

SCHECHTER + CHOU, INC.

嘉质策略 • www.splusc.com



嘉质资讯, 第一卷, 第十三期, 2008年5月6日

来自嘉质的问候

嘉质策略在此向我们在中国, 美国及亚洲的友人及客户问好! 我们在3、4月时去了上海, 杭州, 北京及西安, 并有机会看到了北京奥运的国家体育场及其他与奥运相关的建设设施, 比如北京首都国际机场的第三航站。我们十分期待北京奥运的来临! 现在, 希望我们这一期的嘉质资讯, 能提供您一些有用的信息。

艾荣•谢克特及周友芬敬上

热门话题

耐克(Nike)及阿迪达斯(Adidas)的最新市场营销计划....

耐克(Nike), 国内运动服饰领导者, 与阿迪达斯(Adidas), 不仅在全球展开运动鞋市场争霸战, 也在国内积极争取国内消费者对它们运动服饰的喜爱, 不约而同地把中国“要素”加入它们的设计中, 这与它们过去在国内推销以西方设计产品为主的行销方式, 大不相同。今年, 耐克与阿迪达斯预期在中国的销售额将超过10亿美金, 使中国成为它们在美国以外最大的市场。同时, 在今后五年内, 如耐克及阿迪达斯这一类的名牌, 预期它们在中国运动服饰的销售额, 将会达到35%到40%的成长率。耐克已经与一些可能在北京奥运获得奖牌的中国运动健将签了合同。这种行销方式对耐克来说, 是一大改变, 因为耐克以前一贯用美国的个人主义及美国运动明星如乔丹(Michael Jordan), 作为其在国内的行销重点, 都获得很大的成功。现在, 因为北京奥运即将来临, 耐克认为中国的年青一代, 会希望看到他们自己的国家及运动明星, 在世界舞台上获得成功。耐克的劲敌阿迪达斯花了美金8千万, 正式成为北京奥运的赞助商, 并将提供运动鞋给在参加北京奥运的中国运动员, 以及上万名奥运的员工及志愿者。3年以前, 阿迪达斯为了将其在中国销售的产品“本土化”, 特地在中国成立了创意中心, 并开始加入云彩, 龙, 扇子及明亮的色彩的设计, 以便将中国的传统色彩融入其设计, 并让中国的年青一代设计师表达他们的特性。到奥运在8月8日开幕时, 阿迪达斯在中国将会了近5,000个店, 包括将在北京开幕, 为其在全世界最大的一家店。中国销售量最高的本土品牌, 是由中国奥运金牌得主李宁所成立的同名品牌, 将提出一系列与奥运相关的广告, 但不会将中国传统色彩用于其设计中。



大量的风险资金持续投入中国....

当中国面对近年最严重的通货膨胀, 大幅度下跌的股票市场, 及减缓的经济成长率, 等等诸多问题, 风险基金仍不断增加其投入中国的资金。根据一家北京研究公司清科集团的报告, 2008年第一季, 已经有美金9亿4千零7百万投入116家中国公司, 超出2007年第一季投入资金美金4亿1千9百万的两倍。还有, 23家以投资中国为主的风险基金, 在上一季筹集了美金22亿6千万的资金, 为去年同期所筹资金的6倍。英特尔在2005年成立了其第一个以投资中国公司为主美金2亿元的基金, 在过去几年, 已经投资于28家中国公司, 并包括了3个上市公司。在4月份, 英特尔基金宣布其在未来几年内, 将再投资美金5亿元于中国市场。

中国股票市场的近期发展....

中国股票市场从去年10月创峰值后已经下跌了超过40%, 在上一期2008年1月7日的嘉质资讯中, 我们提到了中国股市做股票初次公开发行的企业, 其表现并不太好, 并且提出对中国股市应采取比较保守的态度(<http://www.splusc.com/Newsletter010708chs.pdf>)。中国股市受到通货膨胀, 信用紧张, 及全球经济衰退的影响而受到重创, 还有, 很多人也对中国政府持有大量上市公司的股权, 以及这些原先不能转让的股权, 随时可能“解禁”在股市上出售以造成股市再次下跌, 表示严重关切。但是, 中国经济仍然不断继续成长, 其生产总值在今年第一季与去年同期相比, 已经上涨了10.6%。同时, 一些专家指出, 中国经济一向不因为股市上

1

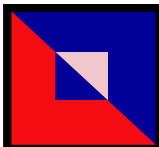
Schechter + Chou, Inc. 嘉质策略 • 10960 Wilshire Boulevard, Suite 1225, Los Angeles, CA 90024, USA

tel: 310-479-8600 • fax: 310-479-0699 • email: info@splusc.com • website: www.splusc.com.

版权所有, 不得转载。

嘉质策略绝对不会将您的电子邮件信箱地址或其他资讯, 提供给他人。

如您不欲继续接到嘉质资讯, 请来函告知, 或寄电子邮件至 frances@splusc.com.



热门话题—续

升刺激消费而上扬, 所以, 近期股市下跌不见得会影响消费行为, 但是, 投资者心理可能会受到影响, 大约三分之一在2007年由散户所开的5千8百万个股票交易户头已被关掉了。

中国房地产的最新信息...

中国房地产开发商在2008年由于各种因素, 遭到严重冲击。中国政府运用各种不同举措为房地产降温并减低投机性, 例如增加头期款的要求及征收第二套住房的交易税等等, 已经收到一些降温效果。同时, 一些激进的房地产开发商在2007年下半年以不可思议的高价取得一些土地的开发权, 很多这些开发商现在因为股市下跌而无法取得融资渠道, 因次陷入周转不灵的窘境, 而无法开发他们先前屯积的土地。在一年以前, 房地产的价格在一些南方的大城市, 如深圳, 仍然十分烫手, 但是目前已经开始下降了。深圳的房价自去年10月开始, 已经跌了28%。其他大城市如北京和上海, 虽然房价仍然在上涨, 但是上涨的幅度以及销售量已经开始减缓。很多专家认为房地产业会因此有一次整合, 并且一些资金充裕的开发商会利用这个机会, 收购一些资金不足但是囤积了很多高价值土地开发权的开发商。

近期动态

亚洲论坛-中国, 全世界最热门的市场...嘉质策略有幸参与筹备加州会计师协会, 加州大学伯克利分校哈斯商学院硅谷校友会及ASCEND合办的亚洲论坛。该论坛将与2008年5月17日于太阳计算机系统(Sun Microsystems)的总部举行。

亚洲协会南加州分会年会...嘉质策略为亚洲协会南加州分会2008年年会的协办单位。该年会将于2008年5月20日于比佛利希尔顿酒店举行, PIMCO的比尔库斯为荣誉嘉宾。

法律专栏

以下文章由周友芬律师事务所提供。如您有任何问题, [请寄电子邮件至info@yfchou.com](mailto:info@yfchou.com)。

国务院法制办公室公布与新反垄断法相关的《国务院关于经营者集中申报的规定(征求意见稿)》

国务院法制办公室将《国务院关于经营者集中申报的规定(征求意见稿)》(以下简称征求意见稿)全文公布, 征求社会各界意见。这些规定为中国新反垄断法中, 有关收购兼并控制配套实施的相关规定。与中国反垄断法相关的讯息, 请参阅2007年9月6日的嘉质资讯: <http://www.splusc.com/Newsletter090607chs.pdf>。征求意见稿中的内容主要涉及3方面: 界定经营者集中情形中的相关概念, 提出经营者集中的申报标准, 及对与经营者集中申报有关问题作了规定。关于何者会被确认为经营者集中情形中“取得对其他经营者的控制权”, 征求意见稿列出了5类情形: 取得其他经营者50%以上有表决权的股份或者资产、成为其他经营者第一大有表决权的股份或者资产的持有者、可以实际支配其他经营者的多数表决权、能够决定其他经营者董事会半数以上成员的选任、以及国务院反垄断执法机构认定的其他情形。这其中引起关注的是第二项中并没有规定成为经营者第一大股东, 其持股的最低百分比为多少, 所以一个第一大股东可能只持有百分之一的股份而仍然需要向有关当局申报。另外, 第三、四及五项, 其主观性仍然太重, 执行起来公平性比较难以把持。征求意见稿另外也列出3个申报标准: 1. 参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额超过90亿元人民币, 并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过3亿元人民币; 2. 参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额超过17亿元人民币, 并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过3亿元人民币; 及3. 集中将导致参与集中的经营者在中国境内相关市场的占有超过25%。这些申报标准去除了目前规范外国企业在国内收购并法规中, 单以其中一个经营者之营业特性为申报标准, 此为一重大进展。但是, 其中尚有一些问题。比如申报标准中没有规定适用这些规定的最低交易额, 所以, 如果交易方为一些国际或是国内的大公司, 那么即使收购合并个案的单笔交易额很小, 这些申报法规仍然适用。还有, 这些规定也不限于只适用于在国内进行的或是与中国相关的交易。因此一些大公司, 如果在国内有显著的销售量或是市场占有率, 即使这些公司的一些收购合并的交易并不在国内进行, 或是并不涉及中国市场, 例如前一阵子微软欲收购雅虎, 该收购合并案依征求意见稿仍必须向中国政府相关单位申报。还有, 一些申报标准条件仍然太过主观。至于与申报相关的其他问题, 专家的意见则是认为这些规定给予相关审核单位太多的权利。总结来说, 征求意见稿与目前规范外国企业在中国收购合并的规定相比, 已经有很大的进展, 但是仍然有一些规定在未来会造成问题。