

中国

汽车企业一直力图海外并购,今年来长安、吉利、奇瑞纷纷传出收购福特 Volvo 品牌的新闻,京西重工欲 60 亿美元拿下德尔福,结果无功而返……然而昨日一则消息震惊了国内的汽车行业:通用旗下著名品牌悍马将嫁给中国四川民营企业四川腾中重工机械有限公司(腾中重工),这家名不见经传的民营企业将以不高于 5 亿美元的价格拿下在业界可谓“如雷贯耳”的悍马品牌,如此巨大的反差,让这一尚未实施的并购引发了广泛的关注:为什么是腾中重工?腾中重工此举是逢低收购,还是赔本买卖?中国民企能否拯救悍马企业?一旦收购成功,对双方将会产生什么样的影响?

快报记者 吴琼 新华社电《成都日报》供稿

中国民企 驯“悍马”



[业界震动]

成都民企欲拿下“悍马”

1日通用汽车申请破产保护堪称重大新闻,腾中重工对“悍马”的并购消息随后出现,更是震撼了国内产业界。据新华社电,腾中重工委托的公关公司人员 3 日说,腾中重工已与通用汽车就收购悍马达成初步协议,但最终交易的协议条款尚待磋商决定。

根据交易条款,腾中重工将享有使用悍马品牌的权利并获得其关键高级管理层及营运队伍。腾中重工还将承接与悍马经销网络相关的现行的经销商合约。作为整体交易的一部分,腾中重工将与通用汽车就总装、部件和材料供应的长期合同进行磋商讨论。据通用汽车早前

的声明,预期交易完成后,超过 3000 多个在美的就业机会得以保留。协议的最终条款尚待最终磋商决定。通过此次战略收购,腾中重工的业务领域将进一步拓展至高端越野车行业,同时此交易也将有效促进悍马在美国及全球市场的发展。

根据目前的初步协议,悍马将继续维持其于美国的总部及营运,并由现有的管理团队管理。悍马的经销网络将在全球拓展优化,尤其是在像中国这样的待开发市场。按计划,此交易将于今年第三季度末完成交割,但尚需等待交割条款的达成以及监管机构的批准。

[买家是谁]

腾中重工喜好收购

腾中重工到底是“何方神圣”,又有怎样的实力去“搞定”悍马。

记者在腾中重工官网的公司介绍中看到,公司原为四川腾中机械装备制造有限公司,注册成立于 2005 年 1 月,于 2008 年 1 月更名为四川腾中重工机械有限公司。

作为一家由四川省成都市发展起来的民营企业,四川腾中重工机械有限公司自 2005 年成立以来通过一系列成功的兼并收购迅速拓展业务领域,现已发展成为一个在全国各地拥有众多销售和服务中心,涉足特种车辆、道桥构件、建筑机械、新能源、石化设备产业的现代重工企业。

2005 年至今,腾中电子

及其前身已经多次尝过抄底老企业的甜头。2005 年,收购了 1965 年成立的四川长电电力公司;2006 年,收购 1958 年成立的广元建筑机械集团;2008 年,腾中重工从中国交通建筑公司收购了新津筑路机械厂。此后,腾中重工进入了能源设备制造领域。2008 年,公司正待整合甘肃兰通机械厂。

公司总部位于四川成都,拥有多个生产园区,公司全部占地面积 1525 亩,厂房面积 23 万平方米,现有员工 4800 余人,年创税收 6000 万元。腾中重工还在今年 2 月份入选了成都大企业大集团培育名单,是今年在这份成都最具实力企业名单中新增 15 家企业之一。



早在今年 3 月,悍马就与腾中重工代表等在四川德阳举行会谈,图为公司首席执行官詹姆斯·泰勒(右)向当地官员赠送车模。新华社发

美国通用汽车公司与中国四川腾中重工机械有限公司就后者购买通用旗下著名越野车品牌悍马达成初步协议



根据交易条款



- 通用汽车收购完成后,逾 3000 多个在美的就业机会得以保留
- 按计划,此交易于 2009 年第三季度末完成交割

记者观察 收购需三思而行

悍马性能的强悍依托的是大排量和高油耗,这也是典型的美国车的特征。在油价时代,在通用等美国汽车企业的产品被迫向更节能、更小型、更环保转型的关口,悍马的品牌 DNA、技术 DNA 都属于小众中的小众,是一种逆潮流的另类车型。因此,中国企业对悍马的收购比印度塔塔对捷豹、路虎老牌豪华品牌的收购市场风险更大。

从悍马品牌近两年在美国本土和全球的销量看,下滑速度惊人。因此,悍马的收购方不但要承担交易涉及的现金,还要考虑所有债务,以及如何尽快使悍马摆脱失血状态。根据双方达成的初步协议,悍马公司总部和生产部门仍将设在美国,公司计划在全球扩大销售网络,其中包括尚未开发的国内市场。这对于保住美国的就业岗位无疑是有益的,但是也对“新悍马”控制成本、提高竞争力提出了巨大挑战。在金融危机背景下,更对收购企业的后续资金储备提出了很高的要求。

在中国等新兴市场,利于收购方的因素也有一些。例如,长期以来,由于悍马在

国内价格高昂,而且屡屡被曝成为煤老板等的“坐骑”,其品牌形象被蒙上了一层豪华的外衣。但是,这种浮华、浅薄的豪华缺乏品牌文化的深厚积淀,随着汽车市场的成熟,也存在逐渐失去光环的风险。

记者注意到,腾中重工在一份声明中表示,公司将悍马品牌及其研发进行投资,生产更加节能的车型。这当然是对悍马进行技术 DNA 和品牌 DNA 改写的必由之路。但是,作为一家没有乘用车研发、生产和营销经验的企业,对乘用车研发所需的天文后续资金要有心理准备。在知识产权保护非常严格的美国市场,真正的创新需要真金白银的投入。此外,企业还要对美国越来越严格的油耗、排放法规有所准备,那意味着研发成本的升级。

从此前中国汽车企业对海外汽车企业收购的案例看,尤其要对收购达成后劳资双方的摩擦阻力有足够的心理准备。上汽收购双龙后陷入这方面的泥潭,不得不“断腕”退出就是很好的反面教材。对此,早准备、做最坏的准备要比盲目乐观更实际。

[记者探秘]

山西资金或潜藏幕后

不过从腾中重工目前这样的家底看,“吞下”悍马资产并不现实。记者随后进行了多方采访后获悉,山西资金推动腾中重工收购的可能性较大。此外,腾中重工及其母公司华通控股互惠互利,前者或可跻身整车生产领域,有意海外上市的后者则借机扬名海外。

从现有股东构成看,背后操控腾中重工的是华通路桥集团。前者可谓是后者的“曾孙”公司。其间存在复杂的股权结构:首先,腾中重工的股东为四川腾中机械装备制造有限责任公司、四川华通投资控股有限公司。其次,四川华通控股公司的母公司为四川省华拓实业发展股份有限公司(华拓股份)。相关资料显示,华拓股份的股东为华通路桥集团、四川大学、中蓝晨光化工研究院、成都川大知识在线网络科技有限公司以及自然人,总资产

5.187 亿元,净资产 3317 亿元。

记者在四川省工商局处无法查得华通路桥集团的相关资料,但在山西查到一家和四川华通投资控股公司主营相同的华通路桥集团。记者试图联系腾中重工负责人,但手机处于关机状态;也未得到华通路桥集团的回复。

如果此腾中重工确为山西华通路桥集团的“曾孙”公司,那么这起抄底通用汽车资产案的实际控制人将为山西民营企业。安信证券汽车分析师孙木子称,“众所周知,山西人喜欢买悍马车。山西几乎成了悍马在中国最大区域市场之一。”

对于四川华通控股来说,收购悍马有利于其未来在海外上市。知情人士透露,华通控股的成立就是为了将华拓核心资产在美国上市,操刀人为摩根士丹利。三年前就已在筹划海外上市。

[能否成功]

腾中还有三关要过

双方的公告没有透露交易金额,目前市场有两种说法:一种是交易略低于 5 亿美元;另一消息称,悍马将得到约 1 亿美元和其他方面的承诺。

但业内人士对此表示怀疑,并认为“消化”悍马之前还需要过三关:第一关,能否得到中国主管部门的批准。熟悉海外收购流程的人表示,政府部门将对中国企业进行海外收购进行审查,超过 1 亿美元的交易将会被特别关注。今年以来,政府主管部门负责人已多次透露不提倡收购海外整车资产,但鼓励收购海外汽车零部件资产。

第二关,悍马能否在中国生产,关系到腾中重工能否最终获得抄底的好处,否则收购悍马对其有害无益。国泰君安证券分析师张欣指出,“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。”

第三关,名不见经传的腾中重工如何支撑悍马庞大的海外运营成本也是一个谜。此外,在成功收购悍马后,将需对悍马进行技术改造。腾中重工内部人士表示,前期已经进入与专家探讨的阶段,待收购完成后可望实施。

[业界反应]

悍马卖给四川民营让人担忧

与此同时,国内业界各方也对腾中重工收购悍马品牌后的前景给出了种种看法。

尽管有不少人士认为,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,但银证证券首席经济学家左小蕾表示,通用破产与其旗下大部分车型没有走低耗能、低污染的路子有直接关系。她认为,把悍马卖给四川民营让人担忧。如果悍马不在环保节能方面进行改

良,将很难适应未来的发展。资深汽车行业评论员张志勇也表示,资产价格的绝对下跌不一定意味着绝对的物有所值。

更正

2009 年 6 月 3 日 A18 版刊登的顶顶木业(苏州)有限公司郑重声明广告更正为“感谢您选用本公司的‘沙克’牌实木家具!”免费客服热线:400-8878-105。

南京大學 现代远程教育 2009 年秋季班开始招生
招生专业:英语(商务英语)、法学、行政管理、金融学、保险、数字媒体技术、国际经济与贸易、信息管理与信息系统、资源环境与城乡规划管理、市场营销学、旅游管理
招生层次:专升本(业余学习) 名额有限,报满即止!
入学方式:由南京大学网络教育学院自主命题组织入学测试(报名赠送入学测试辅导资料)。
学历文凭:教育部电子注册、国家承认。
报名时间:即日起至 2009 年 7 月 10 日,工作时间:8:30-18:00(双休日不休息)
测试时间:2009 年 7 月 12 日上午 9:00-16:00(上机考)
报名热线:025-83688829、83688859、81775952、81775953(小灵通)
报名地址:南京市汉口路 22 号南京大学南园教学楼 117
网 址:www.njude.com.cn(可以网络预报名)
QQ 咨 询:407650301

河海大学商学院 2009 年工程硕士在职研究生招生
招生专业:项目管理、工业工程、物流工程
招生对象:获得学士学位后 3 年或获得国民教育系列大学本科以上学历 4 年以上以上工作经验;大专以上学历(含大专)可参加在职进修班的学习。
学 制:2 年半
联系电话:025-83786563
查询网址: http://me.hhu.edu.cn/
报名地点:河海大学商学院 102 室(南京市西康路 1 号)
报名时间:即日起,额满为止