

內企全方位在港大併購

吞銀行券商 買旅行社傳媒 涉逾316億

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地資金開拓海外市場,除來港買商廈地皮之外,還買公司買股權及買殼注資。自08年招商銀行(3968)收購了永隆銀行後,內地公司來港「掃貨」潮流一發不止,並涉及各行各業。分析認為,併購是中資加快全球化部署、快速獲取高端技術、品牌、人才及海外市場的捷徑,大批跨國型中企將湧現。



系列(完)

自招行收購永隆後,踏入2010年,內地資金來港尋寶的行動愈趨積極。近年包括了銀行、證券等金融機構外,連旅遊及傳媒也涉獵,保守估計來港投資的內地資金,7年來高逾316億元。有關數字還未計入來港「買殼」的逾百億元投資,以及南來本港買入股票等過千億元的資金。

創興敦沛新鴻基金金融紛染紅

在中資來港買公司的購物籃裡,金融業最大手筆。先是2008年招商銀行收購永隆銀行,2010年初海通證券(6837)收購大福證券;2013年越秀收購老字號創興銀行;2014年西南證券收購敦沛,2015年光大證券購老牌華資行新鴻基金。

事實上,還有很多有關金融業的潛在投資難以統計,例如中州證券(1375)曾表示,打算收購香港本地持牌券商,並利用香港作為平台邁向國際。連經營新能源的君陽太陽能(0397),也涉足本港證券業,投資成立君陽證券。

康泰永安星晨均已先後賣盤

除金融業外,旅行社也紛紛獲納入中資旗下。如港人熟悉的康泰、永安等旅行社,分別獲內地海航集團及攜程旅行網收購。內房股花樣年(1777)分拆出的物業管理公司彩生活(1778),去年亦收購了星晨旅遊。

市場消息指,新華旅遊亦正考慮賣盤,新買家正是早年已購入康泰旅行社的內地海航集團。若連新華旅遊亦出售,本港大型旅行社中,只剩下美麗華旅遊及東瀛遊(6882)仍屬港資公司。

阿里去年20億買南早最矚目

此外,去年最矚目的當算是阿里巴巴以20.6億元,購入逾百年歷史的《南華早報》。之前還有上海文廣集團董事長黎瑞剛間接入股無線電視,內地商人司榮彬收購亞洲電視逾半股權。青島國企西海岸控股(國際)亦計劃收購擁有《明報周刊》的萬華媒體(0426)約73.01%股權。

藉港管理經驗優勢走向國際

中大會計學院高級講師李兆波認為,內地企業資金充裕,香港企業又有優良的管理經驗,因此中資收購港資企業,協助自己「走出去」面向國際,將會是大勢所趨。他預測,10年後中資企業在港參與度將超過本地華資,成為香港經濟的最重要參與者。

另外,南來本港買股的資金也不可小覷,部分透過「自己渠道」來港的內地資金無法統計,但單計「港股通」餘額,目前只剩1,209億元人民幣,反映總額度為2,500億元人民幣的港股通,已有1,291億元人民幣在港持貨。



內企近7年在港併購活動

年份	事件	代價
2010年	海通證券收購大福證券,易名為海通國際	約18.2億元
2010年	攜程網收購永安旅行社	約6.8億元
2011年	海航集團收購康泰旅行社	市傳收購價約7億元
2012年	中信國際收購法資的里昂證券(香港)100%股權	約97億元
2013年	越秀收購老字號創興銀行	約116.4億元
2014年	西南證券收購敦沛,並改名西證國際	近7億元
2014年	國金證券收購香港粵海證券及粵海融資	約1.9億元
2015年	光大證券購入老牌華資行新鴻基金70%股權	約41億元
2015年	花樣年收購星晨旅遊全部股權	未有公佈作價
2016年	阿里巴巴購《南華早報》	約20.6億元
		總額:約316億元

入股港上市公司 雙馬門擴版圖



香港文匯報訊(記者 周紹基)在芸芸入股或買殼資金中,「雙馬」(阿里馬雲及騰訊(0700)馬化騰)更由內地併購、海外併購,門到來香港併購。其中,馬雲至今就入主了至少5間本港上市公司,馬化騰更投資了至少7間本港上市公司。

阿里動作快 入主5公司

阿里巴巴主席馬雲自2014年開始於香港佈局,至今已將5間上市公司納入麾下,包括聯手雲峰基金以13.3億元入主中信21,並將公司改名為阿里健康(0241)。同年阿里巴巴再出資62.4億元收



購文化中國傳播,並更名為阿里影業(1060);自此,上述兩股均成為了本港股民的「愛股」。

2015年馬雲又以雲峰基金名義,投入26.9億元收購本港金融公司瑞東集團(0376)控制性股權。馬雲在成為瑞東的大股東同時,亦順帶持有了前身為21世紀的歡喜傳媒(1003)股份。至去年年末,阿里巴巴又以20.6億元收購《南華早報》。

騰訊佈局早 涉及行業廣

阿里勁敵騰訊其實比阿里更早佈局香港。自2011年至今,騰訊共完成對本港

至少7家上市公司的投資,行業橫跨軟件、貿易、博彩、金融等,但股權方面無一不是「淺嘗輒止」。於2011年7月6日,騰訊以作價8.92億元收購金山軟件(3888)15.68%的股權投資,成為其「開山之作」。

而騰訊最轟動的則是在2014年初,以15億元入股華南城(1668)新股,佔其擴大已發行股本約9.9%,成為策略性股東。同年10月,騰訊再斥資約6.72億元收購新股華彩控股(1371)9.9%的股權。騰訊及恒大(3333)去年「前後腳」入股馬斯葛(0136),料成兩大股東,共涉資約7.4億元。

■ 阿里馬雲(左)及騰訊馬化騰由內地併購,門到來香港併購。

買殼近年成風 涉資超百億

香港文匯報訊(記者 周紹基)除了直接來港買資產外,近年很多國企、民企來港借殼上市,有一些可能是純粹買殼炒作,但也有一些真的注入大量資產,成為股民愛股。而中資來港買殼後,注入資產或投入資金後價值提升幾倍到幾十倍,令港股市值大幅膨脹。

殼股身價高 現仍值近6億

近一兩年來,內地企業藉着中央推行改革重組的契機,蜂擁來港買殼。令本港「殼價」炒翻天,2015年上半年大牛市時,主板的殼價曾一度炒高至6億元。有市場人士指,即使現在市況回調,買殼交易趨緩,主板殼價仍值5.5億元至5.8億元,創業板殼價也值

3.4億元。以近數年約數十家公司成功借殼,涉及金額保守估計也超過百億元。

訊匯證券行政總裁沈振源表示,以近數年數十家公司成功借殼,以平均一間花費約4億元計,幾年下來,涉及的買殼金額保守估計也超過百億元。

部分獲注資產成實力公司

他指出,雖然部分「殼股」變「妖股」,但在芸芸「賣殼概念股」的炒作中,部分卻注入了實質業務,令有關股份能「浴火重生」,成為實力公司。他續指,由於內地資產透過買殼入主並注入新資產,不少資產更被歸入本港公司範圍,為本港商界注入新活力。

中資去年對外併購近萬億飆46%

香港文匯報訊(記者 周紹基)統計顯示,中資併購交易量在2015年,對內併購總額上升81%至6,133億美元(約4.78萬億港元),對外併購總額也升46%至1,265億美元(約9,867億港元),兩者合共高達7,398億美元(約5.77萬億港元),位居亞洲首位。金融業及工業繼續主導中國對內併購市場,其次是資訊科技業,其總交易額飆升257%。撰寫報告的S&P資本指出,內地投資者一向青睞擁有雄厚品牌資產及全球業務的企業,故除了本港收購優質資產外,中資近年也致力「走出去」。

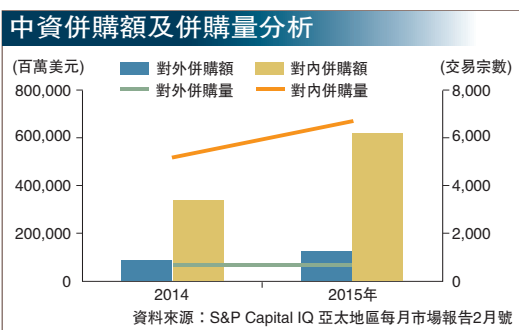
資訊科技及能源併購勁升

去年便有近半的中資對外併購交易

額,發生在歐洲、中東及非洲,其中以金融業及非必需消費品業為主。不過,資訊科技業及能源業的併購活動升勢強勁,總交易額分別增加127%及140%。

至於對內併購方面,金融業及工業繼續主導中資對內併購市場,而且皆錄得按年升幅,其次是資訊科技業,其總交易額飆升257%,升幅最大的是電訊服務業,幅度達315%。在對內併購的各個項目中,只有能源一項錄得跌幅。

除了直接併購外,內地近年也大舉透過私募基金,投資到各個領域,但由於很多資產為非上市,所以金額實難以估計。



中資去年對外併購分析

類別	金額(美元)	變動(%)
非必需消費品	269.21億	+111
日常消費品	88.55億	+55
能源	52.34億	+140
金融	352.72億	+48
醫療保健	40.36億	+16
工業	119.16億	+41
資訊科技	127.96億	+127
材料	27.09億	-67
電訊服務	1.36億	-51
公用事業	94.84億	+125
其他	91.81億	-24
合計	1,265.4億	+46

資料來源:S&P Capital IQ 亞太地區每月市場報告 2月號

加快全球化 併購提供捷徑

香港文匯報訊 中資走出去,德勤與Instituto de Estudios Bursátiles (IEB)近日聯合發佈《中國:投資歐洲和西班牙》報告強調,中企深知,在美國和歐洲市場佔一席位對擴大市場和實現全球化十分重要。這也是華為和聯想等中企在過去幾年大力開拓海外市場的原因所在,併購成為獲高端科技、知名品牌、人才及海外市場的捷徑。

中企躋身世界500強急增

報告表示,中企的境外併購實現了交易量與交易額的雙增長。過去數月達成的交易量顯示,隨着中國在國際併購市場上發揮日益重要的作用,中企的海外併購於未來幾年將延續上升的趨勢。

德勤全球中國服務部主席楊登表示,中國海外投資現已達到了前所未有的規模。中國從2014年開始,已成為資本淨流出國。併購是中企擴大業務、拓展國際市場的最快途徑之一。過去五年,已有越來越多中企躋身世界500強。

歐洲成投資主要目的地

德勤中國併購交易服務合夥人錢以文認為,歐洲已成為中國海外投資的一個主要目的地,而西班牙則依然是最具投資吸引力的歐洲國家之一。2015年,中資在西班牙的投資創下歷史新高。

中資在歐盟28國均有投資,但大部分的投資集中在歐洲的主要經濟體,英國、德國和法國。葡萄牙是中國的第四大投資目的地。針對這一點,IEB企業財務和投資銀行碩士課程總監José María Revello de Toro指出,這是因為歐洲是中國最大的出口市場;同時,中企在歐洲獲取新技術的門檻低於美國或日本。這也是中企實行海外併購時應考慮的相關因素。

即時獲高科技品牌人才

兼併與收購(併購)是中企投資西歐的最普遍方式。中企的主要目的是掌握高科技、獲取知名品牌。對中企來說,收購現存海外公司或比在國外市場投資新的生產設備和培養人才有更高效能。在國外市場投資新的生產設備和培養人才所需的成本遠高於在中國投資的成本。

綜合過去四年的歷史資料和資訊,報告得出的結論為中企在歐洲市場的併購活動正越發活躍。2014年,交易量增加65%,2015年頭四個月達成交易41宗,超過2014年的同期交易量38宗。預計2015年將有更多併購交易達成,極有可能超過2014年的121宗。

中國國企中國化工去年出資逾90億元收購倍耐力公司,成為該年度最具代表性的重點交易專案。這也是歐洲去年涉及金額最大的交易,佔2015年歐洲總交易額的60%。

中資近年海外併購排名			
宣佈日期	目標	買家	交易額(美元)
2016.2.3	先正達	中國化工	465.05億
2015.3.22	倍耐力	中國化工橡膠	83.45億
2016.2.17	萬邁	天津海泰投資	72.47億
2016.1.15	通用電氣	青島海爾	54.00億
2016.1.26	特雷克斯	中聯重科	51.21億
2015.11.23	埃德拉	中廣核	40.10億

資料來源:S&P Global Market Intelligence 亞太地區每月市場報告 3月號