

中国创业板上市与投资、融资 及股票操作实务全书

温元凯/主编

(上卷)

中国致公出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国创业板上市与投资、融资及股票操作实务全书/温元凯主编. —北京: 中国致公出版社, 2001.3

ISBN 7-80096-595-3

I. 中... II. 温... III. 高技术产业—资本市场—中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 08310 号

中国创业板上市与投资、融资及股票操作实务全书

主 编: 温元凯

责任编辑: 钱叶用 张月娥

出版发行: 中国致公出版社

(北京市西城区太平桥大街 4 号 电话 66168543 邮编 100034)

经 销: 全国新华书店

印 刷: 北京后沙峪印刷厂

印 数: 001-2000 册

开 本: 787×1092 1/16 开

印 张: 103

字 数: 2500 千字

版 次: 2001 年 3 月第 1 版 2001 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 7-80096-595-3 / F·18 定价: 580.00 元

版权所有 翻印必究

中国创业板上市与投资、融资 及股票操作实务全书

主 编 单 位：中和会计师事务所有限公司

主 编：温元凯

副 主 编：王世渝 郝明伟 杨志明

编 委 会 主 任：叶韶勋

编委会副主任：杨志明 谭小青 李焕玲

编 委：吴应强 刘云波 罗 或

张 静 付雪颖 柴 燃

序 言

2000年10月中旬,《创业板市场规则》(咨询文件)正式颁布,标志着中国创业板正向我们走来。这是中国证券市场又一个里程碑,是我国证券市场又一个转折点。

我在美国华尔街工作了3年,对美国经济罕见的“高增长、高就业、低通胀”有切身的感受。我认为美国经济的“双高一低”是新经济带来的结果。而华尔街正是美国新经济的助推器。正是华尔街以推倒重来之势推移和整合现有的资源,使网景、雅虎、微软能够在纳斯达克市场中“一夜暴富”。所以我回国后向朱总理建议尽快设立创业板。因为首先创业板的设立有助于股份经济的发展,有利于产权结构的调整。20世纪90年代初建立的沪深两个证券交易所,由于采用了类别股份,即国有股、法人股、个人股,这样把股份经济和资本市场这种市场化的东西扭曲为行政化的产物,弱化了证券市场所特有的资源配置功能。又由于近67%的国有股、法人股无法流通,这不仅违背了股票流动性本性,也造成了上市公司在资本结构和治理结构上难以走市场化道路,使上市公司的可持续性发展大打折扣。因此,建立创业板市场就把竞争机制引入了股份经济与资本市场之中,同时进一步完善了证券市场体系。其次,创业板的设立是发展高新技术和知识经济的内在要求。目前,全世界正进行着以高科技为主导的产业转型,.Com的时代已经到来,而这一点由于各种因素的影响在我国比较缓慢。为了保证我国的经济安全和竞争能力,就必须投入巨大的财力、物力来促进高科技企业和高科技产业的发展。但是,我国目前的金融体系还不足以对高新技术发展提供强有力的支持,现行的融资方式渠道狭窄,风险较大,制约了风险投资进入科学技术行业的行为。创业板的设立就可以解决这个问题。当然要使创业板成为中小企业进入资本市场的“龙门”,成为高新技术企业的“摇篮”,还应对创业板呵护有加,要采用强有力的监管措施来保护投资者,将创业板建设成没有所有制歧视、透明度很高,切实保护广大投资者,特别是中小投资者利益,法规完善同时又很有效执行贯彻的为高成长型中小型企业服务的市场。第三是创业板的设立为中小型企业特别是高科技企业提供一个社会评价机制和选择机制。通过创业板使企业进行机制重塑,使上市企业在市场竞争中

强者更强,弱者变强,这样将大大推动我国高新技术产业的进程。另外,即将开设的创业板对民营企业来说是一个难得的机遇,民营企业可以借创业板大显身手。

面对即将开设的创业板,当前想上市创业板的企业迫切需要解决以下几个问题:

一、要有好的商业模式和核心技术。中国许多高科技企业最缺的就是好的商业模式和核心技术,相当一部分企业做的是重复性工作,而这种非创新性正是企业发展的巨大障碍。一个创新的商业模式和独有的核心技术或产品或服务是上市的基础。美国股市中,“HotMail”就是凭一个好的免费电子邮箱卖到3亿美元。首创具有独特的、在世界范围内都得到认同的东西,就是最大的竞争优势。

二、需要一批优秀的创业人员。把一个好的商业模式和核心技术变成一个企业、一个商业行为、一个市场、一个有精明强干的管理团队的有序组织,这是很重要的。我们注意到许多中国企业有很好的产品,却缺乏很好的经营、创业家。这里要特别提醒一下那些科技人员出身的老板,他们可能是掌握好的产品、技术的发明家,但未必是一个好的管理者和经营者,所以要注意吸纳优秀的职业经理人来帮你开公司、管公司,使管理规范、形成管理团队,这样才有可能有投资人来投资或者买你的股票、帮你上市。我认为优秀的管理者是中国当前最缺乏的,尤其是高新技术企业的创业者很多人是技术人员出身,是高学历的,是硕士、博士,往往自以为是,认为管理读几本书就可以了。但实际上不是这样的,管理工程本身就是一门科学,需要专业人才和实际操作来掌握。

三、企业上市融资是一件专业的事情,需要专业指导或请咨询顾问公司参与,来形成商业计划、融资的推介报告、招募说明书、联络投资银行、最后完成上市和融资过程。这个过程并不很短,一般要半年或一年以上。我们的许多高新技术企业大多不明白这个过程,不懂得寻找专业机构为其做包装,写出符合规范的商业计划书、招股说明书,只有各方面的条件都具备了,企业才有可能上市。

四、上市过程是企业规范化和再造的过程。企业上市和融资是一个迅速提升产业,使其规范化的过程,不是现有的企业都符合上市要求。上市的过程最好有顾问机构的参与,企业的经营战略、资本运作、市场营销、企业管理、研究与开发、竞争战略、人力资源、公共关系、企业文化、跨国运作,都要有全方位的再

造、提升,企业才能和国际资本市场接轨,才能得到国际市场的进一步认同。企业上市和融资是分阶段的,大体分三个阶段:一是培育。就是把你的股票卖给别人再让投资人获得赢利,所以首先企业要能有足够好的赢利点来吸引投资者;二是私募。当企业规模不够的时候,可以找一些投资机构或个人进行私募投资。这时企业应该出让比较多的股权来取得第一笔利润,不能太小气。打个比方:你是要吃一个100%的1斤蛋糕,还是吃一个40%的10斤蛋糕,还是要吃20%的100斤蛋糕,还是吃一个10%的1000斤蛋糕呢?就是说只要你把蛋糕迅速做大,哪怕你占有的比例很小,也会有很高的回报。所以中国高新技术企业,尤其是中小企业的老总们首先要调整好心态,以一个更平和的心态来对待投资人、顾问机构、资本市场是最重要的。第三才是上市。

五、上市企业要成气候的另一方面关键是自身人才的提升。尤其是技术出身的创业者应抓紧时间接受正规的工商训练,或者请职业经理人参与;再就是吸纳重量级的人士加盟形成管理团队、加强员工的培训、设计合理的产权制度,例如认股权制度,美国高新技术企业大都实行这种制度,让技术骨干拥有公司一部分股票,来凝聚员工尤其是凝聚技术骨干和高层的管理者。

面对创业板,7万多家中小型企业,特别是2万多家高科技企业以及广大中小投资者最关心的是怎样在创业板上市、怎样在创业板上进行股票操作,为此,我们组织了专业人员编撰了《中国创业板上市与投资、融资及股票操作实务全书》。该书由企业上市、投资炒股、政策法规三篇组成。

●在企业上市篇中,介绍了中国创业板的基本知识和创业企业怎么样获得风险投资,重点介绍了上市创业板的企业有什么条件,企业怎么创造条件才能上市;在上市过程中会遇到什么样的问题,怎么解决,在上市过程中怎样进行包装,怎样选择中介机构才能降低上市成本,在上市过程中怎样选择保荐人等等。企业上市后怎样进行资本运作和风险防范,并把企业做大,然后介绍了如何到香港创业板、美国纳斯达克、加拿大二板市场、英国另类市场和新加坡二板市场去上市。

●在投资炒股篇中,介绍了怎样在创业板上炒股才能获得丰厚的利润。在主板和创业板炒股有什么不同?特别是介绍一些诸多高手在国外创业板的炒股实战心得,以及在创业板炒作中应选择哪些行业,选择什么样的时机等等,同时还介绍了风险投资应投资什么样的行业才能获得投资回报率成倍增长。

●在政策法规篇中,详细汇编了中国创业板上市规则,交易规则,还汇编了

香港创业板上市规则和美国纳斯达克上市规则。同时还包括企业上市必须熟知的证券法、公司法、会计法等等。是一部企业上市创业板的全过程范本。

由于本书是企业如何上市创业板以及投资者如何在创业板上进行股票炒作的工具书,因此,对企业、证券机构、投资者、风险投资公司、证券中介机构以及证券研究机构来说有非常好的实用价值。

在本书编撰过程中,由于时间仓促,以及本人水平的限制,不妥之处请读者斧正。

溫元凱
2000年十二月十日

总 目 录

上 卷



第一章 中国创业板概要	3
第一节 创业板先知	3
第二节 创业板定位	3
第三节 创业板与主板	14
第二章 企业上市创业板之路	27
第一节 如何获得风险投资	27
第二节 创业板对企业方面的要求	67
第三节 企业上市前的准备工作	76
第四节 企业上市程序	120
第三章 中介机构的选择	143
第一节 国内中介机构的选择	143
第二节 海外中介机构的选择	159
第四章 海外创业板上市之路	164
第一节 海外创业板市场比较	164
第二节 如何到香港创业板上市	181
第三节 如何进入纳斯达克	212
第五章 创业企业的管理资本运作和风险防范	260
第一节 创业企业的管理	261
第二节 企业上市后的资本运作	300
第三节 上市企业的风险防范	312

PART TWO 投资炒股篇

第一章 创业板对主板的影响	367
第一节 热点聚焦	367
第二节 创业板对主板市场的影响分析	372
第二章 如何进行风险投资	381
第一节 走近风险投资	381
第二节 硅谷:风险投资创造的神话	393
第三节 风险投资操作指南	401
第四节 目标企业价值评估	470
第五节 风险投资决策的综合分析	475
第六节 风险投资策略	486
第七节 二十一世纪中国呼唤风险投资	497
第三章 投资的行业趋向	501
第一节 高科技:知识经济的特征	501
第二节 值得关注的高科技行业	515
第三节 应该投资的非高科技行业	547
第四节 中关村概念股是篇大文章	553
第四章 在创业板怎样炒股	555
第一节 创业板:机遇与风险共存	555
第二节 投资者眼中的创业板	564
第三节 掌握投资基本原则	569
第四节 制定正确的投资策略	576
第五节 认清股市陷阱	600
第六节 牢记股市金玉良言	602
第七节 掌握股市兵法	609
第八节 股市制胜实战经验	613

第五章 成功个案集锦	644
第一节 上帝的杰作:DEC	644
第二节 英特尔:最美的仙童	654
第三节 微软霸业 谁与争锋	664
第四节 雅虎:成为一切 提供一切	674
第五节 网景:自古英雄出少年	687
第六节 生物技术 前途无量	695
第七节 IFC:风险投资典范	706
第八节 数码盈动:李泽楷一天赚够李嘉诚一辈子的钱	713
第六章 漫漫创业板之路	717
第一节 创业板面世大事记	717
第二节 创业板前景展望	718

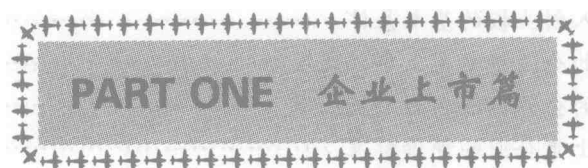
下 卷



第一章 创业板规则	727
第一节 深交所创业板市场规则(咨询文件)	727
第二节 香港创业板市场规则	795
第三节 美国纳斯达克市场规则	1122
第二章 创业板上市法律法规选编	1167
第一节 证券类	1167
第二节 市场主体类	1266
第三节 税务财会类	1527
第四节 市场秩序类	1580
第五节 涉外经济类	1595
第六节 土地类	1605
第七节 科技类	1609

目 录

上 卷



第一章 中国创业板概要	3
第一节 创业板先知	3
第二节 创业板定位	3
第一则 创业板背景	3
第二则 创业板定位	6
第三则 创业板运作方式	9
第四则 解读创业板规则	10
第三节 创业板与主板	14
第一则 创业板与主板市场行为区别	14
第二则 创业板与主板角色区别	20

第二章 企业上市创业板之路	27
第一节 如何获得风险投资	27
第一则 风险资本市场的回顾	27
第二则 风险投资者眼中的创业家形象	28
第三则 追求什么样的风险投资	31
第四则 怎样巧妙编写商业计划书	34
第五则 怎样巧妙应对风险投资者的调查	60
第六则 怎样进行价格谈判	62
第二节 创业板对企业的要求	67
第一则 企业进入创业板的基本条件	67
第二则 什么样的企业将率先上市创业板	68
第三则 什么样的企业不能在创业板上市	70
第四则 券商对上市企业的评价标准	71
第三节 企业上市前的准备工作	76
第一则 股份制改制	78
一、股份有限公司的改组程序	78
二、股份有限公司的股权和期权设置	81
第二则 资产重组	99
第三则 聘请独立董事	117
第四则 选择中介机构	120
第四节 企业上市程序	120
第一则 上市程序	120
第二则 申请上市文件和格式	132
第三章 中介机构的选择	143
第一节 国内中介机构的选择	143
第一则 保荐人	143
第二则 会计师事务所	147
第三则 承销商	149

目 录

第四则	资产评估事务所	149
第五则	律师事务所	157
第二节	海外中介机构的选择	159
第一则	如何选择海外中介机构	159
第二则	海外中介机构的职责	161
第四章	海外创业板上市之路	164
第一节	海外创业板市场比较	164
第一则	上市利弊得失	164
第二则	香港、美国、英国、新加坡、加拿大二板市场的特点	166
第二节	如何到香港创业板上市	181
第一则	香港创业板的由来和规则	181
第二则	到香港创业板上市前的准备工作	188
第三则	香港创业板上市程序	197
第四则	香港创业板上市的成本	201
第五则	北大青鸟环宇上市香港创业板经典案例	204
第三节	如何进入纳斯达克	212
第一则	纳斯达克市场状况	212
第二则	纳斯达克的上市要求	217
第三则	纳斯达克的治理标准	222
第四则	纳斯达克上市公司摘牌条件	223
第五则	纳斯达克的上市程序	227
第六则	纳斯达克的交易和监管方式	244
第七则	中华网上市纳斯达克经典案例	255
第五章	创业企业的管理、资本运作和风险防范	260
第一节	创业企业的管理	261
第一则	创业企业的建立及其组织制度	261
第二则	怎样让风险投资为你服务	264

目 录

第三则	理清产权关系.....	265
第四则	确立创业上市企业发展战略.....	269
第五则	监控风险投资.....	271
第六则	创业企业的运行管理.....	274
第七则	创业企业内部控制.....	294
第八则	计算机发展趋势及其对创业企业的启示.....	296
第二节	企业上市后的资本运作	300
第一则	梳理资本结构.....	300
第二则	知己知彼.....	304
第三则	固定资产与流动资产运作.....	309
第三节	上市企业的风险防范	312
第一则	市场风险的分类.....	312
第二则	风险的形成、传导和防范	318
第三则	系统风险的监测和防范.....	342
第四则	创业板市场风险和防范.....	359

PART TWO 投资炒股篇

第一章	创业板对主板的影响	367
第一节	热点聚焦	367
第一则	创业板的影响到底有多大.....	367
第二则	创业板与主板是兄弟还是对手.....	369
第三则	中国创业板是否与主板争夺资金.....	370
第四则	主板市场如何面对创业板.....	371

目 录

第二节 创业板对主板市场的影响分析	372
第一则 创业板短期内会对主板产生一定冲击.....	373
第二则 中长期关系取决于制度设定和制度创新.....	374
第三则 创业板市场运作不是利空.....	376
第四则 创业板开盘后主板蕴含更大机会.....	376
第五则 创业板与主板市场要均衡发展.....	377
第六则 [另类观点]创业板横空出世 主板逐渐冷淡.....	378
 第二章 如何进行风险投资.....	 381
第一节 走近风险投资	381
第一则 风险投资是风险还是冒险.....	381
第二则 高额回报:趋之若鹜的真正动机	383
第三则 风险投资是一把金钥匙.....	385
第四则 风险投资促梦成真.....	387
第五则 揭开风险投资家的神秘面具.....	388
面具一 风险投资家哺育了发明和革新.....	388
面具二 只有冒险家才敢进行风险投资.....	389
第六则 为你洗脑:引爆风险看投资	390
第二节 硅谷:风险投资创造的神话	393
第一则 硅谷创造的神话.....	393
第二则 硅谷的魔力.....	394
第三则 从硅谷爆发的革命.....	396
第四则 又一个神话:天使投资	397
第五则 硅谷:永恒的魅力	398
第三节 风险投资操作指南	401
第一则 风险资本的投资模式.....	401
第二则 建立风险投资基金.....	405
一、风险投资基金	405
二、风险投资管理模式	409
三、有限合伙制是风险投资基金的主要组织形式	410

第三则 交易发起和机会筛选.....	411
一、项目的产生与筛选	411
二、项目选择焦点之一：企业家评估.....	423
三、项目选择焦点之二：技术评估.....	426
第四则 机会评价.....	435
一、尽职调查	435
[附录] 风险投资决策尽职调查内容清单供参考	436
二、投资决策依据	439
三、风险投资三大定律	441
第五则 交易设计.....	442
一、金融工具设计	443
二、股权安排与交易定价	448
三、治理结构安排	450
四、正式提出意向书	451
五、风险投资协议条款	455
第六则 投资后管理.....	456
一、目标企业成长的阶段划分	457
二、创业投资的各阶段管理	458
第七则 投资退出.....	460
一、公开上市	460
二、收购兼并	463
三、共同投资模式	467
四、偿付协议	468
五、风险投资的退出机制	468
第四节 目标企业价值评估	470
第一则 市盈率模型.....	471
第二则 实体现金流折现模型.....	472
第三则 经济附加值模型.....	474
第五节 风险投资决策的综合分析	475
第六节 风险投资策略	486
第一则 一位美国风险投资家眼中的战略与策略.....	487
第二则 一位英国风险资本家的投资策略.....	491