

擬轉到香港內地上市

在美股價被低估 華企悔「浸鹹水」



紐約交易所



香港交易所



上海證交所

部分華企不滿在美股價被低估，考慮轉到香港和內地上市。

借殼上市 損形象估值

羅仕證券中國研究部總監馬峻指出，一些中國公司通過「反向收購」(reverse takeover)，即與不活躍的殼公司合併、俗稱借殼上市，在華爾街掛牌。由於它們未受在美首次公開招股嚴格的披露規則約束，公司欠缺透明度，加上過去曾被揭發一些賬目違規行為，令這類公司聲譽受損。

馬峻說：「進行反向收購的公司往往遭受負面輿論圍攻，令他們大感懊惱，而市場是不懂分辨好壞的。」這類公司的股價，可能因這些負面因素而被低估。
《華爾街日報》早前報道，美國證券交易委員會已開始調查反向收購，矛頭直指賬目違規和審核過程不嚴格的中國公司，目前仍不清楚有哪些公司被查。 ■《華爾街日報》

成功先例：四環醫藥棄星取港

有分析認為，中資企業從海外退市轉向本港，可說是明智之舉，例子之一是四環醫藥去年底從新加坡交易所退市，今年10月在本港上市。

在港上市前，四環的出售股價相當於2011

年預測盈利的26.7倍，遠高於在新加坡交易所時5倍的預測數據。有分析指出，新交所的公司估值近幾年都落後於本港。該股上周五收報5.63港元，較招股價高22%。

■《華爾街日報》

華企在美併購路崎嶇

今年中國企業在世界各地併購活動活躍，但從中國唐山曹妃甸投資放棄與美國光纖製造商建立合資企業的計劃，到鞍鋼在美建廠計劃受挫，再到華為收購美國互聯網軟件供應商2Wire失利，反映華企在美併購之路並不平坦。

英國《經濟學人》分析，很多國家視中國為「戰略競爭對手」，被認為「更具敵意」。華企的國有背景，是造成華企在美、澳、加等地收購失敗的主因之一。

華企在美的收購也通常引發更多政治風波。美國傳統基金會中國經濟學史劍道點

出兩大問題：「國家安全」門檻和透明度。他說：「中國電信企業試圖收購，但被美國以『國家安全』為由拒之門外，雖然理由非常牽強。中投公司決定拋售7億美元(約54.5億港元)摩根士丹利股票，因他們不願遵守美國的公司訊息披露要求。」

史指出，美國經濟規模幾乎佔全球的25%，華企投資活動只佔全球約6%，華企在美的投資併購規模並不大。他又認為，中美在某些領域的投資缺乏互惠，加上美國審批制度過於複雜，預料明年華企在美併購活動依然有限。 ■美國之音

IPO零吸引力 fb等未上市反大熱

雖然今年美國本土首次公開招股(IPO)市場一片死寂，但近幾個月，一眾未上市新興科網公司如facebook、Twitter和LinkedIn等股票交投激增，顯示市場對它們充滿濃厚興趣。

這些未上市科網公司會把股份分給員工或投資者。部分持人想套現，亦有人希望持股，於是買賣雙方會私下或透過中間機構交易，從而催生私人股份二市場。

fb股票交易上月尤其強勁。早期贊助fb的風險投資公司Accel Partners上月以5.17億美元(約40億港元)，出售不到15%股權，即變相將fb價值定在350億美元(約2,723億港元)左右。消息一出，刺激fb股票交易激增。

此後不久，fb股份在各大二市場交投和價格大幅上升。二市場之一SharesPost說，過去一個月，fb平均估值升近25%，超過560億美元(約4,357億港元)。由於二市場並非公開，故不同市場股價可能有差距，例如fb在SecondMarket的估值就只升約12%。

■《華爾街日報》

美國IPO宗數(2000年-2010年3月)



納斯達克重返日本 吸亞洲新興資金

美國交易所集團納斯達克OMX早年嘗試進軍日本受挫，黯然退出。事隔10年，有報道指OMX正計劃重返日本，並將與大阪證券交易所(OSE)合作，於2012年在當地開設新的交易市場，希望藉此吸納亞洲新興市場資金。

日本傳媒報道，雙方已開始研究具體合作安排，包括開設新的交易市場，買賣在OSE上市的股票和供新股上市，並設立私設交易系統，對東京市場的股票進行日夜交易。據報兩家交易所主席和總裁月初於美國會面，OSE發言人拒絕證實報道。

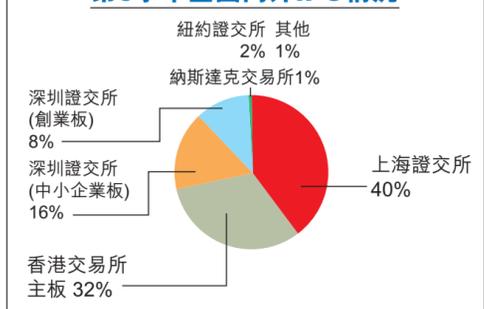
OSE是日本3大交易所之一，雙方曾於2000年聯手開設創業板市場「納斯達克日本」，但因成交量低等原因，OMX在2002年退出。 ■法新社



納斯達克OMX與大阪證券交易所曾於2000年聯手開設創業板市場「納斯達克日本」，但因成交量低，OMX在2002年退出。資料圖片

對於在美國上市的中國公司來說，今年是戰績輝煌的一年，例如視訊分享網站優酷網，本月在紐約證券交易所上市，首日股價升幅高達161%。然而也有些在美上市的中國企業感到股價被低估，正重新考慮海外上市決定，有可能退出美國市場，寧願轉到香港和內地上市。

第3季華企國內外IPO情況



資料來源：投資中國網

業內人士表示，一些小型中國公司對於股價在美國被低估大感沮喪，故把目光轉投內地，認為在香港和內地的交易所上市，股價似乎會更高。近數月，多家在美上市的中國公司表示，有意將公司私有化，分析認為，這些公司可能最終會再次上市，有可能落戶本港。

港市盈率為美3倍

今年在美上市的中國公司有近40家，互聯網業是其中的佼佼者。但對傳統行業的中國公司來說，與在港或內地上市同行相比，他們在美上市的股價大打折扣。據報，雙金屬線纜製造商傅氏國際的動態市盈率是6.2，遠低於在上海上市的江西聯創光電的20.3。電機製造商哈爾濱泰富電氣2011年的動態市盈率是5.6，遠低於在港上市的中國自動化集團的17.2。

凱威萊德國際律師事務所駐北京合夥人李大誠說：「退市肯定是小型中國公司減輕懊悔情緒的一種方法，許多公司在中國很優秀，但以錯誤的預期，在錯誤的時間，進入了錯誤的交易所。」

香港料受益最大

分析指，如果這些公司離開美國股市，受益最大的可能是香港。目前，外國公司仍不獲准在內地交易所上市，其中包括重組為境外實體、在海外上市的中國公司，儘管他們的經營和資產主要是在內地。

北京方面表明，計劃在上海開設「國際板」，也許為中國公司回家打開方便之門。國際板將允許公司直接以人民幣出售股票，而非以外幣籌集資金，然後與外國交易所監管機構協商，讓其在該國上市。但國際板何時推出，尚不清楚。

■《華爾街日報》



在美上市成功



在港上市成績佳

在美上市被低估

聖誕零售5年最佳 美股早段先升後回

美國零售業在聖誕假期錄得5年來最理想銷情，帶動美股昨日早段上升，但新公布本月份消費信心意外下跌，美股其後掉頭回落。道瓊斯工業平均指數昨早段跌3點，報11,551點；標準普爾500指數升不足1點，報1,257點；納斯達克綜合指數跌2點，報2,664點。

標普500指數在過去7日內升了6日，本月截至周一已累升6.5%，令1991年以來最強勁的12月升勢進一步擴大。

Greenwood Capital基金經理托德表示，民眾願意消費，對經濟復甦和來年股市是正面訊號。銅價連續第2天升至歷史新高，3月期銅昨早段升55美仙，報每盎司4,285.5美元。 ■彭博通訊社

7千億油氣資產待售 國企積極入貨



據石油和天然氣業內人士估計，隨着行業交易活動於過去3個月升溫，全球有超過900億美元(約7,003億港元)的油氣資產正估價待售，而中國國營石油企業一直是積極的油氣資產買家，在拉美國區尤其活躍。

行業研究及諮詢公司Derrick Petroleum Services稱，受英國石油BP(見圖)、殼牌、埃克森美孚和康菲石油等大型跨國油企剝離非核心資產，以便為重要勘探和生產計劃集資的帶動，過去兩年資產出售步伐驟然加快。去年中，市場上待售的油氣資產總值僅200億美元(約1,556億港元)。 ■英國《金融時報》