

國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣
企業融資

期貨期權
環球市場

外匯投資
財富管理

資產管理
融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk



油價下跌觸發行業併購潮 蜆殼550億購BG

荷蘭皇家蜆殼同意以約470億英鎊（5460億港元），收購英國天然氣公司BG集團，收購以現金加股票方式進行，此為起碼10年來最大宗石油及氣體業收購交易，將令蜆殼的油氣儲備量提升至25%，反映油價崩跌觸發全球石油氣體行業合併活動。

大公報記者 鄭芸央

隨着油價大幅下跌，觸發石油氣體行業大宗收購活動，反映大型能源公司透過行業整固削減開支和提升盈利。石油行業龍頭荷蘭皇家蜆殼周三宣布重大交易，以約470億英鎊收購同業英國天然氣BG集團。按照皇家荷蘭蜆殼周三聲明，收購將以現金及股票進行收購，BG股東將獲每股383便士現金，另加0.4454股皇家荷蘭蜆殼B股，相等每股1367便士，而BG市值約為470億英鎊，較BG周二收市價約50%溢價。英國天然氣集團BG股價周三倫敦早段急漲42%至每股13英鎊。皇家荷蘭蜆殼股價則跌曾經4.8%報每股21.02英鎊。

蜆殼年產量增兩成

由荷蘭皇家蜆殼行政總裁Ben van Beurden率領的合併後公司，市場將大幅擴大至英國石油逾一倍，並超越雪佛龍（Chevron）。荷蘭蜆殼努力擺脫17年來最差生產表現，該宗大型收購交易將增加石油和天然氣儲備25%，年產量增加20%，對液體天然氣和其他油氣項目前景有利。分析和銀行家認為，皇家荷蘭蜆殼收購BG展開油氣行業收購潮，估計石油及天然氣行業併購活動料持續至今年底甚至2016年。

油價自去年6月急速下跌，市場已經揣測石油氣體行業將重演1990年代併購熱潮。1990年代油價大跌時，創造了英國石油、雪佛龍和埃克森美孚的行業巨頭。今番皇家荷蘭蜆殼與BG併購，意味歐洲市值最大石油公司與英國第3大能源商合併，起碼是油氣行業10年來最大宗收購案。BG股東在交易中將持有約19%合併公司股權，皇家荷蘭蜆殼證實今年計劃派發每股1.88美元股息，2016年派息將差不多。

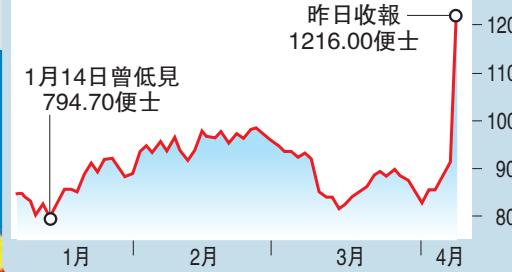
勢成全球最大油企

皇家荷蘭蜆殼行政總裁Ben van Beurden表示，收購交易將創造生產規模最大國際石油公司，以及最大液體天然氣公司。而收購BG後將帶來重大現金流，讓皇家荷蘭蜆殼在2017年至2020年推行規模250億美元股價回購計劃。合併後公司於2016年至2018年間將有300億美元資產剝離，大部分價值回饋股東。隨着油價崩跌，英國天然氣BG集團市值自去年6月跌28%，該公司近年飽受管理層人事變動影響。荷蘭皇家蜆殼行政總裁Ben van Beurden暗示，BG行政總裁Helge Lund在完成交易後將離開合併後公司。他表示，BG是最大液體天然氣生產商和交易商之一，能源資產組合強勁，一直排在皇家荷蘭蜆殼收併名單中最高位。

▼蜆殼收購英國天然氣公司BG集團，成為10年來最大宗石油及氣體業收購交易



BG集團股價近期走勢



油價連升兩日後回落

沙特阿拉伯增加石油生產，加上美國原油存貨預期將會進一步創新高，油價錄得二月以來最強勁的兩天升勢後回落，紐約期油曾下跌2.6%，報52.56美元，布蘭特期油亦回吐1.8%，曾見58.02美元。

沙特阿拉伯石油部長納伊米在周二表示，該國在三月份的石油出產量為每天1030萬桶，而市場亦預期美國原油庫存在下週將會增加325萬桶，令油價走勢逆轉。美國能源情報署於周三公布最新石油庫存數字。

油價今年的反彈乏力，原因是市場相信，令油價大跌了接近一半的供應過剩問題，將會在今年延續。

同時，雖然美國的鑽油商罕有地大幅減少鑽油活動，但是美國的原油生產仍然處於接近三十年以來最高。隨着伊朗核談判進展順利，將令其多年以來的石油出口限制解禁，威脅沙特阿拉伯在石油的市場份額。Petromatrix顧問公司的董事總經理Olivier Jakob表示，沙特石油出產的數字對油價的後市起着指導性的作用。

「末日博士」看好黃金

儘管近期黃金市場波動，但這卻並沒有動搖著名的經濟學家，外號「末日博士」的麥嘉華，他仍然認為現在是一個很好的買入黃金時機。

麥嘉華一向以唱衰美國股市聞名，他是著作《股市榮枯及厄運報告》（Gloom, Boom & Doom Report）的作者。麥嘉華在最近接受電話採訪時說，「我的感覺是，我們在2011年9月黃金價格一直處於1921美元，我們現在約為1200美元。我覺得這是一個相當不錯的買入點。」

麥嘉華補充說，他目前仍在買入黃金，每個月都會買進些。每當金價有一個顯著的下跌，他都會買入更多黃金，並相信有一天人們對於紙幣和央行行長的權力將不再相信，屆時實物貴金屬價格將有非常的表現。

隨着市場將焦點轉向美聯儲局和美國利率，許多人預計這些因素會影響今年黃金價格。麥嘉華稱，他不認為美聯儲會對利率作出改變。

美二月消費信貸增155億美元

美國聯邦儲備局公布的數字顯示，一月份新增消費信貸向下修訂為108億美元後，在二月份增長了155億美元，高於彭博社所預期的125億美元，原因是非循環信貸大幅增長，抵銷了循環信貸2010年11月以來錄得最大跌幅的影響。包括信用卡消費在來的循環信貸，在二月份大跌了37億美元，跌幅大於一月份所錄得的10億美元。至於包括學院學費和購買汽車與手機借貸的非循環信貸，在二月份則增加了192億美元，高於一月份所錄得的118億美元增長。這個報告並未有統計與物業有關的借貸，包括按揭和家居資產貸款等。

二月份消費者信貸公布前，已預期冰凍的氣溫，將會是造成消費者信貸下跌的其中一個主要原因。

華爾街日報訪問的經濟師預期，二月份消費者信貸僅會增長121億美元，低於2014年2月份錄得的155億美元增長。

事實上，美國商務部公布，二月份消費者開支按月亦只有輕微升幅，略佳於一月份，但是，在經濟通脹因素調節後，二月份的消費者開支實際上錄得了接近一年以來首次下跌。商場、汽車陳列室和餐廳都乏人光顧。

中華民族團結民間協會活動預告

凡具有中華民族認同感、願意為中華民族團結做貢獻的海外、大陸、港澳臺的團體、企業、個人均可參與。

挑戰塔克拉瑪干沙漠、戈壁灘，野外生存、創業賽。
香港-大陸民間交流新天地。

中華民族團結文藝匯演將與金秋在塔克拉瑪干沙漠西部上演。

詳情請登錄華人集市網站查詢 <http://huarenjishi.com>

財經 觀察

李耀華

荷蘭蜆殼石油昨日提出以700億美元現金加股票收購英國油氣集團BG，而美國聯邦快遞亦在周二提出以44億歐元現金購入TNT Express。從這兩宗交易，除了可看出企業現時積存了大量的現金，有條件作出非股份性的收購計劃外，亦可以反映出，它們對未來經濟增長充滿憧憬，預料經濟經過一輪長時期的呆滯後，將慢慢回復強勁的增長動力。

去年全球併購金額總值3.48萬億美元，是史上第三高數字，到了今年首季，併購所涉及的金額更高達8118億美元，是八年以來表現最佳的一季。這主要是受到全球股市大升的刺激，因為全球股市大升有助公司進行股換股的交易，而反過來股市氣氛好轉亦有助公司在併購後股價得到支持，尤其是透過併購後而公司營業規模壯大的機構。例如股神巴菲特旗下的巴郡，在早前夥拍3G Capital購入卡夫食品公司，交易令巴郡股價在二月初下跌後，在四月初一度回升。

併購對於企業來說，主要目的仍是為了開展新的市場和發揮協同效應，令公司得以減省成本和增加盈利，推高股價只屬其次。而從另一個角度來看，併購活動頻仍更反映出企業對經濟前景充滿信心，併購案愈多，表示愈多企業對經濟前景抱樂觀態度。

首先從近日兩宗大型現金併購交易來看，反映自金融海嘯後，企業因對前景缺乏信心而大量積存現金的行為將告一段落，企業未來將更善用手上的資金進行各種各樣的收購行動。

其次從經濟增長前景來看，近月全球經濟低迷的現象可能已接近尾聲，在歐元區、中國和日本等大力刺激經濟措施下，未來經濟將可以看高一線。雖然美國經濟增長近日有失速的跡象，但是，這主要是受到季節性因素所影響，隨着美國天氣回暖，美國經濟活動將會恢復，經濟和就業增長將會回復強勁，情況正如去年一樣。

企業家們深信，只要美國的經濟引擎不斷開動，再次帶領全球增長，而中國和歐洲的增長亦可望在刺激措施下得到改善，全球在第二和第三季的增長將會顯著加強，為未來長時期的增長埋下種子。他們因此敢於提出較優厚的收購條件，吸引對手完成交易。單看近月多宗成事的併購案都得到賣方的股東同意，便可見一斑。

日維持現行量寬 圓匯微升

日本央行周二開會後未有進一步寬鬆政策，維持現行刺激規模不變。日本央行維持貨幣基礎年增規模80萬億日圓，與經濟員預測相同。日本央行行長黑田東彥實現2%通脹面對考驗，因為油價下跌及經濟復甦疲弱，日本主要通脹跌至零水平。大多數經濟員預測，日本央行將於10月份額外推出刺激措施。然而，日本央行官員有信心企業盈利、工資和物價升幅，有利通脹實現2%目標。三井住友銀行經濟員表示，日本央行似乎對經濟前景有信心，即使油價下跌令到日本央行調低通脹預測，本月日本央行有所行動機會不大。事實上，日本央行努力重振經濟面對多重挑戰，零售銷售跌勢較預測為深，工業生產活動反映企業不相信日本經濟前景向好。

日本央行宣布會議結果後，日圓兌美元一度升0.1%至120.11。自日本央行行長黑田東彥去年10月加大寬鬆力度後，日圓匯價跌約4%。日本央行行長黑田東彥警告，油價大跌50%打擊消費者物價。而由日本央行進行的企業調查顯示，企業預測一年通脹率為1.4%，家庭預測通脹率為3%。根據日本央行上周數據，2月份日本失業率跌至3.5%，接近1997年來最低位，企業員工短缺程度是1992年來之最。

日本首相安倍晉三2012年12月上台後，推行重振經濟政策，希望結束長達20年來經濟停滯不前困境，他委任黑田東彥擔任日本央行行長，黑田東彥2013年4月開始有史以來最大寬鬆措施，曾經誓言約2年之內實現2%通脹目標，近期他表示2%通脹目標在截至2016年3月之內期間實現，要視乎油價走勢。