联想控股"戒酒": 14 亿出售白酒业务

一直停牌的老白干酒上周末再次发布 公告,其终于披露的重大资产重组方案细节 显示,联想控股将旗下佳沃集团白酒生产和 销售业务整体注入老白干,由此,佳沃集团 将成为老白干的第二大股东。

衡水老白干收购丰联酒业

据了解,衡水老白干于今年1月宣布因 重大资产重组停牌,3月18日老白干公告 表示:公司拟通过发行股份及现金购买的方 式购买佳沃集团旗下的丰联酒业控股集团 有限公司(简称"丰联酒业"),并可能视情况 募集配套资金。

就在上周末,老白干终于披露重组方案 细节,老白干发布公告,拟通过非公开发行 股份及支付现金的方式向佳沃集团、君和聚 力、汤捷、方焰、谭小林购买丰联酒业 100% 股权。如果交易顺利达成,佳沃集团旗下的 白酒生产及销售业务将整体注入老白干,同 时,佳沃集团将以6.29%的股权成为老白干 酒的第二大股东。

据老白干公布的丰联酒业 2016 年未经 审计的财务数据显示: 丰联酒业总资产为 20亿元,净资产4.3亿元左右,营业收入 11.2亿元。按《重组管理办法》的相关规定, 资产净额以丰联酒业的股权交易金额为依 据,即13.99亿元。其中,老白干拟以股份方 式支付对价 7.8 亿元,以现金方式支付对价 6.19 亿元。

联想迅速收购 4 家白酒企业

据了解,佳沃集团的实际控制人为联想 控股股份有限公司,而联想控股进军白酒业 要追溯到6年前,也就是在八项规定出台之 前的一两年时间之内,联想控股迅速收购了 4家区域性白酒企业。

2011年6月,联想控股酒业以1.3亿元 收购湖南武陵酒业39%股权;7月,增资武 陵酒业,实现全资控股。2011年11月,联想 控股酒业宣布收购河北乾隆醉酒业有限公 司,后者拥有板城烧锅酒。2012年9月16 日,联想控股酒业又高调宣布4亿元收购孔

2012年10月,联想控股酒业正式更名 为"丰联酒业"。2013年年初披露的消息显 示, 联想控股已于2012年8月收购安徽文 王酿酒 100%股权,收购价 4.43 亿元。

根据联想控股年报数据, 丰联酒业 2014年收入11.21亿元,亏损8.53亿元; 2015年收入11.87亿元,亏损7300万元;到 了2016年,丰联酒业实现扭亏为盈,净利润 1565.14万元。老白干称,"丰联酒业已优化 资本结构,有效降低财务费用。"

3年1.8亿元的业绩对赌

根据公告,双方还签署了《业绩承诺及

补偿框架协议》,老白干酒业对丰联酒业提 出业绩要求,即交易完成后 2017 至 2019 年 承诺实现 1.8 亿净利润总和。

具体指标上,2017年度丰联酒业要实 现净利润 6676.6 万元;2018 年度除承德乾 隆醉外, 丰联酒业的净利润要达到 4687.12 万元;2019年除承德乾隆醉外,丰联酒业的 净利润要达到7024万元。

协议显示,如果丰联酒业在业绩承诺期 间任一会计年度年末累计实现的净利润低 于承诺,则业绩补偿承诺方需就净利润差 额,优先以其在本次交易中取得的上市公司 股份进行补偿;如承诺方通过本次交易取得 股份不足以补偿老白干酒的,则不足部分以 现金补偿;如果承诺方股票减持导致所持股

份不足以履行利润补偿义务,那么,在二级 市场购买股份也要完成补偿。

其实,这种业绩承诺的背后,实际变相 上相互承诺了团队保持稳定。

"佳沃并非出售丰联酒业"

当年进军酒业,联想控股高层曾表示: "要把酒业当成一个产业来做,并致力于打 造中国领先的酒业集团"。然而,不过几年, 就宣布出售丰联,联想控股到底是基于怎样 的考虑? 其当初的目标是否已经发生改变? 对此,联想控股相关负责人接受记者采访时 表示,此次交易并不意味着佳沃集团出售丰

(胡笑红)



保监会近日下发通知,要求严防严管严控保 险市场违法违规行为,严防内外勾结干扰监管工 作正常进行。保险业监管全面升级,给监管者和 被监管者提出了更高要求。对保险机构来说,要 本本分分种好"责任田",而监管者则应切实负起 监管责任,严防监守自盗。

近一时期,少数保险机构发展模式激进,存 在较大流动性风险隐患;部分机构治理结构不完 善,存在股东虚假注资、内部人控制等问题;一些 机构盲目跨领域跨市场并购,个别保险资管产品 多层嵌套,极易产生风险交叉传递。

治理保险乱象,既要有"风险清单",更要有 "问责清单"。个别保险机构在市场上兴风作浪, 偏离保险保障主业,究其原因,是对行业规矩、金 融规律、保险监管的漠视和对问责的藐视。

保监会表示, 当前保险业存在的突出风险和 问题,暴露出保险业改革探索经验不足,保险监管 制度实践中还存在一些短板, 对风险的本质和演 变的警惕性还不够高,对创新业务的监管制度还 不够严密,监管机制的统筹协调尚待进一步完善。

归根到底,是监管自身的不适应。一位资深保 险业人士直言,保险业改革的总体思路是"放开前 端、管住后端",但是前端放开后,管住后端的能力 没有跟上。保险监管制度、机制和专业化水平还有 不足,没有建立起灵敏有效的突发事件处置机制。 部分监管人员在理念和能力上还有一定差距,有的 专业能力不足,有的担心管得过严会影响行业发 展,存在不敢管、不会管、不愿管的现象。

值得关注的是,保监会在通知中明确提出, 要加强对监管行为再监督,严肃监管纪律,严防 内外勾结干扰监管工作正常进行。

上述人士表示, 这为监管队伍建设和不守规矩 的保险机构敲响了警钟,监管部门应牢记守土有责, 对违反监管规定的机构和个人,要严格问责,绝不能 失之于软、失之于宽。监管人员则应坚持原则、恪守 规矩,严格按法规办事,对一切违法行为敢于亮剑。

保险监管,"严"字打头,监管屡出重拳旨在 引导保险业回归本源,服务实体经济发展。

保险机构发展没有捷径可走,要把心思放在 做大做强保障主业上。监管机构则应尽快补齐监 管短板,堵塞监管漏洞,用制度的卡尺对违规行 为进行约束,以规则的红线为灰色地带竖起围 墙,优化行业发展环境,在支持实体经济转型升 级中发挥保险的独特作用。

记者了解到,保监会即将出台一系列政策鼓 励保险业支持实体经济发展。 (谭谟晓)

卢志强一年掷60亿战略投资 泛海控股境外资产达 232 亿

凭借地产+金融双轮驱动和国际化布局 战略,截至2016年底,泛海控股实现归属于 母公司股东的净利润 31 亿元,同比增长 37.96%; 营业总收入达到 246.71 亿元, 同比 大涨 79.41%。

值得一提的是,在地产行业净资产收益 率普遍维持在15%水平线上之际,率先转型 的泛海控股,净资产收益率(平均)高达

有业内分析师称,泛海控股是地产行业 内转型获得收益的企业,仅其对民生银行的 股权投资收益就超过了6亿元。对于泛海来 说,转型目标是产融结合的国际化企业集 团,而2016年,泛海控股拿出了60亿元的 新增投资金额,投资标的涵盖地产、电力、保 险等行业。

多元化业务布局发力

在房地产行业方面,2016年,泛海控股 形成了地产销售、不动产经营、投资管理等 多元化盈利模式,房地产业务实现营业收入 185.45 亿元,同比大幅增长 97.34%,占总营 收的75.17%,为转型提供了坚实支撑。

在金融行业方面,金融板块多元化布局 的初步成型,金融业合计实现营业收入 60.49 亿元,同比增长 40.55%,占总营收的

更重要的是,2016年,泛海控股通过对 民生信托的控股并表并增加注册资本至70 亿元,使得民生信托的资本实力跃居行业前 十; 民生信托 2016 年实现营业收入 19.21 亿元、净利润约9.51亿元,分别同比大幅增 长77.54%、143.22%。

此外,民生证券、亚太财险等加大补短 板力度,在发展策略、业务结构、机构布局、 人才队伍优化等方面取得明显进步;互联网 金融平台基本搭建完成,并取得多项经营资 质,产品开发和推广在有条不紊推进中;筹 建中的金融平台正在积极推进相关牌照落 地,并为尽快展业做好准备工作。

泛海控股公告称,经过近几年的系统布 局和整合优化,公司现已拥有民生证券、民 生信托、亚太财险、民生金服控股等核心金 融平台,并全资申请设立民生基金,作为主 要发起人申请设立亚太再保险、亚太互联网 人寿,金融业务平台日趋壮大,金融服务链 条不断延展。

上述分析师称,目前来看,地产、金融加 战略投资三大业主主线的发展布局,尤其加 强了对于优质低价资源的获取及投资力度,

年内各类投资总额为195.5亿元,让泛海控 股找到了适合自己的转型路径。

境外投资规模达 232 亿元

值得注意的是,据记者统计,在境外投 资方面,目前,泛海控股境外资产规模折合 人民币已达232亿元。其中,仅对境外证券 投资方面去年亏损了约0.3亿元之外,其他 地产及电力项目均属于建设期,尚未产生盈 利,但其对民生银行的股权投资收益就超过

对此,泛海控股方面表示,战略投资业 务是公司转型发展的重要组成部分,是金融 业务、房地产业务的有益补充。

据记者了解, 泛海控股在境内主要通过 股权公司进行战略投资运作,在境外主要通过 中泛集团、中泛控股等进行战略投资运作。

同时,泛海控股董事长卢志强凭借对资 本市场的敏感度,抓住了境外金融、房地产 等领域的并购和投资机会,促进海外资产配 置和业务布局进一步完善。

据了解,2016年,泛海控股累计新增投 资金额超过60亿元,重点投资项目包括云 锋基金、万达影业、北汽新能源、WeWork 全 球等,以及境外投资平台持有的中信股份、

汇源果汁等项目。此外,泛海控股还收购了 美国夏威夷西区项目、夏威夷科琳娜1号地 两个地产项目,签订了收购香港全牌照券商 上市公司华富国际的协议,还参股收购了美 国大型保险集团 Genworth 金融集团。

至此,泛海控股在美国洛杉矶、旧金山、 纽约、夏威夷、索诺马等5个重点城市共拥 有7个地产项目,控股两家香港上市公司 (中泛控股、华富国际),投资建设两个印尼 电力项目(棉兰、巴亚瓦信),公司海外资产 配置渐成规模,业态布局日趋丰富。

值得关注的是,在近两年地产企业纷纷 遭遇汇兑损失之际,据广发证券一份研究报 告显示,2016年,美元资产升值为泛海控股 带来汇兑收益。该分析师称,公司从2013年 12份月至2015年底,在美国投资获取大量 地产项目资源,包括洛杉矶、旧金山、纽约和 夏威夷等众多项目累计投资额达到了11.24 亿美元,根据公司的投资时点测算,截止到 目前累计获得汇兑收益约7.2亿元人民币。

此外,泛海控股方面表示,2017年将是 泛海控股未来发展的关键一年,公司将紧紧 抓住中国经济转型升级过程中的机遇,以 "提升效益、创造价值"为主线,加快业务转 型升级。 (王丽新)

京东物流宣布独立运营:5年后收入规模要过千亿

京东多年来投入人力物力最大的物流板 块,砸出了用户体验的核心竞争力,未来也可 能从亏损变成利润中心。

4月25日, 京东集团宣布内部组织架构 调整:京东物流独立运营,组建京东物流子集 团。京东物流未来的服务客户不仅包含电商 平台的商家, 也会包含众多的非电商企业客 户,以及社会化的物流企业,向全社会输出京 东物流的专业能力,帮助产业链上下游的合 作伙伴降低供应链成本。京东称,物流子集团 5年后要成为年收入规模过千亿的物流科技 服务商。

原京东集团高级副总裁、京东商城运营 体系负责人王振辉将出任京东物流子集团 CEO,向京东集团董事局主席兼 CEO 刘强东 汇报。

京东表示,物流子集团不排除未来独立 融资和上市,但目前并无任何具体计划,此次 成立子集团,也不涉及拆分和上市问题。同 时,京东物流仍然是京东集团全资控股的一 个子集团公司,不会对集团上市公司的合并 报表产生影响。

对于京东自己做物流的质疑, 外界一 直没有断过。刘强东从 2007 年开始一直力 排众议决定自建物流,"好多投资人刚刚开 始搞不明白,现在大部分投资人都知道了, 京东做的物流并不是跟市场上所谓的快递 公司一样, 我们物流是提供供应链服务

刘强东表示,"物流投资真正花钱的是 人,仓储可以选择租赁,也许20亿-30亿元

就可以打造一个覆盖全国的物流网络, 但现 在京东投资最多的是买土地,建库房……自 建物流中心一年可能投入上百亿元,但这些 本身都是公司的资产,并不是烧掉了。"

财报显示, 京东的亏损正在收窄。京东 2016全年财报显示,非美国通用会计准则下 (Non-GAAP),扭亏为盈,净利润为人民币 10 亿元。2015年,京东按照非美国通用会计准则 下净亏损9亿元。不过京东在美国通用会计 准则下仍然亏损。

电商观察人士李成东表示,物流一直作 为京东成本中心,提升了用户体验,但也拖累 了财报,侵蚀了利润。京东要盈利,就一定要 将仓储物流开放,让第三方商家进入,分摊仓 储物流成本。

可对比国外同样自营 B2C 为主的亚马 逊。10年前,亚马逊开启FBA业务(Fulfillment by Amazon, 亚马逊提供的代发货业 务),利用其仓储物流的优势,扩大优质商家 入驻,现开放平台 GMV 超过 64%,最终打败 了领先的 C2C 模式的 ebay。

实际上,2016年11月京东物流就已宣布 向社会伙伴开放。京东25日表示,开放以来, 京东物流的外部收入取得了高速增长,仓配 一体的外单单量增长高达近200%,双11外 单单量达到日均数百万单,包括李宁、蒙牛、 青岛啤酒在内的众多知名品牌商均选择了与 京东物流合作。

子集团的成立,意味着京东物流将拥有 更加独立的经营权和决策权。

刘强东表示,十年前京东通过首创 B2C

的流通效率, 大幅降低了中国社会化物流成 本,并打造了最优的用户体验。此次京东物流 子集团的成立则是希望京东物流通过独立运 营,与众多合作伙伴携手一同建设一个涵盖 物流、电商、金融、保险、数据、技术在内的智 慧供应链价值网络。

京东物流未来将重点提供四大服务: 仓 储、运输、配送、客服、售后的正逆向一体化供 应链解决方案服务、物流云和物流科技服务 (无人机、无人车、无人仓、无人配送站等)、商 家数据服务(销售预测、库存管理等)、跨境物 流服务、快递与快运服务。

同时, 京东物流子集团还将联合京东商 城共享线上线下渠道资源, 并联手京东金融 推出创新性的供应链金融产品和保险产品。

京东称,希望未来采用京东物流服务的 客户,都可以在最短的时间内,获得"等同甚 至超越于京东自营的购物体验水准",让京东 物流像水和电一样融入到生活中, 成为中国 商业的基础设施之一。

这令人联想起阿里巴巴董事局主席马云 的表述。马云曾表示,阿里巴巴技术致力于解 决社会发展基础设施能力, 菜鸟网络将肩负 物流行业的技术研发与储备战略, 作为中国 物流行业的"水电煤",成为"两弹一星"一样 的最根本应用。

阿里巴巴自己不搞快递,但搞了一个社 会化大数据物流协同平台——菜鸟网络,通 过大数据的能力,帮助申通、圆通等合作快递 公司实时调配,提升物流效率。



对于市场关心的"京东物流是否将与快 递公司直面竞争"的问题,京东方面表示,物 流行业和快递行业是两种不同的服务模式, 更是两种不同的商业模式,并不适合放在一 起去比较。

京东方面解释,快递公司设计的初衷是 在商品的不断搬运过程中赚取费用,而京东 物流从设计之初,就是要减少搬运次数。将社 会搬运7次以上降低为2次,必须在整个供 应链过程去思考,真正的价值是提供供应链 的解决方案。

目前, 京东是全球唯一拥有中小件、大 件、冷链、B2B、跨境和众包(达达)六大物流网 络的企业。京东在中国拥有256个大型仓库,

6906个配送站和自提点,已经运营了7个大 型智能化物流中心"亚洲一号",目前京东自 营配送覆盖了中国98%的人口,将商品流通 成本降低了70%,物流的运营效率提升了2 倍以上。

未来五年, 京东物流还将把物流中心的 面积扩大至超过5000万平方米、建设跨区航 空物流网络、扩展15倍于目前的冷库面积、 运营超过 20 个自营海外仓并覆盖包括 "一 带一路"沿线国家在内的 100 多个国家和地 区、B2B 物流网络将覆盖超过 300 个城市、与 达达的众包网络深度协同, 形成全国最大的 同城配送网络。

(来源:澎湃新闻)