

8 股市基金 Stock-funds

海信回应收购东芝始末：“捡垃圾”还是“布棋局”

近日，海信电器收购日本东芝电视的消息发布，引发各界再度将关注的焦点投向海信的全球化布局。收购日本电视巨头东芝，反击、起诉夏普专利侵权，在美国黑色星期五大促中一天即销售 52 万台 4K 电视……海信集团的国际化“动静”有点大。

收购东芝，这步棋对海信来说，是国际化布局的优化，还是如外界质疑提出的“捡垃圾”？海信的国际化之路走得如何？国际化的“翅膀”能否助力海信，这个连续 13 年在国内份额第一、目前全球市场占有率前三的电视品牌，领衔中国企业冲击全球彩电老大？

收购东芝是“捡便宜”还是“捡垃圾”？

近日，海信集团旗下上市公司海信电器股份有限公司与东芝株式会社在东京联合宣布：东芝映像解决方案公司(Toshiba Visual Solutions Corporation, 简称 TVS)股权的 95% 正式转让海信，转让完成后，海信电器将享有东芝电视产品、品牌、运营服务等一揽子业务，并拥有东芝电视全球 40 年品牌授权。该项股权转让金额暂计为 129 亿日元，预期将于 2018 年 2 月底完成交割。

TVS 公司主营东芝电视及各种周边产品(包括商用显示器及广告显示器)，并在日本拥有优秀的研发团队，在电视画质、芯片、音响等方面积累了深厚的技术功底。海信集团总裁、海信电器董事长刘洪新表示，收购后，海信将整合双方研发、供应链和全球渠道资源，快速提升市场规模，加快国际化进程。

为什么是东芝？

“本次海信收购东芝电视始于今年 4 月初。据日经新闻等日本媒体报道，东芝计划出售其电视业务。”海信集团品牌总监朱书琴告诉记者，海信得知此信息后进行了认真研究，认为东芝电视在技术、质量等方面有深厚的累积，尤其是在图像显示、画质、芯片等方面，而海信电视在智能化技术和内容运营方面拥有领先的优势，双方可以在技术和质量方面相互取长补短、相互借力，进一步提升产品的竞争力。

海信分析后得出这样的结论：从品牌价值来看，东芝电视目前的亏损是由于其规模小、成本高以及效率低。但东芝品牌历史悠久，是世界知名品牌，并且曾经是电视行业领导者，其品牌影响力和品牌溢价能力仍然较高；而海信电视全球市场占有率已经进入全球前三，海信在海外市场的自主品牌收入大约占全部出口收入的 60%，在全球主要国家都拥有销售渠道、销售机构以及销售和销售人员，收购后将东芝的品牌影响力与海信的全球渠道资源相结合，将有利于迅速提升东芝电视的市场规模。

从技术价值来看，东芝电视在图像处理、画质芯片、音响等方面有深厚的技术积累，海信电视在智能化技术及内容运营服务以及激光电视等新型显示产品和技术方面具有领先优势，收购后可以在电视技术、产品方面共享



资源，互相补充提升，同时这也有利于缩短东芝电视产品上市的周期和降低开发成本。

为什么是海信？

“但海信电视在技术、规模和品牌运营能力上具有明显的领先优势，尤其是在日本市场，海信电视是唯一进入并发展自主品牌的企业，也是除日本本土品牌之外市场份额最大的品牌。这是海信能够在竞争中胜出的重要原因之一。”朱书琴说。

据悉，在完成东芝收购之后，海信将进一步拓展电视业务的研发、品牌和营销的全球布局，实施多品牌战略，在日本将向市场占有率第二位发起有力的冲击，同时可以将海信的全球渠道资源与东芝的品牌影响力相结合，迅速提升整体销售规模。

也有观点质疑认为，东芝电视是负债累累的“洋垃圾”，认为并购将会为海信的盈利带来资金压力。还有媒体报道称，“今年东芝 TVS 负债总额扩大到 16.27 亿元，再加上 7.54 亿元收购金，这意味着海信实际上付出了 24 亿元的代价”。

对此，朱书琴对记者表示，本次收购所需资金均是海信电器的自有资金。“某些媒体分析的所谓本次收购海信实际上付出 24 亿元的代价，这个分析显然不对。”首先，是目前上市公司公告中已经明确，收购资金 129 亿日元(约 7.98 亿元人民币)并非双方最终的交割价格，该价格是根据 2017 年 3 月 31 日财务报表数据计算得出的交易价格，双方将根据交割日的交割报表数据对购买价格进行调整，确定最终交割价格。

其次，任何企业都不能仅仅依赖股东投入的自有资金来运营，企业都会负债经营，包括通过银行信用借款或通过商业信用获得付款账期，而且这些负债是随着企业经营不断周转和变化的，到期偿还这些负债是企业自身的责任，并不是股东的责任需要付出这些资金。从本次并购规模和海信电器自身的财务状况看，并购不会给海信带来资金和盈利的压力。

根据公司发布的相关公告，海信电器 2016 年末账面的现金类资产约 55 亿元人民

币，资产负债率为 40.02%。

“目前收购协议已经正式签署，后续将向商务部进行反垄断申报，完成反垄断审批后，双方将正式进行股权交割。”朱书琴表示，本次收购后，双方将在重点在企业文化与管理方式的融合、技术、质量管理资源的共享融合、供应链资源的共享融合、双品牌运营与渠道资源的共享融合等方面实施整合和共享。

顺境逆境 海信走向国际“动静大”

近期，海信的另一件事情动静也比较大，同样贴上了浓厚的国际化标签。

针对夏普近期在美国发起的一系列“碰瓷”式的诉讼，海信集团旗下上市公司——海信电器日前正式向北京和青岛两地法院提起诉讼，指控夏普多达十几款在中国国内销售的电视机产品侵犯海信发明专利权，涉嫌侵权产品在中国三十多个省市有售。涉案专利主要为“一种背光控制方法、装置和 LED 电视”以及“背光驱动电路和电视机”等两项专利，并均在有效期内。海信在诉状中要求法院判令夏普立即停止侵犯其专利权，停止制造、销售、许诺销售侵权产品，及销毁侵权产品等诉求，两地法院已正式立案受理。

事情的缘起是，2015 年，夏普将其在北美的墨西哥工厂交给海信，同时将除巴西以外的美洲市场上夏普商标的五年使用权也转让给海信。2016 年被富士康收购后，夏普违反契约要求终止品牌权，并采取了系列“破坏式”的行动，如采用诉讼甚至动用向美国政府发起 337 调查案等各种手段，企图拿回“夏普”。

有业内专家分析称，夏普的诉求未获得支持，海信在此事上的成熟应对无疑是中国企业面对国际纷争的一次教科书式的案例。

“企业走出去，有顺境也会遇到逆境。”海信集团知识产权部有关负责人说。本次专利诉讼也代表了中国企业在面临外资品牌专利壁垒时，正在探索积极应对之道。

事实上，海信国际化之路起步于十几年前。早在 2000 年，海信收购韩国天宇集团位于约翰内斯堡高科技工业园的工厂，建立了一条南非有史以来规模最大的现代化电视生

产线，这也是海信在海外的首条电视生产线。2013 年 6 月，海信与中非基金共同投资建设的海信南非工业园又正式投产，年产电视、冰箱 40 万台。

此后，从收购夏普墨西哥电视工厂、到海信捷克公司完成注册正式成立，到海信美国公司进入美国多家全国性大型连锁渠道，海信的国际化步伐不断加快。

目前，海信已连续 13 年国内市场占有率第一，全球市场占有率已进入前三，且呈现高速发展状态。以美国为例，今年前九个月，海信在美国的品牌销售额同比增长高达 54.4%，在刚刚过去的黑色星期五大促中，海信一天即销售 52 万台 4K 电视，并且都是自有品牌。

据介绍，截至目前，海信已建有 17 个分公司，实施本土化经营，建有 3 个生产基地，实施区域化生产，并在海外拥有了 7 个研发机构。海外分支机构覆盖了欧洲、美洲、非洲、中东、澳洲及东南亚等全球市场，产品远销 130 多个国家和地区。

技术立企 从规模最大到实力最强

与很多国内企业以 OEM（贴牌生产）出口方式为主不同，海信连续多年在海外市场建设海信品牌基地，在全球主要国家都拥有销售渠道、销售机构以及销售和服务人员，海信电视在海外市场的自主品牌收入大约占全部电视出口收入的 60%，并且海信电视在南非和澳洲已经占据市场第一的位置，美国及欧洲市场也呈现高速增长态势，在日本市场，海信电视也是本土品牌之外市场份额最大的品牌。

今年以来，海信清晰地确定“U+Q”和激光显示两大发展方向。除了在 4K 超高清、人工智能、曲面等行业发展趋势上立于潮头，同时还在大屏市场上建立自主技术的 ULED 电视产品布局，并在高端超大屏市场上建立新一代显示技术的激光电视布局。

另一方面，海信的海外研发机构加力抢占创新制高点。截至目前，海信在德国、美国、日本、加拿大、以色列等已设立了 7 处海外研发机构，其中 3 家位分别位于硅谷、亚特兰大海信美国总部及新泽西。其中硅谷研发中心正在显示技术、芯片、光通信、人工智能核心技术等领域发力。

值得关注的是，从全球来看，在彩电市场处于低潮，韩国和日本的彩电整体出货量占有率持续萎缩的背景下，中国电视企业整体出货量和份额则逆势攀升。以海信为例，2016 年，海信集团实现 1003.31 亿元人民币的销售收入，海外实现 35.3 亿美元的销售收入。2017 年 1 至 9 月，海信国际营销实现 29.0 亿美元的销售收入，同比增长 30.2%。

未来，海信的国际化步伐还将继续提速，“后续，海信仍将坚持‘技术立企、稳健经营’的发展理念，密切关注与海信主导产业多媒体、家电、IT 智能系统等相关的技术、人才、品牌、渠道等领域的并购机会。”朱书琴告诉记者。

(据《经济参考报》)

个股闪崩“阴魂不散”背后 三大共性需警惕

■ 杨建

12 月 6 日，个股“闪崩”再度出现在 A 股市场。早盘济民制药低开后就直线跳水封死跌停，此外摩恩电气也出现“闪崩”。对于“闪崩”的出现，上市公司也只有选择停牌“自保”，如达华智能就称拟披露重大事项，6 日开市起临时停牌。另一只“闪崩股”融钰集团公告称正在筹划重大事项，股票也是 6 日起停牌。《每日经济新闻》记者梳理筛查发现，这些“闪崩”股都有三大共性，一是今年以来涨幅较大，其次是有信托计划扎堆持股，第三则是股价前期独立于大盘出现“小碎步”式拉升。

A 股市场个股“闪崩”不断

在 12 月 5 日午后，A 股市场出现“闪崩”的个股不断增多，如融钰集团、达华智能、摩登大道、当代东方等。而在 12 月 6 日，市场再度出现“闪崩”个股，早盘济民制药低开后就直线跳水，连续出现几百手的卖单，在不到一分钟的时间内公司股价就被砸跌停，截至下午收盘仍然被巨单封死。

从消息面来看，济民制药并没有任何利空信息，12 月 5 日其股价还盘中创出今年 2 月份以来的阶段性新高 18.30 元。记者注意到，济民制药在今年 9 月至 12 月 5 日期间，也曾出现过急涨急跌的情况。

此外，摩恩电气 12 月 6 日下午也出现“闪崩”，午后 14 点左右股价出现直线下跌封死跌停，收盘前被打开。

对于市场频繁出现的“闪崩”，上市公司大股东也开始行动。在 5 日出现“闪崩”的个股纷纷停牌“自保”，如达华智能称，公司正在筹划非公开发行股票相关事项，为保证公平信息披露，公司股票于 2017 年 12 月 6 日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。此外在 12 月 5 日也出现“闪崩”的融钰集团也发布公告称，公司正在筹划重大事项，可能涉及公司实际控制权变更，公司股票自 2017 年 12 月 6 日上午开市起停牌。

对此现象，深圳宝篆投资基金经理肖超告诉记者，近期个股“闪崩”的主要原因有两个方面，首先是 IPO 加大供给由量变到质变的累积效应；另一个方面是投资风格转化。经过 2015 年、2016 年初后，监管层加强了监管，市场投资者也在集体反思，加上机构投资者力量和海外资金，三者共同引导投资风格转换，由炒小炒概念，转向向有良好业绩支撑的股票。

“闪崩”个股现三大共性

对于近期不断出现的“闪崩”个股，记者通过梳理对比发现，其背后存在着三大共性，值得投资者注意。

共性之一：部分个股在“闪崩”出现前，都出现了较大的涨幅，甚至部分个股股价创出新高。

共性之二：不受大盘涨跌影响，以小碎步的模式不断盘升上涨。

再以摩恩电气为例，其股价今年开始一直是以“小碎步”的形式不断上涨，而且不管市场如何调整，该股的走势均不受影响；此外又如达华智能，该公司股价自 5 月 11 日出现阶段性底部以来，一直不受市场大盘涨跌干扰，以“小碎步”的模式不断盘升上涨，从 5 月 11 日至 12 月 4 日期间涨幅达 48.41%；融钰集团的股价走势虽然稍显平缓，但始终处于高位盘整。

共性之三：前 10 大流通股股东名单中，出现较多的信托计划扎堆持股。

记者注意到，目前这些“闪崩”个股的前 10 大流通股股东名单中，出现了较多的信托计划扎堆持股的现象。如据融钰集团三季报显示，公司前 10 大流通股股东名单中，信托计划持股就有 7 家，合计持股超 10156 万股。其中广东粤财信托旗下两只产品合计持有 1930.18 万股，而国泰康信信托旗下三只产品合计持有超 3041 万股。

此外达华智能的三季报前 10 大流通股股东名单中，出现了三只险资产品，还出现了四只信托计划。信托计划包括厦门国际信托旗下的鑫金十一号，华宝信托旗下的辉煌 22 号信托，光大信托旗下的启发 2 号，还有华润信托旗下的润之信 13 期信托，上述四只信托合计持股 1356.58 万股；当代东方的股东持股情况也很近似，信托计划扎堆进驻，而且据今年三季报披露是同时新进持有的，其中有华鑫信托旗下的华昇 65 号、华昇 80 号，粤财信托旗下金牛 4 号、金牛 3 号，加上厦门信托旗下鑫金十一号持有 288.4 万股，五家信托合计持有 1812.19 万股。

对此现象有私募人士向记者指出，对于信托资金扎堆进驻的“闪崩”个股，或因年末是资金派发的一个重要节点，不排除有资金离场，而且有时候会产生连锁反应和相互踩踏，尤其是在监管层加强去杠杆的背景下。11 月 17 日晚，央行等联合下发了资管新规的征求意见稿，其中涉及股市有多条新规，而资金池和杠杆限制等监管政策可能会对市场造成一定的冲击。