

# “汇源收购案”余波未息

## 质疑

### 三条理由实际都不成立?

反垄断法专家、中国人民大学教授史际春接受记者采访时表示,他自始至终认为这一并购案完全可以获得通过,商务部的三条理由实际上都不能成立,因为果汁行业的“竞争余地太大了”。知名财经作家吴晓波也对媒体表示:“饮料行业是一个完全竞争的行业,政府不应该以这种手段干预,商务部应该有公开听证这一步。”

首都经贸大学蒋泽中教授仔细分析了商务部在裁决书中提出的三大理由,认为其

都站不住脚。首先是集中完成后可口可乐公司可能利用其在碳酸饮料市场的支配地位,集中限制果汁饮料市场竞争。对此,蒋泽中表示,认为可口可乐在碳酸饮料的支配地位垄断果汁饮料,这种观点是不正确的,“这就好像一个卖服装的龙头企业改变饮料,你能说它限制饮料行业的竞争吗?如果可口可乐真的有这样的实力,就不需要并购汇源了。”

商务部提出的第二大理由是:“由于既有品牌对市场进入的限制作用,潜在竞争难以

消除该等限制竞争效果”。他认为,可口可乐收购汇源不可能限制其他企业的市场进入。“只有石油等垄断行业才能限制其他企业进入,饮料行业像达能、娃哈哈,不都在竞争吗?”

商务部提出的第三大理由是:“挤压了国内中小型果汁企业生存空间,给中国果汁饮料市场竞争格局造成不良影响。”蒋泽中认为,按照可口可乐和汇源的市场份额,挤压其他企业空间是不存在的,“他们的市场份额还达不到支配地位。” 据《东方早报》

## 官方回应

### 商务部:汇源收购案裁决与中国外资政策无关

商务部新闻发言人姚坚昨天就可口可乐收购汇源果汁案接受新华社记者采访时表示,商务部做出禁止收购的决定,既不受外部因素的干扰,也非保护主义。本案的裁决与中国的外资政策无关。

姚坚说,商务部的决定是

在充分调查的基础上,以事实为依据,严格依照我国反垄断法有关规定做出的客观裁决,既不受外部因素的干扰,也非保护主义。

他强调,对企业并购进行反垄断审查,是世界各国普遍采用的做法,是我国反垄断法

规定的一项重要制度。反垄断审查的目的是保护市场竞争,维护消费者利益和社会公共利益。本案的裁决与中国的外资政策无关。中国一贯主张积极吸收外资,将继续扩大对外开放,为各国投资者来华开展经营创造良好的条件。

### 外交部:禁止并购汇源并非贸易保护主义

外交部发言人秦刚 19日表示,中国政府禁止可口可乐并购汇源公司是根据反垄断法作出的客观裁定,完全不同于贸易和投资保护主义。

秦刚在回答记者相关提

问时表示,中方作出这样的裁决正是为了维护中国市场经济公平竞争的环境。中国政府始终坚定不移地奉行互利共赢的开放政策,中国积极利用外开的政策没有发生变化。

“在中国的市场上随处

都可以看到可口可乐公司的产品,也可以看到中国的产品和来自世界各国的饮料。中国消费者既喝汇源果汁,也喝可口可乐。中国的市场是充分开放的,中国的商品是丰富的。”秦刚说。 据新华社

## 市场表现

### 可口可乐小幅收涨 汇源果汁几遭腰斩

可口可乐收购汇源方案被中国商务部否决后,可口可乐股价小幅低开于41.35美元,之后迅速上扬,随后快速回落,午后出现一波反弹,截至北京时间3月19日4点收盘小幅上涨0.48%,报41.65美元。而汇源果汁(01886HK)昨日复牌暴跌,集合竞价时段股价拦腰斩断,开盘大跌51.93%,报3.99港元,此后一度急挫至3.88港元的盘中低点,随后震荡回升,股价全天跌42.17%至4.80港元。

至此,汇源果汁已丧失了大部分公布收购计划以来产生的溢价升幅(曾由4.14港元飙升172%至11.28港元),只比公布收购消息前的4.14港元溢价16%。摩根大通发表报告称,维持该股减持评级,目标价3.5港元。摩根大通指出,随着收购计划被否,所有溢价都要被挤出,该股将跌至其基本面能够支撑的水平。而2008年果汁销售放缓似乎是全行业面临的问题,如果消费人气继续走低,汇源业务在2009年会进一步恶化;交银国际食品饮料策略分析师刘子洋评论称,汇源不可能再回到8港元以上,4至5港元将是汇源果汁的合理价位,建议投资者关注公司是否有善后备案。

随着汇源果汁的灰姑娘童话梦想破灭,汇源集团创始人朱新礼的身家在两天之内缩水33亿港元,而按照可口可乐去年开出的每股12.2港元收购价计算,朱新礼的身家则缩水了44.5亿港元。 综禾

## 最新消息

### 汇源叫停全部果汁上游基地项目

在商务部18日宣布禁止可口可乐并购汇源后,汇源开始着手调整此前的发展计划。记者昨天从可靠渠道获悉,汇源高层当晚便召开紧急会议,对公司既有的战略计划做出重大调整。“首先就是汇源总投资达20亿元的果汁上游基地建设项目全部要暂时停止建设”,知情人士告诉记者,“因

为所有这些战略都是按照‘可口可乐并购汇源能够顺利完成’进行部署的”,这些项目的巨额投资也是计划以被收购后的资金来支持的,“现在并购突然被否决,汇源的资金压力不言而喻,所以上游项目建设必须停止,汇源的主要精力必须转移到市场方面,主抓生产和销售。” 据《京华时报》

## 观点

### 禁购汇源的远忧近虑

眼前的忧虑就是增大了中国企业抄底海外矿产资源获批的难度。中国铝业195亿美元注资力拓集团、中钢13亿美元收购澳大利亚中西公司、五矿17亿美元全资收购世界第二大锌矿开采商……这些国企海外并购都处在进行时,中国否决可口可乐收购汇源的交易将成为那些反对中国近期海外收购行动者的口实。分析人士担心上述事件可能会刺激国外保护本土企业和国家利益情绪的激化。

中期的忧虑是反垄断大棒的着力点出现偏差。毋庸置疑,垄断现象中国经济领域俯仰皆是,但重灾区绝不是果汁饮料行业。只听说民营加油站没法干,没听说那个果汁厂因为汇源的存在而倒闭。民营企业的市场份额是真刀真枪拼出来的,而个别巨型国企的垄断地位是行政权力赋予的。民营企业发展到一定程度只有通过重组并购来寻求突破,所以给民

营企业贴垄断标签应当格外慎重,不要把未来中国的可口可乐扼杀在“早晨八九点钟”。

长期来看则涉及民营企业的传承。似乎民营企业的产权是很清晰的,但朱新礼不能按自己的意愿处置自己创办的企业说明他的产权是不完整的。热心的人们看似对汇源喜爱有加,殊不知侵犯了朱新礼的产权。好比有人种了棵树,十年后绿树成荫成为众人的纳凉佳处,种树的人想将树移走会遇到不小阻力、想砍树卖钱更会受到纳凉者“义正辞严”的谴责。朱新礼创办汇源造福了众人,却也因此难以行使对这棵树的完整产权。长此以往,我们的社会以什么激励人去种树呢?朱新礼年纪不小了,人生苦短,创业家也不例外,企业过不去这道坎就不可能成为百年老店。社会各界对这些企业及创始人应当抱着善意和宽容。 据《商界评论》

# 祛斑

**5天祛雀斑:** DNA基因转移疗法,根除遗传性雀斑,签约20年不反弹。

**28天祛黄褐斑:** 黑色素递减疗法,祛除黄褐斑,终身不反弹。

**初治底疗** ★雀斑★黄褐斑★老人斑

签约治疗协议,无效退款,防复发,独家技术,谨防假冒。

地址:集庆门集庆路233号

电话:025-52235576 专家热线:13182860086

## 神奇祛痘

**不管痘痘多么严重 只需7-15天**

**5天:** 你不再长痘痘了,面部毛囊全部畅通,黑头、粉刺、痘痘全部排出皮肤。

**10天:** 面部炎症消退、毛孔缩小,痘痘开始脱落,皮肤不油腻了。

**15天:** 痘痘没有了,你变漂亮了……

**免费试做 协议治疗 无效退款 终生跟踪**

## 华安基金电子直销推出货币基金赎回转认购功能

华安基金3月16日起在公司的电子直销渠道特推出货币基金赎回转认购功能,此举将方便需要使用赎回资金认购新发基金的客户。率先适用于这一新功能的将是目前正在发行的华安强债基金。

据了解,自2009年3月16日起,凡在华安基金电子直销渠道保有华安旗下货币基金——华安现金富利基金份额的客户,均可登录“华安特快”网上交易系统,通过提交赎回转认购交易申请的方式,直接认购公司新发行的基金。

在提交赎回转认购申请后,投资人赎回货币基金的款项不回到投资人银行账户而是直接参与新发基金的认购。通过该功能,投资人只需要一笔下单,就可完成两笔交易。据介绍,投资者使用“赎回转认购”功能认购新基金,认购申请的日期为货币基金赎回资金的到账日,而不是“赎回转认购”申请的提交日。

华安强债基金为债券型基金,对债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%。此外,该基金也可投资于非固定收益类金融工具,不仅可以“打新股”,还可适度参与二级市场的股票投资。根据契约,该基金投资于股票等权益类资产的比例不高于基金资产的20%。

朱珉

封闭式基金昨行情					开放式基金昨净值									
代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值				
184693	基金普丰	0.754	1.61	-29.35	519300	基金兴和	0.707	1.28	-27.62	184690	基金同益	0.766	1.45	-26.54
184699	基金同盛	0.585	1.73	-29.14	184721	基金丰和	0.547	1.48	-27.62	184692	基金裕隆	0.786	1.15	-26.11
500011	基金金鑫	0.593	1.36	-29.02	500058	基金银丰	0.642	1.74	-27.54	184722	基金久鑫	0.534	1.13	-25.42
184701	基金景福	0.816	1.49	-28.47	500056	基金科瑞	0.750	2.31	-27.47	184689	基金普惠	0.982	1.55	-25.11
					184698	基金天元	0.840	1.57	-26.79	184728	基金鸿阳	0.513	2.39	-24.96