

淡水河谷赴港上市欲“扎根”亚洲

■记者观察
英企品牌似成 明日黄花

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

□本报记者 陈昕雨

全球最大的铁矿石生产商——巴西淡水河谷公司9月25日宣布,公司董事会已批准其股票以存托凭证(HDR)的形式在香港联交所上市。淡水河谷表示,亚洲、尤其是中国已经成为该公司最重要的市场,赴港上市旨在直接进入亚洲资本市场,吸引亚洲投资者;此外,还可向全球投资者提供覆盖美国、欧洲以及亚洲交易时段在内的各个时区交易该公司股票的多种选择,以巩固其作为大型跨国公司地位。

淡水河谷在9月25日发表的上市计划声明中表示:亚洲是我们的主要市场,其地位正越来越重要。“淡水河谷”希望凭借在亚洲最重要的证券交易所之一——港交所挂牌上市,直接进入亚洲资本市场,吸引亚洲投资者;此外,还可向全球投资者提供覆盖美国、欧洲以及亚洲交易时段在内的各个时区交易该公司股票的多种选择,以巩固其作为大型跨国公司地位。

淡水河谷对其股票在港交所的流动性、股东基础和股票定价有着积极的预期。不过,也有分析师提出警告称,该公司在香港发行的股票有可能陷入此前保诚集团遭遇的流动性不足的困境。淡水河谷表示,公司股票在港交所上市程序仍有待监管机构审批,预计将于2010年底完成挂牌。

资料显示,淡水河谷除生产铜、锰等矿石外,还经营能源业务,在巴西有八座水力发电厂。该公司股票目前在巴西圣保罗证券交易所、美国纽约证券交易所、法国巴黎证券交易所和西班牙马德里证券交易所挂牌,市值约1480亿美元左右。

作为全球最大铁矿石商、全球第二大综合性矿业公司,淡水河谷正式宣布赴港挂牌,是全球三大矿业公司中首家在华上市。此前,澳大利亚第三大铁矿石生产商FMG集团首席执行官(CEO)安德鲁·弗里斯特也表示,FMG希望能在上海证券交易所上市。

在整个亚洲市场中,中国又是全球净进口铁矿石最多的国家。数据显

示,自2009年以来,淡水河谷生产铁矿石达2.38亿吨,其中1.42亿吨销往中国,该公司销售总收入的57%来自中国需求,中国已成为淡水河谷最重要的利润增长点。

淡水河谷有色金属矿产执行董事约瑟·卡洛斯·马丁斯表示,中国是全球最大的铁矿石买主,预计2010年淡水河谷来自中国的需求将增长约10%。西班牙国家银行分析师菲利佩·里斯表示,由于欧洲市场萎缩严重,第二季度淡水河谷将计划销往欧洲的产品移至亚洲、特别是中国市场,形成了销量新高。

中国市场需求变动对铁矿石价格波动也有重要影响。马丁斯9月初宣布,将依据中国现货市场价格指数对铁矿石价格进行季度调整,于10月把铁矿石价格从150美元/吨下调10%,降至135美元。这将是淡水河谷今年首次下调季度协议价格。

正由于中国在铁矿石贸易中的重要战略地位和对铁矿石市场价格的强大影响力,淡水河谷10日宣布,已与中国进出口银行和中国银行达成协议,将贷款12.29亿美元(约19.633亿人民币),用来建造12艘“中国超大型”(Chinamax)矿砂船。

据悉,淡水河谷的贷款数额相当于造船所需资金的80%,还款年限为13年。淡水河谷称,此次合作是其在低成本运行下的长期发展中极为重要的一环。据透露,上述矿砂船得名“中国超大型”,可能因为这些巨型船是专门针对中国市场而建。

此前,青岛港投资38亿元建造的40万吨矿石码头引堤引桥已全线贯通。分析人士指出,青岛港一直希望与淡水河谷进行产业方面的合作,铁矿石分销中心应是双方合作的一部分。北大纵横管理咨询公司执行董事陈江分析认为,淡水河谷组建“中国船队”很可能意在与青岛港“对接”。另有分析人士认为,如果淡水河谷能够通过创建自己的运输船,有效控制运输成本,那么该公司向中国出口的铁矿数量将会更多,并将在与力拓和必和必拓的竞争中占据优势。

17亿美元回馈股东

9月25日,在宣布赴港上市计划的同时,淡水河谷董事会还批准了一项

回购公司5%股票的计划,价值可高达20亿美元,并决定在未来5个月内向股东派息27.5亿美元。淡水河谷在向巴西证券监管部门提交的文件中表示,该公司计划回购至多6481万股普通股和9836.7万股优先股,总计20亿美元,约相当于公司总流通股股本的5%。

此外,淡水河谷执行委员会还批准了一项派息提案,将于2011年1月前,派发12.5亿美元的第二批最低股息以及5亿美元的追加股息,合计17.5亿美元股息;2011年1月,淡水河谷将再另派息10亿美元,派息提案将提交公司董事会审批。淡水河谷表示,派息旨在依照公司于2010年5月2日披露的方式,将其2010年出售铝业资产的所得回报给股东。

淡水河谷7月30日公布的二季度财报显示,因全球炼钢原材料价格飙升,该公司当季净利润达37.1亿美元,环比增长超过4倍;同期收入增长95.3%至99.3亿美元。淡水河谷表示,强劲的现金增值能力与良好的业绩前景,在保持公司稳健资产负债结构的同时,还让股东的投资回报在12个月内达到60亿美元。

友邦10月登陆港交所

AIG“脱管”再添筹码

□本报记者 杨博

尽管上市之路曲折,但友邦保险(AIA)登陆香港的路线已日趋明朗。9月27日,友邦展开上市前推介,拉开在港首次公开募股(IPO)大幕。据消息人士透露,友邦暂定10月18日开始招股,10月29日挂牌,预计筹资150亿至200亿美元,有望成为香港筹资规模最大的IPO。

友邦顺利上市,也将为其母公司美国国际集团(AIG)筹资偿还美国政府巨额贷款以获得独立的努力再添筹码。据悉,友邦上市后AIG将出售至少三成股权,公司目前正与美国政府讨论后者完全退出持股的进程和条款。

“巨无霸”进港

有消息称,友邦保险本次IPO计划筹资150亿美元,所得资金主要用作AIG偿还美国政府贷款。有分析称,在港新股发行一般有15%超额配售权,若友邦保险最终行使15%超额配售权,以其初步筹资150亿美元计算,总筹资额将达到172.5亿美元,约合1345.5亿港元,这将超越中国工商银行此前创下的在港筹资1249亿港元的最高纪录。

AIG在25日公布的文件中表示,截至11月30日的本财年内,友邦保险税前盈利预计最少可达20亿美元,同比增长9%;同期新保费收入增长5%达13.9亿美元,加权保费收入增长11%至93.3亿美元。在截至8月底的本财年前九个月,友邦整体保费收益、新业务收益和边际利润等均有显著增长。

对此香港泓福资产管理执行董事邓声兴表示,友邦本财年税前利润理想,证明该公司相对英国保诚等公司而言,在亚洲有更长时间的经营及更大的市场占有率。友邦集中发展中国及亚洲市场,相信对其10月的招股上市,市场将有良好认购反应。

另据9月27日提交给基金经理的一份IPO初步文件,AIG可能被要求在友邦上市的第一年内出售至少30%的股权,此外还有消息认为,AIG很可能在友邦上市后出售半数股份。据悉,花旗、高盛、摩根士丹利及德银是友邦上市的保荐人。

友邦在港上市之路堪称崎岖。目前其母公司AIG近八成股权由美国政府持有,因此集团急于安排友邦上市筹资以还债。友邦原定去年初在香港集资,但今年3月英国保诚集团半路杀出,提出收购要约,令友邦上市大计一度告吹,但最终保诚降低报价的举动遭到AIG拒绝,后者仍决定重新安排友邦赴港融资。

AIG忙“脱管”

2008年9月,因金融危机风暴席卷而身陷困境的AIG接受了美国政府1823亿美元的救助金,后者据此获得AIG近八成的股权,AIG也因此冠上了“国有”的名号。如今,经营状况逐步转好的AIG忙于出售旗下非美国寿险业务,以便偿还巨债,重获自由身。AIG首席执行官本默切8月初曾表示,公司已开始与监管方讨论政府完全退出的进程和条款。

消息人士9月27日透露,美国财政部最早可能于本周公布退出AIG持股的方案。根据该方案,美国财政部有望在明年上半年将所持490亿美元的AIG优先股转换为普通股,这将使美国政府的持股比例从目前前的79.8%提高至90%以上,但随着这部分股权逐步被售予私人投资者,政府在AIG的持股比例将降低,且如果股价上涨的话,美国政府还能因此获利。

截至9月24日,AIG股价年内已累计上涨22%。公司在8月6日提交的一份文件中称,恢复独立可能导致公司发行大量普通股,而新发行的证券可能对现有股东造成大幅度的股权稀释。

据悉,AIG和政府代表将于9月29日举行会晤,讨论退出策略,但退出方案的最终公布时间仍需视双方磋商进度而定。



随着淡水河谷和友邦的融资计划出炉,未来料将有更多海外企业赴港上市。 IC图片

后危机时代”追逐亚太市场资金 海外企业赴港上市潮 规模升级”

□本报记者 高健

如果说全球保险巨头美国友邦(AIA)暂定10月29日在港上市的决定,为香港市场预订了一季几乎可触目可的火热行情;那么巴西铁矿石巨擘“拟来港上市”的公告,则将投资者的目光引领到了更加可期的未来市场中。此外,多家矿业企业在赴港融资方面的不约而同,又让人们不由想起俄铝公司今年初在维多利亚湾的震撼登场……

昨天、今天、明天,倚靠广阔亚太新兴市场 and 充裕流动性的香港,正在成为海外企业的重要融资平台。而这一趋势,也在全球金融危机的客观环境和香港联交所方面主观引导的双重推动下,逐渐实现规模升级。

多重因素引目光转向

俄铝、友邦和淡水河谷的赴港上市,分别标记了海外企业转向香港市场的重要时点,但在俄铝与友邦融资举动之间的半年多时间,香港市场依然不缺少重量级海外企业的登陆,其中,英国保诚集团于5月25日在香港和新加坡同时开启的千亿港元融资计划,成为了春夏之交香港市场的焦点;而法国高端化妆品生产商欧舒丹选择在香港而非巴黎上市,则更是佐证了香港在全球金融界吸引力的骤增。

数字也证明了海外企业对香港市场的格外青睐。港交所资料显示,今年前8月港交所共有47家新上市公司,较去年同期的25家增加

88%;同期,港交所首次公开募股(IPO)集资总额为1505.37亿港元,同比增幅高达435%。

观察人士认为,亚洲新兴经济体早于欧美经济体实现经济复苏,是海外企业青睐亚太市场并愿意来此寻求更多流动性的重要背景,而香港在此过程中“压倒”新加坡,成为海外企业融资首选平台,则是因其背靠着重在危机中表现优异的中国大陆。其中,有中国大陆背景的李小加出任港交所行政总裁及中国农行沪港同时上市,都证明了香港与中国大陆广阔市场和充裕流动性之间的紧密联系;而香港本身也表现出了全面对接中国大陆业务的改革决心。

矿业能源企业成重要“增长点”

在有利客观因素外,港交所最近还着力通过主动努力表达希望海外企业来此融资的“诚意”,而矿业能源企业则成为其主动出击的首选对象。

9月,港交所举办了“俄罗斯投资论坛”,希望通过矿业公司新观的推介吸引更多俄矿业能源企业来港上市。中国香港特区行政长官曾荫权也在访俄时表示,香港能够成为俄国有公司私有化过程中出售股份的“理想平台”,香港商人将寻找机会参与俄国有资产的私有化。而此前在3月,香港财经事务及库务局长陈家强在加拿大出席采矿资源上市研讨会时表示,香港可作为加拿大公司开拓亚洲金融市场的大门。

正因为如此,矿业能源企业成为了海外企业赴港融资的重要组成部分。继俄铝之后,蒙焦煤企、俄金矿公司Petrovskiy拆分的子公司IRC也将分别在28日和30日在港开始招股并在10月初正式上市,其中,前者是赴港上市的首家蒙古企业,而两者的融资规模则分别为8亿至10亿美元和5.86亿美元。此外,淡水河谷及俄铝大股东欧柏嘉名下的铝业公司SMR,也有望尽快确定招股时间和融资规模。

三大特征成就“老”承销商

当然,在上市时间和规模之外,承销商的选择也是备受投资者关注的融资计划细节。就2010年海外企业赴港上市的主要案例来看,与企业本国业务的贴近性、对香港市场的熟悉程度及承销商本身的品牌形象,成为企业选择时的主要着眼点。

首先,承销团队中多数都会有

来自本国的金融机构,以保证团队对企业自身背景的了解程度,俄铝选择本国财务顾问洛希尔及欧舒丹选择里昂证券,都是出于这一考虑;其次,企业更加青睐那些进入香港市场历史较长、或与当地金融文化有所联系的金融机构,如花旗和汇控;再者,承销商本身的品牌和业务形象,也无法令企业忽视,来自美国的几大金融机构频繁出现在承销商团队名单中因而并不意外。而上面的三个特征,也决定了来自欧美的几张“老面孔”成为海外企业赴港上市过程中的获益者。

观察人士表示,在选择承销商过程中的谨慎态度和周全考虑,显示了企业自身对于赴港上市市场内交易细节和场外影响的重视;同时,也反映了香港作为全球金融中心之一的成熟气质。而这,也将对全球企业赴港上市潮流继续“规模升级”趋势,起到良性刺激作用。

今年海外企业赴港上市主要案例			
公司	上市时间	融资规模(美元)	承销商
俄铝联合	1月27日	约22亿	法巴、瑞信、美银美林、洛希尔
欧舒丹	5月7日	约7.04亿	汇控、里昂证券、瑞银
保诚集团	5月25日	新、港两地共210亿	瑞信、汇控、摩根大通
蒙焦煤企	10月5日	拟8亿至10亿	摩根大通、花旗
IRC	10月14日	拟5.86亿	美银美林
友邦保险	10月29日	拟150亿至200亿	花旗、高盛、摩根士丹利、德银
淡水河谷	2010年内		
SMR	料2010年内		

附:中国农业银行沪港两地IPO融资规模221亿美元,H股承销商为7家,其中摩根大通任主承销商。 整理:高健