

资本的时代
系列



CAPITAL RACE

抢滩资本③

给企业讲资本市场

邢会强 ◎编著

资本市场需要不断地学习，不管你是“门外汉”
还是“资本专家”、“资本高手”

讲述私募股权 | 境内外上市 | 再融资 | 并购重组 | 市值管理的成功秘诀
揭示信托融资 | 债券融资 | 上市-私有化-再上市 (PPP) 的财富秘密

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

CAPITAL RACE

抢滩资本③

给企业讲资本市场

邢会强 编著

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

抢滩资本. 3, 给企业讲资本市场/邢会强编著. —北京: 中国法制出版社, 2012. 8

(资本的时代系列)

ISBN 978 - 7 - 5093 - 3920 - 6

I. ①抢… II. ①邢… III. ①资本市场 - 中国 - 通俗读物 IV. ①F832.5 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 179768 号

策划编辑 罗莱娜 李小草

责任编辑 王 玥

封面设计 周黎明

抢滩资本 3——给企业讲资本市场

QIANGTAN ZIBEN 3——GEI QIYE JIANG ZIBEN SHICHANG

编著/邢会强

经销/新华书店

印刷/三河市紫恒印装有限公司

开本/710 × 1000 毫米 16

版次/2012 年 9 月第 1 版

印张/17.75 字数/308 千

2012 年 9 月第 1 次印刷

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978 - 7 - 5093 - 3920 - 6

定价: 68.00 元

北京西单横二条 2 号 邮政编码 100031

传真: 010 - 66031119

网址: <http://www.zgfs.com>

编辑部电话: 010 - 66078191

市场营销部电话: 010 - 66017726

邮购部电话: 010 - 66033288

前言

本书主要讲资本市场，资本市场是金融市场的一部分。金融市场包括货币市场和资本市场，货币市场是融通短期资金的市场，资本市场是融通长期资金的市场。资本市场又可以进一步分为中长期信贷市场和证券市场。

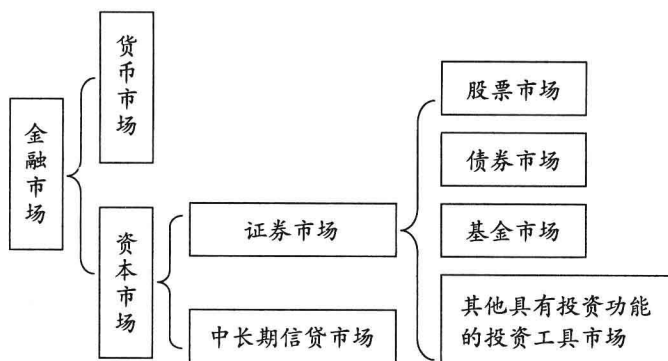


图1 金融市场的构成

证券市场是股票、债券、投资基金以及其他具有投资功能的投资工具等各种有价证券发行和交易的场所。

股票市场，简称股市，是已经发行的股票转让、买卖和流通的场所。股票（英语“stock”、日语“株式”）是一种有价证券，是股份公司在筹集资本时向出资人公开或私下发行的、用以证明出资人的股东身份和权利，并根据持有人所持有的股份数享有权益和承担义务的凭证。股票一般可以通过买卖方式有偿转让，股东能通过股票转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有有限责任，承担风险，分享收益。

债券市场，是已经发行的债券转让、买卖和流通的场所。债券是政府、金融机构、工商企业等直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行，承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。债券的本质是债的证明书。债券购买者与发行之者之间是一种债权债务关系，债券发行人即债务人，投资者（债券持有人）即债权人。

基金市场，全称证券投资基金市场，是已经发行的证券投资基金转让、买卖和流通的场所。证券投资基金是一种利益共存、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金份额，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，并将投资收益按基金投资者的投资比例进行分配的一种间接投资方式。

其他具有投资功能的投资工具，包括信托理财产品、保险投资产品、银行理财产品等。这些理财产品均具有损失本金的风险。信托理财产品主要是指集合资金信托计划。

信贷市场是信贷工具的交易市场。期限在一年以内的信贷市场交易工具属于货币市场，期限在一年以上的信贷市场交易工具属于资本市场。

贷款是信贷市场上的最主要的市场工具。融资租赁、集合资金信托计划则也具有贷款，或者站在融资企业角度讲——借款的功能。

基于此，本书主要讲述股票市场、信贷市场、债券市场、信托计划融资等。同时，对于私募股权、境内上市、境外上市、上市公司再融资、并购重组、市值管理以及退市（即私有化）进行讲述。在结构上，本书内容的安排顺序是先易后难，层层递进，先境内后境外，遵循“上市前—上市—再融资—市值管理—退市”的逻辑。

目 录

一、资本市场缔造财富传奇.....	1
1. 苹果公司富可敌国的资本历程 / 1	
2. 马化腾的腾讯神话 / 11	
3. 2012 首富李彦宏的百度传奇 / 15	
4. 2011 首富梁稳根的财富故事 / 19	
5. 张近东的千亿苏宁 / 22	
二、股票市场.....	26
1. 证券交易所 / 26	
2. 上海证券交易所 / 27	
3. 深圳证券交易所 / 29	
4. 深圳证券交易所主板和上海证券交易所主板的分工 / 31	
5. 主板、中小板、创业板的差异 / 31	
6. 产权交易所 / 34	
7. “新三板” / 34	
三、债券市场.....	37
1. 企业债 / 37	
2. 地方政府投融资平台公司发行“城投债” / 41	
3. 中小企业集合企业债 / 43	
4. 短期融资券 / 45	
5. 超短期融资券 / 49	

2 抢滩资本 3——给企业讲资本市场

- 6. 中期票据 / 51
- 7. 中小企业集合票据 / 52
- 8. 银行间债券市场非金融企业债务融资工具非公开定向发行 / 60
- 9. 公司债券 / 62
- 10. 上市公司可转换公司债券 / 65
- 11. 创业板上市公司非公开发行公司债券 / 67
- 12. 非上市中小企业私募债 / 68
- 13. 境外人民币债券 / 73
- 14. 企业偏爱哪一类债券 / 76

四、信贷市场 78

- 1. 村镇银行 / 78
- 2. 小额贷款公司 / 80
- 3. 融资租赁 / 85
- 4. 夹层融资 / 88
- 5. 委托贷款 / 92
- 6. 企业间拆借合同的法律效力 / 95

五、信托计划融资 104

- 1. 信托：代人理财还是代人融资 / 104
- 2. 单一资金信托（计划）和集合资金信托（计划） / 105
- 3. 集合信托计划 / 106
- 4. 贷款型信托计划在中小企业融资中的运用 / 110
- 5. 股权信托在中小企业融资中的运用 / 114
- 6. 特定财产收益权信托在中小企业融资中的运用 / 117
- 7. 混合型信托计划在中小企业融资中的运用 / 122
- 8. 集合信托计划与有限合伙的结合 / 123

六、企业上市前引进私募股权投资 127

- 1. 风险投资（VC）与私募股权（PE） / 127

2. 市盈率 (P/E) 与市净率 (P/B) / 128
3. 有限合伙企业、普通合伙人 (GP) 与有限合伙人 (LP) / 129
4. 尽职调查 (DD) / 130
5. 谈判与条款清单 / 131
6. 保护性条款 / 136
7. PE 挑选企业的标准 / 136
8. 创业者成功游说投资人的要诀 / 138
9. 对于 PE 的突击入股问题 / 139
10. 对于 PE 的“完全式”信披和“适格性”核查 / 140

七、企业境内上市 141

1. 上市的程序 / 141
2. 上市所需的中介机构 / 142
3. 企业上市的费用 / 143
4. 上市的门槛 / 144
5. 主板 (含中小企业板) 首次公开发行股票审核工作流程 / 146
6. 创业板首次公开发行股票审核工作流程 / 150
7. 中国证监会的审核理念及其最新变化 / 153
8. 预先披露时间的提前 / 155
9. 更加强调公司治理 / 156
10. 上市公司强制分红 / 157
11. “分道审核”制度有望推出 / 158
12. 非主流行业的另类 IPO / 160
13. 餐饮等生活服务类公司的上市审核得以明晰 / 161
14. 董事会秘书 / 166
15. 独立董事 / 168

八、境外上市 170

1. 中国企业为什么要境外上市 / 170
2. 中国企业境外上市可以选择哪些地点 / 171

4 ◀ 抢滩资本 3——给企业讲资本市场

- 3. 中国企业境外上市所需的中介机构 / 173
- 4. 中国企业境外直接上市 / 174
- 5. 大红筹上市 / 179
- 6. 小红筹上市 / 181
- 7. 规避“10 号文” / 183
- 8. 中国概念股在美国遭遇寒流 / 184
- 9. VIE 协议的合法性问题 / 186

九、上市公司再融资 190

- 1. A 股上市公司配股 / 190
- 2. A 股上市公司公开增发 / 191
- 3. A 股上市公司公开发行新股的条件 / 192
- 4. A 股上市公司非公开发行 / 193
- 5. A 股上市公司公开发行新股的程序 / 193
- 6. A 股上市公司非公开发行股票的程序 / 195
- 7. 境外上市公司增发（配售） / 196
- 8. 境外上市公司配股（供股） / 197
- 9. 境外上市公司发行优先票据（Senior Notes） / 198
- 10. H 股上市公司发行可转债 / 199
- 11. 中国证监会对 H 股上市公司再融资的监管 / 199

十、境内重组与并购 202

- 1. 亚新科的一买一卖：资本的奥秘在于流动 / 202
- 2. 亚太科技：超募资金如何用 / 203
- 3. 中信集团整体改制 / 205
- 4. 金叶珠宝借壳光明家具上市 / 209
- 5. 熔盛重工收购全柴动力 / 212

十一、跨境并购 215

- 1. 吉利吞下沃尔沃：钱不是最重要的 / 215

2. 徐福记卖给雀巢：放开手来天地宽 / 220
3. 三一重工收购普茨迈斯特 / 224
4. 中国企业境外收购与发改委的核准 / 227
5. 中国企业境外收购与外汇管理 / 229
6. 跨国收购与国家安全审查 / 231
7. 收购与反垄断审查 / 236

十二、市值管理 240

1. 市值管理：资本运作的新高度 / 240
2. 祝义材用要约收购进行市值管理 / 241
3. 上市首日大股东增持中信重工 / 244
4. 管理层增持苏宁电器 / 244
5. 熊市中的资本之道 / 246
6. 资本运作“养猪论” / 250

十三、私有化与退市 256

1. 何谓上市公司“私有化” / 256
2. 南都电源：新加坡退市后回深圳创业板成功上市 / 258
3. 盛大网络的私有化和退市 / 261
4. 阿里巴巴的私有化和退市 / 264

后 记 272

一、资本市场缔造财富传奇

1. 苹果公司富可敌国的资本历程

苹果公司的创立与上市

1976年4月1日愚人节这一天，21岁的史蒂夫·乔布斯（Steve Jobs）、26岁的史蒂夫·沃兹尼亚克（Steve Wozniak）和41岁的罗纳德·韦恩（Ronald Wayne）签署了长达10页的合同，创立了苹果电脑公司，股权比例依次为45%、45%和10%。他们将苹果电脑公司设在了美国加利福尼亚州库比提诺市（Cupertino），这是硅谷的中心地带，一片注定适合创业的土地。

由于缺乏资金来源，乔布斯卖掉了他的大众汽车，沃兹尼亚克卖掉了他的可编程惠普计算机。他们一共筹集了1,250美元，开始生产Apple I主板。

公司成立后不久，乔布斯就接到一个50台电脑的订单，他和沃兹尼亚克开始风风火火地干起来。但年长20岁的韦恩发现公司一下子背起了债务——乔布斯以公司的名义借了5,000美元现金和价值15,000美元的零部件。韦恩意识到，一旦这个合伙公司倒闭，债务也会压到他的身上。就这样，他毅然决定向乔布斯提出退股要求。乔布斯同意了，并用800美元买下他的10%股份。这时距公司成立仅12天，也就是1976年4月12日。

这对于本来就缺乏资金的苹果电脑公司来讲无疑是雪上加霜。乔布斯四处寻找投资人。经人介绍，乔布斯认识了红杉资本的投资人唐·瓦伦丁（Don Valentine），瓦伦丁觉得乔布斯当时看上去简直就像个“人类的叛逆”，苹果的创业计划幼稚得就像孩子过家家，因此没有投资。不过，瓦伦丁又推荐了麦克·马库拉

(Mike Markkula)。马库拉曾在英特尔公司任市场经理，并在该公司的首次公开发行募股中以自己的职工优先认股权获得了巨大回报，成为硅谷有名的年轻百万富翁。此时的马库拉 38 岁，刚从英特尔退休，过着悠闲的生活，正四处寻找投资机会。

乔布斯的激情很快打动了马库拉。1976 年 8 月，马库拉决定以个人名义投资 9.1 万美元，并和乔布斯联合向美洲银行申请了 25 万美元的银行贷款，马库拉做担保。此外，在马库拉的帮助下，他们制订了一份非常全面的苹果电脑研制生产计划。他们带着这份计划书到风险资本家那里游说，筹集到 60 多万美元。其中，著名的风险投资家阿瑟·罗克 (Arthur Rock) 一人就投资了 5.76 万美元。这样，苹果就有了 100 万美元创业资金。

1977 年 1 月 3 日，新的“苹果电脑有限公司”（以下简称苹果电脑公司）注册成立，股权比例调整为史蒂夫·乔布斯、史蒂夫·沃兹尼亚克以及马库拉各占 30%，工程师罗德·霍尔特 (Rod Holt) 占 10%。这样的股权结构也为后来乔布斯被逐出苹果家门埋下了伏笔。公司成立后，乔布斯任董事长，沃兹尼亚克任研发副总裁，马库拉任副董事长，并外聘了国家半导体公司的行政主管迈克尔·斯科特 (Michael Scott) 出任苹果电脑公司首任 CEO。作为苹果电脑公司早期的重要人物，马库拉为苹果电脑公司提供了重要的商业经验，并在 1981 年至 1983 年间担任苹果电脑公司的 CEO 职务。

苹果电脑公司终于有了生产 Apple II 电脑所需要的资金。此时，公司启用了沿用至今的新苹果标志，只是在 1998 年去掉了彩虹颜色。1977 年 4 月 16 日，完整的 Apple II 电脑首次面世，引起轰动，并最终赢得如今我们所知的“个人电脑”的声誉。Apple II 电脑风靡一时，销量达数百万部。

1979 年夏末，苹果电脑公司决定进行一轮上市前的对外私募融资，即夹层融资。通过瓦伦丁和马库拉的关系，融资很快成功，包括施乐 (Xerox) 公司、罗斯柴尔德 (LF Rothschild)、CE Unterberg Towbin 银行、Brentwood 资本公司以及一些个人投资者等共计 16 个投资人以每股 10.5 美元的价格认购了苹果电脑公司的股份，苹果电脑公司此次共融资 727 万美元。施乐公司当时就设有专门的风险投资部门，以 100 万美元购买了将近 10 万股股份。施乐公司投资后，准许苹果参观其神秘的帕洛阿尔托研究中心，“乔布斯像个孩子一样东看西看，打量着各种新奇的技术，欣喜若狂”。

有了这轮融资，苹果电脑公司终于有了大公司的迹象。

1980年12月12日，苹果电脑公司在华尔街首次公开发行股票，公开发行为22美元/股，460万股股票一抢而空，苹果此次共募集资金1亿多美元。苹果公开募集的资金比1956年福特公司上市以来任何公司的IPO都要多，为自1956年福特公司上市以来最大规模的IPO。

当日收盘价为29美元/股，公司市值达到17.78亿美元。25岁的乔布斯作为苹果电脑公司的最大股东，持股比例为15%，其个人身家因苹果电脑公司的上市而超过2亿美元，成为媒体追逐的“宠儿”，是全美最富有的40位大亨中最年轻的一个。第二大股东马库拉的700万股价值也超过2亿美元，马库拉四年前投资的9.1万美元增值了2200多倍。沃兹尼亚克的400万股价值则超过1亿美元。

在公司上市前，沃兹尼亚克制定了一个名为Woz Plan的职工认股权计划，允许员工最多可以购买2000股股份，而价格却很低。通过这个计划，大约有80多名员工都手持苹果股票。因为苹果电脑公司的上市，40多位员工一夜之间从普通职员变成百万富翁。苹果电脑公司创造的百万富翁超过了此前历史上的任何公司。

不久，施乐公司就将所持的苹果股票出售了，获得的回报是3,000万美元，是当初投资的30倍。而阿瑟·罗克当初投资的5.67万美元股票更是猛增到了1,400万美元，增值250倍。据估计，如果当初韦恩不退股，1980年其身价也应该达到上亿美元，但韦恩却因一念之差而失去了成为亿万富翁的机会。在2000年高科技泡沫的时候，有人推算，如果当初韦恩不退股，其身价应该是15亿美元，但77岁的韦恩却一个人孤独地生活在拉斯维加斯城郊区，靠卖邮票和政府救济金度日，他年事已高且穷困潦倒，甚至买不起一台苹果电脑。

1983年5月，苹果电脑公司进入财富500强榜单，排名第411位，成为历史上成长最快的公司。自1976年4月1日“诞生”算起，苹果电脑公司此时才7岁。如果自正式注册成立之日（1977年1月3日）算起，苹果电脑公司此时才6岁。

1983财年，苹果电脑公司实现收入9.83亿美元，净利润7,700万美元。1984财年，收入首次突破10亿美元，达到15.16亿美元，净利润6,400万美元。

乔布斯离开苹果

1985年2月，乔布斯获得里根总统颁发的国家技术大奖（National Medal of Technology）。但就在同年5月，由于公司内部的权力斗争，获得董事会支持的苹

果电脑公司 CEO 约翰·斯卡利（John Sculley）解除了乔布斯在 Macintosh 部门的职务。5 月 31 日，苹果电脑公司公布第一季度大幅亏损及大裁员，同时宣布解除乔布斯的所有职务，只保留一个董事长的空头衔，他已不能作出任何实质决策。9 月 13 日，乔布斯辞去董事长职务，正式离职。作为苹果公司的创始人，他被自己一手创办的公司踢出家门。董事会解除乔布斯职务的原因是，他们感到“苹果将毁于他的疯狂之下”。

乔布斯离开后，卖掉了苹果电脑公司几乎所有的股票，只象征性地保留一股。他创立了 Next 公司。这一次乔布斯吸取了上一次的教训，持有 Next 公司 63% 的股份，他要有控股权。随后，苹果电脑公司起诉乔布斯带走公司机密，挖走技术人员。但次年 1 月，苹果电脑公司又撤回了起诉，乔布斯同意六个月内不雇用苹果电脑公司职员，并且不建立与苹果电脑竞争的电脑公司。

Next 公司后来更名为 NeXT 公司。1987 年，NeXT 公司获得了富翁罗斯·佩罗（Ross Perot）的投资。1989 年，佳能公司向 NeXT 公司投资 1 亿美元。1993 年，NeXT 公司更名为 NeXT 软件公司，彻底放弃了硬件业务。离开苹果电脑公司后，创办与经营 NeXT 是一段屡败屡战的艰难历程，但也正是这段历程让乔布斯真正成熟起来。

在离开苹果电脑公司的那段时间里，除了创办和经营 NeXT 外，乔布斯还于 1986 年斥资 1,000 万美元购买了视觉效果工作室皮克斯（Pixar）公司。皮克斯出品了一些最受欢迎的动画电影，包括《玩具总动员》、《玩具总动员 2》、《怪物公司》、《海底总动员》等。1995 年，皮克斯公司在纳斯达克上市，乔布斯身家超过 10 亿美元。2006 年，迪士尼用大约 74 亿美元的价格收购皮克斯，收购后二者合并，乔布斯在迪士尼董事会获得一席之地，并成为迪士尼最大个人股东。

苹果步入低谷

1986 财年，苹果电脑公司实现收入 19 亿美元，净利润突破 1.54 亿美元。1987 财年，收入突破 20 亿美元，净利润为 2.18 亿美元。1988 财年，收入站上 40 亿美元大关，净利润为 4 亿元。1989 财年，收入站上 50 亿美元大关，净利润为 4.54 亿元。

表面上看，苹果公司取得了巨大成功，其实已是危机四伏。在斯卡利掌舵时期，苹果没有推出一款有意义的新产品。为了报表上漂亮的数字，为了获得华尔街的追捧，也为了自己的个人利益，斯卡利在任 CEO 期间，只一味地追求利润

增长，甚至不惜提高产品价格，结果却使苹果在 PC 市场的占有率从原来的 20% 下降到了 8%。这种做法虽在短时期内增加了收入，却无异于饮鸩止渴。

1990 财年，苹果电脑公司净利润略有增长。1991 财年，净利润便开始下滑，仅为 3.1 亿美元。1992 财年，净利润虽再次上升到 5.3 亿美元，但 1993 年 6 月，苹果电脑公司业绩再次大幅下滑，“斯卡利毁掉了苹果”，终于，苹果解除了斯卡利的 CEO 职务。1992 年 10 月，斯卡利离开了苹果电脑公司。1993 财年，苹果电脑公司的收入从上一财年的 79.77 亿美元下滑到 70.87 亿美元，净利润更是从上一财年的 5.3 亿美元下滑到 8,700 万美元。

乔布斯重回苹果，苹果第二次复兴

1996 年 12 月 20 日，苹果电脑公司宣布以 4.27 亿美元收购 NeXT 软件公司，其中包括 3.775 亿美元现金、2,500 万美元的苹果股票以及 1,600 万美元的苹果股票认购权。作为 NeXT 软件公司最大股东，乔布斯从这项交易中获得了 1 亿美元现金和 150 万股苹果股票。

乔布斯终于回归苹果，出任苹果电脑公司董事会主席吉尔·阿米里奥（Gil Amelio）的顾问。但乔布斯似乎对当时的苹果信心不足，随着苹果股价的持续走低，1997 年 6 月，他毅然卖掉了 150 万股苹果股票，又一次象征性地留下一股。

苹果仍在财政上努力挣扎。1997 年 6 月，苹果电脑公司宣布第二季度亏损 7.4 亿美元。1997 年 7 月 9 日，苹果股价仅 3.19 美元，跌到 12 年中的最低点。

1997 年 8 月，苹果电脑公司宣布乔布斯为董事会成员。接着，乔布斯用自己的朋友替换苹果电脑公司的董事，重组了董事会。此消息一公布，苹果股价开始上扬，暂时摆脱了濒临破产的尴尬境地。

新官上任三把火。乔布斯对苹果进行了大刀阔斧的改革。首先，他重估了苹果股票期权的价值，把员工的业绩与股票奖金挂钩，于是员工的士气被激发出来了。其次，引入了微软。微软向苹果注资 1.5 亿美元，获得了苹果电脑公司非投票权股票，微软同意为 Mac 机研发办公软件。作为交换，苹果电脑公司撤销了对微软侵犯版权的诉讼，并将微软 IE 浏览器集成到苹果操作系统中。这夯实了苹果的现金基础。（微软在后来已售出了所持有的全部苹果电脑公司股票。）再次，乔布斯辞掉了与他意见不合的主管，换上了他信任的人。最后，还出台了一些大大小小的新规定。

1998 年 8 月，苹果电脑公司发布了 iMac 电脑并大获成功，这让苹果在当年

重新恢复了盈利。1998年10月，苹果电脑公司宣布自1995年以来的第一个盈利年份。

2000年1月，乔布斯对外宣布去掉了自己头衔中的“临时”字样，成为苹果电脑公司正式CEO。这一年，乔布斯被授予1,000万股苹果股票，按当时的股价，这1,000万股价值8.7亿美元。

伴随互联网泡沫，苹果公司股价在2000年一度摸高到150.4美元。但互联网泡沫破裂后，2001年，苹果电脑公司宣布该年第一季度损失2.59亿美元，这是苹果电脑公司三年来首次遭遇季度财务亏损；4月，苹果电脑公司宣布第二季度利润为4,300万美元；但截至9月9日的财年底，苹果电脑公司税前亏损5,200万美元，税后亏损3,700万美元。2001年10月，iPod数码音乐播放器发布，大获成功。2002财年第一季度，苹果电脑公司又宣布盈利3,800万美元；第四季度，苹果电脑公司又宣布亏损4,500万美元。2002年，苹果电脑公司获得了57.42亿美元的收入，毛利润16亿美元，净利润6,500万美元。

2003财年，苹果电脑公司实现收入62亿美元，净利润5,700万美元。自此开始，苹果股价开始史无前例地增长。2004财年，依然是苹果电脑公司增长巨大的一年，该年度净利润为2.66亿美元。但2004年7月，乔布斯被查出胰腺癌。消息一出，苹果股价受到重挫。

2005财年，苹果电脑公司实现收入139亿美元，净利润13亿美元，首次打破10亿美元的利润大关。净利润399%的增长令人咋舌。

2006年1月，苹果电脑公司市值首次超过了戴尔公司。2006财年，实现收入193亿美元，增长39%；净利润突破20亿美元大关，增长接近50%。

2007年1月9日，苹果电脑公司更名为苹果公司，摆脱了给人以只做电脑的印象。

2007年，苹果公司推出了iPhone、iPod touch。这为该公司赚取了平均一天100万美元的商业利润。不到3个月，苹果公司便成为了世界上第三大移动电话的出厂公司。据经济之声《天下财经》报道，苹果公司每卖出一台iPhone，就独占58.5%的利润。2007财年，苹果公司实现的收入为240亿美元，增长24%；净利润35亿美元，增长76%。

2010年1月27日，苹果公司推出了iPad。4月3日，苹果公司推出iPad系列产品。2011年3月2日，苹果公司推出iPad2系列产品。

2011年10月5日，苹果公司推出iPhone4S，IOS5，iCloud。同时发布

iPhone4 8G 版。第二天，即 2011 年 10 月 6 日，史蒂夫·乔布斯去世，享年 56 岁。天才陨落了。

2011 年 10 月 26 日，苹果公司公布了 2011 财年（截止于 2011 年 9 月 24 日）业绩，苹果公司实现净收入（Net sales）1082 亿美元，净利润（Net income）为 259 亿美元。而 2010 财年的净收入为 652 亿美元，净利润为 140 亿美元，增长近一倍。

2012 年 1 月 25 日，苹果公司公布了 2012 财年第一季度（即截至 2011 年 12 月 31 日的前三个月）业绩，苹果公司实现净收入 463 亿美元，净利润 130.64 亿美元。乔布斯之后的苹果公司依然增长强劲。有人评论说，苹果的老本至少够吃三年。

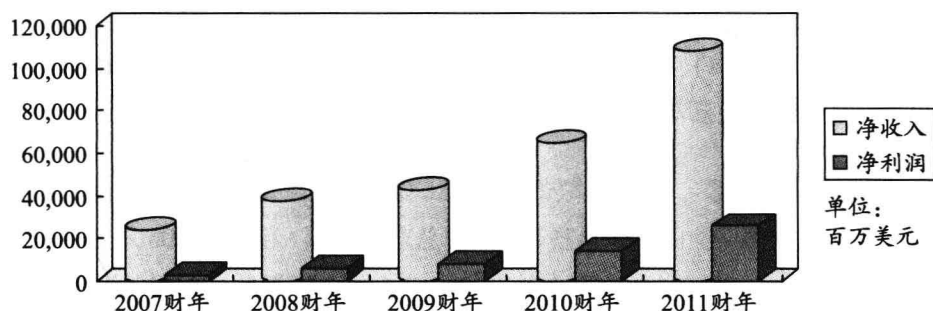


图 2 苹果公司自 2007 财年以来的业绩增长

苹果击败众多竞争对手

苹果于 2001 年 10 月推出的 iPod 数码音乐播放器大获成功，配合其独家的 iTunes 网络付费音乐下载系统，一举击败索尼公司的 Walkman 系列，成为全球占有率第一的便携式音乐播放器，随后推出的数个 iPod 系列产品更加巩固了苹果公司在商业数字音乐市场不可动摇的地位。

2011 年 2 月，苹果公司打破诺基亚连续 15 年销售量第一的地位，成为全球第一大手机生产商。一年后，诺基亚因亏损惨重而不得不从法兰克福证券交易所退市。

苹果 iPad 的问世，令中国的一家上市公司——汉王科技不堪一击，其汉王电子书因 iPad 的冲击而出现滞销。2012 年 2 月 29 日，汉王科技发布业绩快报：2011 年实现营业收入 5.33 亿元，较上年同期减少 56.90%；归属于上市公司股东的净亏损为 4.34 亿元，上年同期实现净利 8,790 万元。至此，汉王科技已经