



⑫ 企业管理智囊库丛书



100

个成功的资本运营

资本运营是一种智者的游戏，它靠实力、靠机遇、更靠智慧！如果您掌握了资本运筹帷幄的要领，汲取了他人的成功经验，您将会带领企业——及您自己——迈向一个新的高度。把这本书带到您的案头吧！本书精选了100个企业资本运营的成功案例，条分缕析，告诉您如何成功这一点。



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

方明 编著

一品管理智慧·企业管理智囊库丛书

100 个成功的资本运营

方 明 编著



机 械 工 业 出 版 社

资本运营由于其本身的魅力及对经济结构调整和体制改革的重要作用,从20世纪90年代开始在我国风行。本书以案例介绍和分析为主体,并在相关知识链接中介绍了资本运营的一些相关理论知识,以便于读者在体会实战风云的风时也能够学到相关的理论知识。本书以企业资本运营所采用的手段为划分依据,共分为四篇十章,涉及企业并购、内部重组、改制上市、借壳上市、海外融资、风险投资、股份回购等,内容非常丰富,涵盖了资本运营的所有方面,使读者能够完整地了解企业运营的全貌。本书是广大证券投资工作者和企业管理人员的很好的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

100个成功的资本运营/方明编著. —北京:机械工业出版社, 2003.5

(企业管理智囊库丛书)

ISBN 7-111-11996-7

I. 1... II. 方... III. 企业管理—资本经营

IV. F275.1

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第029268号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

责任编辑:陈海娟

封面设计:鞠 杨 责任印制:付方敏

北京铭成印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2003年6月第1版第1次印刷

890mm×1240mm A5·15印张·424千字

0 001—5 000册

定价:32.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话(010)68993821、88379646

封面无防伪标均为盗版

前言

□qianyan

中国的资本运营肇始于1992年的“中策风暴”，20世纪90年代，中策公司在国内的一系列并购活动引发了资本运营的大潮。中策公司全新的收购方式、运作理念给了当时的国内企业以前所未有的震撼，而中策公司将收购的企业进行重组包装后在海外上市，转让股权更是赚得盆满钵满，令国内企业看到了资本运营的巨大魅力。从此国内的企业在发展实业的同时，开始探索资本的运营。

在国内企业界开始进入资本运营的领域搏击风浪时，中国的理论界也开始研究资本运营理论。有研究就必然有争论，首先在什么是资本运营上就存在着各种各样的定义，应该说，不同的定义都从不同的角度、不同的方面揭示出了资本运营的内在涵义，但万变不离其宗。从根本上来说，资本运营是指对企业资本进行运筹、谋划、决策、理财和投资的业务。具体地说，它是对企业可以支配的各种资源和生产要素进行运筹谋划和优化配置，以实现最大限度的资本增殖的目标。它与实业经营的最大不同在于实业经营的目标是通过产品的出售求得利润最大化，而资本运营则是对企业所拥有的一切有价值的资本的经营，以资本价值的最大化为目标。

从世界各国的实践来看，资本运营过程实际上是企业产权主体为适应变化着的市场环境而采取的一个持续的动态的调整过程。有效率的资本运营要求整个经济体制形成一种动态调整机制，这

包括了实体资产或资产配置结构的重新调整、产权改革与产权交易、现代企业制度的普遍建立、金融投资及其衍生工具的创新、无形资产价值的增值以及一个竞争性市场环境的确立等方面。我国的资本运营之所以到了1992年以后才出现，这与我国经济体制的改革阶段是密切相关的，只有在确立了以市场经济体制为我国的改革方向时，资本的运作才能得到体制的保障和法律的保护。

在我国尚处于计划经济体制向市场经济体制转轨的特殊阶段，资本运营的意义已经超出了企业利益的界限，对于我国经济体制的改革，对于国民经济结构的调整和发展均具有重要的历史意义。具体来讲，主要表现在以下几个方面：

1. 资本运营是调整 and 改革所有制结构，调动各种所有制力量，促进国民经济持续、快速、健康发展的战略性手段和措施。今天，人们已经认识到，由于经济体制和人们认识、政策等多方面的原因，国有经济涉及的领域过宽，几乎介入了所有的行业 and 产业。这一方面限制了其他经济成分的发展；另一方面也造成了国有经济力量的分散、国有企业的效益低下，在重要行业、关键领域形不成力量，影响了国民经济的正常发展。资本的运营是从战略上调整国有经济的布局、加大力度继续对国有企业实施战略性改组的一个重要手段和措施。

2. 资本运营是实现企业规模经济、发展专业化协作和社会化大生产的重要手段，是我国产业结构调整、升级的重要手段。长期以来，受计划经济体制的影响，我国的企业是“小而全”和“大而全”，企业的运营效率极为低下，如果用行政性手段来对现有的企业资产存量加以调整或重组，往往难以实现资源的优化配置，达不到预期的目的。运用资本运营的手段，通过市场机制在资本最大化增值的目标下进行调整，就可以培育出一批优势企业，

淘汰一批落后企业，使国民经济的运行效率和质量得到极大的提高。

3. 资本运营是克服生产能力过剩，促进产品升级换代、技术更新的重要手段和措施。长期的计划经济体系形成的卖方市场，使我国产业的重复建设极为严重，企业生产能力过剩，产品档次低，这是需要利用资本运营的手段和方法来进行调整的。资本运营的理念就是视资本、资产的沉淀为万恶之源，寻求资本增值的最大化，它要求必须进行集约化经营和技术进步来获得经济的增长，这是我国长期稳定增长的关键所在。

本书主要以案例分析为主，在相关知识链接中介绍了资本运营的一些相关理论知识，以便于读者在体会实战风云的同时也能够学到相关的理论知识。篇章的划分主要以企业资本运营的手段的不同为依据，共分为四篇十章，力求做到面面俱到，能够涵盖资本运营的所有方面，使读者能够完整地看到资本运营的全貌。

由于个人能力和时间的限制，书中难免会有不足之处，望读者批评指正。

作者

前言

第 1 篇

并购重组篇

第 1 章 国内企业并购	3
1.1 横向并购	5
[案例 1] 电信行业首例外资收购案——阿尔卡特收购上海贝尔	5
[案例 2] 浦东新区印刷厂通过兼并获得新生	9
[案例 3] 汽车行业跨国并购新模式：日产改造东风	14
[案例 4] 强强组合，华润联手蓝剑——打造酒业航母	19
[案例 5] 小天鹅“联姻”兼并	22
[案例 6] 亚洲电视系列收购	26
[案例 7] 整体收购——荷啤“嫁入”青啤集团	30
1.2 纵向并购	35
[案例 8] 航空巨子吞下邮政霸主：南航秘密收购中邮航空	35
[案例 9] 换股吸收合并——清华同方收购鲁颖电子	38
[案例 10] 加强竞争优势，中石油大力收购下游资产	42
[案例 11] 清华同方吸收合并江西无线电厂	46
1.3 混合并购	52
[案例 12] 北大青鸟控股华光科技	52
[案例 13] 泰港集团兼并重庆万州食品罐头厂	56

[案例 14] 东泰控股实施二次资产重组	61
[案例 15] 福建福联的资产重组	66
[案例 16] 和记集团进军 IT 业, 凸显资本运营大手笔	71
[案例 17] 华联并购新长江	74
[案例 18] 联想收购汉普, 中国 IT 企业涉足管理咨询第一案 ..	78
[案例 19] 上菱电器资产重组全程介绍	82
[案例 20] 香港华创并购北京华远	86
[案例 21] 香港股市争夺战: 会德丰收购战	91
[案例 22] 以小博大——盈科收购得信佳	96
[案例 23] 银基发展重组大显魔力	101
[案例 24] 浙江国信收购健力宝	105
[案例 25] 中策现象引发资本运营风暴	109
[案例 26] 中信收购长城宽带	115
 第 2 章 国外并购	 119
2.1 横向并购	121
[案例 27] 戴姆勒-奔驰与克莱斯勒换股并购	121
[案例 28] 惠普收购康柏——合并造就惠普 IT 霸业	127
[案例 29] 媒体产业新时代——AOL 并购时代华纳	131
[案例 30] 民用航空业格局大调整——美国波音公司兼并麦道	135
[案例 31] 石油企业大并购: BP 并购阿莫科	139
2.2 混合并购	143
[案例 32] IBM 成功并购莲花	143
[案例 33] 雀巢高价收购罗尔斯顿	148
[案例 34] 思科的并购艺术	152
 第 3 章 企业内部重组	 157

3.1 产权重组	159
[案例 35] 雪域高原的企业重组——西藏石油总公司资产重组	159
3.2 实业重组	163
[案例 36] 北京城建主动重组企业资产	163
3.3 混合重组	167
[案例 37] 构建新型产权模式——上海纺织控股资产重组	167
[案例 38] 华信股份的资产重组	171
3.4 资产分拆	174
[案例 39] AT&T 分拆经营	174
[案例 40] 通用汽车公司资产重组案例剖析	178

第 2 篇

上市篇

第 4 章 改制上市	185
4.1 分拆上市	187
[案例 41] 河南双汇改制上市	187
[案例 42] 化工巨擘上海石化重组上市	191
[案例 43] 企业资产分拆重组——新疆水泥厂改制上市	195
[案例 44] 有线电视网络第一家上市公司——歌华有线改制上市	198
[案例 45] 重庆钢铁(集团)有限责任公司改制上市	202
4.2 新设上市	208
[案例 46] 沪市第一支金融股票——浦东发展银行改制上市	208
[案例 47] 中体产业利用上市契机进行资产重组	211
4.3 整体上市	217
[案例 48] 上海交大昂立改制上市	217

[案例 49] 中航信改制上市	220
第 5 章 借壳上市	227
5.1 国内借壳	229
[案例 50] 大港油田股市借壳上海爱使	229
[案例 51] 广州新太科技借壳收购远洋渔业	235
[案例 52] 科利华借壳阿城钢铁	238
[案例 53] 兰陵美酒借壳上市	242
[案例 54] 上房集团协议收购嘉丰股份“壳”资源	246
[案例 55] 四川托普借壳收购川长征	251
[案例 56] 泰达借壳买桥塑形象	255
[案例 57] 中远借壳众诚实业	259
[案例 58] 珠海恒通收购上海棱光	263
5.2 海外借壳	268
[案例 59] “世茂中国”买壳上市	268
[案例 60] 世纪永联在美国市场借壳上市	271
[案例 61] 中粮公司香港借壳	273
第 6 章 海外融资	281
[案例 62] 借政策东风卷土重来——中海油成功二次上市	283
[案例 63] 上海实业在港成功上市	286
[案例 64] 中国老字号同仁堂海外上市	290
[案例 65] 中国石油海外上市	293

资本市场运作篇

第 7 章 风险投资	299
-------------------------	------------

7.1 创建阶段的引资	301
[案例 66] 风险投资与普特科技的发展壮大	301
[案例 67] 风险投资助数字设备公司实现腾飞	305
[案例 68] 苹果公司——风险投资催生的计算机巨子	309
7.2 发展阶段的引资	313
[案例 69] Yahoo! 的神话	313
[案例 70] 成功引进风险资金——亚信引领中国风险企业道路	317
[案例 71] 风险投资打造中国网上零售第一家——8848 的背后故事	321
[案例 72] 联众的成功融资	324
[案例 73] 中国首家获得风险投资的民营软件企业——四通利方的国际化征途	329
7.3 成熟阶段的引资	333
[案例 74] 蝶舞翩跹——深圳金蝶软件的引资剖析	333
7.4 风险投资企业的运作	336
[案例 75] 紫光创投——独具特色的中国风险投资企业	336
[案例 76] 与市场同步前进——SinoBIT 中华创业网的风险投资策略	341
 第 8 章 负债处理	 347
8.1 破产	349
[案例 77] 破产重组——乐山制药厂最后的选择	349
8.2 债务重组	352
[案例 78] 债务重组使汉斯啤酒获得新生	352
8.3 债转股	356
[案例 79] “佳星玻璃”债转股	356
[案例 80] 汇丰投资银行为新世界集团融资	360

[案例 81] 茂炼化可转换公司债券	362
[案例 82] 中国第一只可转换公司债券——宝安债券	366

第 9 章 股份回购 371

[案例 82] 朗新信息科技——由被收购到管理层回购	373
[案例 84] 山西汾酒回购国有股	375
[案例 85] 中能回购国有股	379

第 4 篇

资本运营综合篇

第 10 章 综合资本运营 387

[案例 86] 南通机床起死回生——资本运作的成功典范	389
[案例 87] TCL 旋风——借资本运营称霸市场	393
[案例 88] 通过资本运营打造德隆系	397
[案例 89] 海尔集团的资本运营透视	401
[案例 90] 华润啤酒并购战略剖析	405
[案例 91] 加拿大太平洋轮船公司的并购经营战略	409
[案例 92] 兼并重组使鞍山合成焕发第二青春	413
[案例 93] 康佳集团的并购扩张	417
[案例 94] “小企业”的扩张发展道路——鲁北化工资产运营实 例	422
[案例 95] 一汽公司的并购扩张之道	426
[案例 96] 在资本的运作中成长——海信扩张探视	430
[案例 97] 中国华源集团资产重组	434
[案例 98] 中国五矿集团的产权重组兼并	439

[案例 99] 中青旅高擎并购大旗	442
[案例 100] 中信泰富依靠资本运营而崛起	445
参考文献	451

第1篇

并购重组篇

100个成功的

第 1 章 国内企业并购



