

# 三星电子股价创两年多新低

## 智能手机业务遭遇“两面夹击”

□本报记者 张枕河

受首要竞争对手苹果新款iPhone上市前三日销量即突破1000万部,以及多家机构分析师下调盈利预期影响,韩国电子巨头三星电子(005930.KS)股价23日下跌2.3%,24日再跌0.95%至115万韩元,创下2012年7月以来最低水平。

分析人士指出,三星电子最为倚重的智能手机业务目前正遭遇中国手机厂商以及苹果公司“两面夹击”的阵痛,形势非常严峻,如果三星电子不能推出具有创新力和竞争力的新产品,或者成功进行战略转型的话,恐怕很难扭转当前颓势。

### 业绩前景悲观

今年第二季度,在中国、印度等地的智能手机市场上,三星电子已经被一些规模略小的竞争对手所超越。而随着更重要的竞争对手苹果日前宣布,最新推出的iPhone6与iPhone6 Plus在上市前三日的销量就突破千万部,创下苹果系列手机的销量纪录,三星电子在大屏智能手机市场份额上领先苹果的优势正明显缩小。

彭博社在过去四周内对36位全球电子产品分析师的调查显示,他们平均预计三星电子第三季度运营利润将较第二季度下降12%至6.5万韩元(约合62亿美元)。

三星集团旗下的三星证券公司则将三星电子本季度的运营利润预期从5.7万韩元大幅下



新华社图片

调至4.7万韩元(约合45亿美元),下调幅度达到17.5%。三星证券在最新发布的研报中指出,下调三星电子营业利润预期的主要原因是该公司手机产品销售疲软,而半导体业务亏损料将扩大。“三星电子的智能手机吸引力出现明显下降,主要原因是中国手机厂商的高端智能手机表现抢眼,此外苹果两款新手机的预订量惊人地强劲。”

现代证券公司的预计更为悲观,其表示,为

稳固市场份额,三星电子将继续加大市场营销开支,因此预计三星电子第三季度运营利润将仅为4.2万韩元。

联昌银行分析师认为,在成长更快的中低端市场,三星电子可能别无选择只能大幅降价,来追赶华为和联想等中国竞争对手的脚步。虽然如此做将有助于保住三星电子的市场份额,但也会挤压利润率,从而在短期内拖累公司获利回升的进程。

## 打压“税收倒置”新规出炉

# 美企大宗并购有望降温

□本报记者 刘杨

美国财政部日前宣布,将提高美国企业转移至海外的难度,以防止美企利用此途径逃避税收,美国企业通过在美以外的国家“落户”的办法逃避美国高额税收的做法,被业界称为“税收倒置”。

分析人士指出,此项政策对已完成“税收倒置”的企业几无影响,对于正处于“税收倒置”交易过程或正在考虑相关计划的企业影响明显。近来持续火爆的美国企业并购热潮可能有望降温。

### 打击避税出新规

根据美国财政部发布的新规,如果一家美国企业改组成为海外企业,但原有股东所持股份占新企业的80%以上,那么这个“披着外企名头”的企业仍将被视为美国企业。

美国总统奥巴马随后在一份声明中表示:“我们已经注意到一些大型美企计划通过税收倒置的办法逃避应上缴的税款,他们甚至不惜通过

削弱自身业务规模的手段来达到此目的。对于财政部出台的打击“税收倒置”行为我感到高兴,我期待此新规可以扭转一些企业的不良动机。”

事实上,美国财政部此次公布的新规,主要是针对在美国的“冒牌外企”。这些企业只是将公司的注册地转移到海外,而公司管理和股权结构都没有发生变化。

所谓“税收倒置”,主要指在美国现行税收制度下,美国本土企业在并购海外公司后,将其总部迁至海外,以规避国内较高的企业税。近年以来,大批美国本土企业通过这一渠道,通过海外并购的方式将企业总部迁至税收较低或几乎零税收的国家。

在新规发布之前,美国国会对该问题密切关注。民主党人几次呼吁立即进行立法,而共和党人则希望推迟到税法全面修改时再来解决此问题。

美国跨国企业在海外所持有的国外获利,根据以往的税规,这些获利只要不汇回美国,就可以暂不征税(采用递延纳税规定),这致使美国企业特别是美国跨国企业的海外业务积累了

大量的现金,为了把这笔钱花掉,这些美企会选择收购一些同行业的非美企业。

### 大宗并购或遇冷

相关统计显示,过去10年美国已有50家企业因追求低税收而迁往海外,尤其是医疗保健行业内的公司在海外收购方面表现最为积极。

在美国财政部宣布打击税收倒置交易的政策影响下,截至23日收盘,英国制药公司阿斯利康和夏尔的股份大幅下挫逾5%;美国制药巨头艾伯维股价下跌1.96%,其收购对象英国药企希尔制药股价下挫2.17%;辉瑞制药股价微跌0.43%,柯惠医疗、雅培制药、美敦力的股价下挫均逾2%。

值得一提的是,上述股价受挫的公司均是今年以来实施或欲实施大宗并购交易的公司。今年5月,辉瑞向阿斯利康发起约合1135亿美元的收购交易遭到后者拒绝;今年6月,美敦力与爱尔兰的柯惠医疗达成429亿美元的并购交易;今年7月,艾伯维与夏尔达成了总额约547亿美

元

元的并购交易,并计划于年底完成并购;同样是今年7月,迈兰以53亿美元的价格从雅培公司收购某些仿制药的交易,这项交易涉及和在荷兰设立的溢价用于税收用途的新公司。

为了赶在美国政府出台相关封堵税收漏洞的政策之前,纷纷“出逃”的美企大宗并购交易频繁出现,在今年第二季度美企并购交易额达到1万亿美元,创2007年第二季度以来最高,比今年第一季度的6800亿美元有大幅提升。据数据提供商Dealogic公布的数据,今年以来已有总价值高达1780亿美元的13宗“税收倒置”交易宣布达成。

分析人士表示,随着相关部门出炉限制措施,未来美企的大宗并购交易额将逐渐下降,并会对一些企业未来的发展路线产生显著的影响。

另有业内人士表示,美国财政部对于“税收倒置”行为已经摆出了强硬而明确的态度,在美国财政部公布了一系列新规后,美国银行人士和分析师也表示,预计财政部还会陆续出台更多的政策打击“出逃”美企。

储占GDP比重为14.7%,目前为44%;韩国当时为3.8%,目前为29.3%;印尼当时为7%,目前为11%。对于亚洲大部分国家,其外储足以覆盖包括经常账赤字和短期外债在内的外部融资需求。

此外,德银强调,目前亚洲地区以本地货币

### 亟待转型创新

大信证券分析师在最新研报中强调,三星电子上季度运营利润仅为7.19万韩元,是自2012年第二季度之后其单季度运营利润首次跌至8万韩元以下,而目前来看其本季度情况会更糟,其要面对更多对手的竞争,特别是第三季度通常是制造商发布新品的高峰期,在此背景下,三星电子需要考虑产品和服务的创新。

高盛集团分析师指出,本周三星电子4.7英寸的Galaxy Alpha新手机将在美国销售,此外Note4也有望在下个月进入美国。因此未来几个月,三星的销售数字将有所好转。不过三星的旗舰手机Note4,很难实现苹果两款新手机前三日就突破1000万部的销量佳绩。

美国科技媒体The Verge的评论指出,中国等地的手机厂商,正在蚕食三星电子和其他厂商的智能手机份额,而三星电子被蚕食的份额也最多。当前,三星电子的股价和盈利水平双双下滑,尽管总体而言其利润规模仍然十分可观,但也需引起足够的重视。目前的场景也曾经发生在当年的智能手机领先者HTC身上,在“好日子”结束后,HTC状况越来越糟糕。面对HTC等对手的前车之鉴,三星电子应该有所醒悟,在利润大幅暴跌变成现实之前,应该快速采取措施,开始转型和创新。

业内人士指出,实际上三星电子已经开始积极拓展其它业务,希望尽快摆脱当前颓势,特别是减轻对智能手机业务的依赖,例如近期三星电子开始向可穿戴型设备等业务上投入更多精力。

元的并购交易,并计划于年底完成并购;同样是今年7月,迈兰以53亿美元的价格从雅培公司收购某些仿制药的交易,这项交易涉及和在荷兰设立的溢价用于税收用途的新公司。

为了赶在美国政府出台相关封堵税收漏洞的政策之前,纷纷“出逃”的美企大宗并购交易频繁出现,在今年第二季度美企并购交易额达到1万亿美元,创2007年第二季度以来最高,比今年第一季度的6800亿美元有大幅提升。据数据提供商Dealogic公布的数据,今年以来已有总价值高达1780亿美元的13宗“税收倒置”交易宣布达成。

分析人士表示,随着相关部门出炉限制措施,未来美企的大宗并购交易额将逐渐下降,并会对一些企业未来的发展路线产生显著的影响。

另有业内人士表示,美国财政部对于“税收倒置”行为已经摆出了强硬而明确的态度,在美国财政部公布了一系列新规后,美国银行人士和分析师也表示,预计财政部还会陆续出台更多的政策打击“出逃”美企。

债务为主,外币计价债务占GDP比重较低。中国1996年时以外币计价债务占GDP的18%,而目前仅为10%;印度当时为24%,目前为20%;印尼当时为59%,目前为27%;马来西亚当时为50%,目前为38%。

不过高盛高华分析师也强调,尽管经济增速放缓,但中国在全球经济和市场上的地位将继续上升。预计到2017年,中国名义上的GDP总量将达到美国的三分之二。除经济增长外,中国金融体系的扩张以及正在进行中的资本账户开放进程,将继续提高中国以及人民币在全球市场上的地位。

## 美联储布拉德表示 明年一季度应加息

美国圣路易斯联储主席布拉德23日表示,美联储首次加息时间应为2015年第一季度末。他还表示,支持9月17日的联邦公开市场委员会(FOMC)的会议声明。

布拉德是在圣路易斯联储举行的银行会议上对媒体做出上述表态的。布拉德表示,他支持美联储在政策声明中保留“相当长一段时间”的升息指引。

不过布拉德称,如果美联储在收紧政策时行动过于迟缓,可能形成资产泡沫。因此他强调,对美联储政策的展望不应仅拘泥于时间表,采取何种政策均将“取决于经济如何发展”,“我希望利率变化能取决于经济发展,而非按部就班地一步步上升,就像2004年至2006年那样,不然,就会引发新的资产泡沫”。

此外,布拉德还预计,随着美国经济逐步恢复动能,美国下半年和2015年GDP增速可能会超过3%,如果能够实现这一预期数值,其他美联储高层也会改变对货币政策的看法。(刘杨)

## 德国商业景气指数 创18个月新低

德国经济信息研究所(IFO)24日公布的数据显示,德国9月商业景气指数为104.7,创下2013年4月份以来新低,连续第五个月下滑,低于预期的105.8以及8月的106.3。IFO表示,预计德国第三季度经济表现将疲弱,欧元区经济停滞、地缘局势紧张等因素将使德国经济面临不确定性。出口预期回落将继续冲击德国的商业信心。

在该数据公布后,德国商业银行表示,IFO数据疲软使得欧洲央行加速推出全面量化宽松(QE)的可能性提高。欧洲央行近期将很可能不得不实施大规模政府债券购买项目,以实现1万亿欧元的资产负债表规模扩张。

瑞信集团也指出,IFO数据逊于预期,此前公布的欧元区多国疲软的采购经理人指数(PMI)组合在一起加大了欧央行宽松的压力,该行可能推出大规模的包括购买主权债在内的全面QE。“下一次政策会议上有关ABS(资产支持证券)和担保债券项目的讨论可能出现明显的鸽派立场。很确定的是,欧央行最终推出大规模(包括购买主权债在内)QE的压力非常明显。近来欧央行采取的刺激措施和欧元汇率下行目前看来没有对欧元区经济产生实质性影响。”(张枕河)

## 巴菲特旗下公司 获中国飞机租赁牌照

“股神”巴菲特旗下的私人飞机租赁公司奈特捷(NetJets)24日宣布,已获得在中国开展飞机租赁服务的许可,成为首家获准在中国开展业务的全球私营航空公司。该公司表示将首先提供私人飞机租赁服务,并计划未来将业务扩展至私人飞机管理领域。

奈特捷在中国的业务品牌为“Executive Jet Management”,后者是奈特捷与私募机构弘毅投资和冯氏投资共同成立的合资公司。据悉,该公司目前在珠海金湾机场拥有两架飞机。

奈特捷中国业务的高层表示,根据目前的财富分配状况,中国的富翁和超高净值个人数量众多,且每年都在迅速增加,因此预计私人飞机业务将越来越重要。未来该公司在中国的业绩规模甚至可能超过其最大市场美国。

英国金融时报的报道指出,奈特捷进军中国,并在这里看到了巨大的增长潜力。据国际航空运输协会的研究,到2017年亚洲航空需求将增长5.7%,其中中国境内或往返中国的航空需求增幅最大。但私人包机的潜在需求尚不明确。

奈特捷总部位于美国俄亥俄州,根据伯克希尔公司的年报,去年奈特捷的营收增长7.5%至2.88亿美元。(杨博)

## 飞利浦将一分为二

荷兰老牌工业集团飞利浦23日宣布拆分计划,将公司一分为二,剥离有着123年历史的照明业务,并建立一家独立的照明企业;同时将消费和医疗保健部门合并为一家估值150亿欧元的企业,该企业将成为新飞利浦的核心业务。

这是飞利浦一系列重组行动之一,此前,该公司曾发布利润预警,且组织结构屡被外界批评过于臃肿。

飞利浦首席执行官(CEO)万豪敦称,飞利浦分拆后将在医疗和照明领域创造两家领先企业。这两家企业都将继续在飞利浦品牌下运营,总部都将设在荷兰。飞利浦表示,此次拆分重组将在2015年和2016年为飞利浦节约3亿欧元成本,但会导致裁员。明年,新公司构架将节省1亿欧元成本,并在2016年进一步节省2亿欧元。飞利浦预计,2014-2016年的重组支出为5000万欧元。

上述重组计划受到投资者看好,23日飞利浦股价在阿姆斯特丹上涨至24.31欧元,涨幅达3.5%,成为当日阿姆斯特丹股市为数不多的上涨股票之一。

2013年,飞利浦医疗业务实现营业收入100亿欧元,消费电子业务营业收入为50亿欧元,照明业务营业收入为80亿欧元。23日,飞利浦在不到3个月的时间内第二次发布盈利预警,预计2014年下半年营业利润将远低于2013年同期。原因一方面是美国克利夫兰的一处医疗成像设备工厂在遭到美国食品和药品管理局(FDA)调查后关闭,另一方面主要是受中国经济增速放缓的影响。(陈昕雨)

□本报记者 张枕河

德意志银行24日发布报告指出,1997年亚洲曾由于资本大规模外逃引发金融危机,但目前情况大不相同,即使美联储迅速加息,美元继

## 高盛高华预计中国在全球经济中的地位继续上升

□本报记者 杨博

高盛高华24日发布报告,将2015年中国经济增速预期从此前的7.6%下调至7.1%。高盛高华研究团队称,基于近期完成的对亚洲新兴市场潜在经济增速和产出缺口的研究,预计未来五年在最佳的合理情景下,中国经济潜在增速

将逐步放缓至略高于7%的水平。

高盛高华分析师同时将今年第三和第四季度度的中国经济增速预期分别从7.3%和7.2%下调至7.1%,但维持今年全年7.3%的增速预期不变。报告指出,做出上述微调既计入了8月份疲弱的经济数据表现,也考虑到潜在的刺激性政策支持带来的积极影响,以及未来中国GDP统计方

法可能出现的变化。

报告指出,由于经济增速放缓大幅缓解通胀压力,加上存在闲置产能,将今年中国通胀率预期下调至2.2%。此外高盛高华分析师还预计,政府有可能将明年的经济增长目标从今年的7.5%下调至7%,以控制金融风险的进一步累积,并减轻刺激政策的压力。



新华浙江大宗商品交易中心

Xinhua Zhejiang Bulk Commodity Exchange Center

棉花、纱线产品9月29日上线

全面布局 广纳贤才 共谋大业

新华社全球商品定价权战略布局重要项目——新华浙江大宗商品交易中心,将于9月29日重磅推出棉花、纱线现货交易品种,喜迎棉花市场化浪潮,促进产业发展,服务实体经济。

为满足快速发展的需求,以下岗位与您相约:

综合部总监: 30周岁以上,5年以上机关或大中型企、事业单位相关工作岗位独立操作经验,具备金融行业工作经验优先;工作态度积极,责任心强,认真细致,具备较强的文字处理能力和大型活动的组织和现场管理能力。

法务部总监: 年龄35-50周岁,具有“公检法”领域的管理工作经历,处事果断干练,学习能力和逻辑性强。

财务部总监: 35周岁以上,中型以上企业8年财务管理经验,或在会计师事务所、审计师事务所有8年以上独立工作经历的注册会计师,熟悉资本运作流程。

策划部总监: 35周岁以上,具有传统媒体管理经验,已建立媒体人脉网络,擅长创意策划,具备抗压性和连续作战能力。

人力资源部总监: 35周岁以上,3年以上大中型企业人力资源部总监或人力资源部经理工作经验,善于深刻分析人力资源管理相关问题,思维敏捷,有较强的沟通能力和文字表达能力。

融资部总监: 35周岁以上,有成熟的大型项目融资经验,熟练掌握各种直接、间接融资工具,有丰富的融资渠道和广泛的人脉关系。有银行分行级别负责人工作经历者优先。

总经理助理: 30-40周岁,诚实守信,工作积极主动,执行力强,做事认真负责不推诿。学习能力强,有较强的文字功底及公文处理能力,具备某方面专长,譬如文案写作、英语社交等。

产品研发部总监: 主要负责国内外期货市场、现货市场跟踪研究,新品种规划和筛选;负责新品种开发、上市和品种设计课题研究。负责已上市品种的合约、交割规则制度修改、创新及规划,功能评估等;负责与品种相关行业机构沟通和关系维护,各类信息和数据收集整理,为市场培训活动提供支持。

市场大区经理: 3年以上工作经验,本科及以上学历,熟悉本行业的状况和发展趋势以及市场营销工作性质;具有较强的谈判沟通能力和市场策划和团队管理能力;品德正直诚实,处事机智稳重。

交割管理经理: 3年以上工作经验,熟悉大宗商品交割规则以及工作流程,品行端正,责任心强,善于沟通有团队意识,具有行业经验以及部门管理经验者优先考虑。

合规管理经理: 3年以上工作经验,本科及以上学历相关法律专业,有大宗商品现货等金融行业从业经验,熟悉相关法律法规,具备优秀的执行能力,能针对交易中心规则及法律法规对会员单位进行检查、问题反馈跟踪。

行政前台: 女,18-24岁,形象好,气质佳;大专及以上学历,文秘、行政管理相关专业优先考虑,具备一定商务礼仪知识,良好的沟通表达能力,性格开朗,具有亲和力,有较强的服务意识。

新华大宗,与众不同,期待与有梦想的人创造奇迹。 网址: [www.hbot.cn](http://www.hbot.cn) 邮箱: [hr@hbot.cn](mailto:hr@hbot.cn)