

福特北美将减产21% 创20年之最

公司评级“级级下滑”,股价累计缩水51%

□本报记者 王丽娜

全球汽车行业目前正面临着一次大洗牌,原因是高油价导致该行业的成本在不断增加,而且目前产能过剩日益凸显。为了度过此次的“寒冬”,各家大型汽车制造商纷纷使出了减产、裁员以及关闭工厂等各种招数。

继通用汽车在本月中旬宣布减产以来,福特汽车日前也公布了在北美地区大幅减产的计划,目的是摆脱严重亏损的局面,挽救其北美地区的业务。

减产将缓解库存压力

福特汽车公司近日宣布,根据新计划,今年第四季度该公司在北美地区的产量将减少21%,即削减汽车产量16.8万辆,同时第三季度也将减产2万辆。这是自上世纪80年代以来该公司最大幅度的一次减产。

按照该计划,福特汽车北美业务的工资成本将被削减10%,今年全年的产量也比去年减少9%至304.8万辆。此举将导致公司关闭其在北美和加拿大的近10家工厂,并在北美裁员6000人。事实上,此次的减产计划是该公司今年1月份提出的“前进之路”(Way Forward)计划的一部分内容。为摆脱北美市场日益严重的危机,福特此前制定了“前进之路”计划,目标是到2012年裁员3万人,关闭14家工厂。

福特汽车销售分析师乔治表示,此次减产的车型主要是F系列,这是福特系列汽车中利润最高的车型之一。虽然此次的减产计划将导致福特汽车多个型号汽车产量锐减,不过该公司却表示将缓解经销商库存的压力。

北美业务7个季度亏损

目前福特汽车北美业务正面临前所未有的危机,在过去8个季度中福特汽车北美地区业务已经出现了7个季度的亏损。福特汽车今年第二季度出现了2.54亿美元

亏损,上半年累计损失达14.4亿美元,而福特汽车在美国的销量又不断下滑。今年前7个月,福特、林肯与水星在美国市场的占有率共下滑了9.7%,事实上自1995年以来,福特汽车就一直没有征服美国市场。上月,日本丰田车销量又首次压过福特,历史性地跃升为美国第二大汽车供应商。面对巨额的亏损,福特汽车7月份曾表示,将加速该公司的重组计划。

福特公司董事长兼首席执行官比尔·福特也在一封致员工的公开信中表示,虽然该措施会对员工和零件供货商产生“强烈冲击”,但却有利于削减公司的生产成本,符合公司的“长远发展利益”。

昨日本报记者致电福特中国公共事务部高级经理姚雨,他表示目前还没有接到关于福特汽车在北美地区的减产计划的任何通知。

5年股价累计跌幅达51%

虽然福特公司将其命运赌在了“前进之路”计划上,不过目前业内人士似乎并不认为该计划将能够拯救其北美业务,这也导致信用评级机构下调该公司的等级。

摩根大通分析师艾瑞克表示,此次减产将会削减福特汽车下半年的税前盈利,其北美业务将更加恶化。芝加哥汽车行业高级分析师克瑞格在一份报告中表示,“福特此次大幅减产将令其更难看到任何好转的迹象”。

自福特汽车宣布大幅减产以来,惠誉国际将福特汽车的信用评级下调至“B”,标准普尔表示正在考虑降低其评级至“B+”。穆迪投资者服务公司也表示会将福特汽车的等级下调至“B2”,并将福特汽车下属消费者财务公司——福特信用公司的等级下调至“B3”。

自比尔·福特2001年上任福特汽车首席执行官以来,福特汽车的股票已经累积下跌了51%,而同期标准普尔指数却上涨了21%。上周五,受到减产消息的影响,福特汽车股价跌17美分,收报8美元,跌幅为2.1%。



为了摆脱亏损,福特大幅减产 资料图

■记者观察

产能过剩敲响中国汽车业警钟

□本报记者 王丽娜

目前全球汽车业的竞争越来越激烈,而且油价的大幅上涨也令汽车生产成本不断增加,这就导致全球汽车生产商不断陷入困境,其中通用和福特的困境就是全球汽车行业不景气的一个体现。全球规模最大的、历史最久的美国汽车生产商们面临困境不得不实施减产与裁员的措施来削减其成本。

国外有评论认为,曾经辉煌一时的美国汽车工业目前正面临产能过剩的危机,有可能是全球汽车产业进入夕阳产业的先兆。这无疑给正在发展中

的中国汽车行业敲响了警钟。

虽然中国汽车市场一致被认为是全球唯一仍旧拥有巨大发展潜力的市场,但是随着国内外汽车企业产量的增加,中国汽车市场也将面临产能过剩的窘境。相关数据显示,目前中国汽车行业每年的生产量已接近甚至超过200万辆,而且目前正在酝酿和筹划的新产能还有800万辆之多,到“十一五”末期,汽车产业的产能将比实际需求多出一倍还多。

中国汽车工业协会的近期统计数据也显示,今年上半年乘用车销量和去年同期相比攀升了近50%,预计包括客车、卡车

和商务车在内的汽车总销量今年将增长74%左右,达到约690万辆,其中中外汽车制造商在中国车市上的销量将继续保持大幅上升的趋势。

那么如何防止产能过剩就成为目前汽车行业行业的当务之急。有分析指出,在产能过剩的时候,汽车厂商更应该加大产品研发领域的投资,增加优势产品的产能,同时,还可以通过裁员、减产等方式来削减成本。尤为值得一提的是,并购重组也是一种可行的方式,这可以帮助公司获得摆脱困境的各种资源,也是全球汽车行业重新整合的一种方式。

■环球扫描

欧元区经济可能“好景不长”

虽然诸多数据显示欧元区经济近来增长势头良好,但一些经济学家却泼出冷水,警告说一系列不利因素可能导致欧元区未来经济增长放缓。

欧元区近来经济利好消息不断。欧盟统计局14日公布的初步统计结果显示,欧元区12国今年第二季度的国内生产总值比第一季度增长0.9%,与去年同期相比则增长了2.4%。随后,欧盟统计局17日又发表报告说,7月份欧元区12国的年通货膨胀率由6月份的2.5%下降到2.4%。

各种利好数据似乎让人们有理由期待欧元区经济明天会更好。

不过,美国摩根士丹利公司经济学家霍尔格·施米丁却表示,不指望欧元区经济能保持这样的增长速度。他说:“任何一种外部冲击,比如油价出现新一轮上涨或者美国消费开支增长意外显著放缓都有可能对欧元区经济造成严重打击。”

全球财经研究公司经济学家霍华德·阿谢尔认为,欧元区经济增长速度已经在第二季度达到了顶峰。他指出,未来欧元区经济增长可能面临诸多阻碍因素,如欧元升值、全球经济增长放缓、油价高涨、利率上升以及一些国家实施更为紧缩的财政政策等。(新华社)

迪拜公司巨额收购英国知名连锁饭店

阿联酋国营的迪拜国际资本公司将以6.75亿英镑(约13亿美元)收购英国第二大饭店连锁企业——英国旅游饭店。

迪拜公司在其网站上表示,该项并购主要是看好英国经济饭店行业的发展潜力以及英国旅游饭店的管理团队,该项并购将于今年10月前完成,英国旅游饭店的管理高层将继续留任。迪拜公司首席执行官萨米尔表示,“我们认为,经济饭店行业在英国具有无限的发展潜力,而英国旅游饭店则是一个有名的品牌,正是我们所要寻找的企业。”

英国旅游饭店在英国和爱尔兰共拥有近300多家饭店,这些饭店

主要设在城市中心,高速公路一进场附近。根据波士顿咨询公司今年5月发表的报告,英国的经济饭店市场具有较大的发展潜力,业务有望翻一番。

事实上,迪拜公司此次的收购充分体现了,海湾地区石油富有的公司依靠高油价积聚大量财富,之后又纷纷加大了国外投资力度。而迪拜公司之前就利用高油价带来的利润入主了国外的不同行业。迪拜公司去年斥资15亿美元收购了伦敦杜莎夫人蜡像馆旗下的杜莎公司,今年3月再度斥资68亿美元收购英国最大的港口运营商半岛东方航运公司。

(王丽娜)

法国制造商打假矛头直指 eBay

法国制造商联合会主席马克·安托万·雅梅日前宣布,该组织计划起诉美国电子港湾公司(eBay)以及其他一些网上拍卖商,理由是它们涉嫌在网上出售假冒商品。雅梅对路透社记者表示,该组织计划于下个月向检察院递交起诉书。除eBay外,遭到起诉的还将包括美国雅虎、日本Rakuten等公司经营的拍卖网站。

雅梅指出,eBay完全有能力管

理好其网站的秩序,但它只在假冒事件发生后才采取行动,而不是提前采取措施避免这类事件发生。

对此,eBay公司发言人哈尼·杜兹里反驳说,该公司有自己的打击假冒商品的措施,并且随时对网站的拍卖行为进行监视,一旦发现违法商品便会将其删除。他说:“我们不允许在网上出现假冒商品,在这一问题上我们将与版权所有者的全力合作。”(新华社)

■美股一周谈

升息暂停不是股市上涨的保证

□特约撰稿 张羽

美国股市继续受到一周前美联储停止升息以及中东紧张局势减缓使油价下跌的利好带动,上周股市全面大幅上涨。

道指、标准普尔500指和纳斯达克综合指数分别上升了293.14点(2.65%)、35.56点(2.81%)和106.24点(5.16%),收盘于11381.47点、1302.30点和2163.95点。纳指创下三年来最大单周涨幅。

上周初公布的生产者和消费者价格指数均显示通货膨胀压力不如预期,使得投资者相信美联储在下月的议息会议中无需恢复升息,因此支撑股市走高。上周的涨势透露出投资者的心态已明显

改变。自3月份以来,因担忧美联储升息过度,经济可能被拖入衰退,股市因而受到压力。现在市场信心出现改变。一周前联储局议息会议维持利率不变,上周经济数据温和,投资者也趋于乐观。

虽然美联储停止了升息周期,而且很有可能在下月的议息会议上仍保持利率不变,但最近这一波延续了2年的升息周期可能给经济、企业和金融市场带来某种危机。

虽然近期股市可能还会因暂停升息、盈利强劲或油价下跌等因素而上扬,但如果通胀的压力没有彻底消除,那么未来美联储恢复加息可能依然存在,当然股市表现就会转弱,投资者不可不防。

针对美国经济增长放缓论,上周五戴维营会议给出了不同的解释

保尔森:能源医疗成本攀升抵消经济增长成果



保尔森对美国经济充满信心 资料图

美国总统布什上周五邀请其经济顾问团到戴维营参加年度会议,为美国经济的发展出谋划策。针对外界对美国经济增长放缓的说法,美国政府此次似乎不敢直面,甚至否认美国经济放缓,并强调美国经济健康发展。布什在此次会议上称目前美国经济的发展健康稳定。会议结束后,美国财长亨利·保尔森表示与其他官员在新闻发布会上对记者表示,美国经济发展情况良好,不过高昂的能源与医疗保健成本正在阻碍美国公民感受经济稳步发展带来的好处。

会议的举行适逢美国国内对布什处理经济能力不满。美国公民对于未来仍然充满担忧,并且不信任白宫的政策有助于经济增长放缓的说法,根据美联社的一份民调显示,只有37%的民众认可布什处理经济事务的能力。

“目前美国经济发展状况良好,以后经济增长可能放缓或者止步,美国公民之所以没有感受到经济目前的强劲增长,主要是因为其个人的经济情况。”保尔森表示,“而这主要归咎于目前能源成本与医疗保健成本的居高不下。”他对美国经济的发展充满信心。“如果生产力水平和

就业持续增长,那么薪资水平将上涨,对此我持乐观态度,美国民众也将对经济的看法持正面态度。”保尔森表示。

对于预算赤字,布什表示,今年上半年经济增长率则达到了4%,而今年的预算赤字可能会低于预期,因此他表示预算赤字削减一半的目标可望提前一年完成,“这一切都说明美国经济表现与预期一致,正保持着强劲增长势头。保尔森在回答记者提问时表示,“政府赤字已经处于掌控之中,这是一个进步”,“我们都希望赤字越来越低,不过目前美国预算赤字

占GDP比例处于非常合适的水平。”此前一天,美国国会预算办公室预计,美国2006财年的预算赤字将降至2600亿美元。

保尔森表示,布什在戴维营顾问团开会时,重点讨论了政府社会保障支出增加可能对美国经济产生的影响,即如何在退休人员日渐增多的今天为相关医疗保健和退休金开支解决资金来源的问题。出席此次会议的还有美国副总统切尼、商务部长古铁雷斯、劳工部长小兰、国家经济委员会主席哈珀德以及白宫预算办公室主任波特曼。(王丽娜)

中国锦纶“第一品牌”将耀眼神州

——华润锦华股改方案解读

股改将促企业业绩大幅提升

华润锦华(000810)由香港华润纺织(集团)有限公司控股。据知,华润纺织集团拥有强大的货源基地、完整的贸易渠道和广泛的营销网络,客户遍布全球,是中国纺织行业著名大型企业之一。华润锦华作为华润集团整合国内纺织业的平台和核心,其成功运作将加速公司在纺织业的发展进程,也将成为华润集团在资本市场的重要发展平台。

股改方案:华润锦华股改方案的亮点在于:公司第一大股东将以5.167.96万元的账面价值向华润锦华转让“华润锦华”20%股权和“华润锦华”20%股权,同时豁免由于这些股权转让所形成的5.167.96万元的债务,作为华润锦华获得流通权的对价安排。同时,自2006年6月30日起至股权转让协议及债务免除协议生效日止,标的股权所对应的收益归上市公司所有。亦即:华润锦华实际无偿增持了华润锦华和华润锦华20%的股权,加上华润锦华目前已经持有的华润锦华和华润锦华52%股权,若股改方案通过,华润锦华将共计持有华润锦华和华润锦华72%的股权。

资料显示,2005年华润锦华和华润锦华实现销售收入4.5亿元,净利润2900万元,净资产收益率一直保持在15%以上。其研发能力、成本控制、产品质量及经济效益等各项指标也达到国内最先进的水平,被誉为“中国锦纶第一品牌”,产品主要供应中高端客户并出口,具有很强的成本转移能力在锦纶行业具有市场领导地位和定价权。

历史财务数据显示:华润锦华和华润锦华在2003至2005年度为华润锦华贡献的投资收益分别占华润锦华当年净利润的38.03%、1890.67%、47.73%,2006年中期则为华润锦华贡献投资收益1138.96万元,占公司合并报表净利润的57.13%,是华润锦华重要的利润来源和未来最主要的利润

增长点。未来,华润锦华和华润锦华的锦纶民用长丝生产线将再增加24条生产线,功能性差异化产品比例达到45%。未来无疑将给华润锦华带来较大的业绩增长空间。

此外,股改方案实施后,华润锦华股本结构不发生变化,股东持股数量也不发生变化。而公司所有者权益由22643.96万元增加到28863.40万元,每股净资产由1.75元增加到2.23元,增长了27.4%。若上述资产过户在2005年1月1日完成。则2005年每股收益由0.20元增加到0.245元,增长了22.5%。公司价值得到大幅提升。

二级市场方面:华润锦华流通盘仅4914万股,股改后依然不变,流通市值不大。同时,根据年报、季报、半年报的股东数量变化,该散户均持股数明显趋于集中,显示市场主力的筹码稳定。从K线走势上看,在见高7.20元后,目前已回调至5.50元附近停牌,调整幅度达到23%左右,日K线的技术指标也调整充分。预计股改复牌后,若出现自然除权或补跌行情,将是投资者积极介入博取短线差价的良好时机;从周K线走势上看,华润锦华股价已经有效突破底部区域,周K线的中长期均线调头向上,对未来发展长期走强构成了极强的支撑;月K线的形态更呈现标准的圆弧底走势,从技术分析的角度讲,股价的预期上涨空间巨大,值得投资者重点关注。(华创证券 黄伯贤)

股改有利增强公司后劲

华润锦华(000810)是西南地区最大的棉纺织生产企业,主营纺纱、织布、纺织品制造、销售。主导产品为“涪江牌”精梳、普梳、气流纺三大系列6

支至120支各种规格的纱、布产品,其产品畅销世界各地,深受客商信赖和好评。公司现已通过了国际质量体系ISO9002质量认证,获得两纱两布自营进出口经营权,在高档纺织产品方面具有一定的垄断优势。其子公司烟台华润锦华有限公司主营生产销售锦纶6粗旦民用长丝及其深加工产品,属行业高端产品,拥有较高的市场地位与定价权,产品长期供不应求,净资产收益率一直保持在15%以上。控股子公司烟台华润锦华有限公司主营生产销售锦纶6粗旦民用长丝。

华润锦华的大股东是香港华润纺织(集团)有限公司,华润纺织主要从事纺织、服装业务,是全国有较大影响力的大型纺织企业,华润纺织在香港乃至国际上都具有较强的竞争力。华润纺织主事锦华以来,除了将其优质资产华润锦华和华润锦华分步注入华润锦华外,还为公司带来了全新的经营理念和经营机制,并充分利用以香港为轴心的国际营销网络,拓展海外市场。作为华润集团在内地的一家控股上市公司,华润锦华可能会成为华润集团国内纺织业的平台和核心,其成功运作将加速华润在纺织业的发展进程,并且将成为华润在资本市场的发展平台。

今年以来公司发挥设备效能和技术优势,取得了明显成效,纺织业务比去年同期大幅增长。同时,控股子公司烟台锦纶因其产品和技术实现差异化,积极开拓海外市场,逐步在几大密集市场中形成品牌效应,业绩稳步增长。上半年公司实现主营业务收入40019.43万元,比上年同期增长3.90%;实现主营业务利润5824.20万元,比上年同期增长24.17%;实现净利润1993.73万元,比上年同期增长48.08%。其中纺织业务实现主营收入23203.62万元,比上年同期增长11.76%;子公司锦纶业务实现主营收入24851.92万元,比上年同期增长15.20%;纺织业务实现

主营业务利润2721.47万元,比上年同期增长19.06%;子公司锦纶业务实现主营业务利润3102.73万元,比上年同期增长36.50%,每股收益达0.15元。

此次华润锦华的股改方案有新意,有利于进一步增强公司后劲,提升公司业绩也充分显示大股东不想失去控股权的意图;根据股改方案,华润锦华大股东华润纺织集团拟通过华润锦华投资发展有限公司以2006年6月30日经审计的账面价值,向华润锦华转让华润锦华持有的华润锦华20%股权和“华润锦华”20%股权,并且华润锦华投资公司于这些股权转让所形成的5167.96万元的债务,作为华润锦华获得流通权的对价安排。同时,自2006年6月30日起至股权转让协议及债务免除协议生效日止,标的股权所对应的收益归上市公司所有。这充分显示了华润锦华在上市公司股改方面的诚意。另外,华润锦华第二大股东遂宁兴业资产经营公司通过下属公司遂宁锦兴纺织有限公司,以华润锦华长期租赁的40亩工业土地,依据遂宁市工业基准地价,作价800万元赠送给华润锦华。除第一大股东和第二大股东外,华润锦华其他非流通股股东以每10股向上市公司赠送7.3元现金方式支付对价安排,共计赠送251.48万元。方案实施后,华润锦华股本结构不发生变化,股东持股数量也不发生变化,但华润锦华所有者权益由22643.96万元增加到28863.40万元,每股净资产由1.75元增加到2.23元,增长了27.4%。若上述资产过户在2005年1月1日完成。则2005年每股收益由0.20元增加到0.245元,增长了22.5%。对投资者来说也十分有利。

综合分析:目前华润锦华动态市盈率仅15倍左右,远低于行业平均市盈率,具有较高的投资价值。(金通证券 钱向东)

公司巡礼