

潮商

Chaoshang ziben yanyi

资本演义

张更义 编著

广东人民出版社
广东人民出版社

中国最纯粹商人群体的炼金术

「张裕」创始人张弼士的南洋首富之路

「超人」李嘉诚谱一笔交易净利逾千亿的世纪神话

马化腾打造Q币玩转虚拟世界的财富魔方

刘銮雄光大华尔街「狙击术」，纵横香江

黄茂如二级市场同时出击三家上市公司，豪取一家



潮商

Chaoshang ziben yanyi

资本演义

张更义 编著

HJ 0155923

HJ 0155923

图书在版编目 (CIP) 数据

潮商资本演义/张更义编著. —广州: 广东人民出版社, 2010. 10

ISBN 978-7-218-06923-4

I. ①潮… II. ①张… III. ①资本市场—研究—潮商 IV. F715

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 205519 号

潮商资本演义 张更义编著

 版权所有 翻印必究

出 版 人: 金炳亮

责任编辑: 冯秋辉

装帧设计: 彭 力

责任技编: 周 杰 黎碧霞

出版发行: 广东人民出版社

地 址: 广州市大沙头四马路 10 号 (邮政编码: 510102)

电 话: (020) 83798714 (总编室)

传 真: (020) 83780199

网 址: <http://www.gdpgh.com>

经 销: 广东省出版集团图书发行有限公司 (www.gdpgfx.com)

印 刷: 佛山浩文彩色印刷有限公司

书 号: ISBN 978-7-218-06923-4

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 15.75 插 页: 1 字 数: 320 千

版 次: 2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月第 1 次印刷

印 数: 1-6000 册

定 价: 28.00 元

如果发现印装质量问题,影响阅读,请与出版社(020-83795749)联系调换。

售书热线: 020-83790604 83791487 邮购: (020) 896678081

玩转资本魔方（代前言）

一个 500 年不败的商帮，一个纵横四海的商帮，一个首富辈出的商帮，一个玩转资本魔方的商帮，一个毁誉参半的商帮，其财富谋略无疑值得探究。



全球近三千万潮人，足迹遍布世界各地，“有潮水的地方就有潮人”。

《清稗类钞》农商类潮人经商篇载：“潮人善经商，囊空之子，只身出洋，皮枕毡衾以外无长物。受雇数年，稍稍谋独立之业，再越数年，几无不作海外巨商矣。尤不可及者，为商业之冒险进行之精神。其赢而入，一遇眼光所达之点，辄悉投其资于其中，万一失败，尤足自立；一旦胜利，倍蓰其赢，而商业之挥斥乃益。”

张弼士 18 岁下南洋，1875 年到苏门答腊经营垦荒事业，开办了亚齐垦殖公司，先后办起了橡胶园、茶园、鱼池和银行，成为资财累累的“苏岛富翁”。同时，他还把大量盈利投资于其他行业，如远洋航运、矿务公司、房地产等。经过 30 多年的创业奋斗，到 19 世纪 90 年代，张氏企业的经营范围已包括农、矿、商、运输各业，分支机构遍布南洋各地。据估计，张弼士在企业最鼎盛期间，全部海外资产约合白银 7000 万两，当时清政府一年的财政收入也不过如此。这真是名副其实的“富可敌国”了！

潮商的触角也伸入各个不同的行业中，像零售、地产、金融等行业，不乏名声显赫的潮商。零售业是现金流最充沛的行业，地产是资金运作最频繁、效率要求最高的行业，而银行则是财富的汇集地。

在东南亚，提到银行业，就必然提到一个显赫的家族——陈弼臣家族；在赚

钱最为丰盛的地产业，有长实、合生创展、瑞安、侨鑫等；在细水长流的零售业，有国美、百盛、百佳、卜蜂莲花、茂业等；在日进斗金的港口及物流业，有和黄、宝供物流等；在眼球经济的今天，潮商占据国内影音业半壁江山；在引领时代风骚的信息通讯等新经济领域，有和黄电讯、盈科、腾讯、新世纪基因等；在资金沉淀极大的珠宝业，据业内人士分析，潮商占据国内六七成的份额。以精明、善谋著称的潮商，在其他一些行业中一样显露了不凡的身手，如食品（四洲、雅士利、黑牛等）、纺织服装（鳄鱼、凯撒、富安娜、曼妮芬等）、木业（宜华）、珠宝（潮鸿基）、玩具（奥飞、星辉）、医药（康美、皮宝）等都取得了令人瞩目的成就！

房地产业是潮商的财富高地。

1996 年全球前 10 大富豪中，有一半都是以土地致富，根据福布斯 1996 年富豪龙虎榜的分析，从事房地产的富豪共有 179 名，控制的财富约有 2572 亿美元，占上榜富豪财富的 64%。可见，“有土斯有财”是千古不变的定律，这种现象在土地面积少、增值空间大的台湾、香港地区和日本最为明显。这一规律今天在人口众多的中国内地也一样显现出来。2004 胡润大陆百富榜显示：房地产仍然是积累财富最多的行业，房地产业占到 45%，零售业 9%。位列其中的潮人皆从事地产开发，他们分别是排名第一的黄光裕，第 19 位的黄茂如，第 24 位的周泽荣，第 27 位的黄俊钦。事实证明，一般人若想借由投资理财致富，资金组合中就不能没有房地产，甚至应以房地产为主。以李嘉诚为例，潮商巨子多参与地产开发。在深圳，地产大部分被控制在潮商手中。黄茂如开发的世界金融中心高 207 米，由一座 54 层高的主楼和两栋 33 层高副楼组成，总建筑面积近 15 万平方米。该建筑物位于深南大道南侧，踞国贸、东门、地王三大商圈中心，是深圳又一座地标性的摩天大楼。而这个超高层的项目居然“只租不售”，让业界为茂业家底之雄厚而深受震动。而来自香港的罗康瑞成为内地最具国际知名度的地产开发商。

金融业，潮籍银行家英雄辈出。

操纵金钱的极至是什么？开银行！潮人在香港、澳门及东南亚的金融界长袖善舞，涌现出一大批世界知名的银行家，如陈弼臣父子，“金融拿督”陈锦泉、连赢洲等。中国内地的首家外资银行总行泰华国际银行也是潮人李景河创办，1992 年设在汕头。

潮商资本在 20 世纪初开始进入金融业。国内以上海为例，潮商资本进入钱

庄业始于1912年，其背景和潮州土行的衰亡有关。上海潮商长期从事烟土买卖，并依靠对土行近半个世纪的垄断，积累了巨额资金。1906年，清朝政府宣布禁烟，潮州土商便将资金大量投资于钱庄。自1912年起至1926年，上海潮州土行商人一下子投资开设了33家钱庄，资本总额207万两白银，平均每家钱庄6.6万两。

泰国的陈慈黉家族是潮人进军银行业的先驱之一。陈慈黉家族最早把家族业务的区域性经营与金融业一体化，先后设立黉利栈汇兑庄和黉利栈银行及保险公司。黉利栈银行在香港、新加坡及汕头均设分行。这标志着黉利家族资本结构的完善和成熟，使区域性经营与金融业趋于一体化。

在潮人银行家中，最出名的当数陈弼臣家族。泰国陈氏父子创立和经营的梭蓬帕尼财团是以银行业为中心的金融财团。它以盘谷银行为核心母公司，下辖多家金融证券和保险公司。此外，它还在商业、制造业、农业、矿业等经济领域拥有重要影响力。1997年亚洲金融危机以前，盘谷银行是东南亚排名第一的私营商业银行。盘谷银行先于泰国其他银行20年在香港设立了第一家海外分行，继而又在东南亚各地建立分行，并将触角伸进纽约的金融中心华尔街。至2000年，经过多次增资，盘谷银行的股东结构发生了很大变化，陈有汉家族虽仍保有对盘谷银行的行政管理权，但所持盘谷股份也从原来的30%降到了15%。但盘谷银行在此次危机后，仍保持其在泰商业银行中的优势地位。在泰国，潮人经营的金融机构还有胡玉麟参股的泰国第一银行和李智正家族的大城银行。2004年《新财富》杂志“华商100富人榜”第45名李智正（祖籍澄海）的财富为9.1亿美元（旗下的大城银行为泰国第六大商业银行）。主要行业有金融、建材、食品、传媒等。除银行业外，李氏家族的投资还包括暹罗面粉厂、大城堆栈、泰国广播电视有限公司及京都水泥厂等。

潮人在新加坡银行业也颇有建树。潮人集资创设的四海通银行，是新加坡第二间华资银行，1907年1月4日开张。1971年成立独资附属机构“四海通金融有限公司”，业务着重于建筑业、汽车以及其他分期付款，并吸收存户的定期存款。1972年12月，与华侨银行合作，联手应付大规模工商银行顾客对金融及技术的日益增加的要求。连瀛洲于第二次世界大战期间，曾在重庆和一批侨领创立华侨联合银行。战后连瀛洲回到新加坡并创立了华联银行。华联银行于1946年成立，是连瀛洲与马来西亚华商发起联合创办的。1986年，华联银行集团建成华联银行中心大厦，楼高280米，成为当时美国以外的最高的建筑物。20世纪

60年代初期，陈锦泉和商界的几位朋友合资开办了新加坡金融有限公司，经营汽车贷款和建筑业。1965年，陈锦泉与陈鹏泽、蔡普中合伙，创立了亚洲商业银行，出任董事长。1968年，陈锦泉出任香港恒隆银行董事长。在银行的支持下，陈锦泉如虎添翼，活动领域更宽阔，很快成为称雄新加坡和马来西亚的金融巨子。

马来西亚第二大银行大众银行集团由郑鸿标家族创办。郑鸿标祖籍潮州，2004年华商排名第44，家族财富9.5亿美元。郑鸿标1966年获得马来西亚政府迄今颁发的最后一张银行牌照后，这位在银行界打拼多年的职业经理人开始了自主创业。当时的马来西亚公众还没有储蓄习惯，郑鸿标便从获取公众信心入手，推出一系列举措，培养了大批中小储户，如今大众银行已成为马来西亚第二大银行，并被誉为马来西亚“最佳银行”。大众银行在香港控制“JCG金融”，1991年又买下新西兰BH的40%股权，后来其股权又增到47%。此外大众银行还在越南与当地政府联营银行，1992年在柬埔寨也设立了合资银行。2006年收购香港亚洲商业银行。

潮人在香港金融业同样成就卓著。20世纪初期，在贸易事业有了基础后，潮商开始涉足其他行业。由于大量同乡人在香港打工，要汇钱还乡，于是有人开办了钱庄以方便乡里，也为自己融资提供方便之门。这些钱庄，日后不少都演变成银行，如马锦灿兄弟设立的有发银庄，日后变成了大生银行。潮人在20世纪30年代才开始加入香港金银贸易场而成为会员，但至1981年，香港金银贸易场有会员200名，而潮人却占1/5。1978年3月，香港有银行74家，而潮人经营的有泰国盘谷银行（总部在泰国）、廖创兴银行、大生银行、香港商业银行、嘉华银行（林子丰等人创立）、华联银行、四海通银行、京华银行等。

潮人在老挝、越南等国家同样涉足金融业，成就卓著。普宁籍的张贵龙1992年创办了老挝首家民营性质的永珍商业银行，杨文德带头集资创办越南南方商业股份银行。

二

现代企业的发展，资源共享是发展的必然。上市乃最佳资源共享方案，这一点已经被无数成功的超大型企业所证明。一个企业要顺利实现“由大变强”的转变，在自主创新战略中率先突破，资本市场是关键因素，也是必然选择。

上市融资具有投资者众多、融资规模大、融资途径众多、可以滚动融资的特点。公司上市后，建立了直接融资的平台，可根据资本市场情况结合企业自身需求，利用公募增发、定向增发、配股、公司债、可转债等多种方式实现融资。证券市场是最佳的资本进入渠道，通过发行上市，可将股东的资产资本化，并与社会资本相结合，溢价发行和股票全流通的双重效应使股东财富较发行前倍增。上市还可以让财富合法化，上市公司及其资产、业务受到法律保护，退出途径也顺畅。

融资问题无论对于叱咤商场的大企业家还是对于刚刚起步的小企业主，都是非常重要的，在白手起家 and 扩大企业规模的过程中，这一点体现得尤其明显。李嘉诚无法忘记他在创业之初，其塑胶厂资金紧张几乎倒闭的经历，也同样无法忘记事业发达之后在融资方面帮了他大忙的银行和股民。可以说，善于筹集足够的资金，是李嘉诚作为一个超级企业家的重要秘诀。李嘉诚当初如果不是将企业改制成股份制，拉来亲戚朋友及公司的高管人员入股，他的企业不可能实现腾飞，更不可能后来改制上市。谢易初的正大就是一个明显的例子。在谢国民以前，这是一家完全家族制的企业，资源的共享也仅仅限于家族成员之间。虽然由于资本的积累，企业发展到了一定规模，可事实上，后来的发展便遇到了瓶颈，速度开始慢下来。直到谢国民入主正大，他开始大量寻找这种资源共享的机会，既以企业与别的企业合股，也以两企业招揽各种人才资源。于是，企业开始实现腾飞，并最终成为超大型企业航母。

有了足够的现金，就有了出击的主动权，有了控制局面的筹码。

早在为适应北美市场需要，扩大塑胶花生产规模的时候，李嘉诚就为缺少必要的资金而深感苦恼。他说：“我深刻感受到：资金，它是企业的血液，是企业生命之泉。”尽管李嘉诚通过到亲友中集资招股，解决了租赁厂房、添置设备的燃眉之急，但是从这时开始，他就为筹集企业发展所需资金而寻找突破口。

香港的潮商最先得益于证券市场，他们充分利用证券市场的融资便利和买卖自由，大获发展。在 20 世纪末的香港联交所，潮商控股企业市值占到总市值的 20% 多。主要有长江实业（0001）、和记黄埔（0013）、香港电灯（0006）、长江基建（1038）、电讯盈科（0008）、丽新制衣（0191）、丽新发展（0488）、丰德丽（0571）、亚洲金融（0662）、廖创兴企业（0194）、廖创兴银行（1111）、鹰君集团（0041）、世纪城市（0355）、富豪酒店（0078）、百利保（0617）、瑞安集团（0983）、达成集团（0126）、大生地产（0089）、东方报业（0018）、英皇

集团（0163）等。后因内地国有银行、通讯等超大型企业赴港上市，这一比例才降下来。

李嘉诚真正发迹，是靠地产股市。他的扩张史，无疑是一部中小地产商借助股市杠杆急剧扩张的历史。以小搏大，层层控股，到1990年初，李嘉诚以他私有的98亿余港元资金，控制了市值900多亿港元的长实系集团。1972年长实上市时，市值才1.57亿港元，18年后市值增长近180倍。以全系市值计，比1972年膨胀了586倍。

李嘉诚在股市的作风，一如他在地产一样，“人弃我取”，“低进高出”。有媒体把李嘉诚称为“亚洲版的巴菲特”。

1972年，股市大旺，股民疯狂，成交活跃，恒指急攀。李嘉诚借这大好时机，将长实骑牛上市。长实股票每股溢价1元公开发售，上市不到24小时，股票就升值一倍多。这便是典型的“高出”。

1973年大股灾，恒生指数到1974年12月10日跌至最低点150点的水平；1975年3月，股市跌后初愈，开始缓慢回升，深受股灾之害的投资者仍“谈股色变”，视股票为洪水猛兽。就在这个时期，在李嘉诚的安排下，长江实业发行2000万新股予李嘉诚，依据当时低迷不起的市价，每股作价3.4港元。李嘉诚宣布放弃两年的股息，既讨了股东的心欢，又为自己赢得实利——股市渐旺，升市一直持续到1982年香港信心危机爆发前。长实股升幅惊人，李嘉诚赢得的实利远胜于当年牺牲的股息——是为“低进”。

1985年1月李嘉诚收购港灯，他抓住卖家置地急于脱手减债的心理，以比一天前收盘价低1元的折让价——即每股6.4港元，收购了港灯34%的股权。仅此一项，为和黄股东节省了4.5亿港元。6个月后，港灯市价已涨到8.2港元一股，李嘉诚又出售港灯一成股权套现，净赚2.8亿港元。低进高出，两头赢钱。

1989年后，香港股市一度低迷。1991年9月，李嘉诚斥资近13亿港元，购入一个有中资背景财团的19%股权。稍后，此财团收购了香港历史悠久的大商行“恒昌”。4个月后，这个财团大股东中信泰富向财团的其他股东发起全面收购，李嘉诚见出价尚可，便把手中的股权售出，总价值15亿多港元，李嘉诚净赚2.3亿元。

1999年，李嘉诚在电讯行业最风光的年头，见好就收，卖掉“橙”，净赚超千亿港元，写就世纪末商业神话。

从以上事例我们可以看到，在股票投资方面李嘉诚有超人的眼力，他判断准

确，预测成功，总是善于把握股票进出的时机，因而获利丰厚。

李泽楷 1990 年向父亲李嘉诚借款 1.25 亿美元创立卫星电视公司，3 年后以 8 亿美元卖给默多克，套现 53 亿港元，同年 10 月李泽楷创立盈科拓展集团。1999 年 5 月，为兴建数码港项目融资，李泽楷借壳“得信佳”上市，使这间市值 3 亿港元的公司一日内飙至 600 亿港元，创下香港股市神话；2000 年以 830 亿港元收购“香港电讯”，更令其跃上事业高峰。

经过了改革开放 30 年的市场洗礼，潮汕本土一批家族企业快速崛起。当一种新的财富快速增长机会出现后，潮商会迅速蜂拥而至。资本市场将为他们做大做强提供杠杆，提供机遇，更提供舞台。

潮汕本土近年来上市的公司均为民营企业。如揭阳市的康美药业、巨轮股份、广东榕泰，汕头市的宜华木业。出现了一批数十亿的家族，其中马兴田家族持有康美药业（600518）的股份，市值达 80 亿元。汕头企业利用资本市场翻开了新篇章，截至 2010 年上半年共诞生了 15 家上市公司。包括宜华木业、宜华地产、奥飞动漫、东方锆业、星辉车模、超声电子、南洋股份、潮宏基珠宝、万顺包装、凯撒集团、黑牛股份、万泽股份、皮宝制药、众业达、金刚玻璃等。其中，奥飞动漫于 2009 年 9 月登陆深交所时，其 58.26 倍的发行市盈率创下了中小板之最。潮商上市公司辐射木业、地产、动漫、玩具、超声仪器、珠宝、电缆制造、包装、制药、制衣、食品、新材料等十几个传统产业和新型优势产业。这些上市公司彼此之间互相参股，已经形成了一道最亮丽的“上市公司经济带”。15 家上市公司，相对于汕头 1000 亿的 GDP 来说，绝对是个值得庆贺的数字！

三

潮商善于充分利用资本市场的游戏规则，在资本市场大玩太极推手，上演了一场又一场的资本并购大戏。

现代资本运营理论认为，评价一位现代企业家的能力，不仅要看他拥有多少财富，还要看他能调动多少财富作为资本。因为在资金回报率同等的情况下，一个企业家能够调动的财富越多，他所得到的资金回报也就越多。“资产经营等于是在做加法，资本经营却在做乘法。如果加法和乘法一同做，企业自然会像滚雪球般做大做强。”从理论上讲，资本运作就是利用货币的分配职能，以价格作为掩护，占有社会的财富。潮汕商人都是算账的天才，赚多少亏多少，最终手上的

现金如何得到最大的利用与增值，他们心里算得很清楚。另外潮汕商人喜欢大批量的现金交易，以月结、代销等为交易政策的厂家，当然对这些一手交钱一手交货的潮汕系们另眼对待。潮汕系们就上下其手，利用现金赚钱。著名经济学家郎咸平说：“大量的现金，低负债比例和互补的行业选择是李嘉诚控制风险的三大法宝。”

潮商信奉“商者无域”，投资风险控制能力极强，分散投资乃其中一个法宝。在提升企业竞争力方面，潮商尤其重视规模的扩充和产业链上下游贯通，也即在商业资本向产业资本转化上做出很多成功的案例。

李嘉诚利用股市资金，在世界各地主要港口参股或控股，编织出一个遍及世界各大洲的海运体系。

如果比较一下国美和苏宁的发展史，就会发现，国美有一个突出的特点，那就是收购。2005年4月，逾1亿元收购哈尔滨黑天鹅；2005年8月，以1.8亿收购中国建材旗下的深圳易好家商业全部股权；2005年12月，并购江苏金太阳家电业务，投入远超1亿元；2006年11月1日，以52.68亿港元（换股+现金方式）正式收购永乐；2007年12月14日，通过第三方，以不低于36.5亿高价曲线收购大中电器；2007年年底，收购山西大同北方电器，价格逾1亿；2008年2月，通过第三方收购三联商社，耗资或不下于5.4亿。收购是国美快速壮大的捷径。

腾讯已把QQ小企鹅跟5亿人的生活联系起来，更志在打造一个全球化的沟通、游戏及门户等综合性平台，开始在全球方位的扩张步伐。越南VinaGame一步步走来，像是在复制腾讯在中国曾经的成功。腾讯向这家公司提供即时通讯软件QQ技术和一些休闲游戏产品。2007年，VinaGame将QQ重新包装，改名为Zing Chat，把企鹅标识换成一对鸭子，进入越南市场。两年之间，Zing打败了已经在越南市场立住脚的雅虎通，成为越南用户最多的即时通讯软件。VinaGame在越南被视为盛大和腾讯的结合体，旗下拥有当地最大的游戏门户Vinagames，已占领3/4的越南游戏市场，VinaGame还是越南最大娱乐门户。2008年6月17日，腾讯宣布，从当日起，将在3年内，陆续购入MIH印度股份，最高不超过50%减1股。腾讯计划投入750万美元完成这次收购。MIH印度在当地除了网上社交平台ibibo，还拥有几个名不见经传的，分别与搜索、教育、找工作、旅行、网络拍卖相关的网站。同时，MIH还在印度拥有一家移动增值服务商ACLW 30%的股份。这些，腾讯都能从中分享权益。2010年4月12日，腾讯终于展示

了一把自己大手笔的花钱艺术。这天，腾讯宣布，将向俄罗斯互联网公司 DST (Digital Sky Technologies Limited) 注资至 3 亿美元。注资完成后，腾讯将持有 DST 约 10.26% 的经济权益和约 0.51% 的总投票权。这并不是腾讯第一次进军海外的尝试，此前，腾讯已在美国、印度、越南、意大利布下据点，不过，此去俄罗斯，应是腾讯迄今为止，赌得最大的一次海外投资。

黄茂如的茂业系也是依靠收购快速扩张到全国。2005 年收购 A 股上市公司成商集团，后在四川、秦皇岛、太原、泰州、无锡一路高歌猛进。2008 年，更是在二级市场同时出击三家上市公司，并最终取得渤海物流的控股权，为中国的商业 + 地产模式创出一条新路。

本土潮商马兴田，利用普宁的主要批发市场，从创新中药小包装饮片突破，进入大中医院。后通过子公司收购中国知名红参生产企业集安市新开河有限公司 100% 股权；收购北京隆盛堂中药饮片厂 100% 的股权，将自己的经营范围扩大到华北地区；以重组原亳州中药材交易市场、建设康美（亳州）华佗国际中药城和康美工业园为契机，在中药材、医药资源整合、产业基地建设、医药物流、品牌创建、高新技术和研发创新等领域进行合作。从而形成中药产、学、研、供、销为一体的产业链，为行业树起一根标杆，极大地提升了企业竞争力和发展后劲。

四

潮商对资本的认识和对机会的把握堪称一绝。他们对市场深邃的洞察力和高明的决断力，尤其值得学习。潮商善于利用资本市场规则，甚至剑走偏锋，常有出人意料的惊人之举。

在 2008 年全球金融危机爆发前夕，泰国的李景河（祖籍广东普宁）从他所创办的德富泰银行（前身为泰华国际商业银行，国内首家外资银行总行）全身而退。而收购其股权的美国联合银行最终破产。李景河对市场的敏感和对机会的把握，让人叹服。

国美 2004 年 6 月香港借壳上市，曾经风光一时的中国内地首富黄光裕个人财富也从 2003 年的 18 亿元暴涨到 105 亿元。2004 年 6 月 7 日，国美电器正式宣布，中国鹏润集团将斥资 88 亿元人民币收购国美电器 65% 股权。将国美 2.4 亿元人民币的净资产以 88 亿元人民币价格卖给鹏润，黄光裕将国美卖出了一个轰

动资本市场的“天价”。按照 2003 年底国美净利润为 1.78 亿元人民币计算，此次收购作价的市盈率高达 19.4 倍，高出一般 IPO 15 ~ 20 倍的市盈率。中国鹏润是通过收购“海洋城”控制其所持有的国美电器 65% 股权，尽管交易涉及 88 亿元巨资，但中国鹏润却不需要支付任何“真金白银”，而是以代价股份和可换股票据支付。而这场收购的双方中国鹏润与“海洋城”，实际控制权都在黄光裕手中。换言之，收购不过把黄光裕“左手的東西转到右手”，而且倒手过程中增值了近 40 倍。在顺利实现国美借壳上市同时，黄光裕自身财富也超过百亿。

在香港证券市场，詹培忠更有“金牌庄家”的别名。他习惯于买入壳公司，然后包装好后再打包卖出，所以詹培忠也有“仙股医生”的雅号。1980 年以后，经詹培忠买卖的壳公司多达 20 个，也因此为其累积了数亿身价。最风光时，有 20 只股票经他做庄，占市场成交量的 1/12 ~ 1/10。“金牌庄家”之美名不胫而走。詹培忠自言：“很多人认为我是一个专门利用法律灰色地带，或是一个专门钻法律空隙赚钱的人，但是我在道德上毫不内疚，因为我是完全按照游戏规则办事。”

被市场抨击为“绿色敲诈”的狙击手刘銮雄，引进欧美杠杆收购技术，在香港资本市场狙击老牌上市公司，翻云覆雨。这些老牌公司体积庞大，都有笨重的特点，股价很少波动，但每股净资产值偏高，而且偏于求稳。狙击这类股票有两大好处，一是一击必中，大股东为了保留控制权，往往被迫回购股票，这时市场已经炒高，狙击手必然获利丰厚；二是即便大股东放弃，狙击手也可以在高位抛售，直接获利。当时，证券市场信息披露规则不完善，狙击手容易兴风作浪。狙击手利用信息不对称的优势，常常能趁虚低位而入，待信息明朗高位走人。但是后来，刘銮雄在战略投资方面则是依靠高人一等的智慧，如进出中国平安，其卖出时公开说明不看好，后来大势不好，平安股价一路下跌。

众所周知，上海证券指数从 2007 年 6124 点高位一路下跌，到 2008 年 10 月至 1664 点谷底。此时的二级市场，成交萎缩，人气涣散，投资者不知道方向在何方。而恰恰在 2008 年 10 月份，在深圳的潮商黄茂如做出了令市场吃惊的举动——几乎同时出击渤海物流、深国商、商业城三家上市公司，开创了从二级市场收购股份从而争夺公司控制权的先河。回头来看，2008 年的 10 月，正是市场最低点。黄如何能够如此精准，实在是一个谜！而早在 2005 年 6 月，黄茂如成功入主成商集团，从该股走势看，其买入点绝对是历史低点。到 2010 年 4 月底，成商股价达到 32.89 元/股。也就是说，除了期间的现金分红外，股价自其入主

以来5年涨了11倍多。而当年媒体的新闻标题是《“迪康系”洗壳，“茂业系”高价接盘》。黄的洞察力和出击时机的拿捏精准度，令人叹服！

潮商还是二级市场的买卖高手。从早年的国内“地产巴菲特”黄木顺，到近年来专攻重组题材的黄木秀，无疑都是证券市场的佼佼者，演绎着一出出资本运筹好戏。



玩转资本魔方（代前言）	\ 1
海盗商 南澳岛上的财富传说	\ 1
七兑票 对抗通胀的金融创新	\ 9
龔利行 潮商银行的开山鼻祖	\ 19
张弼士 富可敌国的侨商领袖	\ 29
连瀛洲 白手起家的金融巨擘	\ 45
陈有汉 承上启下写盘谷传奇	\ 57
谢国民 正大巧妙重组获新生	\ 67
李景河 创中国首家外资总行	\ 77
郑鸿标 马来“最佳银行”缔造者	\ 89
李嘉诚 “吞象”“卖橙”谱世纪神话	\ 99
廖宝珊 谣言扼杀一代银行家	\ 123
鹰君系 进退有度二代五财阀	\ 133
刘銮雄 快准狠的股坛狙击手	\ 151
詹培忠 专攻仙股的“金牌庄家”	\ 165
李泽楷 借壳上市垃圾变钻石	\ 175
马化腾 虚拟世界转财富魔方	\ 187
刘志雄 韩国证券市场叩关人	\ 199
黄茂如 二级市场玩帽子戏法	\ 207
马兴田 一路融资成中药巨子	\ 221



资本演义

Chaozhang Zibenyang

海盜商

南澳島上的財富傳說

