

不缺钱缺安全感 并购成科技企业防护墙

证券时报记者 吴家明

科技巨头都非常清楚,如果他们无法做到迅速适应新环境,结果就只能兜着走。对于一些已经发展成熟的科技企业而言,并购似乎为公司带来了新的发展契机,也为这些公司“赢得未来”打下基础。

据海外媒体报道,雅虎首席执行官梅耶尔即将公布其为公司设定的复兴计划。由于在过去5个季度中,雅虎有4个季度的营收都出现下降,梅耶尔也倍感压力。据悉,在通过阿里巴巴集团上市获利58亿美元后,雅虎考虑收购一家或多家大型科技创业公司,此举有望为雅虎创造新的收入来源。此外,雅虎最近还与风险投资人举行了会面,希望对可能的大型交易展开评估。

自从把搜索业务的领军地位让给谷歌之后,雅虎就再也未能翻身。由此可见,雅虎将“赢得未来”的筹码押注在并购之上,持有这一观点的科技企业也不在少数。惠普公司此前正式分拆为两家公司,公司首席执行官惠特曼强调,分拆后的“惠普企业”将拥有足够的资源和意愿,将在未来通过并购活动改善自身状况。

而在国内,投资者已经被百度、阿里巴巴和腾讯三巨头接二连三的巨额并购搞得眼花缭乱。市场消息指出,最早本周内,联想集团可能再度收购加拿大手机制造商黑莓,交易金额可能高达93亿美元。联想集团首席财务官黄伟明曾表示,联想在考虑各种并购选项,其中包括黑莓和其他公司,只要有合适的机会,联想不会犹豫。

科技企业并购的热度如此之高主要有两个原因。其一,每家企业都是“大土豪”,对于并购“不差钱”。其二,这些公司对于那些历史上未能随着潮流演进而迅速衰落的科技巨头心有戚戚。于是,对衰落的“不安全感”和原始的野心就催生了自从2000年互联网泡沫以来最为壮观的科技行业并购潮。市场数据显示,2014年全球企业并购交易量空前增长,全球科技行业的并购交易量超过了1000亿美元,比去年增长55%,创下自2000年以来的最高水平。在过去的12个月的时间里,谷歌完成了超过36起并购交易,雅虎则完成了24起并购交易,苹果也完成近15起并购交易。

多数投资者似乎也看好这些科技巨头的并购行动。在2014年波士顿咨询公司的投资者调查中,受访者中支持企业大胆并购的比例从2012年的23%增加到2014年的60%。

卡塔尔投资局入股 香港崇光百货母公司

卡塔尔投资当局昨日宣布,将斥资6.16亿美元入股香港主板上市公司利福国际,持有接近20%的股份数量。外媒预期,这仅仅是卡塔尔投资亚洲的开始,据悉,未来该基金拟计划向中国、日本和韩国投入150亿美元的资金。

利福国际是香港崇光百货的母公司,为香港百货店资深经营者。公开资料显示,卡塔尔投资局掌握着上千亿美元资产,是中东最大的主权投资基金,其主要投资的包括瑞信集团、金丝雀码头集团、巴克莱银行、哈罗德百货、蒂芙尼以及希思机场控股、伦敦证券交易所集团等。

(李明珠)

日本养老基金酝酿加仓 日股狂飙4%

持仓比例料从12%调高至25%,相当于投资日股的资金规模最大可达约39万亿日元

证券时报记者 吴家明

正当市场对“安倍经济学”的信心逐渐消退之际,日本政府养老投资基金(GPIF)拟增加日本国内股市投资比重的消息再次引爆投资者神经。受此消息提振,日本股市昨日大涨近4%。

养老金成灵丹妙药?

据海外媒体报道,世界上最大的养老基金——日本政府养老投资基金拟增加日本国内股市的投资比重,从目前的12%大幅调高至25%,预计将在10月下旬举行的日本政府养老投资基金投资委员会上正式作出决定。

长久以来,日本政府养老投资基金的任何一点风吹草动都会对市场造成关键性影响。目前,日本政府养老投资基金的资产规模已经超过1.2万亿美元,因市场变动所产生的偏离幅度为6%,即可容许的日股投资比重上限为18%。据当地机构测算,若日本政府养老投资基金将日股的投资比重目标提高至25%,等同将有高达8万亿日元(约合755亿美元)的资金流入日股。以现行允许的偏离幅度6%计算,日本政府养老投资基金对日股的投资比重上限将达31%,相当于日本政府养老投资基金可投资在日股的资金规模将高达约39万亿日元。

除了大幅提高日股的投资比重之外,日本政府养老投资基金也计划将外国股市及外国债券的合计投资比重自现行的23%提高至30%左右,对日本债券的投资比重则将自现行的60%大幅调降至40%。日本政府养老投资基金关于减债挺股市的预期极大地鼓舞了市场。昨日,日本股市跳空高开,日经225指数大涨3.98%,报15111.2点。澳新银行高级分析师森木表示,日本政府养老投资基金减债挺股市将利空日元,日元汇率或持续下跌。

养老金入市早已成为全球市场热议话题。目前,包括美国、澳大利亚和韩国等国养老基金都是当地

股市中最大的机构投资者。有分析人士表示,日本政府养老投资基金减债挺股市的决定有其苦衷,日本社会老龄化的趋势日益加重,这个庞大的基金却面临着投资政府债券的收益率远低于通胀速度的窘境,这样的压力使其不得不将目光转向别的领域。

可能推迟上调消费税

过去,日本政府养老投资基金以规避风险为主,大部分资金投入回报超低的日本国债。随着日本首相安倍晋三逐步实施“安倍经济学”,日本政府养老投资基金的投资策略也开始进行调整。此前,安倍晋三内阁改组结果公布,内阁官房长官菅义伟、副首相兼财务大臣麻生太郎、外务大臣岸田文雄以及经济财政大臣甘利明均留任,日本政府养老投资基金改革派议员盐崎恭久则担任日本厚生劳动省大臣,负责监管日本政府养老投资基金。盐崎恭久表示,日本政府养老投资基金的资产应多样化,并准备对日本政府养老投资基金进行大幅改革。

日本政府养老投资基金减债挺股市将利空日元,这也是“安倍经济学”期望带的效果之一。不过,高盛

高盛力挺美股 称年底将再创新高

证券时报记者 吴家明

近段时间以来,美股市场开始“转弯”,“泡沫论”也甚嚣尘上。不过,美股市场依旧不乏坚定的看多者。据海外媒体报道,高盛预计今年之内美股还将创出历史新高,标普500指数在年底将涨至2050点,主要推动因素是财报季结束之后企业恢复回购股票。

长期以来,企业回购股票以及向股东返还现金早已成为美股上涨行情



在最新的报告中指出,尽管市场通常都会认为日元疲软将刺激出口并提高企业盈利,在当前全球经济与需求都在放缓的大背景下,日元贬值并不能

够振兴日本的出口。除了日本养老基金酝酿加仓股市,安倍晋三也暗示可能会推迟日本再次上调销售税。安倍晋三表示,原本

打算将销售税由8%上调至10%,以保障日本“下一代”养老和医疗的福利,但如果给国家经济造成过重的损失,上调销售税将“毫无意义”。

的主要推动力,高盛将其称之为“最大的股票需求来源”。由于大部分公司都不允许在财报公布前5周内在公开市场回购股票,正在进行三季度财报季让这一“最大的股票需求”突然消失,刚好对应美股9月19日以来的大跌行情。

不过,截至本月底,75%的标普500成分股企业将结束财报披露,届时将可以恢复股票回购。高盛预计,美国企业将会在11月份和12

月份开始积极回购股票。2007年以来,有25%的股票回购额都发生在最后两个月。

彭博社和标准普尔指数追踪的数据显示,标普500指数的上市公司今年以来总共花费超过9140亿美元用于分红派息以及回购股票,相当于这些公司净利润的95%。而在今年一季,标普500指数的上市公司回馈股东的资金就超过了公司利润。另有市场数据显示,从2009年第一季度

到2014年第二季度,标普500成分股公司用于股票回购的资金达到2万亿美元。

此外,《巴伦周刊》最新的大型基金经理调查显示,多数大型基金经理认为,随着美国经济复苏基础更加牢固,美股这一波自2009年以来的牛市将在回调之后重拾升势。截至2015年年中,道指有望涨至18360点,标普500指数站上2173点,纳指有望上攻5000点。

四中全会开幕 港股如何表现 投行看法不一

证券时报记者 李明珠

备受市场瞩目的第十八届四中全会昨日开幕,对于港股市场而言,各大投行就其影响作出不同预测,本周还有中国三季度GDP以及相关经济数据的发布,给港股的短期走势带来更多的外部不确定性,恒指昨日微涨0.29%,站上5日均线,收报23089点。

回顾最近几年的四中全会召开

过程,内地香港股市的表现并没有明显的趋势性上涨或者下跌,而在2009年和此前的2004年开会期间,港股有3%以及1%的微小涨幅。里昂证券报告指出,四中全会通常常聚焦讨论政治及意识形态,以及经济数据的发布,给港股的短期走势带来更多的外部不确定性,恒指昨日微涨0.29%,站上5日均线,收报23089点。

国泰君安香港研究认为,总体

来看,市场在忧虑内地通缩风险上升的同时,憧憬定向宽松的刺激实施,中国内地弱于预期的经济数据可能对投资氛围带来影响;“占中”事件有一定进展,但事件或需要较长时间解决,对市场投资者风险偏好影响持续减弱;而昨日召开的十八届四中全会,市场聚焦依法治国提升市场效率,改革将为经济带来新红利,考虑到四中全会正面因素,港股或重获上升动力。

外资机构方面,瑞银研究指出,财

税改革中2015年实施新的预算法,允许地方政府发债,降低爆发严重债务危机的风险,利好银行股的后市走向。评级机构穆迪则预期,央行将加快重组以及注资香港上市公司,央企改革将进入高潮。

渣打银行香港及大中华区投资策略主管梁振辉表示,虽然外围因素包括埃博拉病毒肆虐、欧债危机及美国可能加息等因素都影响香港市场,但更需留意的是四中全会及中国内地第

三季经济增长是否如市场预期。

他指出,四中全会的主题为依法治国,但对于如何影响经济发展投资者也热切期待,但如果需要有所谓市场振奋的消息推出,需要等待更长的时间。至于GDP方面,市场普遍预期第三季的升幅为7.2%,但他更关注今年是否可以保持一个较高之增长,不排除或会增加定向降准,而提出常备借贷便利(SLF)的作用将不久,但同时实行降息的机会不大。

(CIS)

英飞拓海外并购再下一城 公司规模几近翻番

时隔两年,英飞拓视频领域海外并购再下一城。此次并购对象不仅帮助英飞拓收入方面几近翻番,提升公司净利润水平,而且在行业领域、业务模式和销售渠道三个方面与英飞拓形成全方位的互补。

英飞拓经过这次并购后,账面仍然有近5个亿的资金。公司董事长刘肇怀不改初衷,希望并购还要继续下去,这是公司发展战略之一。

量质齐升

英飞拓的并购之路一直被市场瞩目。刘肇怀言称,资本市场一直希望我们把钱用于并购,帮助我们快速发展。

硅谷三部曲是英飞拓的发展策略。据刘肇怀介绍,第一部曲是做情,主要在技术和产品方面,第二部曲是

做大,英飞拓通过上市募集资金壮大,第三步是做强,不仅自己提升力量,而且利用资本进行产业并购。

2012年完成收购全球高端视频方案供应商March Networks,是英飞拓在做强路迈出的第一步,现在收购Swann Communications是第二步。

收购报告显示,Swann公司总部位于澳大利亚,主要有澳大利亚、北美、欧洲三个不同区域的市场,每个市场主要有三大类产品,即DVRs/NVRs、Cameras和其他。

英飞拓在2013年年报里表示,通过成功并购和整合加拿大马驰公司,公司积累了经验;并购是高风险的投资,公司管理层对此很慎重。

慎重的英飞拓管理层,根据规模、净利率以及互补性等原则,遴选Swann公司作为并购标的。收购报告显示,Swann公司2014财年营业收

入为7.6亿元,占英飞拓2013年营业收入9.6亿元的约八成,也构成了重大资产重组。

这次海外并购将做大公司规模。一直以来,比较困扰我们公司发展的是规模问题。”刘肇怀进一步解释,尽管公司已经进入国内安防行业三甲,但是行业里经常面临价格竞争。此前,英飞拓主要习惯做高端产品,同时公司的体量规模仍有待提高,所以使得价格竞争时谈判能力不足。

有量更需有质。从公司净利率的角度,Swann公司也较为优异,近几年的净利率达到6%~7%。收购Swann公司也能提升英飞拓盈利的能力。

目前,行业发展仍然较为强劲。据了解,驱动视频监控设备行业较高增长原因主要包括对恐怖主义的关注,商业智能化应用和推广,基本的安全因素考虑。2012年视频监控设备市场价值估

计达到127亿美元,并且预计会以12.8%的年复合增长率增长到2017年的233亿美元。

三方面强势互补

2013年,英飞拓产品完成重大转型,实现了从主要模拟视频产品供应商向网络、高清、智能视频解决方案供应商的转变,IP网络高清产品获得了超过100%的增长,重回快速发展的轨道。

据公告,Swann公司主要从事DIY视频监控产品销售,其运营模式主要根据市场需求提出产品设计和开发理念及方案,通过合作的OEM厂商实现研发和生产,最后以Swann自有品牌并通过其全球化的网络进行销售,其在北美、澳大利亚及欧洲DIY视频监控市场均有较好的品牌声誉和较高的市场占有率。

刘肇怀表示,此次并购对象从销售渠道、行业领域和业务模式三个方面,与公司具有很强的互补性。

在销售渠道方面,英飞拓直接销售给系统集成商和工程师,而Swann公司主要通过零售连锁商场,有1.5万个第三方零售店,并且通过网上、网下销售产品。

在行业领域方面,Swann公司深耕民用安防领域,面向中小企业和智能家居领域,而英飞拓面向平安城市、智慧城市、楼宇等大型企业。

在业务模式上,Swann公司主要进行需求挖掘、产品设计,再外包给厂商研发和生产加工。而英飞拓恰恰在生产、技术、研发等领域拥有领先优势。

此外,Swann公司在四个方面具备明显的竞争优势。其一,Swann公司在全球范围内有强大的销售网络,共有

1.5万个零售点,与多家超大型的零售商长期合作,同时开展与电子零售商合作,实现网上网下相结合的销售渠道模式;其二,产品具有个性化,根据顾客不同需求组合销售不同产品;其三,Swann公司1987年成立,管理团队十分稳定,行业经验丰富;其四,顾客认知度较高,品牌优势明显,并且公司固定成本较低。

英飞拓分析,Swann公司在北美、澳大利亚和欧洲等DIY安防视频监控产品领域已获得领先优势,而民用安防工程多为DIY,本次收购能够丰富现有业务类型和产品组合。

英飞拓的并购还要继续下去。刘肇怀表示,并购是公司发展战略之一,希望公司增长来自两方面,一是公司自身业务增长和已并购公司的增长,一是对外并购公司的增长。