

香港上市公司急赴蒙古国

香港上市公司已成为蒙古国资产主要收购者。过去 12 个月内，蒙古国已成为港交所（HKEX）上市公司极具吸引力的投资热土。香港上市公司看好该国巨大的矿产资源潜力，已成为至 2009 年下半年来蒙古国资源类资产最大收购者（总值约为 9 亿 6 千 6 百万美元的并购交易或该国同类交易总额的 90%）。

资产注入。所有近来香港公司涉及蒙古国并购交易皆经由将资源类资产注入已存在香港上市公司完成。在完成收购前，这些公司涉及各类商业活动和行业，包括农业、水务、信息技术、清洁技术、塑料产品，更有玩具礼品制造商。继其收购交易之后，以下香港上市公司现已成为以蒙古国为主的资源类公司：

- **百威国际控股 (0718:HK)**, 投资控股公司涉及塑料产品贸易，已于 2009 年 7 月收购蒙古国 2 处钨矿，总值港币 9 亿 4 千万（美元 1 亿 2 千 1 百万）
- **北亚资源控股 (0061:HK)**, 前身为绿色环球资源于 2009 年 12 月以 17 亿 6 千万（2 亿 2 千 7 百万美元）总价收购北亚资源控股 100% 股权，一家蒙古私营资源公司
- **侨雄能源控股(0381:HK)**, 投资控股公司涉及能源、礼品与玩具制造行业，于 2010 年 3 月以总价 14 亿港币（1 亿 8 千万美元）从 First Dean Holdings Ltd 收购蒙古国煤炭资产
- **荣盛科技国际控股(1166:HK)**, 电缆、电线、接头、终端机制造商，以 1 亿 9 千 3 百万美元收购 Sun Progress Ltd 所拥有蒙古国铜-金-银矿的 87.9% 股权
- **明兴水务控股有限公司(402:HK)**, 涉及水务、技术、工程，于 2010 年 6 月以 19 亿 4 千万（2 亿 4 千 5 百万美元）收购蒙古国数个煤矿，金矿和铜矿开采执照
- **蒙古能源有限公司(0276:HK)**, 前身为新世界数码基地有限公司，为首个通过资产注入方式收购蒙古资源类资产的香港上市公司。该公司于 2007 年 1 月为一煤矿支付总额为 12 亿港币（1 亿 5 千万美元）

高价交易。我司观点认为以上大部分公司实为高价购买了处于初级阶段的资源类资产。收购交易后股价表现走弱更加突显投资者顾虑（荣盛科技自 2010 年 5 月公布交易以来，已下跌 75%）。收购对象即拥有蒙古资产公司股东（多为中国大陆和香港个人投资者）实为交易赢家。因其已从交易中大幅获利。

更多资产注入型收购将加入“蒙古资源牌”热忱中。我们将看到更多的香港上市公司寻找蒙古国资产注入型并购机会，以获得“资源类”转型。部分中小公司将发现收购蒙古资源类资产极具诱惑，以重振其财富，也加入到香港上市公司成为蒙古国为主资源公司的大军中。于此同时，蒙古国资源公司的私有者也将关注小型港交所上市公司以通过合算的反向兼并达到“借壳上市”。

Sardor Koshnazarov
研究总监
sardor.koshnazarov@eurasiac.com

Akmal Aminov
分析师- 金属与矿业
akmal.aminov@eurasiac.com

联系方式

地址:

香港

33楼 国际金融中心, 港景街1号, 香港
中环

电话: +852 2824 8716

传真: +852 2166 8999

蒙古

Suite 71, 7th Floor, Grand Office Center
Jamiyangun Street 12, 1st Khoroo,
乌兰巴托

电话: +976 7013 0078

传真: +976 7013 0078

乌兹别克斯坦

11A, Almazar Street
塔什干 100003

电话: +998 71 1403538

传真: +998 71 1403533

中国

京广中心37楼, 北京市朝阳区呼家楼
100020,

电话: +86 (0) 10 6599 7912

传真: +86 (0) 10 6599 9100

哈萨克斯坦

6/F, Forum Business Center
202 Dostyk Avenue
阿拉木图, 050060

电话: +7 727 295 4514

俄罗斯

Moscow Enbankment Tower
Block C, 18 Krasnopresnenskaya
Naberezhnaya 莫斯科123317

电话: +7 495 967 7676

传真: +7 495 967 7600

欧亚资本为专注于蒙古中亚并在中国和俄罗斯设有代表的泛区域性投资银行。该公司向寻求蒙古及中亚世界级资源的战略和机构投资者提供跨境兼并与收购咨询服务。欧亚资本同时亦协助当地及在蒙古国运营国际公司（主要为资源类）进行国内及国际融资。该公司的国际性和区域性客户包括政府机构，国家主权基金，资源类公司，私募股权机构和国际组合证券投资人。

DISCLAIMER

This report is made for information purposes only, and does not constitute an offer, solicitation of an offer to purchase, hold, sell, invest or make any other financial decision. In making decisions, investors may rely on their own examinations of the parties and risks involved. Information contained in this report is obtained from the sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors such information provided 'as is' without warranty of any kind and Eurasia Capital Ltd., in particular, make no representation or warranty, express or implied, as to accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances, Eurasia Capital Ltd. have any liability to any person or entity (-ies) for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligible or otherwise) or other circumstances or contingency within or outside the control of any of their directors, managements, officers, employees, or agents in connection with compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, loss profits) even if Eurasia Capital Ltd. is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information

©2010 欧亚资本. 版权所有.