

港交所 14 亿英镑吞下伦敦金交所

并购市盈率高达 181 倍, 股价自宣布竞购以来下跌近 30%

新京报讯 (记者金彘) 历经近 10 个月的长跑, 港交所对拥有 135 年历史的伦敦金属交易所 (LME, 简称伦敦金交所) 越洋收购几近尘埃落定。伦敦金交所母公司 LMH 普通股股东大会昨日以 99% 的压倒性票数投票通过了港交所对其 13.88 亿英镑的收购方案。这宗交易还需等待英国金融服务局的批准, 若进展顺利, 伦敦金交所将落户港交所。

港交所认为“物有所值”

这样一个被港交所行政总裁李小加称为“百年不遇的机会”的竞购, 港交所付出的高额代价也令人咋舌。截至 2011 年 12 月 31 日, LME 净资产 7643 万英镑, 税后净利润 768.2 万英镑。以港交所收购价 13.88 亿英镑计算, LME 的市盈率达到 181 倍。这是交易所并购当中市盈率最高的并购案。

虽然, 此前 LME 曾宣布一次收费提价, 以 7 月 2 日提价后收费测算, LME 2011 年的税后净利润为 2382.7 万英镑, 港交所的收购价也相当于 LME 58 倍的市盈率。而此前, 芝加哥商业交易所收购芝加哥交易所时作价 105.12 亿美元, 市盈率为 57.2 倍, 纽约证券交易所收购泛欧交易所时作价 98.3 亿美元, 市盈率仅为 32.3 倍。对此, 李小加表示要长期

来看待这次并购, 相信 LME 会为港交所带来更大的收益回报。而港交所主席周松岗也以“物有所值”给予支持。

宣布并购股价大跌 4.5%

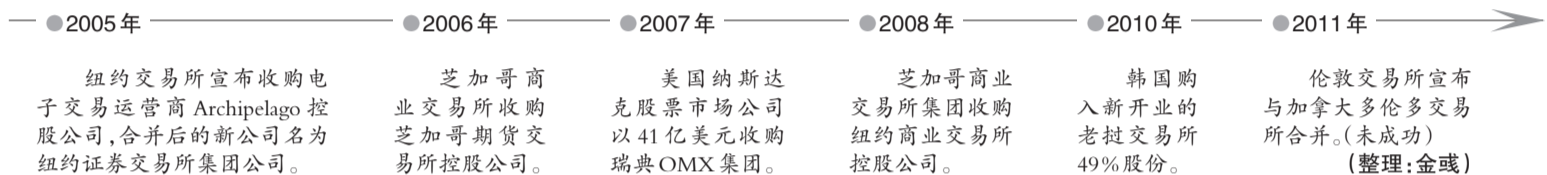
自港交所宣布竞购 LME 以来, 其股价跟随香港大市跌落近 30%。6 月 15 日晚间宣布并购公告后, 港交所在随后一个交易日大跌 4.5%, 而其竞争对手 ICE 则

反升 5%。而昨日港交所小幅低开, 盘中跳水, 午后小幅反弹, 报收 100.75 港元, 跌幅 0.84%。成功收购伦敦金属交易所 (LME) 并没有提振投资者信心。分析人士认为, 如何将 LME 的业务本地化, 推出适合亚洲时区的新产品和服务, 通过人民币嫁接 LME 和亚洲市场 (主要是中国) 的需求, 成为港交所必须妥善解决的问题。

■ 回故 港交所 并购之路

2011 年 9 月, LME 向全球宣布其出售意图。面对 LME 的“橄榄枝”, 拟涉足商品交易市场的港交所提交了并购申请。同时递交申请的, 还有纽交所、CME、ICE 等 14 家交易所。面对强大的竞争对手, 无论从大宗商品业务的经营经验, 或是跟 LME 主要股东的关系, 港交所都不占优势, 胜出的几率不大。但是, 经过层层筛选与调查, 2012 年 6 月 13 日, 港交所赢得了 LME 董事会的倾心, 同意港交所并购 LME。 (金彘)

近几年交易所主要并购活动



沪指击穿 2132“钻石底”

收报 2126 点, 地产股拖累指数, 再创 3 年来新低, 基金一边看空一边加仓

新京报讯 (记者吴敏) 昨日沪深两市再度下跌, 其中沪指跌至 2126 点, 跌幅 0.48%, 再创 3 年来新低, 机构投资者对于后市的预期仍然谨慎。

地产、食品股表现差

今年 1 月 6 日, 沪指盘中最低创出 2132.63 点, 是 2011 年下跌之后到今年 7 月份之前的最低点, 也是 A 股自 2009 年 3478 点一路下跌后的最低点。此后 A 股展开一轮反弹行情, 市场多方代表英大证券研究所所长李大霄将 2132 点位命名为“钻石底”。但从本周二开始, A 股盘中已经跌破 2132 点, 昨日更是在收盘点位上跌穿

2132 低点, “钻石底”告破。A 股行业涨跌的变化则可能显示市场情绪的宣泄在接近尾声。昨日房地产、食品类跌幅榜所有行业跌幅的前三, 而此前这两个行业一直是上半年以来的强势行业。在昨日下跌过程中, 地产股对指数形成了拖累。上海地产类指数昨日下午跌了 1.63%, 深圳地产指数下跌 1.63%, 其中地产龙头万科 A 跌 2.09%。从个股看, 白酒行业的代表个股茅台已经从高点 266 元跌至 250 元附近。这种情况并非从本周才开始, 从上周的情况看, 申万一级行业金融服务行业中, 非银行金融上涨 2.47%, 而银行则下跌 0.97%。表现最差的行业为房地产和食品饮料, 分

别下跌 5.01% 和 6.26%。博时特许价值基金经理胡俊敏认为, 未来超预期的宏观宽松政策和经济基本面的好转迹象会是市场上涨的催化剂。

信心“冰点”有所融化

但从 A 股各项基础数据看, 投资者信心似乎有脱离本月初地量“冰点”的迹象。中国证券登记结算公司的数据显示, 在 7 月 16 日-20 日当周内, A 股新增开户数 8.4 万户, 这一数据仍处于今年以来较低水平, 但已经连续两周回升。但 A 股持仓账户数仍然在回落, 中登公司数据显示, 截至 7 月 20 日的 A 股持仓账户数只有 5645 万户, 较前一

周减少约 7 万户, 持仓比例降至 34% 附近。机构投资者的观点在目前市况下多数以看空观望为主, 申银万国发布的报告称, 等待仍是当前股市的最优策略。嘉实基金董事总经理、嘉实增长基金经理邵健认为, 经济下行使市场估值维持低位, 投资者对企业盈利的预期进行了大幅度下调, 随着短周期经济触底温和回升, 市场环境有望向好。第三方机构众禄基金研究中心分析师徐丽平则指出, 基金心口不一, 目前过半看空, 但在 7 月 16 日-22 日的统计周期内, 八成基金加仓, 64 家基金公司平均加仓幅度为 1.1%。

空缺三年半 平安再设投资掌门人

由原副首席投资执行官陈德贤出任, 此前平安投资富通失利致当季亏损 78 亿



新京报讯 (记者张轶骁) 中国平安 25 日晚间发布公告称, 马明哲继续出任中国平安董事长兼首席执行官, 陈德贤出任首席投资执行官。同时, 董事会还通过了发行 260 亿元次级可转债的特别议案, 成为保监会 5 月底放行次级可转债以来首家获益的险企。

富通失利逼走前任投资官

现年 52 岁的陈德贤早年曾辗转渣打、新鸿基、巴克莱投资管理公司, 2005 年被马明哲收入麾下, 出任平安资产管理公司董事长兼首席执行官, 同时兼任中国平安集团副首席投资执行官。随着陈德贤出任中国平安首席投资执行官, 标志着中国平安首席投资执行官的位置终于告别了长达三年半的“空缺”, 陈德贤也成为平安投资富通失利后聘任的第一位首席投资执行官。2007 年 1 月, 澳大利亚

籍投资专家皮尔斯出任中国平安首席投资执行官, 在他任职期间, 中国平安购入了初始投资金额约 238 亿元的富通集团 4.18% 的股权, 成为富通第一大股东。但随着 2008 年金融危机的到来, 富通股价大跌超过 90%, 中国平安也为此付出了沉重的代价。

平安此后在 2008 年第三季财务报告中对富通股票做出计提减值准备, 这导致平安在当年第三季度亏损高达 78.07 亿元。而时任首席投资官的皮尔斯也于 2008 年底黯然离职。

险资投资新政下 考验业绩

面对已经拉开序幕的保险资金投资新政, 陈德贤能否率领平安提振投资业绩, 成为业内关注的焦点。昨日多位业内人士向记者表示, 投资新政放开后, 海外市场将面向保险资金全面“开闸”, 而在过去三年专注于国内市场的中国平安, 能否避免重蹈投资富通的覆辙, 能否在海外投资市场上有所斩获, 将是陈德贤上任后迎来的第一场考验。在前任首席投资官皮尔斯离职后, 陈德贤成为中国平安实际的投资“掌门人”。中国平安“押注”银行股被认为是陈德贤的一大“妙笔”, 陈德贤曾表示, 2011 年平安成功押注银行股, 在股市疲弱的情况下, 为其贡献了 8 亿分红。