

6 公司调查 Investigations

熔盛重工亏 33 亿逼近退市 存潜在重组机遇

■ 矫月 报道

受造船业低迷的大环境影响,作为民营造船厂的龙头企业熔盛重工也开始出现颓势。

统计数据显示,已经连续于 2012 年和 2013 年报亏的熔盛重工 2014 年也难逃亏损的命运。据熔盛重工三季报显示,2014 年的前三季度公司亏损总额高达 3362 亿元。相比去年前三季度 1316 亿元的亏损,公司今年前三季度的净亏损额同比大增 155%。

从上述可见,如果熔盛重工在第四季度无法扭亏的话,公司将会连续三年亏损。对此,中投顾问咨询顾问崔瑜向记者分析道:“熔盛重工的发展前景并不被业内人士看好,公司一旦重组失败则退市的可能性极大。”

前三季度报亏 33.62 亿元

继 2011 年熔盛重工攀上收入和利润的最高点,分别实现 161 亿元和 172 亿元之后,公司从 2012 年开始陷入亏损,并持续至 2014 年前三季度,亏损扩大至 3362 亿元。

对于今年前三季度的亏损,熔盛重工解释称,沉寂的造船市场,低位徘徊的船舶订单价格,削弱了熔盛重工的盈利能力。此外,由于熔盛重工减少了生产活动,但仍需维持一定规模的生产性固定支出,以及来自部分造船合同价格调整也是造成亏损的重要原因。

同时,熔盛重工还表示,亏损可能对公司生产经营,财务状况以及偿债能力构成不利影响。同时,可能进一步造成熔盛重工的流动性困境。

据熔盛重工公布的前三季度财务数据显示,公司总资产为 335.55 亿元,总负债为 313.52 亿元,负债率高达 93%。

此前,已有消息称银行收紧了产能过剩行业的信贷投放,造船行业位列其中。而熔盛重工的公告间接证实了这一点,公司表示“正与中国境内主要往来银行磋商延长及续贷还款的条款和条件,并谋求从公司股东取得额外的财务支持”。

对此,熔盛重工称,公司正积极采取措施以改善经营和财务状况,减轻流动性压力,措施包括但不限于:积极与中国境内主要往来银行磋商延长及续贷还款的



条款及条件;从控股公司股东取得额外财务支持;在现有造船订单上争取更好付款条件及上调订单价格;重新设计营运流程及控制现有造船订单的成本;全力进行市场营销及取得合适的项目融资;与主要供货商确立战略合作关系,以降低供应物资成本。

值得注意的是,在熔盛重工主营业务造船板块生产经营面临巨亏的同时,公司开始试图开拓海洋工程及海外油气资源等领域。

2014 年 9 月 11 日,熔盛重工发布公告称,公司已经通过发行股份的方式,完成向 New Continental 收购吉尔吉斯项目 60%权益,并已获得五个位于吉尔吉斯的石油开采区块的合作经营权益。

在此公告发布一个月之后,10 月 14 日晚间,熔盛重工再次公告称,五口新油井的钻井工程已经完成。其中,两口新井已经开始产油,完成压裂的一口新井录得每日净产油量约 174 桶。熔盛重工同时表示,将继续强化新井开发,并加快老井修复,扩大压裂井次规模,以进一步增加产油量。

不过,公司对于能源的投资目前也仅仅刚刚开始,其能否解决公司的巨亏并填补公司的资金缺口还有待观察。

存潜在重组机遇

事实上,中投顾问咨询顾问崔瑜认为,熔盛重工的发展前景并不被业内人士

看好,公司一旦重组失败则退市的可能性极大。“这给其它造船企业敲响了警钟,及时收缩、及早调整才是明智之举。”

其实,早在今年 8 月份就有中船集团要重组熔盛重工的消息传出。报道称,在江苏如皋市和上海市政府的牵头下,央企中船集团旗下的外高桥造船正就收购熔盛重工进行第一阶段评估工作。消息称,今年 7 月中旬江苏省政府、熔盛重工所在地如皋市政府和中船集团召开了一次会议。会后如皋向上海外高桥造船提供了熔盛重工的《固定资产清单》。

不过,这一消息并没有被中船集团和熔盛重工双方证实。但是,熔盛重工在今年 8 月份确实因为有潜在重组一事而停牌至今。

公告显示,熔盛重工经与有关金融机构友好磋商,于 2014 年 9 月 26 日,由公司委任一家独立的资产评估机构作为专业评估师,负责对公司的相关资产进行评估,以作为有关潜在重组工作之基础。

潜在重组的目的是改善集团的整体财务状况,提高其运营水平及维护公司股东的利益。公司预期,一旦各方落实潜在重组的计划,将力争在 2015 年 6 月底前完成潜在重组。

熔盛重工表示,公司已商请一家政府机构协助促进独立第三方洽谈公司投资重组事宜,有关意向正在多方协商。公司股份自 8 月 28 日停牌,停牌前收报 1.36 港元/股。

中投顾问咨询顾问崔瑜认为,产能过剩、结构失衡是造船业近几年的重要特征,龙头企业经营状况大幅恶化,运价下调、运力过剩、盈利暴跌等现象多次出现,国有企业和民营企业都表现较差,仅有个别中小企业和大中船企凭借固有优势勉强保持净增长,个别龙头甚至通过断臂求生、兼并重组来改善财报,以期能保住上市公司。

有业内人士向记者表示,熔盛重工本身是民营船厂中最大的一家船厂,其本身的设备和设施还算比较新,因此,公司的重组有利于重组方重新分配资源并有效利用资源。

造船业再遇大洗牌

对于熔盛重工的连续亏损,甚至面临退市危机一事,有业内人士表示,这代表着造船业大洗牌的来临。“造船业此前的洗牌只是洗掉一些中小船企,而这次熔盛重工的连续亏损则代表着一些大型船厂也将面临被洗牌的命运。而这次针对大型船企的洗牌则是造船业的一次大洗牌。”

对于一直低迷的造船业来说,中投顾问咨询顾问崔瑜认为,造船业短期内复苏的可能性极小,行业内部兼并重组的浪潮尚未结束,过剩产能的淘汰还需要时日,宏观经济的复苏势头尚未显现出来。

据国际著名咨询机构克拉克松统计,2014 年 8 月份,中国船厂新接订单 28 艘,总计 31.4 万 CGT (修正总吨),环比下降了 741%,同比下降了 81.2%。

对此,有业内人士表示,我国造船业产能严重过剩,随着国家对造船行业门槛提高,信贷、税收等政策措施出台,造船业已开启新一轮洗牌。

据记者调查了解,目前国内两大央企船厂中船重工和中船集团皆有在此次行业大洗牌中借机并购重组的意图。对此,中船重工相关负责人还表露出“有意以低成本进行并购”的想法。

有中国重工的相关负责人向记者表示,不排除对已经宣告破产的大型船企进行并购,不过,是否收购要看具体情况而定。由于造船业已经产能过剩,因此即使并购破产船厂,也只代表扩大规模,过剩依旧存在,因此,如何消化破产资产并转化成新的产品才是重组方需要考虑的问题。

三季度可口可乐 利润收入双双下滑

10 月 21 日,全球饮料巨头可口可乐公司公布了第三财季报告,利润收入双双下滑,股价也于当天大跌 6.03%,腾讯财经称,“继 IBM(IBM 第三财季利润下跌 99.6%)后,可口可乐又让巴菲特损失逾 10 亿美元。”

据界面消息,可口可乐公司该季度其销售额从去年同期的 120 亿美元下降到了 119.8 亿美元;利润下降 14%,从去年同期的 24.5 亿美元降至 21 亿美元,每股收益 54 美分。可口可乐公司称,利润和收入下滑的原因是受到汇率波动的冲击。

可口可乐公司在全球近 75% 的饮料销量来自其碳酸饮料业务。61 岁的可口可乐全球 CEO 穆泰康(Muhtar Kent)近年来一直在努力与低迷的国际增长和不断增加的对过度肥胖和人造甜味剂的关注做斗争。现在,他还得承受来自投资人的指责,后者认为可口可乐未能竭尽全力去应对业绩下滑。

目前看,中国还处于较安全区域。根据三季度业绩,按销售量欧亚大陆非洲,以及亚太市场的增幅最高,分别为 5%和 2%,这两个市场的净收入增长也是最高的,分别同比增加 6%和 5%。而欧洲和北美两个地区的销量分别下降了 5%和 1%。

越来越多的行业分析师认为,可口可乐公司应该减少可口可乐系列饮品的广告开销,转而在公司业务多元化方面做更积极的投入——比如通过收购能量饮料生产商。去年,可口可乐公司生产的包括美汁源、Dasani 纯净水和 Powerade 运动饮料在内的非碳酸饮料销量增长了 5%。

不过,可口可乐公司对碳酸饮料似乎仍然信心满满。去年,该公司的碳酸饮料在美国的销量下滑 2%,但首席执行官穆泰康(Muhtar Kent)当时曾说,这不正常。他说,即便在美国,碳酸饮料业务也能重回健康增长的轨道——尤其是对一个像可口可乐这样的品牌来说。

为此,他还计划在未来三年将公司的全球广告开销增加 10 亿美元。该公司去年的花费是 33 亿美元。在增加的预算中,相当一部分将用于推广雪碧和芬达等碳酸饮料品牌。

值得注意的是,业绩受到冲击的不仅仅是可口可乐,界面消息称,百事公司同样勒紧了裤腰带,百事公司 CEO 卢英德(Indra Nooyi)曾宣布在未来五年将削减 50 亿美元来增加利润。

(新华社)

华泰集团转让代理公司 100%股权 自控渠道战略“在路上”

■ 刘艾琳 报道

10 日内 5 次密集股权转让挂牌后,10 月 21 日,华泰集团在上海联合产权交易所发布公告,转让其子公司——华泰伟业上海保险代理有限公司 100%股权,挂牌价格 300 万元。

10 月 22 日,记者从熟悉华泰人士处了解到,该代理公司 2011 年成立后并未立即开展经营活动,此前华泰集团内部曾有过将该代理公司用于华泰人寿个人代理人改革的计划,但并未正式运营起来。

公开资料显示,该代理公司由华泰集团成立于 2011 年 5 月,注册资本 200 万元,法定代表人为现任华泰财险副总经理廖迎辉。今年 8 月,该公司工商注册登记住址从上海浦东新区世纪大道 88 号变更为浦东新区秀浦路 68 号。

多位华泰内部人士向记者分析,此次对外转让代理公司,可能原因有三。一是代理公司经营范围仅限上海行政辖区的代理销售、损失勘察和理赔业务,与有全国区域经营同样业务的销售公司功能有部分重合。二是代理公司成立三年尚未运营。三是华泰集团今年起一直在提的“自控渠道”战略,将“闲置”资产变现,用于更高效、低成本渠道投入,例如电商等。

虽然与上市没有直接联系,但股权清理、集团资源整合、以“保效益”为今年工作目标等计划,均是与华泰成为有差异化竞争优势的保险集团的重要动作,同时也是上市的必备基础。

控渠道促效益

根据华泰集团保险年报,华泰集团旗下除财险、寿险、资管公司,此次挂牌转让代理公司外,还有与 2011 年同期

成立的华泰伟业上海保险经纪有限责任公司、华泰保险销售有限公司。

相比中介子公司,华泰近年将展业重心移植财险在 EA 门店(Exclusive Agent,专属代理人)和电商渠道,寿险则主要依赖代理人 and 银保展业。

今年 7 月,华泰财险明确渠道策略。“今后华泰财险只做三件事:社区 EA 门店、经纪渠道商险和电商保险产品。”华泰财险总经理从雪松对记者说。

逐步退出“相对重资产”的传统渠道铺设,以退为进深耕“互联网”等“轻资产”渠道,一方面可以控制成本,另一方面可向市场提供差异化产品和服务。

按照熟悉华泰业务人士说法,代理公司和经纪公司基本没有展业经营,而已成立数个营业部的销售公司,尽管在不断展业,但也受“双重营业税”压力。记者查阅工商资料显示,该销售公司在上海至少有 4 家营业部,在北京设有分公司,并设立了 4 个营业部。

而经纪公司,注册资本 1000 万元,法定代表人为华泰财险现任总经理从雪松。经营范围是,在全国区域内(港、澳、台除外)为投保人拟定投保方案、选择保险人、办理投保手续,协助被保险人或受益人进行索赔,再保险经纪业务,为委托人提供防灾、防损或风险评估、风险管理咨询等服务。

据 10 月 21 日交易所公告,华泰伟业上海保险代理有限公司提供年度审计报告,2013 年度代理公司资产总计 196 万元,营业利润、净利润均为-17 万。详细看,截至 2013 年 12 月,该公司除流动资产外,长期投资、固定资产、无形资产、土地使用权和其他资产均为 0 值;该公司也尚无流动负债和长期负债。

而截至 2014 年 9 月 30 日,企业财

报显示该代理公司营业收入 0.5 万,营业利润、净利润为-64 万,资产总计为 190 万元,所有者权益 190 万元。

前三季度集团收入 73 亿

越发开放的市场,中小型企业很难跟大公司抗争价格战。华泰则坚持做减法,专攻自控渠道,以此来“促转型,保效益”。

近期,华泰集团召开三季度经营分析会。截至 9 月底,集团累计实现主营业务收入 72.5 亿元,约完成全年预算的 75%,累计合并净利润则超额完成预算目标。而财险、寿险、资产管理三大业务则有望成为华泰成立以来最佳经营业绩。

集团董事长王梓木发言称,随着转型进入新的阶段,面对着新的市场和竞争形势,华泰需要按董事会的要求重新审视发展规划,建立起一些新的发展理念。

通过第一次转型,华泰明确了在发展中当“不做什么”。第二次战略转型至今,华泰确立了差异化竞争,提出做细分市场战略。

集团总经理赵明浩称转型的挑战仍不小,并强调转型本身并不是目的,而是为了更好地培育建立起公司差异化竞争优势,尽快实现快速、健康和可持续的发展。

另一值得关注的是,10 月 11 日以来,华泰保险集团股权被集中挂牌转让。涉及到的股东有宝钢集团、宝钢集团新疆八一钢铁有限公司、宝钢集团上海五钢有限公司、中海石油投资控股有限公司、华润股份、华润集团欲出清华泰保险股权。

记者根据公开资料计算,六大股东合计转让股份达到 62 亿股,占总股本约 15.3%,挂牌价格总计近 251 亿元。

全球十大盈利企业 工商银行居榜首

据美国金融数据机构 FactSet 统计,去年的全球十大盈利企业中,中国占 4 家且都为国有银行企业,工商银行居全球盈利企业榜首;美国占 3 家,苹果公司居全球第二;英国、俄罗斯、韩国各占 1 家。

中国工商银行(ICBC)以持续经营净利润高达 427 亿美元成为去年世界上盈利最高的企业,营收为 894 亿美元,拥有持续增长的资产和大量风投产品,这些产品将可能在未来带来巨额利润,然而高盈利的背后多少归结于国家的政策。

居榜首第二名的苹果公司将在世界各大最为盈利的企业中展示其非凡的盈利增长。去年的净盈利达到 370 亿美元,营收达到 1709 亿美元,全新 iPhone6 和 iPhone6 Plus 在第一周上市后即售出 1000 万部。今年 10 月苹果发售 iPhone 的国家将达到 69 个。

居榜首第三名的俄罗斯天然气工业开放式股份公司 Gazprom 去年净盈利为 357 亿美元,营收 1566 亿美元。Gazprom 由俄罗斯政府控股超过一半以上的股份。Gazprom 声称其拥有世界上最大的天然气储备和占有全球 13% 的天然气管道。

居榜首第四名的中国建设银行去年净盈利为 349 亿美元,约 2140 亿人民币,营收 769 亿美元。利息上的收入有助这家银行达到如此高的盈利,去年的利息收入高达 640 亿美元,约 4000 亿人民币。

居榜首第五名为石油公司埃克森美孚 Exxon Mobil Corporation,去年净盈利为 326 亿美元,营收为 3937 亿美元。埃克森美孚去年将近 260 亿美元的盈利由石油产品衍生,公司声称其为世界上最大的石油精炼营销商。

居榜首第六名为三星电子公司,唯一一家入榜的韩国企业。净盈利为 272 亿美元,营收为 2166 亿美元。尽管去年三星的股价略有下滑,2014 年的第二季智能手机销售量仍占全球 25%。

居榜首第七名为中央四大银行之一的中国农业银行,去年净盈利为 271 亿美元,营收为 682 亿美元。

居榜首第八名为同样作为中央四大银行之一的中国银行,去年净盈利为 255 亿美元,营收为 633 亿美元,仅次于中国农业银行。直到去年为止,中国银行仍为政府控股超过 2/3 的国有企业。

居榜首第九名为英国的 BP 石油公司,净盈利 235 亿美元,营收为 3796 亿美元。其盈利增长归因于去年的一笔一次性收益,BP 向俄罗斯国有石油公司 Rosneft 出售其 TNK-BP 持有的 50% 股权获得近 125 亿美元现金和占有约 20% 的 Rosneft 股权。

居榜首第 10 名为科技巨头之一的微软公司,去年净盈利为 221 亿美元,营收为 868 亿美元。微软的主要收入来源于其企业软件与服务的商业授权,去年的 Office 和 Windows 等产品的商业授权获取近 580 亿的盈利。

(21 世纪经济报道)

IBM 拟收购 德国汉莎航空 IT 部门

据国外媒体报道,近日欧洲最大航空公司汉莎航空(Deutsche Lufthansa)对外宣布,作为公司重组计划的一部分,计划将其 IT 基础设施部门出售给 IBM。

汉莎航空表示,出卖 IT 部门之后,公司将分为航空解决方案部门和技术解决方案部门独立运作。根据双方目前达成的初步协议,汉莎航空公司与 IBM 签署的外包协议有效期为 7 年,后者将管理汉莎的 IT 基础设施部门。

通过出售 IT 部门,汉莎航空期望可以每年为公司省下 7000 万欧元的成本支出。同时汉莎航空公司表示,这笔交易将为公司带来 24 亿欧元的一次性税前费用,但这不会影响到 2014 年运营业绩。

汉莎航空表示,目前这一收购计划还在磋商阶段。IBM 也未就此消息置评。

IT 分析公司 Pund-IT 主管 CharlesKing 表示:“汉莎航空与 IBM 达成 IT 部门的收购协议,这一举动看起来十分明智,使得汉莎成功摆脱了其在维护和管理 IT 部门付出的沉重成本开支。”

King 同时指出,目前由于来自低成本航空公司的激烈竞争,汉莎航空面临着严峻的价格压力。因此,对于公司来说及时卸下其非核心产业显得至关重要。外包业务的交易意味着汉莎的 IT 基础设施将交由 IBM 进行更新升级。这一交易有望给 IBM 带来不菲的业务成绩。这笔交易或许会是一场“双赢”。

汉莎航空公司基础设施部门拥有 1400 名员工,一旦交易完成,该部门的所有员工将进驻 IBM。汉莎预计基础设施部门交易将于 2015 年 3 月 31 日完成。

(易木)

