

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。

迟到者的“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,“现在这个市场已经很拥挤了。”

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,但在中国内地,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之前(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-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竞争,这方面KKR也不落于人后。

在昨天招入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

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。

“这样可以引起大众的关注,为公司增加无形资产,对日后的谈判也可以增添筹码,”上述人士称。

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年中国私募股权调查报告半年报》,今年上半年,私人股权投资基金在中国内地的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好几十亿(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-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竞争,这方面KKR也不落于人后。

在昨天招入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 张大伟制图

KKR香港办公室。1个月后,摩根大通董事总经理路明也应邀加入KKR,担任董事总经理,领导KKR亚太区新业务的开展和运营执行。

成功邀请到这么多熟悉中国市场的人才,KKR创始人亨利·R·克拉维斯也丝毫不掩饰兴奋之情。在昨天宣布对柳传志等人任命的声明中,克拉维斯表示:“在每一个KKR关注的区域市场内,我们都必须具备对其本土商业模式和政治经济环境的深入理解和支持……对他们同意成为我们在中国的资深顾问,我感到非常高兴。”

此前,在2005年底,摩根士丹利中国首席执行官竺稼突然辞职,加入美国著名私人股本投资集团贝恩资本(Bain Capital),担任中国业务负责人。贝恩目前也是KKR在中国的主要竞争对手之一。

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

高增长传统产业或成KKR首要目标

□本报记者 朱周良

建,往往涉及的项目都较大,符合KKR的偏好。

不过,相比国营企业,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。

对于庞约翰的任命,业内人士认为,KKR可能更多看中了他在香港和内地的人脉资源。

在昨天的声明中,KKR创始人克拉维斯表示:“庞爵士在全球金融服务业具有丰富的知识及经验,而这正是KKR专注发展的业务领域之一。”不过,业内人士指出,现在私人股本基金要想直接在中国金融行业进行股权投资,可能有一定难度。

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

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

509.65美元,涨幅达3%。

由于上季获利接近翻番,市分析师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。

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。

目前,谷歌的市值已达1530亿美元,在美国科技公司

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已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,微软市盈率为22.9倍。

标准普尔公司上周表示,谷歌将取代美国最大医院运营商HCA公司,成为标准普尔100种股价指数的成分股。资料显示,谷歌前十大股东中,上季度有九大股东都增持了谷歌股份。全球

最大共同基金公司富达投资(Fidelity)增持近100万股,至2550万股。

分析师指出,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。瑞士信贷分析师特里在上周的研究报告中表示,谷歌仍是他们的网络股首选。与花旗集团分析师马哈尼等人看法相同,特里预期谷歌股价将升至600美元。在追踪谷歌的市场分析师中,有33

位建议买进,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)

锁定风险 止住出血点

舒美特问题将彻底锁定风险,止住轻纺城的出血点,为公司未来的长远发展创造良好的条件。

注入优质资产 提升公司价值

轻纺城是一家以市场物流和黄酒为主业的公司,根据公司“依托市场,做强主业;发挥优势,调整产业,寻求商机,发展新兴产业”的战略,未来轻纺城将紧紧围绕市场物流,加快市场升级改造、在市场价值链上发展增值型业务,走国际化道路,建国际商务平台,利用精功集团的资源,使轻纺城实现异地扩张。为此,精功集团通过此次股改,将精功房产及其所有的“国际商务中心”商业地产项目注入,实现业态升级,加快轻纺城的国际化和从传统的粗型物业经营转向收租和增值型服务并举的现代化物业经营的转型步伐,此举将有效地提升公司价值,有利于公司长远的发展和全体股东。

组合对价 增强投资者信心

1、转增和定向转增相结合

考虑到流通股东利益的维护,增强投资者信心,精功集团除了以81,436,086.42元(相当于10送0.4股)资产注入安排的对价,作为本次股权转让精功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,除了精功集团和浙江永利,其它非流通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,即向流通股东每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共向流通股东支付对价合计相当于每10股流通股获得0.4282717股。

2、业绩承诺及现金追送对价并行

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,公司基本面将彻底改善,盈利能力

将得到极大的提升。精功集团相信通过大股东和公司的共同努力,未来的业绩增长是有保证的,因此做出了2007年(8000万元净利润)和2008年(12000万元净利润)的业绩承诺。

为了展示诚意,精功集团还作了追送现金安排,以公司2007年度及2008年度完成设定的业绩目标作为前提,若不能完成的,则在两年向流通股东追送现金共计10,000万元,相当于每10股流通股东获得3.96458元。

3、大股东和管理层增持股份

增持公司股票是大股东信心的最好体现,精功集团在方案中也做了相应的安排,首先,精功控股集团承诺,在此次股改方案实施前,将通过协议方式收购浙江永利所持的轻纺城7.85%的股份,增持后精功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,由此将大大增强精功集团对轻纺城控制权,今后大股东的利益和流通股东的利益联系会更加紧密。

其次,根据精功集团提供的《轻纺城股份个人持股激励计划》,轻纺城管理层将用自有资金委托信托公司购买不低于600万股轻纺城流通股股票,在本说明公告后的60个交易日内以不高于6.5元(若遇股本转增、上市公司分红等做相应除权处理)的价格购买,在管理层实现股改说明书中承诺的业绩目标后,精功集团将予以奖励。精功集团所制订的持股激励计划本质上是一种股权激励形式,但是激励成本由精功集团承担,这也是精功集团支持轻纺城未来发展的具体表现。

总之,通过本次改革,解决了长久以来拖累公司发展的历史遗留问题,使公司能够轻装上阵,实现主营业务的战略升级,专注于所擅长的两大主业,对公司的发展将产生积极影响,从而能够保证包括流通股股东在内的广大股东的即期利益和长远利益。

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。

S轻纺城股改一波三折,曾引起市场广泛关注,在7月17日进入股改程序,7月21日公司公告由于有重大事项正在商议中,无法按原计划公告股权分置改革说明书,因此决定取消本次股改动议。期间,光大证券有意借壳轻纺城上市搁浅。之后,公司公告称,精功集团与轻纺城开发建设公司签订了股权转让意向,精功控股将其所持轻纺城全部法人股计72,694,114股转让给轻纺城开发建设公司,而轻纺城开发建设公司在受让股权后,将联合其他非流通股东尽快启动股权分置改革动议。紧接着,公司又公告了大股东暂不出让股权的公告,并随即公布仍由精功集团动议股改。

如今轻纺城股改方案终于揭开了神秘面纱,为此笔者就股改方案、股改对公司今后发展的影响,以及公司的持续经营能力等问题联系了董事长茹关筠先生。

在董事长茹关筠看来,按照股改方案,只拥有轻纺城19.55%股权的大股东精功集团已做了最大的努力。这一方案是基于轻纺城今后的长期发展和兼顾各方股东利益之下的一个综合方案。他认为,这一方案有三个看点。

■环球扫描

雷曼:预计联储明年3月最后一次升息

著名投行雷曼兄弟表示,美国零售总额和房屋开工率比预期的还要疲软,因此将美国今年第四季度GDP预测值从3.2%降至2.5%。另外,核心CPI指数也推翻了原先预期美联储会明年1月升息的看法,并预期在明年的3月份美联储会最后一次升息动作。尽管经济数据疲软,但雷曼相信,明年第一季度美国经济经受住房市场冲击的迹象将更加明显,预期核心CPI将于明年春季达到顶峰。

统计资料显示,修正后的美国9月和10月的核心零售(不包括汽车和汽油)资料都仅增长0.3%,显

示第四季度为经济开始疲软。不过,假日购物季节的前景仍然看好,主要是收入自2000年以来以最强劲的速度增长;加上油价自高点下滑了30%,预估明年初仍处于低价水准,进而为每月的购买力增加了约70亿美元的实力。

至于核心通胀达到顶峰了吗?雷曼认为,10月核心CPI仅上涨0.1%,且年增长率从2.9%下降至2.7%。就商品来看,竞争压力似乎抑制了企业转嫁原材料成本。但服务通胀以及整体通胀依然存在上扬的风险。(朱贤佳)

英国央行会议纪要:副行长曾反对加息至5%

英国央行周三发布的会议纪要显示,该行货币政策委员会将在11月份会议上以7票对2票决定将关键的银行利率上调至5.0%。

两位对加息持不同意见的货币政策委员会委员分别为英国央行副行长洛马克斯和另一名委员会长大卫·布朗齐弗莱尔。他们均主张维持利率不变。

尽管英国央行会议纪要并没有详细说明反对加息者各自提出了何种主张,但这二人均表示,他们相信英国劳动力市场会更加疲软。会议纪要称,其中一位反对者表示,目前可能仍有余地使经济以

更快的速度增长,并消除劳动力市场过于疲软的情况。

这位成员还相信,在经历了当前石油及电力价格的上涨之后,CPI明年或将大幅回落,这意味着11月份的加息将增大明年CPI低于预期的风险。

而根据会议纪要,大多数货币政策委员会委员认为,消费者价格指数(CPI)面临着上升的风险。他们表示,这些风险表明,如果央行将利率维持在4.75%不变,那么通货膨胀中期内可能将超过央行2.0%的目标水平。

(逢佳)

调查显示发达国家保护主义抬头

英国《金融时报》日前公布的一项全球调查显示,在企业高管看来,贸易和投资保护主义正在发达国家抬头。以美国为例,由于民主党在刚刚过去的国会中期选举中获胜,外界纷纷担心该国对外政策将转向保护主义。

全球286位高管接受了此次调查,其中几乎有一半是企业最高管理者。有五分之一的企业高管认为,过去3年中,保护主义阻碍了自己企业的海外投资。逾半数接受调查的高管认为,“保护主义”正在发达国家抬头;多数人表示,新兴经济体也在发

生同样情况。四分之三的企业高管表示,自己的企业在哪开展业务,取决于所在国家的贸易和投资政策。

尽管这些来自欧洲、北美和亚太地区的高管多数都赞成自由贸易,但仍有为数不少的“非主流派”支持出于“国家利益”阻止本土企业向外国投资者出售。

近20%的高管呼吁废除各种形式的保护主义,但30%的高管持不同意见。他们的主要理由,是要保护新兴产业。超过半数的高管表示,如果涉及国家安全,政府应阻止出售。

日本10月份贸易顺差大幅下降

据日本财务省22日公布,日本今年10月份的贸易顺差为6147亿元,较上年同期减少24.8%,三个月来首次出现下降。

在进口方面,因日本国内核电站停用等原因,火力发电用液化天然气进口大幅增加,从而推动当月日本进口额同比增长17.4%,达

5.9796万亿日元,创造了自1976年1月开始统计以来的单月最高纪录。

出口方面,由于对美国的汽车出口和对中国的铜出口大幅增加,10月份日本出口额比上年同期增长了11.6%,达6.5943万亿日元,刷新了10月份单月出口额的最高纪录。(新华社)

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发展的主导产业,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。

1、市场升级改造、延伸市场价值链、提高国际化水平,变收租型物业经营为增值型物业经营

(1)加快升级改造,提供增值性服务

市场的升级改造和国际化要加快推进,明年要加快老市场的改造,北市场的改造也要尽快列入计划,未来市场和物流将成为轻纺城集团本级业务,改变现在名为分公司实为子公司的经营模式,将天汇市场和现有北、东、西、服装市场统一运营和管理,物业管理统一,提高管理水平,增加服务性收入,提供更多增值性服务,将所有物流业务整合为物流公司整体经营和管理。

(2)走国际化道路,建国际商务平台

商务中心的建设是提高国际化水平的措施,柯桥对国际化的商务办公环境有较大的需求,建成后的商务中心是国际化交易的主要平台,可以有效地带动市场国际化,并利用国际化交易平台,为商户提供更多的国际化交易的增值性服务。

值得一提的是,目前公司持有的浙江商业银行近1.4317亿股,占浙商银行总股本的9.54%。而作为一家以民营资本为主体的新股上市,未来发展面临巨大发展空间,这将给公司带来非常丰厚的投资回报。一旦该银行能顺利上市,将给公司带来巨大的资产增值空间。(唐海鹰)公司巡礼