亦蜂擁開售，料下月一手成交可達2000宗，創2020年下半年新高。一手暢旺將帶動二手氣氛，第4季二手樓價有望升3%至5%，中原樓價指數CCL有望突破190點高位水平。



▲屯門帝御·星濤3日累計收票逾1500張，超購逾11倍，圖為該項目昨日參觀情況

## 二手吹淡風 玖龍山蝕128萬易手

【大公報訊】記者林惠芳報道：今年重陽節長周末，新盤市場有逾500伙可供發售，加上屯門及沙田九肚亦有2個矚目新盤蓄勢待發，令二手氣氛變得冷清。沙田九肚玖龍山有單位僅以1230萬元易手，持貨近6年，連雜費料蝕近128萬元。

消息指，玖龍山月瑤閣1座中高層D室，實用面積945方呎，新近減價至1230萬元賣出，實用呎價13016元。據資料，原業主於2014年12月以1296.42萬元一手買入上址單位，現賬面貶值66.42萬或5.1%，連雜費料損手128萬元。

二手吹淡風，個別業主SSD鬆綁不久即沽貨，世紀21奇豐物業分行經理楊麗娟表示，沙田第一城

30座中層E室，實用面積451方呎，3房間隔，以663萬成交，實呎14701元。原業主於2017年3月購入上址，當時作價600萬元，持貨3年滿SSD期鬆綁沽售，賬面賺11%離場。

天水圍居屋錄低價成交。祥益地產高級區域經理黃肇雯透露，天水圍天富苑N座低層1室，實用面積650方呎，原業主第二市場開價450萬元，共減7口價終以400萬元(未補地價)賣出，實用呎價僅6154元，為屋苑今年3月後收價新低。

美聯首席聯席區域經理梁仲維表示，愉景新城11座頂層一伙3房連天台戶，實用658方呎，剛以1092萬元賣出，比去年屋苑歷史高位略低8萬元。



## 珠三角綠色生態水網建成 築灣區生態屏障

### ■珠三角綠色生態水網基本建成

《粵港澳大灣區發展規劃綱要》明確，大力推進灣區生態文明建設。廣東省林業局表示，近五年來廣東加強珠三角水網濕地資源保護，加快濕地生態系統重建和恢復，大力建設特色鮮明、覆蓋城鄉的濕地公園網絡，至今年已基本建成生態健康、綠水相依、通江達海、人水和諧的珠三角綠色生態水網，打造新常态下香飄四季的嶺南水鄉風貌。而今年起，珠三角還將陸續建設19條水鳥生態廊道，構建完善的水鳥生態廊道和生物多樣性保護網絡，構築大灣區生態安全屏障，推動生態文明和高品質大灣區建設。

廣東省河湖眾多、水系發達，尤其是珠三角地區水網密佈。從2015年開始，廣東大力構建濕地生態保護體系加快珠江三角洲地區綠色生態水網，按照構建珠三角城市群森林綠地體系要求，結合珠三角森林進城圍城、生態景觀林帶、綠道、鄉村綠化美化等重點生態工程，推進濕地生態建設，水陸並進、相互支撐，努力實現水網地區生態化、景觀化。

### 嶺南水鄉水生生態服務功能全面提升

同時，廣東持續強化珠江水系林網建設、濕地資源的保護和恢復。數年來，珠三角各市加快建設水網綠色生態廊道，在西江、北江、東江主幹流及綏江、西枝江、潭江、新興江、增江河、流溪河等支流沿岸、河口地帶營建防護綠帶，修復拓展河湧



### ■珠三角今年起建設水鳥生態廊道

兩岸、環湖(庫)濱水景觀林帶，推廣種植鄉土景觀樹種，打造「水清、岸綠、景美」的濱水景觀，全面提升水生生態服務功能。

珠三角地區的濕地資源也十分豐富，是候鳥遷徙的重要驛站和越冬地。在國家森林城市群建設過程中，珠三角地區不斷加快劃定濕地生態紅線，建立濕地地理空間數據庫，依法保護自然濕地資源，嚴格控制開發佔用自然濕地，落實濕地用途管制和佔補平衡制度，逐步推進濕地保護紅線。

「自2016年至今，珠三角九市共新建濕地公園95個，全省濕地公園總數達252個。」廣東省林業局有關負責人稱，目前27個試點建設國家濕地公園中已有12個順利通過國家林草局驗收，獲得「國家濕地公園」稱號。而據國家林業和草原局新公佈《2020年國家重要濕地名錄》，全國共有29處自然保護地入選該名錄，其中廣東有2處入選，分別為廣東省中華白海豚國家重要濕地、廣東省深圳市福田紅樹林國家重要濕地。

### 建水鳥生態廊道 打造「侯鳥灣區」

廣東省林業局有關負責人表示，今年廣東將建立濕地保護分級體系、加強濕地保護體系建設、大力推進濕地生態修復、建立健全濕地監測評價體系、全力加強紅樹林保護修復。同時，珠三角加快建設水岸森林廊道，在河岸、河口地帶營建防護林帶，修復拓展河湧兩岸、環湖濱水景觀林帶，打造「水清、岸綠、景美」的濱水景觀，目前初步實現水網地區生態化、景觀化。

今年廣東省林業局還印發《珠三角地區水鳥生態廊道建設規劃(2020—2025年)》，規劃以保護珠三角地區水鳥多樣性、保育大灣區水鳥種群和建設優質的濕地生態系統為目標，以劃定廊道保護範圍、提升廊道節點質量、水鳥棲息地生境修復、發展水鳥生態旅遊和開展水鳥廊道監測等六大建設內容為軸心，利用粵港澳大灣區內濱海地帶的聯通性，開展廊道節點質量提升、水鳥棲息生境修復和生態旅遊等建設，將粵港澳大灣區打造成「侯鳥灣區」。

(特刊)