

影 响 力 至 上

ORIENTAL MORNING POST

7月19日 星期六

2008年 农历戊子年六月十七

今日零售价 3元

今日 1.6版

东方早报

SUNTORY
三得利啤酒

好运8三得利

观战北京召集令
再加千万中奖名额
等着你!

详情垂询好运热线：
(021) 53965588或96081299(固定电话免费)

联系我们 热线:962288 MSN:dfdaily@hotmail.com E-mail:ddh@wxjt.com.cn 网址:www.dfdaily.com 文新传媒:www.news365.com.cn

次贷危机,去美国收购

沈文理

(Will Chuchawat)

资深律师

美国盛智律师事务所

沈文理先后代表许多上市公司和私人公司处理并购、公司融资、私募基金和一般商业事务。

沈文理还曾在公司信托、契约受托和公共融资领域为客户提供法律服务。

易额达 4070 亿美元,与上年相比攀升了 93%。目前市场暂时性的疲软以及美元贬值的现象应为中国企业所利用,以相对低价来促进交易的成功。

在巨额交易(交易额在 10 亿美元以上)频频报端的同时,绝大部分的交易是在中型市场(一般数额在 500 万美元到 5 亿美元之间的交易或收益在这一区间内的交易)中进行的。本文将部分中型市场交易为例来阐述中型市场上的境外投资将给您带来什么样的好处。

有效扩大市场

无锡药明康得便是瞄准美国市场,利用目前的疲软态势发展业务的一家中国企业。它是全球领先的制药、生物科技及医疗设备研发外包企业,在中国和美国两地经营,也是全球十大制药商其中九家的合约研发商。

2008 年 1 月 4 日,该企业向一家位于明尼苏达州的制药研发服务提供商、封闭性控股公司 AppTec Laboratory Services Inc.发出了 1.6 亿美元价格的要约。这是自联想收购 IBM 个人电脑业务后中国企业针对美国企业最大的收购交易。去年,无锡药明康得通过公开上市募得 1.85 亿美元的资金。AppTec 是向

生物医药及医疗仪器公司提供药物测试的服务公司,在无锡药明康得看来,AppTec 提供了互补性服务,这正是其所需要的。收购 AppTec 将有助于无锡药明康得建立客户基础并提供更多样化的服务,无锡药明康得希望在全球药品开发外包市场占据更多的份额,于是发起这场收购。其成功的关键在于中国研发商的成本只占到美国研发商的十分之一。这起交易通过美国联邦贸易委员会的反垄断调查,并获得批准。

从该收购案例中我们可以看到,收购大小相当的企业完全可行,中国企业再无需勉强接受小股东的地位。无锡药明康得与美国消费者之间的紧密联系创造了进一步拓展这些关系并为现有客户提供更多服务的需要和可能。本次收购使得无锡药明康得迅速迈入制药业的新领域并取得了宝贵的专业技术。更进一步来说,无锡药明康得也借此机会迅速而有效地扩大了自己的市场份额。

利润猛增

利丰公司是一家香港国际贸易公司,最高市值达 100 亿美元。虽然利丰的名字甚少为普通销售商所知,但同遍布

世界的厂家之间的关系网络帮助其成为各大主要品牌的采购商与生产商。

2007 年 8 月,利丰某子公司以 1.45 亿美元的价格收购了美国私人控股公司 Regatta 公司将近全部的资产,获得了 Daisy Fuentes、设计师 Vera Wang 的 Simply Vera 以及 Lagerfeld-Karl Lagerfeld 与 Nicole Miller 等品牌的生产与行销权利。

该收购交易将利丰的专业领域与 Regatta 的创始人 Haim Daba 的市场及设计优势联系起来,包括了布料、拉链及其他材料的采购和生产。

2007 年 11 月,利丰还收购了持有数个卡通人物特许经营权的美国私人品牌睡衣公司 American Marketing Enterprises。此次收购增加了 2005 年利丰收购 Briefly Stated 获得的卡通人物特许经营权,交易额达 1.28 亿美元。

收购尚未结束,但已初现成功端倪:利丰的利息及税前利润(EBIT)在 2006 年下半年至 2007 年下半年间增长近一倍。尽管来自美国消费市场的压力使利丰的股票价格下跌,但 2007 年 11 月其股票价格突破了历史新高,且目前仍高出两年前价格的 29%。

对于熟悉市场规律的亚洲投资人而言,美国金融动荡为他们提供了大量通过横向、纵向及混合并购扩大业务的机会。众所周知,由于受到信用紧缩的困扰和人民币升值的影响,美元正在贬值。鉴于流动资金匮乏和业务发展减缓,美国企业在收购交易面前显得愈加迟疑。在此背景下,2007 年,外资收购美国企业交