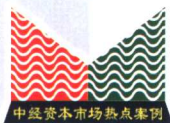


中 经 资 本 市 场 热 点 案 例 丛 书



C

huangye qiye gaizhi

创业企业

Anli

改制案例

童 增 / 主编

一本提供巨大商机的书
开阔企业家思维
提供研究新方向
企业制胜法宝
把握企业发展方向
开启财富之门
创新务实



中国经济出版社

www.economyph.com



中经资本市场热点案例丛书之三

创业企业改制案例

童 增 主编

中 国 经 济 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

创业企业改制案例/童增主编. —北京: 中国经济出版社, 2003.5
(中经资本市场热点案例丛书; 3)

ISBN 7-5017-5887-5

I. 创… II. 童… III. 创业经济—经济体制改革—案例—中国
IV. F279.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 007205 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037·北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 苏耀彬 (电话: 68354197)

责任印制: 张江虹 封面设计: 白长江

经 销: 各地新华书店

承 印: 三河市欣欣印刷有限公司

开 本: A5 印张: 9 字数: 220 千字

版 次: 2003 年 5 月第 1 版 印次: 2003 年 5 月第 1 次印刷

印 数: 0001~5000 册

书 号: ISBN 7-5017-5887-5/F·4738

定 价: 22.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68353507 68341876

68341879 68353624

《创业企业改制案例》

编委会

主 编：童 增

副 主 编：梁俊云 王 矛 张红兵

编写人员：刑质敏 徐文石 李 威 冯锦华

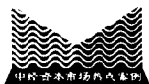
王永山 韩沐新 从 戎



前 言

近年来创业企业队伍日益壮大，发展异常迅速，已成为中国经济的一只重要生力军。创业企业主要是指民营科技型企业，它们当中部分通过有效的股份制改造，然后到香港创业板或国内 A 股市场发行股票上市，成功地筹集了企业发展的巨额资金。创业企业的改制上市有利于其进一步扩张发展。首先、人力资本对创业企业的发展至关重要，创业企业上市后可以制定员工持股计划和期股期权制度，从而建立一套有效率的内部激励机制，通过资本市场的体制安排（股权激励机制）为创业企业技术创新提供强大动力和长期激励。如裕兴电脑在香港上市主要不是因为资金压力，而是为了实施有利于招募人才的股票期权制度。其次、是促进现代企业制度的建立和完善。创业企业改制上市，有利于创业企业建立科学合理的管理体制。企业必须按照上市公司的要求进行管理，提高内部效率，控制经营风险。民营科技企业创业板上市，就要求从家族化向社会化、市场化转变；从家长式管理向以人才为核心的现代企业管理转变；从所有权与经营权合一向所有权与经营权相对分离转变。创业板上市有利于创业企业建立健全有效的法人治理结构。第三、有利于吸引风险投资。创业企业的发展过程中需要较多的资金支持，因为高科技研发需要的投入较大。从国外的经验来看，风险投资是一种重要的资金支持。风险投资在承担企业高风险的同时，必然要求商业上的高回报。其主要回报方式（或称退出方式）就是上市，因为资本市场能够承担风险资本的退出窗口功能。

创业企业在改制过程中通常要处理好以下几个方面的问题：



首先是改制过程中的资产评估和折股问题。企业在改制时，需要聘请资产评估师和会计师分别对企业进行资产评估和报表审计。其次是人、财、物的“三分开”原则。上市公司的董事长原则上不应由股东单位的法定代表人兼任；股份公司的劳动、人事及工资管理必须完全独立；企业改制时应合理进行资产重组，保障股份公司形成完整、独立、健全的生产经营体系；股份公司应设立独立的财务部门，建立独立的财务核算体系。应独立在银行开户。第三、在企业改制过程中往往涉及合并、分立、资产剥离等事项，主要包括原公司的会计制度与股份公司的会计制度的差异应作好调整；原来的会计核算不全，有避税问题，应补交税收，并作好相应的账务调整；资产剥离过程中要进行账务和凭证调整。第四、依据股份有限公司的一般规定，股东的出资方式可采用现金出资、实物出资和无形资产出资方式等。但从创业板的实际操作情况来看，有些问题仍需要关注如现金出资比例不宜过高，无形资产所占出资比例可以相对提高。第五、改制后的创业企业在创业板上市的公司除了要设置股东大会、董事会、监事会外，还要引入独立董事，进一步强化公司治理的科学性和高效性。第六、对于拟在创业板上市的公司来说，在改制期间，突出和规范主营业务，是赢得证券审核委员会和投资者青睐的关键。

本书精选了国内部分著名创业企业特别是民营高科技企业从有限责任公司成功改制为股份有限公司，并发行股票上市使企业发展壮大的经典案例，分析总结了创业企业改制的新特点、新趋势以及改制重组所涉及的有关法律、法规或条例的有关问题；精要点评了知名创业企业改制过程中如何保证母公司对股份公司的控股地位，如何正确地分离资产、债务，保障股份公司和控股股东（即集团公司）各自的正当权益，合理地确立控股股东与股份公司之间的经济关系，促使股份公司具有独立的营运能力；集中分析了上市公司的主业单一（即从事某一行业中的一种业务及其



衍生业务), 具有明确的业务发展方向和很高的科技含量, 发展前景广阔, 成长空间巨大, 在同行业中处于领先地位, 如何减少并规范关联交易; 系统分析了如何采取市场化的股票发行方式和定价方式, 促使募股资金数额最大化, 资金投向合理化。有效地运用募股资金, 提高资金的运作效率, 促进上市公司的持续、高效和稳健发展。在本书列举的众多案例中, 读者可以清楚地看到, 从金山软件、泰岳农业拟上市公司到天大天财、同仁堂科技、平高电气等上市公司的具体运作案例。其中, 既有企业家捕捉商机活灵活现的行为, 又有企业成败后的专家点评和内部人感怀。

本书是确定资本市场案例这一专题的书籍, 在编写过程中得到了投资银行、律师、会计师以及部分上市公司的支持, 也参考了资本市场方面的一些文献, 在此一并表示感谢。由于资料有限, 时间仓促, 在内容、编辑方面难免出现不尽人意之处, 欢迎读者指正。但是“资本市场案例”这项研究还需长期进行下去, 相应的实际工作还将深入地开展下去。



目 录

前 言

第一章 软件类企业

- 一、用友软件 创造 A 股发行的两个“第一” (2)
- 二、连邦软件 先借壳联姻，再赴海外上市 (18)
- 三、金山软件 “金山”用 WPS 铺就 (32)
- 四、天大天财 发财务软件的财 (44)

第二章 医药类企业

- 五、同仁堂 百年老店演绎分拆第一股 (62)
- 六、复星科技 中国民企 A 股第一家 (78)
- 七、中新药业 十年征战从“S 中新”到“中新 A” (99)

第三章 电子信息类企业

- 八、裕兴电脑 绕道百慕大，首登创业板 (122)
- 九、和利时股份 引风险投资，推体制创新 (139)
- 十、平高电气 借平高改制，行科瑞上市 (156)
- 十一、青鸟环宇 青鸟惊拍创业板 (175)

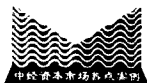


第四章 化工新材料类企业

- 十二、佰利联股份 改良盐碱地、脱胎锆钛铝…………… (196)
- 十三、扬农化工 杀虫杀出世界第二…………… (208)

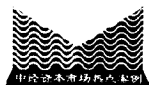
第五章 农业类企业

- 十四、泰岳农业 从“农村”包围“城市”…………… (228)
- 十五、春都股份 春风难度春都…………… (244)
- 十六、欧亚农业 让全球投资人“上套”…………… (258)



第一章 软件类企业

软件行业的市场潜力巨大，软件行业也是受国家产业政策重点扶植，近年来作为软件行业重要组成部分的计算机软件方面发展势头非常迅猛，计算机软件作为高附加值的产品，被众多的商家所看好，国外十几家大型软件公司竞相进入中国市场，国内从事软件开发与销售的公司已多达几千家，市场竞争十分激烈。在激烈的市场竞争中大部分企业逐渐退出竞争，而一小部分企业确在竞争中发展壮大起来。本章精要介绍了国内最为优秀的从事软件开发与销售的创业企业，从几万元起家，在艰苦的环境中开发出自己的专利产品，同国外的大型软件企业抗衡的过程；全程介绍了它们通过股份制改造，部分企业从家族式管理，走向现代企业制度，通过发行股票筹集了巨额企业发展资金，使企业得以超常规发展成为巨型现代企业的精彩过程。



一、用有软件 创造 A 股发行的两个“第一”

中国最大的管理软件/ERP 软件供应商、财务软件供应商和独立软件供应商用友软件股份有限公司成立于 1988 年，在 1990 年至 1999 年间公司股权发生多达 6 次的变更转让，1999 年王文京等通过下属的 5 家企业作为发起人，在用有集团公司资产的基础上，以发起方式设立了北京用友软件股份有限公司。2001 年 4 月经中国证券监督管理委员会核准，用友软件利用上海证券交易所交易系统上网定价发行，发行数量为 2500 万股，发行价格为人民币 36.68 元，筹集了 9 亿元的资金。用友软件股票的成功发行创造了中国 A 股发行的两个“第一”，成为第一家按核准制新要求发行 A 股的公司，成为股票发行价格最高的 A 股股票。

1. 公司基本情况

北京用友软件股份有限公司前身可追溯至创始人王文京、苏启强于 1988 年成立的北京市海淀区双榆树用友财务软件服务社，最初的注册资本为 5 万元人民币。后于 1990 年 3 月正式组建为有限责任公司，同时更名为北京市海淀区用友电子财务技术有限责任公司。1990 年 12 月和 1993 年 7 月公司进一步扩大了资本规模，注册资本增加至 500 万元人民币。1995 年 1 月 18 日，在原公司基础上组建成立用友集团公司，注册资本增加至 2,000 万元人民币。1997 年 11 月，公司注册资本再次增加至 5,000 万元人民币。1999 年 12 月 6 日，经北京市人民政府批准，公司由有限责任公司变更为股份有限公司，注册资本增至 7,500 万元人民币。2001 年 4 月，用友软件在上海证券交易所向社会公众发行 2500 万元 A 股股票，募集 9 亿元人民币的资金，同年 5 月用友软件股票在上海证券交易所挂牌上市，注册资本最终增加为 1 亿人



民币。公司地址在北京市海淀区上地信息产业基地开拓路 15 号。法定代表人王文京。

具有丰富工作经历的公司董事长王文京先生今年 38 岁，1983 年大学毕业后分配到国务院机关事务管理局财务管理司工作，其间被评为“新长征突击手”和“先进工作者”。1988 年创建用友软件公司，长期担任公司的董事长兼总经理。在此期间，曾先后被授予“中国优秀民办科技实业家”、“中国优秀民营企业家”、“北京市劳动模范”称号。王文京经营企业的同时还担任第九届全国人大代表、中国软件行业协会副理事长、第八届全国工商联执委等。王文京目前还担任北京用友企业管理研究有限公司、上海用友科技投资管理有限公司、武汉用友软件有限责任公司、广东用友财务软件有限公司及沈阳用友管理咨询有限公司、深圳市用友科技实业有限公司、天津市用友财务软件技术有限公司董事长；北京用友科技有限公司、南京益倍咨询管理有限公司、山东优富信息咨询有限公司、重庆用友软件有限公司及杭州用友企业管理咨询有限公司执行董事；UFINTERNATIONALHOLDINGS. LTD. 的首任董事；哈尔滨用友软件有限公司、内蒙古用友财务软件有限公司、烟台用友软件有限公司、河南用友软件有限公司、大连用友财务软件有限公司、珠海用友软件有限公司、青岛用友软件有限公司、台州市用友软件有限公司、泉州鲤城用友科技软件有限公司、汕头市用友软件有限公司董事；南通用友软件有限公司、徐州市用友软件有限公司、福州用友软件有限公司、常州新区用友软件有限公司、北京用友软件配套用品有限公司、苏州市用友软件有限公司监事。

用友软件现有总股本 1 亿股，其中北京用友科技有限公司持有 4125 万股，占总股本的 41.25%；北京用友企业管理研究有限公司持有 1125 万股，占总股本的 11.25%；上海用友科技咨询有限公司持有 1125 万股，占总股本的 11.25%；上海益倍管理咨



询有限公司持有 750 万股，占总股本的 7.50%；山东富信息咨询有限公司持有 375 万股，占总股本的 3.75%。2002 年 6 月 30 日股东权益合计 10.02 亿元，资产总计 11.68 亿元，每股净资产 10.42 元。

用友软件股份有限公司自 1988 年成立以来，一直从事企业应用软件产品的研发、销售和服务，是一家纯软件公司，即“独立软件厂商（ISV）”，主营业务为自有知识产权的财务及企业管理软件的研究与开发、销售、服务。公司具体经营模式为：①根据市场需求，按照标准软件产品的模式，并遵循 ISO9000 的规程进行软件开发。②以直销与分销相结合的方式销售自主开发的软件产品。③以有偿方式为客户提供软件应用服务。公司的全国销售服务网络由 60 家地区分、子公司，500 多家代理及经销商、60 家客户服务中心和 100 家授权培训中心构成。公司的主要产品及服务包括：财务软件、管理软件、技术服务及培训。财务软件包括管理型财务软件 7.x 版、企业级财务软件 8.x 版、网络财务软件 9.x/8.x（Web）版等。管理软件包括供应链管理/进销存管理软件、客户关系管理软件、数据管理软件等。公司于 2001 年 3 月发布了新一代网络应用型管理软件“用友 NC（新世纪）管理软件”。

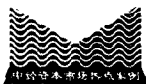
公司的软件产品已经逐步从财务软件向全面管理软件升级，业务模式也逐步从软件产品提供商向解决方案、软件产品及应用服务提供商升级。该业务升级战略的实施，将使公司从中国财务软件的领导厂商发展成为中国管理软件的领导厂商，同时，财务软件以外的其他管理软件产品收入和应用服务收入在公司总收入中的比重也将逐步提高。

在主要技术方面，公司主导产品和投资项目的主要技术包括产品技术、开发技术、管理技术。产品技术和管理技术为自行开发，开发技术在所采用的开发平台和工具的基础上形成。公司拥



有的产品技术包括：大型、中型、小型企业和组织财务管理软件的应用模型及技术设计；大型、中型、小型企业供应链进销存管理软件的应用模型及技术设计；报表软件的应用模型及技术设计；大中型企业生产制造管理软件的应用模型和技术设计；大中型企业人力资源管理软件的应用模型及技术设计；大中型企业客户关系管理软件的应用模型及技术设计；财务软件、供应链管理软件的应用类库、用友中间件。公司的产品技术居国内领先水平，部分新技术的技术已达到国际先进水平。公司拥有的开发技术包括：网络软件开发技术，包括：FS（文件服务器）、C/S、B/S（WEB - BASE）；开发工具使用技术：CLIPPER、C、C++、VB、VC、JAVA、ASP、EJB；CLIPPER、VB、VC、JAVA的应用组件；软件加密技术。公司的开发技术居国内领先水平。公司拥有的管理技术主要为用友软件开发、服务质量保证体系（依据标准：GB/T19001 - ISO9001、GB/T19002 - ISO9002），居国内先进水平。研究开发是软件企业最重要的业务。公司一直重视研究开发工作。公司目前在总部设有国内最大的企业应用软件研究开发机构——用友软件产品研究开发中心，在部分地区分、子公司建立有进行用户化开发的开发机构，公司的产品研发工作主要在总部研发中心进行。截至2000年12月31日，总部研发中心共有研发人员262人。公司还在国家人事部和中关村科技园的批准和支持下，设立了国内的企业应用软件领域的博士后科研工作站——用友企业应用软件博士后科研工作站分站。公司将技术创新和产品研发作为公司发展最重要的关键业务对待，坚持持续创新的思想，在产品和技术连续保持国内领先的基础上，不断增大对新技术和新产品研发的投资，扩大和提高公司的研发能力，提升公司的核心竞争力。

经过近15年的发展用友软件已成为中国最大的管理软件/ERP软件供应商、财务软件供应商和独立软件供应商。用友公司



管理软件销售额稳居中国市场首位，在制造业、流通业、服务业、金融业、政府机构，用友软件都得到了广泛的应用，成为推动中国企业管理信息化和政府信息化的主流应用软件。根据 CCID 的市场调查结果，用友软件摘取了 2001～2002 年度中国管理软件、财务软件、本土 ERP 软件市场占有率三项第一的桂冠；根据 IDC 的市场调查结果，用友软件为 2001 年度中国企业资源管理软件（ERM）的市场占有率第一；用友公司财务软件市场占有率自 1990 年以来一直稳居中国市场首位，成为推动中国财务管理信息化的主流应用软件和实际应用标准，用友集中式财务管理软件已经成为集团型企业进行集中式管理的首选产品。用友公司与中国工商银行总行的合作将使中国工商银行通过用友软件向客户提供电子银行服务。根据 CCID 的统计，用友公司从 1999 年起已经成为中国最大的独立软件供应商。用友公司现有 25 家分公司，5 家海外全资子公司，9 家控股子公司，30 家参股子公司，同时设立 15 家办事处，形成了 600 多人的软件开发队伍和 3000 多人的企业规模。

2. 改制背景分析

（1）进入证券市场，加快企业发展。随着民营经济在国民经济中的地位不断提高、管理层对民营企业政策限制的逐步放宽，越来越多的民营企业开始介入证券市场，1998 年以来，更是形成了民营企业上市的热潮。民营企业介入证券市场的主要方式有两种：一是首次公开发行，如复星实业、太太药业等企业国内 A 股上市。另有恒安实业、亚信科技等部分企业选择在美国等海外市场上市；二是通过资产重组和股权转让“借壳上市”，包括近年兴起的管理层收购（MBO）方式。2000 年，民营企业通过并购上市公司介入证券市场的案例达 99 起，占当年并购总数的 67%；目前已签署股权转让协议的 70 余家上市公司中有 40 余家的受让



方是民营企业。作为中国民族软件业龙头企业的用友软件介入证券市场的决心酝酿已久，通过改制设立股份公司，无论采取哪种方式介入证券市场目标都只有一个，就是加快企业发展、提升核心竞争力。

(2) 拓宽融资渠道，提升企业核心竞争力。用友软件这些年的经营其突破资金筹集瓶颈是靠个人资本投资完成原始资本积累的，但是当企业发展到一定阶段时，作为技术密集型的用友软件内部的资金供给很难满足扩大再生产的需要，对外部融资的需求也就愈加迫切。长期以来，由于政策限制和自身的缺陷，民营企业融资渠道十分狭窄，资金短缺成为制约用友软件发展的主要瓶颈。在现行的融资体制下，民营企业贷款的渠道及规模受到诸多限制，民营企业贷款只占有所有银行贷款的 15%，且利息率较高；同时，中国的债券市场也不发达，民营企业走向证券市场融资成为必然。介入证券市场不仅能够使用用友软件能够迅速筹集到巨额资金、扩大其经营和生产规模，而且给自身提供了持续融资的渠道和资本运作的舞台，使之能够通过收购兼并、联合重组等迅速扩充自身实力，促使企业向规模化、大型化方向发展。

(3) 转换经营和管理机制。当然，用友软件进行股份制改制，介入证券市场，并不单纯为了融资，而是借资本社会化的契机，转换经营管理机制，从而迅速提升市场竞争力。用友在创业之初，也存在着一定程度的家族式管理，企业信誉度不高、产权结构不明晰、管理不科学，在进入规模化发展阶段以后，用友迫切要求建立与大规模生产相适应的企业组织制度。介入证券市场，将使民营企业转变成公众性的上市公司，有利于民营企业的制度创新，使之在管理理念、股权结构、运作模式等方面有质的转变。首先，民营企业进入证券市场，要按照监管原则，建立现代企业制度、规范管理流程，这将有力地促进其改变粗放的经营管理模式，更好地规范运作，实现从经验管理到专业管理的飞跃；



其次，上市可以明晰民营企业的股权结构，并适当降低其股权集中度，法人治理结构将得到逐步完善；第三，提高企业运作的透明度，将股权安排、经营模式、财务状况公之于众，接受严格的外部监管，有助于在当前复杂的经营环境中正确决策，防止“三株”、“巨人”等企业的悲剧重演。从这些意义上讲，介入资本市场将使用有获得新生。从一些民营上市公司的情况来看，虽然上市后家族控股的特征没有改变，但大多数企业已开始将经营权与管理权分立，大量引入职业经理人，建立健全了管理制度，信息披露的透明度大大提高，这些上市的民营企业已不再是原来意义上的家族企业。

（4）拓展国际市场，加快国际化步伐。经济全球化是二十一世纪国际经济发展的重要特征，随着中国加入 WTO，中国企业将更多地面临国际竞争。很多民营企业也逐步意识到，实施国际化战略是参与经济全球化的国际竞争，拓展国外市场，提高技术水平与综合竞争能力的客观要求，也是民营企业发展壮大的必由之路。

目前，国内外的软件公司纷纷看好用有所处的中国管理软件市场。国际上名列前茅的 5 家高端企业管理软件（ERP 等）厂商已通过种种方式进入中国市场，国际性风险投资公司也已投资了超过 3 家用有软件在国内的竞争对手。随着中国加入 WTO，将有更多国外管理软件厂商开始把目光瞄准极具发展前途的中国市场，直接与本土厂商竞争，从而将使公司面临更为严峻的竞争环境。国际厂商的竞争优势主要体现在较为完整的高端产品体系和专业服务体系上。国际厂商的竞争将给公司带来在高端市场的产品销售和市场占有率下降的风险。中国加入 WTO 既使国内软件企业面临严峻挑战，但同时这其中也蕴含了较大的市场机遇。随着中国加入 WTO，中国经济发展将会进一步加快，潜在的市场规模会进一步加大，这对用有软件的发展将是较为有利的。公司可