

一本书读懂公司IPO上市路径图

# 公司IPO上市

## 操作 全案

苟旭杰◎著

INITIAL PUBLIC  
OFFERINGS

 中国工信出版集团

 人民邮电出版社  
POSTS & TELECOM PRESS

INITIAL PUBLIC OFFERINGS

# 公司IPO上市

## 操作全案

苟旭杰◎著

人民邮电出版社  
北京

## 图书在版编目 (C I P) 数据

公司IPO上市操作全案 / 苟旭杰著. — 北京 : 人民  
邮电出版社, 2017. 1  
ISBN 978-7-115-43950-5

I. ①公… II. ①苟… III. ①上市公司—股票上市—  
研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第268490号

## 内 容 提 要

IPO上市是企业生存、发展、做大做强的必由之路。尽管如此,上市并不是简单的融资,也不是简单的申请。鉴于国内严格的审核机制,众多公司屡次在IPO上市的道路上触礁。本书为企业提供顺利进行IPO上市的操作全案,立足IPO上市的每一个关键方面,从上市条件、注册制的流程与核心要点、商业路演、商业计划书到私募股权、上市前企业改制重组、尽职调查、上市流程等应有尽有,书后还附有新出台的IPO上市法律法规,让读者更容易把握IPO上市的关键点,规避IPO上市过程中可能出现的问题,助力企业在国内严格的审核机制下,顺利实现IPO上市。

- 
- ◆ 著 苟旭杰
  - 责任编辑 折青霞
  - 责任印制 周昇亮
  - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号  
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn  
网址 <http://www.ptpress.com.cn>  
北京隆昌伟业印刷有限公司印刷
  - ◆ 开本: 700×1000 1/16  
印张: 16.5 2017年1月第1版  
字数: 220千字 2017年1月北京第1次印刷
- 

定价: 58.00 元

读者服务热线: (010)81055296 印装质量热线: (010)81055316

反盗版热线: (010)81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第 8052 号



## 前言

所谓 IPO 上市，就是公司在证券市场通过发行股份募集资金，通过这个过程，成为上市公司。随着时代和市场的发展，越来越多的公司会选择融资上市，做大企业市值，让企业获得更大的竞争优势，这样才能越走越远。因此，IPO 上市就成为了众多企业追求的目标。

目前，在国内，公司可以公开上市的板块包括主板、中小板以及创业板。上市板块增多，说明国内严格的上市环境逐渐放开了对企业的上市限制，尤其是为那些有潜力和前途的中小企业或者创新型、科技型、互联网型企业提供了有利的上市条件。

例如掌阅科技作为一个新兴的企业，在 2015 年年底完成首轮融资后，就开启了低调的 IPO 征程。

掌阅科技经历多轮融资，截至 2016 年 6 月，掌阅科技注册资本达到 3.6 亿元。掌阅科技拟登陆上海证券交易所，发行股数 4000 万股，发行后总股本 4 亿股。

掌阅科技 IPO 募集资金投资项目的投资总额为 10.47 亿元，主要投向数字阅读资源平台升级项目、数字阅读技术平台升级项目以及数字阅读海外开发项目。同时，2013 ~ 2015 年，公司分别实现营业收入 2.27 亿元、4.2 亿元和 6.4 亿元，对应净利润分别为 5221.93 万元、6418.17 万元和 3536.4 万元。

由此可看出，掌阅科技的 IPO 之路势如破竹。不仅如此，更多的初创企业或者互联网型企业纷纷瞄准了创业板上市的路径。自 2015 年 4 月 9 日海航集团旗下的海容冷链打响新一轮新三板企业“IPO 登陆战”第一枪以来，批量新三板企业都发布 IPO 辅导公告。截至 2016 年 5 月 20 日，累计有 140 余家新三板挂牌企业陆续发布接受 IPO 辅导公告。

在现代化的市场中，创业也好，企业发展、扩大规模也罢，都需要资金，而所谓的资本化就是在整个商业圈形成一种与之相匹配的资金供给的链条机制。有句话说得好：“赚十万的人是靠体力，赚百万千万的人是靠经商，赚亿的人是靠资本市场。”而这个资本市场另一种很恰当的解释就是 IPO 上市。公司一旦上市，就立刻有了“市值”，企业家的财富值也会爆炸式增长。

很显然，IPO 上市是一种趋势，更是企业做大做强的动力和方式。尽管如此，上市并不是简单的融资。鉴于证监会的严格要求，许许多多的公司因为各项条件不符而屡次在 IPO 的道路上受阻。这也是为何像阿里巴巴这样的合伙制大企业要选择在新交所上市，聚美优品也选择在纽交所上市，万达商业选择在港交所上市的原因。很多企业纷纷效仿，大大地激发了国内 IPO 的完善和发展。

本书为企业提供进行 IPO 上市的操作大全，立足 IPO 上市的每一个关键方面，从上市条件、注册制的流程与核心要点、商业路演、商业计划书到私募股权、上市前企业改制重组、尽职调查、上市流程等应有尽有，让读者更容易把握 IPO 上市的关键点，规避 IPO 上市过程中可能出现的问题，助力企业在国内严格的审核机制下，顺利实现 IPO 上市。

## 第一章 公司为何要做 IPO 上市

当你的企业为了筹措资金一筹莫展时，当你的企业在拓展业务有心无力时，当你的企业优秀人才大量流失时……你的想法是什么？多数企业老板的想法就是尽快 IPO 上市，利用资本市场进行融资，扩大企业规模，吸引优秀人才，从而解决企业的一系列经营难题。

第一节 公司为什么要 IPO 上市 / 002

第二节 证监会审核的要点 / 008

第三节 IPO 上市需要的费用 / 011

第四节 公司 IPO 上市的意义和好处 / 013

## 第二章 你不可不知的 IPO 上市条件

证监会对 IPO 上市申请的审核主要从主体资格、公司治理、独立性、同业竞争、关联交易、财务与会计、股本及公众持股要求及其他方面进行。如果你的企业想上市，就必须要从这几个上市条件下手，只有符合这些方面的条件，才有上市的机会。

- 第一节 主体资格 / 018
- 第二节 公司治理 / 023
- 第三节 独立性 / 026
- 第四节 禁止同业竞争 / 029
- 第五节 避免关联交易 / 032
- 第六节 财务要求 / 036
- 第七节 股本及公众持股要求 / 043
- 第八节 创业板 IPO 上市要求 / 044

---

## 第三章 注册制的流程与核心要点

---

IPO 注册制完全打破了“审批制”“核准制”的严格程序，监管的核心和重点转移到了市场，并且 IPO 注册制对中小企业的审核条件也放宽了，这对中小企业来说无疑是福音。这种由市场控制的 IPO 上市政策注定会成为 IPO 上市的风向标。

- 第一节 了解当前 IPO 发行监管制度的变化 / 050
- 第二节 注册制的好处 / 056
- 第三节 注册制改革对中介机构的影响 / 059
- 第四节 注册制并非简单备案 / 061
- 第五节 注册制带给市场的五大功效 / 065

## 第四章 IPO 商业路演为上市打响口号

路演是证券发行商在发行前针对可能的投资者进行的巡回推介活动。企业在路演中向投资者就公司的业绩、产品、发展方向等做详细介绍，充分展现上市公司的投资价值，让准投资者们通过路演更深入地了解企业，促进投资者与股票发行人之间的沟通和交流，以保证股票的顺利发行。

第一节 准备路演资料 / 072

第二节 一对一路演 / 083

第三节 网上路演 / 085

第四节 成功路演的原则 / 089

第五节 IPO 路演需要注意的事项 / 093

## 第五章 好的商业计划书是成功上市的敲门砖

商业计划书是企业能否成功融资的关键，其目的是带来更多的融资，扩大自己的经营规模，提升企业的形象。商业计划书包括投资商所有感兴趣的内容，从企业成长经历、产品服务、市场营销、管理团队、股权结构、组织人事、财务、运营到融资方案。所以，一份完美的商业计划书是成功上市的敲门砖。

第一节 商业计划书的作用 / 096

第二节 商业计划书的核心是内容 / 099



第三节 商业计划书的编制要求和原则 / 108

第四节 商业计划书范本 / 112

## 第六章 私募股权快速提升企业实力

通过私募融资，可以解决企业在发展过程中遇到的资金问题，解决企业发展瓶颈，让企业可以快速达到上市要求的资产规模，帮助企业向资本市场快速推进。所以，私募股权是上市前企业快速提升实力的重要方式和渠道。

第一节 私募的作用 / 122

第二节 私募机构的选择 / 126

第三节 私募股权的流程 / 131

第四节 私募股权的融资条款 / 135

第五节 私募股权引入的模式 / 139

第六节 退出机制 / 143

## 第七章 上市前的改制重组

IPO 是企业打开资本通道和实现跨越发展的重要平台，也是企业最重要的融资手段。在我国，由于证监会严格的核准制度及审核程序，许多企业都需要基于上市目的，根据相关规则进行改制重组，以达到 IPO 要求。

- 第一节 改制重组的常见模式 / 150
- 第二节 改制重组业绩连续计算问题 / 156
- 第三节 改制重组的程序 / 159
- 第四节 资产重组 / 164

---

## 第八章 尽职调查中的财务和税务问题

---

企业尽职调查是企业评估上市可行性、挖掘上市障碍并加以解决、进行 IPO 规划、梳理公司业务战略、将业务战略和资本战略有机结合的关键环节。这个环节很重要，甚至直接影响到企业上市方案的进行和上市的进程。所以，企业要提前做好尽职调查的准备，尤其在财务和税务方面更是如此。

- 第一节 什么是尽职调查 / 168
- 第二节 尽职调查的运作流程 / 176
- 第三节 尽职调查报告 / 180
- 第四节 IPO 常见财务规范问题 / 182
- 第五节 IPO 涉税风险管控方案 / 185

---

## 第九章 IPO 上市的流程

---

公司 IPO 上市有一套非常完整和异常严格的流程，任何一个环节工作不到位，就会导致整个 IPO 工作的失败，因此需要对上

市规划、上市策略的选择、改制重组、规范运作、制作申报材料、通过核准、发行股票上市等工作有详尽、细致的了解。

- 第一节 改制设立 / 192
- 第二节 上市辅导, 规范运作 / 196
- 第三节 制作申报材料 / 200
- 第四节 核准发行 / 201
- 第五节 发行上市 / 205
- 第六节 未通过发审会审核的原因 / 209

## 第十章 其他交易所上市要求及案例

纳斯达克市场、纽约证券交易所、伦敦证券交易所、香港交易所、新加坡证券交易所都是大家耳熟能详的交易所, 这些交易所的优势主要是审批程序更为简便、可流通股票的范围广、股权运作方便以及相关税费豁免等。本章为读者详细讲述这些交易所的上市要求及典型案例。

- 第一节 纳斯达克市场 / 212
- 第二节 纽约证券交易所 / 215
- 第三节 伦敦证券交易所 / 217
- 第四节 香港交易所 / 219
- 第五节 新加坡证券交易所 / 221

---

## 附录 关于 IPO 上市的法律法规

---

- 《首次公开发行股票并上市管理办法》 / 226
- 《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》 / 235
- 《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》 / 244
- 《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书中与盈利能力相关的信息披露指引》 / 247



# 第一章 公司为何要做 IPO 上市

●

当你的企业为了筹措资金一筹莫展时，当你的企业在拓展业务有心无力时，当你的企业优秀人才大量流失时……你的想法是什么？多数企业老板的想法就是尽快IPO上市，利用资本市场进行融资，扩大企业规模，吸引优秀人才，从而解决企业的一系列经营难题。

## 第一节 公司为什么要 IPO 上市

在了解公司为什么要 IPO 上市之前，我们首先要了解一下什么是上市、什么是 IPO。IPO 即首次公开募股（initial public offerings，简称 IPO），主要是指一家企业或公司（股份有限公司）第一次将它的股份向公众出售（首次公开发行，指股份公司首次向社会公众公开招股的发行方式）。

通常意义上，上市公司的股份是根据证监会出具的招股书或登记声明中约定的条款，通过经纪商或做市商进行销售的。因此，一旦首次公开上市完成，这家公司就可以申请到证券交易所或报价系统挂牌交易。

那么，为什么很多公司都在争先恐后地要 IPO 上市呢？

### 1. 公司 IPO 上市的四个主要目的

在我国，股票公开发行后即可获得上市资格。公司一旦 IPO 上市之后，就能获得巨额的资金，这将大大有利于公司的长远发展。下面我们从上市的目的这一视角出发，详细解释一下公司为何要 IPO 上市。一般来说，公司上市的目的主要有四个，即融资、改善公司治理结构、广告宣传和财富增值（图 1-1）。

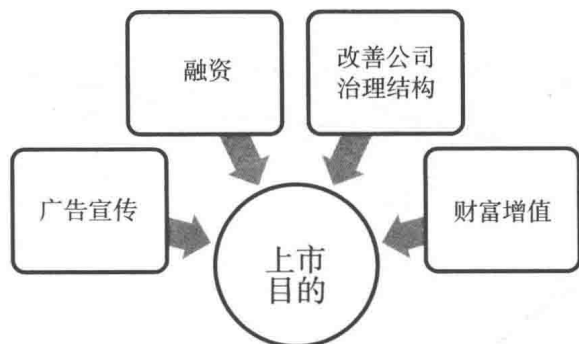


图 1-1 公司上市的目的

### 第一，融资。

有调查称，大多数的中小企业 IPO 上市的最大目的就是融资。不管是创业还是企业发展都需要资金。公司扩大规模需要资金，拓展业务也需要资金，吸引优秀人才同样需要资金。因此，所谓的资本化就是在整个商业圈中形成一种与之匹配的资本供给的连接。

在通常的情况下，一个企业想要赚十万，靠的是体力；赚百万以上，靠的是大宗的商业买卖；赚几个亿，靠的则是资本市场。

企业一旦上市，就立刻有了“市值”，而企业家的财富也自然而然会出现爆炸性的增长。

在企业的运营和管理中，战略决定方向，管理决定能力，金融决定速度。如果说资产经营是做加法，那么资本经营就是在做乘法。而公司上市就是做乘法的典型方式，而且是一种绝对高效的乘法方式。

在我国，中小板平均融资金额在 5 亿元左右，发行费率在 5.5% 左右，而创业板平均融资在 7 亿元以上，发行费率在 6% 左右。

企业上市之后，还可以再进行融资，可以选择公开增发、定向增发、配股、可转债等方式（图 1-2）。



图 1-2 企业上市融资流程

## 第二，改善公司治理结构。

公司一旦上市，就成为了公众的公司，会建立股东大会、董事会、监事会、管理层等法人治理结构。同时，公司还会引入独立董事、审计部等监督机构。这样的公司会成为一个具有国际化特征的规范化公司，各方面机制机构也都需要健全（图 1-3）。



图 1-3 上市公司的组织机构

因此，公司上市的另一个重要目的就是改善公司治理结构。

从某种意义上来说，企业的上市能挽留住高层的管理人才。因为公司



的管理层会占有股份，公司上市之后，股份的市值也会成倍增长，这对公司管理人才来说是一个很大的激励。所以，无论从哪个角度来说，公司上市都能改善公司结构，让公司朝着一个更加快速、稳健的方向发展。

### 第三，广告宣传。

上市公司定期和不定期的信息披露，以及相关报纸、杂志等舆论工具的研究会不断报道公司，这样一来，也能为公司带来更广泛的市场宣传。所以，广告宣传和形象宣传是公司上市的另一个目的。

### 第四，财富增值。

公司上市之后，股东价值由原来按照净资产来计算，转变为按照市价来计算（图 1-4）。同时，这种资产还可以流通。因此对股东来说，他们的财富大大增加了。



图 1-4 公司上市前后股东价值的变化

通过公开上市，公司可以增加净市值，降低债务比率，从这个角度来说，上市能大大削减财务风险，从而让公司更容易在资本市场中进行低成本融资。受上市影响，公司财富也会大大增值。