

## 香港世纪贪腐案今宣判 惠誉高盛力撑新鸿基系

涉及港府前政司司长许仕仁以及新鸿基地产前联席主席郭炳江等人的香港史上最大贪腐案,昨日继续开庭并由被告代表律师提出求情,其中,许仕仁的代表律师递交了包括香港前特首曾荫权、港大前校长徐立之等提交的求情信。主审法官麦智表示,需要时间阅读及消化多封求情信,将于今早10时30分宣判。

涉案的新鸿基地产郭氏两兄弟案已于上周五由陪审团作出裁决,“新鸿基系”各股份在宣布管理层变动后于昨日复牌。截至昨日港股收盘,新鸿基地产股价上升近2%报115.8港元,同系的数码通和新意网的股价升幅均不足1%。

香港高等法院上周五宣布郭炳江被裁定串谋公职人员行为失当的罪名成立,他因此于当天辞任新鸿基地产执行董事、主席兼董事总经理等职务,其子郭基辉则获委任为公司执行董事;郭炳联全部罪名不成立,他将担任新鸿基地产及同系的数码通和新意网主席的职务,同时,数码通和新意网均表示,考虑到公司业务的持续增长及扩展,委任非执行董事张永锐和冯玉麟为副主席,以协助主席履行职责。

东亚银行昨日发布公告称,担任东亚银行独立非执行董事的郭炳江并未参与东亚的日常业务运营,因此判决不会对该行造成影响,董事会将考虑郭炳江是否适合继续出任独立非执行董事的职务。

包括国际评级机构惠誉、外资大行高盛等在内的机构均认为,随着案件接近尾声,影响“新鸿基系”的不明朗因素逐步明朗,不会影响公司的未来运作。

惠誉在报告中确认新鸿基地产目前的“A级”信贷评级,展望评级为“稳定”。惠誉强调,确认新鸿基的“A级”信贷评级主要反映公司租金收入稳定,其加快在港住宅发展项目将有助于保持公司资产流动性,即使考虑公司在上海徐家汇的项目,预期财务状况仍然稳健。

高盛表示,影响新鸿基地产的不明朗因素将会因诉讼的完结而消除,认为公司的管理层交接将会顺畅,郭氏兄弟中的郭炳联继续担任主席并持续带领公司管理层,有助于公司重新集中营运,因此,维持给予新鸿基“买入”的投资评级。(吕锦明)

# 油价跌能源业并购潮起 对冲基金进场抄底

证券时报记者 吴家明

国际油价大跌带来挑战和机会,是抄底还是继续等待?就在这个时候,一些资金充裕的大型油企开始寻找机会,全球能源行业并购潮一触即发。

## 并购预期升温

过去6个月,国际油价几乎腰斩,相关的能源企业股价也一挫再挫。不过,一些能源企业开始积极寻找并购机会。西班牙雷普索尔公司 Repsol 近日以130亿美元买下加拿大第五大独立石油生产商 Talisman Energy,被外界视为一系列并购活动的前奏。更有市场消息传出,荷兰皇家壳牌石油集团准备收购英国石油公司,将成为全球石油业的“超级并购”。

而在昨日,市场消息指出,日本第二大炼油企业出光兴产正在与规模较小的竞争对手昭和壳牌石油公司进行收购谈判,出光兴产计划斥资42亿美元收购昭和壳牌公司。

有分析人士表示,从以往历史来看,当油价降至低谷时,能源行业的回应就是业内公司将展开一系列并购交易。投资银行 BMO Capital Markets 表示,一旦油价持稳并开始走强,当前的环境将促使欧洲原油勘探与生产领域出现一系列并购活动。在上世纪90年代末,油价的大幅下跌促使超级石油巨头展开了一波并购浪潮。当时,英国石油收购了美国石油公司阿莫科和大西洋里奇菲尔德,雪佛龙则收购了德士古,这使得业内只剩五六家大型综合性企业,而许多小型公司的生死则依赖于是否能找到“靠山”和生产出新产品。

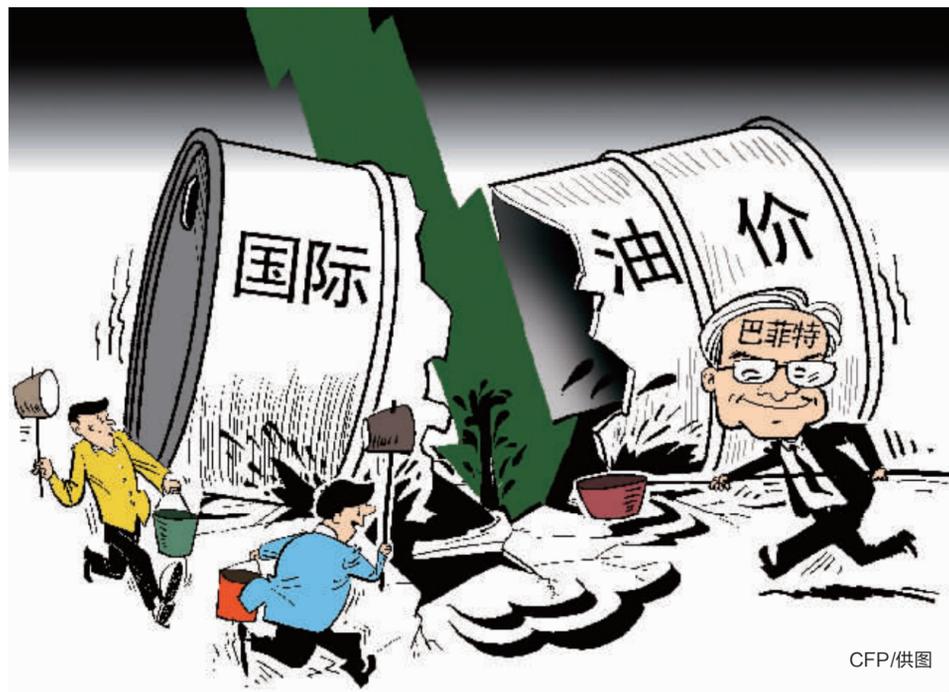
## 对冲基金大举抄底原油

除了能源行业并购潮,一些投

资大鳄也开始在油价大跌的背景下寻找抄底机会。巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦近日宣布从私募股权公司 Arsenal Capital Partners 手中收购 Charter Brokerage,但具体内容未予披露。据悉,Charter Brokerage 是服务于石油和化工行业的第三方物流提供商,主要服务于北美的石油及相关行业。黑石集团董事长施瓦茨曼表示,现在或是投资能源业的最好时机。一些能源企业将会进行重组,一些将会被淘汰,这些都将成为最好的投资机会。

在昨日欧洲股市交易阶段,国际油价连续第二个交易日上涨,伦敦布伦特原油期货盘中最高上涨2%。此前石油输出国组织最大产油国沙特表示,全球经济发展将刺激需求,对原油价格的反弹有信心。

其实,不少对冲基金已经开始进场抄底。根据美国商品期货交易委员会的数据,截至12月16日的一周,美国 WTI 油价的净多仓增加了14%,这是今年2月以来的最大增幅。近3周以来,基金经理的原油净多仓已经增加了34%。



CFP/供图

## 花旗逆势扩张 收购瑞信大宗商品业务

证券时报记者 吴家明

在大宗商品价格低迷之际,花旗却选择进一步逆势扩张。据海外媒体报道,花旗集团收购了瑞士信贷的大宗商品交易业务。

据悉,花旗将收购瑞信的基本金属和贵金属、煤炭、铁矿石、货运、原油和油品业务以及美国和欧洲的

天然气业务,但具体细节并未透露。早在今年7月,瑞士信贷宣布退出大宗商品交易业务,因日趋严苛的监管和更高的资本要求挤压了相关利润。

此前,花旗已经收购了德意志银行的金属、油品和电力业务。随着包括摩根大通、巴克莱和德意志银行在内的大行关闭或削减了大宗商品业务,花旗已经成为大宗商品领域巨头。

其实,多家华尔街金融机构一直在考虑退出大宗商品业务,原因是美国监管机构质疑华尔街金融机构在商品交易市场上的定位问题,并对此进行调查。此前,美国商品期货交易委员会对华尔街数家金融机构及大型交易商的金属仓储业务进行调查,高盛更被指利用金属仓储业务来操纵铝价。

美联储理事塔鲁洛曾表示,监管机构将进一步限制银行在大宗商品市场的交易范围,新规将在2015年公布,可能会限制银行投资邮轮、煤矿以及其他包括实物金属在内的业务。分析人士普遍认为,美联储的决定将降低华尔街在大宗商品交易领域影响力,可能对各大银行的业绩带来冲击。

## 港交所IPO年终冲刺 募资排名升至全球第二

证券时报记者 朱筱珊

万达商业地产公司今日在港交所挂牌上市,募集资金超过280亿港元。加上此前的“冻资王”中广核,以及北京汽车、盛京银行,港交所今年首次公开募股(IPO)募资额全球排名有望从11月份第四升至第二。

从2002年开始,港交所就跻身全球IPO募资额前五大行列,2009年至2011年期间曾是全球第一大IPO场所。2012年排名下滑至全球第四。去年港交所再次攀升到全球第二,仅次于纽交所。今年,港交所因为同股同权的问题错过了阿里巴巴,IPO募资额险些再次跌至第四名。

值得注意的是,虽然港交所IPO募资额全球排名靠前,但企业上市后的市场表现并不如预期的好。

根据 S&P Capital IQ 的数据显示,67%的港股在IPO后最初12个月的表现弱于大盘。原生态农业和辉山乳业在去年上市后的一年内股价分别下跌65%和33%。除去众多股票跑输大盘,数据还表明今年75%的IPO令投资者亏损。当初获投资者超额认购54倍的内地猪肉供应商万洲国际,目前股价已较6.2港元的发行价下跌27%至4.05港元。同样的,还有号称第一只夜店股的Magnum,尽管挂牌首日股价飙升87%至2.8港元,但目前股价早已跌破1港元。

有投行人士表示,港交所所倚靠内地大型国企赴港上市,快速增加IPO募资额的时代已经接近尾声,中国内地国企和行业龙头企业赴港上市的热潮基本结束。下一步,港交所依然需要增强自身吸引力,努力争取内地的优

质企业来港上市。但这些企业应该不仅仅局限于大型国企,科技互联网类公司才是未来的发展趋势。

香港特首梁振英在今年9月份出席一项活动时曾透露,截至8月底,共有854家内地企业在香港上市,约占港股总市值的59%。如今加上12月的大型IPO项目,相信内地企业所占的比重已远超六成。在意识到内地企业的重要性之后,港交所关于同股同权的业内调研相信不日该出结果,目前来看证券界倾向修改现行上市制度,但并不局限于同股同权。11月17日开通的沪港通尚未为港股带来足够的活水,港交所也正在积极沟通,预计最早明年年初可商讨取消投资者50万元资产的限制。尽管错过了阿里巴巴,但只要港交所把握住中国未来的科技互联网公司,募资额和投资回报率都不会是特别大的问题。

## 浑水创始人现“声”网秦电话会议

证券时报记者 吴家明

作为一个主打手机安全的上市公司,网秦在过去一年多时间里却不能保自身安全,更与做空机构浑水进行了多轮激战。如今,这场激战还闹到了电话会议上。

据海外媒体报道,在近日举行的网秦电话会议中,浑水创始人布洛克假借网秦前第二大股东向公司提问。电话会议实录显示,主持人当时对网秦高管说:“你们的第一个问题来自小吉姆·奥博维斯,请提问。”

不过,电话的另一端传来的却是布洛克的声音,他的问题涉及网秦为何没有讨论公司前首席执行官林宇的现状。不过,在表明身份后,布洛克却被网秦高管挂断电话。据

悉,布洛克之所以冒充小吉姆·奥博维斯,是因为网秦高管在之前的电话会议问答环节中拒绝接入他的电话。

就在本月初,网秦公司突然宣布林宇已经卸任董事长和联席首席执行官的职务。此外,经过长时间的拖延,网秦日前一并发布了2014年第一、第二和第三季度财报。财报显示,网秦在2014年前三季度总亏损5546万美元。在发布财报的同时,网秦还宣布了一项重要决定,即出售旗下手游业务飞流资产。

如果出售飞流成功,这就意味着网秦的价值要高于现在的2.8亿美元市值。不过,有分析人士表示,这种重大资产出售背后的不透明,让投资者彻底抛弃了这只股票。在上周五美股

交易时段,网秦股价暴跌18%,跌至4.09美元。

从2011年初到2013年10月,都是网秦在美国资本市场上的“好日子”,股价曾一路摸高至25美元,但随着浑水的第一次亮剑,就开始了网秦的噩梦。除了不停发布报告质疑,布洛克在今年6月还表示,网秦延迟发布年报意味着公司存在严重问题。的确,网秦迟迟不对外发布年报让市场的质疑氛围愈加浓厚。虽然网秦矢口否认,但投资者对于这个公司的信心却开始动摇,股价也开始出现剧烈的波动。

谁也不知道网秦未来要走向哪里,但从布洛克“闹场”网秦电话会议可以看出,浑水和网秦之间的做空大戏仍未谢幕。

**泰康资产**  
TAIKANG AMC

**泰康资产管理有限责任公司**

**专注投资**  
洞察多领域资产配置机会

**全力以赴**  
致力于追求长期卓越收益

**深受信任**  
管理超过 **6000亿元** 资产

**泰康人寿保险股份有限公司**  
TAIKANG LIFE INSURANCE CO., LTD.

<http://www.taikang.com/tkzc>