



# 通用向左英伟达向右

裁的田中久雄 (Hisao Tanaka) 将东芝利润夸大超10亿美元并于随后离职。自此以来，公司已经裁掉了数千个工作岗位，并出售了大量业务。

2017年，为了避免摘牌，东芝从海外30多家机构中引入了54亿美元资本，其中就包括 Elliott Management、Third Point 等对冲基金。此后，管理层与海外股东之间的紧张关系一直占据着媒体的头条。今年4月由英国私募股权集团CVC Capital Partners 提出的初步收购计划也未有进一步进展。

事实上，东芝自身的业务调整一直在进行中，今年9月底，东芝就曾关闭位于大连的一家工厂，而大连是该公司在中国设立的第一个生产中心。

而通用的拆分则是源于高负债的困扰。2008年金融危机之后，由于经营不善，其负债大幅增加。在向政府寻求紧急援助之后，通用电气逐渐剥离了公司大部分的金融资产，并削减公司主业之外的其他业务，专注工业制造本业，缩小债务规模。

拆分的一大好处正是提高公司航空业务的估值。路透社报道指出，通用为波音和空客提供喷气飞机发动机，但其估值却受到金融业务负债的影响，如果剥离出来，单独估值可能超过千亿美元。

此外，通用拆分背后还有激进投资者的身影。比如早在2015年就入股通用的尼尔森·佩莱兹，他很早就鼓励通用从金融业务脱身，扎根工业领域，并支持通用转型。

与东芝与通用的提升公司价值不同，强生的拆分或许更多是为了“避嫌”。近年来，由于明星产品爽身粉被指控有致癌风险，强生公司一直诉讼缠身。华尔街日报表示，强生拆分的一个重要原因是，日用消费品业务面临诉讼，将承担高额债务，与快速发展的药物和医疗器械业务大相径庭，影响了集团的整体估值。不过，强生表示，公司拆分与大量诉讼及子公司破产无关。

## 大势所趋or大浪淘沙

近年来，随着互联网科技巨头的兴起，工业制造、能源等传统巨头正试图跟上时代转型的步伐，重振雄风，巨头业务转型甚至是拆分重组都不罕见。从杜邦、西门子、霍尼韦尔到美国联合技术公司 (UTC) 以及ABB等行

业巨头，都启动了或大或小的拆分动作。

而在他们之后，英国葛兰素史克和美国辉瑞计划明年分拆他们的消费者健康业务，法国赛诺菲也计划剥离其消费者业务。

传统巨头纷纷选择轻装上阵，但也有新兴巨头仍在执着于扩张与并购。比如现在改名为“Meta”的Facebook、亚马逊、谷歌等等。

一年多前，芯片巨头英伟达公司准备以400亿美元的价格收购软银集团旗下的半导体设计与软件公司ARM，并计划在2022年3月前完成交易。

不过，上个月，欧盟委员会在官网发布新闻稿，宣布委员会已经对英伟达对ARM的并购案展开深入调查。新闻稿中称，委员会担心并购ARM后，具备动机和能力的英伟达将限制其竞争对手使用ARM的技术，最终形成半导体芯片价格上涨、消费者选择减少、削弱创新等负面影响。

相比起英伟达，另一家芯片公司AMD的收购进程相对顺利。在宣布收购赛灵思消息一年后，AMD称这笔交易预计年底完成。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对北京商报记者分析，一般来说企业规模大，对其业务是有很大的帮助的，企业能够享受规模效应、学习效应以及相关领域的协同效应等诸多优势，这也是为什么很多企业愿意做大做强。

“但这也是有一定的前提的。”安光勇表示，很多企业做大时，也会逐步往非主营业务方向扩展，而这些对于其主营业务，或细分领域的发展并不能带来更多协同效果。而且随着企业变大，其管理制度、应变机制、反应能力、对市场的灵敏度等会逐步失去其灵活性，变得越来越慢。

安光勇进一步指出，为了避免这种现象的发生，也有很多企业在内部孵化新的业务，摆脱母公司所带来的负面影响。例如：一家传统制造业企业，想孵化元宇宙、互联网等新兴领域时，其母公司的企业文化等都会带来负面影响。因此，通过拆分等方式，一是可以避免这些母公司的负面影响，二是也有利于融资等各种活动。

而美国投行威廉·布莱尔公司高管尼克·海曼认为，企业集团的时代结束了，在数字经济时代，行动快速和灵活的企业更具优势。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

## 百年巨头 一朝分拆

小公司总想做大，大企业却想“变小”。上周，美国老牌巨头通用电气宣布拆分为三家公司，将分别专注于能源、医疗保健和航空。有着129年历史的通用电气，曾经是美国最有价值的公司和美国商业力量的象征。

11月15日，通用集团方面对北京商报记者表示，公司计划在2023年初分拆GE医疗，成立一家以精准医疗为核心业务的公司；另外将现有GE发电、GE可再生能源和GE数字集团三大业务合并，计划在2024年初分拆，组建以引领能源转型为核心业务的公司。完成这些交易后，GE将转型成为一家以航空为核心业务的公司，聚焦打造未来航空。

就在人们还在为百年通用电气的大分家

感到唏嘘时，美国另一家医疗巨头强生公司也宣布了分拆计划。强生称，为实施更具针对性的业务战略并加快增长，将把其消费者健康业务拆分成一家独立的上市公司，与原有的医药业务分开。

强生公司表示，分拆以后，新的强生公司将依然是多元的制药和医疗设备企业，而新的消费者健康公司更专注于消费品领域。这两家公司所辖业务在2021年的营业收入预计分别约为770亿美元和150亿美元。

无独有偶，在大洋彼岸，成立于1875年的日本商业巨头东芝，也决定分拆为三家公司：一家注重新能源和基础设施，一家专注硬盘和半导体业务，另一家专注于闪存芯片的生产。

如此大规模的重组对于一家公司来说是不寻常的。该公司首席执行官表示，能源和电子这两类面临拆分的业务非常不同，电子设

备业务的商业周期要比基础设施业务快得多，而且电子设备业务需要大量投资。

经过商议，这一拆分方案可能在明年3月的特别股东大会上获批。根据重组计划，东芝计划在未来两个财年内向股东返还1000亿日元。东芝公司则对北京商报记者表示，新公司的分拆和上市目标将于2023财年下半年完成。

## 甩掉包袱 轻装上阵

对于此次分拆的原因，东芝方面对北京商报记者表示，此次分拆是为了提升股东价值。新计划可以“解锁每个业务的价值”，以及“增强股东的选择”。

但路透社的报道指出，这家成立146年的公司陷入一场又一场的危机。2015年，东芝曾经历了会计丑闻，时任首席执行官兼总

## 经济萎缩超预期 日本加大刺激力度

看起来，东京奥运会的效应当然不太理想，日本的三季度经济再次出现了萎缩，环比下降0.8%的数值甚至有些超出经济学家们的预期。在新冠变异病毒的扰动下，日本的内部消费下滑，而在供应链中断的背景下，出口也不理想。

11月15日，日本内阁府发布的初步统计结果显示，今年第三季度日本实际国内生产总值 (GDP) 环比下降0.8%，按年率计算下降3%。此前，经济学家的预测为下降0.7%。

这是日本经济时隔两季度首次出现萎缩。同时也意味着，日本经济在过去八个季度中的五个季度都出现萎缩。不包括疫情时的低点，日本实际GDP已达2014年底以来最低水平。

从具体数据来看，三季度经济萎缩的重要原因仍是疫情。早在11月初，日本经济研究中心公布的数据就显示，日本9月GDP环比下降2.1%，甚至创17个月以来最大降幅。

从内外需对日本经济增长的贡献度来看，内需对三季度经济增长的贡献为负0.9个百分点，外需贡献为0.1个百分点。

内需方面，由于新冠变异毒株迅速扩散，三季度日本多地实施紧急状态，占日本经济比重1/2以上的个人消费环比下降了1.1%，东京、大阪等主要经济城市进入紧急事态，旅行、就餐等需要低迷，家电购买量也下滑；而奥运会未能促进消费，因为大多数赛事都禁止观众入场。与此同时，由于商

用车和工程机械采购量减少，企业设备投资环比下降3.8%。

而在外部需求上，日本的商品进出口在第三季度也受到了影响。受汽车零部件及芯片供给不足影响，日本货物及服务贸易出口当季环比下降2.1%，进口环比下降2.7%。由于进口降幅大于出口降幅，净出口与上季相比有所增加。

具体到各月，7月日本进出口表现还比较好，总额超过了1290亿美元，贸易顺差接近40亿美元。但到了8月，日本的商品出口额为601.39亿美元，进口为659.41亿美元，变成了58.02亿美元的逆差。9月逆差持续，出口额为621.02亿美元，进口为677.67亿美元，实现56.65亿美元的逆差。这意味着，日本三季度的贸易逆差额接近75亿美元。

日本经济学家Yuki Masujima表示：“日本第三季度GDP下降幅度超过预期，这增加了首相岸田文雄将在本周晚些时候详述的一揽子计划中大力实施财政刺激措施的可能性。我们曾预计新的实际支出为12万亿日元 (占GDP的2.2%)。不过，鉴于三季度的表现，岸田可能将其提高至15万亿日元。”

据不完全统计，今年以来，日本已经通过经济刺激政策向国内市场至少撒了34万亿日元，以提振经济。而日媒此前报道称，日本政府新的经济刺激规模将超过40万亿日元。岸田文雄此前还表示，将向18岁及以下年龄的人群发放10万日元。预计刺激措施还将包括增加护理人员的工资、为提高

工资的公司提供更多的税收减免以及恢复对国内旅行的补贴。

岸田文雄不仅想通过该计划为日本经济提供短期支持，还希望能确保中长期经济增长和收入分配更加公平。

具体到产业领域，日本经济产业相■生田光一周一表示，日本的经济刺激计划将包括提振芯片行业紧急方案，同时日本政府还将制定有关蓄电池的战略；“这是实现绿色和数字目标的关键”。

根据路透社此前获得的一份日本政府经济刺激计划草案显示，日本经济刺激计划将包括采取措施缓和原油价格上涨对企业的影响。日本政府将于11月19日最终确定经济刺激计划。

展望四季度，经济学家预计，日本的经济形势将会缓解。IHS Markit经济学家Harumi Taguchi预计，由于感染病例下降和限制措施减少，第四季度与服务相关的消费将反弹。不过，鉴于日本消费者的持续谨慎态度，他没有预期会出现大幅度反弹。

与之类似，三菱UFJ研究咨询公司首席经济学家Shimichiro Kobayashi表示：“日本经济应该会从现在开始回升，但有许多潜在因素可能导致意外下滑。无法简单地持乐观态度。”

据日本央行行长黑田东彦预计，随着经济恢复到新冠疫情之前的水平，明年上半年日本消费者通胀率将加速至1%左右，并表示希望实现消费驱动的复苏。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

## 奥地利对未接种新冠疫苗者“封禁”



14日，人们在奥地利维也纳一处疫苗接种点外排队。新华社图

奥地利政府14日宣布，自15日起对未接种新冠疫苗者实施“封禁”措施，以应对新一波疫情蔓延。

奥地利总理沙伦贝格当天在与各州州长就新冠疫情举行视频会议后召开的新闻发布会上宣布，鉴于该国目前新冠疫情形势严峻，政府决定自15日零时起在全国范围内对尚未接种新冠疫苗者实施“封禁”措施，12岁以下儿童除外。未接种新冠疫苗者包括没有取得新冠疫苗接种证明或新冠康复证明的人员。

据奥地利媒体报道，此项禁令涉及该国890万人口中大约200万人。

规定要求此类人群居家“禁足”，除工作、购物等基本活动外“非必要不得外出”。奥地利警方将加强执法检查，对违反禁令者予以重罚。

奥地利目前面临新一波新冠疫情，过去一周单日新增确诊病例连创新高，住院患者增加，重症床位告急。奥地利总统范德贝伦13日要求政府迅速采取措施，以应对疫情蔓延。

据新华社