

买“马”容易，玩得转很难

中国企业又一次全球化冲动，多数人不看好 有人说腾中重工可能在炒作，意在广告

如果国内厂商有意收购悍马品牌，那么悍马能否摆脱当今销量严重下滑的困境？收购方又能从中得到什么好处？同时，由于悍马大量使用了通用汽车的先进技术，对其品牌进行收购的同时能够引入通用汽车的先进技术，抑或只是收购其品牌本身？这些问题，值得我们思考。

A 看好的人说

对被收购品牌是一种保护

中国人民大学商学院教授郭国庆说，相比以往国有企业对海外企业品牌的几次竞购，这次收购显示了中国民营企业不断增强的实力，对汽车行业来说应该是一次有益的示范。

他认为，国外汽车企业在研发、设计、营销网络，特别是服务方面，需要认真学习借鉴成功的经验，这才是对中国汽车企业来说具有更大吸引力的东西，对中国企业提高管理水平来说是促进和鞭策。

随着近年来中国企业“走出去”的步伐加快，中国汽车企业也越来越多地“曝出”海外并购的消息。腾中重工此番对“悍马”品牌的收购，印证了业界关于中国民营汽车企业近期加快海外发展步伐的判断。

郭国庆教授说，金融危机导致的资产价格下跌，固然给中国企业海外并购提供了更好的投资机会，但中国企业凭借实力购买这些陷入困境的企业，对这些品牌和经营成绩也是一种保护。“中国企业对于这些品牌的收购，有助于它们开拓巨大的中国市场，渡过目前的经营困境。”

这个收购的广告效果绝对好

通用抛弃悍马，表面是这个企业重组的需要，实质是悍马这一品牌在民用市场上已经失败。

悍马的问题主要有两点：一是高油耗在能源紧缺背景下，实在不适合消费者。二是悍马属超酷品牌，换言之是非大众车型。家庭主妇不会开着悍马去买菜。

目前四川腾中重工购买的是悍马民用品牌，想拿到军事订单的可能性几乎不存在。

悍马在中国有非常强的品牌吸引力，考虑到中国近年奢侈品市场暴涨，这一高端车型的市场前景还不错。但四川腾中重工收购悍马不仅要付出资金，还要替通用背包袱。

根据现有消息，这个包袱非常沉重。通用CEO韩德胜表示，悍马卖给中国民营企业之后，通用能够解决3000人甚至更多人的就业问题，减轻工会方面的压力负担。

强调一点，此次通用破产保护已经一再强调不涉及海外部分，也就是说，四川腾中重工将拥有以高薪著称的3000名以上美国汽车工人。

收购一般涉及技术、市场和品牌。悍马的技术也是其赖以成名的东西，就是军用技术，在涉及收购的第一时间就被指出是最敏感部分，现在卖的已经说明白与此无关了。

悍马的市场前景，本文开篇已经分析。那么最有价值的部分，应是其品牌效应。四川腾中重工机械有限公司CEO杨毅称，“悍马品牌象征着冒险，自由和快乐，我们计划继续这一传统。”该企业也在这次收购中名扬天下，广告效果绝对好。那么最根本的问题，就是这一品牌价值不值这么多钱？这个恐怕要时间回答了。



中国汽车企业近年来海外收购一览

2004年10月 上海汽车收购韩国双龙51.33%股权耗资36亿元人民币
2004年 上海汽车以约6700万英镑获得英国老牌车企MG Rover两个车型等的技术协议
2005年7月22日 南京汽车5300万英镑收购MG Rover
2009年2月19日 潍柴动力收购法国零部件公司博杜安
2009年3月27日 吉利汽车2.57亿港元收购澳大利亚一家自动变速器公司DSI
2009年5月 北京汽车向德国递交竞购欧宝意向，但未获德方考虑

B 看衰的人说

清华大学经济管理学院教授李稻葵：国外的工会我们很难驾驭

清华大学经济管理学院教授李稻葵昨日表示，四川民企收购悍马品牌由于其购买的是通用有价值的资产，总的来说值得肯定。

但由于腾中重工的主营业务是路桥、建筑机械及能源设备，并不包括汽车制造和运营。由

于先前缺乏汽车运营的经验，使得在未来品牌的运营及业务的开拓上充满太多变数。

此外，李稻葵还表示，对于收购跨国企业，收购其品牌、渠道、研发都是可以考虑的，但实际生产能力不能买，因为国外的工会我们可能很难驾驭。

律师邹振东：民企收购悍马品牌面临三大风险

北京中鹏律师事务所律师邹振东昨天表示，四川民企收购悍马品牌面临三大风险。

邹振东表示，这家企业如果想发展汽车方面的业务，在国内自己建立生产厂是非常困难的，海外收购无疑是重要机会，而且此次收购不限于品牌本身，还包括品牌背后的技术方案和营销渠道。从这点上来说是比较明智的选择。

但邹振东同时指出，收购悍马品牌可能会面临三大风险。

第一，收购可能被美国政府否决，悍马这一品牌是美国人一手创立，很容易激起民族保护

主义情绪，美国政府很可能以技术泄露等理由拒绝此项交易。

第二，腾中重工自身是没有足够的现金去完成收购的，要成功收购势必借助基金或银行。基金或银行对企业财务状况的评估是非常复杂的，不确定性很大。此外，这家民企没有国家背景，融资能否顺利实现也是大问题。

第三，企业要把悍马的生产能力引入中国，未来中国将进入节能减排的时代，这一方案能否得到中国政府的认可还是未知数。此外，国际化运营对于没有相关经验的中国民企可能会是大的挑战。

C 中立的人说

反垄断法专家张小艺：能不能通过审批是未知数

按照四川腾中重工的公开说法，双方目前达成了一个初步框架，具体细节将需要慢慢谈。

此次收购有望使腾中重工从工程机械领域跻身乘用车制造领域。尽管腾中重工对未来显得充满信心，但业内人士对这笔交易能否最终达成仍持怀疑态度。

双方还有什么“特别成交条件”。昨日，反垄断法专家美国盛智律师事务所高级法律顾问张小艺表示，据他大致了解，美国有类似中国反垄断申报的程序，称为HSR申报，是必须的申报程序，此外也要确认美方的“外国投资委员会”的审批是否也是必须。

悍马曾经是唯一的军用越野车的供应商，不排除会在审查期间有人会以涉及军工或者国家安全为理由做文章。

而交易同样也会面对中国审批。张小艺认为，收购悍马可能已经涉及经营者集中，需要向商务部申报。同时，商务部等部门得检查四川腾中对外大宗收购，是否会有触及外汇管理方面的红线。

国内并购专家陈明建：离最后成功还很远

国内并购专家、东方高圣CEO陈明建也分析称，本次收购才刚刚开始，离最后成功还很远。因为按照海外收购流程，政府部门将对中国企业海外收购进行审查，超过1亿美元的交易将会被特别关注。

悍马会国产吗？国泰君安汽车行业分析师张欣则明确表示，这样将面临审批障碍，“在中国生产悍马，需要有相关部门下发的‘准生证’。悍马是著名的大型SUV和敞篷小型载货车品牌，在中国应该归入乘用车一类，在国家强调整合国内闲置资源、鼓励发展小排量乘用车的情况下，背道而驰的腾中重工恐怕很难拿到乘用车的‘准生证’。如果腾中重工收购悍马后，拿不到‘准生证’，就无法充分利用悍马在中国市场的美誉度。”

腾中收购悍马很可能是一场炒作

名不见经传的四川腾中重工要收购悍马的消息，被国内外炒作的沸沸扬扬。但是这笔交易要完成还面临着重重障碍，很可能是竹篮打水一场空。

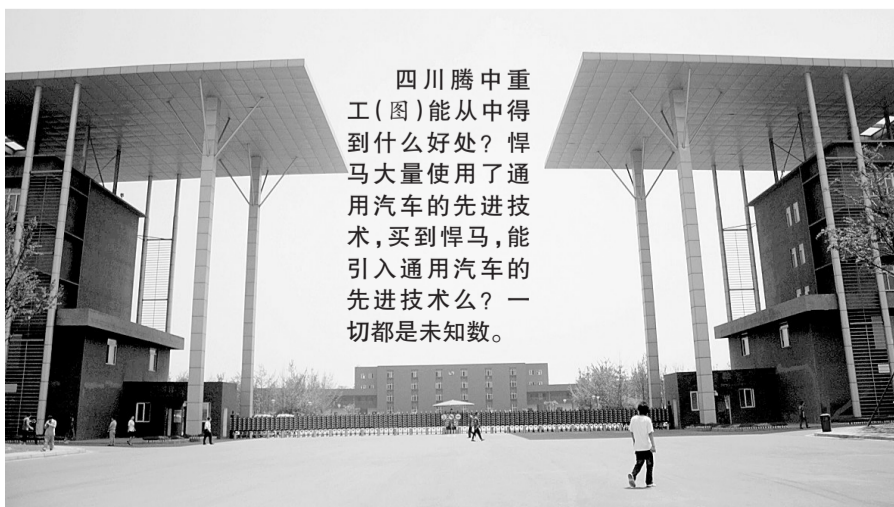
首先，能否通过国内相关部门的审批还是未知数。按照中国现行的法规，境内企业收购国外企业属于境外投资，超过一定金额需要通过国家发改委和商务部的审批。能否批准还很难说。

第二，收购的资金从哪里来？虽然交易双方都没有披露收购金额，但保守的估计也在上亿美元，四川腾中从哪里筹措这笔资金。国内哪家银行敢提供贷款呢？

第三，即使中国政府批准、银行也给贷款，四川腾中凭什么使悍马扭亏为盈呢？通用汽车都要放弃的品牌，四川腾中又能有什么胜算？

据了解，目前四川腾中并没有向有关部门提出收购悍马的申请。即使提出申请，也很可能得不到批准。

有人怀疑，从四川腾中负责人高调接受媒体采访等种种迹象来看，很可能是一场炒作。据《广州日报》《成都商报》



四川腾中重工(图)能从中得到什么好处？悍马大量使用了通用汽车的先进技术，买到悍马，能引入通用汽车的先进技术么？一切都是未知数。