

波司登国际控股有限公司董事局

主席  推荐本书

企业上市 操作实务

全 程 解 析

Qiye Shangshi Caozuo Shiwu
Quancheng Jiexi

宋建霞 周骊晓 许云锴 时勇◎著

- 上市到底是为什么？
- 我的企业一定要上市吗？
- 我是否具备上市的实力？
- 为了上市我需要付出多少成本？
- 企业上市需要面对多少风险？
- 上市需要怎么样的流程？
- 上市需要与何种机构打交道？
- 我该如何避免企业在上市后的亏损，甚至是停牌？

 中国纺织出版社

企业上市 操作实务

全 程 解 析

Qiye Shangshi Caozuo Shiwu
Quancheng Jiexi

宋建霞 周骊晓 许云锴 时勇◎著

 中国纺织出版社

内 容 提 要

上市到底是为什么?我的企业一定要上市吗?我是否具备上市的实力?为了上市我需要付出多少成本?企业上市需要面对多少风险?上市需要怎么样的流程?上市需要与哪些机构打交道?我该如何避免企业在上市后的亏损,甚至是停牌?这些问题不断困扰着志向高远的企业,也使得“上市”这种诱惑变得飘忽不定,无法捉摸。本书作者在接触百余个大中型企业并为之解决问题的基础上,系统总结了有关上市实务方面的各种操作思路,希望能够帮助更多的企业找到合适自己的解决方案。

图书在版编目(CIP)数据

企业上市操作实务全程解析/宋建霞,周骊晓,许云锺,时勇著. —北京:中国纺织出版社, 2008. 10

ISBN 978 - 7 - 5064 - 5044 - 7

I. 企… II. ①宋…②周…③许…④时… III. 上市公司—基本知识—中国 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 137601 号

策划编辑:祝秀森 责任编辑:郭沫 责任印制:陈涛

中国纺织出版社出版发行

地址:北京东直门南大街6号 邮政编码:100027

邮购电话:010-64168110 传真:010-64168231

http://www.c-textilep.com

E-mail: faxing@c-textilep.com

北京云浩印刷有限责任公司印刷 各地新华书店经销

2008年10月第1版第1次印刷

开本:710×1000 1/16 印张:18.75

字数:183千字 定价:36.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社市场营销部调换

谨以本书献给有志于民族企业振兴以及民族商道发展的企业家们！

前言

foreword

中华民族应该是会做生意的民族，不论是境内发展的商贾，还是境外生存的华裔；不论是历史上称雄世界的唐、宋商人，还是南北呼应的十大商帮，中国人会做生意的名气早就不在犹太人之下，但为什么忽然之间，中国企业的发展要落后于西方国家的企业呢？央视经济论坛百家争鸣论坛中，主持人问到的这个问题，让在场的国内民营企业的领军人物们、国营企业的新老掌门人们、国内外投资机构的总裁们、著名高校以及各个研究机构的著名学者们畅言纷纭，莫衷一是。而最终大家共同思考的问题指向为，在现今的环境之下，国内企业究竟应该走一条怎样的发展之路？究竟有没有一剂灵丹妙药，能够解决现在国内大多数企业面临的种种困境难题？

在京城一家俱乐部中，近几年企业界的朋友们总是绕不开这样的话题：我的企业该如何发展？企业现在上市合适吗？如果不上市到底成不成？

在多年的管理从业经历中，我们在为企业解决问题、满足客户需求的同时，也在不断思考这样的问题：能否理出一个脉络，能够比较清晰地描述国内企业遇到的各种困境，并提出针对各种困难的解决思路？更重要的是，能否帮助企业界的朋友们理解并掌握这种思路？

.....

而我们的思考，我们的实践以及我们的总结都将在本书中呈现。

□上市

当前全球经济日趋一体化，尤其是资本一体化的趋势越来越明显。在这种情况下，国内资本市场的热情日益高涨。人们眼光关注着国际资本大

2 企业上市操作实务全程解析

鳄在资本市场中翻手为云、覆手为雨的同时，也意识到对于中国这样一块尚未开发的巨大市场，具备着足以令人诱惑的市场潜力。于是，国内资本市场也掀起了一轮又一轮的资本运作高潮，而上市也成了国内企业家们无可抗拒的诱惑。

但当我们冷静思考上市对于企业的帮助和影响，而并非是上市这一单一行为时，问题往往变得很尖锐：

- 上市到底是为什么？
- 我的企业一定要上市吗？
- 我是否具备上市的实力？
- 我的企业遇到瓶颈时，首先考虑的应该是上市还是其他？
- 当我周围的企业纷纷上市，尤其是我的竞争对手也在积极谋求上市时，我该怎么办？
- 上市之后我的企业就能一帆风顺吗？
- 我该如何避免企业在上市后的亏损，甚至是停牌？
- 上市是否就可以万事大吉？
-

我们在接触多个大中型企业客户并为之解决问题的时候，首先遇到的就是上面的这些困惑。这些问题不断困扰着志向高远的企业家们，也使得“上市”这种诱惑变得飘忽不定、难以捉摸。

幸运的是，我们能够在基本解决了多个企业客户问题的时候，寻找到上述问题的一些思路。希望能够帮助更多心存困惑又志存高远的朋友，一同寻找到属于您的答案。

□境外上市

1993年，青岛啤酒股份有限公司在中国香港联合交易所发行H股，成为内地第一家实现境外上市的企业；中国企业向境外资本市场进发已掀起了几轮高潮，至今已有十来年的历史，规模 and 影响不断扩大。一些特大型国有企业，如中国电信、中国石化、中国人寿等也陆续在境外上市，特别

是国有商业银行的境外上市，引发了众多证券业内和理论界人士的强烈关注。但是，中国企业境外上市动机和合理性还远未得到充分论证，而企业家们在运作境外上市之前，也不可避免地要提出一系列问题：

• 境外上市的确有许多潜在的利益，但这些利益的实现是否需要付出巨大的代价？

• 企业为什么要到境外上市？

• 境外上市究竟能获得什么利益？

• 什么样的企业适合到境外上市？

• 我们适合在哪个境外股票市场上市？

• 什么样的企业应该在境内上市甚至暂时不必上市？

• 拟境外上市的公司需要怎样权衡成本与潜在利益？

• 当我们隐约看到境外上市带来的潜在利益时，我们如何能够真正获得这些利益？

• 我们的企业是否能够满足境外上市的条件？

• 我们的企业治理结构如何应对《萨班斯法案》的挑战？

• 境外上市是否比境内上市更容易？

• 境外上市融资额度是否高于境内上市融资额？

.....

对于风险与机遇并存的境外上市，只有跳出上市本身，从企业发展的角度来思考，分析企业战略布局、投资选择、成本控制、营销利益等多种因素，才有可能客观地应对并找到对您的企业最有利的选择。而这一切，您都可以在本书中找到答案。

□中小企业上市

常常听到有人感慨说中国缺乏具有厚重积淀的国际品牌企业，而事实上，任何企业都需要经历一个从小到大的发展历程。与其说中国缺乏国际品牌企业，不如说中国缺少一个活泼、灵活、具有旺盛生命力的中小企业群。国内的中小企业在发展过程中，面临许多困难和问题，尤其是在获得

4 企业上市操作实务全程解析

资金、技术和人才等方面，处于极为弱势的地位。缺少动力的中小企业无法生存；缺少活力的中小企业无法发展；缺少资金的中小企业既无活力、也无动力。但对于如何获得资金，如何拓展融资渠道上，大多数中小企业家们并不一定具有清晰的认识：

- 我了解资本市场的游戏规则吗？
- 我的企业究竟应该向银行贷款，还是寻求风险投资，或是用项目融资的方式？
- 我的企业已经做好在中小企业板、创业板上市的准备吗？
- 我的企业适合在境外上市吗？
- 我的企业是否应关注美国纳斯达克市场，还是小资本市场，亦或是OTCBB？
- 我的企业除了关注资本之外，最应该关注其他什么问题？
- 我的企业有没有一条风险可控、发展迅捷的完美路径？
-

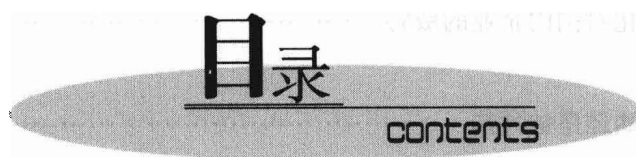
中小企业进入良性发展循环要经过艰苦的努力。而在这个过程中，如何用最小的代价，打破中小企业自身发展的瓶颈，实现民营企业强烈的融资愿望，提高企业管理水平，是与所有中小企业家们休戚相关的问题。而在本书中，我们希望用真实的案例，提供一些解决上述问题的思路。

□大道何方

在征得我们的咨询客户的许可下，我们从多个咨询案例中，选择了最具代表性的一些案例进行阐述，力求还原最真实的环境和背景，使得本书的读者朋友，能够身临其境地跟随我们一同探寻、分析并做出自己的判断和选择。我们不敢说为我们的客户选择了一条完美至极的发展之路，也不敢说本书中的答案就是无懈可击、毫无破绽，因为每一个企业都有独特的发展环境和发展特质，答案本就不该批量产生，而应该是量身定制。更为重要的是，企业的发展充满了不确定性，而挑战这种不确定性，在重重迷雾当中奋勇直前、劈风斩浪，带领企业走出一条独具特色的发展之路，正

是这个世界上最吸引企业家们的目标。我们愿做守望者，守望所有的企业界的朋友们去追求属于自己的挑战和渴望，实现最终的自我和社会价值。

上市，上市，盲目的上市！动荡的股市，躁动的企业，狂热的境外资本，而今的中国企业，大道何方？



第一篇 企业都怎么了

第一章 盲目的上市，躁动的企业，狂热的境外游资	(3)
一、2007 年，动荡的中国股市	(4)
□股市的动荡：所有纪录统统“作古”	(4)
□股民的盲目：一千万人同炒股	(7)
□企业的躁动：企业上市连起高潮	(7)
二、狂热的境外上市	(8)
□境外上市，国内中小企业的首选	(8)
□境外证券市场抢夺中国上市资源	(8)
□2007 年境外上市再创新高	(10)
三、狂热的境外游资	(11)
四、上市还是不上市	(12)
第二章 全球化有多“危险”	(15)
一、中国世界工厂的优势还那么稳固吗	(15)
□曾经，中国稳固的世界工厂地位	(15)
□如今，中国的世界工厂地位遭遇挑战	(16)
二、中国企业在全球化中的发展	(18)
□全球化的趋势	(18)
□全球化的弊端	(18)

2 企业上市操作实务全程解析

□企业对经济全球化的认知	(19)
三、全球化对国内企业的威胁	(20)
第三章 并购还是被并购	(24)
一、大鱼吃小鱼	(26)
二、买壳上市渐成热潮	(28)
三、资源抢夺战日趋白热化	(31)
四、跨国并购渐成风尚，国际竞争压力增大	(34)
第四章 企业到底需要多少钱	(37)
一、企业融资现状	(38)
二、上市的益处	(40)
□上市能够快速实现企业价值增值	(40)
□上市为投资者提供了一个良好的进入退出机制	(41)
□上市能够转移企业原始股东的经营风险	(41)
□上市有利于规范企业管理	(41)
□上市后企业获得更加便利的融资平台	(42)
□上市是实力的象征，便于企业扩大品牌影响力	(42)
□上市后便于利用上市资源，进行资本运作	(42)
三、投资银行的力量	(43)
四、投资银行对目标企业的要求	(44)
□清晰的产权关系	(45)
□管理层素质和能力	(45)
□品牌和业务能力	(46)
□企业长期战略规划	(46)
五、为了吸引投资银行，我们应该做什么	(46)

第五章 民营和中小企业的压力有多大	(49)
一、相同的规则未必公平	(50)
二、管理研发先天不足	(51)
□ 研发是命脉	(51)
□ 人才是根本	(52)
三、内忧外困融资难	(54)
□ 中小企业信用缺失	(55)
□ 中小企业抵押难	(56)
□ 中小企业信贷存在两极分化	(57)
四、中小企业板块上市忙	(58)
第六章 上市，几家欢喜几家愁	(61)
一、成功的上市者，紧张的行业同伴	(61)
二、引入战略投资，谁喜谁忧	(64)
三、老股东欣慰，新股东担忧	(67)

第二篇 企业该怎么办

第七章 你的竞争对手上市了吗	(75)
一、竞争对手上市路线	(75)
二、竞争上市	(76)
三、并购	(77)
四、其他融资渠道	(79)
□ 银行贷款	(79)
□ 债券融资	(80)
□ 典当融资	(80)
□ 融资租赁	(81)

4 企业上市操作实务全程解析

□ 信用担保贷款	(81)
□ 风险投资	(82)
五、上市之后还应做什么	(82)

第八章 你的企业处于发展的哪个阶段 (84)

一、企业发展阶段及对策	(84)
二、初创期的企业	(86)
□ 什么是风险投资	(88)
□ 风险投资一般投资于哪些行业	(89)
□ 企业如何引入风险投资	(89)
三、成长期的企业	(91)
四、成熟期的企业	(93)

第九章 你的企业应该规范吗 (98)

一、发展对策路线	(98)
二、不规范企业与上市	(100)
三、什么时候该规范	(103)
四、如何进行规范化管理	(105)
□ 规范化管理的组织建设	(105)
□ 如何规范化	(106)
□ 如何构建规范化的公司治理体系	(106)
□ 如何构建规范化的战略管理体系	(109)
□ 如何构建规范化的人力资源管理体系	(110)
□ 如何构建规范化的市场营销管理体系	(112)
□ 如何构建规范化的企业文化管理体系	(112)

第十章 改制之后你该做什么	(114)
一、企业改制路线	(114)
二、MBO 未必是罪	(115)
三、直接改制模式	(118)
□国有企业直接改制的三种模式	(120)
□直接改制模式核心问题	(120)
四、改制后上市	(121)
五、改制引入战略投资者	(124)
六、整体改制与主辅分离相结合	(127)
 第十一章 你够上市的实力吗	 (130)
一、上市对策路线	(130)
二、引入私募	(132)
□什么是私募基金	(133)
□私募基金的特点	(134)
□如何进行私募融资	(135)
三、完善管理体系	(138)
 第十二章 你明白上市的风险吗	 (139)
一、上市风险及对策	(139)
二、买壳上市风险	(140)
三、买壳常见的风险分类	(142)
□壳非“净壳”	(143)
□优质资产收益被分摊	(143)
□无法再融资	(144)
□资源整合难	(144)
四、风险控制对策	(145)

6 企业上市操作实务全程解析

□慎重选“壳”	(145)
□做好财务准备	(146)
□借助外部力量	(146)
五、IPO 上市风险	(147)
六、IPO 常见的风险	(149)
□难以顺利融资	(149)
□监管要求高，面临法律风险	(150)
□信息披露风险	(151)
□面临股权稀释，失去控制权的风险	(152)
七、风险控制对策	(152)
□积极应对，深入把握上市规则	(152)
□把握市场心理，选择恰当时机，准确定价	(153)
□完善管理体系，全面提升管理能力	(154)
□制订反收购策略	(154)

第十三章 哪个股票市场适合你

(156)

一、目标股票市场选择路线	(156)
二、各大证券市场比较	(159)
□英国证券市场	(159)
□中国香港证券市场	(160)
□新加坡证券市场	(162)
□中国内地证券市场	(163)
三、企业还需要考虑哪些因素	(164)
□战略规划	(166)
□财务实力	(166)
□业务和市场特点	(167)
□企业管理水平	(167)

第十四章 是集权还是分权	(169)
一、集权、分权选择路线	(169)
二、集权还是分权的案例	(171)
□集团管控定位	(173)
□6S 管理体系	(173)
三、非集权非分权的噩梦	(176)
四、投资管理需要总部明确分权、集权	(180)
第十五章 抓住企业的命脉	(184)
一、企业财务控制路线	(184)
二、财务不规范带来的后果	(185)
三、企业在财务管理上普遍存在的问题	(187)
□财务管理落后，为会计账簿管理	(187)
□缺乏财务风险预警机制	(187)
□资金分割，闲置严重，没有有效利用	(188)
□财务控制制度不健全，缺乏纠偏机制	(188)
四、如何建立规范的财务管理体系	(188)
□公司治理层面	(189)
□企业管理层面	(189)

第三篇 大道在前

第十六章 计划	(197)
一、你的企业一定要上市吗	(198)
二、上市要制订哪些计划	(200)
三、什么样的上市目标更适合你	(201)
四、哪种上市方式最可行	(202)

8 企业上市操作实务全程解析

五、哪个股票市场才是你的归宿	(207)
----------------------	-------

第十七章 准备 (216)

一、上市计划有了，你还要做哪些准备	(216)
二、什么样的上市队伍是你需要的	(217)
三、股份制改制：你该如何迈过这道坎儿	(219)
四、上市不是独行侠，你该找个伴儿	(224)
五、战略私募：为什么如此重要	(226)
六、财务规划：民营企业上市的第二道坎儿	(231)

第十八章 行动 (235)

一、你的准备工作确实做好了吗	(235)
二、一切都准备好了，你该冲刺了	(237)
三、投资者喜欢什么样的企业	(239)
四、股票定价：如何让投资者认可你的价值	(243)
五、上市时机选择：不要让你的付出前功尽弃	(245)

第十九章 控制 (248)

一、上市路漫漫，哪些风险在等着你	(248)
二、如何防范上市决策的风险	(249)
三、如何防范上市地点和上市方式选择不当的风险	(251)
四、如何防范私募失败的风险	(252)
五、如何防范上市法律风险	(254)
六、如何防范公司治理结构不规范的风险	(255)
七、如何防范上市编制“故事”的风险	(256)
八、如何防范股票定价与路演的风险	(257)
九、如何防范上市时机选择的风险	(257)