



华润集团前董事长宋林被中纪委调查引发央企高层连锁反应。昨天上午,华润集团官网发布消息称,傅育宁任华润集团董事长。随后,招商局集团官网也发布消息称,傅育宁不再担任招商局集团董事长,总裁李建红暂时主持招商局集团全面工作。记者多方核实,上述人事任免决定是由国资委下达,华润集团和招商局集团均为国资委下辖的超大型央企。此次人事调整较突然,截至记者发稿,上述人事任免决定尚未在国资委官网挂出。

公开资料显示,华润与招商局虽同属香港四大中资企业,但两者在资产规模、主营业务、经营风格、企业文化等多方面迥异。现年57岁的傅育宁空降华润,业内人士分析称,其首要工作便是稳定人心,保持华润集团及各业务板块的稳定运行;至于集团未来的人事调整、战略规划乃至整体上市计划,目前言之尚早。

## 华润火速换帅 招商局傅育宁接替宋林 新掌门首要工作或是稳定军心

### 华润规模 10 年扩 10 倍

公开资料显示,宋林从 1986 年毕业便进入华润工作,2004 年担任华润集团总经理,2008 年以来一直担任华润集团董事长。他上任之初,华润集团的资产规模和经营利润分别是 1012 亿港元和 45 亿港元。10 年来,通过金融杠杆和收购兼并,华润重组整合超过 40 家公司,形成了今天消费品、电力、地产、医药、水泥、燃气、金融 7 大战略业务板块,旗下 16 家一级利润中心,有实体企业 2300 多家,在职员工达 42 万人。

资本市场上,华润在香港拥有 5 家上市公司,在内间接控股 6 家上市公司。年报显示,华润集团去年实现营业收入 5002 亿港元,经营利润 563 亿港元,总资产 11337 亿港元。华润集团的官网显示,华润在全球 500 强企业排名第 187 位,在国资委央企业绩综合排名第 6。

宋林落马后,有分析师质疑华润集团整体效率不高。不过华润官方的数据显示,过去 10 年,华润集团在保持总资产年均增长 30% 的同时,营业额和经营利润的年均增幅分别达到 25.9% 和 32.4%;2013 年,华润集团的总资产收益率(经营利润/总资产规模)为 4.9%,比 10 年前高出 0.46 个百分点。

### 多元化发展之辩

宋林时代的华润,“微笑曲线”和“金融平台”是被广泛提及的两大发展战略,其中“微笑曲线”的两端,即左端的资源占有型业务(如电力、燃气、水泥等)和右端的消费终端业务(如金融、消费品、住宅、医药等),是华润发展的重点,而曲线中间的业务(如制造业),则在 10 年内被逐步剥离。“微笑曲线右手端的业务为华润

积攒了客户,后者潜藏着庞大的消费金融需求。”在一次媒体专访中,宋林曾如此解释自己的“微笑曲线”,“燃气表面上看来是资源性行业,它的真正价值在于 800 多万的用气家庭,客户资源是多元化企业最大的优势。同样,电力、水泥这些资金密集型业务,金融平台的建立可以为其进行更有效地资金管理。”

“金融平台”是宋林在华润原有 6 大战略业务基础上提出的新战略。2006 年,华润斥资 17.4 亿元持有深国投(后更名为“华润信托”)51% 股权,此后,华润又参股华泰保险,重组珠海市商业银行(后更名“华润银行”),形成囊括银行、证券、基金、信托、保险多金融牌照的综合金融平台。

针对有分析师质疑华润各项业务之间关联度低的问题,宋林曾直言华润多元化发展的同时非常重视各业务之间的平衡性,并称其资产配置思路直接受到李嘉诚的和黄集团的影响。观察华润系的 7 大战略板块可以发现,电力、燃气、金融都能贡献稳定、充沛的现金流,消费品、医药板块周期性特征不明显,只有水泥、地产波动性较大,华润的资产组合稳定性较强。

### 宋林免职华润震动

宋林的免职在华润内部无异于一次地震。有华润集团内部人士昨天透露,宋出事后,虽然集团各项业务仍正常展开,但在管理层内部尤其是中层干部中,一些不实的传言仍然在悄悄流传。

不安和恐慌也传递到了资本市场。本周二,华润集团旗下 5 家在港上市公司复牌(此前因复活节停牌)全线下跌,其中华润电力跌幅近 10%,而截至收盘,华润创业跌 4.16%,华润置地跌 3%,华润燃



傅育宁

1957 年 3 月出生,博士学历,英国布鲁诺尔大学博士后研究员。历任深圳赤湾石油基地董事总经理、中国南山开发(集团)股份有限公司董事总经理、招商局集团之常务董事兼副总裁等职。

2010 年 8 月 23 日,招商局集团有限公司在香港召开干部大会,宣布免去秦晓招商局集团董事长职务,由傅育宁接任。同时免去傅育宁招商局集团总裁职务,任命李建红担任招商局集团董事、总裁。

气及华润水泥则分别下跌 2.75% 及 4.1%。据不完全统计,当日 5 家公司市值蒸发高达 185.55 亿港元。而 A 股市场上,华润三九、华润万东、华润双鹤等多只华润系 A 股此前因重大资产重组事宜处于停牌状态。有市场人士担心,宋林被调查可能影响上述重大资产重组进程和结果,相关上市公司复牌后股价或重蹈 H 股覆辙。

记者在华润官网上发现,在本月 17 日宋林被组织调查后,华润集团次日便将相关文件传达至各子公司。自 4 月 19 日起,华润集团总经理乔世波、副总经理李福祥便赶赴华润三九医药深圳观澜基地,调研指导工作。集团其他主要领导人王印、蒋伟、陈朗、杜文民、王传栋等也分别走访了华润水泥、华润银行、华润万家、华润医药以及华润燃气等主要战略业务单元。

昨天中午,华润三九发布临时公告称,华润集团董事长宋林涉嫌严重违纪违法被组织调查一事,对目前华润医药集团进行的涉及公司的重大资产重组无影响。

### 傅育宁救火

随着“宋林时代”的终结,空降华润的傅育宁被业内普遍视为“救火队员”。

公开资料显示,博士毕业的傅育宁比宋林年长 6 岁,30 岁之后开始便一直在招商局工作。从深圳赤湾石油基地股份有限公司总经理助理干起,用了 22 年时间成为招商局集团的“一把手”。作为秦晓的接班人,在傅育宁担任董事长的 3 年多时间内,招商局集团的各项业务保持了平稳增长,盈利水平创历史新高。年报显示,去年招商局集团实现营业收入 723.58 亿元,利润总额 268.66 亿元,净利润 222.52 亿元,集团利润总额在各央企中排名第 10。

招商局集团与华润集团一样,同为国资委下属的特大型央企,与港中旅集团和光大集团一同并称为香港 4 大中资企业。但是仔细比较 2 家公司可以发现,2 家公司在各方面的差异很大。例如,招商局集团去年末的总资产 4533.5 亿元,仅为华润集团的一半左右;但其管理总资产高达 4.42 万亿元,而华润集团在资产管理方面没有数据公布。在主营业务上,与华润显著不同的是,招商局的核心资产集中在交通运输及相关基础设施建设、经营与服务,金融投资管理,房地产开发经营 3 大领域,其金融、房地产业务显著优于华润。

有接近招商局集团内部的相关人士昨天表示,傅育宁的上任暂时可以平息华润内部对于高层人事动荡的种种传言,但这种短期效果过后,华润与招商局在战略方向和企业文化等方面的差异,是否会给企业带来何种影响,目前还为时尚早。南都供稿

