

# 藥業消費品市場當道 道指斬纜最低股價成份股 通用電氣「百年藍籌」落幕

曾視美國工業力量象徵的通用電氣，在2000年創下5,940億美元(約4.7萬億港元)市值新高，但自此無以為繼，公司在多個關鍵工業市場節節敗退，發展工業融資業務更反過來讓公司捲入2008年金融海嘯，元氣大傷。

## 「瘦身」未扭轉頹勢

近年通用電氣不斷「瘦身」，先後拋售傳媒和融資業務，今年更制訂了削減200億美元(約1,570億港元)資產的計劃，包括出售百年歷史的鐵路業務，以及計劃出售同具悠久歷史的電燈業務，不過連串舉動都未能扭轉頹勢，去年夏天接任行政總裁的弗蘭納里早前便警告，2019年未必能夠派息。

## 2000年後股價跌80%

通用電氣現時市值為1,113億美元(約8,869億港元)，雖然仍然較沃博聯多一倍，但兩者全年收入卻差不多，更關鍵的是通用電氣股價已經較2000年大跌近80%，前日收報12.95美元，成為股價最低藍籌，對於以股價計算成份股比重的道指而言，通用電

氣被剔出早已只是時間問題。

## 連鎖藥業沃博聯「染藍」

相反，作為美國最大連鎖藥房沃博聯和英國連鎖藥房Boots母公司的沃博聯，當前股價超過60美元，染藍後將能為道指走勢帶來更多貢獻。

通用電氣被剔出道指，反映工業相較於科技、金融、醫療保健和消費品等行業，在美國經濟中的角色持續削弱。標普道瓊斯指數公司指數委員會主席布利策表示，沃博聯染藍更能反映美國消費品及醫療保健市場，是量度美國經濟及股市的最佳指標。

■《華爾街日街》路透社/美聯社



通用電氣淪為道指市值第6低、股價最低的企業。網上圖片

## 制訂美股道瓊斯工業平均指數的標

普通道瓊斯指數公司前日宣佈，將通用電氣剔出道指成份股之列，標誌着通用電氣長達111年的藍籌歷史告終。通用電氣是道指創始成份股，自1907年

以來一直是30隻成份股之一，直至2005年仍是全球最高市值企業，但隨着美國經濟結構改變，加上公司整體競爭力不斷下降，終令通用電氣淪為當前道指市值第6低、股價最低的企業。通用電氣被剔出後，連鎖藥房集團沃博聯將會「染藍」，變更將於下周二生效。

工業在美國經濟中的角色持續削弱。圖為通用電氣工人。網上圖片



## 通用電氣股價走勢



## 前總裁憂前景 促加快變賣資產

通用電氣前行政總裁納爾代利前日接受訪問時直言，通用電氣仍未捱過最艱難的時刻，預計老東家未來將荆棘滿途，必須加快行動將資產出售。

納爾代利形容，通用電氣被剔出道指是「悲傷一天」，但認同通用電氣拖累道指表現，估計公司未來將會遇到更大困難。納爾代利續稱，通用電氣現任總裁弗蘭納里雖然已上任近一年，但時間仍然不足以讓他解決公司的問題。

弗蘭納里上任後，試圖將公司打造成跨國集團，涉及出售或分拆部分投資組合，他曾提到他手上有200億美元(約1,570億港元)資產需要變賣，5月已向鐵路設備商Wabtec出售其交通業務，但至少要到明年才能完成交易。納爾代利認為弗蘭納里應更早開始變賣不能盈利的資產，而通用電氣被剔出道指後，投資者都會選擇退場，公司股價前景只會更為悲觀。

■CNBC



通用電氣曾被視為美國工業力量象徵。網上圖片



通用電氣不斷「瘦身」惹來抗議。網上圖片

## 見好即「收」買出禍

蕭桂場

### 拆局解碼

蕭桂場

1980至1990年代，通用前行政總裁韋爾奇將公司打造成全球最大和架構最複雜的跨國企業，現任行政總裁弗蘭納里卻要反其道而行來解救公司。這個因窮不可不由弗蘭納里的前任、執掌通用電氣長達16年的伊梅爾特的「見風駛舵」式收購說起。

2001年，年僅45歲、哈佛商學院畢業的伊梅爾特接手通用電氣，4日後發生「911」恐襲，通用電氣當時「身兼三角」，既是全球最大航機租借公司，也是其中一架撞入世貿中心客機的引擎生產商，通用電氣金融服務公司還承接了世貿中心的保險。面對如此困境，伊梅爾特新官上任但毫不膽怯，甚至主動與客戶共度時艱，曾獲他出手援助的美國西方航空時任行政總裁阿克便曾說，這輩子都欠了伊梅爾特的人情。

年紀輕輕卻波瀾不驚，外界憧憬他任內會帶領通用電氣再開高峰。伊梅爾特果然接連有大動作，宣佈創指國家安全業務，收購爆炸品偵測科技公司 Ion Track 和 InVision，似乎是看準恐襲陰霾帶來的商機。然而於2009年，令人大跌眼鏡的一幕出現，他以7.6億美元(約59.6億港元)賣出兩間公司，價格甚至

低於 InVision 原收購價，所謂「劍指國安」，到頭來只是一場空。

伊梅爾特及後更成為「高買低賣」的代名詞，分析師得出結論——伊梅爾特做生意，信仰的就是「潮流」，收購炙手可熱的企業，再待價而沽。

平心而論，投機取巧也有一定機率成功，以伊梅爾特而言，最佳例子便是以3.58億美元(約28.1億港元)買入瀕臨破產的風力發電機渦輪生產商安隆，成為相關業務的根基，公司收入去年已滾至103億美元(約808.2億港元)。

但除此之外，伊梅爾特其他收購可以說是一敗塗地，2015年以106億美元(約831.7億港元)收購競爭對手法國列車製造商阿爾斯通，結果事後卻問題多多；2008年金融海嘯前夕，伊梅爾特大肆擴張通用電氣金融，結果一場海嘯將通用電氣金融連同通用電氣打落谷底。弗蘭納里承諾股東將公司「瘦身」，專注在醫療、能源和航空業，但前路有多難行恐怕弗蘭納里也明白，不少投資者甚至估計，通用電氣會進一步出售醫療和能源業務，由昔日的跨國集團變成一間普通的航空公司。

# 特朗普望油價跌 「操控」OPEC 增產

石油輸出國組織(OPEC)將於明日起一連兩日舉行產量會議，與會各國分成兩大陣營，面臨美國恢復制裁的伊朗及經濟陷入困境的委內瑞拉等，主張應該維持實施了18個月的減產協議，以免油價掉頭下跌，不過沙特阿拉伯和非油組成員國俄羅斯則主張增產，其中沙特明顯受到美國總統特朗普的壓力，要求前者在美國中期選舉前降低油價。分析認為今次是近年最政治化的一次油組會議，由於各國主張南轅北轍，伊朗能源部長贊加內相信會議很大機會無法達成共識。

俄羅斯油企希望趁油價高企之際增產大賺一筆，加上考慮到由落實到正式增產所需時間，俄方傾向在今次而非下次11月會議上達成增產協議。並非產量會議與會國的美國，則不滿油價過高，特朗普上周曾經發文明言油價太高，被指是向盟友兼油組最大產油國沙特施壓。原本傾向維持減產的沙特亦因此轉軟，與俄羅斯站在同一陣線。

贊加內前日批評，特朗普向伊朗和委內瑞拉實施制裁，為石油市場製造危機，才是油價高企的始作俑者，明言油組不應該受美國影響。

■彭博通訊社/法新社/CNBC



OPEC會場加強保安。彭博社

# 歐盟商結束希臘財援

歐元區給予希臘的第三筆財政援助將於8月期滿，市場關注希臘在援助結束後，能否「自食其力」，維持經濟穩定。歐洲永久穩定機制(ESM)、歐盟委員會、歐洲央行和國際貨幣基金組織(IMF)今日於布魯塞爾開會，會後預計將公佈方案，確保希臘恢復財政獨立後，仍受歐盟機構監管，確保希臘履行全面的經濟改革，避免對歐元區造成負面影響。

雖然部分歐盟領導人肯定希臘近年經濟改革的成果，但受英國脫歐、美國貿易戰危機及意大利民粹政府上台等因素影響，歐元區穩定受嚴峻考驗。英國貝理雅全球變化機構首席經濟師蒂爾福德強調，若希臘無法財政自主，歐盟將重陷經濟危機。

希臘現時國債相當於國內生產總值(GDP)比率是180%，仍是歐元區最高，經濟規模亦只有危機發生前的3/4。歐盟委員會希臘工作組前成員、雅典財政顧問巴斯蒂安表示，希臘債務問題已經成了「大得不能倒」，亦是「大得不能救」，債權人唯一能做的是宣稱希臘債務能夠持續，否則市場會再受刺激。

■《紐約時報》

## 德法同意設歐元區共同預算

法國總統馬克龍前日訪問德國，與德國總理默克爾就歐元區改革達成協議，同意設立歐元區共同預算，並擴大歐洲永久穩定機制(ESM)的職能，但預料在爭取歐洲各國支持時仍將面臨阻力。

歐元區共同預算的構思由馬克龍提出，計劃在歐元區成立另一套預算系統，負責在區內投資，並資助較窮國家，收窄各國經濟差距。默克爾起初反對建議，但最終決定讓步，同意最快2021年設立共同預算，但堅持反對馬克龍設立歐元區財政部長的計劃。

### 歐盟成員國難一致共識

馬克龍指法德領袖沒為預算訂下過多細節，預算規模亦要留待歐元區各成員國商討，但共同預算將令歐元區向前邁進一步。不過歐元區不少成員國對共同預算有微言，即使立場親歐的荷蘭，首相呂特亦早已表明反對，預料獲成員國一致共識阻力不小。德國執政聯盟內部同樣對計劃有質疑聲音，基督教社會聯盟(CSU)成員、巴伐利亞州州長澤德直言，憂慮歐元區共同預算不受德國國會監管。



馬克龍(右)訪德會默克爾。法新社