

Companies

■内地房企“境外集资瓶颈”系列报道

离岸企业难设 民营房企境外IPO遇“坎”

◎本报记者 唐文祺

通过设立离岸企业,再实现境外上市的“套路”曾被内地房企频频采用。而现在,对民营房企来说,这样做可能会行不通。据我所知,目前“特殊目的公司”(离岸企业)能够得到批复成立的数量很少。

业内人士指出,“特殊目的公司”,实际上就是指“境内法人或自然人以其持有的境内企业资产或权益,以在境外进行股权融资为目的而直接设立或间接控制的境外企业”。

的控制,可以达到监管返程投资(将境外筹集的资金投回内地)的目的。”上海和华利盛律师事务所合伙人杨春宝律师解释说。

此前有市场消息称,内地房企特别是民营房企赴港上市,内地房企中为数不少的企业已是“有备而来”,尤其是南方的房地产开发商,可能是由于接触香港资本市场的时间比较早,因此有不少企业很早就成立了离岸企业。

内地民营房企却可能会面临困境。有投行人士透露,由于“特殊目的公司”的设立批复迟迟没下来,内地一家知名房企民企的赴港上市之路已遇到“障碍”。

对于成立特殊目的公司的监控,是为了防范那些操作不规范的外资活动。”一家在港上市企业高层认为。据他介绍,此前,境外资本能够用很少的注册资金在境内成立一家公司,然后通过境内向银行贷款的方式进行房地产投资,完全是“四两拨千斤”。

走不通了。

据了解,国家外汇管理局曾在2005年颁布了11号文件和29号文件,出台这两项文件旨在“维护国际收支平衡,确保跨境资本合规有序流动”,对于境内企业赴境外上市可能因此遇到的问题,外管局还出台了针对上述两份文件的补充文件——《关于境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》。

公司的返程投资活动。

杨春宝律师指出,只要在外资并购的规定颁布之后运用设立离岸企业的模式操作,就需要按相关规定办理报批和备案的相关手续。他同时表示,对于合理规范的境外投资,内地实质上仍然以鼓励为主,并没有严格禁止。

紫金矿业 与中行签百亿美元合作协议

◎本报记者 杨

中国银行(0899.HK)与紫金矿业集团23日在北京签署战略合作协议,协议金额100亿美元。

近年来,贵金属与有色金属价格在国内国际市场节节攀升,而国内资源日趋捉襟见肘,各家矿业大亨纷纷把目光转向海外。

中银与紫金矿业集团认为,此次协议的签署,为双方在全球范围继续深入开展项目融资合作,以及在银行和保险业务领域进行新的尝试奠定了坚实基础,对中行和紫金矿业开展全面的业务合作具有重要意义。

中信资源 签2.8亿美元贷款协议

◎本报记者 杨

中信资源(1205.HK)日前公布,1月23日,公司与10家金融机构订立2.8亿美元的贷款协议。公告显示,该贷款协议为期5年,但中信资源没有透露具体息率。中信资源将把这笔贷款用于两项用途,一是为1.5亿美元的企业信贷进行全数再融资,二是满足运营的资金需求。

根据信贷协议,若中信集团不再直接或间接是中信资源的单一最大股东,或不再直接或间接持有中信资源已发行股本总额的40%以上,放款人有权强制要求中信资源提前偿还上述款项。目前,中信集团直接或间接控制中信资源已发行股本总额的约52%,是公司的单一最大股东。

深圳控股 订10亿港元贷款协议

◎本报记者 杨

深圳控股(0604.HK)日前公布,与中银香港(0388.HK)订立10亿港元贷款协议,该贷款为期3年,息率按香港银行同业拆借利率定价,所得将用于加快公司现有地产项目开发进度并收购更多土地储备。

深圳控股称,该公司现持有38亿元及4亿港元现金。

另外,深圳控股表示,将尽快出售两项非主业资产,包括荆东高速公路及深港运输公司,预计可获得10亿-14亿港元的现金收益,而荆东高速16亿元的债务将由买方承担。

■港股一线通

红筹公司频频回购股权及可换股债券引发市场“回归猜测”

中海油:赎回可换股债券与回归无关

◎本报记者 陈其珏 杨

在港股市场近期的持续暴跌中,中海油、中信泰富等大型红筹公司却频频作出回购股份或未换股债券或与股权有关的大动作。对此,有香港媒体引用市场人士的话猜测,这些公司的行为或许是为红筹回归A股作准备。

中海油(0883.HK)近日宣布,将赎回全部尚未换股的2009年到期零息担保可换股债券,债券金额2.7亿美元(合人民币21.7亿元),占原来所发行债券总金额27.015%。根据公告,该批债券由中海油全资子公司于2004年12月15日发行,并在港交所上市。

由于中海油董事长傅成玉此前多次表示,中海油希望争取成为首批返回A股市场上市的红筹公司。因此,有市场人士猜测,中海油赎回可换股债券是为了配合接下来的“红筹回归”而预作准备。

但是,中海油新闻发言人昨日接受本报记者询问时表示,上述说法没有根据。目前我们仍在筹备回归A股,但需要等待政府的政策。什么时候法律障碍去除了,回归就能成行。”该人士表示。

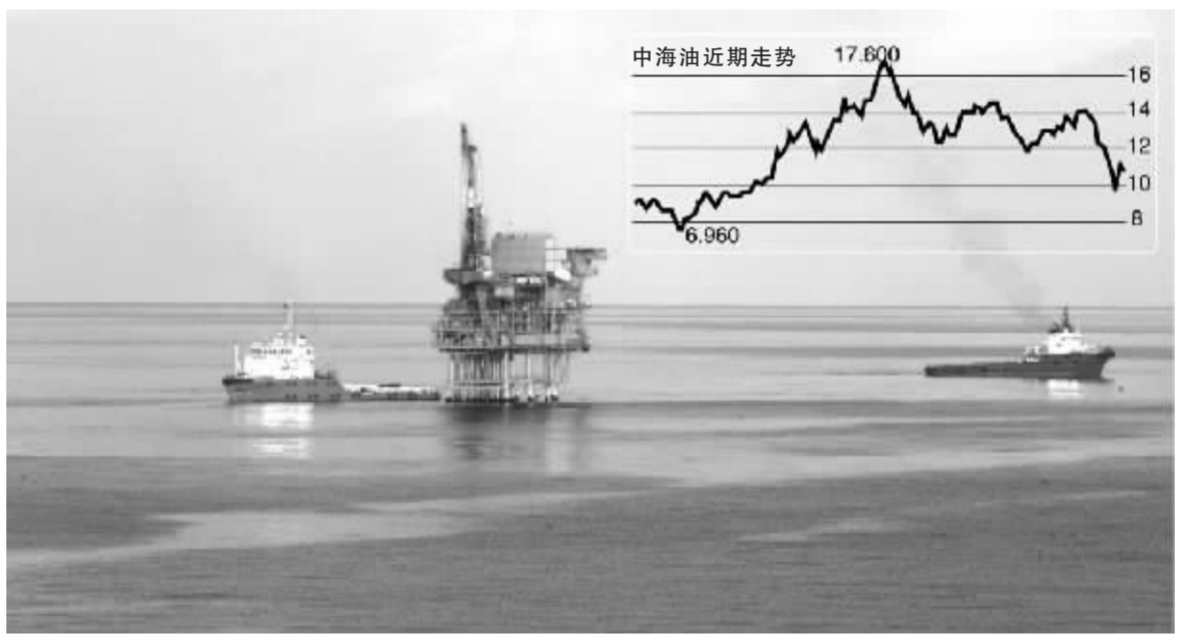
无独有偶,另一家大型红筹公司中信泰富(0267.HK)今年也发生了多桩与股权有关的事项。

本月17日至22日,中信泰富连续4个交易日大笔回购及增持公司股份。公司公告显示,该公司17日-22日共回购1548.4万股股份,第一批为200万股,第二批为370.6万股,第三批为224.5万股,第四批为753.3万股,每股作价32.25-34.7港元,涉及资金共约5.45亿港元。

中信泰富自2001年9月以来,已很少出现如此密集的回购行动。

作为一家传统的控股综合公司,中信泰富近年来动作频频,除不断调整业务,持续剥离非核心资产外,今年又大量回购增持。市场因而产生联想,认为不排除该公司正在筹划一项大动作,甚至与红筹回归有关。而且,今年年初,花旗曾预测,中信泰富有可能成为今年最早实现回归A股的红筹股之一。

另一方面,中信泰富主席荣智健此前曾明确表示,希望今明两年内能够获批至A股上市。公司董事总经理范鸿涛去年也曾表示,公司正在研究发行A股上市,但暂未有时间表,要待内地有关细则出台,但相信公司会符合申请资格。不过,中信泰富方面近一段时间却没有对回归A股的事情发表其他评论。对于年内的大量回购,也有分析人士认为,这也可能仅仅是与港股市场转差,股价下滑有关。



郭展凯 制图

蒙牛启用沼气发电 打通环保产业链

◎本报记者 于兵兵 杨

在环保原则渐受重视的市场环境下,中国乳业巨头已开始启动与环保相关的产业链重组。据本报了解,蒙牛乳业(0319.HK)此前投资4500万元建设的畜禽类沼气发电厂于近日正式投产使用,该电厂每年可提供约1000万千瓦时电量,为目前全球最大的畜禽类沼气发电厂。

这是国内乳品企业在资源再利用和打通能源产业方面的首次尝试。”蒙牛相关发言人介绍。

据了解,蒙牛沼气发电项目的总体规划启动于2005年,可日生产沼

气1.2万立方米,日发电3万千瓦时,每年生产有机肥约20万吨,相当于每年节省约5000吨标准煤。该项目的关键技术及设备都是从国外引进的,其中,沼气发酵罐、发电机组及储气罐是从德国和奥地利引进,电厂还采用德国沼气发酵计算机集中控制管理系统,实现了全自动运行,这在我国大型畜禽养殖场尚属首次。

蒙牛方面称,发电产生的热能将用来维护牧场的日常供暖,所生产的中水全部用于园区绿化和灌溉牧草,形成了牧场种植、奶牛养殖、产品加工良性循环的经济体系。而沼气发电厂所发电量除企业自身使用外,还可以向国家电网供电,虽然目前发电量有限,但在电力资源日益紧张的情况下,这不失为另一种能源生产思路。

这种想法源于我们对牧场畜粪类便处理和再利用的环保计划。”蒙牛方面表示。目前,蒙牛共有6个牧场,随着第一个沼气发电项目的启动,蒙牛其余牧场都将逐渐推广这种处理模式。这将为蒙牛提供又一个收入来源,甚至为企业节省更多的节能减排指标。

有分析人士称,如果沼气发电项目顺利推广,蒙牛的年利润将由此再增7000万-8000万元。今年以

来,蒙牛股价累计调整幅度达到24%,其中港股大市出现整体回落,以及国家发改委日前公布对包括乳制品(鲜牛奶)在内的部分主要生活必需品实行临时价格干预措施,均对公司股价造成压力。

中银国际日前发表研究报告预测,蒙牛2007年、2008年和2009年的收入增长分别为33%、28%和25%,这三年的每股收益将分别为0.68元、0.9元和1.22元。基于35倍2008年预测市盈率,将目标价由35.3港元下调至34.02港元,并维持对其“优于大市”的评级。昨日,蒙牛股价报收于20.95港元。

Table with columns: 恒生指数成份股行情日报 (2008年1月24日), 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨跌幅, 成交金额.

Table with columns: H股指数成份股行情日报 (2008年1月24日), 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨跌幅, 成交金额.

Table with columns: 红筹股指数成份股行情日报 (2008年1月24日), 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨跌幅, 成交金额.

Table with columns: 内地、香港两地上市公司比价表 (2008年1月24日), 股票代码, 股票简称, A股收盘价, H股收盘价, A股/H股比价.

Table with columns: 美国市场中国概念股行情日报 (2008年1月23日), 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨跌幅, 成交金额.

Table with columns: 美国市场中国概念股行情日报 (2008年1月23日), 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨跌幅, 成交金额.

(以上数据由财华社(cwv.com)提供)