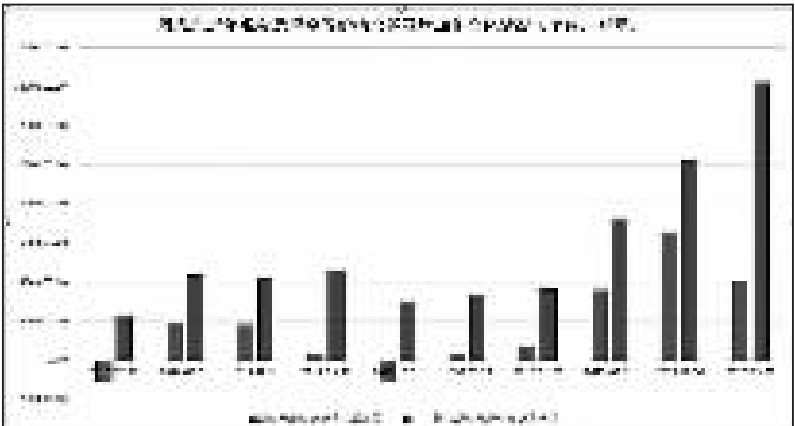




股权投资步入收获期

资本市场改革不断深化，雅戈尔多个股权投资项目又在今年步入收获期。

8月13日，雅戈尔参股的公司江苏博迁新材料股份有限公司首发申请过会。

公告显示，雅戈尔全资子公司雅戈尔投资有限公司持有江苏博迁新材料股份有限公司720万股，占该公司发行前总股本的比例为3.67%。

博迁新材的主营业务为电子专用高端金属粉体材料的研发、生产和销售。公司产品是电子信息产业的基础材料，主要用于电子元器件制造，并广泛应用到消费电子、汽车电子、通信以及工业自动化、航空航天等其他工业领域当中。

上月，浙江盛泰服装集团股份有限公司首发申请获证监会受理。公司主要从事知名品牌服装代工和中高端面料生产，拉夫劳伦、优衣库、Lacoste、Calvin Klein是盛泰的主要客户。雅戈尔服装控股有限公司持有盛泰集团9926.15万股，占该公司发行前总股本的比例为19.85%。

这两家还在冲刺IPO，金田铜业的上市则让雅戈尔“守得云开见月明”。

2007年，在金田铜业提出上市申请前，雅戈尔以3.6元/股，受让金田铜业3700万股，占公司总股本3.05%，赶赴上市盛宴。

孰料金田铜业几度IPO失利后，不得已挂牌新三板。2017年末，雅戈尔持股部分的市值仅1.11亿元，甚至比不上2007年的投资额。

但今年3月，金田铜业首发申请获得了通过，雅戈尔发布公告称，公司全资子公司雅戈尔投资有限公司持有金田铜业3700万股，占该公司发行前总股本的比例为3.05%。目前，雅戈尔仍然位列金田铜业第四大股东行列。

按照金田铜业8月14日收盘价11.9元计算，仅此一项投资，雅戈尔已浮盈逾3亿元。

然而，盈亏同源。雅戈尔最大的一笔股权投资折戟黄沙。

2015年7月份，雅戈尔全资子公司新马服装国际有限公司与中信股份签订协议，计划以13.95港元/股的价格认购中信股份8.59亿股，投资总额达119.86亿港元，资金来源是自筹资金。

不仅如此，雅戈尔在2015年年末还通过二级市场买入及参与新股认购的方式，累计持有中信股份14.55亿股股份，占中信股份总股本4.99%，总投资成本170.62亿元。

在雅戈尔当年市值只有200多亿元的情况下，这更像是一场豪赌。

令雅戈尔意想不到的，中信股份在2016年股价下跌16.92%。这让持有中信股份14.55亿股的雅戈尔，投资业务净利润同比下降39.24%。截至2016年年底，账面显示这笔投资竟亏损37.74亿元。

赚钱和亏钱的原因很可能是相同的，两次押宝中信系（中信证券、中信股份）的迥然命运，也让雅戈尔思考自己的核心竞争力，理清未来的发展路线。

要做『艰难而正确的事』

在一次性计提中信股份资产减值准备33.08亿元后，2018年，李如成在股东大会上宣布回归主业，“美国有耐克，德国有阿迪，雅戈尔也完全有实力成为这样的集团。”

在2019年年报中，雅戈尔再一次明确要退出财务性投资项目，还以这样一段话表明了志向：“我们深刻反省过去的成就与得失，同时又积极描绘未来三十年的愿景，并一致认同，用三十年的努力，把雅戈尔打造成一个世界级的时尚集团！”

在最新发布的中国品牌价值评价中，雅戈尔高居中国纺织服装类榜首，早已完成了从面料开发、原材料种植、纺纱织造到服装设计、成衣制作等全环节布局。雅戈尔无疑是离国际巨头们最近的一群中国追赶者。

一切先从“五年再造一个雅戈尔”做起。哪怕山高路远，雅戈尔回归主业的引擎轰然启动。

中国上市公司协会会长宋志平近期考察了雅戈尔、北汽蓝谷等上市公司，他在一次演讲中说，这些企业都在进行数字化的变革，它们进行创新的最大特点就是数字化。中国的数字化创新产业走在了前沿，这又改变了企业发展的方式。

很多到访雅戈尔宁波总部的客户，都会被他们智能西服生产车间中的场景所吸引：处于不同生产阶段的半成品衣服在智能排程系统调控下，在车间上方自动穿梭，寻找加工工位。缩减了70%左右的西服定制时间，实现了25%的产能增长。

去年开始与阿里在智能制造、供应链、新零售展开全面合作，今年又在疫情期间全面启动微商城分销、直播营销新模式，雅戈尔正积极拥抱数字革命，逐步开展全面数字化转型。

但新冠疫情这只黑天鹅让整个服装业饱受冲击，雅戈尔一季度服装营收和净利润同比下滑21.92%和55.28%，依靠房地产项目和投资板块才让公司业绩同比仍有明显增长。即便如此，雅戈尔在上半年跌出了中国上市公司市值500强。

而在逐步退出财务性投资项目后，雅戈尔手握大笔现金，这笔资金如何使用，备受市场瞩目。2019年，雅戈尔在股权无质押的情况下，现金余额历史性地突破100亿元，其中6成来自投资收益。今年一季度现金余额增至142.5亿元。

为提高闲置资金利用率，今年8月，雅戈尔宣布将现金管理的额度提高至80亿元，主要投向结构性存款、货币基金、理财产品。这让市场感到困惑。与过去丰厚的投资回报相比，稳健的理财收益显然无法吊起投资者的胃口。

目前，雅戈尔市值320亿元，在A股品牌服饰板块中排名第一，但市净率只有1.2倍，市盈率也只有8倍，排在行业中下游。对其成长性，市场仍有疑虑。

人们想知道，如今有品牌，有资本，踏上回归主业、产业变革征程后的雅戈尔，是否依然“长袖善舞，多财善贾”？

在雅戈尔年中总结大会上，投资业务相关负责人表示，将继续聚焦时尚主业，积极开展投研工作，抓住优质资源的收购机会。这意味着，在主业领域，雅戈尔伺机寻找并购重组的机会，只是疫情的到来大大增加了投资的不确定性。

但对雅戈尔来说，或许这并不是最重要的。产业变革之路艰辛无比，关键还是要做“艰难而正确的事”。

年初，李如成在接受中服网采访时曾表示，“外部环境千变万化不可知，我们所能做的，就是把自己的事做好。追求极致的产品品质、抓住数字时代发展机遇，都是雅戈尔正在做的事。”

过去40年，雅戈尔几乎把每一个进阶节拍都踩准，走稳。而今天，只是昨天的投射，一切都刚刚开始。