

Companies

30家内地消费股蜂拥赴港IPO “虚热”初起

□本报记者 于兵兵

如果说以工商银行、中国银行为代表的内地银行股独领了2006年香港IPO无限风光,那么,2007年香港资本市场IPO的主角,无疑将让位给“她”——消费品类企业。

今天,内地第一女鞋品牌百丽国际(1880.HK)在港正式挂牌。招股阶段,百丽国际即轻松超越

工商银行,创下4380亿港元“冻结资金王”纪录。如行使超额配售权,百丽国际将以523.5亿港元的总市值,问鼎港股市值最大的内地零售类上市公司。此前,以普通住宅开发为主的华南开发商碧桂园也创下了10个香港人中就有一人认购的纪录。

年初至今,已经在港上市和即将上市的内地消费类新股已逾

30家,相当于去年全年在港IPO全部内地企业总数的一半。市场人士以“万人空巷”形容2007年以来愈演愈热的内地消费股认购潮。

究竟是什么令投资者的目光神奇而迅速地从中工业、金融业转而青睐与老百姓衣、食、住、行紧密相关的消费类市场?这种近乎疯狂的追逐背后,又有怎样的宏观背景和亦喜亦忧的未来?

现状:惊喜不断

根据本报的粗略统计,从年初开始,包括汇源果汁、银泰百货、味千拉面、百丽鞋业等在内的近十家内地消费品类企业已在香港联交所主板上市。另外,包括湖南太子奶、好孩子童车、安踏运动鞋在内的近二十家消费品类企业正式或非正式公布了在以香港为主的海外资本市场上市的意见。

据此估计,2007年有可能在港成功上市的内地消费品类企业将超过30家,而这一数字并不包括下半年还可能陆续浮出水面的上市企业。与这一数字形成对比的是,2006年,内地所有行业在港

上市的企业总数是61家。

一直以来,以低成本、低门槛、低收益率为特征的消费品类企业并不在资本市场的宠爱范围内。相反,以高科技、高收益率,甚至垄断性为代表的电信、能源、金融、制造等行业,则持续吸引着投资者的目光。但是,这一局面在2007年这个看似普通的年份开始悄然改变。

2月23日,就在2007年农历新年之际,香港传来消息,内地最大的纯果汁生产商汇源果汁成功在港上市,首日大涨66%,成为年初以来香港最大IPO和历年来香港股类冻结资金第五大新股。

然而,惊喜才刚刚开始。4月20日,以郊区住宅开发闻名华南的民营开发商碧桂园在港上市。冻结资金3330亿港元,共有68万人申购,相当于每10个香港人中就有一人申购了碧桂园股票。行使绿鞋期权后,碧桂园市值超过了860亿港元,创内地地产企业海外上市的最大规模。

而今天登陆港交所的百丽国际,则有望一举超越国美电器(0493.HK),成为港交所市值最大的内地零售类上市公司。

人们开始关注,内地消费品市场真的火了吗?

解密:群力共推



百丽公司主席张耀 资料图

对于此轮内地消费股在香港资本市场备受追捧的热潮,最直接的解释是,由中国经济尤其是资本市场的宏观大势与鼓励内需政策促成的。

官方数据显示,2006年,中国社会消费品零售总额76140亿元,同比增长13.7%。未来这一数字的变化则可能更为惊人,即以每年扩大万亿的速度增长。其中农村消费品市场增速更为突出。

“如果中国广大农民家庭每家多买一双鞋,中国肯定不用再怕外国人烧中国鞋。”面对内需增长可能带来的消费品产业发展空间,经济学家厉以宁在此前参加投资中国中部博览会时这样向记者表示。

根据百丽鞋业公布的行业分析报告,中国鞋类生产总量虽然在2004年时就已是世界第一,但中国人均消费鞋类产品每年仅2.3双,远低于西方和亚洲发达国家水平。“中国市场的鞋类消费空间十分可观。”

鞋业的数据仅仅是一个缩影,对于一向擅长阅读数字的海外投资者来说,整个消费品行业

展现的可喜的发展空间,无疑是导致他们热切追捧内地消费股的重要原因之一。

将视野放之更广阔的时代背景,鼓励内需政策快速启动,也是诱因之一。还有就是人民币升值。

源于人民币升值,中国内地资本市场流动性泛滥,投资热情高昂。今年至今,以流通股本加权平均的A股价格较去年上涨一倍。作为与内地关系最紧密的海外资本市场,香港股市也一路水涨船高。截至4月底,来自内地企业的成交占到香港股票市场总成交额的64.2%,市值则占市场总市值的50.3%,且这一占比正呈现逐级上升的趋势。

源于人民币升值,金融专家与政府决策层在去年底即形成共识:只有实现投资、外贸和内需三驾经济马车的均衡发展,才能抵御由过分依赖出口贸易带来的汇率变动。为此,中国宏观经济必然向鼓励内需方向发展。而在资本市场与实体经济联系日趋密切的今天,消费股的走势必然迎来高峰期。

隐忧:“虚热”初显

但是,和内地股市出现虚涨同步,关于香港资本市场追捧内地消费股的置疑也渐渐浮出水面。其中焦点之一是市盈率的高企。

市盈率即股票价格与每股收益的比值,是衡量股价高低和企业盈利能力的重要指标。市盈率越低,说明这只股票稳健且回报性良好。

“一般来说,市盈率在20倍至30倍之间已经顶多了。但是近日在香港上市的内地消费股动辄高达40倍,甚至50倍。”凯基管理咨询公司香港分部的消费品类分析师ALEX不无担忧。

根据各公司的招股文件,碧桂园2007年预期市盈率为21倍。百丽国际即使考虑到销售额增长迅速,其年复合增长率达35%,2007年市盈率也可能达到35倍至39倍。市盈率预估最高的是汇源果汁和银泰百货,其中汇源果汁达到37.5倍至45.6倍,银泰百货2006年市盈率则由原先的35倍至45倍调升为38倍至47倍。

“尽管一些发展前景很好的公司即使当前的市盈率较高,投资者也愿意去购买,但这样的高市盈率和高价并行,同样引来了市场人士的质疑。”业内人士称。

虽然投资者看好内地消费市

场的升级与扩张,但从政策启动到市场实现,仍然需要相当长的过程。“比如农村消费市场的大幅增长,起码在目前我们还没有切实看到。而要提高农民收入水平和消费实力,需要在农村金融体制改革、推动城市化进程、产业梯度转移等多个宏观经济层面着手。”专家表示,这些漫长而艰巨的经济任务,并非朝夕间促成。

“股市投资者对于未来前景的简单乐观和过度乐观,都是刺激性投资的杀手。”

与香港投资者热情过度相对应的,是内地企业寻求海外上市的热情同样过剩。

几乎无一例外,内地消费类企业上市的背后都有机构投资者提前运作。比如,百丽国际引入摩根士丹利旗下两家基金公司和鼎辉投资旗下CDH Retail Limited,银泰百货引入美国华平,汇源果汁引入达能等。

“机构投资者先在公司上市前入股,然后推动企业海外上市,再退出获利。这是机构投资者普遍使用的投资逻辑。而内地消费品类企业需要将注意力集中在实体经济上,不要轻易转移至招商引资和资本运作。”一家曾经推动蒙牛香港上市的律师事务所相关人士告诉记者。

导致消费品企业一夜之间蜂拥香港的原因,除了香港资本市场

本身的有利因素外,还有内地企业的跟风思想。“看到蒙牛乳业在香港获得的空前成功,大量消费品企业开始梦想复制蒙牛神话。”上述律师称。

与企业跟风潮有关的,是内地某些地方政府的风声鹤唳。“现在,一个地方出几家海外上市公司,已经是彰显当地政府业绩的很好方式。为此,地方政府推动当地企业海外上市,可谓不遗余力。”福建鞋类行业协会一位负责人告诉记者。

据了解,福建有一个以“鞋都”著称的城市,当地政府公开表示,一家鞋类公司海外上市,即可获得几百万的政府奖励。“一些家族企业甚至对海外上市一无所知。”就是在这种情况下,政府公开宣布,将有十五家鞋类企业在未来一段时间实现海外上市。

对于消费品类企业的最终发展趋势,瑞士银行一位董事经理分析认为,目前,以蒙牛等为代表的民企红筹已经成为红筹市场重要的第三股力量,由于这类企业的核心消费群体在内地,在红筹回归的大趋势下,这些消费品类企业也将最终走向内地。“A股市场强大的投资关注度,将为其品牌宣传起到良好的推动作用。”蒙牛相关人士表示,虽然目前蒙牛没有回归A股的计划,但不否认回归的可能。



5月9日,百丽管理层通过视频会议介绍招股详情 资料图

杀入海外股市的“衣食住行”

□本报记者 于兵兵

衣:鞋类企业竞相上市

官方数据显示,2006年,中国服装鞋帽类商品零售额增长18.8%,涨幅创三年来新高。作为零售百货的核心销售产品,中国服装鞋帽方面的消费增长,拉动了百货类企业的收益增长。

在内需概念带动下,银泰百货、百丽国际等企业在香港的IPO进程可谓一帆风顺。互太纺织也已通过上市聆讯,集资额最多2.5亿美元。另有市场消息称,未来2至3年内,包括安踏、喜得龙、匹克、德尔惠、乔丹、361°、金莱克、特步在内的十余家福建运动鞋生产企业也将竞相赴海外上市,市盈率也将控制在15倍左右。

一位鞋类企业的负责人告诉记者,尽管目前A股上市的政策有所放松,但流程仍然不及香港、新加坡等海外资本市场简单易行。“对于没有什么上市经验的民营企业来说,过程简单是最重要的。”

而海外投资者看好内地服饰类消费股,确与内需增长有关。根据SATRA Technology Centre的资料,中国鞋类生产总量在2004年即成为世界第一,占比达到61.1%。中国鞋类消费则占全球消费总量21.2%。目前中国人均消费鞋类产品每年不足2.3双,远不及西方国家。在内

需启动的大背景下,2009年,中国鞋类消费额有望达到2120亿元,比2006年增长40%。

食:跨国连锁成新卖点

2006年,中国餐饮类消费品零售额持续高速增长,占各类消费品零售总额比重达到13.54%。随着消费水平的提高,高营养、健康型成为餐饮消费市场新的诉求点。类似新鲜果汁、新鲜乳品等食品领域就是典型的受惠案例。

汇源果汁资料显示,未来5年中国大陆的果汁消费量将每年增长12%。目前中国人均每年消费果汁3.4升,远远低于亚洲地区16升的平均水平。而去年前9个月,汇源果汁在中国纯果汁市场的占有率为42%。

同样于今天初上市的味千控股,主营中国内地和香港市场的味千拉面专营店。与肯德基、麦当劳为代表的西式快餐不同,凭借适应健康的诉求,日式味千拉面得以在中国市场大力发展,并获得资本市场青睐。

另一个与食品类上市公司业绩相关的市场热点,在于连锁经营模式。中国连锁经营协会外宣部负责人向记者透露,包括迪斯尼自然餐厅等一批最新的国际餐饮连锁品牌,正于近期在上海展开上市前的调研与路演。“众多大型国企和上市公司希望以加盟国际餐饮连锁品牌的方式拓展传统业务,分食餐饮市场可能带来的巨大盈利空间。”

住:中西部房企大扩容

2007年下半年,将有包括河南建业、重庆龙湖地产、SOHO中国、广州恒大等在内的十余家房地产企业在海外上市融资,上市公司类型也渐由传统的全国性房企品牌向中西部中型房企扩展。一个房地产市场“全民上市”的浪潮正在袭来。

其中,合景泰富、SOHO、中远房地产,以及刚递交上市申请的奥园集团,计划在6至7月份招股集资逾130亿元。

另外,在碧桂园香港上市,并创下最大房企上市融资额后,重庆市副市长黄奇帆称,重庆当地最大地产企业龙湖地产将于今年底前赴港上市,上市后公司市值可能达到650亿元至800亿元。女老板吴亚军将以最多700亿元身价再次刷新中国内地首富纪录。

香港一位地产股分析师告诉记者,在香港投资者眼中,内地房地产市场的宏观调控政策不会对房地产股有过大影响。即便土地增值税等可能严重影响收益的政策已经开始落实,但强大的刚性需求将为土地资源稀缺的房地产业带来稳定的销售收益。而土地储备量则成为投资者判断地产股最重要的因素之一。

行:航空公司成为主力

与出行有关的新股消息集中在几家航空公司。

此前,以低成本和旅游线路为运营特征的春秋航空表示,将于3年左右的时间实现海外上市。而成都中联航空也传来准备新加坡上市的消息。

比上述两家公司的上市时间更为具体的是新华航空。继索罗斯、海南省政府、美国泛美航空控股公司先后入主后,新华航空的上市计划也一提再提。根据最新的版本,新华航空最早在今年下半年将赴海外上市,融资额为40亿元至50亿元人民币。分析人士称,上市地点选择香港的可能性仍然较大。

春秋航空相关人士表示,正是看准了未来中国旅游产业链巨大的市场获益空间,民营航空公司在资本市场可能会有更大的收获。

链接

曾荫权游说,内企鱼贯而入

□本报记者 于兵兵

五一节前,香港特首曾荫权与澳门特首何厚铨等港澳政要,参加了在郑州举行的第二届中国中部投资贸易博览会。曾荫权称,未来,香港不仅可以通融金融直接服务为中部企业提供融资,还可以通过产业投资协助中部企业管理水平的提升。同时鼓励内地企业赴香港上市。

截至5月21日,1986年正式合并的香港联合交易所,已拥有上市公司1198家。据介绍,目前香港资本市场有370多家内地企业,占整个资本市场的三成份额,集资额达到1931亿美元。截止目前,香港投资者在内地总投资额达到3000亿美元。其中六成投入到包括江西、湖南在内的泛珠三角地区。

曾荫权表示,对于日益壮大的中国内地民营企业队伍而言,香港资本市场不仅可以解决其融资渠道的问题,还可以帮助民企与海外市场沟通,提高其在海外法制和权利保护方面的了解程度。并为企业内部输送更多国际型人才。

去年12月底,证监会主席尚福林也曾表示,内地证券监管部门支持香港巩固其国际金融中心的地位,支持内地企业到香港上市,鼓励内地企业充分利用境内外两个市场,求发展、促改革。

今年已在港上市的内地大型消费股

企业	上市时间	主营业务	集资额(港元)
汇源果汁(1886.HK)	2月23日	果汁生产	19.5亿
银泰百货(1833.HK)	3月20日	杭州等地百货业	23.4亿
味千控股(0538.HK)	4月30日	内地及香港味千拉面连锁店	16.4亿
碧桂园(2007.HK)	4月20日	华南住宅开发商	129亿
佳华百货(0602.HK)	5月21日	深圳及东莞百货业	2.6亿
百丽国际(1880.HK)	5月23日	女鞋及运动鞋生产销售	99.55亿

传出海外上市计划的部分内地消费类企业

企业	预计上市时间	预计上市地点	主营业务
盈进集团	下月7日	香港	鞋业零售
好孩子集团	不详	香港	童车、童装生产及销售
湖南太子奶	今年底	香港	奶制品生产
合景泰富	6-7月	香港	房地产
SOHO中国	6-7月	香港	房地产
恒大地产	今年底	香港	房地产
河南建业	今年底	香港	房地产
龙湖地产	今年底	香港	房地产
奥园集团	6-7月	香港	房地产
安踏	第三季度	香港	运动鞋生产及销售
小肥羊	今年底	香港	火锅餐饮连锁
喜得龙、匹克、德尔惠、乔丹、361°、金莱克、特步等	两年内	香港及新加坡	运动鞋生产及销售
利郎服装	不详	香港或新加坡	服装业
兴业皮革	不详	香港或新加坡	皮革制造
梅花洋伞	不详	香港或新加坡	洋伞制造