

企业上市 一本通

不懂上市的总经理
不是好舵手

胡志颖◎著

P

一本为总经理量身定制的
企业上市操作流程入门读物

O



广东旅游出版社

GUANGDONG TRAVEL & TOURISM PRESS

悦读书·悦旅行·悦享人生

企业上市 一本通

胡志颖◎著

 **广东旅游出版社**
GUANGDONG TRAVEL & TOURISM PRESS
悦读书·悦旅行·悦享人生
中国·广州

图书在版编目 (CIP) 数据

企业上市一本通 / 胡志颖著. —广州: 广东旅游出版社, 2016. 5

ISBN 978-7-5570-0320-3

I. ①企… II. ①胡… III. ①上市公司—基本知识—中国
IV. ① F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 309637 号

企业上市一本通
Qiye Shangshi Yibentong

广东旅游出版社出版发行

(广州市天河区五山路 483 号华南农业大学公共管理学院 14 号楼三楼 邮编: 510642)

印刷: 北京嘉业印刷厂

(地址: 北京市大兴区黄村镇李村)

广东旅游出版社图书网

www. tourpress. cn

邮购地址: 广州市天河区五山路 483 号华南农业大学 (公共管理学院) 14 号楼三楼

联系电话: 020-87347994 邮编: 510642

787 毫米 × 1092 毫米 16 开 16.25 印张 226 千字

2016 年 5 月第 1 版第 1 次印刷

定价: 49.00 元

[版权所有 侵权必究]

本书如有错页倒装等质量问题, 请直接与印刷厂联系换书。

前言

2009年创业板的推出，似乎让很多企业总经理的造富梦想变得更加现实，而不断刷新的富豪榜也令人目不暇接：在2011年福布斯中国内地富豪榜上，李彦宏成为首富；在胡润百富榜上，李锂和李坦夫妇、梁稳根、华谊两兄弟赫赫有名，张茵、杨惠妍也接连缔造了女首富的神话。那么，谁是造就这繁荣景象的翻云覆雨手呢？那就是：上市！这一切，都给总经理们带来了造富暗示。

但是，上市绝不仅仅是亮丽的光环，它也有阴暗的一面。丁磊说：“上市就像是裸奔。”这句话道出了上市的无数辛酸：上市后股东多了，决策的人也多了，“一言堂”失效了，企业也就失去了经营的灵活性和自由性；牵连的利益多了，管你的人也多了，在监管部门、媒体和社会大众的眼皮底下，企业必须遵循一定的程序进行规范经营。

上市也绝不是财富的几何级数增长这么简单，而是一项系统工程，是异常复杂的商业活动。很多企业家在上市的起跑线上信誓旦旦，雄心勃勃，却最终倒在了终点线前，终究没能在上市的漫漫征途中笑到最后。神舟电脑给我们演绎了一出三次冲击上市，却最终折戟而归的悲壮故事。而这样的例子，还有很多很多。

因此，在决定上市之前，你必须对上市的全过程有所了解，本书的写作出发点也正基于此。本书以通俗易懂的文字，将复杂的上市过程步骤化、简单化，帮助你快速掌握上市的基本知识与方法，为你的上市之路提供全程指引。

作为一本上市的入门读物，本书的主要内容如下：

第一章，细数上市将给企业带来的好处以及可能造成的损失，分析企业是否符合上市的条件，让你认清自己的企业到底该不该上市。

第二章，分别介绍企业上市的四个关键问题：如何选准上市的时机，如何选对上市地点，如何确定适合自身的上市方式，以及如何获得好的上市定价。理清这些问题，有助于企业在上市过程中融得更多的资金。

第三章至第七章，引领你进入上市的漫漫征途，包括了解上市制度、成立筹备小组、选择中介团队、进行上市前的资本运作及制度设计、上市审批、进行证券的发行和承销等内容，涵盖了上市的全部过程，帮你构建上市的立体框架。

最后一章，对财务报告方面的知识进行了详细介绍。回顾整个上市历程，财务无疑是贯穿始终的一条主线，因为它决定了企业能否取得上市资格和能否获得好的上市定价这两个关键问题。同时，IPO（initial public offerings，首次公开募股）后的财务也是企业财务状况和经营成果的总结，关系着经营、管理等方方面面。所以，如果总经理掌握了财务方面的相关知识，将使企业上市如虎添翼。

愿本书能为你答疑解惑，祝你的企业顺利荣登上市殿堂！

目 录

第一章 你的企业要不要上市

一、上市是把双刃剑 / 3

1. 上市的收益 / 3
2. 上市的风险与代价 / 7

二、哪些企业适合上市 / 11

1. 管理较为规范 / 12
2. 商业机密较少 / 12
3. 不用迅速作重大决策 / 13
4. 发展到一定阶段 / 13

三、上市需要哪些条件 / 14

1. 好的故事 / 15
2. 持续的赢利能力 / 16
3. 漂亮的报表 / 17
4. 良好的公司治理结构 / 17

第二章 上市之路该如何走

一、在什么时机上市 / 23

1. 市场氛围 / 24
2. 同期上市企业的质量 / 24

3. 企业的内在修为 / 25
- 二、在什么地点上市 / 27
 1. 国内市场 / 29
 2. 国际市场 / 33
- 三、以什么方式上市 / 41
 1. IPO / 42
 2. 造“壳”上市 / 43
 3. 买“壳”上市 / 44
- 四、以什么价格上市 / 47
 1. IPO 如何定价 / 48
 2. 如何获得 IPO 的高价格 / 51

第三章 上市前该准备些什么

- 一、了解 IPO 相关制度 / 55
 1. 股票发行制度 / 56
 2. 中小板和创业板的上市要求 / 59
- 二、做好工作的整体统筹 / 63
 1. 理清工作要点 / 64
 2. 设立上市筹备小组 / 64

第四章 如何选择合适的中介机构

- 一、保荐人（主承销商）的选择 / 71
 1. 保荐人（主承销商）的职责 / 71
 2. 如何选择保荐人（主承销商） / 73
- 二、会计师事务所的选择 / 76
 1. 会计师事务所的职责 / 77
 2. 如何选择会计师事务所 / 78
- 三、律师事务所的选择 / 80

1. 律师事务所的职责 / 81
2. 如何选择律师事务所 / 82
- 四、资产评估机构的选择 / 83
 1. 资产评估机构的职责 / 84
 2. 如何选择资产评估机构 / 84
- 五、如何找到满意的中介 / 86
 1. 寻找满意中介的途径 / 86
 2. 选择满意中介的程序 / 86

第五章 如何进行资本运作及制度设计

- 一、股份制改组 / 91
 1. 设立股权结构 / 92
 2. 股份调整 / 93
 3. 规范运作 / 97
- 二、资产重组 / 97
 1. 资产重组模式的选择 / 97
 2. 资产重组的核心原则 / 104
- 三、制度设计 / 109
 1. 内部控制制度 / 109
 2. 公司治理制度 / 116
 3. 股权激励制度 / 119
 4. 收购防御制度 / 125

第六章 如何通过上市审批

- 一、IPO 被否的主要原因 / 137
 1. 持续赢利能力和成长性问题 / 137
 2. 独立性问题 / 141
 3. 发行人主体资格问题 / 145

4. 募集资金用途问题 / 149

5. 信息披露问题 / 152

6. 规范运作问题 / 154

二、申报材料有技巧 / 159

1. 经营预期良好 / 159

2. 关联交易和同业竞争合理 / 161

3. 股权关系简单 / 164

4. 募集资金投向合理 / 165

5. 报表漂亮真实 / 166

第七章 如何发行与承销证券

一、询价与定价 / 169

1. 预路演 / 170

2. 正式路演和最终定价 / 171

二、证券的发行 / 172

1. 网上发行 / 172

2. 网下配售 / 173

3. 向战略投资者配售 / 174

4. 回拨机制 / 174

三、证券的承销 / 176

1. 承销团 / 176

2. 包销 / 177

3. 代销 / 178

第八章 如何编制与解读年报

一、年报的披露规则与基本内容 / 181

1. 年报的披露规则 / 182

2. 年报的构成 / 183

二、财务报表 / 193

1. 资产负债表 / 194
2. 利润表 / 203
3. 权益变动表 / 210
4. 现金流量表 / 214
5. 母公司报表和合并报表 / 220

三、审计报告 / 222

1. 什么是审计报告 / 222
2. 审计报告的作用 / 224
3. 审计意见的类型 / 225

附录 / 233

一、企业上市成功案例 / 233

1. 华谊兄弟上市征程大事记 / 233
2. 海普瑞药业上市征程大事记 / 233

二、国内外知名上市中介机构 / 234

1. 承销商 / 234
2. 会计师事务所 / 237
3. 律师事务所 / 241
4. 资产评估机构 / 244

参考文献 / 248

一、上市理财及价值

第一章

你的企业要不要上市

你将在本章学到：

- 上市将给企业带来的收益和风险
- 企业是否适合上市的判断标准
- 企业上市所需满足的基本条件

关键词：上市收益 上市成本 上市判断标准 上市条件

马云说：商人最大的理想就是将企业上市

马云说：“商人最大的理想就是将企业上市。”这是因为，上市意味着大量资金涌入企业，意味着财富将获得爆炸式增长。但是，“工欲善其事，必先利其器”，在决定成为上市大军的一员之前，总经理们必须综合分析上市的成本效益，判断自己的企业是不是适合上市，以及了解上市的基本条件。

一、上市是把双刃剑

随着我国上市政策对民营企业的逐步开放，当今的中国正经历着前所未有的造富运动，资本市场为民营企业的财富爆炸提供了广阔的舞台。2010年底，胡润研究院揭晓了2010年胡润百富榜，宗庆后家族位居榜首，资产达800亿元。胡润百富创始人兼首席调研员胡润表示：“中国百亿富豪有可能已经和美国差不多了，目前知道的有97位，但我们肯定还漏掉了100多位。”这些富豪大多因其创立的企业上市而实现了财富的放大。

现如今，“上市”这个诱人的词语已经成为了财富的代名词，它颠覆了企业的经营理念，成为了很多总经理的理想。但是，这只是上市光辉的一面。任何事物都具有两面性，利和弊相生相克，虽然上市带来了令人羡慕的造富效应，但财富的背后却隐藏着巨大的风险。所以，在自己的企业决定上市之前，你有必要充分了解上市可能给企业带来的收益和风险。

1. 上市的收益

案例

经历了第一次上市的失败后，2007年8月16日，报喜鸟服饰股份有限公司（以下简称报喜鸟）终于在深圳证券交易所中小板成功上市，股票代码为002154，首次上市发行募集资金3.2亿元。

开盘当天，温州市市政府专门组织了30多家重点企业的老板前往报喜鸟观摩学习。在得知报喜鸟首发当日股价达到45元每股，总市值由12亿元暴涨至43.2亿元的时候，老板们都傻了，甚至有人声称要拿计算器算算卖多少件衣服才能挣到那么多钱。不少老板纷纷表示要效仿报喜鸟进行企业改制，争取早日上市。

报喜鸟的成功上市，让它一夜之间飞上枝头，成为明星，其上市所产生的示范效应也带来了温州民营企业发展理念的改变。温州民企相信，不久的将来，会有更多的企业登录资本市场。

报喜鸟董事长吴志泽表示，公司上市后的策略是更加坚定地致力于公司经营模式的完善、公司治理结构的建设和内部控制的加强。

【分析】从报喜鸟上市的案例中，我们至少可以归纳出上市的六个好处：

(1) 筹集所需资金

资金是企业的血液，没有资金，企业谈何发展？融资难和资金不足，已经成为中小企业共同的伤痛。

一般情况下，企业的资金来源有如下几种：

①创始人自有资金。

②吸引风险资本投入。企业如果有好的经营管理理念，就很容易吸引到风险资本。风险资本会在企业发展早期进入企业，给企业提供资金，等企业发展到一定阶段后，再通过使企业上市、反向股权收购等方式退出企业。

③向社会公众发行股票并上市，融得所需资金。

④日常经营中积累下来的资金。

⑤从银行贷款。

⑥向社会公众发行债券。

前四种来源在企业中形成所有者投资，后两种来源形成债权人投资。

对中小企业而言，向社会发行股票并上市是较优的一种融资方式，其主要原因在于：

第一，随着中小板和创业板的开通，我国政策对中小企业上市持支持态度。

第二，与其他方式相比，向社会发行股票并上市具有融资规模大、资金稳定、不须偿还、没有固定利息负担等优点。在上面的案例中，报喜鸟就通过上市一次性融得资金 3.2 亿元。

而受种种条件的限制，中小企业在采用其他方式融资时，存在不同程度的困难：

第一，资金有限。创始人在组建企业时，实力相对较弱，自有资金有限。例如，已于1998年上市的新希望，其母公司在最初组建时，实收资本不足10万元。

第二，优质企业更容易获得支持。风险资本是以获取投资回报率为主要目的的，他们会投资他们认为的优质企业，并不是所有的企业都可以获得他们的支持。

第三，企业资金积累不足。如果没有充足的外来资金用以生产运营，企业单纯依靠自身的发展来积累资金，一般需要较长的时间，且充满了变数。

第四，获得银行贷款概率小。中小企业因为资产规模小，并且很难寻找到满足银行要求的抵押物或担保物，获得贷款的概率很小。

第五，获得债券发行资格难。我国债券市场相对不发达，根据《公司法》的规定，只有股份有限公司、国有独资公司和两个以上的国有企业或者其他两个以上的国有投资主体设立的有限责任公司才具有发行债券的资格。所以，能获得债券发行资格的民营中小企业是少之又少。

(2) 财富的几何级数增长

报喜鸟上市当天，其总市值就由12亿元暴涨到了43.2亿元，财富实现了几何级数增长。事实上，股市确实屡屡催生富豪：2003年，网易的掌门人丁磊因股票在美国纳斯达克市场飙升而荣登胡润百富榜的榜首；2004年，国美成功在香港借“壳”上市，黄光裕的个人财富由2003年的18亿元一下子增加到105亿元，他也因此顺利登上了当年的胡润百富榜榜首；2006年，玖龙纸业在香港上市，使张茵以270亿元的总资产超过黄光裕，成为内地首位女首富；2007年，碧桂园在香港上市，使其年仅25岁的最大股东杨惠妍超越张茵，成为了内地的新女首富；2010年，海普瑞在创业板上市，让李锂家族一跃登上胡润百富榜。

创始人一般持有企业相当部分的股份，企业上市后股价通常会大大

高于上市前的每股净资产，这样一来，创始人的财富就大大增加了。此外，企业通过上市获得的资金如果投向恰当，就能获得好的收益，企业的价值也能相应地增加。

（3）上市的明星效应

资本市场是一国经济的风向标，健康的资本市场能有效地引导经济资源的配置，发达国家一般都有发达的资本市场作为支撑。19世纪初，美国和阿根廷的年人均GDP都为4000多美元，可是到了20世纪末，美国的经济却远远领先于阿根廷，其主要原因在于美国有一个发达的资本市场。

我国的资本市场仍然处在不断探索与发展之中，众多企业中能够获得上市资格的更是凤毛麟角，它们一般是地方上的优质公司、当地的财政支柱或利税大户，并与政府有着紧密的关系。

这样一来，资本市场的主角——上市企业，不仅受到广大投资者及媒体的追捧，而且受到政府的关注，从而能够迅速提高企业的知名度，提升企业的市场形象。案例中，报喜鸟的成功上市，让其迅速成为温州当地的明星和众多企业竞相效仿的对象。

（4）企业经营管理的规范化

上市意味着企业将更多地利用社会公众的资金，因此监管部门和股东，甚至包括社会公众在内，都会对企业进行更多的监督，特别是证监会详细规定了上市企业在治理架构、内部控制和资金管理等方面的制度，这都促进了企业运营管理的规范化。有人对西方的部分上市企业进行过调查，发现这些企业在上市之前确实比那些一直都不准备上市的企业运营更加规范。

在案例中，规范的公司运作也是报喜鸟成功上市的原因之一。在上市后，报喜鸟仍然坚持不懈地完善公司经营的各项制度，致力于公司经营模式的完善、公司治理结构的建设和内部控制的加强。

（5）为收购和兼并提供更多、更灵活的支付选择

企业发展到一定阶段，有了财富的积累，扩张在所难免。企业常见

的扩张手段是收购其他企业，收购可以采用现金支付，也可以采用股票支付，而后者可以节约企业的现金流。与非上市企业相比，上市企业以股票进行收购，具有更强的购买力。

(6) 增加股东资产的流动性

企业上市之后，股东资产的流动性就增强了。对于金融资产而言，流动性是至关重要的。流动性越强的金融资产，其隐含的风险就越小，资产的价格就越高。举一个简单的例子，我国的股市在 2005 年以前属于股权分置，发起人持有的是非流通股，而社会公众持有的是流通股，因二者的流通性不同，股价有着显著的差异。

因此企业上市后，股东资产的流动性增加了，股东的资产价格也就相应地提高了，从而增加了股东的财富。

知识链接

股权分置，是指在 2005 年以前，我国的资本市场实行股权隔离，发起人所持有的股份不能在二级市场上买卖，社会公众所持有的股份则可以买卖的现象。2005 后，我国资本市场进行了股权分置改革，大股东给小股东支付对价，可换取股份的流通权。

2. 上市的风险与代价

案例

湖北省上市办对省内 346 家具有上市潜质的后备企业进行调研时发现，很多企业虽然具有良好的成长性和赢利能力，甚至是所在细分行业的隐形冠军，却对上市兴趣不大。这些企业包括劲酒、金牛管业、玉立砂纸、湖北神丹、知音集团、福娃集团等。

为什么会出现这种情况呢？这是因为，虽然有不少企业是细分行业的龙头，但他们依旧对上市充满顾虑。而产生顾虑的原因，有以下三点：

第一，中国满足上市条件的中小企业非常多，但资本市场的容量却有