

| 详解上市步骤 规划上市路径 放大上市红利 |

我的公司要 上市

刘伟毅 王景◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

我的公司要 上市

刘伟毅 王景◎著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

我的公司要上市 / 刘伟毅, 王景著.

北京: 中国经济出版社, 2014. 12

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3516 - 5

I. ①我… II. ①刘… ②王… III. ①上市公司—企业管理 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 226761 号

策划编辑 牛慧珍

责任编辑 贾轶杰

责任审读 贺 静

责任印制 马小宾

封面设计 金刚设计

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京市媛明印刷厂

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 14

字 数 178 千字

版 次 2014 年 12 月第 1 版

印 次 2014 年 12 月第 1 次

定 价 42.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010-88386794

前 言

随着市场经济体系在中国的日益发展和完善，选择在境内或境外上市，已经成为众多民营企业发展的目标。纵观世界经济的历史，公司的发展和壮大，几乎都离不开证券上市背后的资本市场。尤其在今天，上市已经是不同行业、不同类型的公司在扩张过程中所必须考虑的重要融资方式了。

然而，上市并非易事。选择上市，等于选择将公司带上了高速运转的轨道，从此，公司的发展状况将会关系到众多投资者的利益，公司也必须为这种选择进行不断的自我更新。

同时，上市本身的操作过程也相当复杂，其中涉及完善治理结构、上市辅导、尽职调查、通过审核、发行股票、挂牌上市等不同环节，参与者则包括拟上市公司、政府监管部门、投资者、证券交易所、律师事务所、会计师事务所等不同的主体。

另外，值得关注的是，随着《公司法》《证券法》和《首次公开发行股票并上市管理办法》《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等一系列法律法规的发布或修订，公司上市的条件和程序也有了相应的变化，整个程序更为科学与合理，同时更符合经济发展的现实情况和客观规律。

种种原因决定，必须要有一本与时俱进的书，能让想要公司上市的高管、股东真正了解上市的步骤和方法。这本书既要从战略高度入手，指导全局，也要从战术细节入手，贴近现实。

笔者在本行业浸润多年，加上丰富的理论知识，借鉴大量实际案例，尤其是结合近两年来中国证券市场的实际情况，解读新修订或发布的法律法规，写出了这本书，既高屋建瓴又细致入微地对公司如何在境内或境外上市进行了详尽的分析。

本书第一部分为实用篇，主要论述企业家如何判断公司是否适合上市，其后则分别从上市团队的组建和准备、上市前公司的制度规范、上市前最后的“闯关”等方面为读者提供了具体的思路和方法。

第二部分为背景篇，主要介绍了境内和境外不同类型的证券市场，包括中国主板市场、创业板市场、新三板市场、中国香港证券市场和境外证券市场等，为企业家选择上市地点提供了详细的参考思路。

第三部分则为展望篇，通过介绍公司在上市之后如何进行有效的规模扩大、自我治理和再融资，让读者明白如何抓住战机、继续放大上市的红利。

在文字上，本书一洗同类书过于理论化的缺点，语言平易近人，生动活泼。在内容上，本书选择的都是近年来耳熟能详的资本市场案例，值得深思。可以说，本书能够为广大读者提供从公司上市前的准备直到上市完成的“一揽子”经验。相信经历过公司上市的老板们也一定能从本书中得到更多值得认同的体会和收获。

目 录

上 篇 上市，你准备好了吗

第一章 你的公司适合上市吗

“上市”这个词听起来充满无限诱惑，它能让许多公司从默默无闻走向声名显赫，然而，盲目的上市并不可取，你需要更负责任地全面考察和了解自己的公司，确定它是否真的适合上市。

为什么要上市 //3

尽职调查，上市前的“体检” //8

上市论证，你的公司够标准吗 //12

上市的风险预测及应对办法 //16

第二章 上市前的团队组建与中介机构选择

作为一项系统工程，公司的上市绝非数人之力可以完成，它凝聚了从企业家个人、员工集体，再到包括律师、会计师、财务专家和中介机构等在内的多方面的心血。因此，要想上市成功，就先从脚踏实地打造上市团队开始。

打造上市精英组 //20

如何选择合适的律师 //23

如何选择合适的会计师 //26

你的公司上市要包装 //29

聘请辅导机构进行上市辅导 //32

第三章 上市前的公司制度设计

无规矩不成方圆，上市公司和普通公司最直观的不同，就体现在严谨规范的制度设计上。上市公司应该如何规划内部控制？如何调整股权结构？如何设计财务制度？如何规避法律风险？只有了解了这些，你的公司才能信心十足地站到上市的舞台前。

合理的内部控制 //39

规范的股权结构 //44

严谨的财务制度 //47

如何规避法律风险 //51

收购制度与反收购制度 //55

IPO 项目申报材料制作技巧 //58

第四章 上市前的最后冲刺

经过一系列的准备，公司终于迎来了上市前的最后审核。在这一阶段，应该如何处理公司原有的私募基金？如何在上市前进行必要的改制和重组？如何真正开始发售股票并选择股东？如何做好细节筹划和上市路演？任何一个细节都不能疏忽，否则将前功尽弃。

遵守上市法则，做好相关审核 //64

面对私募资金如何做 //67

上市前的改制与重组 //70

第五章 筹划并做好上市路演

公司获准上市并不意味着工作的结束，尤其是那些首次上市的公司，如果它们不要求保荐人来进行包销，就需要自身参与多方面多层次的巡回

推荐工作，以此获得公众投资者的兴趣。这样的推荐工作称为路演。那么路演该如何进行呢？

路演的定位和准备 //75

如何让你的路演更精彩 //78

做好互联网路演 //82

中 篇 上市去哪儿

第六章 鲤鱼跃龙门——中国主板市场

中国主板市场，是国内公司上市的重要选择。它究竟有什么样的魅力？设置了什么样的门槛？有哪些操作规则？这些都是上市公司所必须了解的。一旦能够在这块市场中通过考验，公司面对的将会是令人艳羡的未来。

优质公司的最佳选择 //89

令人仰慕的超高门槛 //91

上证所、深交所，哪个更适合你 //95

上市不易，退市却易，且行且珍惜 //98

上市后的义务——重大信息披露 //102

第七章 中国式纳斯达克——创业板市场

如果说主板市场是实力雄厚的大公司施展拳脚的舞台，那创业板市场就是中小企业成长的摇篮。创业板市场对上市公司设的门槛较低，对中小企业格外“宽容”，但也绝非主板市场的“附庸”。它究竟有什么样的优势和特点呢？

中小企业上市的摇篮 //106

创业板不只是主板的“马仔” //108

监管层更加“照顾” //111

警惕退市制度 //113

第八章 游离于主板之外的上市渠道——新三板市场

作为全国性的证券交易所，新三板市场或许不如A股市场那样对公司具有强烈吸引力，然而数字说明一切：目前新三板市场中已经挂牌了800多家公司，更有300多家在等待审核。到底新三板市场“新”在何处？为什么能吸引那么多优秀公司呢？你不妨通过阅读本章，了解这片正在开垦中的“新地”。

无盈利要求的上市渠道 //117

世界最流行的游离股市 //119

新三板“新”在哪儿 //121

转板才是最终目的 //124

第九章 公司腾飞的天堂——中国香港证券市场

早在1891年时，香港就出现了中国最早的正式股票市场。今天，香港证券市场已然成熟和完善，“沪港通”项目势在必行，这块古老而年轻的市场将焕发出更大的活力。那么就让我们看看，香港上市和内地上市有什么不同？你的公司是否适合在香港上市呢？

为什么要赴港上市 //128

红筹股、H股，哪个更适合你 //130

红筹上市的升级——VIE结构模式 //132

香港上市与内地上市的最大区别 //135

第十章 走出去，引进来——境外证券市场

“走，去境外上市！”这一句充满了鼓动力量的话，让许多企业家无比向往。的确，境外证券市场是有着种种优势。然而，在优势背后，你也应该冷静地看到，如果不能全面预防风险、规划方案，公司即使在境外上市，也很可能陷入进退两难的境地。

境外市场，百万财富等着你 //139

多家互联网巨头的最终选择 //142

多家互联网巨头的最终选择	//142
老牌资本强手——欧洲证券市场	//145
股票蓬勃之地——美国证券市场	//150
新兴经济板块——亚洲证券市场	//153
外国的月亮并不那么圆——境外上市的弊端	//158

下 篇 上市后的资本运作

第十一章 扩大之战——并购与重组

公司上市之后，其规模仍然会随着发展而不断扩大，其中最重要的两种手段就是并购与重组。作为上市公司的领导者，你必须了解并购和重组的不同点以及收购的步骤、重组的程序，并以此为基础，打好公司上市之后的扩大之战。

并购和重组有何不同 //163

如何进行并购 //166

如何进行资产重组 //170

谨慎对待新股发行 //173

第十二章 自身质变——股权激励与结构重建

公司上市之后，迎接的不仅是源源不断的资本，还有自身的质变。本章将从公司董事会的变化开始，为你一一展开上市后公司自身质变的路径图，包括如何召开股东大会、如何确认监事会的存在意义、如何采取正确的股权激励程序等。

上市后董事会的蜕变 //176

重视股东大会 //180

监事会的存在意义 //183

股权激励的实施方案 //186

第十三章 资本注入——上市公司再融资

上市公司在选择再融资方式时，应该结合融资难易程度、条件高低、融资额多少、公司经营规模和发展方向等多方面因素进行考虑，在增发新股、公司债券、短期融资债券和私募股权融资等多种方式中选择出最适合自身的，得到稳妥而持续的资本注入，让公司长盛不衰。

新股发行 //192

公司债券 //196

短期融资债券 //200

私募股权融资 //204

附 录 //208

【 上 篇 】

上市,你准备好了吗

- ◆ 第一章 你的公司适合上市吗
- ◆ 第二章 上市前的团队组建与中介机构选择
- ◆ 第三章 上市前的公司制度设计
- ◆ 第四章 上市前的最后冲刺
- ◆ 第五章 筹划并做好上市路演

第一章 你的公司适合上市吗

“上市”这个词听起来充满无限诱惑，它能让许多公司从默默无闻走向声名显赫，然而，盲目的上市并不可取，你需要更负责任地全面考察和了解自己的公司，确定它是否真的适合上市。

为什么要上市

公司上市是很多中小企业家的梦想和目标，但是，上市是不是适合所有的公司呢？答案是否定的。对于中小企业家来说，在上市前充分认识上市的利弊，才能正确把握权衡，引领公司健康发展。

中小企业家想要自己的公司上市，肯定是冲着诸多的有利条件去的。如果上市没有任何益处，他们必然不会急着为自己的公司规划上市的目标。那么，上市到底有哪些好处呢？

上市最直观的好处，就是能为公司带来更多的资金，创造更多的财富。

中国中期投资股份有限公司，于1994年8月成立，于2000年7月在深圳证券交易所挂牌上市。这家公司主要经营创业投资、电子信息和商务项目的投资管理等，而这些项目的成功，同其在上市之后获得的大量资金有直接的联系。

根据统计结果显示，中国中期投资股份有限公司在上市之前，其总股本为3亿股，总的资产是10亿元，总负债为6亿元，其净资产为4亿元，并预计下一年度能够盈利2亿元。在该公司股票发行上市之后，发行了1亿股股票，每股下一年度盈利为0.5元。按照当时市场市盈率为20倍来计算，每股发行价则为0.5元的20倍，即10元。这样，该公司就募集到了10亿元资金，而整体市值则为4亿股×10元/股，即40亿元。

通过这次上市，中国中期投资股份有限公司从最初的净资产4亿元，上升为资产40亿元。可见，上市带来的利益是巨大的。

这样的案例在其他许多上市公司中屡见不鲜。例如，开滦股份在上交所上市1.5亿股，利用这1.5亿股股票募集到的资金，先后投资建设了迁安中化煤化工有限公司和京唐港唐山中润煤化工有限公司，获得了更大的焦炭生产能力和化工产业链。

不仅如此，上市公司还具备以下的诸多优势：

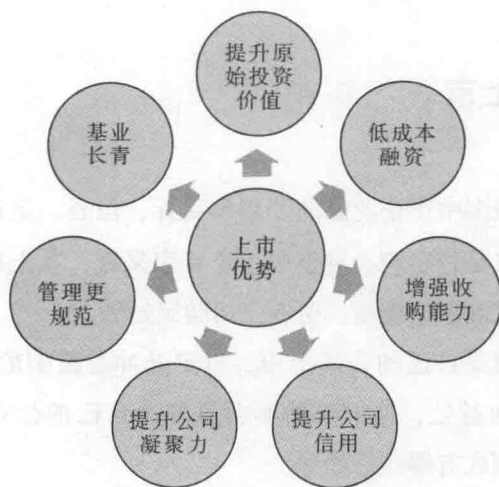


图 1-1 公司上市的优势

1. 上市可以提升原始投资人的价值

稍微留心一下，你就会发现，那些富豪排行榜上有名的人都有一个共同点：他们的资产大多来源于上市公司的股票。所以说，中小企业一旦能

够上市,就可以给原始投资人带来双重收益。

第一重是账面收益。如果一个人持有某公司 30% 的股权,在这个公司上市之前,其总股本有 2 亿股,公司总资产为 5 亿元,其负债为 2 亿元,净资产为 3 亿元。通过预算得知,该公司下一年的盈利能力大概在 2 亿元。那么,这个人手里持有的 30% 的股权价值为: $3 \text{ 亿元} \times 30\% = 0.9 \text{ 亿元}$ 。

该公司通过自身努力,最后终于顺利上市。上市后,这家公司发行了 1 亿股股票,假定每股下一年盈利 0.5 元,按照市场 20 倍市盈率来计算,每股的发行价为: $0.5 \text{ 元} \times 20 = 10 \text{ 元}$,这样就能募集资金 10 亿元。此时,这家公司的整体市值为: $\text{总股本} \times \text{每股价格} = 3 \text{ 亿股} \times 10 \text{ 元/股} = 30 \text{ 亿元}$ 。这样该公司的资产从上市前的 3 亿元,瞬间飞升到上市后的 30 亿元,资产出现了大涨。而对于持股 30% 的某人来说,其持股的股票账面价值也水涨船高,出现了大的增长: $30 \text{ 亿元} \times 30\% = 9 \text{ 亿元}$ 。这是原始股东最希望看到的情况,所以,上市能够带来公司账面上的收益。

第二重是原始投资人通过转让股票等方式获得更多的收益。按照上面提到的例子,假如某人在该公司的股票市场价格达到每股 15 元的高位,减持股票 2000 万股,就能立马获得现金 3 亿元。而这个人原始的资金投入为: $2000 \text{ 万股} \times 10 \text{ 元/股} = 2 \text{ 亿元}$,他从股票升值中获得的现金收益达到了 1 亿元。

2. 上市就能够实现低成本融资

中小企业的发展,都需要充足的资金来支撑。所以,对于中小企业家来说,融资问题是首先要考虑的。想融资,渠道有很多种,最常见的方式有这样几种:一是公司自身的利润积累,但是这种自生自灭的方式对公司来说远远不能解渴;二是通过向债权人借贷来扩大规模,但是这种融资方式的成本比较高;三是向投资人募集扩大发展资本。

这最后一种方式对中小企业来说是最划算的,有这样几个好处:其一,节省时间成本。对公司经营来说,时间成本是巨大的负担,一旦资金无法按时到位,就有可能出现停滞不前的局面。而上市后的股权融资与公司自身的利润相比,效率要高出很多。其二,降低公司的财务成本。对中

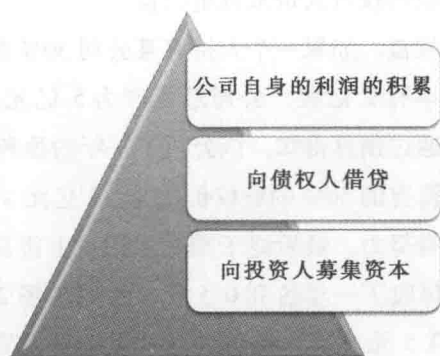


图 1-2 公司的三种常见融资渠道

小企业来说，上市后的股权融资不会减少公司的税前利润，这样一来，公司整体的财务成本就比债券融资成本大大降低了。所以，对中小企业来说，上市能够实现低成本融资，让公司更快更好地获得发展的资金。这也是那么多的中小企业急着上市的最大原因。

3. 上市有利于公司的重组和并购

公司的发展，不仅靠自身去扩大规模，还要依靠兼并、收购。兼并和收购既能充分利用既有的公司资产，又能避免另起炉灶的成本浪费。例如，国美电器和永乐电器合并后，一改以前各自为政的状况，其竞争力有了很大的提升。当然，有的兼并和收购是为了消灭竞争对手，例如，国内三大互联网巨头总是采取收购的方式兼并相关领域的新兴公司，这样就可以减少公司的竞争压力。又如，分众传媒 2005 年上市前第一季度销售额不超过 1000 万美元，上市后第四个季度的销售额为 7000 万美元，并于 2005 年耗资 1.7 亿元并购同行业的聚众传媒。不管怎么讲，公司进行收购，需要资金、人才、技术等各方面的实力，而上市能使公司获得资本市场上强大的收购能力。而换股收购、定向增发、要约收购等规范的资本市场操作方式则大大地增强了收购方对于被收购方的吸引力。

4. 上市可以帮助提高公司的信用

公司的信用是公司在市场经济活动中交易的基础。信用较强的公司，