Publication: Lianhe ZaoBao, p 22 Date: 11 January 2016 Headline: Cause for concern over the future of Singpost 新邮政前景令人关注

总裁辞职加上企业治理受质询 師政前景令。

企业透视)

胡渊文 报道

新加坡邮政公司(SingPost)过去 两年在本地市场可算非常风光,获得 全球电商巨头阿里巴巴集团入股后, 它的股价节节攀升到历史高位。 但上个月集团总载拜尔

(Wolfgang Baier)突然宣布辞职,加 (Wongang, bar 上企业治理受到质询,新邮政股价从 12月以来下挫15%,比起它52星期的 最高价位更是跌了30%。 究竟是阿里巴巴的光环效应让新

部政的股价之前被炒得太高,还是总 载的突然辞职和企业治理问题让投资 者信心大跌,导致股票被抛售,是否 又呈现了低价吸购的机会?

新邮政在区域电子商务物流领域的 发展,会否受到这一轮变动的冲击?

12年来积极转型

打造一体化方案业务模式 从一家处于夕阳行业的邮政公司,新邮 政过去12年来积极转型,打造了一体化 方案的业务模式,包括了邮政、物流和 电子商务

新邮政成为市场的焦点是在2014年, 阿里巴巴集团耗资约3亿1250万元入股新 邮政;持有新邮政10.35%的股权,成为在 而成,持有新高成10.5.5%的放伏,成为在 新电信之后的第二大股东。阿里巴巴也和 新邮政签署了合作备忘录,双方将共同建 立国际电子商务物流平台。

这个消息推动新邮政去年一度升至

2.16元的历史高位。 去年7月,阿里巴巴表示有意以1.87亿 元增购新邮政5%股权。不过由于双方还 未达成协议中的某些条件,这项股权投资

本达版物以中的某些条件,这项股权投资的参规目期,展延至今年2月底。这可能是影响新幅政股价的一个因素。 取得国际分析师陈因涨认为,和何里 巴巴的合作是新邮政的一个利好因素。因此有些不能。 取得国际的卡尔斯和优势。我们就是一个利好因素。 当的比率从目前的容易提高的领。预试新和 或是何里巴巴在亚细安首选的物流伏伴, 日前在起来的本地居坦巴巴津也中自动论。 目前新邮政负责阿里巴巴进出中国的货 运,双方在印度尼西亚和巴西密切合作

不过,现阶段邮政业务仍然占集团 营运盈利的多数,截至2015年3月底的财 年,邮政业务占营运盈利的77%,物流业 务虽然取得52%的增长,但仅占营运盈利

Singapore 新邮政去年的收购 收购投资对象 业务 美国电商方案供应商。 **TradeGlobal** 拥有大量时尚和化妆品品牌 agged Peak 美国电商方案供应商. 如何在香港提供电商物流、 -年股价大起大落 过去 早晨快信有限公司 递送服务 在澳大利亚通过报刊亭 Hubbed控股 提供代收包裏和涕送服务 2.00 在香港经营包裹自取站 易领站有限公司 1.90 1.80 关键数字 1.525 .70 市值 32亿9330万元 52周最高价 .60 本益比(PE) 19.74 52周最低份 1.50 市账率(PB) 2.96 最后交易价 2月 4月 6月 8月 10月 12月 股本回报率(ROE)* 16.42% 2016财年半年净利* 16.9 帝科来道: 彭博社 4.28分 股息收益率 半年每股盈利

的12%。物流业务的营运利润率为4.6%, 邮政业务的则是15.7%

咖啡量分的购是15.7%。 物流业由于利润低,因此业者往往须 要通过扩大规模抢占市场份额。 让一些市场人士和投资者关注的是,

新邮政在转型的过程中,仍然保持了收益 型股票的形象。自2003年上市以来,新邮 政便以稳定的股息吸引了投资者,连续九 年每年派发每股6.25分的股息,不久前宣 从本财年开始,将每年派发每股7分 的股息。 心。 但与此同时,企业转型意味着集团须要

作出更多投资,新邮政过去几年通过积极并 购来拓展业务和市场,过去一年就投资了2 购来拍展业务和印场,过去一半就仅近12 亿7545万元收购多家物流公司的股权。 一名信贷分析师形容:"新邮政在投 资时像一家增长型公司,却像成熟型公司

-样派发股息。

一种标发成息。 国际信贷评级机构标准普尔 (Standard & Poor's)指出,新邮政最近 收购美国两家电子商务公司花费了2.59亿 元,并将耗资至少1.5亿元重新发展巴耶利 峇的新加坡邮政中心。此外,新邮政每个 季度都派发股息,因此加重了集团的现金 流压力。

标普也指出,新邮政的收购策略是进 入新的营收业务和市场,这带来了执行风险,可能会冲击集团盈利的质量和稳定性。 因此标普11月把新邮政放上了"留意 观察" (CreditWatch) 名单。

至于新邮政为何过去几年频频通过收 购扩张业务,拜尔去年曾告诉本报,客户 希望快速扩张业务,因此新邮政须要拓展 区域的物流网络,包括通过自然增长以及 并购的方式来拓展网络。并购要比自然增 长的速度来得快

新加坡管理大学战略管理助理教授耿 雪松受访时说,在一个快速发展的领域, 通过并购扩展是没错。

拜尔辞职令人担心

是否会影响集团转型步伐 并尔的靠职对投资界来说是个相当震 惊的消息,不少人担心这是否会影响集团 转型的步伐,以及集团是否能够找到一名 胜任的新总裁。

出口的新总裁。 去年11月新邮政刚刚改组管理层的架构,并宣布了一项重大收购,不到一个月 的时间总裁辞职。消息出炉隔天新邮政应

声下跌2.3% 市场都认同, 上月辞职的拜尔对新邮 政转型起到了关键作用。在物流业拥有丰富经验的拜尔出生于奥地利、于2004年来 到新加坡,在麦肯锡新加坡负责邮政与 物流业务,之后于2011年2月加入新邮政 担任总裁(国际),同年10月上任集团总

裁。 在他任职期间,集团营收增长63%, 净利下潜2%,营业净利(underlying net profit) 增长5%

联昌国际股票经纪林伟杰说: 政股价受压、是多种因素的影响,包括总, 裁突然辞职、麦润田教授所指出的企业治 理问题、市场情绪以及特别审计结果的不 确定性。1月6日股价大跌以及交易量大增 却没有任何原因,这让人担忧。

他指出,在帮助新邮政人搏邮政人,及此人担仇。 他指出,在帮助新邮政人声邮政人声。 转型为电子商务物流业者,拜尔起到了关 键作用;另外,新邮政目前正处于整合的 阶段,他的作用更加重要。拜尔的突然辞 制载,他们并用更加重要。开示的关系研 职加上企业治理问题,关于新邮政的问题 多过了答案,"这让股东担心,是否有什 么负面消息他们还不知道"。

耿雪松说,一般总裁离职,特别是意

究竟是阿里巴巴的光环效应让新邮政的股价之前被炒得太高, 还是总裁的突然辞职和企业治理问题让投资者信心大跌,导致 股票被抛售,是否又呈现了低价吸购的机会?新邮政在区域电 子商务物流领域的发展,会否受到这一轮变动的冲击?

收购投资额

2亿4000万元

2250万元

710万元

445万元

140万元

2.16元

1.5057

1.525元

1亿元

4.92%

去年9月底

早报制图

外离职,都会引起股价波动, 那么这是否会影响到新邮政的商业战 略? 耿雪松指出,研究发现,总裁任职 期限越短,集团战略越可能发生变化, 而且新官上任三把火,新任总裁一定 会有所动作

行所动作。 但他说:"新邮政所在的行业 (发展方向)没有太多选择,因此 长期策略相信不会变化多大,而且新 依别来昭伯后不会支托多人,而且新 邮政其实早在2000年就开始走这个方 向了。"他认为,物流行业竞争非常 激烈,大家的发展策略都是一样的, 区分点是策略的执行。

取雪松表示,接下来新邮政是否 能成功执行战略是关键,特别是在收 购了多家公司后,能否顺利一体化, 而这方面要看新邮政是否已有良好的 内部架构

陈园燕则指出,新邮政的转型策 略来自于董事会,由于董事会没有变 化,主席仍然负责集团的方向,转型策

化,工mp,massann 略不会更改。 她也说:"个别业务单位的主要管 理人员没有变动,相信业务不会因拜尔 的离职被中断。

国内南京歌 (明)。 国大商学院副教授、企业治理专家 兼新邮政小股东麦润田,较早时针对拜 尔的辞职发表了一篇评论。他说,公司 不断更换总裁,可能会让公司接下来难以

吸引优秀的人才。在拜尔之前的集团总裁 陈伟渊也是在任职两年多后辞职。 在拜尔辞职之前,担任集团财务总 监不到一年的潘明光(Daniel Phua Meng

Kuan,详奇)于7月辞职。 集团的文告说,潘明光要"追求其他 职业抱负"。麦润田在其评论中幽默地指 出:"在一家拥有许多让人激动的新发展。 的大市值公司担任集团财务总监,也许还 不够让人实现自己的抱负。" 目前有报道指出,新邮政的机构投资

者In co和布莱德藏持了股票。

有Invescoll布米德藏行了成景。 标書信贷分析师加布利(Bertrand Jabouley)指出,新邮政预计会继续获得 来自大股东的支持,阿里巴巴不大可能把 资金撤离新邮政。

员亚胍丙新吨双。 肽雪松说,新邮政董事会的当务之急 是要用行动证明,集团的发展策略和营运 不会受影响,并尽快找到继任者。

根据彭博社的信息,分析新邮政的七 很易起得红的信息,另份新闻或的七 名分析师给予这只股的目标价介于1.95元 至2.19元之间,只有联昌国际在总裁辞职 消息出炉后发布最新报告,保持增持的评 级和2.04元的目标价。