

新财富
NEW FORTUNE
十年经典案例

资本圈·大策略

● 关注资本方向

● 剖析公司治理

● 透视资本运作

● 揭示财富真相

● 解构商业模式

新财富杂志社 / 编

资本圈·大策略

新财富杂志社 / 编



吉林出版集团有限责任公司

图书在版编目(CIP)数据

大策略 / 新财富杂志社编. — 长春 : 吉林出版集团有限责任公司, 2011.11
(资本圈)

ISBN 978-7-5463-5877-2

I. ①大… II. ①新… III. ①企业管理—经验—中国 IV. ①F279.23

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第199809号

资本圈·大策略

Capital Market·Strategic Maps

编 者: 新财富杂志社

出 版 人: 刘丛星

选题策划: 肖爱兵 孟祥北

责任编辑: 肖爱兵 金 昊

稿件统筹: 孟祥北 金 昊

封面设计: 百丰设计

版式设计: 柏拉图工作室

出 版: 吉林出版集团有限责任公司

发 行: 吉林出版集团社科图书有限公司

电 话: 0431-86012798

印 刷: 北京旺鹏印刷有限公司

开 本: 710mm×1000mm 16开

字 数: 300千字

印 张: 19

版 次: 2011年11月第1版

印 次: 2011年11月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-5463-5877-2

定 价: 48.00元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。

新财富

CAPITAL MARKET · STRATEGIC MAPS

资本圈·大策略

编辑出版委员会

名誉主编

刘鸿儒

主 编

郑 颂

常务副主编

张 华

副 主 编

薛长青 范中华

编 辑

刘凌云 李 凌 覃 波

于 欣 孙 红 周 莹

王娜丽 文 芳 朱 丹

刘惠娥 肖爱兵 孟祥北

金 昊

精彩资本市场 尽在新财富



精彩资本市场 尽在新财富

 <p>第五届中国最佳投行 中国研究崛起</p>	<p>2007年 12月 中国研究崛起</p>	 <p>文化产业·第一财富 2008年 八种商业模式详解</p>	<p>2008年 1月 蝶变</p>	 <p>资本圈最推崇的 奢侈品牌</p>	<p>2008年 2月 奢侈品牌</p>
<p>2008年 3月 中国最佳投行</p>	 <p>中国最佳投行</p>	<p>2008年 4月 分众整合术</p>	 <p>收购·波斯·掌控话语权 分众整合术 商业模式快速进阶进阶</p>	<p>2008年 5月 500富人榜</p>	 <p>500 富人榜</p>
 <p>水生金 威立雅搅局中国水务</p>	<p>2008年 6月 水生金</p>	 <p>陈义红 闪电创富</p>	<p>2008年 7月 陈义红闪电创富</p>	 <p>鲜花资本 商业模式研究</p>	<p>2008年 8月 鲜花资本</p>
<p>2008年 9月 沈国军“空手道”</p>	 <p>沈国军“空手道” 银票并购术</p>	<p>2008年 10月 中国保险“投资门”</p>	 <p>中国保险 “投资门”</p>	<p>2008年 11月 衰退考验</p>	 <p>衰退考验</p>
 <p>第六届中国最佳分析师颁奖典礼 熊市挑战</p>	<p>2008年 12月 熊市挑战</p>	<p>2008年 12月 熊市挑战</p>			

新财富 团队寄语



一本刊物,以10年时间做到在资本圈众所周知,非常不容易。今后,《新财富》应该上新的台阶,要有新的思考、新的发展和创新,继续站在资本的最前沿。

深圳证券信息有限公司副总经理、
新财富杂志常务副社长

新财富,心财富。

新财富杂志常务副总编辑



和《新财富》一起,在财富故事的起伏跌宕中穿越短暂的历史,许多片断教人扼腕。相信这样的回眸,有助于我们看清创富的方向。

新财富杂志副总编辑

十年新财富,浓墨书章华。资本有道术,财富无止境。

新财富杂志副总编辑



人生有多少个十年?很高兴能有十年是和新财富一起成长的。生日快乐,新财富!

新财富杂志副总编辑

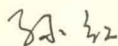
与《新财富》共同成长,有幸见证中国证券研究从无到有、到辉煌,期待下一个十年!

新财富杂志总编辑助理



新财富 团队寄语

诠释资本真谛，抒写财富人生。



新财富杂志总编助理



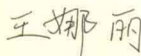
十年勤磨砺，十年新财富。



新财富杂志专题部主任



对事实保持探究的诚意和敬畏，为真相付出时间和耐心，继续见证中国资本市场下一个辉煌十年！



新财富杂志北京记者站站长



坚持研究式报道，把握未来资本流。



新财富杂志高级研究员



因为理想，我们热血沸腾，青春激扬；因为责任，我们严谨求实，义无反顾；因为梦想，我们并肩携手，再战征程！



新财富杂志广告运营副总监



陪着新财富一路走来，十年汗水，十年历程，如今的新财富硕果累累，辉煌灿烂；明日的新财富，前程似锦，活力无限！



新财富杂志发行副总监



序一 分享《新财富》的精神财富 / 004

序二 新财富时代 / 006

中国品牌奢侈路 / 008

目前，国人的奢侈品消费是在国外奢侈品消费的基础上完成升级的。人们惊呼，中国人拯救了奢侈品行业，使他们在金融危机中逆势增长，大多增长都拜中国人的蜂拥消费所赐。

摩根财技：狩猎“蒙牛” / 034

陪伴“蒙牛乳业”登陆香港的，是资本大鳄摩根士丹利。熙熙攘攘参与配售的机构与市民，与其说是直奔“蒙牛”而来，不如说是直奔给大家讲述“蒙牛”故事的摩根士丹利而来。

中国资本输出
“昂贵”投资 / 054

制造业和服务业的海外扩张，对海外投资的企业进行内部控制的必要性会较高；而对资源性海外投资企业的内部控制的必要性没那么高，如果持股反而增加了中国企业海外产权的风险。

**对赌协议：
永不落幕的资本游戏** / 086

摩根士丹利在中国投资似乎总会妙手“点石成金”，投资并大力促成永乐上市。永乐则更大程度上像是舞台上的拉线木偶，一步步被动地走向被国美并购的结局，而操控的线就掌握在大摩手里。

**股权激励：
资本激励的十字路口** / 112

双汇管理层很早就试图解决激励问题，“海宇”和“海汇”两公司应运而生。作为国际投行当中最负盛名的并购专家之一，高盛完成了并购。

**大行炼金术：
国际资本巨头掘金中国
银行业** / 142

金融控制力，正是一些国际大行的杀手锏。它们凭借纵横于国际间将近200年的经验累积，磨砺出一套战无不胜的“金融兵法”。现代战争不只是狭隘的常规范畴，金融市场上的拼杀可能更残酷，杀伤力更强。

**水“生”金：
中国水务陷入“水迷宫”** / 174

全球最大水务集团威立雅，设计了一套投资模式，掘金中国水务市场。然而，威立雅在中国的水务项目屡屡出现问题，不仅让人质疑，其所谓的“技术投入”是否值得高昂的“技术溢价”？

中信阳谋 / 206

中信集团在中国香港资本市场的另外两次布局，为迷茫中的大型集团提出了一种崭新的操作思路：在多元化结构下打造资本市场上的专业化平台，发挥其旗舰作用带动集团内部相关产业的发展。

中国保险“投资门” / 232

保险公司的投资策略，从来就不是独立存在的，更不是随着资本市场波动而随机配置的。只有那些保险成本控制好、用较少资金就可以保障赔付的公司才有可能选择积极的投资策略，以追求更高的投资收益。

联想遭遇赢家诅咒？ / 264

全球化已经成为中国企业必须面对的课题。联想并购IBM的全球PC业务，尽管赢得了全球的关注和中国企业的殷殷期待，但从市场表现、资金压力等指标看，似乎仍然没有逃出“赢家诅咒”的宿命。

精彩资本市场 尽在新财富 / 298

新财富团队寄语 / 300



分享《新财富》的精神财富

中国证监会首任主席
资本市场研究会会长 刘鸿儒
新财富杂志名誉社长

从《新财富》2001年创刊起，我就一直担任名誉社长，到今天一晃十年过去了，《新财富》也已经成长为中国最优秀的财经期刊之一。十年来，《新财富》围绕“财富”二字，做了许多富于创新性的工作，为推动中国资本市场的发展作出了两大贡献。

首先，《新财富》在国内首创了研究式报道的模式，大大提升了财经新闻报道的深度。他们的研究员通过公开资料研究上市公司，到目前为止，已经形成了100多份企业研究案例，这些案例通过拆解种种精巧财务包装之下的运作真相，推动了国内企业资本运作水平的提高。从这个角度说，《新财富》为中国经济贡献了一笔精神财富。

其次，率先借鉴国际先进经验，推出了最佳分析师、金牌董秘、最佳投行、500富人榜等一系列具有开创性、权威性的评比活动，这些排名不仅推动了资本市场各个重要群体提升专业水平和独立性，而且影响了国内机构投资者的资本流动方向。

新财富杂志现将一些经典案例结集成四本《资本圈》系列图书出版，不仅有助于大家全面了解《新财

富》的工作，也为人们进一步了解过去十年中国的资本市场和资本运作提供了新的参考工具。尤其是其中的《大家族》、《大运作》两本书，通过深入解析李嘉诚、巴菲特等21位国内外资本市场上风云人物的财务运作技法，发掘出了他们财富增减的秘诀所在，值得有志创富的读者仔细研读。而《大企业》、《大策略》两书，则着重研究了LVMH集团、波音、中海油、苏宁等30多家国内外知名企业的经营模式与公司战略，其取材广泛，视角新颖，为企业经营者提供了相当实用的参照。

《新财富》选择上市公司作为研究的重点，很有眼光。上市公司是资本市场发展的基石。十多年来，中国的上市公司不断发展壮大，已成为推动企业改革和带动行业成长的中坚力量。但在中国，有些上市公司由国企改制而来，延续了国有企业的传统观念和管理方式，有些民企上市公司又延续了家族企业的不良习惯，加之受体制、机制、环境等因素影响，相当一批公司的法人治理结构不完善，运作不规范，质量不高，严重影响了投资者的信心，制约了资本市场的健康稳定发展。为此，监管部门陆续推动了一系列有利于提高上市公司质量的改革，以切实保护投资者的合法权益，促进资本市场持续健康发展。

在这一历史进程中，《新财富》不仅通过一篇篇扎实的案例研究，见证了中国上市公司的财务运作模式随监管机制和公司治理结构的完善而变迁的全过程，更重要的是，他们的研究有助于提升市场的透明度，推动大股东的自律，促进中国资本市场的规范和对中小投资者利益的保护。这也是《新财富》的研究对于中国资本市场最值得赞赏的贡献。

在创刊十周年之际推出《资本圈》丛书，和广大读者分享研究精华，是《新财富》的一个新起点。希望未来十年，《新财富》树立远大理想，紧跟中国资本市场国际化的发展潮流，全面提升国际影响力和话语权，为中国乃至国际资本市场奉献更多更好的精神财富。

刘鸿儒
2011.9.22



新财富时代

深圳证券信息有限公司总经理
新财富杂志总编辑 郑颂

十年前，我为《新财富》这本杂志“接生”的时候，对这三个字的意义没有想得很深远；十年后，我再品味“新财富”这三个字，发现它是那么准确地预言和定义了我们所处的这个时代的特色。

是的，这十年是中国的新财富时代，刷新财富纪录，创新财富模式，更新财富理念，这一切在中国改革开放三十年的后十年中，迅速席卷我们这个国度、这一代人。

这十年，《新财富》见证了中国经济厚积薄发，成为世界制造业中心，GDP成为世界第二，是当之无愧的世界财富创造的引擎。这期间，《新财富》记录和思考着中国的创富模式。

众多企业发展的轨迹，让我们感受到中国经济拥有生机勃勃的活力，同时也意味着必须经历自我救赎的嬗变。短期内，一些企业盛极一时，但滑落得更快，野蛮生长式的创富方式从起到落的周期常常快到令人惊诧，可谓兴也勃焉，亡也忽焉，甚至还来不及总结经验和剖析教训。商学院的学院派企业案例大都是西方发达国家陈旧的模式，无法为摸索中的中国创

业者提供营养。

最近20年，中国资本市场崛起，金融资本和产业资本互相协同，力求创富最大化，其中的运作玄机 and “诀窍”，是一层薄薄的窗户纸，却需要有一定专业素养、市场经验的人，才能捅破，这些代表中国现阶段最新最市场化的操作模式，也需要及时总结，启迪更多前行者。

中国的改革开放，是前无古人的事业，从宏观政策到企业微观运作，无成法可依，所谓摸着石头过河。过去的这十年，中国经济能量前所未有地释放，人们的创富潜力前所未有地发挥，但前进得太快了，来不及停下来思考，来不及建立长期科学的战略，无可资借鉴的样板，随意性和不确定性成为很多企业无法基业长青的根源。

所以，从历史阶段理解，中国的新财富可以理解为“新钱”。与“老钱”相对，前者活力无限，但也泥沙俱下，奔跑快速却不断跌倒；后者保守持重，老谋深算，但有健全的自保机制，经历过无数的周期考验，它往往是前者的模仿对象和赶超目标。

《新财富》选择做创富案例，重点不是研究财富本身，而是研究获得财富所体现出来的创造精神，或者失败教训。这项研究工作一直专注地做了十年，也经历了中国经济发展和产业升级带来的财富创造模式升级，比如由开始两年侧重做资本运作案例，到新经济大发展后的商业模式研究，到后来旨在提升财富理念的一些价值观研究。

十年的专注研究，积累下可操作性的案例几百个，我觉得这些案例类似一个纪传体的历史，从一个独特的角度反映了这十年中国经济中以及财富创造中管理理念、运作技巧、价值体系的变迁，填补了这一领域的空白，为摸索前行的中国创业者提供了一些参考，为现在和未来的企业家提供有价值的借鉴，这值得我和新财富杂志的全体同仁欣慰。

可以预见，中国新财富时代方兴未艾，未来十年，中国经济将是产业升级、创富模式升级、观念升级的关键时期，希望本书中原创的经典案例，成为中国和世界企业经营管理者和研究者今日的思考，未来的财富。



2011年9月28日

中国品牌奢侈路

奢侈化生存：国酒盈利模式必经三课
中国葡萄酒：向新世界靠拢

