

资本的战争

中国股市举牌并购风云

举牌的发展历程，是中国股市，乃至中国经济发展的缩影。股市中有这样一群大鳄，我们称之为“举牌者”：他们公开游走于证券市场，所过之处风起云涌，搅得翻天覆地；他们猎杀着大股东、上市公司、机构投资者、小股民，却又让被猎杀者无话可说。他们虽然身份不同，但却有一个共同的特点：让资本暴露在阳光之下，抓住市场无效性给予的机会，整合各方面资源，获取资本回报。

**CAPITAL
WAR** 林隽 等◎著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

资本的战争

中国股市举牌并购风云

**CAPITAL
WAR**

林隽 等◎著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目(CIP)数据

资本的战争：中国股市举牌并购风云 / 林隽等著.

北京：中国发展出版社，2013.8

ISBN 978-7-80234-932-2

I. ①资… II. ①林… III. ①股票市场—企业合并—研究—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第162366号

书 名：资本的战争：中国股市举牌并购风云

著作责任者：林隽 等

出版发行：中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街16号8层 100037)

标准书号：ISBN 978-7-80234-932-2

经 销 者：各地新华书店

印 刷 者：北京明恒达印务有限公司

开 本：720mm×960mm 1/16

印 张：21.25

字 数：392千字

版 次：2013年8月第1版

印 次：2013年8月第1次印刷

定 价：49.80元

联系电话：(010) 68990646 68990692

购书热线：(010) 68990682 68990686

网络订购：<http://zgfcbs.tmall.com>

网购电话：(010) 68990639 88333349

本社网址：<http://www.developress.com.cn>

电子邮件：cheerfulreading@sina.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

《经济大周期》ISBN 978-7-80234-704-5

历史总在惊人地重复，却又不是简单的重复。如果能够把握住历史发展的规律，则可使投资无往不胜，本书会告诉你一些基本的经济周期知识。

《中国创投 20 年》ISBN 978-7-80234-708-3

本书对中国创投行业 20 年来的起落沉浮做了全景式系统描述。李开复、沈南鹏、江南春、薛蛮子等众多创投行业“大佬”关注本书，纷纷推荐，为国内创投类图书少有现象。

《世纪大迁徙》ISBN 978-7-80234-702-1

传统的、过去几十年延续至今的城市化路径经不起历史和现实的检验，它需要重新定位，甚至需要“改邪归正”。本书为国内著名时评人犀利之作！

《人口危局》ISBN 978-7-80234-933-9

本书从众多人们耳熟能详的人口问题入手，细致地分析了那些听起来有道理的论断是多么荒诞。

《从钞票到股票的疯狂史》ISBN 978-7-80234-712-0

本书对欧亚大陆的基督教国家、伊斯兰世界、中国三大板块进行了横向比较，为你提供了一个分析当下世界复杂经济形势的基准坐标。

《经济怪象》ISBN 978-7-80234-734-2

本书以作者自身经历以及社会热点事件为切入点，辅以经济的视角解读社会现象，冷静分析中国人当下的生存困境。

《大政府，小国民》ISBN 978-7-80234-739-7

本书以众多老百姓日常生活中遇到的问题为线索，用简单明了的语言将经济学和与现实生动地结合在一起。

《资本的傲慢》ISBN 978-7-80234-735-9

这是一本写给决策者和平民百姓的书。从行为经济学的运用入手，告诉了我们，30 多年的改革开放到底带给了我们什么。

《2020，我们会不会变得更穷》ISBN 978-7-80234-736-6

这是一本全面系统地读懂中国的书。本书以百年的视野看当代中国，为您提供了宏大而精深的视角。在这里，读懂中国，看透未来，认清使命。

《中国经济大洗牌》ISBN 978-7-80234-755-7

本书从财政结构、宏观经济调控、新能源以及世界经济的发展等方面入手，探讨了中国经济转型的方向，分析了中国经济的前世今生。



《大变局时代，我们怎么办》ISBN 978-7-80234-758-8

“凯迪社区”浏览量过千万，帮你清晰把握时代脉搏。一本信息量巨大的经济通俗读物，人人都能读懂！本书实为深入解读中国经济问题和把握未来投资趋势的难得力作！

《你所不知道的冰冷经济真相》ISBN 978-7-80234-759-5

本书从宏观经济政策解读入手，先后分析了GDP保8背后的就业压力，国进民退的结构性原因等众多经济社会问题，力图为读者展现一幅中国经济的宏观画卷。

《中国航母》ISBN 978-7-80234-763-2

中国为什么要造航母？中国为什么长期造不出航母？一本书让你全面了解中国航母。

《包装出来的“西方文明”》ISBN 978-7-80234-769-4

西方自古就比中国强吗？西方一直就是那么文明吗？颠覆你印象中的西方文明。

《下一个泡沫》ISBN 978-7-80234-788-5

与泡沫一起膨胀的是人们的贪欲，与泡沫一起破灭的是人们的希望。告诉你经济兴衰的规律。

《金融之巅》ISBN 978-7-80234-795-3

一部美国投行的兴衰史！告诉你高盛、摩根士丹利、美林、雷曼兄弟、贝尔斯登的起起落落。

《看不清的手》ISBN 978-7-80234-944-5

看不见的手（市场）会失灵，看得见的手（政府）会出错，现实中的经济更像被一只“看不清的手”所操控。本书会告诉你后来者如何在这场身处劣势的竞争中反败为胜。

《快速读懂世界经济格局》ISBN 978-7-80234-796-0

本书帮你解决对经济不“感冒”、一看财经频道就想睡觉的问题。让你感觉到读懂世界经济格局并非那么难。

《谁来拯救世界经济》ISBN 978-7-80234-810-3

本书从个人选择与现代经济的运行机理出发，解释失业、贫富差距、债务危机以及经济大萧条等社会最关切的经济问题。

《资本的战争》ISBN 978-7-80234-932-2

本书回顾了中国股市几十年来关于举牌的各大事件，分析了其中的成败得失，力图为您展示一幅中国股市举牌案例全景图。



说明

举牌就是投资者持股超过总股本5%时，按照法规要求做出公告，是二级市场并购的必经程序。作为一种更公开透明的资本运作模式，每一次举牌，尤其是产业资本争取控股权的举牌，都伴随着收购与反收购之间惊心动魄的较量，同时也带来股价的大起大落，可以说举牌是一种阳光下的资本战争。

1. 上市公司大股东、高管可以从本书案例中找到适合自己的防御策略和反收购的方法。

2. 中小股民可以从本书中找到股权之争引起的股价起伏中的获利机会。

3. 有实力和有资金，并且有二级市场收购意愿的机构、个人可以参考已有的举牌模式，制订自己的举牌方案。

致谢

在本书写作过程中，高忠霖先生、吴从周先生为本书提供了许多有价值的线索及宝贵意见。我们还参阅了大量公司公告、新闻报道、评论文章、研究报告等资料，由于数量庞大，实在不方便在书中一一注释，只能在此一并感谢。参与本书案例整理工作的还有赵文远、孙文博、李文东。

书中所有案例，如无特殊说明，皆发生在2013年3月31日之前。



举牌——阳光下的资本战争

在股市上有这样一群大鳄，我们称之为“举牌者”，他们公开游走于证券市场，所过之处风起云涌，搅得翻天覆地；他们猎杀大股东、上市公司、机构投资者、小股民，却又让被猎杀者无话可说；他们中有的是产业大佬，有的是机构投资者，也有的是个人投资者。他们虽然身份不同，但却有一个共同的特点：让资本暴露在阳光下之下，抓住市场无效性给予的机会，整合各方面资源，获取资本回报。

我们要讲述的正是“举牌的江湖”，以及江湖中流传的一个个真实的故事。举牌的江湖是资本说话、实力说话的江湖，而这些发生在我们身边的故事，也许比那些遥不可及的传说更为精彩。

举牌，是针对持股达到一定比例的投资者，法规规定其应公开披露信息，并受一些交易限制的强制性规定。从1993年宝安举牌延中实业开始，据不完全统计，截至2013年3月31日，在中国资本市场已经发生了129起举牌案例，而且随着资本市场的进一步发展成熟，举牌事件正逐年增多。截至2005年6月，在首家股改公司三一重工股改之前的十多年时间里，中国股市仅仅发生了28起举牌事件，但是2011、2012年就分别发生了19起和13起，而2013年一季度就已经发生了9起举牌事件。

2005年开启的股权分置改革（股改），是中国资本市场发展的一个转折点，从此解决了同股不同权这一制度障碍，为中国资本市场向深度和广度发展提供了基础，并加速了融入国际资本市场。全流通前，举牌事件就犹如炒冷饭，延中实业（后改名方正科技）、申华实业、爱使股份等几个老面孔反复出现在投资者眼前，大股东的更换犹如走马灯。在本书开篇，我们集中回顾了股改前约12年时间里，发生在中国资本市场的举牌案例，按时间先后一一展现在读者眼前。

中国股市虽然只有短短的20余年，却经历了数次的大起大落，每一次大落的时候都会充分压低资产的价格，而中国经济情况本身并没有这么糟糕，这些严重低估的资产依然能够带来理想的回报。尤其是当优质资产落入糟糕的管理层手中的时候，经济下滑周期与股市崩盘双重打击之下，上市公司的市值犹如一块压缩饼干，

其实际价值远比看上去的高。每当这个时候，行业龙头企业便挥舞着支票，在二级市场大快朵颐，他们一路攻城略地，将目标资产收入囊中。

在本书第一篇，我们详细介绍了国内资本大鳄在资本市场上的众多“战役”，茂业系、银泰系、宝安系等一个个经典案例让人回味无穷，我们尽量还原事件的原始状态，让读者感觉能够亲临那一段历史。通过我们的精心分析，犹如剥洋葱一般层层解开事件的来龙去脉，站在独特的视角来分析评价事件所有参与方的是非成败。这些案例就如同一壶老酒，越品越香，股价涨涨跌跌的背后，是资本市场的荣辱得失、兴衰成败，是参与方激荡的博弈，是一片没有硝烟的战场。作为读者的您，是否也在想着有一天能成为资本大鳄？除了必备的资金基础外，运筹帷幄、合纵连横这些自古以来的兵之方略也是必要条件，希望通过我们的努力，为您铺平通往明日大鳄之路。

资本大鳄们一旦动手就是大动作，常常会跟恶意收购扯上关系。有的时候，恶意收购应该是值得鼓励的：对于股市来说，它可以平抑价格的波动，当股价大幅低于内在价值的时候，就会引来恶意收购者并导致股价上涨；对于经济来说，龙头企业的整合有利于提升产业的竞争力。但是有一种恶意收购是不值得提倡的，那就是杠杆式恶意收购——收购完成后把债务转嫁到公司头上，经常会使公司由于债务压力而导致竞争力衰退。曾经在美国很流行这样的收购方式，但现在也受到了限制。在中国，恶意收购还有另一个独特的意义，由于法律法规不健全，很多上市公司大股东经常侵占小股东利益，尤其是在投票权与现金支配权严重不平衡的金字塔股权结构中，大股东的侵占行为更严重，恶意收购恰能实现市场自身的监管功能，以市场的力量来实现对资本的监管。

提起并购重组，我们会自然而然想到黑石、KKR、新桥、凯雷等国外巨头，他们手握上千亿美元，上演了无数出并购重组的好戏。在国内，并购基金的发展刚处于起步阶段，尤其是以二级市场并购为主的机构投资者还相当稀少，这使得国内二级市场并购重组的主力军一直是产业资本。中国特色也同样反映在其中，中国股市的审批发行制度下，出现了中国市场特有的“壳资源”现象，举牌进入上市公司并不是为了公司本身的资产，而是看重上市公司的平台，最典型的就是对ST公司的举牌并最终控股。

在本书第二篇，我们介绍了那些在举牌时进退自如的产业资本，看看他们如何在波涛汹涌的市场上闲庭信步。其中一些案例，股权之争还没有尘埃落定，如中百集团、大商股份、汉商集团、三特索道，尽管股权之争正在进行，还没有决出胜负，这几个案例却都具有各自的特点和一定的影响力，因此也写了进来，我们只能

猜测故事的结局，世事难料，未来发生出人意料的转折也并不奇怪。

内幕人，是资本市场上的重要组成部分，他们熟知上市公司的点点滴滴，他们一旦举牌自家公司，就是明确告诉大家公司价值被低估了吗？当然，事情没那么简单，内幕人举牌既可能导致股价平步青云，也可能是万劫不复，仍然需要投资者有一双金睛火眼。在第三篇，我们就分析了原有主要股东（持股超过5%，时间超过3年）再次举牌上市公司的情况，帮您分辨原有股东的举牌中，哪些是天上掉下来的馅饼，哪些是明目张胆地挖的陷阱。

不管您做不做投资，都不会不知道股神巴菲特。“股神”有太多经典的举牌投资案例，其中可口可乐、富国银行等伟大的投资早已成为教科书中的经典，就在不远的2011年，已经耄耋之年的“股神”又为大家奉献了一道经典大餐。2011年，巴菲特斥资107亿美元买入IBM 5.5%股权，成为全球最瞩目的一次举牌投资操作，截至2012年第三季度末，巴菲特拥有67517896股IBM股票，相当于该公司在外股票流通总量的5.98%，截至2013年一季度末，已实现收益率超过20%，全球的投资者都相信，这将是又一个值得大书特书的“巴式投资”。

伟大的投资不应该只在国外，充满智慧的中国人在国内市场也有许多值得我们铭记的案例。同样在2011年，史玉柱斥资约40亿元买入民生银行A股，虽然其持股占比没有达到举牌线，但是从信息公开程度上来看，却与举牌无异。截至2013年一季度，在短短的一年多时间里达到了约60%的收益率，对于如此大体量资金来说，战绩可谓无比骄人！史玉柱的举牌已是家喻户晓，但是一家外资基金首域投资对张裕B的举牌投资，知道的人绝对凤毛麟角，但其中也堪称经典。在2004年4月26日至2009年8月11日期间，首域投资所管理的7只基金共买入了张裕B股31519528股，占公司已发行股份总数的5.9778%，作为长期投资，首域投资取得了惊人的回报。在本书第四篇，我们介绍了国内机构投资者举牌投资的情况，分析了私募、券商、公募、保险、社保、QFII等机构的举牌案例。

在国外成熟市场，举牌的主要目的是为了并购重组或长期投资，而在中国，除了这两个经典的目的外，还有一个重要目的——投机。投机泛滥，是中国资本市场的一大特点，这也是向成熟市场发展的必经阶段。由于中国市场价值投资理念并不普及，中小散户居多，经常会发生投机者举牌小市值公司的情况，据我们的统计，在举牌案例中，以投机为目的达到35.7%。投机也并不是一个贬义词，无论在什么市场，没有投机者的参与，市场就犹如一个死水潭，市场参与者就如死水潭中的鱼儿，最终会因为缺氧而死掉。一定程度上来说，投机者也起到了为市场“输氧”的作用，缺少了他们，就将不是一个完整的市场。在第四篇中，我们还精选了

一些游资投机举牌的案例，他们有的成功赚得盆满钵满，有的失败斩仓出局，成功与失败的关键在哪？作为局外人，我们能事先预测他们的成败吗？

投资？并购重组？投机？有时候我们对于举牌的目的并不能严格地划分，资本唯一不变的目的只是逐利。股谚有云：“百鸟在林，不如一鸟在手。”股票市值时刻波动，锁定盈利还是乘胜追击，斩仓出局还是追加投资，在瞬息万变的市場，操作策略也不会是一成不变的。对于举牌方来说，如果能做到进可攻、退可守，那么成功就唾手可得了。

举牌往往与收购重组联系在一起，这就涉及较多法律法规问题。在第五篇我们对于中国市场举牌及收购兼并的基本概念、法律法规做了一些深入浅出的介绍，并从中国股市独特的结构来分析为什么举牌是稀有事件。举牌的稀有性，决定了每一个举牌事件都有分析价值，并能从中发现投资机会。另外，我们对中国股市举牌的战略也进行了归纳，希望能通过对举牌的目的、方式以及各种相关信息的分析，来全面把握举牌事件，进而让中小投资者也能参与资本大鳄的游戏，并从中分得一杯羹。有收购就会有反收购，本书的最后，我们还介绍了上市公司反收购的策略及方法，同时也分析了国际经典反收购策略在中国特色市场的应用。

资本的战争是残酷的，在市场法则之下，弱肉强食。但残酷的背后是优胜劣汰，是资本效率的提高。随着中国人口红利消失，企业运营成本上升，从粗放式的产能扩张，到寻找内涵式的利润增长点，这些都对企业管理者提出了更高的要求，而并购是中国企业升级转型的解决方案之一。与此同时，“举牌”作为上市公司并购的必经之路，也将迎来更大的发展机遇。

在本书中，我们研究了中国证券市场成立以来所有的举牌案例，并对其中有代表性、有借鉴意义的案例，进行了详细介绍与分析。在这些横跨20多年的故事中，您能看到中国证券市场一路走来的兴衰变迁，也能看到各路资本的成败始末。举牌的发展历程，是中国股市，乃至中国经济发展的缩影。

《价格的奥秘》ISBN 978-7-80234-604-8

本书选取“价格”这一视角，用最平白的语言，为你解读日常生活中丰富多彩的定价行为，揭示现象背后的经济道理。

《GDP先生的讲述》ISBN 978-7-80234-603-1

本书能够帮你“对GDP”有所了解，同时激发你对以下问题进行思考：一个经济发展指标，一个普通的统计数据，为何会在当代中国被赋予不可承受之重？

《投行的逻辑》ISBN 978-7-80234-405-1

为什么投资银行能在长时间内保持对金融界精英的巨大吸引力，而且在规模越来越大的同时其发展也越来越成熟呢？本书将为你一一解答。

《中国经济究竟处在什么位置》ISBN 978-7-80234-892-9

本书讲述和分析了当下中国经济的严峻现实，系统地回答了一系列与我们生活息息相关的经济问题。

《资本的力量》ISBN 978-7-80234-825-7

本书详尽地阐述了国内企业进行股权投资活动时，在“募、投、管、退”各个环节的实操模式，并对股权投资过程中可能涉及的相关问题作了详细分析和研究。

《无知的经济学与中国经济》ISBN 978-7-80234-896-7

本书系统批判了新自由主义经济学，强调我们处在一个结构复杂、不断变化的系统中，不存在一个万能的理论。

《世界经济大战》ISBN 978-7-80234-900-1

在中国崛起的历史关口，回望列强昔日“奋斗”之路，正视美国今时“称霸”之术，论其成败得失，当使国人自省自强，重返世界之巅。

《期货往事》ISBN 978-7-80234-918-6

这是一个期货人根据亲身经历改编的关于期货的故事，你可以在书中了解期货的运作原理和规律。

《中国经济盛世背后》ISBN 978-7-80234-855-4

本书从人们的日常经济生活入手，分析了当今中国经济盛世背后的诸多问题，指明了我们与世界存在的巨大差距，告诉了人们盛世背后的冰冷真相。

《中国离世界还有多远》ISBN 978-7-80234-851-6

“盛世”中的中国和危机中的西方依然存在巨大差距，这种差距的缩短非短期能实现。本书客观地分析了这种差距，并对未来中国经济的转型和发展提出了建设性意见。



延伸阅读

《大国空巢》ISBN 978-7-80234-856-1

人口研究领域最具争议的人物——易富贤先生的最新力作。本书对中国计划生育政策进行了彻底的反思和系统的批判，是不得不读的人口学经典。

《中国不一样》ISBN 978-7-80234-891-2

本书通过一种远距离观察中国的理论视角，将读者心目中非常熟悉的中国，变成了一个多少有些“不一样”却更加逼真的中国！

《中国“再平衡”》ISBN 978-7-80234-590-4

《中华工商时报》副总编辑心血力作！中国经济会不会“崩盘”？产能过剩是市场的错吗？刺激政策要不要退出？……

《谁在绑架中国经济》ISBN 978-7-80234-589-8

也许你不知道：中国从2010年开始，干活的人将越来越少；中国政府的行政管理费超过了经济建设费用；中国的银行在用穷人的钱补贴富人……

《理财金典》ISBN 978-7-80234-556-0

搜狐理财社区顾问“金刚20000”心血力作，坦陈15年投资心得！最通俗、最系统、最实用、最值得珍藏的理财工具书！

《这个国家会好吗》ISBN 978-7-80234-808-0

本书从经济视角入手，力图解释中国崛起的原因，并回答“中国会好吗”这一世纪之问。本书涉猎内容甚广：贫富分化如何产生、市场有哪些缺陷、地方政府如何定位……

《金融极权》ISBN 978-7-80234-811-0

本书通过全面、细致、深刻的分析，告诉了我们美国之所以能够主宰世界的奥秘所在。原来，金融能够发挥出超乎我们想象的巨大能量。

《正能量投资学》ISBN 978-7-80234-919-3

本书通过讲故事、谈心理、做测试等通俗易懂的方式，希望读者明白一个再简单不过的道理：与专业知识相比，投资更需要的是眼界和心态。

《供应链为王》ISBN 978-7-80234-854-7

本书揭示了中国企业与欧美和日韩企业商战中的弱点，指出了中国企业应如何在“狮狼”包围下成功实现供应链突围。





导 论 股改前举牌事件回顾	/ 1
深圳资本的北伐 (1993年)	/ 1
炒股炒成大股东 (1996年)	/ 5
反复争夺 (1998~2002年)	/ 8
《上市公司收购管理办法》(2002年后)	/ 12
股改前夕机构疯狂 (2005年)	/ 14

第一篇 资本大鳄攻城略地

什么是资本大鳄?在本书中,我们把资本雄厚,深谙中国证券市场,且对市场影响举足轻重的超重量级投资者定义为资本大鳄。他们通过举牌夺取上市公司控股权,控制被举牌公司的现有资产和业务,同时借助该上市公司的平台,完成一系列的资本运作。在资本大鳄的控股权争夺战中,整个过程高潮迭起,好戏连连,争夺战双方你来我往,股票价格也是节节攀升。所以,不管最终争夺战的结果是成功,还是失败,资本大鳄一出手,便常常会取得不错的投资回报。

第 1 章 银泰系战略投资变心记之鄂武商	/ 19
战略投资协同效应的诱惑	/ 19
两大商业零售巨头的战争	/ 20
战略投资者反戈一击	/ 27
身经百战银泰系,武商战役夺先机	/ 33
银泰系风险控制决胜千里	/ 36

第2章 银泰系乘胜追击之百大集团 / 37

- 博弈之道贵在把握时机 / 37
- 百大集团及控股股东西子联合控股介绍 / 37
- 银泰举牌百大集团的四大诱惑 / 39
- 银泰一路举牌，穷追猛打 / 41
- 资本大鳄与资本新贵的博弈拉锯 / 42
- 银泰系战果辉煌的百大阵地战 / 48

第3章 茂业系晶岛寻宝之深国商 / 50

- 隐蔽资产——开启价值投资之门的钥匙 / 50
- 变卖资产为生的深国商 / 50
- 茂业国际VS皇庭集团：深圳本土两大巨头的战争 / 52
- 一篇研究报告引发的血案 / 62
- 原股东减持，皇庭入主董事会 / 64
- 皇庭集团破局深国商债务危机 / 65
- 茂业投资深国商案例综合评价 / 68

第4章 茂业系虚晃一枪之商业城 / 73

- 东北老牌百货商业城的国退民进 / 73
- “物业+商业”引茂业出手 / 74
- 商业城，一局没有下完的棋 / 76

第5章 茂业制下的重生之渤海物流 / 79

- 渤海物流控股——秦皇岛商业霸主 / 79
- 原大股东妥协，茂业夺权 / 80
- 茂业重组之路漫漫兮 / 81
- 茂业北方资产平台整装待发 / 82

第 6 章 茂业系的新征程之大商股份 / 83

大戏才刚刚拉开序幕 / 83

管理层及大股东的反收购策略猜想 / 87

茂业举牌目的和选择 / 88

第 7 章 宝安系重出江湖之深鸿基 / 90

管理层控制下的深鸿基 / 90

强势宝安，弱势鸿基 / 90

宝安投资评价：一切最终都将回到价值原点 / 91

第 8 章 宝安系的富安战略之海南椰岛 / 94

中国式杠杆收购的举牌战略 / 94

富安控股及宝安系介绍 / 95

富安控股与海口国资委的角逐 / 103

富安的杠杆运作过程分析 / 104

富安战略的风险控制布局 / 106

海南椰岛经营变革路在何方 / 108

富安控股投资评价 / 116

第 9 章 海螺水泥逆周期战略举牌之巢东股份、 青松建化、冀东水泥 / 118

周期性行业的投资策略研究 / 118

全方位领跑行业的海螺水泥 / 119

海螺水泥的逆周期投资战略 / 121

海螺水泥的投资启示录 / 128

第二篇 产业资本之进可攻退可守

产业资本是目前中国证券市场最活跃的举牌力量，其举牌的行为诠释了在证券市场举牌的所有目的，而其中最精彩、最跌宕起伏的并购重组案例就是由产业资本完成。由于有背后的产业为基础，有庞大的资金做支撑，产业资本举牌最大的特点就是进可攻、退可守。进则抢夺控股权，实现产业整合或资产注入；退则转身为财务投资者实现市场投资收益。进退自如的特点，让产业资本在举牌操作中极具灵活性，尤其是一旦股价远远超出其成本价后，举牌的产业资本就牢牢地掌握了操作主动权。

第10章 太太药业多方共赢的市场化并购之丽珠集团 / 133

两大药业巨头的丽珠集团争夺战 / 133

朱保国大刀阔斧改造丽珠集团 / 136

股改后健康元再度举牌 / 140

第11章 雅戈尔的华丽再转身之工大首创 / 142

产业资本与金融资本一体化的雅戈尔 / 142

雅戈尔投资模式转型的开山之作 / 143

雅戈尔三度举牌工大首创目的解析 / 145

第12章 宝能系迷雾重重之深振业 / 148

宝能系对撼深圳国资委 / 148

战略投资者宝能系坐二望一 / 150

第13章 齐能化工功亏一篑之ST长信 / 154

“三无”公司ST长信的抢壳大战 / 154

进退失据的齐能化工 / 158

齐能化工举牌ST长信分析评价 / 158