

景氣回溫油礦金併購加速進行 成為最吸金的標的之一



隨著景氣落底回溫，以及新興市場經濟成長，大量基礎建設帶動油礦金需求，為了穩定原物料，包括中國在內的新興大國開始積極搶佔資源，進行海外併購，根據中國清科發布的《2009年中國併購市場報告》顯示，2009年為中國企業併購元年，成功完成38項海外併購，併購總金額達161億美元，另外約有100多項併購項目正在進行。

3月初時，中國石油與皇家殼牌宣布合資成立新公司，並提出總額達30億美元向澳洲煤層氣生產商 Arrow Energy 提出併購的計畫，德盛安聯表示，油、礦等資源具稀有性特質，而新興國家崛起需求強勁，也帶動油、礦等價格的上揚後，新興國家併購主流集中在天然資源產業，尤其能源需求較大的金砖國家如中國、印度、俄羅斯等，持續向外收購或囤積原物料庫存，預期今年能源併購將加速進行，併購題材值得期待。

在併購案發生，通常伴隨股價的強勁表現，舉例而言，2008年，中鋁收購力拓的消息公佈當天，力拓隨即上漲15%；中國最大鋼鐵廠商寶鋼向英美資源(Anglo America)提出一項價值16億美元的合作邀約，英美資源公司股價應聲大漲7.64%，而3月初最新的皇家荷蘭殼牌與中國石油合作收購 Arrow Energy 消息一出，激勵 Arrow Energy 股價飆升39%，顯示併購消息的確有利於股價表現，未來在相關併購活動持續如火如荼進行，且基本面持續看好下，該產業股價料將有更亮眼的表現。

此外，全球資金看好油礦金產業前景，資金持續流向商品產業。根據 EPFR 的資料顯示，上週主要類股資金流外，消費性商品族群表現一枝獨秀，消費性商品族群已連續四週呈現資金流入，且呈現成長的趨勢。

除了中國併購動作頻頻外，一些營運良好且手中現金充沛的能源龍頭公司紛紛開始物色可能的併購對象，想透過收購的方式快速擴大其原物料產量以迎接全球經濟復甦後的行情，以提高市佔率，增加企業的競爭力外，新興國家中國等積極併購，還有戰略儲備的考量，這些都是讓油礦金產業併購活躍的主要原因。

根據 Morgan Stanley 的研究中顯示，礦業公司購併增產的成本比重新開採的成本便宜15%，而取得更多礦源之後，也可享有更高的定價優勢，因此礦業公司也會往多元化、大者恆大的趨勢發展，將可提供資源類股充足的上漲動能。

隨著景氣的好轉，市場 M&A 的活動將更加活躍，建議投資人可透過油礦金基金，不僅有機會參與商品價格輪動的行情外，同時也能夠受惠於企業併購帶來的投資機會。

德盛安聯投信獨立經營管理 | 96 金管投信新字第 020 號 | 本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。提供上述資料，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須承擔一切風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。德盛安聯證券投資信託股份有限公司 台北市復興北路 378 號 5-7 樓、9 樓 客服專線：0800-082-588