



智汇经管文库

主编：林军

三九：制度不能承受之轻
凯地：在大厦下为资本招魂
蓝江：不归路 著
郑百文：龙头老大 看镜铐庄跳舞
银广夏：花
深企：有股减持「计划」
万科：失落的诚信

财富良心

资本市场内幕大曝光
王牌记者近距离揭露

财富良心

康庄 著



重庆出版社

图书在版编目(CIP)数据

财富良心/康庄著. —重庆: 重庆出版社, 2002.4

ISBN 7-5366-5836-2

I . 财… II . 康… III . 股票 - 证券市场 - 分析 - 中国 IV . F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 033155 号

CAIFU LIANGXIN



财富良心

康庄 著

责任编辑 陶志宏

封面设计 陈飞鸿

技术设计 刘黎东

重庆出版社出版、发行

新华书店经销

重庆升光电力印务有限公司 印刷

开本 850 × 1168 1/32 印张 12.5

字数 355 千 插页 2

2002 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

印数 1——6000

ISBN 7-5366-5836-2/F·262

定价: 22.00 元

序

刘洲伟

这是一本记者写的书。在新闻的短暂的轰动效应之后，我看到了比较长久的价值。虽然大部分题材取自《21世纪经济报道》上作者的文章，但许多故事和细节还是第一次贩卖，有足够的新鲜感。这有点像冰山，你看到的只是浮出海面的部分，而海水以下则深不可测。记者的敬业，可以帮助我们探测感兴趣的東西，这本书好比是一艘潜艇，它带着我们向中国资本市场的深处下潜。

尽管我每个星期都会看到康庄的文章，但我还是忍不住吃了一惊。康在这里显示了他的功夫，在采访与获得资讯上，可谓“所过之处寸草不生”，逻辑与故事俱佳。同时感到惭愧，也许对《21世纪经济报道》的许多同仁，我所了解的都是皮毛。

《21世纪经济报道》是一份年轻的媒体，但它在极短的时间内完成了由新锐媒体到主流媒体的蜕变，尽管我们认为它是那么不成熟，但它充满活力，就像任何获得市场之神眷顾的事物那样，它呼吸着混乱的空气，疯长。

《21世纪经济报道》成功的原因有很多。作为产品的设计者，我认为有三。

其一，定位。一般认为，市场上的财经媒体分为4类：以经济日报为代表的正统经济类、行业经济类、证券类与新兴媒体。这种分类较直观，但这并不是“市场细分”，而是多种力量形成的不均匀结果。前二者虽可摊派发行，但其广告市场没有“行政壁垒”，衰落是意料中事——其中行业类中有一些衍生产品，由于国际国内资本的介入与市场化的运作，获利

序



甚巨；而证券类是行政垄断性，即所谓“指定披露信息”，主要收入来自于上市公司年报。这种垄断对新进入者是毒药，比如《财经时报》，欲与三大证券报分一杯羹，结果几乎断炊。

《21世纪经济报道》将自己定位于广义财经类“门户报纸”，汇政经、产经、财经、管理、观点于一炉，这样，企业管理者、机构投资者、政府决策者就成为其核心读者，针对他们的，比如汽车、IT、高档消费品等的广告商会看中本报。虽然我们也渴望“信息披露”，但在这个市场开放之前我们不至于渴死。这实际上是一种反向思维的方法，在市场存在“奇点”的时候，把读者盘子做大，不妨“市场粗分”一下。如果一味“细分”，无视复杂的市场现实，无异于纸上谈兵。

其二是产品的差异化，逐渐形成“南派财经新闻”的风格。即大事张扬，通过文体与包装将新闻效应放大，注重以内在冲突与矛盾的展开提示商业逻辑，非常善于“讲故事”，但不是虚构式的，而是将通过采访拿到的核心材料以“秘法炼制”，不肯以粗糙底色示人，对文字的重视与逻辑链条、调查过程并行。我不知道这个套路是否适合杂志，但它确实在周报这一类的新闻产品上发挥了作用，“做得好”的时候，有左右逢源呼风唤雨的感觉。

事实上，我在设计《21世纪经济报道》第一年新闻报道框架与基本风格的时候，也许潜意识里是将我在《南方周末》“新经济”的做法推向极致，结果是报纸拥有了非常锐利的个性——这种个性化的元素很快被整个行业所效仿——不管是创立在后的《经济观察报》，还是“老牌”的《中国经营报》，你看看它们标题的变化就知道。

其三是建立真正的全国采访网络。迄今为止还没有哪个市场类的媒体在中国内地拥有像《21世纪经济报道》这样的优质新闻“采购网”，这个网有几个层次，在北京、上海、深圳、广州、成都我们有五个新闻中心，各具优势。康庄就是本报深圳新闻中心的主力记者，对于深圳这个老牌的“金融中心”，其新闻的强项在财经方面——对此康深得其中三昧。

且看康的新闻观——

“中国市场经济发展到现在，说不规范当然是有的，但是现在的市场和投资者肯定不再是盲从和无知的那种形象了，大家的眼光清亮多了，投资行为也理智多了。如果说牟其中时代的‘企业家’还可以玩弄投资者于股掌之上而赢得财富的话，现在的投资者不那么好蒙了。”

“收购和兼并是资本市场交易中的最具魅力又最具风险的活动，往往一次交易即意味着活动双方均脱胎换骨。这样，市场上所有购并者的胆魄、睿智、谋略、艰辛与风险，都集中在购并中上演。有时在旁观者看来，这种高超之财技一如走钢丝，乃至一着不慎，即可能满盘皆输，步步玄妙步步惊险曲折。

“但是对于财经记者来说，记者的天职要求他将这些收购与兼并的真相与真实的过程展示给公众，以满足公众的知情权，然而在收购与兼并案例中，从来就充满了利益各方的诡谲变局、障眼迷雾和种种假象，由于利益的需要和规则的要求，外人往往只能雾里看花，而假象和迷雾则往往将财经记者引入歧局。

“解析资本市场上收购与兼并的策略与过程，还原事件的真相，猜度当事各方利益者的真实想法，是财经记者乐此不疲，又极考验智力的探险之旅。”

康庄的这本书可算得上他在深圳的一个小结，不久他将去成都迎接更有挑战性的工作。临行嘱余作序，忽想起他一年前从《证券时报》到本报“落草为寇”时的情景，恍如昨日。成者为王，一年之中本报势如反掌，可知报业环境发生了微妙的变化，仿佛有一只无形大手操纵变局，使沉者自沉，浮者自浮。

（作者为《21世纪经济报道》常务副主编）

为了中国资本市场忘却的纪念

康庄



本名康本忠，生肖属龙。

职业记者，四川省作家协会会员。先后在《成都商报》、《天府早报》、《21世纪经济报道》从事财经新闻报道，坚持以常识和良知度量每一次新闻事件和每一个新闻人物，长年累月殚精竭虑并愿意耗尽毕生去追寻和接近真相，让我和我的读者知晓事件所有的理由和可能。

序	刘洲伟	1
---	-----	---

第一篇 幕后凯地

第一章 与结果无关	3
第二章 长虹夺爱	5
第三章 裕兴截杀	8
第四章 高清欲较高下	14
第五章 凯地浮出	18
“剑客”出击	20
真相	25
解惑玄机	27
第六章 凯地系“落地”	30
三系三大脉络	33
方正举牌事件时间表	45
方正举牌风波关键人物扫描	46
方正举牌风波各方力量	47
张海投资手法	48

第二篇 三九事败

第一章 三九出事了	51
当头一棒	51
三九“中枪”	56
三九“三宗罪”	62
绝对权利的背后	65
第二章 赵新先认错	67
两种选择	67



赵新先道歉	72
危机公关	74
第三章 紧要关头	77
腾飞计划	77
江湖大局	83
纵横布网	88
第四章 “总辞”风波	95
口诛笔伐	95
全部辞职	99
最后关头	103
第五章 资本困局	109
“乾坤大挪移”	109
重串珍珠	117
第六章 三九雁阵	121
三九机制	121
三九战阵	126
第七章 重布棋局	131
迷惘前路	131
重振三九	135
第八章 突围	139
“违规是撞在节骨眼上”	139
金融工具放大风险	143
产权改革期待突破	147
三九要向何处去	153

第三篇 蓝田梦断

第一章 蓝田梦幻	161
第二章 四查蓝田	164
第三章 刘姝威一言	170
第四章 电子“追杀令”	178
第五章 蓝田悬念	183
第六章 反思蓝田	189
蓝田财务分析(摘要)	192
蓝田公司背景资料	195

第四篇 拯救郑百文

第一章 达摩克利斯之剑	201
第二章 破产边缘	203
第三章 三联出马	207
第四章 中国特殊的经济理论	211
第五章 勇敢者的游戏	214
第六章 钢丝上的舞蹈	216
第七章 搞掂郑百文	221
第八章 开弓没有回头箭	227
第九章 打虎英雄之论功行赏	231
第十章 郑百文巧施九连环	235

第五篇 群雄混战银广夏

第一章 重组惹的祸	241
第二章 大厦既倾	244



真相	245
银广夏身世	247
考验	250
第三章 庄家中招	257
机构中经开	258
庄家凶猛	261
盗卖股票案	263
第四章 影子重组	270
神秘发特	270
“马勇系”	273
暧昧的重组	274
第五章 极限游戏	279
勇敢者的游戏	280
悬崖	283

第六篇 深企“减持”

第一章 深业进退之惑	289
第二章 减持惹祸	295
第三章 证监会不买财政部的账	301
第四章 高层论战	306
第五章 深能源引爆“A计划”	310
第六章 公开征集方案	316
减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法	324
证监会公开征集国有股减持方案情况汇总	327
深市国有股比例居前的上市公司一览表	329
沪市国有股比例居前的上市公司一览表	332

第七篇 投诉万科

第一章 金色之乱	337
买房受骗	338
争议焦点	340
对簿公堂	343
万科的苦衷	345
对金色家园业主投诉问题的若干说明	349
第二章 八方烽火	357
上海在“复制”深圳事件	357
武汉建筑承包商“反水”	360
烽火遍地	361
亡羊补牢	363
关于万科金色家园三期规划建设争议的和解协议书	366
深圳万科房地产有限公司就全面履行《和解协议》	
致金色一期业主函	370
第三章 转折点	371
事件升级	371
危机爆发	373
关键时刻	375
增发受挫	377
跋：寻找真相和真理	381

目

录

第一篇

幕后凯地

财富良心

在握手和微笑的前面，在谎言和迷雾的中间，在崛起和败落的背后……翻手为云，覆手为雨。这里面隐藏着什么？

神秘之手！

在观战之人早已眼花缭乱之时，最清楚不过的就是这只隐身幕后而又立场暧昧的神秘之手。只有当它骄傲地移出幕后之时，随之而来的才是人们或是了解或是惊赞的一声叹息。

这出戏的解说词正是：“百尺竿头望九州，前人田土后人收。后人收得休欢喜，更有收人在后头。”

在大雾中为资本招魂

第一章 与结果无关

从来没有一场股权收购战像这一仗来得这么干净而凌厉。

也从来没有一场股权收购战会受到如此多的关注，而且版本让人眼花缭乱。在这一收购战中，相关各方利益之复杂、出招之狠辣、各路角色前后说法之紊乱，更是让人如堕云里雾中，只有到一切内幕揭开盖子的那一刻，观者才如梦方醒。

战争最后的答案和真相竟然几乎与战争的结果无关，这让很多市场观察人士跌破眼镜。

方正故事比资本市场上许多案例更精彩的理由是，它是由市场因素占主导作用的案例，相关各方都竭力按照正常、正当的商业规则来运作，看起来，一切都很正常，没有阴谋，只有“阳谋”。

方正科技是中国股市著名的少数几家“三无概念股”之一。其总股本全部流通，大股东的持股比例较低，这种情况十分有利于在资本市场上展开收购操作。2000年方正科技完成营业收入总额为269853万元，同比增长了63.27%，稳居IT行业老二的位置。方正科技在2000年的利润为1.55亿元左右，每股收益0.67元，业绩表现惊人。一个行业定位优势明显、业务状况优秀的上市公司，再三被圈定为举牌对象，而第一大股东像是睡着了一样。

因此，即使这里将会发生对个人命运无可避免的损伤，中国股市一场纯粹由金融战衍生的股权之争也迫不及待地开始了。最让市场人士击节称道的是从设计到结局都是在游戏规则之下进行的，参与各方抱定一个心态，由资本的意志说话——愿赌服输。

沉默的力量首先来自现有第一大股东方正集团。被挑战方处于明处，



接踵而至的对手处于暗处。但第一大股东的优势是方正可以选择抽身下马，也可以与新入主力量结盟。虽然相关市场分析不绝于耳，但方正集团秉承国企的优良传统，在内部尚无定调之前，不对任何传言表明任何态度。

而这沉默中的力量，更让人觉得恐怖。

当然，如果方正科技现有十大股东的几只基金一同发力，则局势或许又将不同。并且还有我们未见的许多不确定的力量，最终市场筹码将决定公司和个人命运的起承转合。

但现在，第一个站出来打破平静的是远在四川的长虹，它说：“我们的牌还扣着。”紧随其后的是在此之前一直没有进入收购视线的裕兴公司，这家企业说：“我要举牌。”而在突然间，有着交大背景的高清也跳将出来，施放重重烟雾，加入混战。

没有人再看到比这更远的事情了。

可直到几个月后，事情终于显山露水——股权争夺战的主角或者说主要力量并不是长虹，也不是裕兴、高清，甚至不是方正，而是一个名不见经传、看起来力量并不大的财务顾问公司。

事情仅在我们所看到的范围内就此打住了吗？在这家公司背后隐藏的究竟是何种神秘的力量？拨开层层迷雾，探寻收购之最初，由此，长虹走入了我们的视线……

第二章 长虹夺爱

1998年5月，北大方正入主延中实业，剥离方正控股原有的电脑产品业务，当时一度引起香港方正股价的大跌，在随后方正集团对香港投资者的解释中，称这是“剥离不良资产的做法”。但在此后一年多的时间里，延中的业绩没有很快改变，直到2000年中期，业绩才有了实质性的变化，每股收益达到了0.30元。但此时，却发生了方正不断减持延中（600601）现方正科技的现象。

1998年5月8日，正式举牌成为方正科技的第一大股东的，是以方正科技为首的四家北大的关联公司，但真正的股权代表是方正集团，共持其5.08%的股权，当年增持到5.87%，此后维持半年不动，1999年中期仍占5.87%，但1999年中报的时候却下降到了5.4%，1999年底更降到了5%以下，直至2000年年报出台，方正的实际持股比例为4.36%。

方正正在干什么？如果延续这一趋势下去，下一次公告的时候，方正将会突然消失在大股东名单里。

没有人能回答这个问题，只是人们都清楚的看到，一边方正正在减持，另一边却突然冒出来两个陌生的股东名字：江苏长虹、虹兴仓储。作为关联企业，他们已经持有方正科技2.89%的股份，与方正集团只差1.5%。这时，人们才开始问：谁是江苏长虹、虹兴仓储？

这两家公司都是长虹股份公司的控股成员，但奇怪的是，江苏长虹2000年亏损，而虹兴仓储2000年10月份才刚刚成立，尚未经营，哪来的实力进驻延中？

从长虹年报摘要里看不到相关解释，但在年报全文里，长虹详尽地交代了投资经过：