

美老牌工業象徵瘦身 航空醫療能源分3公司營運

通用電氣分拆 綜合企業時代落幕

擁有近130年歷史、曾經是美國工業象徵的通用電氣(GE)，前日宣布將會分拆成專營航空、醫療及能源的3間獨立的上市公司，以讓公司繼續瘦身、縮減債務，從而改善發展前景。在經濟轉型等趨勢下，曾經主宰美國經濟的綜合企業(conglomerate)近年已持續式微，通用電氣這次分拆，更被視作為綜合企業的時代畫上句號。

通用電氣曾經是美國市值最高企業，業務遍及多個界別，在前任行政總裁韋爾奇領導下達到高峰，1990年代投資收益高達1,120.6%；不過2008年金融海嘯令公司元氣大傷，已先後出售或分拆火車、家用電器、油氣、金融等不同業務，現任行政總裁卡爾普上任3年來，亦持續為公司瘦身，以償還債務、穩定公司營運，不過通用電氣的股價仍然持續跑輸標普500指數及其他競爭對手，如今公司核心業務只剩航空、醫療及能源3種。

專注飛機引擎生產

根據通用電氣公布的分拆時間表，負責醫療業務的「GE醫療」會在2023年初正式分拆，通用電氣將持有新公司的19.9%股份，按照去年數據，醫療業務的收益約為170億美元（約1,324億港元）；電力及可再生能源業務則會合併，並在2024年初正式分拆，相關部門在2020年的收益約330億美元（約2,571億港元）。

在分拆醫療及能源業務後，剩下來的通用電氣將以航空業務為主，即是專注於飛機引擎生產。通用電氣目前是波音公司的主要供應商，不過在疫情下同樣受嚴重衝擊，去年收益約為220億美元（約1,714億港元）。

冀減債務提高市值

數十年來，通用電氣管理層一直以多元化發展為目標，視多元化業務為優勢，認為可讓公司抵禦不同市場的波動，不過龐大的規模卻反過來導致內部行政緩慢，反而降低營運效率。卡爾普接受訪問時，提到董事會是從今年春季起開始考慮分拆，務求削減債務、改善營運，他形容分拆「明顯是通用電氣的正確方向」；同時分拆可以提高市值，鋪路讓通用電氣變得更強大，令公司業務表現更好。

市場對分拆反應普遍正面，通用電氣股價前日收市升2.7%至111.29美元，是今年新高，不過若與卡爾普在2018年10月上任時比較，基本上沒有什麼變化，相反期內標普500指數上升約60%。投行威廉博萊高層海曼則評論，綜合企業的時代已經終結，在數碼經濟時代下，多元化企業已再無發展空間。

●綜合報道



●通用電氣近年大幅瘦身，曾惹起員工不滿。網上圖片

通用電氣百年起落

1890年
●美國發明家愛迪生成立「愛迪生通用電氣」，其後與另一間企業合併為通用電氣(GE)。

1896年
●道瓊工業平均指數面世，通用電氣成為12家起始成份股之一。

1941年
●製造美國首個噴射引擎I-A，翌年用於美國首款軍用噴射機。三戰期間，美軍共使用了10萬個通用電氣渦輪增壓器。

1957年
●通用電氣建造的全球首座民用核電站於賓夕法尼亞州啟用。

1981年
●韋爾奇出任行政總裁，20年任內大幅縮減通用電氣業務，並大幅裁員。

2018年
●被剔出道指，上任僅一年的總裁弗蘭納里被辭職，卡爾普接任，公司同時宣布大幅減少派息。

2019年
●合併電池儲備及電網與風力及水力發電業務，並將旗下生物製藥業務分拆出售，成功節流。

2020年
●新冠疫情衝擊，季度虧損超出預期，其中最高盈利的航空業務，銷售和訂單數量都大幅減少。

2021年
●11月9日，宣布分拆成3間獨立的上市公司，分別專注能源、醫療和航空業務。



●通用電氣將以航空業務為主，專注於飛機引擎生產。網上圖片



●負責醫療業務的「GE醫療」會在2023年初正式分拆。網上圖片



●電力及可再生能源業務合併。網上圖片

多元業務拖低營運效率

通用電氣近年持續縮減規模，先後在多任總裁手下出售媒體、家電等業務，根據管理層及投資者所指，通用電氣的多元化業務結構，反而降低公司的營運效率；另一邊廂，即使新分拆的企業比不上通用電氣往日規模，仍然在所屬業界中佔領導地位。

NBC環球原本是通用電氣旗下公司，不過前行政總裁伊梅爾特在任內將媒體業務售予Comcast集團，家電業務亦出售予中國的海爾集團；至弗蘭納里在2017年至2018年任職行政總裁時期，又再出售火車及油氣業務，現任行政總裁卡爾普則分拆生命科學業務及航空金融業務Gecas。2008年金融海嘯後，三任總裁亦一直推動縮減或出售金融業務。

通用電氣的架構複雜，根據投資者及多名前任管理層所指，公司內部因此出現官僚主義，管理困難，例如個別部門即使表現亮眼，成果亦往往被其他表現遜色的部門分薄。一個部門所賺取的盈利，亦需上繳供整間公司作派息之用，扼殺部門內的再投資機會。

投資管理公司Pzena是通用電氣主要投資者，公司合夥人巴布斯基指出，通用電氣整體股價表現不佳，但若仔細檢視每個部門，潛在價值卻相當高。分拆後的新公司雖然規模比不上通用電氣，但在各自行業內仍然是大企業。

●綜合報道

專注單一領域成未來商界趨勢

通用電氣此類綜合企業曾經是全球經濟的中流砥柱，但不止通用電氣終在前日決定分拆，德國西門子、美國化工巨擘陶氏杜邦(DowDuPont)等都紛紛縮減業務規模，或分拆成不同企業，公司專注發展單一領域，成為未來商界大勢所趨。

在二十世紀，支持集團式發展的企業大多相信，多元化業務可以分薄成本、向消費者交叉銷售產品等，不過此發展模式在1980年代開始失去其吸引力。密歇根大學商學院商業行政教授戴維斯解釋，大型企業當時被惡意收購針對，或市值被投資者低估等，令股東及管理層不再傾向集團式發展。

普信集團股票及多元資產投資主任吉魯分析，未來勢必有更多聲音推動綜合企業「去集團化」，未必是以分拆方式實現，可能是出售增長較慢的業務。投資者對分拆往往亦反應正面，如西門子股價近年便一直跑贏通用電氣，吉魯指出，證據顯示企業分開專注營運時，表現往往更好。

不過新世代的科技企業則反其道而行，例如Google、亞馬遜，以及剛改名為Meta的facebook母公司等，業務都愈趨多元化，戴維斯形容是一種「新型綜合企業」，因為牽涉網絡及科技的行業實在太多，科企的確有可能成功發展成綜合企業。

●綜合報道

推動受教育權遭塔利班槍擊 和平獎得主馬拉拉結婚

2012年，年僅15歲的巴基斯坦少女馬拉拉因為爭取女童受教育權，上學途中被塔利班分子槍擊頭部險死，2014年因此獲頒諾貝爾和平獎。時光飛逝，移居英國多年的馬拉拉前日在網上公布結婚喜訊，並張貼婚照，直言這是她「生命中珍貴的一天」。

現年24歲的馬拉拉表示：「我們在伯明翰舉行小型的伊斯蘭婚禮儀式，請為我們祝福，我們很興奮能攜手同行未來的旅程。」她僅透露丈夫叫馬里克，沒有公布對方身份，男方今年7月曾發文祝馬拉拉生日快樂。網民則根據馬拉拉貼出的婚照，認出馬里克就是巴基斯坦板球委員會(PCB)高度表現中

心的總經理。

馬拉拉此前曾說過不確定自己會否結婚，今年6月受訪時說：「我仍不明白為什麼要結婚。如果希望有個人跟你一起生活，為什麼不簽結婚文件不可，為什麼不能只是伴侶關係？」馬拉拉父親今年初曾表示，他曾尊重女兒所選擇的結婚對象，但說巴基斯坦女孩子23歲的時候通常已經結婚。

當年馬拉拉受槍擊後，一度性命垂危，在巴基斯坦接受手術後轉往英國治療，之後在當地定居，康復後持續爭取女童受教育權。她去年從牛津大學畢業，取得哲學、政治學和經濟學學位。

●綜合報道



●馬拉拉(左)發布婚照。網上圖片

英擬立法阻拆除電話亭

英國的紅色電話亭是當地經典標誌之一，但隨着手機普及，電話亭的使用量逐漸減少，繼續保留需要成本，因此當地對於它們的去留一直存在爭議。負責營運的英國電信(BT)原計劃拆除5,000個電話亭，但英國通訊管理局(Ofcom)正研究立例阻止，指出電話亭對於有需要的人而言，可成為挽救他們生命的熱線。

Ofcom承認電話亭已逐漸式微，全國約2.1萬個電話亭中，有1,298個在去年沒有打出過一個電話，超過4,000個平均一個月打出少於一個電話。現時英國有96%人擁有智能電話，Ofcom表示，雖然電話亭使用量減少，但仍能為有需要民眾提供重要服務，指出在前年5月至去年5月期

間，電話亭共打出近15萬個呼叫緊急服務的電話，另有4.5萬個打給撒瑪利亞防止自殺會等求助熱線的電話。

●綜合報道



●英國紅色電話亭是當地經典標誌。資料圖片