

走进民营企业丛书

上市对民营企业而言是一  
要做什么、以何种方式、  
成功总是需要做好准备的人，

很多民营企业选择上市

是因为普遍对自己企业看好，希望通过上市筹集资金或在管理方法上

的股权结构、发展战略、经营机制

等，上市的成功与否对企业将产生重大的影响。民营企业上市实务与案例通过民营企业是否选择上市、上市之前需  
务操作指南和丰富的案例资料，作者希望本书中的相关内容能够对那些在上市海内外的企业有所裨益和启示。  
建。做好准备，民企上市将不再是，陷阱，而成为，龙门。

建。做好准备，民企上市将不再是，陷阱，而成为，龙门。

建。做好准备，民企上市将不再是，陷阱，而成为，龙门。

建。做好准备，民企上市将不再是，陷阱，而成为，龙门。

PRACTICE & CASES OF PRIVATE ENTERPRISE'S LISTING

# 上市实务与案例

王连娟 龙成凤 孙琦 / 编著

0.245  
9  
4469

上林苑的園主企業家們，  
要做什么，以何種方式，  
成功是關愛那些有準備的人。  
許多民間企業家這種上林

的教材结构，受其影响，即有本书。本书问题的思考和回答，为《上海市准备上什么书》问题的思考有启发，希望通过本书的出版，能引起

上市  
实务与案例

丛书主编：王连娟 田旭

## 图书在版编目 (CIP) 数据

民营企业上市实务与案例/王连娟等编著

北京:中国人民大学出版社,2006

(走进民营企业丛书)

ISBN 7-300-07259-3

I. 民…

II. 王…

III. 私营企业-上市公司-企业管理-中国

IV. F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 157438 号

走进民营企业丛书

王连娟 田旭 主编

**民营企业上市实务与案例**

王连娟 龙成凤 孙琦 编著

---

|      |                                                                   |      |                     |
|------|-------------------------------------------------------------------|------|---------------------|
| 出版发行 | 中国人民大学出版社                                                         |      |                     |
| 社 址  | 北京中关村大街 31 号                                                      | 邮政编码 | 100080              |
| 电 话  | 010-62511242 (总编室)                                                |      | 010-62511398 (质管部)  |
|      | 010-82501766 (邮购部)                                                |      | 010-62514148 (门市部)  |
|      | 010-62515195 (发行公司)                                               |      | 010-62515275 (盗版举报) |
| 网 址  | <a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>       |      |                     |
|      | <a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网) |      |                     |
| 经 销  | 新华书店                                                              |      |                     |
| 印 刷  | 北京新丰印刷厂                                                           |      |                     |
| 规 格  | 155 mm×230 mm 16 开本                                               | 版 次  | 2006 年 12 月第 1 版    |
| 印 张  | 23.25 插页 2                                                        | 印 次  | 2006 年 12 月第 1 次印刷  |
| 字 数  | 353 000                                                           | 定 价  | 38.00 元             |

---

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

## 内容简介

在经过了改革初期的原始积累阶段后，民营企业步入了关键的成长期。面临着广阔的市场需求和民企自身的不足（包括企业治理结构不完善、资金不足等方面），民企应该怎样选择才能推动企业实现再次的发展，实现下一个辉煌？许多民企选择了上市，但从已经上市的企业来看，有的民企并不适合走这条路。民营企业到底应该如何确定发展道路呢？

本书是同类图书中较有深度和广度的专著，作者以八年的研究成果和大量案例详细地分析论述了上市是民营企业进行治理结构调整和融资战略变革、实现发展突破的一个艰难而重要的瓶颈，通过对国内上市民企成功和失败的案例剖析、对民企外部环境（法律法规、政策和宏观经济环境）和内部条件（自身素质、治理结构等）的分析，对民企是否应该选择上市、上市之前需要做些什么、以何种方式上市、在哪个市场上市、如何上市、上市之后该怎么办等问题进行了详实解答，并针对当前民企发展过程中的不足提出了理论和实践上的改进建议。

本书不仅适用于全国各行业、各层次的民营企业管理者，各高校管理专业教师、EMBA和MBA、企业发展史研究者；也可为非民营企业管理人员提供参考与借鉴；同时还是对民营企业发展问题感兴趣的广大社会读者必读参考资料。



## 作者简介

**王连娟** 北京邮电大学副教授，中国人民大学管理学博士。8年致力于民企研究，主持教育部社科基金项目《家族企业继承者选择经验借鉴及模式探索》；作为主要研究者获得国家社科基金《文化传统与家族企业制度安排》项目资助；编著出版了《中国家族企业：现状、问题与对策》；在《经济理论与经济管理》、《经济问题》、《管理现代化》等刊物上发表民企研究论文十余篇，其中多篇被中国人民大学复印资料全文转载。

作者联系方式：lianjuan2003@126.com

**龙成凤** 中国人民大学管理学博士，中国注册会计师，华北电力大学工商管理学院教师。主持或参与项目：北京市兆泰房地产公司股份制改造方案；北京粉末冶金工业公司集团化管理方案；天津俊安公司业务流程再造方案等。主讲课程：高级财务管理；跨国公司财务管理；集团公司财务管理；公司理财等。在《经济与管理研究》等刊物上发表论文多篇，译著3种，参编教材1种。

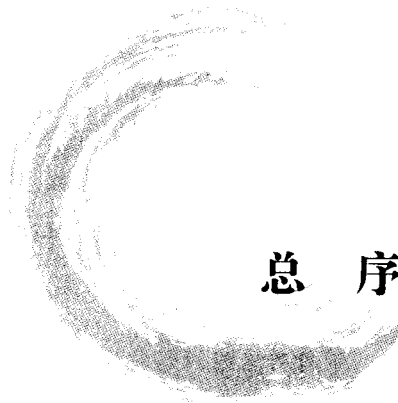
**孙琦** 北京大学法学院经济法专业法学硕士。现就职于北京市德恒律师事务所跨国投资部，主要从事风险融资和私募、公司并购及上市业务。

策划人：闻洁

责任编辑：葛孝勤 黄姗姗 闻洁

封面设计：耀午书装

版式设计：楠竹文化



## 总序

“海阔凭鱼跃、天高任鸟飞”。民营企业以其灵活的机制，明晰的产权，强有力的市场竞争力，在我国经济生活中扮演越来越重要的角色。然而不可忽视的是，民营企业在某些方面存在的问题已经成为其自身发展难以逾越的鸿沟。

适合的接班人难寻：2001年，横店集团董事长徐文荣的长子徐永安被正式任命为总裁；在方太2002年新年酒会上，茅忠群第一次代表方太公司向公众致辞，标志着方太公司新时代的到来；海鑫集团李海仓的猝然离世把儿子李兆会推上了公司总裁的位置……好像是不约而同的，很多知名的家族企业就像事先预约了一样，纷纷上演传承大戏。企业传承对家族企业而言是一次痛苦的蜕变，根据美国布鲁克林家族企业学院（Brookings Institutions）的研究，约有70%家族企业未能传到下一代；88%未能传到第3代；只有3%的家族企业在第4代及以后还在经营。

民营企业上市公司诚信遭质疑，甚至成为引发股灾的导火索：上市带给民企的不仅是一夜暴富的神话，还有深刻的反思。2003年5月，在香港上市仅两年的欧亚农业被摘牌，成为中国民企中首家在香港被摘牌的公司，而这还只是事件的开始，接下来排在造假、舞弊名单上的还有华桑燃气、正中药业、上海地产、新万泰、中国特种纤维、远东制药等，引发了香港股市内地民企的股灾；2004年8月，继苏泊尔打响了中小企业板新股上市跌破发行价的第一枪，宜华木业、美欣达在该月继续这一篇章；中国自2001年长达4年的漫漫熊市，上市公司的日子想必并不好过，这其中自然包括那些在股市中摸爬滚打的民企了。

民营企业并购热潮使其自身深受其累：中国民企并购历史上不乏成功的案例，但是，事实上，更多的民营企业非但没有通过兼并、收购而

实现多元化扩张的目的；相反在这条道路上它们越走越远，还有许多最终不得不面对全面崩盘的收场。马胜利的承包失败、步鑫生的落败、商界“泰坦尼克号”亚细亚的沉寂、“红高粱”的隐没，还有后来德隆系的轰然倒塌莫不如此。

.....

带着对这些问题的思索，“走进民营企业丛书”希望能够对家族企业传承、民营企业上市和民营企业并购等问题进行深入分析和探讨，以期对中国民营企业的发展有所裨益。

《家族企业传承潜规则》从有近 20 多年历史的中国家族企业面临的传承困惑展开，探讨影响传承的因素、传承模式，研究继位者选择、培养等问题，探寻继位者继位后如何对家族王国进行打造以及可能面临的种种危机。“以铜为镜，可以正衣冠；以史为鉴，可以知兴替。”此书通过借鉴古（中国历史上的帝位传承）今（已传承或正在传承的企业）中（中国历史上的晋、浙、徽商）外（国外家族企业）的经验教训，探寻家族企业传承的潜规则。

《民营企业上市实务与案例》通过对民营企业是否选择上市、上市之前需要做什么、以何种方式上市、在哪个市场上市、如何上市、上市之后怎么办等等问题的思考和回答，为已上市和准备上市的民营企业提供事务操作指南和丰富的案例资料。

《民营企业并购实务与案例》一书通过对民营企业并购的过程，即并购背景、并购动因、并购目标选择、并购操作流程、并购后的整合等一系列环节进行分析，通过对大量的案例和实务操作流程的解剖，期望对民营企业并购有所帮助。

本丛书系教育部社科基金项目《家族企业继承者选择经验借鉴及模式探索》（批准号为：05JC790088）和国家社科基金项目《文化传统与家族企业制度安排》（基金编号为 03BJY058）的阶段性研究成果。其中《家族企业继承者选择经验借鉴及模式探索》是本丛书主编王连娟作为主持人于 2005 年 12 月获批的基金项目；《文化传统与家族企业制度安排》是王连娟作为主研人于 2003—2006 年参与的国家社科基金项目。相信有数个项目的研究背景和经历，将使该套丛书具有一定的深刻性和启示性。

本丛书的撰写本着在对民营企业有一定深刻见解的基础上分析民营

企业的现状，并提出一些有价值的观念和想法，比如在《家族企业传承潜规则》中，通过对帝位传承、晋商掌柜制度、西方家族企业和华人家族企业的研究探索对我国家族企业传承有价值的借鉴。本丛书既有深刻的理论价值，又有丰富的实践价值，因而对关心民营企业进一步发展的民营企业、政府机构管理者和民营企业研究者都将具有重要的参考价值。

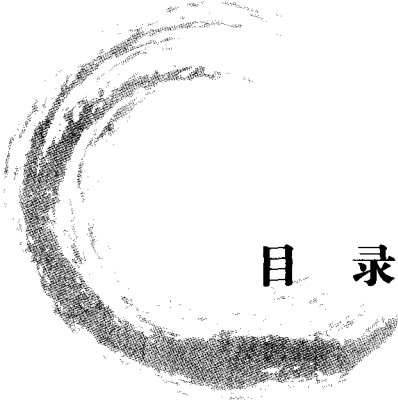
参与丛书撰写工作的有龙成凤、田旭、王海蛟、周旦、孙琦、蔡庆悦、谢静、杨杨、谢君、张慧、常会营、刘海、朱秋艳、王涛、李佳玺、许萍丽、葛建华、易法敏、张丽清、陈元荧、陈亮、王玉敏、刘慧、李岩、黄瓚、李慧、张辛、李淑清、于亚南、孙志文、于雅等。中国人民大学出版社博闻一方公司高翔、黄姗姗、王华、龙沂霖和中国社科文献出版社王玉敏为丛书的出版做了大量工作。

本书得以顺利地完成，首先得益于中国人民大学出版社·博闻一方公司总经理闻洁老师、赵晓军老师的最初创意与构思；书中部分案例得益于作者与一直致力于家族企业事业的方太集团董事长茅理翔先生、《中国工商》副主编王惠普先生、北京韩日通信息咨询公司总经理连霞女士、香港建设（控股）有限公司吴家伟先生、无锡神冲锻压机床有限公司董事长尹智勇先生等实业界人士的交流和从中获得的启示；丛书的完成还得益于中国人民大学李宝山教授，北京师范大学屈文燕教授，北京邮电大学文法经济学院院长孙启明教授、王欢教授，管理教研中心郭玉锦教授、许叶萍教授、任建东教授、杨瑞萍教授、班志刚老师的支持。在此表示深深地感谢。由于能力和资料的限制，书中如有疏漏和值得商榷之处，恳请读者不吝赐教。来信请致：lianjuan2003@126.com。

**丛书主编：王连娟、田旭**

2006年7月



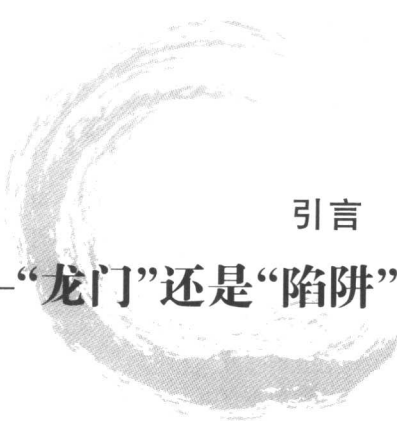


# 目 录

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 引言：民企上市——“龙门”还是“陷阱” .....    | 1   |
| 上市民企众生相 .....                | 1   |
| 民企上市发展趋势 .....               | 3   |
| 民企上市的利弊分析 .....              | 5   |
| 叩问民营企业 .....                 | 8   |
| <br>第1章 民企上市路 .....          | 14  |
| 当民企“遭遇”股市 .....              | 15  |
| 民企眼中的股市 .....                | 28  |
| 民企的光荣与梦想 .....               | 42  |
| <br>第2章 上市：成功与失败的助推器 .....   | 51  |
| 上市的诱惑 .....                  | 52  |
| 上市的风险与代价 .....               | 64  |
| 民营企业上市抉择 .....               | 77  |
| 民营企业不上市的选择——私募股权融资 .....     | 80  |
| <br>第3章 上市准备 .....           | 96  |
| 决策者的知识准备——了解证券市场的运作规则 .....  | 96  |
| 志在蓝筹——夯实基础，突出主营业务 .....      | 108 |
| “阳光化”运动——从公司治理结构到企业文化 .....  | 114 |
| 公司的财务准备——使民营企业上市走得光明正大 ..... | 121 |
| “招兵买马”——推选中介机构，组织上市团队 .....  | 126 |

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| <b>第4章 民营企业上市地点的选择</b>      | 141 |
| 国内证券市场                      | 141 |
| 中小企业板                       | 147 |
| 境外证券市场                      | 158 |
| 民企境内外上市地点之比较                | 170 |
| 何去何从?——民企上市地点的选择            | 176 |
| <b>第5章 民营企业上市的途径</b>        | 182 |
| 直接上市                        | 182 |
| 买“壳”上市                      | 185 |
| 造“壳”上市                      | 199 |
| 民企上市途径的选择                   | 205 |
| <b>第6章 上市流程指南</b>           | 212 |
| 内地上市条件和流程介绍                 | 212 |
| 海外直接上市条件及流程                 | 238 |
| <b>第7章 民营企业上市后暴露的问题及防范</b>  | 257 |
| 民企上市后的问题                    | 258 |
| 透视民企上市后暴露问题的原因              | 271 |
| 对民营企业上市后暴露问题的防范对策           | 290 |
| <b>第8章 上市民企的未来展望</b>        | 306 |
| 公司治理——永恒的主题                 | 306 |
| 资产重组——上市民企的优化方案             | 315 |
| 再融资——持续发展                   | 327 |
| <b>附录1: 国内首次公开发行股票主要法律、</b> |     |
| 法规及规范性文件一览表                 | 339 |
| <b>附录2: 国内保荐机构及保荐人名单</b>    | 344 |
| <b>附录3: 上市公司再融资的法律法规</b>    | 350 |
| <b>附录4: 香港上市相关法规目录</b>      | 351 |

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 附录 5: 香港交易所创业板保荐人名单 .....  | 352 |
| 附录 6: 纳斯达克上市交易主要法规 .....   | 355 |
| 附录 7: 新加坡证券交易所上市主要法规 ..... | 356 |
| 附录 8: 新加坡证券交易所主理商名录 .....  | 357 |
| 参考文献 .....                 | 359 |



## 引言

# 民企上市——“龙门”还是“陷阱”

2001年核准制的实行，催生了民营企业（以下简称“民企”）上市的高潮。5月北京用友软件上市，成为核准制实施后的第一家上市公司，用友上市创造了发行价最高的股票、沪市股价拆细以来第一只百元股、新股上市首日开盘价最高的股票等数个纪录。接下来，6月8日深圳太太药业上市；6月12日杨启昭家族的广东榕泰上市。仅2001年上半年就有5家上市民营企业。上市狂潮伴随着家族财富的急剧膨胀和上市的巨大诱惑，一时间，上市成为民营企业所热衷的话题。

然而，上市给民营企业带来的不仅仅是狂热，还有深刻的反思。2004年5月，欧亚农业被摘牌，成为中国民企首家在香港被摘牌的公司。但这还只是事件的开始，接下来由于造假、舞弊而上榜的还有华燊燃气、正中药业、上海地产、新万泰、中国特种纤维、远东制药等。这些引发了香港股市内地民企的股灾。2004年8月，继苏泊尔打响中小企板新股上市跌破发行价的第一枪后，宜华木业、美欣达也在该月续写了这一战事。

中国股市自2001年来经历了长达4年的熊市，上市公司的日子并不好过，这其中当然也包括那些在股市中摸爬滚打的民营企业……

“鞋舒不舒服，只有脚知道”，上市给民营企业带来了什么，恐怕也只有民营企业自己知道了。

## 上市民企众生相

虽然国内民企上市方面的政策尚不健全，但是，在国内上市公司中民营企业占据多数。目前，沪深两市共有民营上市公司280家，占整个

1 372家上市公司的20%。具体如表0—1所示:

表0—1 民营上市公司与上市公司整体水平比较

| 项目          | 上市民企       | 整体         |
|-------------|------------|------------|
| 平均总市值(万元)   | 225 299.64 | 371 830.2  |
| 平均流通市值(万元)  | 91 028.4   | 104 958.25 |
| 平均总股本(万元)   | 32 396.73  | 52 734.48  |
| 平均流通股本(万元)  | 13 625.27  | 14 898.36  |
| 平均总资产(万元)   | 405 047.3  | 442 634.4  |
| 平均每股收益(元)   | 0.19       | 0.28       |
| 平均每股净资产(元)  | 2.55       | 2.64       |
| 平均净资产收益率(%) | 0.02       | 0.05       |
| 平均净利润增长率(%) | 14.1       | 36.2       |
| 平均市盈率       | 30.94      | 20.44      |
| 平均市净率       | 2.27       | 2.18       |

资料来源:《上海证券报》,2005年3月1日。

## 上市民企行业分布

从行业分布来看,民营上市公司分布于除垄断性行业的几乎所有领域,集中在制造业、信息技术业、房地产业、批发和零售贸易业以及综合类行业中(见表0—2)。民营上市公司分布数量与行业的竞争程度呈正相关关系,即竞争越激烈的行业,数量越多。对比其他上市公司,民营上市公司在总股本、流通股本、总市值、流通市值、总资产等指标上均明显低于市场平均水平,这集中反映出民营上市公司规模偏小的特点。在财务数据方面,民营上市公司的每股收益、每股净资产、净资产收益率、净利润增长率等指标也低于市场平均水平,即目前它们的盈利能力并不强。此外,明显高出的市盈率水平也显示了民营上市公司在估值水平上处于劣势。

表0—2 民营上市公司行业分布

| 行业 | 采掘 | 传播<br>与<br>文化 | 建筑 | 金融 | 农林<br>牧渔 | 社会<br>服务 | 交通<br>运输<br>仓储 | 房<br>地<br>产 | 批<br>发<br>零<br>售<br>贸<br>易 | 信<br>息<br>技<br>术 | 综<br>合<br>类 | 制<br>造 |
|----|----|---------------|----|----|----------|----------|----------------|-------------|----------------------------|------------------|-------------|--------|
| 家数 | 1  | 2             | 3  | 4  | 4        | 5        | 8              | 13          | 13                         | 30               | 33          | 164    |

资料来源:《上海证券报》,2005年3月1日。



## 上市民企分类

从民营企业上市方式看，可分为“直接上市型”和“买壳上市型”；从控股特性看，可分为“显性民营型”和“隐性民营型”；从上市地看，可分为“境内上市型”和“境外上市型”；就控股上市公司数量而言，可分为“控制单家型”和“控制多家型”。

## 民企境外上市

2004年11月30日，国务院国有资产监督管理委员会主任李荣融在新闻发布会上明确表示，要推动企业的境外上市。这可视为国内政府高层对于国内企业境外上市\*一个最直接的态度。目前，国内民营企业到境外上市具备了很多有利条件，并得到国家有关部门的支持与鼓励。

截止到2005年的统计，中国内地在香港上市的企业已经达到100多家，在新加坡上市的概念公司大约30家。由于国内民营企业对美国市场的认知度普遍较低，当前我国概念股企业在美国上市的数量还不多，大约有60多家。

## 民企上市发展趋势

### 趋势1：民企上市政策支持力度增大

自1992年起，我国政府逐步加大了对民营企业发展的支持力度。而近几年针对民营企业上市而纷纷出台的若干政策和措施，对我国民营企业上市也有极大的推动作用。

2001年，我国股票发行制度正式实行核准制，取代行政色彩浓厚的审批制。这一制度变革为民营企业打开了通向股票市场的大门。

---

\* 由于经济制度的不同及历史原因，在本书中，作者为了分析的需要，将香港证券市场作为境外市场看待。——作者注

2004年初,国务院发布《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(简称“国九条”),明确了要“建立有利于各类企业筹集资金、满足多种投资需求和富有效率的资本市场体系”。其中“各类企业”就包括了民营企业。这表明政府在发展资本市场的态度上,已经基本放弃了所有制歧视,即所有的市场主体都是平等的:不论是国有企业还是民营企业,只要遵循资本市场的规则,都可以在由资本搭建的舞台上尽情歌舞。

2004年5月中小企业板在深圳证券交易所正式启动,拉开了中小企业境内上市的序幕。中小企业中绝大多数属于民营企业,因此,人们往往称中小企业板为“民营企业板”。

## 趋势 2: 境外上市数量增多

从中欧国际工商学院与《东方企业家》杂志、第一财经等机构携手推出的“2005 民营上市公司 100 强”榜单中,我们发现,2005 年中国内地民营公司到中国香港、新加坡或美国上市的数量增多。

目前国内上市企业已经有一千多家,而排队等待上市的企业也达到四五百家。这意味着企业在国内上市将是一个漫长的等待过程。而对于渴望迅速获得资金的民营企业来说,机会是转瞬即逝的,因而寻求境外上市成为民企必然的选择。

国际投资者普遍认为,人民币在未来几年将逐步升值。这在一定程度上激发了境外投资者投资我国企业的热情。同时,我国加入 WTO (World Trade Organization, 世界贸易组织) 后经济形势发展良好,也增加了投资者的投资信心。

## 趋势 3: 直接上市逐渐取代买“壳”上市

由于我国股市大门长期以来对民营企业都是一种封闭的态度,大部分民企只能选择买“壳”上市或者借“壳”上市的方式。截至 2005 年上半年,在 139 家发行 A 股的民营上市公司中,采取直接上市方式有 59 家,约占 42%;而买“壳”上市共有 80 家,约占总数的 58%。由此可见,买“壳”上市是当前民营企业上市的主要方式。

据统计显示，自1996年以来，间接上市民企的平均绩效总体表现不稳定、波动频繁、大起大落。观察其加权平均每股收益和加权平均净资产收益率两项指标，我们发现：1996年和1997年该指标相对平稳；1998年则急剧下滑；而1999年又出现大幅上升，翻番有余；2000年转为下降；2001年更是跌至负值；2002年中期数据竟又“扭亏为盈”。而同时，间接上市民营企业的业绩也比国有上市公司的业绩表现更差。<sup>[1]</sup>

近几年来，民企开始以自身实力跻身证券市场：（1）得益于股票发行核准制的实施，更多业绩良好的民营企业可以直接上市；（2）增发门槛的提高，也使得上市公司再融资的难度增加，使得民企只想上市“圈钱”的做法很难实现；（3）退市制度的实行，将一大批质量低劣的上市公司推到退市边缘，重组成本提高，“壳”资源的极度贬值。

## 民企上市的利弊分析

上市似乎有着巨大的魔力，成为造就财富的神话：2001年上半年5大家族成功上市，募得了巨额资金；胡润的“中国富豪排行榜”某种意义上也证实了股市创造富豪的事实。“股市一夜暴富”的诱惑吸引越来越多的民营企业上市，从而造就了中国股市2002年的上市年。

在中国民间传说中，鲤鱼如果跃过了龙门就会变成一条龙。那么，民企这条“鲤鱼”，跃过上市的“龙门”之后，是成功变身为“蛟龙”；还是深陷泥潭、走向衰竭了呢？

### 民企上市的“龙门一跃”

民营企业上市创造的资本神话数不胜数：从国内市场2001年的天通股份、太太药业、用友软件、康美药业、榕泰股份成功上市募集大量资金；到1999年中华网在纳斯达克上市股价飞涨；再到众多民企香港淘金。股市对民企的诱惑在不断地膨胀，民企企业主认为通过成功上市，就可以实现许多理想。在他们看来，似乎通过上市这一步跨越，民营企业就可以脱胎换骨。

## 募集资金

民企上市在一定程度上意味着民企老板名下的资产迅速扩张。2000年以来,证券市场上已经演绎了不少民企老板及其创业团队因上市而迅速增富的事例:浙江慈溪海通集团董事长陈龙海、信雅达的郭华强团队、腾达建设的29名自然人股东等都在企业上市的契机下,获得了个人财富的极大增长。

## 提高品牌知名度

除了财富暴增,上市还能提高企业的知名度。“企业上市”自身就是向市场表明,企业具有较强的竞争力和光明的发展前景。而且上市后,企业名称每天都会在交易所的股票牌里面不停地翻转,相关媒体也会对当日股票进行评价——这相当于面向几千万的投资者做免费广告。因此,能够有效地提高企业知名度。

## 企业制度的完善

创业之初的民营企业,普遍实施的是家族式管理,而在进入证券市场后,该企业将变成公众性的上市公司。因此,公司必须在管理理念、股权结构、经营模式等方面实现质的转变,从而有效地完善企业制度。

## 民企上市的风险

### 案例

曾经名噪一时的国内教育软件大腕科利华终于走到末路。上海证券交易所(以下简称“上证所”)称,科利华因2002年、2003年和2004年连续3年亏损,公司股票自2005年5月20日起暂停上市。

科利华是国内教育软件领军人物宋朝弟于1999年4月16日斥资1.34亿元收购阿城钢铁(600799)28%股份借“壳”上市的产物。2000年,中国软件行业协会统计显示,科利华教育软件销售额位居全国第一。在教育市场的同类产品,科利华曾一度占据垄断