

苏宁系债务重整能否起死回生

► 孙立彬

近日,全国企业破产重整案件信息网发布——苏宁电器集团有限公司(下称“苏宁电器”)、苏宁控股集团有限公司(下称“苏宁控股”)、苏宁置业集团有限公司(下称“苏宁置业”)正式进入债务重整阶段。

“苏宁正式进入破产程序”等消息随即甚嚣尘上。然而,苏宁相关人士表示,重整不是破产,更不是在走破产程序。重整本身是让企业盘活,因此相关债权人不用担心。

危机中的苏宁

从20世纪90年代靠空调零售起家,到全国连锁上万家门店,苏宁一度成为国内家电渠道的代表之一,在家电零售市场中占据重要地位。但在互联网电商冲击和盲目扩张等因素影响下,苏宁逐渐走向下坡路,早在2021年就因现金流危机多次流出破产传言。

上海正策律师事务所律师董毅智认为,苏宁系公司陷入重整的原因可以归结为3点:一是激进扩张与多元化发展失

败。自2012年起苏宁开启了大规模多元化扩张,收购红孩子、天天快递、家乐福中国等资产,并涉足体育、金融、地产等领域。这些投资不仅未能带来预期的收益,反而消耗了大量资金,导致现金流紧张。二是电商转型滞后:尽管苏宁早在2009年就推出了苏宁易购,但其电商转型步伐相对缓慢,未能有效应对京东、天猫等竞争对手的冲击。技术投入不足、用户体验不佳等问题进一步削弱了其线上竞争力。三是线下门店成本高:苏宁拥有超过1万家线下门店,租金和人力成本居高不下,而销售额却未能覆盖这些成本,导致盈利能力大幅下降。

董毅智认为,如今苏宁系公司需要通过债务重组减轻债务负担,同时剥离非核心资产(如地产、体育等),聚焦零售主业,以恢复现金流和盈利能力。吸引新的战略投资者注资,尤其是具有零售或供应链资源的投资者,以增强资金实力和市场信心。关闭低效门

店,优化供应链管理,降低运营成本,提升盈利能力。通过透明化重整进程、加强与供应商和合作伙伴的沟通,恢复市场对苏宁系公司的信心。若能够成功实施上述措施,苏宁系公司仍有可能通过重整实现“起死回生”,重新恢复市场竞争力。

鲍姆企业管理咨询服务有限公司董事长鲍跃忠表示,苏宁从一家小型民营企业发展成为行业中有影响力的企业,确实非常不容易,出现目前的状况确实非常令人可惜。“关于未来的发展,从目前来看需要进行自身的战略、组织等各个方面较大的调整,以及可能需要进行伤筋动骨的改造。虽然这几年做的一些创新确实不少,但是很多都是不了了之,这也反映出企业在内部管理方面存在一些问题,需要做出更多系统化的调整。”

对苏宁易购影响几何

重整的3家企业虽然并不包括苏宁上市主体苏宁易购集

团股份有限公司(以下简称“苏宁易购”),但也必然会对其造成不利影响。公开资料显示,苏宁旗下的苏宁控股和苏宁电器均为苏宁易购股东,分别持有苏宁易购2.75%和1.4%的股权。3家公司的创始人均为张近东,其目前持有苏宁旗下苏宁控股51%股份、苏宁电器50%股份和苏宁易购17.7%股份。

董毅智表示,这几家公司申请重整,对苏宁易购的影响有限。一方面,苏宁易购与3家公司在业务上各自独立。苏宁易购的全国家电3C门店、百货门店、电商、政企业务及相关物流售后服务均由苏宁易购独立运营,与苏宁电器和苏宁控股无直接关联。另一方面,苏宁易购在资金、资产、财务、人员、技术等方面保持完全独立性,重整不会影响其持续经营能力。

“尽管如此,若苏宁系公司重整失败,可能会对苏宁易购的品牌形象和市场信心产生一定的负面影响,尤其是与苏宁系公司有业务往来的供应商和合作伙伴可能会对苏宁易购的

稳定性产生疑虑。”董毅智说。

网经社电子商务研究中心网络零售部高级分析师莫岱青表示,尽管双方存在一定的股权关系,但业务各自独立且苏宁易购保持着完全的独立性。因此,在财务和经营层面,苏宁易购受苏宁系3家公司重整的影响较小。苏宁易购的股价或许会受到一定影响。但总体而言,这种影响可控,并且随着重整进程的推进和结果的明朗化,可能会逐渐减弱。

值得关注的是,苏宁易购自身也存在现金流紧张问题。虽然苏宁易购最新发布的2024年度业绩预告显示,2024年预计归母净利润5亿元-7亿元,较2023年实现扭亏为盈。但莫岱青表示,这主要依赖于政策支持(如家电以旧换新),而且苏宁易购的净利润主要靠非经常损益贡献(如资产处置收益18亿-20亿元),而非主营业务。剔除非经常性损益的影响,其主业持续处于亏损之中,这进一步加剧了现金流紧张状况。

努力开创民营经济发展新局面

▲▲ 上接第1版

硬核科技硬“出圈”

此次座谈会节奏快、硬核科技含量高、强调自主可控,“AI+机器人+新能源”是重中之重。

从出席座谈会代表名单看,不但有王兴兴、DeepSeek创始人梁文锋等一鸣惊人的青年企业家,也有华为创始人任正非、腾讯董事会主席兼CEO马化腾,小米集团创始人、董事长兼CEO雷军,宁德时代董事长兼CEO曾毓群、比亚迪董事长兼总裁王传福等江湖“不老传说”。其中,硬核科技企业代表超过半数。

“这充分表明国家对于科技创新特别是硬科技领域的高度重视和支持,同时也释放出一个重要的政策信号:通过扶持硬科技企业的发展,促进经济结构的转型升级,增强国家在全球产业链中的竞争力。”科采网创始人、北京高精尖科技开发院院长汪斌表示。

“6位发言的企业代表中有5位来自硬科技领域,印证了资源从‘流量经济’向‘实体科技’转移的趋势,反映出国家将突破关键核心技术、实现科技自立自强视为经济突围的核心路径,标志着中国经济从‘规模驱

动’向‘创新驱动’转型。”北京市政协委员、北京市工商联副主席、北京时代凌宇科技股份有限公司董事长黄孝斌表示,硬科技企业将成为当前和今后高质量发展的核心引擎。

“硬科技企业代表了中国民营经济的多样性和活力。”海得利兹创始人、北京航空航天大学教授、仿生能源材料与器件北京市重点实验室主任相艳表示,参会企业覆盖智能制造、数字技术、绿色能源等新兴领域,显示出政策对科技创新的倾斜,同时也肯定了民营企业在科技创新中发挥的主体作用。

“从侧面反映出国家对民营企业发展的期待和要求,鼓励所有民营企业以科技创新企业为标杆,坚定不移走高质量发展之路。”赛智产业研究院院长赵刚表示。

为科技自信再添“一把火”

透过座谈会可以看到,从芯片突围到AI竞速,从新能源领跑到网络安全筑墙,一幅科技强国的全景作战图已然展开。

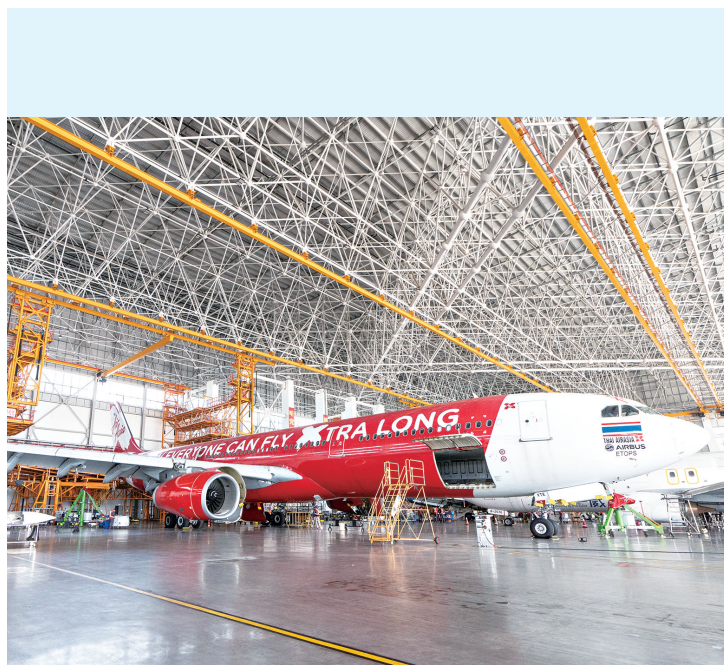
《黑神话:悟空》开启国产3A游戏新纪元、DeepSeek震动全球AI圈、不断刷新中国影史票房纪录的《哪吒2》惊艳世界、跳着“赛博”秧歌的人形机器

人火遍全国……在我国经济版图上,民营企业贡献了90%以上的新增就业岗位和企业数量。在加快科技强国建设和推动经济高质量发展进程中,尤其需要民营企业释放巨大潜能。

相艳建议,进一步推动民营经济高质量发展,要在全国统一大市场建设标准指引下,进一步优化民营经济发展的市场环境;进一步强化对民营企业的金融、技术、土地、人才要素保障,切实帮助民营企业降本增效。特别是对于氢能领域,亟待政府从政策支持、资金保障等方面强力推动,加速行业发展。

黄孝斌建议,建立异地清欠联动机制,提升失信违约的惩治力度,向中小企业开放更多项目机会,为民营经济营造更加公平、透明、可预期的市场环境,进一步释放民营经济发展潜力,激发创新活力,为构建新发展格局、推动经济高质量发展注入新动能。

汪斌建议,要鼓励民营企业加大研发投入,助其提升市场开拓能力,提高市场份额。硬科技企业更需要耐心资本的支持,建议将企业风险投资作为耐心资本的有益补充,促进其高质量发展。



从海口海关获悉,海南自贸港一站式飞机维修产业基地自2022年启用后,充分发挥自贸港政策优势,培育壮大航空维修现代服务业集群。据统计,截至目前,海口海关共监管83架次飞机、17台发动机进入保税区开展保税维修工作,货值450.5亿元。

图为2月17日,在海南自贸港一站式飞机维修产业基地,海航技术旗下大新华飞机维修服务有限公司工作人员对进境飞机进行检修。

新华社记者 张丽芸/摄