

私人股权投资巨头全球出击 一周砸下逾700亿美元

私人股权投资(PE)巨头黑石上月在美国的上市,再度掀起了一波PE主导的并购热潮。短短一周之内,PE发起的并购案金额就超过700亿美元。

除了在欧美等发达市场频频出击外,国际PE大鳄们也开始不断在中国“露脸”。

◎本报记者 朱周良

美国第二大连锁酒店运营商希尔顿酒店集团3日宣布,已与黑石集团旗下地产及企业私募基金达成协议,将以近260亿美元的价格将公司出售给黑石集团。这也是在一周内PE行业曝出的又一宗巨型并购交易。此前,加拿大最大电信企业——加拿大贝尔电信集团(BCE)同意以517亿加元(约合485亿美元)的价格,被“安大略省教师退休基金”领导的一个私人股权投资财团收购。

260亿美元吃掉希尔顿

在积极通过IPO融资的同时,PE巨头们也在不断开展更富侵略性的大宗收购。美国第二大连锁酒店集团希尔顿酒店3日宣布,已与黑石集团旗下的地产及企业私募基金达成协议,将以近260亿美元的价格将公司出售给黑石集团。根据协议,黑石将以每股47.5美元价格,共计约185亿美元收购希尔顿公开发行的普通股,按照3日希尔顿的收盘价计算,溢价幅度达到32%。这次收购将全部以现金形式进行。如果考虑黑石应承担的希尔顿债务,这一交易作价达到260亿美元。

希尔顿集团董事会当天已经同意了上述协议。这笔交

易目前尚需得到希尔顿集团股东大会的批准。如果进展顺利,这次收购预计将于今年第四季度完成。

加拿大诞生头号PE并购案

就在此前不到一周,全球最大的一宗私人股权投资收购交易在加拿大诞生。加拿大最大电信企业——加拿大贝尔电信集团6月30日宣布,同意以485亿美元的价格,被一个私人股权投资财团收购,一举超过了去年针对美国最大医院连锁运营商HCA公司的210亿美元并购案,成为有史以来私人股权基金实施的规模最大的收购。据悉,这一收购计划尚需获得BCE股东大会以及相关监管机构的批准。如果收购成功,将成为加拿大有史以来金额最高的收购案。参与本次收购的安大略省教师退休基金目前是BCE的最大股东,持有后者6.3%的股份。根据收购协议,投资方将以每股42.75加元价格收购安大略省教师退休基金尚未拥有的BCE全部股份,这一价格与BCE过去一年中的平均股价相比有40%的溢价。

作为加拿大最大电信企业,BCE旗下员工总数超过5.4万人,2006年的总收入达177亿加元(约合164亿美元)。据

悉,此项交易也是加拿大历史上最大一宗,也是全球电信业历史上最大一宗收购交易。

PE大鳄开始频频中国

除了在欧美等发达市场频频出击外,国际PE大鳄们也开始不断在中国“露脸”,其中,已经确认的包括KKR收购中国河南天瑞水泥厂等交易,此外还有多项交易在商谈之中。今年4月,KKR以1.5亿美元收购了中国河南天瑞水泥厂,这是该公司在中国进行的第一笔股权投资。据PE业内人士透露,黑石集团有可能出价4亿美元左右收购中国蓝星集团公司20%至40%的股权,这宗交易也被认为是获得中国外汇投资公司注资后,黑石在中国的首笔交易。蓝星集团新闻发言人日前证实,美国黑石集团确实就入股事项接触中国蓝星集团,但目前双方的接触还处于初级阶段。蓝星集团的新闻发言人称,此前曾有多家海外投资者与蓝星集团入股有过浅层次的接触,但至今还没有实质性进展。

近一个月来,美国凯雷入股中国海化集团的消息也备受关注。另据海外媒体本周报道,凯雷还有意收购重庆市商业银行8%股权,不过,这项出资4300万美元的收购提议未获得监管部门批准。



私人股权投资巨头在全球范围内掀起一轮并购热潮 资料图

记者观察

传统产业成私人股权投资新宠

◎本报记者 朱周良

“相比以往,当前PE的投资策略已经有了明显的变化。”交银国际控股投资银行董事总经理温天纳昨天对记者表示。分析人士指出,随着更多PE成为上市公司,加上以往一些热门的投资行业回报率下降,更多的PE经理人开始把目光投向了传统行业,特别是一些已经相对成熟的传统企业。从黑石收购希尔顿酒店等最近的PE并购个案中,也不难发现这样的新趋势。

PE并购何以如此活跃

金融信息提供商Dealogic的统计显示,私人股权投资基金在上半年的并购市场扮演了主角,由PE参与的并购总额高达6309亿美元,占全部并购的22%,较去年同期的2702亿美元飙升了133%,也再度创下了半年新高。

PE为何在并购市场如此活跃?业内人士分析认为,主要有以下一些原因:首先,当前全球经济稳健增长,各国股市屡创新高,使得PE巨头更有信心开展收购行为。此外,全球流动性泛滥的局面依然存在,尽管美欧等经济体已多次加息,但长期低利率造成的流动性过剩并没有收敛,这也为杠杆融资创造了便利。再者,PE行业的高回报率,也得到了投资者的青睐。据统计,在过去的2006年,PE的融资额就高达2100亿美元,同比激增57%。以黑石为例,该公司在今年第一季度的盈利翻了一番,达到11.3亿美元,只比2005年全年的盈利少15%。截至今年5月1日,黑石集团旗下管理的资产总额达到884亿美元,相比2001年12月31日时的约141亿美元,该集团资产在过去几年中的平均年增长率高达41.1%。

投资策略悄然生变

值得注意的是,以往PE都以投资于未上市的成长型企业著称,如IT、生物科技等等,但从最近国际上几宗大的PE并购交易来看,电信、酒店等传统行业的上市企业似乎成了PE的新宠。

黑石本周宣布斥资260亿美元收购美国第二大连锁酒店希尔顿酒店集团,而上周加拿大最大的电信企业BCE也被PE领军的财团收入囊中,再看在中国的一些传闻中的PE并购交易,也多数与化工等传统行业挂钩。

对此,在并购市场有着多年从业经验的交银国际控股投资银行董事总经理温天纳表示,这其实反映了PE行业在投资策略上的转变。“过去PE喜欢投资高增长、高风险的行业,现在则更偏爱传统产业,追求更稳定的回报。”专家分析说,PE的这一改变,一方面是由于不少以往的高增长行业回报有所下降,同时成为上市公司后对稳定回报的要求更高,此外,一些传统产业估值相对较低,也吸引了一些PE经理人的关注。

温天纳坦言:“事实上,过去PE在并购方面的力度也不小,只是因为较多集中与成长型企业而不大为人关注,但现在不同了,很多被PE看中的企业都是成熟的知名企业,因此也格外吸引眼球。”

当然,伴随着投资策略的转变,PE行业一贯的盈利和收益模式也可能发生一些变化,以往PE的投资回收期往往在3到5年,但现在可能会更短,不过,回报率可能不会有以前那么高了。”温天纳说。

相关新闻

卡夫欲72亿美元收购达能饼干部门

美国卡夫食品公司3日宣布,该公司已向法国达能集团发出要约,计划以53亿欧元(约合72亿美元)价格收购达能的饼干及谷物制品部门。

达能集团则在当天发布的一份声明中说,集团董事会已决定研究向卡夫食品公司转让旗下饼干部门的相关事宜,目前两家公司正在就排他性的磋商。

达能集团总裁弗兰克·里布指出,转让饼干部门的主要目的是集中精力发展增长更为迅速的两大类产品——鲜乳制品和饮料及矿泉水。

达能集团表示,最终的协议有可能在今年第四季度达成,被转让的主要是欧洲的饼干部门,拉美和印度的饼干部门不在转让之列。

(据新华社电)

山东海化股权作价争执不下 凯雷入股海化集团受阻

◎本报记者 朱剑平

近一个月来,凯雷入股海化集团广受关注,双方签署的合作备忘录今日到期。但截至记者昨日发稿时,该合资事项尚未有进一步进展。知情人士表示,双方谈判的焦点主要是价格问题,其中最关键的是海化集团持有的山东海化股权如何作价。由于山东省国资委的坚持,在备忘录约定的一个月内,难以达成更详尽正式的合作协议。

合作未有新进展

6月6日下午,海化集团控股股东潍坊市国资委、海化集团、凯雷投资集团三方经协商,共同签署了《山东海化集团有限公司与凯雷投资集团合作谅解备忘录》,约定:凯雷与海化集团共同设立一家合资企业,其中凯雷以现金出资,海化集团以资产(包括但不限于海化集团持有的山东海化股权)出资,海化集团将保持在合资企业的控股地位。

海化集团是全国最大的海洋化工生产和出口创汇基地,其主要产品中,合成纯碱、硝基、固体氯化钙三种产品产量居世界第一,原盐、三聚氰胺、溴素等产量居全国第一。业内人士认为,山东海化在纯碱行业的地位并不逊于徐工集团在机械行业的地位。但凯雷与海化集团的备忘录有效期只有一个半月,即自2007年6月6日起至2007年7月5日,到期失效。

至7月4日晚8点,山东海化分管投资的副总经理兼董秘吴炳顺告诉记者,合作尚未有更新进展。潍坊市政府有关人员透露:双方谈判的焦点主要是价格问题。由于该合资事项需报山东省国资委审批,山东省国资委坚持,在海化集团持有的山东海化股权作价上,以基准日前20个交易日平均价格计,最多只能打九折。

山东海化股权定价关键

据了解,海化集团除持有山东海化36104.89万股股权外,还全资拥有一个年产

汽油和柴油合计200万吨的石化厂、年产200万吨的工业盐厂、20万千瓦的热电厂,另外持有年产180万吨焦化厂20%的股权。但最为凯雷看重的,还是山东海化的股权与海化集团所拥有的能够作为纯碱原料的盐场。据吴炳顺介绍,海化集团拥有80多平方公里盐场。海化集团是国有企业,不存在土地使用权问题。但是如果有外资入股就必须要把土地价值计算在内,80多平方公里,即使按照每亩50000元计算,转让费也在60亿元以上。而目前盐场主要的用途仅仅是晒盐,土地收益微薄,与转让费不成比例。

潍坊市政府有关人员透露,盐场的土地不会算在合资公司内。因此,在此次合作中,海化集团拥有的山东海化股权就成了定价的关键。据了解,这部分资产占海化集团拟出资资产的80%至90%。凯雷早在2006年就开始了与潍坊市国资委的接触,当时山东海化股价不过4至5元,但至6月6日8日公告时,其前20日均价已达15.59元。因此,如按山东省国资委的定价原则,凯雷将付出

极高的成本。

据了解,目前,上市公司的母公司在改制时如何将其拥有的上市公司股权作价尚未有明确规定。国务院办公厅2005年底转发的《关于进一步规范国有企业改制工作实施意见的通知》规定:拟通过增资扩股实施改制的企业,应当通过产权交易市场、媒体或网络等公开企业改制有关情况,投资者条件等信息,择优选择投资者;情况特殊的,经国有资产监督管理机构批准,可通过向多个具备相关资质条件的潜在投资者提供信息等方式,选定投资者。之前,宏大股份的母公司增资时,1亿元的注册资本认购金额高达11.98亿元。

知情人士透露,潍坊市国资委、海化集团与凯雷近期将会与山东省国资委进一步沟通。当时之所以与凯雷签订的备忘录只有一个月有效期,就是因为在凯雷之外,还想其他的资产选择方案。

昨日,山东海化以12.37元开盘,虽一度跌至12.01元,但在最后一个小时内,却以13.59元涨停收收,成交4亿多元。

东海证券

DONGHAI SECURITIES

期货人员招聘启事

东海证券有限责任公司是经中国证监会批准的综合类全国性证券公司,2005年3月获创新试点类证券公司殊荣。秉承“用微笑传递智慧,让事实缔造杰出”的理念,东海证券经营稳健,业务基础扎实,资产优良,成长迅速,并致力于成为一家有比较竞争优势的证券公司。

东海证券正大力开发期货经纪业务,现面向社会诚聘下列人才:

一、岗位及人数

- (一)协助开户岗位(2人)
- (二)协助风险控制岗位(1人)
- (三)客服与统计岗位(1人)
- (四)业务拓展岗位(1人)

以上岗位的工作地点均在上海。

二、任职资格及要求

- (一)具有本科以上学历;
- (二)一年证券或期货从业经验;
- (三)具有期货从业人员资格者优先;
- (四)熟悉股指期货业务和证券经纪业务流程和运作方式,熟悉股指期货业务系统和证券业务系统操作;
- (五)有较强的创新和开拓能力;责任心强,工作态度踏实,有团队和服务意识;
- (六)年龄35周岁以下。

三、联系方式

应聘者请于7月12日前,将应聘材料发到或寄到如下地址:

电子邮件请发到:longtao@longone.com.cn
纸质材料请寄到:上海浦东新区东方路989号中达广场17楼东海证券有限责任公司经纪业务总部 邮编:200122
联系人:龙涛
电话:021-50588876

东海证券唯才是举,将为有志之士提供良好的事业发展平台和具有竞争力的薪酬。

证券代码:600837 证券简称:都市股份 编号:临2007-029

上海市都市农商社股份有限公司 关于重大资产出售暨吸收合并海通证券股份有限公司 实施进展情况的公告

特别提示
公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

根据《关于上市公司重大资产出售、置换资产若干问题的通知》(证监会公告[2001]105号)及其他有关法律、法规和规范性文件的规定,上海市都市农商社股份有限公司(以下简称“都市股份”或“本公司”)重大资产出售暨吸收合并海通证券股份有限公司(以下简称“海通证券”)实施进展情况如下:

- 1.按照《关于上海市都市农商社股份有限公司之资产转让协议书》及其附件(以下简称“《资产转让协议书》”)及相关补充协议的约定,本公司向光明食品(集团)有限公司(以下简称“光明集团”)转让全部资产及负债,转让价款参照本公司截至2006年9月30日经评估核准的净资产值确定为人民币75,600.00万元。本公司现有全部业务及全部职工(含离退休人员)也将随资产及负债一并由光明集团承接。自转让基准日(即2006年9月30日)起至《资产转让协议书》生效之日起,本公司实现的全部利润均归本公司所有。
- 2007年6月18日,本公司收到光明集团支付的资产转让款人民币75,600.00万元。
- 2007年6月22日,本公司与光明集团完成了《资产转让协议书》项下所出售资产、负债及全部业务、职工的工作交接。
- 2.按照《上海市都市农商社股份有限公司与海通证券股份有限公司之吸收合并协议书》及其附件(以下简称“《吸收合并协议书》”)及相关补充协议的约定,吸收合并生效后本公司将承继及承接海通证券的所有职工、资产、负债、权利、义务、业务、资质及许可。海通证券自合并基准日(2006年9月30日)起至《吸收合并协议书》生效之日起,形成的损益,扣除海通证券为实施合并所应承担的税费及其他成本开支、费用后,均由本公司及存续公司(“存续公司”指本公司于合并登记日及其后的存续实体)享有或承担。
- 2007年6月22日,本公司与海通证券完成了《吸收合并协议书》项下所合并资产、业务及职工的工作交接。截至2007年6月29日,海通证券原股东所持

的海通证券股份已按折算为本公司股份,并已在证券登记结算公司上海分公司办理完毕股权登记手续,本公司股份总数已变更为3,389,272,910股,其中:有限售条件流通股为3,272,343,291股,无限售条件流通股为116,929,619股。前十大股东的持股情况附后。

目前,本公司吸收合并海通证券的工商变更登记手续尚在积极办理之中。本公司将在有关各方积极配合下,抓紧办理上述尚未完成的有关资产之过户和工商变更登记等有关手续,并将严格按照《中华人民共和国证券法》、中国证监会证监公司字[2001]105号文《关于上市公司重大资产出售、置换资产若干问题的通知》和《上海证券交易所股票上市规则》等相关法规、法规和部门规章的规定,对本次重大资产出售暨吸收合并海通证券的实施进展情况及时披露。一旦本次交易的相关手续全部完成,本公司将及时进行公告。

特此公告。

上海市都市农商社股份有限公司董事会
2007年7月3日

序号	股东单位名称	吸收合并后 持股数(股)	持股比例
1	上海上实(集团)有限公司	277,784,993	8.20%
2	光明食品(集团)有限公司	241,343,291	7.12%
3	东方集团实业股份有限公司	208,210,284	6.14%
4	上海烟草(集团)公司	208,210,284	6.14%
5	上海电气(集团)总公司	196,237,381	5.79%
6	中国民生银行股份有限公司	190,457,007	5.62%
7	鼎和创业投资有限公司	173,508,570	5.12%
8	申能(集团)有限公司	169,082,071	4.99%
9	辽宁能源投资(集团)有限公司	124,926,171	3.69%
10	上海久事公司	121,456,989	3.58%