

柳传志出任全球头号私募基金顾问

KKR高调进军中国,汇丰前主席庞约翰及前网通CEO田溯宁同时获聘

□本报记者 朱周良

徐工并购案的一波三折,让美国凯雷的名字在中国一炮打响。如今,又一只实力较凯雷有过之而无不及的私人股本基金——KKR (Kohlberg Kravis Roberts),正在高调进入中国内地。北京时间昨天,这只号称全球最大的私人股本基金宣布,同时聘请前汇丰控股主席庞约翰、联想控股有限公司总裁柳传志以及前中国网通CEO田溯宁为公司资深顾问。由此,KKR也吹响了进军中国内地的高亢号角。

迟到的“后发制人”

“相比凯雷和贝恩等竞争对手,KKR来得有些晚了。”长期活跃在香港投行界的一位业内人士这样告诉记者,“现在这个市场已经拥挤了。”

的确,尽管KKR是全球历史最悠久和规模最大的私人投资基金,并且参与了世界上规模最大的多宗私人股本并购交易,但在内地市场,KKR的名字却是直到今年才开始有所耳闻。而凯雷等主要竞争对手早在2004年就已开始公开涉足内地市场。

“我们之前曾经和KKR有过合作,据我所知,KKR近年来也参与了内地的一些项目,但都很大,规模至少在几亿美元。”上述人士称。也正是因为其投资的项目大多较“专”,并且规模很大,所以,“KKR因此(对中国市场)一直在观察,因此也错过了最好时机。”

至于KKR到底是否已经在内地完成过任何交易,KKR驻香港的新闻发言人约书亚·高曼一布朗给记者的回答是:“不便评论”。不过,早前有消息称,KKR

已成立了一个规模在100亿美元左右的大型收购基金,准备进军中国市场。

业内人士指出,KKR此次同时宣布三位重量级“资深顾问”,也不失为一种“后发制人”的策略。

抢占市场先抢人

KKR高调涉足中国内地市场之际,正值私人股权基金在亚洲特别是中国的高速发展期。较早涉足内地的美国凯雷投资基金联合创始人兼执行总裁大卫·鲁宾斯坦上周就表示,未来5年,中国将成为全球最有吸引力和发展潜力的私募股权市场。

据清科集团《2006年中国私募股权投资调查报告半年报》,今年上半年,私人股权基金在中国内地的31个案例投资总额达到了55.59亿美元。

“具体的规模很难估算,但在内地活动的私人股本基金应该有几十个亿(美元),而针对内地市场的总的可投资基金则有上百乃至上千亿美元。”上述投行人士称。

“可以肯定告诉你的是,中国内地是KKR关注的一个重要市场。”KKR发言人约书亚·高曼一布朗昨天在电话中告诉记者。

值得注意的是,国际私人股本巨头在抢占中国市场时特别看重人才的争夺,这方面KKR也不落后于其后。

在昨天招人三位元老级顾问之前,今年1月,KKR还挖来了前摩根士丹利亚洲投资部联席主管刘海峰,出任董事总经理,掌管



柳传志、田溯宁、庞约翰(从左至右)被KKR同时相中 张伟大制图

高增长传统产业或成KKR首要目标

□本报记者 朱周良

在最新的任命中,KKR选择了两位在科技行业的内地领军人物,还有在亚洲金融行业从业数十年、至今仍在香港和内地出任多个官方及半官方职位的庞约翰,这样的人事聘任多少也透露出KKR在投资方向上的一些偏好。

香港投行人士对记者说,KKR目前在中国内地的投资重点可能是在传统产业,特别是像电信和IT等具备高增长潜力的传统产业,“这也是为什么选择柳传志和田溯宁的原因之一。”

此外,基建、物流、交通及零售等行业,也可能成为KKR的投资目标,特别是基

建,往往涉及的项目都较大,符合KKR的偏好。不过,相比国有企业,民营企业可能更合私人股本基金的胃口。这主要是因为涉及到国有股权的问题,可能会比较复杂。

谷歌首度跻身“500美元俱乐部”

公司总市值飙升至1530亿美元,在美国科技股中仅次于微软和思科公司

全球头号搜索引擎美国谷歌(Google)公司股价本周首度超过500美元,成为美国上市公司中“500美元俱乐部”的第七家公司。公司总市值也飙升至1530亿美元,在美国科技股中仅次于微软和思科公司。而在一年前,谷歌股价才刚刚达到400美元。

509.65美元,涨幅达3%。由于上季获利接近翻倍,市场分析预期谷歌股价今后将再上涨至少20%。谷歌股票目前市盈率为62倍,标准普尔500软件及服务类股指数平均市盈率不到其一半。

谷歌2004年启动IPO,发行价为85美元,此后便一路上升。仅今年年内谷歌股价就上涨了22%以上。周二美国股市收盘,谷歌股价上涨14.60美元,报

算上新加入的谷歌,美国股市所谓“500美元俱乐部”迄今已有七家成员,包括股神巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司以及华盛顿邮报公司等。

中,仅次于微软与思科。谷歌市值已是科技业利润最丰厚的公司——微软市值的一半还多,而其快速增长的收入和现金流也相当于微软的四分之一。谷歌竞争对手雅虎目前市值约370亿美元。雅虎目前市盈率为55倍,微软市盈率则为22.9倍。

最大共同基金公司富达投资(Fidelity)增持近100万股,至2550万股。分析指出,市场仍相当看好在线广告市场,预期未来谷歌的获利与营收将有持续不错的增长。一些分析师甚至预测,谷歌股价一年内将突破600美元。

建议买进,3位建议持有,1位建议卖出。谷歌2004年8月18日通过IPO发行1960万股股份,并在去年9月再以每股295美元的价格发行1420万股。挂牌上市9个季度以来,谷歌除了第一季度外,季报表现均超过分析师预期。该公司目前正在投入数十亿美元搞研发,员工队伍也在过去短短两年时间里扩充了三倍,达到了现在的9000人,并且还在以每周100人的速度继续增长。(朱周良)



S轻纺城:轻装上阵 前景可期——访董事长茹关筠

11月20日,S轻纺城(600790)股改方案几经波折终于推出初步方案:即拟资产重组+债务重组+以资抵债+公积金转增股本+业绩承诺+追送对价+高管股权激励+延长禁售期等综合方式进行股改。

锁定风险 止住出血点

轻纺城当前最主要的问题是舒美特的长期亏损,促进公司长期健康发展是股改的目的,因此,结合股改解决舒美特的问题才能为轻纺城的未来发展创造条件。舒美特的问题主要体现在两个方面:第一,本次股改前,舒美特连年亏损,已经不能给公司带来任何收益。舒美特2005年亏损2796万元,2006年1-6月亏损1.11亿元,截止到股改说明书公告前,舒美特的累计亏损已达到了1.83亿元。舒美特事实上已经成为了阻碍公司发展、吞噬公司利润的包袱,如果不及时处理,不但会成为公司发展的绊脚石,也会损害股东的现实利益和长远利益;第二,舒美特欠轻纺城的债务共为3亿多元,如果不结合股改处理舒美特,将影响轻纺城公司回收舒美特债权。因此,在本次股改中一次性地解决

组合对价 增强投资者信心

1.转增和定向转增相结合 考虑到流通股股东利益的维护,增强投资者信心,精工集团除了以1.436、0.9642元(相当于10送0.4股)资产注入安排的对价,作为本次股权分置改革精工控股和浙江永利的对价安排以外,以2006年6月30日总股本为基准,向全体股东用公积金按每10股转增2.8股,除了精工集团和浙江永利,其它非流通股股东用所转增股份中的2.658、963股作为对价支付给流通股股东,即向流通股每10股转增2.905417股,相当于每10股流通股获得0.082357股。本次改革中非流通股向流通股支付对价合计相当于每10股流通股获得0.482717股。

2.业绩承诺及现金追送对价并

轻纺城在本次股权分置改革完成后,舒美特的包袱卸掉,出血点止住,公司未来将资源集中于市场物流和黄酒两项主业上,公司基本面向彻底改善,盈利能力

展望未来 两大主业齐头并进 未来业绩有望持续上升

茹董事长展望了轻纺城未来的前景。他指出,作为公司稳定收益来源的市场批租业务也一直是公司利润的主要贡献者,2005年对公司收入贡献虽然只有13.62%,但由于毛利率较高且收入增长稳定,对主营业务利润贡献高达34.13%。黄酒作为公司未来重点增长的主导产业,2005年销售收入占比为37.6%,产品毛利率为36.99%,对主营业务利润的贡献高达62.08%。在舒美特这块“绊脚石”剥离后,市场物流和黄酒将成为未来轻纺城业务的两大核心予以大力发展。

经营和管理层增持股份

增持公司股票是大股东信心的最好体现,精工集团在方案中也做了相应的安排,首先,精工控股承诺,在本次股改方案实施前,将通过协议方式收购浙江永利所持的轻纺城7.85%的股份,增持后精工集团的持股比例上升至27.4%,在全部非流通股中比例提高到85%左右,由此将大大增强精工集团对轻纺城控制权,今后大股东的利益和流通股股东的利益联系会更加紧密。

经营和管理层增持股份

与此同时,会稽山将通过收购和自建的方式扩大产能,近日会稽山已经完成收购嘉善黄酒2500万股的股份,使会稽山控股的嘉善黄酒的股份超过了85%,近期会稽山将进行扩建,新建产能3.5万吨,目前已报浙江省发改委审批。建成投产后,会稽山绍兴酒业有限公司将成为全国最大的黄酒生产企业,轻纺城黄酒总产能有望提高到15万吨左右。