

一个阶层的生意与生活

www.cnemag.com

中国企业家

CHINA ENTREPRENEUR

未来之星

2009最具成长性的新兴企业

支付宝、天宇朗通、江西天人……21家新兴企业
凭什么在逆势中获得增长动力?

P120>
通用：“老爷车”
能否新生?

P38>
“汇乐门”警醒创投业

P136>
硅谷新能源的
春天到了吗?

P148>
冯仑的野蛮阅读

总第340期 6月5日出版 邮发代号2-873 零售价：人民币¥20 港币HK\$40



2009 11 六月上

ISSN 1003-5087



[家电连锁]

国美的叫卖

文 | 本刊记者 苏东

在

资本市场上沉寂了近两个月国美电器(00493.HK)再次传出了售股传言,这次的

绯闻对象除了私募基金KKR与贝恩资本组成的财团、弘毅投资、中信资本和百思买,还新添了上海郭广昌的复星集团及香港李嘉诚旗下公司,甚至,已经套现30亿元退出江湖的大中电器创始人张大中出现在了传闻里。

纷起的传言,意味着国美售股一事已经到了决定性时刻,还是透露出国美自身的迫切?

5月27日,国美公布了截至3月31日为止的2009年一季度业绩,收入为98亿人民币,相比去年同期下降19.5%;利润为3.31亿元,同比大跌37%。两天后,国美进一步发布公告承认,公司正与潜在投资者商讨对公司的投资,但目前尚未就投资达成具有约束力的协议。

因创始人黄光裕被拘而停牌近6个月的中国最大家电连锁零售商国美电器一直在寻求引进优质的战略投资者,一方面改善资本状况,一方面借以重新提振市场信心。今年3月,《中国企业家》曾经获知,不止一家基金向国美董事会提出过收购上市公司控股权,以彻底淡化黄氏色彩的提议,但都被拒绝。接近交易的人士透露,在当时,包括国美现任董事局主席陈晓和黄光裕本人都不接受这类方案。

而目前来看,国美这种坚决已经发生软化。虽然具体的售股决议尚未确定,但市场风传两种方案:一是国美电器出售的20%股份,全部来自第一大股东黄光裕所拥有的,如果此事实,黄光裕将失去第一大股东的身份。另一说法是,国美电器将增发20%的股票。

直接出让黄光裕所持有的股权确实可以有效地将黄光裕推离国美第一大股东的地位,让国美迅速回到规范有序的上市公司轨道,但却无法满足上市公司的巨额现金渴求。因此,在盛富资本董事总经理黄立冲看来,第二种方案对上市公司而言更具吸引力。此外,20%这个数字也是出于巧妙的考虑:“20%的股份是一个很特殊的数字。因为它恰好是董事会授权的上限。也就

此前国美拒售股份的坚决态度为何发生软化?

是说增发这么多股份只要董事会通过就可以发售,而不需召开股东大会。”市场猜测,最终国美的售股计划可能是前文提到两种方案的综合。

知情人士向《中国企业家》透露,此次售股,国美方面的主持者是现国美董事局主席陈晓和鹏润董事长、黄光裕胞妹黄秀虹,而台前负责奔走联系的则是华平投资。最被市场看好的入股方是KKR和贝恩资本联合组成的财团,可能以30亿港元的总价接手国美20%股权。

除了大幅缩短回款周期以安抚供货商,对国美来说,获得大笔现金的意义还在于防范可能发生的可转债赎回。目前,国美在2010年5月到期的可转债规模达到46亿元。这些可转债的转股价约为5港元/股,而受黄光裕被拘所累,国美在

停牌前的股价已经跌至1.12港元/股。如果在这些债券到期前,国美股价不能回升到5港元以上,债权人必将大量赎回可转债。

对于亟待调升股价的国美来说,眼下正是借势复牌的绝佳时机。过去两个月里,约有3000亿港元热钱流入香港,其股市随之出现小阳春,已从国美停牌之初的12659点飙升至17000点之上,不少香港上市的内地红筹股股价较之最低点已经有了两到三倍的增幅。

不希望错过市场小阳春的国美需要抓紧敲定引资事项了。为了剥离黄光裕事件对公司的不良印象,国美停牌之后,聘请了香港安永会计师事务所作为独立外部核算师,对国美截至2008年11月30日的财务状况进行审计。这份报告的出炉也将有助于坚定潜在投资者的信心。

“国美的市场地位还在,而且在黄出事之后的半年内,国美的运作令人尊敬,没有出现慌乱难以收拾的局面,这足以让人对其后续的发展抱有信心。”家电产业观察人士刘步尘表示。



摄影 郑攀