

# 下调发行价 中国概念股 IPO 意外遇冷

直到上个月为止,几乎所有来自中国的IPO(首次公开发股)都受到了美国投资者的热烈追捧,但日前在美上市的两家中国企业却意外遭到冷遇。

◎本报记者 朱贤佳

6日,分别在纽交所和纳斯达克市场上交易的能源业设备制造商WSP控股有限公司(WSP Holding Ltd.)和广告运营商华视传媒(VisionChina Media)被迫下调了发行价。分析人士认为,这是一段时期以来美国投资者发出的最明确的信号:他们显然对中国概念股的IPO已热情不再。

## 上市首日表现平淡

面对市场环境的变化,WSP控股和华视传媒双双下调了IPO价格预期。WSP控股6日收于8.54美元,略高于8.50美元的募股价。华视传媒收于8美元,与募股价持平。

第三家新晋IPO公司是中西部农业及建筑设备零售商Titan Machinery Inc.。该公司的募股价在定价区间之内,该股在纳斯达克上市交易。6日,该股收于9.48美元,高于8.50美元的募股价。

据悉,华视传媒以每股8美元的定价发行了1350万股美国存托股票,低于预计的9.5美元至11.50美元的发行价以及1.55亿美元的融资额。WSP控股以8.50美元的价格发行了2500万股,比最低端价格低2美元。Titan以8.50美元发行了600万股,定价位于预期区间的中点。

华视传媒董事局主席兼首席执行官李利称,公司计划从上市融资额中抽出8500万美元用于扩张广告网络及建立新的媒体平台,剩余资金将用于公司一般性用途和收购。公司上市后将继续巩固和扩张全国性网络,提高公共场合覆盖率,做大做强广告业务。

总部位于深圳的华视传媒主要在公交车和其他场所的数字显示屏上播出广告和本地电视节目。公司创立于2005年4月,2007年二季度实现了盈利,但公司警告说,可能难以持续盈利。

尽管WSP控股下调了募股价,但投资者并未因此趋之若鹜。WSP总部位于江苏,主要生产油气勘探行业所用的套管、油管 and 钻杆。该公司成立于1999年,今年上半年的净利润比上年同期增长32%,为3700万美元。

Titan Machinery在美国中西部经营着35家全套服务商店和两家销售点,从事设备销售、修理和租赁。在截至7月31日的6个月中,Titan的净利润增长了56%,至220万美元,但公司警告说,新屋建筑量下降影响了对其轻型建筑设备的需求。

## 投资者应保持观望

尽管,中国概念股已被视为全球资本市场上闪亮的明星,不论是上市交易的股票还是IPO的公司都获得了投资者热烈的追捧,但专业人士早已看到了火爆的中国概念股背后隐藏的风险。美国投资专家罗杰·纳尔鲍姆就曾发出警告:中国概念股目前的情况与2000年互联网泡沫破灭前期类似,投资者应保持观望。他认为,中国的经济增长形势目前并没有改变,但是中国概念股的表现则出现不受控制的情况。

盛大网络总裁唐俊也表示,海外投资者对中国的企业不了解,很多海外的机构很少或是根本就没有来中国调研过。华尔街的投资者看好中国经济发展的大环境,但是他们又会对中国经济是否存在泡沫、能否持续地高速增长感到担忧。

此外,高达七八十倍的平均市盈率,也让一些美国投资者心存顾虑。一名有着十多年投资经验的美国机构投资者表示,大部分中国上市公司盘子不大,每天成交量也比较小,因此股价容易被炒起来,但哪怕是一点点负面传闻,中国概念股就会被市场做空。因此他们对中国概念股既爱又怕,每一只股票投资的总量都不敢太多,以分散风险。而中国企业在这方面的应急反应机制还比较慢,所以股价难免会大起大落。



中国概念股依然对海外投资者充满诱惑 资料图

## 相关新闻

### 中国概念股 6日几乎全线上涨

尽管华视传媒以及WSP控股首日上市表现平淡,但在美上市的中国概念股却表现异常强劲,6日收盘几乎全线上涨。

门户、搜索、网络广告等概念股表现依然不错,除搜狐股价与5日持平,网易稍有小幅下跌外,其余各股则继续上扬,不过幅度不大。其中百度涨0.17美元;新浪涨1.01美元;分众传媒和中华投资集团则继续保持上涨态势,涨幅分别为0.82%和1.256%。

网络游戏方面形势大好,所有股票全面上涨。其中盛大股价上涨1.33美元,报收于37.57美元,涨幅为3.67%;完美时空股价上涨0.88美元,报收于30.00美元,涨幅为3.02%。

在线旅游和在线招聘各股也保持前日上扬态势,全线上涨。携程网股价上涨1.39美元,报收于62.43美元,涨幅为2.28%;e龙股价上涨0.25美元,报收于8.00美元,涨幅为3.23%。

金融服务公司方面,两只股票一跌一涨。金融界股价下跌0.31美元,报收于25.69美元,跌幅为1.19%;市值达到4.8680亿美元;新华财经媒体则形势喜人,股价上涨0.27美元,报收于6.96美元,涨幅为4.04%。

新能源类股份回吐短线过急的升势,龙头林洋新能源跌4.18%,报22.95美元,股价上一交易日最高见31美元,可见短线的回调压力较为沉重。(逢佳)

# 改革第一把火 IMF 最多计划裁员 15%



IMF 总裁卡恩 资料图

◎本报记者 朱贤佳

今年9月28日担任国际货币基金组织(IMF)新任总裁的多米尼克·斯特劳斯卡恩日前对外透露一个大胆设想:IMF最多计划裁员15%的工作人员。一旦计划启动,这将成为IMF自1945年成立以来的第一次大规模裁员,此举也被视为这位法国前财长在改革IMF方面放的第一把火。

## 裁员以降低赤字

在改革IMF的问题上,卡恩说,假设贷款需求没有增加,那么该组织将在2010年前后面临每年4亿美元的预算赤字。

通过从现有2634个职位中裁减300至400个职位,卡恩将使IMF的赤字减少四分之一,也就是约1亿美元。他说他怀疑“自愿离职”的员工数可能还不够,所以需要裁员。IMF过去的裁员规模一直都不大——1980年裁了20人,1986年裁了86人。卡恩认为简化IMF的组织机构应会节约大量开支。他还说他希望裁减一些经济学家,取而代之以对市场运营更为了解的金融界人士。目前IMF有1269名经济学家。

美国财政部长保尔森10月份表示,现在到了挽起袖子为IMF节流的时候了,在这之后才能谈得上开源。周四,美国财政部一位发言人说,我们期待与卡恩及IMF其他成员国的合作,但她没有就裁员计划做出具体评论。

## 计划出售黄金储备

该裁员计划还是卡恩为改善IMF财务状况所实施策略的一部分。卡恩希望藉此促使美国和欧洲支持IMF出售其部分黄金储备,将所得资金投入于可产生收入的资产。

正如今年一个外部专门小组建议的那样,作为减少支出的交换条件,卡恩希望能够在增加IMF收入上获得美国和其他一些

大股东的支持。他将出售IMF现有3217吨黄金储备中的400吨来成立一只基金,该基金的收益将增加IMF的收入。他还会将IMF的储备投资于高收益金融产品上。上述两项改革都需要获得美国国会和其他国家议会的批准。IMF出售黄金储备的计划遭到了矿业相关利益方的反对,他们担心此举会抑制金价。

卡恩在11月1日上任后首次就广泛的问题接受采访时说,只有获得了各国政府答应帮助IMF增加收入的承诺,这一切才会成为可能,否则将一事无成。

## 确保 IMF 不被边缘化

分析人士指出,此次裁员旨在确保IMF的地位不被边缘化。IMF所服务的大多数是发展中国家,目前许多发展中国家经济呈快速增长趋势,并积累了充足的外汇储备,因此无需再向IMF寻求贷款。

在谈到IMF时,这位现年58岁、素以直言不讳著称的法国前财政部长说,该组织运转良好,拥有敬业且水平很高的工作人员,不过却是个“废纸制造厂”。

卡恩正试图让IMF在全球经济决策中承担起重要角色。他在接受采访时谈到了很多颇具争议的问题。在汇率问题上,他称欧

元“可能正占据上风”,并将美元的贬值称作是“朝着正确方向”前进。与美国和欧洲的看法相一致,他也认为中国应当促使人民币升值,但表示这并不足以使世界经济恢复平衡。

## 制定主权基金行为守则

卡恩还表示,IMF的另一重大职责就是确保主权财富基金按照“市场友好”的方式进行运作,这些规模庞大的国有基金目前正越来越多地投资于美国和欧洲市场。批评人士担心,一些国家会利用主权财富基金来扩大其影响力。卡恩称,问题并不在于投资基金是私人的还是国家的,而是在于这些基金是否能按照市场所期望的方式进行运作。

卡恩指出像沙特阿拉伯、挪威这些拥有丰富自然资源的国家成立的主权财富基金的主要目的是以便在将来资源枯竭时加以利用。卡恩说,如果指责、孤立这些国家,它们将不得不降低产量,把财富“埋在地下”,几乎没有人希望发生这样的情况。

IMF目前正在汇总一部最佳行为守则”以指导主权财富基金的运作。卡恩称,遵守IMF制定的这些规则符合主权财富基金的自身利益,因为这样才能避免其被排除在西方市场之外。

# 接管亚欧业务 默多克次子有望成接班人

据消息人士7日透露,传媒巨头老默多克的次子詹姆斯·默多克将接管新闻集团亚洲和欧洲业务,该举动似乎表明詹姆斯将成为这一全球媒体帝国的接班人。该消息人士称,詹姆斯将会辞去新闻集团旗下英国天空广播集团首席执行官的职位,转而成为天空集团的非执行董事长。天空集团首席财务官雷米·达罗克预计会成为该集团CEO。

知情人士称,詹姆斯还将负责新闻集团的其他欧洲业务,包括《泰晤士报》和《太阳报》等英国报纸,以及由其完全控股的意大利卫星电视公司Sky Italia等;他

还将负责新闻集团的亚洲业务,包括他一度负责的星空传媒的收费电视服务。他的新职责不包括新闻集团在澳大利亚的业务,新闻集团在澳大利亚拥有一大批报纸,并持有一家卫星电视公司的股份。

詹姆斯的回归令谁将会成为老默多克接班人的疑问得到了解答。詹姆斯是默多克子女中唯一一个在新闻集团供职的,他的长兄拉赫兰曾被视为接班人,但2005年他辞去新闻集团副首席执行官的职务去了澳大利亚。默多克的二女儿伊丽莎白也曾任新闻集团的许多部门任职,后自己创

业,几年前在伦敦建立了一家电视制作公司。据美国市场研究公司Pali Research的分析师理查德·格林菲尔德称,詹姆斯过去数年在天空集团的表现已经证明了他自己。

和他父亲一样,詹姆斯在敢于冒险和决策果断方面颇具声名。老默多克从澳大利亚两家报纸起家,一手创办了全球最大媒体集团之一。

尽管在2003年成为天空集团CEO时,詹姆斯被业界广泛认为是借助裙带关系,但詹姆斯接下来的表现令他在分析师和股东中间获得了很高的评价。在其管

理下,天空集团从一家电视运营商扩张到了涵盖宽带和数字电话服务的业务。

不过,詹姆斯酷爱竞争的行事风格也使他成为监管部门的密切关注对象。在他掌管期间,天空集团被卷入三项监管调查,其中包括英国竞争委员会对天空集团2006年收购ITV17.9%股权交易的调查。此外,天空集团还在与竞争对手维京媒体就频道问题卷入法律诉讼。新闻集团持有天空集团39%的股权。

该消息公布后,新闻集团在澳大利亚市场的股价当天上涨1.84%,至每股24.85澳元。(逢佳)

## 环球扫描

### 可口可乐CEO“意外”宣布辞职

全球最大的饮料供应商——可口可乐公司首席执行官内维尔·艾斯戴尔6日意外宣布将于明年辞去首席执行官CEO职务。

艾斯戴尔表示,他的职位将由公司二号人物——首席运营官穆赫塔尔·肯特于明年7月1日接任。艾斯戴尔并未详细解释为何此时宣布辞去CEO一职。

现年64岁的艾斯戴尔自2004年就开始担任可口可乐公司的CEO。据悉,他将留任可口可乐公司董事长一职,直至2009年4月的公司年会来决定他的最终去留。这是可口可乐公司历史上首次出现董事长和CEO分别为两人的现象。

艾斯戴尔说,公司未来的发展对于55岁的肯特来说挑战更加巨大”。有业界人士指出,可口可乐公司未来最大的挑战,是如何使其核心的北美市场重现更强劲增长。对此,艾斯戴尔直言:这不是一蹴而就的事,但我们在正确的方向上行进。”

肯特于1978年加入可口可乐公司,至1998年期间担任过数个职务,之后他离开公司,并在Efes饮料集团担任总裁兼CEO。2005年5月,他重新回到可口可乐公司,并担任北美、东亚和中东区的总裁。2006年1月,他被任命为可口可乐国际总裁,当年12月份荣升为可口可乐公司总裁兼首席运营官。

### 日本外储连续5个月创新高

日本财务省7日公布的数据显示,截至今年11月底,日本外汇储备达到9701.85亿美元,连续5个月刷新历史最高纪录。

数据显示,截至11月底,日本持有的外国有价证券和外币储蓄存款合计达9460.89亿美元,其中证券价值达8208.62亿美元,存款为1252.27亿美元。此外,黄金储备为192.76亿美元。

财务省的报告称,11月份日本外汇储备增加的主要原因是日本拥有的美国国债市值大幅上升,同时欧元对美元比价走高,使日本持有的欧元资产换算成美元后出现大幅增值。

根据国际货币基金组织(IMF)的调查,今年8月底,中国的外汇储备以1.4117万亿美元位居全球第一,当时日本的外汇储备为9170亿美元,排名第二。

### 非洲债券市场引起关注

据《肯尼亚时报》6日报道,在乌干达首都坎帕拉参加非洲第二届金融部门研讨会的专家称,日益改善的政治环境和强劲的经济增长使撒哈拉以南非洲国家债券市场吸引了全球投资者的目光。

尼日利亚IROKO债券公司总裁弗朗索瓦·伊卡姆说,外债减免使非洲国家的资产负债情况好转,工农业生产快速发展确保了投资者在债券市场的利益。他说:坦桑尼亚和乌干达的商品生产增长速度都达到了16%。”

境外资金大量流入使加纳、肯尼亚等非洲国家能够维持较低的利率,而肯尼亚、乌干达、坦桑尼亚等国本国外汇的坚挺反过来吸引了更多的投资者。

报道说,非洲国家债券的最大买主是国际资产投资经理及对冲基金。

### 福特可能明年初出售捷豹、路虎

有消息称,美国福特汽车公司目前正在对3家竞购公司的竞购方案进行研究,预计其出售旗下捷豹、路虎两个品牌的交易最早于明年启动。

据美联社6日援引知情人士提供的消息说,目前印度塔塔集团、马亨德拉汽车公司和美国摩根大通公司旗下一家私人股权公司均提交了报价。

此前福特公司首席执行官艾伦·穆拉利重中,公司出售捷豹、路虎两个品牌的相关决定将于今年年底或明年年初公布。

知情人士透露说,目前福特为捷豹和路虎两个品牌汽车提供发动机,福特希望品牌易主后这一供货关系依然维持。福特公司方面也表示,今后福特与上述两个品牌在零部件供应、生产、技术支持甚至销售方面保持合作是很重要的。

今年11月份以来,3家竞购公司与英国政府、工会以及福特公司共同参与磋商有关福特出售旗下捷豹和路虎两个品牌事宜。目前,这两个品牌生产企业共有员工1.53万。

### Olivant集团 将向诺森罗克提交新收购方案

据英国《金融时报》6日报道,Olivant私人股本投资集团将于6日向诺森罗克银行(译北岩银行)提交新的收购方案。

报道说,Olivant集团已经在5日晚上完成了新收购方案的最终细节,并将于6日向诺森罗克银行提交该方案。根据该方案,Olivant集团将全面接管诺森罗克银行的管理系统,从内部对该行进行整顿。

报道还说,美国私人股本投资集团JC Flowers集团和泽普世(原译瑟伯勒斯)集团都已经向诺森罗克银行提交了经过修改的收购方案。Tyne财团由于担忧英国房地产市场前景,已于5日放弃了对诺森罗克银行的竞购计划。

目前市场关注的重点是收购者的财务融资计划。由于所有收购方案都计划通过商业银行融资逐步归还英格兰银行提供的贷款,因此在目前信贷紧缩背景下,收购者有必要尽快落实其融资计划。一位市场分析人士表示,目前信贷市场的环境有所恶化,完成交易变得更加困难。(以上均据新华社电)