

全球併購資產16萬億跌2%

亞太區力保不失升2.5%

環球經濟疲弱，公司併購態度更為審慎，去年全球併購資產按年減少2.7%，只得2.17萬億美元（約16.9萬億港元），歐洲及美國按年錄得負增長，但亞太區國家（不包括日本，下同）及發展中國家仍力保不失，按年分別錄得增長2.5%及5%。

本報記者 湯夢儀

併購資訊集團Mergermarket發表最新市場研究報告，指首三季收購活動淡靜，第四季有日本第三大電信商Softbank購入美國第三大電信商Sprint之70%股權，及俄羅斯石油公司全數吞併秋明英國石油公司（TNK-BP）等大額交易，該季併購資產總額達6730億美元，按季升39.5%，按年升45.6%，是自2010年第四季以來最多。但全年總結，去年全球併購資產總額比2011年為低，按年減少2.7%；最大宗交易為嘉能可收購Xstrata，涉資456億美元。

嘉能可購Xstrata金額最大

亞太區及發展中國家收購活動按年有增幅。亞太區去年併購資產總值為3660億美元，按年增2.5%，佔全球併購資產16.8%，其中買入歐元區資產的收購額跌28.3%至95億美元，似乎不看好歐元區經濟前景；而環球投資者對中國的收購項目尤其有興趣，相關併購資產總值達1270億美元，其次為日本，總值725億美元。

區內最矚目交易為泰國、印尼、新加坡及日本爭奪星獅集團，最終以135億美元成交，成去年區內最大宗交易；第二大交易則為中國電信收購母公司CDMA網絡資產，涉及133億美元。發展中國家貢獻全球併購資產23.2%，總值5050億美元，按年升5%，其中中國佔比最大，佔發展中國家併購資產總值的25.1%，佔比第二大的俄羅斯則貢獻21%。發展中國家與歐洲的跨區收購活躍，該類併購資產總值達1050億美元，而發展中國家為買家的交易佔65%。

歐美去年仍是全球併購資產總值的主要貢獻者，但明顯比2011年遜色。去年歐洲的併購交易總值為6790億美元，按年跌6.5%。美國方面則跌4.7%至7690億美元，比最高峰2006年的1.42萬億美元減少超過四成五。

美元兌歐元升值不利美國公司於歐元區進行收購



▲環球經濟疲弱，公司併購態度更為審慎，去年全球併購資產按年減少2.7%。去年最大宗交易為嘉能可收購Xstrata，涉資456億美元

內企海外併購大幅增加

內地企業在海外併購大幅增加，但國企進行收購時面對一定政治阻力，如中海油收購尼克森（Nexen）的交易遇監管機構阻撓，即便早前過了加拿大有關當局的一關，但仍未得到美國方面的首肯，令交易一拖再拖，由預期去年年底完成改為今年首季。更極端的例子是中海油收購優尼科時，美國政府以制度及國家安全等因素為由作干涉，最終交易告吹；而中鋁收購力拓項目，澳洲政府在當地部分議員及官員的政治壓力下，遲遲未批准交易。

去年全球併購資產

（單位：美元）

地區	併購資產總值	按年增減
全球	2.174萬億	-2.7%
美國	7689億	-4.7%
歐洲	6790億	-6.5%
發展中國家	5054億	+5%
亞太區	3655億	+2.5%

台泥國際（01136）持有的貴州、瀘州問題水泥資產，經過一年多時間糾纏後，終於找來實力強大的中國建材（03323）介入，協助甩掉這個「大包袱」。台泥昨日公布，以8.1億及5300萬元（人民幣，下同）向中國建材出售貴州公司、瀘州公司資產。

台泥早於2011年8月以1.3億美元及發行認購權證，購入賽德控股97.94%權益。然而，當交易交割後，貴州公司及瀘州公司管理層及少數控股卻不肯向台泥移交文件，導致台泥一直無法取得兩間公司的控股權，最終需要進行仲裁。仲裁尚未有結論，台泥已經成功找到擁有堅厚實力的國企介入，協助甩掉該等問題資產。

通告指出，中國建材旗下西南水泥先以1600萬元（人民幣，下同），向台泥悉數出售所持有的賽德控股2.06%。交易完成後，台泥將全資擁有賽德控股。賽德控股則以8.1億元，向西南水泥轉讓所持貴州公司股權及股東貸款。貴州公司擁有兩條新型乾法熟料生產線，合計年產能約160萬公噸；兩條水泥粉磨線，總年產能約200萬公噸。此外在建一條乾法熟料及水泥粉磨生產線，年產能各80萬公噸。

除此以外，西南水泥將以5300萬元向台泥出售瀘州公司部分權益，包括合江賽德水泥10%權益、瀘州賽德混凝土25%權益、納溪賽德水泥10%權益，及瀘州賽德水泥10%權益。更重要的是，西南水泥會促使貴州公司及瀘州公司的少數股東在兩週內放棄仲裁。

另一方面，台泥將以不多於3000萬元，向西南水泥出售泰昌集團70%權益。交易完成後，西南水泥將向泰昌注資，使到泰昌向台泥償2.63億元貸款本金連利息，而台泥於泰昌的持股量將降至30%。

台泥售問題資產收回8.6億

星展料內地末季加息

星展香港對中國今年經濟增長感樂觀，估計內地經濟增長可達9%，該行經濟研究部高級經濟師梁兆基表示，內地出口今年會有技術性反彈，料有15%增長，消費亦可望保持平穩。他預期，內地經濟今年主要由城市化等投資帶動，但不會如08及09年般「亂使錢」，貨幣政策亦持續審慎，料不會再減息或下調存款準備金。雖然通脹非今年關注的問題，但預期，通脹預期升溫的情況下，內地或於今年第四季加息。

梁兆基表示，中國新領導層於今年3月上台後，料將推出一系列改革及刺激經濟措施，如繼續推行利率市場化、城市化等；貿易政策方面，可望加強與非洲及南美洲的貿易關係。他又指，內地的「一孩政策」對內地消費有壓抑，加上面臨老齡化，有關政策可望於今年放寬。至於房地產方面，他認為，內地將繼續嚴控房地產市場，並希望搞活A股市場。

人民幣業務方面，星展香港經濟研究部經濟師周洪禮表示，去年人民幣存款未見大幅增長，人民幣出現間歇性貶值固然是原因之一，但以人民幣作入口及出口的貿易結算比例，由過去的9比1變成現時約1比1，亦是主因。他解釋，過往人民幣資金流入香港的比例大過回流內地，但現時情況已

變成流出流入相同，故即使貿易結算規模增長，本港資金池亦難有顯著增長。

他建議，香港資金池要另拓渠道，如希望內地加快企業跨境貸款的審批及規模，讓內地企業可將資金貸款於境外子公司。此外，並容許境外銀行可於內地銀行間市場拆借，及提高香港市民每日兌換人民幣的上限，這些措施或可望解決離岸市場流動性的問題。他估計，人民幣今年將升值2.5%，年底美元兌人民幣或見6.07水平。



▲星展香港對中國今年經濟增長感樂觀，估計內地經濟增長可達9%，該行經濟研究部高級經濟師梁兆基

利豐14億購韓童裝業務



▲利豐同意以約2000億韓圓，收購韓國兒童服飾生產商Suhyang Networks多數股份。圖為董事總經理馮國倫

着着手重整業務架構的利豐（00494），早前出售台灣Roots服裝及配飾零售業務予大股东馮氏後，再為業務「補充」，傳聞多月、擬收購韓國兒童服飾生產商Suhyang Networks的計劃，獲得實質性進展，據悉雙方已達成協議，收購作價約14.6億港元。

韓國《Maeil Business》報道，利豐（00494）同意以約2000億韓圓（折合約1.88億美元或14.6億港元），收購韓國兒童服飾生產商Suhyang Networks多數股份。該報引述未署名投資銀行消息人士透露，利



豐在周三簽署了收購協議，惟Suhyang高層拒絕置評。

Suhyang Networks在1991年成立，擁有多個童裝品牌，包括「Bluedog」、「Minkmui」及「R. Robot」，2011年總銷售額達1478億韓圓（約10.8億港元），經營溢利138億韓圓（約1億港元）。利豐往績的增長動力，很大部分依靠不斷收購，對於投資者而言，收購早已成為利豐的例行公事，每年少則有一至兩宗。面對歐洲經濟前景不明朗，美國逃過「墜崖」一劫後，即將迎來舉債上限的問題困擾，利豐管理層在去年11月舉行的分析員日上，直言營運環境甚具挑戰，三年計劃難以達標。

行政總裁葉裕民早前表示，承諾2013年會選投資者一個「強勁增長」。市場估計，利豐繼去年3月配股集資39億元，以及11月發行5億美元債券，加上向大股东出售台灣零售業務Roots品牌，套現逾4億元，已備有足夠現金「彈藥」，相信利豐有機會加快進行併購活動，助兌現「業績增長」的承諾。

股價走勢反覆

利豐（00494）昨日股價走勢反覆，早段微升0.7%見14.64元高位後，迅即下挫至14.44元低位，收報14.52元，逆市跌0.1%。



▲聯想集團宣布，去年9月收購巴西消費電子製造商

聯想完成收購巴西業務

聯想集團（00992）宣布，去年9月收購巴西消費電子製造商，有關購買協議內交割的所有條件均已達成，包括股份對價9000萬巴西雷亞爾（約3.34億港元），以及現金對價2.1億巴西雷亞爾（約7.79億港元），即整項收購對價約10.46億港元。

根據購股協議，雙方達成一份交割備忘錄，訂約方同意修改對價股份發行價，以使每股對價股份的發行價固定在1.92巴西雷亞爾（即7.123港元）。

首席財務官黃偉明曾表示，有關收購將令集團在巴西電子消費市場上，佔有率升至8%，其中在當地個人電腦市場份額，更由2.5%躍升至8.2%。

聯想股價靠穩，早段見7.34元全日高位後，午後升幅收窄，收報7.3元，微升0.7%。

中青基業遭廉署搜查

停牌接近一個月的中青基業（01182），昨日發出公告披露廉政公署於上月13日到其公司辦事處進行搜查，要求公司提供有關2008年至2011年4月期間，涉及在內地收購物業的資料。不過，公司強調僅前管理層涉及防止賄賂條例的調查，現任董事及高級管理層並無牽涉在內，故不會對集團運作及業務構成影響，而公司已於2011至12年財務報表中，作出相關的支出或註銷。

根據公告內容顯示，廉政公署主要向中青基業收取三個範圍的資料，包括中青基業於08至09年期間，在內地收購數個物業，並分別繳付1800萬元人民幣及40萬美元（約250萬元人民幣）作按金，而相關交易最終並沒有完成，而賣方沒有向公司退還款項。第二是中青基業於09年向可疑源頭購入總數約840萬的商品及相關配飾。最後是公司於2011年4月時，前任員工及職員發放總數約600萬港元之特別花紅，惟相關花紅未經任何或適當的認可或授權。

中青基業指出，首兩項交易牽涉的相關公司，早年經已被集團出售，故已不再是集團旗下的附屬公司。至於有關發放花紅的調查，大部分收取特別花紅的員工已離職，目前只剩下兩名後動員工仍受聘。

資料顯示，中青基業於去年10月中發出公告，已辭任執行董事的薛兆坤，被廉政公署落案起訴就其在另一所上市公司一項位於內地種植林木收購計劃上，串謀向該上市公司前主席提供利益，違反防止賄賂條例及刑事罪行條例。

碧桂園擬發10年期優先票據

開創內房股公布季績先例的碧桂園（02007），一如市場預料數債集資，建議發行10年期優先票據，據悉初訂孳息率為8.25厘。總裁兼執行董事莫斌在公告表示，計劃把建議票據發行所得款項，用作贖回到期可換股債券，餘額將為現有與新增房地產項目提供資金。

評級機構穆迪表示，給予該批票據Ba3評級，展望為「正面」；標準普爾則給予該批票據「BB-」級，前景展望「穩定」，反映對其及內房企業前景負面看法，相信未來6至12個月營運環境仍受挑戰。碧桂園昨日股價強勢，尾市追高至4.42元，收報4.4元，升幅達6.3%。

奧園年銷售52億增5%

奧園（03883）公布，2012年全年未經審核合約銷售達約52.5億元（人民幣，下同），較2011年增加約5%，較全年度實現合約銷售目標50億元略高5%。

此外，集團宣布間接持股60%的株洲奧園房地產開發，透過公開拍賣收購湖南省株洲市天元區3幅土地，總代價7.46億元。該地佔地面積15.14萬平方米，當中4.69萬平方米用作商業用途，餘下10.45萬平方米將發展為住宅項目。



簡訊

國泰君安完成向社保配股

國泰君安（01788）宣布，已於1月3日完成向社保基金及博時基金（國際）配售股份，合計涉及8500萬元，佔已發行股本的4.93%。完成交易所，社保及博時合計持有國泰君安4.93%，而國泰君安控股持股比例，由原來75%攤薄至71.3%。另外，粵首環保（01191）表示，已於日前完成先舊後新配股行動，集資淨額為930萬元。

恒地尚匯獲發入伙紙

恒地（00012）宣布，截至去年31月底止，公司佔100%權益的尚匯已獲發入伙紙，而佔59%權益的迎海（第一期）仍未獲發入伙紙。因此，去年底綜合財務報表內，將會計入尚匯之銷售收入，但不會計入集團應佔迎海（第一期）之銷售收入。恒地去年中表示，尚匯已賣出約九成，套現約25億元，而迎海到11月底已賣出約七成，套現逾40億元。

九建哈薩克斯坦油田停產

九龍建業（00034）位於哈薩克斯坦的油田，已於今年1月1日起暫停產油。公告指出，九龍建業旗下保利達資產（00208）在哈薩克斯坦South Alibek油田，因所持燃氣許可證已於去年12月31日屆滿。資料顯示，保利達資產旗下Caspi Neft TME已於去年10月時，向哈薩克斯坦政府申請2013年的燃氣許可證，惟至今尚未獲批，預期將於未來一個月內才收到當地政府回應，而原油生產將於取得許可證後立即恢復。

陽光紙業旗下首三季賺7731萬

陽光紙業（02002）公布，旗下世紀陽光及其子公司按中國會計準則計算，截至去年9月底止，首三季營業收入約為28.29億元，淨利潤則約為7731萬元，流動資產約為23.98億元，流動負債約為31.78億元。另外，世紀陽光宣布計劃發行3億人民幣短期融資券。