

·行业快讯·

## 宝钢股份发行5亿境外美元债

北京商报讯(记者 肖玮)宝钢集团昨日发布消息称,其旗下上市公司宝钢股份已成功发行5亿境外美元债。

据了解,本次美元债发行是宝钢股份首次以全资海外子公司宝运公司为主体直接发行债券,并采取了由宝钢股份出具流动性支持承诺及维持良好协议并行的创新交易结构。针对本次交易,国际三大信用评级机构标普、穆迪和惠誉分别给予宝钢股份A-、A3和A-的长期企业信用评级,评级展望均为“稳定”,并给予宝运公司计划发行的美元债券A-、Baa1和A-评级。

宝钢股份本次发债交易共收到来自全球136家专业投资机构的回应。最终,宝钢股份成功发行5亿美元5年期无抵押债券,票面利息3.75%,到期日为2018年12月12日,每半年付息一次。债券将在香港联交所挂牌。

## 中远航运11月运量同比降14.1%

北京商报讯(记者 马骏昊)航运业依然持续低迷。昨日,中远航运发布11月主要生产数据公告,该公司在11月运量达112.84万吨,较去年同期下降了14.1%。

公告显示,除了运量在报告期内有所下降外,周转量及载重率也分别同比下降了12.6%和2.3%。北京商报记者从国际船舶网看到,11月内,航运业经济指标波罗的海干散货运价指数较长一段时间处于1500点左右徘徊,仅在11月25日之后出现了明显上升,而从企业发布的数据看,显然航运市场还未回暖。

业内人士预计,虽然航运指数近来有所上涨,但是企业们全年整体运量可能并不会出现较大改观。

## 中国输美钢丝被初裁征反倾销税

北京商报讯(记者 肖玮)美国商务部近日做出肯定性初裁,决定对中国输美钢丝征收反倾销税,目前认定的倾销幅度为14.64%-18.02%。

根据美国贸易救济案处理程序,初裁结果公布后,所有涉案中国企业需向美国海关支付反倾销税现金押金,其后美国商务部和国际贸易委员会预定明年4月和6月做出终裁。如果为肯定性终裁,美国海关将正式开征反倾销税。

中国输美钢丝案始于今年4月。当时美国两家公司提出申诉,宣称中国、墨西哥、泰国三国企业在美进行倾销,要求发起调查。当时认定的中国产品倾销幅度为67.43%,与之相比,12月6日初裁认定的倾销幅度有所下降。美国官方统计显示,近年来,中国、墨西哥、泰国三国企业是美国预应力混凝土轨枕钢筋的主要出口商。2012年,中国相关产品对美出口总额约3820万美元,不仅较2010年增约五成,也高于墨西哥和泰国出口总额。

今年9月以来,美国频频对中国产品发起贸易救济,涉及钢丝、味精、硅砖、制冷剂等产品,涵盖钢铁、化工、食品等诸多类别。

对于美方举动,中国商务部表示密切关注,希望美方调查机关采取审慎态度,严格遵守世贸组织规则和有关贸易救济法规,客观公正开展案件调查,避免贸易救济调查沦为贸易保护主义工具。

## 牵手延长石油 尧煤涉足煤制油

北京商报讯(记者 马骏昊)兖州煤业昨日发布公报,拟与兖矿集团、陕西延长石油集团共同出资设立陕西未来能源化工有限公司。三方已签署了《合资合同》。兖州煤业称,此举有利于公司拓展附加值高的煤炭深加工业务、增加后备煤炭资源储备。

陕西未来能源注册资本54亿元,注册地陕西省榆林市。据相关合同,兖矿集团出资27亿元,占总股本50%;兖州煤业出资13.5亿元,占总股本25%;延长石油出资额13.5亿元,占总股本25%。新公司将主要负责在陕西省投资的煤制油项目和金鸡滩煤矿的筹备开发工作。金鸡滩煤矿是煤制油项目的配套煤矿,设计建设规模为800万吨/年,设计资源量13.43亿吨,可采储量10.1亿吨。兖矿集团是兖州煤业的控股股东,陕西延长石油集团是国内拥有石油和天然气勘探开发资质的四家企业之一,隶属于陕西省政府,为全国能源化工企业第一阵营。

## 一汽夏利全年或现亏损

北京商报讯 一汽夏利公布2013年11月产销量的报告,公司11月生产汽车合计11462辆,同比下降3.74%;今年累计生产汽车合计122082辆,同比下降30.26%。业内分析人士认为,在汽车整体市场增速放缓的情况下,始终未能摆脱低端车形象的一汽夏利在2013年很有可能出现全年亏损的情况。

在销售方面,公司11月销售汽车合计11425辆,同比减少29.77%;今年累计销售汽车合计117904辆,同比减少31.54%。

事实上,一汽夏利从去年就开始显现颓势,在其2012年年报中显示,公司营收75.02亿元,同比下降24.63%;营业利润-1194万元,同比下降118.82%;归属于母公司股东的净利润3420万元,同比下降68.74%。

一汽夏利今年三季报显示,公司前三季度净利润为亏损9930万元,同比下滑219.37%,而扣非净利润为亏损3.11亿元,同比下滑幅度达到930.39%。

## 优酷土豆曲线争夺智能电视

北京商报讯 与视频网站高调推出自主品牌或者贴牌智能电视战略不同,北京商报记者昨日获悉,优酷土豆计划曲线进入这一领域,联合多家牌照持有方及电视机厂商,通过提供内置在线视频服务形式合作,优酷土豆并不计划做贴牌“优酷土豆电视”。

此前乐视联手富士康推出自有品牌电视机,随后爱奇艺则与TCL达成深度合作,推出爱奇艺“贴牌”智能电视。

据消息人士透露,优酷土豆其并没有做“贴牌”的计划,因此未来也不会出现所谓的“优酷土豆电视”,用户能够看到的则是智能电视深度整合优酷土豆视频服务。

数日前,在优酷土豆广州推荐会上,优酷土豆CEO古永锵称也将进入智能电视领域,但并未披露细节。优酷土豆集团总裁刘德乐则表示,未来将提供软件、内容和服 务,“外面硬件完全是硬件合作伙伴的,我们是整个跨屏领域提供者,不会跟他们分享硬件的利益,并从这个角度来扩大优酷土豆的内置战略。”据了解,优酷土豆已经与四家主流的电视厂商达成合作,未来将有更多电视厂商加入;同时已达成合作的牌照方有三家,未来还将陆续增加。

追踪报道

## 部分品类商标被打包出售 部分被过度授权

## 皮尔·卡丹品牌使用乱象丛生

在中国,说起皮尔·卡丹,很多人心中还将其当做纯正的法国大牌,殊不知,早在2009年,“皮尔·卡丹”的皮具、针织、皮鞋、手套四类品种在华商标权已经被卖给中国企业,除了每年两次提供设计稿外,现在皮尔·卡丹早已是彻彻底底的中国造,而品牌推行的代理模式——代理公司不光经营,还各自拥有生产工厂,也让皮尔·卡丹整体质量很难得以严格保证,这一点也得到了来自皮尔·卡丹公司中国首席代表的承认。

## 皮尔·卡丹是谁的

皮尔·卡丹是由法国著名设计师用自己名字命名、于上世纪60年代创立的知名品牌。虽是30年前首个进军中国的法国大牌,但皮尔·卡丹早已今非昔比。

早在2002年,皮尔·卡丹便有意出售品牌,叫价5亿美元,目标买家是LVMH,未果之后,又于2008年再次叫价10亿美元,尽管有欧美公司动过念头,但终因金融危机爆发而不了了之。惟一次成功出售,便是2009年中国卡丹路有限公司董事长孙小飞最终以3700万欧元(约3.7亿元人民币)买下了“皮尔·卡丹”的皮具、针织、皮鞋、手套四类品种在中国的商标权,孙小飞随后通过同业网络进行大面积授权铺货。

不仅如此,皮尔·卡丹本身在华的销

售也通过授权方式,允许经销商自行制造、经销。截至目前,该公司在中国代理商总数多达20家。“我们将权力授给当地公司进行运作,由该公司进行生产、销售,我们提供技术支持,主要是设计,设计师会跟代理商们进行辅导沟通,每年提供两次的设计图稿。”皮尔·卡丹公司中国首席代表如此描述皮尔·卡丹的代理模式,从皮尔·卡丹官网可以看到,仅女装一项,其代理商就多达8家。

“所有事有利有弊。其他一些大牌子都是自营,在巴黎总部公司统一生产出 的衣服,全部出口到不同的国家,但这种模式可能不会适合当地国情。我们的代理模式,是由各国的当地公司生产、销售,这样可以适应本土市场,但是整体的品牌质量肯定没有完全由一家公司生产的有保障。”

上述公司代表在接受北京商报记者采访时强调称,其会对代理公司生产的产品进行监督,且合同中也有对质量要求的规定。

另据其介绍,当前皮尔·卡丹品牌下的服装、饰品在华还是代理模式,即品牌所有人还是皮尔·卡丹,但皮具、办公用品、香烟等则都已出售给其他公司,由他们自主运营“皮尔·卡丹”品牌,但他同时透露,皮尔·卡丹在2006年、2007年就已经有了将自己品牌整体出售的想法,

当时很多公司都来洽谈,但是一直没有合适者,目前,这项出售工作还在进行。

## 过度授权之殇

品牌代理模式无可非议,但在雅鹿控股董事执行总经理程伟雄看来,皮尔·卡丹的授权过多更使其增加了质量风险。

“该品牌在华经营模式是将旗下各品牌授权给多个不同公司,造成管理难以统一。”程伟雄表示,中投顾问轻工业研究员朱庆骅认为,其将生产、销售、设计等都交给中国代理,仅保留品牌的运营模式是频发质量问题的主要原因。

除了品牌代理引发的质量监管问题外,泛滥的假货也是让皮尔·卡丹饱受诟病的另一问题。皮尔·卡丹对此也表很无奈,上述代表称,公司一直在为此斗争,“代理商带着律师去走市场,看到假冒产品就投诉到当地工商局,但实在太多了,一波未平一波又起”。

“如今一线时尚品牌中,路易威登等奢侈品牌是主流,皮尔·卡丹早已远离一线市场,退居二三线,显得老气和缺乏活力,导致其一直缺乏对于主流时尚消费群体的把握,以及对于品牌价值的核心定位和持续传播,而这也正成了皮尔·卡丹走向没落的主要原因。”新生代市场监测机构副总经理肖明超表示。

## 恶果已现

除了前日被消费者举报的旗下女装皮衣辅料撕裂力检验不合格(详见北京商报昨日3版《皮衣不达标 皮尔·卡丹遭索赔》)以外,北京商报记者统计发现,近年来,皮尔·卡丹旗下多款服装多次被查出质量问题。

2010年,皮尔·卡丹羊绒产品被某地纤维检验局检测羊绒含量不合格,标签上所标注的羊绒含量为15.5%,可实测结果仅为4%,严重超出了±5的误差范围。

2012年,一名消费者购买皮尔·卡丹西服后,经检测,其实际面料成分与吊牌标注不符,认定其存在质量问题。

同年,山东一名消费者以7600元购买了一套皮尔·卡丹西服,裤子刚穿不久,在一次下蹲的过程中自行撕裂。店方送检后称检测合格,但消费者随后自行送检时,却被告知,下水的衣服是无法提供检测的,并称是国家规定,对于店方如何提供的检测报告,消费者表示质疑。

值得一提的是,针对上述频繁发生的质量问题,皮尔·卡丹给出的回应均为无质量问题,要么归罪为标注失误,要么质疑消费者打假初衷,称为敲诈,但对于如此大品牌缘何会在不同地区屡屡被曝质量问题,皮尔·卡丹方面从未给出令人信服的解释。北京商报记者 马骏昊

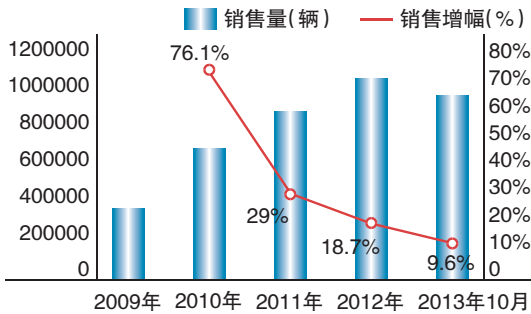
## 重点关注

## Special focus

## 库存仍居高位 需求端不乐观

## 2014年国内进口汽车销量预增仅个位数

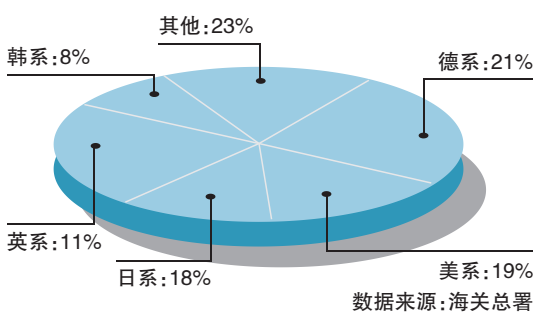
2009年至今进口车年销量及增速一览



国产化,上述进口车型拉动市场的力度或有所减弱。

据北京商报记者了解,2013年中国进口汽车市场格局已步入深度结构调整时期。数据显示,今年1-10月进口汽车市场销售90.8万辆,同比增长9.6%,相比去年同期21.7%和全年18.7%的增长,进口汽车需求增速进一步放缓。中进汽贸预计,2013年中国进口车市场全年销售有望增长10%。但其同时指出,截止到10月,进口车行业库存高达3.2个月,整个行业呈

年内进口车主要原产国占比



现库存过高、需求放缓、价格优惠加大等“以价换量”的市场趋势。

中进汽贸建议,随着宏观经济环境的变化和整个市场回归理性状态,部分跨国汽车公司尚需调整高速增长的习惯性思维,制定理性销售目标,进一步重视部分地区网点覆盖过度、车型库存高企、盈利能力下降,以及和渠道经销商的上下游紧张关系继续升级等问题。韩玮/制表

## 医保商会为华药败诉VC案喊冤

北京商报讯(记者 肖玮)针对华北制药遭遇美国VC反垄断诉讼一审败诉一事,在华北制药决定上诉后,昨日中国医药保健品进出口商会(以下简称“医保商会”)在最新回应中也表示力挺,美国一审法院的判决是不恰当和不公正的,将继续支持相关企业提出上诉。

医保商会是商务部下属的六大进出口商会之一,其针对国外医药反倾销调查等贸易纠纷,曾多次牵头组织国内企业应诉,并多次以行业代表组织身份发起损害抗辩。医保商会相关负责人介绍,“我会获悉,美国时间2013年11月27日,纽约东区联邦一审法院对维生素C反垄断案做出判决,维持了3月14日陪审团的决定,同意了原告针对中国被告企业不得再行垄断行为的禁令申请,并要求原告所指控的河北维尔康制药有限公司和华北制药集团有限责任公司承担1.533亿美元的经济赔偿。本案其他涉案中国被告企业在陪审团做出决定前已达成庭外和解”。

事实上,美国发起的反垄断诉讼可以追溯到2005年,当时包括维尔康在内的4家中国最大VC生产企业先后收到了美国纽约东区联邦地区法院传票,两家美国公司控

诉其操纵VC市场价格。在当时公开的资料中,两家美国公司认为,自2001年下半年以来,维尔康等中国VC厂商通过减少供给量来操控美国当地市场,致使VC价格自2.5美元/公斤大幅攀升至15美元/公斤,使两者遭受数千万美元的损失。

据华北制药财报显示,2012年公司净利润为1779.72万元,同比大幅下跌87.15%。以此计算,维尔康及华北制药集团此次在VC反垄断案一审被判支付的赔偿金额接近于公司2012年净利润的52倍。

“我会认为,美国一审法院的判决是不恰当和不公正的,本案原告指控的中国企业的有关行为,事实上完全符合中国当时的相关法律、法规和政策。美国一审法院严重违法事实和法律,不考虑中国经济改革转型期的具体情况,不尊重中国政府部门对有关法律和政策的解释,其数额巨大的惩罚性判决结果,显然违反了‘国际礼让’原则和美国政府一贯宣称的法治精神。”医保商会称,“我会将积极支持遵纪守法的中国企业通过合法途径维护自身权益,继续支持相关企业提出上诉,寻求公正的结果。”

## 戴尔自愿离职计划被指变相裁员

北京商报讯(记者 曲忠芳)昨日戴尔推出了一项“自愿离职计划”,宣布如果职员对开创下一个时代与高管没有相同的激情和热情,在改变与拿钱走人之间必须做出选择,并称员工必须在12月20日前决定是否签订离职协议。此举也被业界指为变相裁员,目的在于缩减运营成本以实现战略重组。

据了解,此次“自愿离职计划”不包括软件部门、副总裁以上高管、工程主管,同时印度、新加坡、欧洲、中东和非洲的员工暂时也不适用这一计划。

有观察人士指出,戴尔此举其实是变相裁员。采用员工自愿离职的方式,一方面在一定程度上能减少因裁员付出的赔偿支出,另一方面能够缓和员工情绪,避免直接裁员导致的内部反弹。不过,如果没有足够多的员工自愿离职,戴尔明年初是否会采取直接裁员的形式也不好说。

至于中国区戴尔员工,北京商报记者从相关渠道了解到裁员已经开始,由人事部门采取分组约谈的形式进行,每组被约谈的员工在二十名左右。具体的裁员总数目前尚不知晓。据消息人士称,裁员或集中于销售部门,像云端解决方案等技术型的员工并未涉及。北京商报记者多次致电戴尔中国区负责人,但电话始终处于无人接听状态。

事实上,裁员的之举对戴尔来说实属意料之中。近年来,因PC市场的萎靡,戴尔业绩持续低迷,不得不谋求私有化。今年10月底,戴尔宣布完成私有化交易,结束了该公司25年的上市历史,由此步入了战略重组转型时期。戴尔创始人兼CEO迈克尔·戴尔表示,未来该公司将向企业级解决方案和服务提供商转型。在这种情况下,员工裁减自然也就成为重组转型的第一步。

## 房企千亿俱乐部扩容成定局

北京商报讯 昨日,中原地产市场研究部发布报告显示,截至目前已经有25家房企公布前11月销售业绩,在合计销售业绩达到9276亿元,同比涨幅高达35%的同时,房企千亿俱乐部也同步扩容,相比于去年仅有万科、保利、绿地三家,今年万科、保利已经突破千亿,预计未披露数据的绿地、中海、万达也实际突破了千亿,后续恒大、碧桂园突破千亿也基本成为定局。

虽然伴随着千亿俱乐部的扩容,房企销售额明显上涨,但利润率却有所下滑。截至日前,公布三季报的上市房企合计135家,这135家企业合计总营业收入达到了4675亿元,总利润为835亿元,行业利润率只有17.9%,净利润只有13%。今年上半年这一数字还是19.2%,在2012年同期更是高达21.3%。

在北京中原地产市场部研究总监张大伟看来,在市场热度仅次于2009年的情况下,销售额的增长却引发利润率明显下滑,主要原因一方面是高负债率、高贷款利率带来的高利息费用“吃掉”了大量利润,过高的资金成本导致很多企业利润受到影响;另一方面,房企拿地竞争激烈,土地成本增加明显导致房企的利润率下滑;此外,由于区域市场分化,除了一线城市和个别二线城市依然火爆外,对于房企来说,曾经更大的空间——三四线市场的萧条也让其盈利受到影响。

谈及未来走势,张大伟认为,年内各地频繁出现的地王,将在明年导致市场定价权完全掌握在开发商手中;而因为“国五条”效应减弱,大部分城市市场依然延续之前的市场走势,虽然涨幅放缓,但上升趋势未变。

值得一提的是,虽然11月很多城市出台了地方调控细则,但从目前市场看,房企销售任务完成得非常不好,在四季度的最后几个月开始追求高利润,而且很可能会惜售,这也给明年初直到春天加大供需矛盾。