

184/2020

CCS Insights

万股长青 - 5

通用电气
General Electric Company (GE)

Feel the CCS & Co Difference





GENERAL ELECTRIC



通用电气
General Electric Company (GE)

整理 → 十面埋伏

万股长青?

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

2



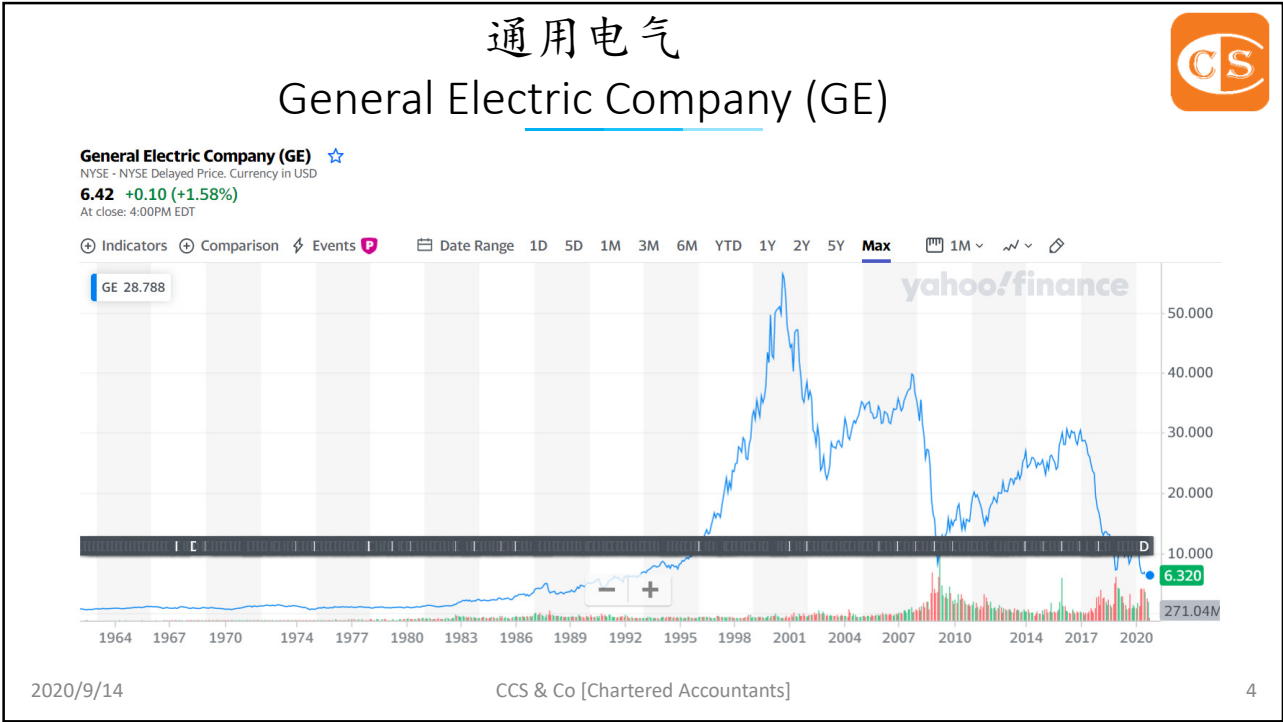
5

通用电气
General Electric Company
(GE)

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

3



通用电气

General Electric Company (GE)



- 自1878年其前身爱迪生电灯公司成立至今，已走过整整140年的历史。
- 公司于1880年在美国纽交所上市，1896年道琼斯工业平均指数出现，通用电气是最早被纳入指数的12家公司之一，并创造了保留在指数中时间最长的纪录。

图 4、第一只商用白炽灯



图 5、第一只日光灯



资料来源：公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

资料来源：公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

5

通用电气

General Electric Company (GE)



- 1942年，通用电气成功制造了美国第一台喷气式飞机发动机I-A。同年，通用电气的工程师向世人成功展示了世界上第一个涡轮螺旋桨发动机。
- 这台高达1250磅推力的引擎瞬间发射，将美国带入喷气时代。搭载两台通用I-A引擎的Bell XP-59喷气式飞机作为美国第一架成功的喷气式飞机在1942年被载入史册。
- 1943年，通用研发了飞机自动导航系统，这使得飞机能够根据预先设定的航线巡航。1945年，通用研发了全世界第一台民用雷达，其测量范围可达20英里。

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

6

通用电气

General Electric Company (GE)



- 1999年，随着科技的不断革新，通用电气应波音公司需求开发115,000磅推力的新型通用90引擎来搭载波音的长途777-200LR和300-ER机型。
- 凭借超过115,000磅的大功率，通用90-115B成为当之无愧的世界最强劲的商业飞机引擎。2004年，通用nx飞机发动机问世。
- 该飞机发动机为波音787梦想型飞机以及波音747飞机提供动力，具有燃油消耗效率高、噪音轻、排放低的特点。



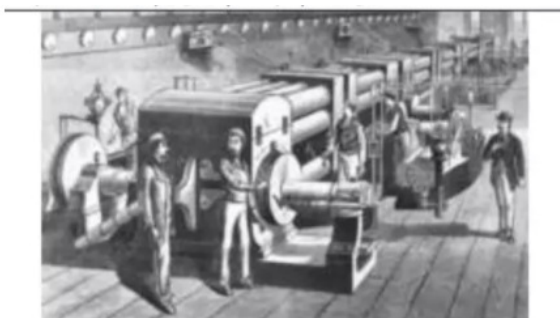
2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

7

通用电气

General Electric Company (GE)



2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

8

通用电气 General Electric Company (GE)



- 2018年6月19日，标准普尔道琼斯指数有限公司宣布，从6月26日开市起，通用电气公司将不再被纳入这个由30种股票组成的平均指数。
- **通用电气**在该道琼斯指数中的位置，将被连锁药店巨头**沃博联**公司取代。

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

9

通用电气 General Electric Company (GE)



- 通用电气是世界范围内少见的国际化、多元化发展的成功典范，业务涉及航空、发电、可再生能源、石油天然气、运输、医疗、数字等多个领域，遍及全球180多个国家。
- 对世界经济有一点了解的人都知道，通用电气是美国的工业翘楚，百年品牌，曾经在1993年开始的十几年间，是世界第一大公司，无论产值还是市值，都是。

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

10

通用电气 General Electric Company (GE)



- 直到2006年前后，通用电气才被当初的沃尔玛超越了市值，接着埃克森美孚等石油公司赶上来了，2010年后苹果公司市值排名第一，接下来几年，我们现在所熟知的谷歌、亚马逊、脸书，包括微软以及中国的腾讯和阿里在内的IT巨头，才异军突起。
- 这些后来者，才是接下来的时代。

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

11

通用电气 General Electric Company (GE)



- 不是通用电气所生产的产品没用了，而是它所属的产业过时了、它的思维过弃了、它的公司文化不符合未来了。说白了，还是**传统被新生淘汰**的规律，长江后浪推前浪。
- 无论这通用电气怎么改组重生，也无法力挽狂澜，资本的需要而已。其实，通用早就有了“师父”，比如曾经的胶卷霸主**伊士曼柯达公司**，比如塞班王朝的**诺基亚**、**国际造纸**、**固特异**。

2020/9/14

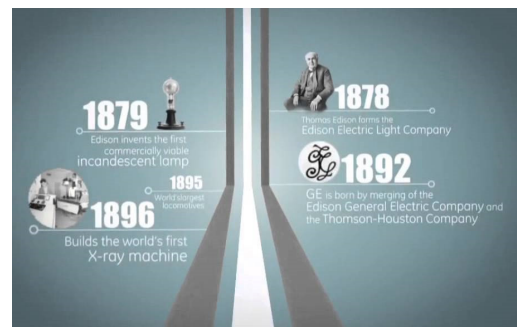
CCS & Co [Chartered Accountants]

12

通用电气 General Electric Company (GE)



- 2006年，通用电气被沃尔玛超越了市值，接着埃克森美孚等石油公司赶上来了，2010年后苹果公司市值排名第一。
- 接下来几年，我们现在所熟知的谷歌、亚马逊、脸书，包括微软以及中国的腾讯和阿里在内的IT巨头，才异军突起。这些后来者，才是接下来的时代。



2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

13

通用电气 General Electric Company (GE)



- 近年来公司面临转型及金融风险，百年企业逐渐走向失败之路，很大的可能是
 - 产融结合之路暴露出更多风险；
 - 数字化转型之路亦非一帆风顺。

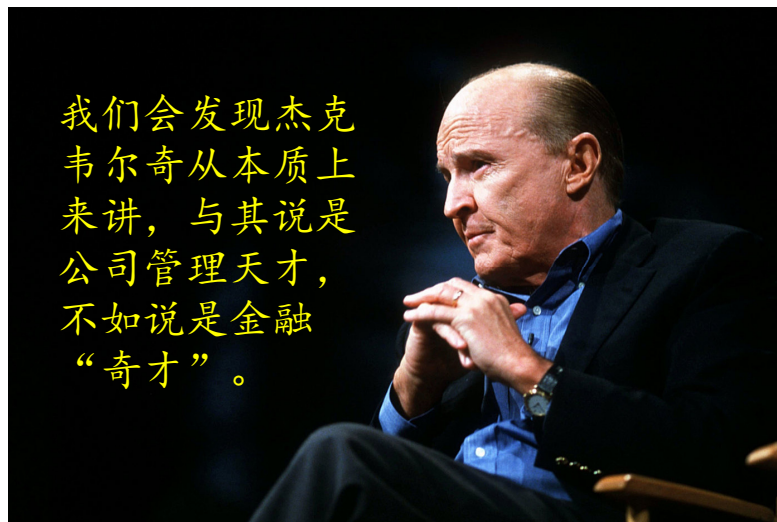


2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

14

通用电气 General Electric Company (GE)



2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

15

通用电气 General Electric Company (GE)



- 1982年韦尔奇掌舵通用电气时，通用电气是一艘平稳行驶的大船。这艘大船无功无过，每年向股东提供稳定的分红。
- 此时46岁的韦尔奇新官上任三把火，确实对通用电气的内部管理作出了巨大改变。
- 韦尔奇对通用电气的改造：追求成长性行业，出售夕阳产业，让整个通用电气的投资逻辑从保守型价值股变成了成长股。
- 结果就是1984年后的五年内，通用电气股价暴涨237%，完胜大盘。

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

16

通用电气 General Electric Company (GE)



- 韦尔奇注重眼下业绩，他是股权激励的始祖之一。
- 通用电气向公司管理层发股票期权作为激励机制，如此一来管理层就必须在短时间内让公司做出业绩来，否则期权过期股价不达标就是废纸一张。



2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

17

通用电气 General Electric Company (GE)



- 此外，韦尔奇也非常注意华尔街的感受。每次发布公司业绩都要比华尔街预期高出那么一丁丁，预期管理技术一流。
- 这样的事实和结果，确实要感谢韦尔奇大师级的管理和金融炼金术。
- 在韦尔奇2001年卸任前的最后5年，通用电气的收益从每股0.72美元报增长1.37美元，增幅高达90%以上。
- 卸任时韦尔奇带着史上最伟大CEO的光环光荣离场。

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

18

通用电气

General Electric Company (GE)



- 通用电气的股价从高峰时接近60美元/股一路下跌20年，最低到达6美元多一股。
- 这更加让韦尔奇神乎其神，这么大一个企业综合集团，如此悠久的历史，一个人离开了就全完了！？
- 我有点像没有费格森后的曼联 [无论是不是曼联球迷，基本都会有一个共识，那就是：弗格森时代的曼联才能真正配得上红魔的称号，无论是技战术实力还是精神意志，都可谓魔性十足]。



2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

19

通用电气

General Electric Company (GE)



- 通用电气的股价从高峰时接近60美元/股一路下跌20年，最低到达6美元多一股。
- 这更加让韦尔奇神乎其神，这么大一个企业综合集团，如此悠久的历史，一个人离开了就全完了！？
- 我们借助历史回看的优势，发现韦尔奇真的是把GE当自己家殖民地了：离开时把最后一滴血榨干，丢下一堆烂摊子。
- 韦尔奇是怎么操作的呢？**答案是金融。**

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

20

通用电气

General Electric Company (GE)



- 在韦尔奇临走的时候，通用电气旗下再保险公司的保险储备金严重不足，因为**保险储备金都拿去当利润了**。
- 在韦尔奇离开后的2001年，通用电气为再保险公司的注资高达94亿美元，相当于每股0.61美元，几乎等于韦尔奇最后五年的全部业绩增长。然而这仅仅是冰山一角。
- 韦尔奇掌舵通用电气期间的20年里，通用电气的金融部门极度膨胀，原本是给白色家电提供消费融资的一个小部门变成了通用电气的主要发动机。

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

21

通用电气

General Electric Company (GE)



- 会计疑云
- 2019年8月15日，独立会计师，曾揭露麦道夫庞氏骗局的 Harry Markopolos 发报告称，通用电气企图通过不准确甚至是欺诈的财报来掩盖公司财务问题，并指称“**通用电气是一个比安然丑闻案更大的诈骗案**”。



2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

22

通用电气 General Electric Company (GE)



- 会计疑云
- 报告长达175页，主要观点有
 - 公司会计违规行为涉及金额达380亿美元，为市值的54%以上。
 - 公司存在185亿美元保险储备缺口。
 - 油气业务的会计计算方式有大问题。
 - 真实运营资金情况造假。



2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

23

通用电气 General Electric Company (GE)



- Harry 称此案他整个团队大幅研究了七个月才公布，并相信实质状况比发现的证据更糟，隔日通用股票一天大跌11%，市值蒸发89.8亿美元。
- 通用电气方面首席执行官拉里·卡尔普（Lawrence Culp）发表通告，全盘否认，并反向指控该报告在公布前先给了某基金经理人过目，有意图操作股市嫌疑。
- 双方陷入口水战真相至今未明，但大量投资人取信于Harry的公信力，认定其不是在大事件上胡说之人，因此造成股价重创。

2020/9/14

CCS & Co [Chartered Accountants]

24



Jack
Welch
1935 - 2020

通用电气陨落：
成于韦尔奇，或也败于韦尔奇

2020/9/14 CCS & Co [Chartered Accountants] 25

Your Trusted Accountants

FEEL THE CCS & CO DIFFERENCE

CCS & Co provides clients with the specialized accounting support and services they need, allowing them to focus on their businesses and personal lives. We have been in the industry since 2004, and our team of professionals work diligently, in accordance with the highest professional standards.



03 – 9058 8313

