

上行創富

FINANCE & INVESTMENT

動能不確定環境下的取財創富之道

期待已久之事就要發生，
積蓄多時之能量即將引爆。

點金

資本青睞

縱觀私募基金行業的發展趨勢，美國華平投資集團董事總經理孫強認為，未來的2至3年是一個行業整合、淘汰和升級的關鍵時期。在他看來，私募基金投資的關鍵是對創業者和團隊的把握是否準確。「華平希望在這些行業中，發現優秀的創業者和團隊，可持續性的商業模式和具有發展潛力的企業，為他們提供資金、管理和國際市場經驗的支持，從而將企業帶入新的發展階段。」

■香港文匯報記者 劉辰燁

開庫

「全民PE」時代來臨

華平看好內需相關產業

華平自1994年進入中國市場以來，累計已在華投資逾40億美元、80家企業，名列國際私募投資前茅。對於今年的重點關注行業，孫強始終認為，與擴大內需相關的產業和服務業中都蘊含着較好的投資機會。「醫療保健行業、金融服務業、商業房地產的細分行業以及新能源等等領域的投資，均是華平持續關注的領域。」

「在這其中，隨着國內生活水準的提高和對醫療服務不斷增長的需求，國內醫療保健業正逐步向民營機構和資本開放，為創業者和投資者都帶來了新的機會。醫療保健業是個龐大的市場，而華平尤其關注的是某些細分市場，如特殊醫療器械行業和高端醫療服務行業等等。華平自成立至今，已在全球醫療健康行業投資了130多家公司。」華平去年已出手注資數家中國國內醫療類企業，例如時代天使和博恩醫療器材。目前華平在中國持有的其他醫療行業的公司還有哈藥、樂普醫療和泰邦生物等。

商業地產持續看好

「另外，金融服務業是另一個值得關注的領域。我們看到這個行業逐步開放的過程，例如在證券服務業、保險經紀等領域，未來應該有不少機會。」孫強補充道：「華平作為一家深耕中國市場多年的大型國際私募基金，投資觸角深入多個領域，2013年還將繼續看好商業地產等方面的投資。」

隨着國內人民幣基金開關，本土私募基金風起雲湧，許多看到賺錢、發橫財機會的人跳入這個行業，認為私募等同於高回報，國內私募基金數量甚至超過美國，中國進入「全民PE」時代。對那些許諾短期高回報的基金來說，未來幾年的「大浪淘沙」在所難免。

孫強

美國華平投資集團董事總經理

一馬當先

香港文匯報訊(記者 一望) 繼2007年與匯豐籌組一支總規模達7億美元的房地產基金

後，南豐正計劃籌組新的房地產基金。南豐發展董事總經理蔡宏興表示，「以往我們主要在一、二線城市，但隨着城鎮化的發展，我們將更深入研究，留意其他城市的發展商機。而為配合內地市場的發展力度，公司亦正考慮「加碼」，成立另一個房地產基金投資內地。」

南豐雖非上市的地產發展商，但其房地產業務的發展步伐相當進取，除了不時在香港參與投地和買地起樓，近年更夥拍基金及其他發展商積極進軍內地房地產市場。近年，南豐已先後在大連、上海及北京取得新項目，據蔡宏興指出，集團現時擁有內地項目10多個，覆蓋7個城市。

「除了與匯豐共同成立房地產基金投資內地市場外，我們也會夥拍當地的發展商，如與遠洋地產合作建立策略性夥伴關係，一同合作發展大連鑽石灣項目，以及北京中央商務區中服地皮等。」遠洋地產是內地最大的發展商之一，而南豐現已成為遠洋地產第二大股東。「我們有見內地旅遊業發展蓬勃，故於內地的發展，除住宅項目外，亦包括酒店等綜合發展項目。」

另外，南豐亦會採取獨立的方式投資，如廣州昆洲的辦公樓及酒店項目。「由於我們在廣州已發展了一段時間，對當地的市場環境、文化已有所掌握。當然，我們南豐在內地的投資仍取決於各城市的發展商機，並會考慮到所需的資源、人才配置、自身的競爭優勢，投資模式靈活多樣。」

在蔡宏興看來，城鎮化的發展確實為南豐帶來不少機遇。為了抓緊城鎮化的機遇，南豐亦有一定的部署。「南豐目前資產投放在七成集中在香港，有三成在內地，中長線希望將內地的投資比例提升至與香港相若，我們將繼續透過不同渠道尋找投資機會。」



南豐發展董事總經理

洞悉先機

香港文匯報訊(記者 一望) 儘管去年IPO市場慘淡，但香港中資證券業協會會長閻峰表示，今年放開「4、5、6」標準之後，相信市場會得到恢復。「這些恢復不是靠大型國企，而是民營企業來香港上市！」據他了解，內地有不少民營企業打算在創業板和中小板排隊上市，取消「4、5、6」門檻後，民營企業來港上市的數量或將大幅上升。他又預期，「隨着A股的逐步回暖，2013年可能是『港股直通車』開車之年。」

港股直通車或將開通

「中集去年以B轉H股方式在香港成功上市，正好反映中港金融合作的創新。除了意喻逾百隻B股可以排隊來港，更在技術上解決了『港股直通車』的最大難題，為開車做好準備。」他進一步解釋，「在法規上，可以採取類似的託管模式，便於管制，例如只准特定投資者參與，及只可買賣特定股票，避免資金無序外流。在技術上，則解決了即時、精確和跨境問題後，也完全可以採取B轉H一樣的系統。因此，B轉H的成功，顯示上述問題已經基本解決，加上QDII規模不斷擴充，放寬資金出海將是大勢所趨。」

在閻峰看來，內地城鎮化確實為不少行業帶來投資機遇。「鄉村城鎮化過程中需要很多農村基礎建設的投資者，例如醫保、公共設施、住房等等，這些都意味着今年基礎材料、醫療保險、醫藥、房地產等行業都應該不錯。」

閻峰

香港中資證券業協會會長

登高望遠

東驥籌組基金進軍內房

香港文匯報訊(記者 一望) 東驥正積極籌組基金進軍內地房地產。據東驥基金管理公司董事總經理龐寶林透露，目前公司已籌組了10至20億元資金，現正研究具體投資方案，但當然以穩健作考慮重點。「我們目前有2個方案。第一，東驥可能與當地的房地產商合作，我們將資金借給他們，他們則將房產作抵押；第二，我們可能會直接將資金投入項目中。」

「在目前階段，東驥正與日本承建商就內地發展酒店項目商討細節，我們計劃建設一些配合特定產業主題的酒店項目，並會針對特定的人群去興建酒店配套，現時已有一些酒店正在測試營運中，待所有相關程序完成後，便會對外公佈。」

當然，投資回報也是東驥成立該基金的重要考慮因素。「我們將基金回報率暫定約30%左右，同時該酒店項目將會令當地政府即時有稅收。」至於項目的投資地點，龐寶林則表示會以中部城市為主，如武漢、江蘇、浙江、江西、安徽、四川等地。

事實上，龐寶林對內地房地產前景仍然看好。「儘管限購令已出臺了一段時間，但主要城市如深圳、廣州、上海、北京的房價仍然錄得一定升幅，加上中國GDP未來十年翻一番，財富效應將會更大，我認為內地房地產仍是值得投資的。」

龐寶林

東驥基金管理公司董事總經理

上行為動

香港文匯報訊(記者 一望) 目前，私募基金市場內愈來愈多私募基金籌組人民幣基金，已超越了美元基金，這亦令到以美元作為貨幣單位的美元私募基金面對衝擊。香港創業及私募投資協會會長陳覺忠指出：「由於以人民幣籌組的私募基金相對進取，很快便取得資金直接到內地投資，所以這明顯比美元私募基金的發展為快。」

人民幣私募基金超越美元基金

至於在有限合夥人(LP)形式運作的私募基金，亦越來越看重亞洲地區投資。「此等LP分配至亞洲地區的資金比重，已由過往的1%至2%，提高至10%。相對到新加坡設立辦事處的LP只有1至2間而言，來港開設辦事處的LP數目則最少達到7至8間計，況且這還未計算內地到港發展的私募基金在內。」基於此，陳覺忠相信，香港市場在發展私募基金方面，已具備優勢，有望成為其中一項可以大力發展的產業。

他續稱：「現時來港的私募基金，主要對具品牌的零售企業、材料、新技術、速食店、醫藥等生意感到興趣。個別私募基金在內地二、三線城市發展的速食店項目，有機會在1年至18個月時間取得逾倍回報。」儘管新股招股市場近期轉差，但陳覺忠認為「只影響到他們的投資變現的過程，但現時卻是能夠比以前較低價參與投資項目的好時機。」

陳覺忠

香港創業及私募投資協會會長

今年新股集資額料達1500億

當下即是

香港文匯報訊(記者 一望) 2012年新股集資市場中，本港雖三甲不入，但羅兵威永道資本市場服務組合夥人陳朝光預期，2013年本港新股有望收復失地，集資額或高達1500億元，晉身全球集資額首3位。除有望迎來5至10間外地企業來港上市之外，今年並有機會出現最少2宗以人民幣雙幣雙股的IPO。

新股展望

隨着美國的財政懸崖問題獲得化解，陳朝光表示，「這對投資者短期信心起正面作用，但長遠而言，與經濟相關性高的本港IPO市場仍須待環球經濟穩定，遠離衰退危機後，新股市場才有望出現『真正的起飛』。」

據他預測，2013年本港將有80宗新股上市，65家企業在主板，另有15家則在創業板上市。料總集資額介乎1200億至1500億元，較2012年明顯改善，整體新股平均市盈率則介乎10至20倍。

「本港市場資金充裕，有力支持大型新股上市活動，相信今年在港上市的大型企業主要涉及金融服務、零售消費、礦產能源及資訊科技行業，並會有3至4間內房來港上市。至於雙幣雙股方面，預計今年有機會出現2至3間以人民幣雙幣雙股IPO，而非早前以信託方式集資。」

陳朝光

羅兵威永道資本市場服務組合夥人

新股展望

香港文匯報訊(記者 劉辰燁) 曾經協助中集集團成功「B轉H」的香港中央證券登記有限公司董事總經理鍾絳虹表示，對2013年香港IPO市場持樂觀態度。她指出：「第一，歐美股市其實對香港的影響並沒有那麼大，預計A股將見底回升；第二，若國內真的取消『4、5、6』門檻，相信會有多些H股IPO；第三，今年應有很多公司因A股IPO塞車而轉搭H股；此外，很多B股公司受到中集成功B轉H的影響而決定轉H股，這些對港股來說都是利好因素。」

「新股女皇」看好IPO市場

據她預測，今年第二季至年中會有較多IPO登場，並以國內公司為主，預期會是生物科技、基建服務及金融服務類行業的公司。對於今年來香港上市的企業，鍾絳虹認為，主要還是以由外資大行做保薦人的大型國企為主，質素會很有保障。同時，如果A股情況良好，之前暫停的那些先A後H型的公司應該會重新啟動香港IPO計劃。她重申B轉H將是今年IPO的一大焦點。

據她預測，全年應該有約10間的公司會來香港B轉H，「B股公司必須要滿足一定的要求才可以轉H股，從現有的B股公司名單來看，滿足這些要求的公司只有30幾家，我們預測這30幾間公司裡應該至少會有2至3家會做H股IPO，7至8家公司會以介紹形式上市。」

鍾絳虹

香港中央證券登記有限公司董事總經理

中國機遇

民企勢成IPO新動力

香港文匯報訊(記者 一望) 曾協助不少內地企業來港上市的博達浩華創辦人兼行政總裁張力仁認為，隨着經濟復甦和中國證監會降低內地企業赴港上市門檻，2013年香港IPO市場有望出現好轉，不少內地中小企業將登陸港股市場；而由於大部分大型國企在過去10年間已陸續上市，2013年民營企業將會是推動香港IPO市場的主力。至於融資規模方面，下半年若有海外企業或內地大型國企在港上市，融資規模可能較2012年出現大幅反彈。

「內地新規降低了企業赴海外上市門檻，比較利好中小企業。新規為中小企業、民營企業打開了一條新的融資渠道。」據張力仁了解，目前內地A股準備到香港上市的達到1000家，其中在中證監待批的已有100多家，全為中小型企業；但從融資總規模上看卻並不是想像的那麼多，所以對港股的衝擊有限。「在未來，我認為資本市場在短期內會回暖，所以無論境內還是境外市場的IPO承銷業務，在2013年都會比2012年好。」

另外，張力仁指出，目前已有部分「A+B股」公司計劃「B轉H」在港上市，尤其是一些暫時無法在A股再進行融資的房地產企業，希望通過「B轉H」獲得港股融資渠道。他估計，在未來的「B轉H」，當局的管制有望放鬆，而且可同時發行新股集資，成為在港IPO市場的另一生力軍。

張力仁

博達浩華創辦人兼行政總裁

英皇金融證券集團 Emperor Financial Capital Group 提供：金銀、外匯、股票、期貨交易

升級版網站

實時金銀外匯報價
國際即時新聞
股市、金銀、外幣每日分析

(852) 2574 2229 (86) 135 6070 1133

縱橫匯海 財經網站 www.MW801.com (英皇金融證券集團股匯理財財經網站)

資訊提供 THOMSON REUTERS

免費贈送 2013年投資大計記事簿、年曆及數據年曆海報。(數量有限，先到先得，送完即止)

www.MW801.com

手機 WhatsApp/WeChat: 9262 1888

Email: GOLD@MW801.com QQ/ 微訊 ID: 268021801

英皇尊貴理財中心 EMPEROR VIP CENTRE 香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室

風險聲明：客戶應了解在進行投資過程中，是有機會獲取利潤，但同時亦有承受虧損，而在不利之買賣情況下，虧損程度甚至會超過最初存入之保證金數額。投資產品價格之變動會受到多種不可預測之世界性因素影響。當投資產品價格大幅波動時，市場或有關監管機構可能採取某些行動，導致客戶無法及時結算虧損之買賣合約。雖然交易商之職員及代表隨時留意市場之波動，惟後者無法保證保證之預測準確，亦無法保證虧損不超過其保證金。*英皇金融證券集團保留最終決定權。