

创富·股海冲浪

有人急匆匆上市,有人却忙着退市。过去一年多,遭遇诚信危机和被大肆做空,在海外上市的中概股遭遇了一场前所未有的危机,不少公司萌生退意,私有化退市成为他们的选择。

“以退为进”的策略,更多是为了良禽择木而栖。回归A股或选择在港上市,成为这些中概股的出路,善于捕捉商机的投行和私募股权投资者岂肯错失良机,也介入到这场私有化风潮中,希望从中找到价值的洼地。



中概股“游子”盼归

回归A股或选择在港上市成其出路

本报记者 桑海波 实习生 高源骏

港交所“橄榄枝” 抛向中概股

5月8日,济南金都大酒店一楼会议厅,由山东省金融办和港交所举办的赴港上市推介会举行。近几年,境外交易所来鲁做推广并不鲜见,与以往不同,这次推介会上,“中概股回归香港”成为一个热点话题。正因为此,到场的除了一些拟上市公司,还有不少已在海外上市的鲁企的身影。

“如今,在海外上市的公司中,有相当一部分的估值水平比较低,交易也不活跃,基本丧失了融资的功能。面对这样的困局,已在海外市场上市的公司该怎么办?”港交所有关人士所指,从2010年下半年以来中概股私有化退市的“集体现象”。

过去一年多时间,中概股在美国等海外市场遭遇了前所未有的危机,部分企业被指诚信缺失,不遵守契约,诚信危机的背后还有做空势力的攻击,不少中概股被击中后股价一泻千里。根据i美股数据,截至5月2日,在223只美国中概股中,共有37只市盈率低于10倍。

“很多被搞得一摊浑水的公司都想撤市,其中也包括山东企业,我们希望它们能到香港来”,港交所有关人士适时抛出“橄榄枝”。推介会上,来自香港的投行

人士也建议,对照一下公司当初上市的目的:“或者搭建长期融资平台,或者拓展国际市场”。如果没有达到目标,就需要考虑对上市地点做出调整和选择。

“在此之前,中概股退市移师香港上市的,已有不少成功案例”。投行人士称,2010年,西部水泥从伦敦交易所退市的同时,成功登陆港交所;更早的还有,2008年,旺旺从新加坡退市后在香港挂牌上市。

私有化退市的 两难选择

遭遇做空势力打击,股价大幅下跌,不少漂泊在外的中概股境遇不佳,正设法踏上回归之路,许多公司选择私有化这样“体面”的方式从海外退市。

罗仕证券中国首席代表马峻就指出,如果在境外市场不被看好,与维持上市地位相比,私有化对某些中概股来说是更好的选择。

实际上,自2010年下半年以来,境外上市的中国企业就出现了私有化退市的“集体现象”。2011年底,盛大网络控股股东陈天桥家族以7.36亿美元收购其尚未持有的公司31.6%的股份,实现了对盛大网络的100%持股与私有化,盛大网络于2012年2月15日停止在纳斯达克交易。

据罗仕证券统计,不包括被强制摘牌的企业,去年在美已经或正在通过私有化交易退市的中国企业股本总额高达78亿美元,这个数字远超过了2011年中国企业在美22亿美元的IPO募资总额。

谈及私有化的动因,专注中国资本市场的投中集团CEO杨伟庆分析:一种情况是,公司市值被严重低估,交投清淡无法有效融资,却要支付大量费用和接受严格监管,还不如在成本较低时回购,还可以防止被恶意收购。

另一种情况是,从低迷的海外市场退市,回到估值较高的国内或者其他市场重新上市,获取市值的成倍增长。还有一种情况是,上市公司身份不利于长期业务开拓,出于中长期战略需要而选择私有化退市。

无论哪种情况,私有化退市之路并不好走。对这些公司而言,私有化需要大量财务成本和时间成本。私有化需要耗费大量的资金,如何解决资金问题是关键。对于不少公司来说,私有化更多是一种无奈,成败亦未可知。

A股或H股, 回归路在何方?

私有化退市后,中概股的路在何方?异地重新上市,是大部分公司的选择。罗仕证券中国代表马峻告诉记者,其所接触的私

有化中概股,有的在筹划港股上市,或者A股上市。

为了引凤来栖,港交所向中概股敞开了怀抱。在济南举办的这次推介会上,港交所人士就热情地介绍,香港既是一个国际化的市场,也是一个本土化的市场,这里有更了解中国企业的投资者和分析师,不仅适合大型企业,也适合中小型企业上市。

此前,上海证券交易所副总经理周勤业也表示,欢迎这些中概股在退市后,回到A股或者选择在港上市。对于中概股风波,周勤业称“我们了解这些公司质量并非所想的那样,中国的上市公司总体上是最好的一块企业群体。”

一些私有化的中概股也表达了回归A股的愿望。早在今年3月,身为全国政协委员的陈天桥就在积极为国际板的推出鼓与呼,表示盛大将抢国际板“头啖汤”。

业内人士指出,随着国内资本市场的发展,需要融资的企业有了更多的选择。中小板的发展壮大,创业板的推出,令中小企业的股权融资渠道更多。这是不少中概股回归的背景,也是他们的目的。

不过,也有业内人士冷眼旁观。财经评论人皮海洲就表示,对于中概股回归,A股市场没必要拒绝,更没必要向其伸橄榄枝,因为A股并不缺少上市资源。对于中概股回归A股,监管部门更应从严监管。

投行私募 盯上私有化商机

私有化需要大笔资金介入,这其中不但包括收购资金还包括在企业退市之后的流动资金和发展资金,不借助外部资金很难完成。

私有化风潮,为投行机构、私募股权基金提供了再次躁动的机会。有投行人士指出其中蕴藏的商机,“利用举债或其他金融工具把价值被低估的上市公司私有化后,孵化成长,再行并购或重新上市,从中发现并缔造新的价值链。”

细看私有化公司及其收购方、融资方名单,不少大鳄身居其中,利润令他们与私有化企业携手合作。在2012年1月宣布的亚信联创私有化中,中信资本全资子公司Power Joy Limited现身。

PE也适时地选择了这个时机进场,此前已经有Abax global capital介入大连傅氏和哈尔滨泰富电气的私有化,贝恩资本介入中消安的私有化。投中集团统计的已私有化的中概股中,全部都有私募股权基金驻扎。如复星实业参与的同济堂、春华资本参与的康鹏化学等。

有研究机构预计,2012年,中概股私有化数量将会进一步增加,中概股私有化退市潮带来的资本盛宴或将持续。

装饰·装修 济南品牌装修专家

● 省钱 ● 省心 ● 省力

广告订版电话: 86129316、86129164、86129364、86919980、80692956

装饰装修

- ◆ 内外墙粉刷 13954108789
- ◆ 专业拆除砸墙 58595671
- ◆ 水电粉刷 13854124938

名坊装饰

山东省十佳创业企业
全国质量诚信AAA级品牌企业
环保 南方工程队 工装 店装 家装 别墅
免费设计 82351298 82351289

惠得凯装饰·服务优质生活

专业承接家装、别墅、酒店宾馆
办公空间、娱乐场所等装饰工程
电话: 0531-58598796
www.huidekai.com

亚欣装饰

类型	简约	时尚	豪华
二室一厅	1.1万	1.5万	2.0万
三室两厅	1.5万	1.8万	2.6万
四室两厅	1.8万	2.6万	3.3万

专业家装、工装、店装 签单送地板!

电话: 83159387、15866734187

济南桐徽艺装饰

承接家装、工装等装饰装修设计、施工、监理一条龙服务。
咨询热线: 89003577
建筑装饰工程二级资质及17年装饰施工经验

明湖装饰

超值设计 科学规划
室内外工程施工
电话: 86665685 86012815

太阳能、空调销售中心

1680太阳能安装到家 美的空调特价
承接工程、维修维护 以旧换新特大优惠
电话: 88900354、15066114601、15589957126

天工装饰

室内外装饰工程设计与施工
咨询电话: 400-101-8369 88064166

求实装饰

家装 店装
86120385、13589027196

桑乐太阳能

五一大酬宾开始啦!!!
219升 原价2990元现价2490元(数量有限,先购先得)
电话: 81115800 13205428999

傲家装饰

您骄傲的选择
诚信为本 质量第一
400-669-4568

鲁鸿装饰

家装、店装、写字间
专业 诚信 领跑者
0531-88111513
18854172221

晟达(装修超市)

家装、工装、店装、墙地砖、粉刷、吊顶、水电暖、各种木工制作。保质保量,价格合理。
89299377、13181735948

雷邦仕防水

18605318391

天桥区搬家

济南蚂蚁搬家 正 89222218 注册
五区连锁、长途、空调、册

万家乐搬家 单位设备 长途88610638

- ◆ 标山 86734778 长途空调
- ◆ 黄台 82212299 起重空调
- ◆ 北园 82296308 钢琴空调
- ◆ 吉祥 67768666 保洁空调
- ◆ 匡山 66901426 药山
- ◆ 北园 82291288
- ◆ 堤口 85880708

槐荫区搬家

五区万达搬家 百元 连锁 87199753 一车

黑马搬家

86610268

- ◆ 老屯 82212266 设备空调
- ◆ 蚂蚁 81898866 鱼缸空调
- ◆ 腊山 82835888 搬厂空调
- ◆ 西站 88220358 长途空调
- ◆ 南辛庄 87955582 长途

历下区搬家

正 蚂蚁搬家 注册
五区连锁 长途钢琴

89835318

五区平顺搬家

连锁 88555511

退伍老兵

83183311
五区连锁、单位、设备、钢琴

五区蚂蚁搬家

正 连锁 88884068 规

五区蚂蚁搬家

百元 连锁 58590585 一车

- ◆ 窑头 66783916 起重空调
- ◆ 东关 82559188 钢琴空调
- ◆ 历下 66785966 保洁空调
- ◆ 明湖 67769666 设备空调
- ◆ 老牌黄蚂蚁 87550196 优

- ◆ 东环高新 82285558 姚家
- ◆ 燕山搬家 58591582 移机

历城区搬家

黄蚂蚁搬家

五区连锁89076809

五区黄金搬家

招 连锁 88884096 工

老牌蚂蚁大型搬家
搬家空调长途 85513336

- ◆ 全福 88223265 起重空调
- ◆ 济钢 82172888 钢琴空调
- ◆ 辛甸 82559188 保洁空调
- ◆ 山大 86100385

市中区搬家

蚂蚁搬家

正规 注册 81881093

正规 老蚂蚁搬家 全市 注册 87976116 最低 搬家、搬厂、空调、五区连锁

舜耕大型搬家

市内长途空调钢琴最低 89851108

- ◆ 八一 86509888 设备空调
- ◆ 经八 81898388 鱼缸空调
- ◆ 舜玉 89216799 搬厂空调
- ◆ 玉函 82296308 长途空调
- ◆ 八一 89851086 阳光最低
- ◆ 玉函 89856886 最低

搬家服务

福临门搬家价优 88670311
低价长途空调 钢琴鱼缸专运

泉顺社区搬家

连锁 市中区 85883509 槐荫 87521009 天桥 85880708 历下 68686682

专业空调

高价回收 55623001 移机精修

老牌蚂蚁大型搬家

搬家搬厂、设备起重、长途、空调 89056688、81862555

蜗牛搬家

88953088

正规 退伍老兵 全市 注册 89287218 最低 搬家 搬厂 空调 设备 长途

平安搬家

87550115

老兵搬家

85211118

正规 注册 注册号: 37010X672274776 锁

兄弟搬家

5区连锁 82177993

移50起搬家空调充机 89296888 氟

正退伍老兵

拆装空调 85991217 锁

- ◆ 蚂蚁 82837888 移热水器
- ◆ 骏马 67668855 拆装家具
- ◆ 求实搬家 86120385