



黄光裕与陈晓昨日再次接受了媒体的一轮“狂轰乱炸” 本报记者 史丽摄

反駁苏宁 黄光裕陈晓昨日先战「口水」

□本报记者 喻春来

黄光裕与陈晓昨日在北京鹏润大厦18层的会议室又一次“肩并肩”坐在一起,这是继上周二就国美、永乐合并一事首次与媒体面对面后,两人再次接受了媒体又一轮“狂轰乱炸”。

很显然,黄光裕与陈晓希望通过昨日的媒体专访,澄清一些合并中的具体细节,以及苏宁近日在上海市场的大规模行动和各种与其有关的传闻。

未来双寡头将是国美永乐

“未来中国家电零售行业确实存在双寡头品牌,而这两个品牌应该是‘永乐、国美’。”陈晓在专访的开始就对“双寡头将是国美和苏宁”的市场传言表示不屑。

陈晓认为,合并会形成采购规模,而双方在京沪的区域优势将把竞争对手甩开,双方计划用双品牌来打造中国家电行业的双寡头,占据更多市场份额,形成更强的优势。

陈晓称,国美永乐合并后的能量、规模、财力、市场覆盖以及影响力确实对苏宁形成巨大压力。苏宁近期在市场上做出的一些反应是情理之中的。

截至3月底,国美在中国80个城市中共拥有296家,永乐目前在8个省的75个城市中拥有225家商店,而苏宁截至3月底共拥有249家商店。

陈晓说,永乐在港上市后近12亿融资还没有动用,合并后的公司财务能力更强大。对此,黄光裕补充说,这等于国美又多了12亿资金优势,合并后现金流非常充裕。

由于手里现金流充沛,黄光裕表示,国美现在还没有A股上市的计划,至于以后有没有可能A股上市,要根据将来的需要再确定。

国美永乐合并 大概需要四个月时间

□本报记者 喻春来

昨天,黄光裕和陈晓还向记者介绍了国美永乐合并以后的管理模式以及未来的发展。

永乐品牌不会淡化

黄光裕称,双方合并大概将用4个月左右的时间,有望在10月底完成。双方成立新公司以后,国美永乐还将会分开,作为两个体系,两个品牌独立运作。国美和永乐的定位是经营、服务理念上的差异化。

陈晓认为,国美永乐合并后将分成两个阶段,现正顺利推进,不过,采购体系和采购方式不会有太大变化,永乐在上海的物流中心将为双方的合并运转提供了一个更好的平台支持,并不存在矛盾。

不过,公司的管理工具、模式将整合成一种管理模式,双方正在规划对未来的一些部门进行改造和升值。

合并后,永乐的牌子将不会有意去弱化。黄光裕说:“弱化这一点是不存在的,双品牌战略意味着会强化两个品牌。”

黄光裕认为,将来采取一系列的措施强化双品牌,包括通过企业形象以及营销模式差异化以及产品的差异化;通过架构的调整,即永乐和国美在上海的两个总经理负责不能指挥,双方都没有指挥权;国美还将在上海设立华东大区,永乐也将设立华东大区,这两个机构是代表总部去管理上海分公司,大区之间互相没有指挥权。

黄光裕说:“我们要保持双方的良性竞争,用内部竞争去促进发展能力;另外我们的竞争对手还存在,还需要竞争。低价策略不会改变。”

未来黄光裕和陈晓在合并后的公司怎样进行权力划分呢?黄光裕称,陈晓作为CEO是一个执行者,要执行董事会的旨意,以及企业的方向,董事会将帮助和监督CEO的日常工作。

质疑苏宁迁都上海

对于苏宁将要迁都上海的说法,陈晓对此提出了质疑。

“很可惜的是它还在南京,真的能够从南京迁到上海吗?”陈晓说道,“迁到上海将有大问题的出现。”

陈晓认为,苏宁更多地是炒作一个概念,这样的计划实施很难。他分析道,苏宁迁都上海后,南京总部的高层是否到上海,而这些高层是否适应上海的环境还不能确定;一旦总部迁到上海,那么苏宁在南京原有的地方政府支持将不存,同时,会出现人员流失;另外,苏宁迁都后,在南京原有的强势优势还能不能维持呢?

对于永乐员工近期投向苏宁的情况,陈晓说:“实际情况是媒体报道的情况没有发生过。”

针对苏宁在上海招聘时说,永乐员工去苏宁,工资会涨20%。陈晓表示,公司人力资源部所作的同行业各个公司薪酬标准统计显示,永乐略高于国美,国美略高于苏宁,苏宁是相对比较低的水平,这是由于其总部在南京有一定的关系。

永乐否认大中将终止合并

在国美永乐宣布合并之际,大中马上对外宣称,鉴于永乐单方面与第三方合作,大中与永乐的战略合作协议有待重新协商。而近期市场也有传闻,大中正在苏宁、百思买接触。

对此,陈晓称,永乐大中的合并是企业行为,并已签订协议,如有变化,双方应将会以正式发出函电表态,但至今,双方企业主体都没有发布合并变化的函电。

陈晓说:“大中永乐高层接触很好,双方认为行业整合是必要,永乐、大中的合并实际上也是整体合并的一个部分,这是一个行业的趋势。”

对于大中的表态,黄光裕认为,这是大中以其后与国美的谈判中获得更多利益的一种谈判策略,也存在着对价的问题,与永乐完成合并后,与大中的谈判将成为重要的工作。

而国美母公司——鹏润投资集团投资者关系部的知情人士表示,国美将接手永乐与大中进行合并,但是,目前,永乐与大中的合并没有什么进展,双方没有最终达成股权合并协议。

黄光裕强调,永乐与大中已经签订了合同,并已付给大中1.5亿元的股权合并定金,大中已经收了这笔钱。

该知情人士表示,根据永乐与大中双方当时达成的协议,若大中选择与永乐解除协议,需向永乐赔偿3亿元;两年合并期内转投其他,则需赔偿4.5亿元。

百思买对苏宁危险最大

对于百思买联手五星进入中国市场,陈晓看来,百思买联手五星对中国家电零售业中的国美、永乐、苏宁、大中都没有形成真正的压力和挑战,目前还没有将其放到竞争对手的范围中。

“从战略高度来讲,我们重视任何一个竞争对手,”陈晓说道,“它还很小,处在成长过程之中,它的区域特性和我们之间还有很大的差别。”

“百思买在国内门店到底是什么样现在还不知道,国内主体市场里也没有见到它的影子。”不过,陈晓反而认为,百思买联手五星对苏宁的压力最大。

陈晓说,苏宁主要的盈利强势区就是江苏,而五星也是在江苏有一定的势力范围,苏宁与其的市场覆盖重复率最高,最担心,第一时间感觉到压力的应该是苏宁。

陈晓表示,未来国美永乐会对所有的竞争对手都加以研究,两个双品牌寡头将不断完善网络系统。

记者观察

国美收购永乐 仍存变数

□本报记者 陆琼琼

尽管国美已向永乐正式发出全面收购要求,但这一国内家电零售行业迄今为止规模最大的并购案仍存在“打水漂”的可能。

根据7月25日晚国美、永乐在香港联合交易所发布的联合公告,每股永乐股份换0.3247股国美股份及0.1736港元的现金,同时也严格规定了“收购建议的条件”。公告称,国美的收购条件之一是,截至2006年6月30日的6个月中,永乐未经审计的中期综合财务报表中列明的资产净值不少于22.5亿港元。而4月21日,永乐发布的截至2005年12月31日的年报显示,永乐的资产净值为23亿港元。香港分析师指出,国美显然只预留了约5000万港元的浮动空间,一旦永乐的中报数据达不到国美的“心里价位”,国美收购永乐将面临重新估价。

实际上,2006年以来,永乐的盈利状况可能并不令人乐观。永乐董事长陈晓曾公开表示,永乐上半年的盈利可能低于去年同期。招商证券的一位分析师指出,永乐在外地的门店很多都是亏损的,2006年上半年,永乐盈利可能很少,甚至是亏损的。分析师预计,永乐目前的财务状况可能比三个月前预计的更加糟糕。

聚焦太保集团人事更迭

太保人事更迭迷雾渐散

王国良调任仪电集团 高国富接任太保董事长

□本报记者 马斌

上周五,本报独家报道太保集团董事长王国良被调离的消息,但有关王国良被调离的去向以及原因,太保方面至今未有披露。

王国良调任仪电集团

至于王国良的去向,有媒体跟进报道称,是上海冶金公司。但记者采访得到的消息称,王国良的新东家,不是上海冶金公司,而是上海仪电控股集团(下称“仪电集团”)。后者是经上海市人民政府批准,接受上海市国有资产管理委员会授权的国有资产运营机构,下辖上海金陵、上海飞乐股份和上海飞乐音响等多家上市公司。仪电集团内部人士称,该集团监事长一职此前已经空岗近半年之久。

消息人士则透露,将担任太保集团董事长的是上海市城市建设投资开发总公司总经理高国富。

不过,上述任命太保方面尚未正式宣布,太保集团宣传

部门对此则不予评论。

投资涉嫌违规

上述人士透露,2004年4月,太保集团(联合大连实德集团、台湾润泰集团、上海德锦投资、香港香江国际集团和嘉惠罗马集团)牵头投资的复旦大学太平洋金融学院,投资额巨大,并且此项投资明显违反《保险法》有关保险资金运用的规定,但在董事会对该项投资存有重大分歧、中国证监会反对的情况下执意推进。

据介绍,该学院是国家教育部2004年批准成立的民办性质的独立学院,由复旦大学和太保集团股份有限公司共同设立。其中,太保集团出资约10亿元,所占股份接近一半。

另一位了解该项目的人士称,该项目需要持续大量投资,前景不明,有损股东利益之嫌,由此导致诸多股东对王的一意孤行大为光火。

该人士称,此项投资对太保集团上市构成重大障碍,原负责太保集团上市项目的中国国际金融公司(以下简称“中金公司”),因在该事项上与太保集团存在根本不同意见而临阵出局,中金公司早在1999年就已进驻太保操办其上市事宜。

业绩差强人意

太平洋金融学院仅仅是困扰太保集团的问题之一。

上述人士称,作为全国三大保险集团之一,太保近年来的业绩表现差强人意,也导致

股东不满,并对王国良能力和经营思路产生怀疑。比如在上海这一重要市场,太保寿险的市场份额节节败退,2006年上半年太保寿险市场份额萎缩到8%,并且保费规模主要由银保和团险支撑,作为核心业务的个险新契约,仅仅2000余万元,远远低于诸多合资保险公司。

中国保监会的统计数据表明,太保寿险今年上半年保费收入约192亿元,与平安寿险(373亿元)以及中国人寿(1114亿元)的数字相比望尘莫及。

记者独家获得的太保寿险2004年和2005年未经审计的财务报表显示,2004年和2005年太保寿险累计亏损分别高达约60亿元和57亿元,而2004年的净利润为-10.86亿元,2005年则实现净利润约3亿元。

国际评级机构标准普尔对太保集团的分析称,太保集团的寿险子公司太平洋寿险的业绩在2004年变差,净亏损达到3.2亿元人民币,资产收益率为-0.4%。除了因老保单利差损和业务调整等因素,盈利出现恶化的原因还包括:一方面保费收入减少,另一方面退保和赔付增加,而佣金和运营成本出现增长。

分析还称,太平洋寿险的营运自2001年成立以来一直

不令人满意,累计亏损达39.1亿元人民币,从而导致其2004年底的资产负债率颇为脆弱,净资产为-29亿元人民币。

不过,2006年太保公开资料称,太保寿险于2005年实现盈利,当年保费收入362.05亿元,实现利润4.69亿元。

偿付能力难关

尽管如此,太保寿险并没有能够彻底走出偿付能力不足的阴影。

2005年7月底,中国保监会向太保寿险下达偿付能力预警《通知》,称太保寿险实际最低偿付能力额度为-46.70亿元,而法定最低偿付能力额度为43.46亿元,两者间的缺口达90亿元。

2005年底,美国凯雷集团及保德信金融集团,与太保集团签署协议,双方以对等方式向太保寿险总计注资66亿元人民币;外资在注资4.1亿美元(折合33亿元人民币)后,拥有24.97%的太保寿险股份。

标准普尔分析师在接受本报记者采访时指出,在财务数据不充分的情况下,可以权益/资产比来大致衡量保险公司的偿付能力或者资本充足率水平。比例越高则偿付能力越充足。该机构的相关资料还显示,中国人寿股份有限公司2005年度的权益/资产比为14.3%,偿付能力水平相对偏低的新华人寿和泰康人寿的2004年权益/资产比分别为2.7%和3.8%。

可是,记者按照上述方法折算出的太保寿险2005年底权益/资产比仅为1.6%!不过,业内人士称,上月太保寿险宣布发行20亿元次级债,可以在一定程度上缓解偿付能力不足的问题。

该人士还提示,与中国人寿和平安等寿险公司类似,在上世纪九十年代国内高储蓄率的情况下,太保曾出售了大批高收益率的寿险保单,并积累数十亿元的利差损,“这部分是或有负债,并没有完全在财务报表中体现。”

高国富加盟意在扭转局面

上述人士称,高国富的加盟,将对太保集团整体上市以及扭转数年以来的业绩持续低迷构成关键性因素。

高国富需要面对的,除了庞大的太保集团机构体系,更重要的是要彻底扫清太保集团整体上市的主要障碍,比如对复旦大学太平洋金融学院的巨额投资。

此前有消息称,太保集团计划最早于今年11月在香港联交所挂牌上市,瑞银是太保集团此次选定的公开招股财务顾问。

另一位接近股东的人士也称,为扫清上市障碍,太保集团已经在着手处理对太平洋金融学院的投资问题。



王国良 本报记者 史丽摄

履历史

王国良

1950年3月生,籍贯江苏南京,南京大学中文系毕业,上海交通大学、复旦大学硕士生,博士生导师,西南财经大学兼职教授。曾任江苏省镇江市外事办公室副主任,中共句容县委副书记、常务副县长,交通银行镇江支行副经理,镇江市轻工业局局长、党委书记,交通银行总行信托部副总经理、综合计划部副总经理、总经理,太保中国太平洋保险公司副董事长、党委书记、总经理,并于1998年左右出任太保集团董事长至今。

高国富

1956年6月生,管理工程博士。上海市城市建设投资开发总公司总经理。此前曾任共青团上海市委副书记,上海外高桥保税区管委会副主任,上海万国证券公司副董事长兼总裁、上海久事公司总经理、党委副书记。

资产	2005年12月31日	2004年12月31日
流动资产合计	51,855,205,906	65,376,812,297
长期投资合计	73,769,328,529	23,324,666,158
贷款	-	-
固定资产合计	1,382,011,433	1,380,373,276
无形资产及其他资产合计	358,534,594	410,018,784
递延税项	1,012,828,705	1,304,748,466
资产总计	128,377,909,167	91,776,608,980
负债及所有者权益	2005年12月31日	2004年12月31日
流动负债合计	11,902,911,966	4,478,765,767
长期负债合计	114,406,445,490	92,305,449,874
递延税项	-	-
递延税项	-	-
负债合计	126,309,357,456	96,784,205,631
少数股东权益	-	-
所有者权益合计	2,068,551,711	5,007,596,651
负债及所有者权益总计	128,377,909,167	91,776,608,980

借人事调整,太保或可重新打通上市路 本报记者 徐汇摄