

拟融资约750亿美元

巴西石油启动全球最大新股增发

□本报记者 陈昕雨

南美洲市值最大的上市公司——巴西石油公司9月3日向巴西证券监管机构提出申请,将最多增发约750亿美元的新股,以筹资开发近海油田。巴西石油一举打破了1987年日本电信电话株式会社在二级市场发行新股集资368亿美元的纪录,全球股票市场金额最大的新股增发纪录将由此诞生。

巴西石油表示,将利用增发所筹资金中的425亿美元向巴西政府购买开发深海石油储备50亿桶的权利,此举有望使巴西成为全球最主要的石油生产和出口国。

标普调高级

巴西石油提交的申请文件显示,将新发行15.9亿股优先股和21.7亿股拥有超额配股权的股份,集资最多645亿美元;另将视市场需求,发行拥有超额配股权的股份5.64亿股。若上述新股全数发行,总集资额将高达747亿美元。巴西石油将于9月23日公布增发新股的价格,并于27日开始交易。

巴西石油表示,所发新股中,80%将优先售予现有股东。巴西政府现持有该公司32%的股份,并拥有55.6%的投票权。根据瑞银集团估算,在即将发行的新股中,扣除巴西国有银行及巴西主权基金等政府相关机构认购的部分,真正面向市场集资的部分仅有120亿美元。

巴西政府与巴西石油于1日达成协议,该公司将斥资约425亿美元购买在该国政府控制地区开采50亿桶石油的权利,交易均价为每桶8.51美元。巴西财政部长曼特加表示,这是迄今为止,巴西政府和该国企业间达成的金额最大的交易,交易有望于9月底完成。

根据巴西石油与政府达成的协议,交易涉及的石油储备总共包括六块油田,其中约有31亿桶石油位于巴西桑托斯湾的弗朗哥油田,而埃亚拉和Florim油田的石油储藏量预计将为10.7亿桶。此外,巴西石油还将获得对图皮、图皮南和瓜拉东油田的开采权。巴西石油首席执行官加布雷利2日表示,预计弗朗哥油田将于2015年产出第一桶石油,而每桶石油的勘探和开发成本将为4.71美元至10.50美元间。

投资者担心,巴西石油为开发近海油田所支付的价格将高于其价值,从而摊薄其每股收益,在该公司与政府达成协议前,2010年,巴西石油的股价已累计大幅下跌25%;而在协议达成当日,巴西石油在圣保罗股票交易市场的股价上涨了3.7%,上周该公司股价累计上涨8.4%,创自7月底以来的最大单周涨幅。

国际评级机构标准普尔评级服务公司宣布,将巴西石油公司评级从“持有”调高至“买入”。标普认为,虽然该交易在短期内会给巴西石油带来压力,但长期来看,将极大提高其发展潜力。

盈利疲软 市值缩水

作为南半球最大的石油公司,曾经 的“赚钱大户”巴西石油却在2010年第二季度表现疲软。巴西石油8月14日公布二季报称,第二季度实现利润从去年同期的81.6亿雷亚尔增加到83亿雷亚尔;第二季度利息、税款、折旧、摊销扣除前的收益(EBITDA)从去年同期的176亿雷亚尔下降至159.3亿雷亚尔。

巴西石油同时公布,上半年,该公司实现净利润160亿雷亚尔,同比增长10.8%;利息、税款、折旧摊销扣除前的收益(EBITDA)总计为310亿雷亚尔,同比略有下降。

巴西石油首席财务官巴巴萨称,由于巴西国内市场的销售逐渐恢复,加之近期国际油价大幅上涨,带动公司利润上升;然而巴西政府严格控制油气燃料价格,抑制了利润上涨空间。2009年6月,在政府宏观调控下,巴西石油将汽油价格下调4.5%,柴油价格下调15%,至今尚未上调。

投资者担心巴西石油开发油田成本激增,加剧债务负担。根据巴西市场咨询公司Economatica数据,2010年5月至8月,巴西石油的市价从3036亿美元跌至2060亿美元,“缩水”率高达32%,是拉美751家上市公司中市值下滑最快的公司。

然而,同样也是凭借开发油田的巨大发展潜力,巴西石油仍吸引了全球投资者和交易所的兴趣。2010年一季度,巴西石油成为索罗斯基金管理公司当季增持规模最大的股票。另据透露,港交所正积极游说数家巴西企业赴港上市,其中就包括巴西石油。

储量惊人 产量回升

海外媒体披露,巴西目前的石油蕴藏量为140亿桶。但业界猜测,巴西的盐下石油蕴藏量可能多达3380亿桶,比全球最大的石油生产国沙特阿拉伯蕴藏的2640亿桶还多。

桑托斯盆地油藏是巴西迄今公布的储量最大的盐下层油田,主要分布在圣保罗与里约热内卢州附近海域的桑托斯盆地中,被一层厚厚盐层覆盖,距海面逾2000米。其中,最大的盐下层油田是图皮油田,预计该油田蕴藏石油50亿桶至80亿桶石油。巴西石油首席执行官巴巴萨表示,2010年,该公司在桑托斯盆地开钻的盐下层油井总量将达16口。

巴西石油8月底公布,该公司7月份在巴西国内的石油生产平均产量重回每日200万桶水平。7月,巴西石油的石油和天然气产量升至258.1万桶当量桶/日,高于6月份的256.3万桶当量桶/日;同期国内石油产量环比上升1.4%至200.5万桶当量桶/日,与4月所创的日产量纪录仅相差3万桶。巴西石油预计,2010年,该公司原油产量将增加22%,达270万桶;2017年产量将超越壳牌、英国石油、埃克森美孚及雪佛龙;并于2020年实现538万桶的产量。



巴西石油公司的一艘采油船在坎波斯湾开采盐层下石油

新华社图片

玩转新“气”机

俄罗斯天然气公司多元化战略显效

□本报记者 高健

全球最大的天然气供应商俄罗斯天然气工业公司 OAO Gazprom,简称“俄气”9月2日宣布,该公司在截至今年6月30日的2010财年第一财季里,取得了高达3146.3亿卢布(约合102.2亿美元)的利润,较去年同期的1191.4亿卢布大涨了164.8%。

俄气称,除欧洲和俄罗斯寒冷天气刺激天然气需求上升外,业务多元化同样帮助了该公司的发展。更确切地说,俄气已开始通过把握天然气价格反弹的良好契机,逐步推进自身业务的多元化,正是这一策略,让俄气在天然气销售收入占比降至2/3以下 的情况下,仍有能力交出一份惊艳的成绩单。

天然气价格反弹

根据俄气发布的声明,该公司今年4月至6月的利润规模超出了经济学家此前做出的3000亿卢布的预期中值;同时,其当季扣除消费税、关税和增值稅后的净销售额较2009年同期的8371.6亿卢布上涨14%至9568.2亿卢布,同样高于9150亿卢布的市场预期。

对此,俄气认为,该公司产品主要出口市场的寒冷气候是

该公司利润大涨的重要推动力;而数据则显示,俄罗斯用户在本财年第一财季给俄气带来了750亿卢布收入,同比增长47%。与此同时,俄气第一财季的运营成本增长较慢,同比增长12%至6235亿卢布;而其同期的投资开支则由从2684亿卢布大幅降至190亿卢布。此外,俄气还一举扭转了去年同期因汇率差而蒙受1260亿卢布亏损的局面,当季从汇率差中获得了520亿卢布的收入。

莫斯科银行专家丹尼斯·鲍里索夫表示,相对于上述各种因素,天然气价格反弹趋势起到了更为基础性的作用。此前,俄气副首席执行官(CEO)亚历山大·梅德韦杰夫8月下旬表示,天然气价格在2012年前将重返危机发生前的水平,即约为当前欧洲天然气价格的两倍左右。

而普氏能源资讯亚洲业务发展高级总监华大威也在日前接受中国证券报记者采访时指出,尽管过去几年间市场价格水平较低,但目前价格仍高于去年同期水平。

业务多元化

根据俄气的声明,欧洲天然气需求的1/4来源于俄气,尽管该公司2009年在欧洲天然气

市场所占份额因可替代能源资源流入大幅下降,梅德韦杰夫甚至预计这一比例到2020年时将持续萎缩至30%;正因为如此,本财年第一财季,俄气对欧洲天然气销售收入大幅减少22%的数据,并没有引发任何担忧情绪。

对此,鲍里索夫强调,事实上,正是业务多元化帮助了俄气的发展:天然气运输、电力和热力销售给公司带来了大量收入。根据俄气的财报,该公司从这两大类业务中获得的净收入分别增长了96%和60%,达到250亿卢布和950亿卢布。相比之下,天然气销售收入只占公司收入的64%。其份额在俄气收入中的比例正由2009财年第一财季的73%逐年减少。

俄罗斯媒体则指出,天然气销售收入占比的下降并不意味着其绝对规模的萎缩,俄气季度销售量较去年同期也获得了37%的涨幅。在本财年开始继续大力推进业务多元化战略,一方面是因为天然气价格的持续回升能够为俄气业务多元化提供重要保障,尽管目前价格较2009财年第一财季仍有高达36%的价差;而另一方面,也与俄气接连遭遇欧洲客户下调天然气售价要求有着密切联系。

3G资本

40亿美元收购汉堡王

□本报记者 陈昕雨

总部位于美国迈阿密的著名连锁快餐企业汉堡王董事会9月2日表示,已接受3G资本约40亿美元的收购要约,同意将其放归私有。据统计,此交易是至少十年来美国规模最大的餐饮行业并购案,40亿美元的收购价格打破了2007年Outback连锁牛排公司并购交易所创纪录,同时也是汉堡王历史上第二次被私有化。出资方3G资本是一家巴西投资者资助的英国投资集团。

高溢价出售

汉堡王2日表示,3G资本发出的每股24美元、总价值为32.6亿美元的现金收购要约赢得了董事会的一致同意。此价格较汉堡王并购消息传出前的股票市场价格溢价46%。外加承担约7.5亿美元的债务,3G收购汉堡王总共需动用资金约40亿美元。此交易预计将于2010年第四季度完成。收购完成后,汉堡王的总部仍将位于迈阿密。

根据双方协议,汉堡王在10月12日前尚有40天的“竞购等待期”,在此期间,可寻求其它买家提出更高报价。业内人士表示,3G的报价几乎是汉堡王2009年EBITDA(未计利息、税项、折旧及摊销前盈利)价格的8到9倍,并且高于之前所有餐饮业并购交易的估值。

2002年,私募股权德州太平洋集团、高盛旗下私募基金与贝恩资本共同出资15亿美元,从英国酒业集团帝亚吉欧手中购买了汉堡王,并于2006年将其公开上市。

全球经济危机爆发后,汉堡王的营收增长连续下滑,盈利能力一直落后于麦当劳等快餐店。分析人士认为,这场危机对汉堡王的打击超过了同业对手。通常在危机后的失业情况比麦当劳的主要客源严重。自2008年末至2010年8月31日,汉堡王股价已累计下跌超过31%,而麦当劳的股价同期则上涨近18%。

目前,德州太平洋集团等私募基金仍拥有汉堡王大约三分之一的股权。此次3G资本的收购将会让初始投资者的资本至少翻两番。

收购方资本雄厚

3G资本的主要投资者有巴西亿万富翁豪尔赫·保罗·莱曼、马塞爾·特列斯和石乐思。3G资本表示,将为汉堡王并购提供融资并追加股本。摩根大通与巴克莱资本表示,将负责向该笔交易提供债务融资。

2010年福布斯富豪榜显示,巴西富豪豪尔赫·保罗·莱曼的财富在世界排名第48位。他曾资助建立了巴西美洲饮料公司安贝夫啤酒,该公司随后与英特布鲁合并,缔造出了英博公司,之后英博又与安海斯-布什公司合并,成为世界最大饮料集团之一。

收购要约显示,3G执行合伙人亚历山大·贝林将成为汉堡王的联席董事长;另一个董事长是即将从目前汉堡王首席执行官一职卸任的约翰·钱德西。

钱德西表示,这笔交易可以帮助汉堡王借鉴3G资本在海外经营中的丰富经验,加速汉堡王在海外的扩张。但他拒绝透露被收购后,汉堡王将可能削减成本和员工的具体策略。

3G资本向汉堡王特许经营店和投资人发布的一封信中表示,收购完成后,3G资本将增加对汉堡王的投资,并注重扩大汉堡王在亚洲和拉丁美洲的影响力。2009年,90%的汉堡王新店开在国外。目前汉堡王在全球拥有1.21万个分店,相比麦当劳还有一定差距。

铃木汽车

将在印度建生产基地

□本报实习记者 吴心楠

日本汽车制造商铃木汽车公司9月6日表示,将斥资3.56亿美元,在印度建设该公司最大生产基地。新厂年度产能将达25万辆,预计2013年年中投入生产运营。预计建成后,铃木汽车印度公司的年度整体产能将达150万辆。受此影响,铃木汽车在东京证交所交易的股票6日收涨1.54%,报1779日元。

铃木汽车发言人6日表示,新厂址选在临近印度首都新德里的哈里亚纳邦马尼萨尔。而据日本共同通讯社5日报道,新工厂将主要生产小型汽车。

铃木汽车目前占据了印度约50%的乘用车市场份额,位居印度首位。然而,随着日美欧的汽车商相继进军印度市场,印度商用车的竞争日益激烈。铃木汽车为迎接挑战,近来快速构建稳定的生产体系,同时还在销售方面加大改进力度。数据显示,铃木汽车2009财政年度(2009年4月至2010年3月)在印度市场的产量同比增长逾30%,首次超过100万辆。

新兴市场企业跨境并购增多

□本报记者 卢铮

毕马威最新发布的《新兴市场跨国并购交易研究》显示,2010年上半年,新兴经济体企业对发达经济体的跨境并购活动增加了25%。

报告显示,新兴市场之间的跨境并购交易也在增加。上半年共有243宗新兴经济体对发达经济体(E2D)的并购交易,而2009年下半年则为194宗。在上述增幅达25%的并购交易中,正处于复苏中的印度占颇大的比重。印度上半年共有50宗并购交易,较2009年下半年的21宗大幅增加。中国的并购交易增加9宗至39宗,东南亚则由34宗上升至37宗。

上半年,发达经济体对新兴经济体(D2E)的并购交易合共748宗,较上6个月期间上升9%。毕马威香港企业财务并购咨询服务主管方思礼表示,相对于发达市场,新兴经济体重拾并购交易信心的步伐快得多。其中一个原因是新兴经济体拥有充裕的资金。另一方面,新兴市场的国内消费者对西方产品与品牌的需求有所增加,务求收购成熟的西方品牌以便在本土市场销售有关产品。