

企业上市 (IPO) 解决之道

黄海 (3 天)

课程背景

为还原拟上市公司财务报表的真实性，中国证监会在今年初启动了"史上规模最大"的 IPO 财务核查专项行动。至今，已有 268 家企业因财务报表不合规被撤回申请。拟上市公司如何才能顺利过会？二次申报的企业又该如何？

通过资深上市操作专家黄海老师对案例的生动讲解，帮助学员了解 IPO 市场的最新趋势以及相关政策，学习成功模式。让企业家及企业高层们知道并明白：

- 1、为什么要上市？
- 2、什么样的企业适合上市？
- 3、上市到底得具备什么条件？
- 4、去哪里上市？多久才有可能上市？
- 5、用哪家公司、什么资产、什么业务去上市？
- 6、企业上市要经过哪些流程？
- 7、证监会审核重点是什么？
- 8、如何设计上市方案？
- 9、上市前如何进行相关的资本运作？
- 10、上市前如何引进风险投资？
- 11、选择不同的上市地点，上市成本有何不同？
- 12、企业上市过程中一般会遇到哪些问题？如何整改？

课程收益

- 1、 全面了解企业上市的条件、7 大步骤
- 2、 全面了解证监会发审委的 10 大审核重点
- 3、 全面掌握上市诊断的方法
- 4、 全面掌握如何设计上市方案
- 5、 全面掌握上市前如何进行资本运作

- 6、 全面掌握上市前如何引进风险投资
- 7、 掌握企业上市过程中的 10 大关键问题及解决之道
- 8、 课程运用大量案例来帮助学员理解重要知识点

课程对象：董事长、公司股东、总裁/总经理、董事会秘书、首席财务官/财务总监、财务经理、企业中高层等

课程特色：通过资深上市操作专家对案例的生动讲解，帮助学员了解 IPO 市场的最新趋势以及相关政策，学习成功模式。在深入剖析企业 IPO 为何会被否决的同时，揭开 IPO 产业链潜规则背后的神秘面纱，巩固企业 IPO 在操作流程、财务、法律、涉税等方面的准备与管理，和企业家一道解决在 IPO 过程中遇到的难题，帮助企业顺利上市。

课程大纲

第一单元 企业 IPO 上市概述

- 1、 什么是企业上市
- 2、 企业上市利弊分析
- 3、 上市条件
 - 1) 主板、中小板上市条件
 - 2) 创业板上市条件
 - 3) 新三板上市条件
 - 4) 海外上市条件
- 4、 上市地点的选择
 - 1) 全球主要资本市场概况
 - 2) 国内上市还是海外上市的对比表（以国内与香港为例）
 - 3) 国内上市的几个资本市场的选择（主板、中小板、创业板、新三板）
- 5、 上市方式
- 6、 不同上市方式的对比
- 7、 上市中介机构职责

【案例】阿里巴巴为什么重选美国上市

第二单元 企业上市诊断

- 1、什么是上市诊断
- 2、上市诊断的必要性
- 3、上市诊断的目的
- 4、上市诊断方法
- 5、上市诊断资料准备
- 6、上市诊断报告

【学员讨论】我公司可以上市吗

第三单元 企业上市 IPO 审核要点解密

- 1、近 3 年 IPO 总体审核情况
- 2、IPO 审核要点解密
 - 1) 独立性：资产、人员、财务、业务、机构
 - 2) 持续盈利能力
 - 3) 募投项目规划
 - 4) 公司治理与规范运作
 - 5) 财务与会计
 - 6) 内部控制
 - 7) 信息披露
- 3、近 3 年 IPO 审核被否原因分析
 - 1) 独立性
 - 2) 持续盈利能力
 - 3) 内部控制
 - 4) 信息披露
 - 5) 违法违规、虚假记载
- 4、IPO 审核被否案例分析

【案例】共 5 个典型案例做为前车之鉴

- 1) 洋河酒业：独立性差+财务核算混乱

- 2) 长城汽车股份：持续盈利能力
- 3) 263 网络：重要资产交易合理性不足
- 4) 天虹商场：募集资金用途不合规
- 5) 北京久其软件：融资必要性不足

第四单元 有针对性的上市筹划方案

1、上市方案设计准备

- 1) 企业上市诊断报告
- 2) 同行上市公司财务指标

2、确定上市主体

3、确定上市地点

4、确定上市申报期

5、确定申报期财务指标

6、确定上市改制重组方案

- 1) 明晰企业产权结构
- 2) 完善优化公司生产经营体系（剥离负担）
- 3) 股权结构的初步改善
- 4) 关联交易和同业竞争
- 5) 改善财务结构
- 6) 突出主营业务
- 7) 红筹构架的搭建
- 8) 业绩的持续计算

7、确定规范整改方案

8、确定上市工作进度

【案例】

第五单元 上市所涉及的机构及职责

1、监管机构及其监管范围和重点

- 1) 国务院

- 2) 证监会
- 3) 证券业协会
- 4) 证券交易所
- 5) 国资委
- 6) 环保部
- 7) 商务部
- 8) 银监会
- 9) 保监会

2、会计师

- 1) 审计会计报表
- 2) 内部控制鉴证报告
- 3) 审验存量资产
- 4) 审核盈利预测
- 5) 企业上市改组中的合并与分立的审计
- 6) 审验股本

3、资产评估师

- 1) 开展资产评估
- 2) 出具资产评估报告
- 3) 协助资产评估核准/备案工作

4、律师

- 1) 改制重组、设立股份公司
- 2) 股份公司股票的发行与上市
- 3) 其他法律顾问服务

5、券商

- 1) 牵头负责拟定企业重组改制方案和设立股份公司
- 2) 根据《保荐人尽职调查工作准则》的要求对公司进行尽职调查
- 3) 对主要股东、董监高和高级管理人员进行辅导和培训
- 4) 帮助发行人完善组织结构和内部管理，规范企业行为，明确业务发展目标和募集

资金投向等

- 5) 制作 IPO 申请文件、发行保荐及上市保荐
- 6) 与证监会、交易所等监管机构沟通，回复监管机构反馈意见
- 7) 撰写研究报告、安排路演、询价定价和销售股票等工作
- 8) 上市后的持续督导工作

第六单元 企业上市具体流程及时间表

1、股份改制，设立股份公司

- 1) 尽职调查
- 2) 规范整改
- 3) 引进战略投资者
- 4) 确定改制方案
- 5) 审计评估
- 6) 股改

股改的重点关注问题

- a. 净资产折股
- b. 股本到位问题
- c. 股权清晰问题
- d. 商标使用权
- e. 土地使用权
- f. 主营业务问题
- g. 实际控制人问题
- h. 违规占用资金问题
- i. 关联交易问题

2、上市辅导

- 1) 法人治理结构的问题
- 2) 日常经营的规范运作问题
- 3) 同业竞争和关联交易
- 4) 财务的问题

- 5) 募集资金投向的问题
- 6) 纳税和补贴收入的问题
- 7) 内部控制
- 8) 环保问题

3、上报申报材料

- 1) 完成审计
- 2) 出具法律意见
- 3) 取得或出具相关文件
- 4) 制作申报材料
- 5) 通过券商内核
- 6) 上报证监会

4、证监会核准

- 1) 预先披露
- 2) 回复反馈
- 3) 修改材料
- 4) 通过审核
- 5) 核准发行

5、路演询价

- 1) 询价对象
- 2) 询价方式
- 3) 确定价格范围
- 4) 召开投资者工作会议

【案例】史上最贵的阿里巴巴路演解析

6、发行上市

- 1) 报送会后事项
- 2) 进行投资推介
- 3) 确定发行价格
- 4) 组织承销发行
- 5) 举行上市仪式

7、持续督导

- 1) 内控制度
- 2) 关联交易
- 3) 信息披露
- 4) 募集资金使用

【案例】企业 IPO 具体上市时间表

第七单元 企业上市前如何进行资本运作

1、转增股本

2、配股与增发

3、缩股、分立、换股

4、常用的资本运作模式

- 1) 并购重组
- 2) 股权投资
- 3) 吸收股份并购模式
- 4) 资产置换式重组模式
- 5) 以债券换股权模式
- 6) 合资控股
- 7) 股权拆细
- 8) 杠杆收购
- 9) 战略联盟模式
- 10) 投资控股收购重组模式

【案例】

第八单元 引进风险投资

1、引进风险投资的利弊分析

2、金融资本和产业资本的比较及选择

3、风险投资的的投资方式

4、引进风险投资的基本流程

- 1) 企业与 PE/VC 初步接触
- 2) PE/VC 的实地考察
- 3) 投资意向书的签订
- 4) 尽职调查
- 5) 融资谈判
- 6) 协议签订
- 7) 资金到位

5、引进风险投资的准备工作

- 1) 财务梳理
- 2) 盈利预测编制
- 3) 商业计划书编制

6、企业估值

- 1) 账面价值法
 - a. 会计账面净资产值
- 2) 估值乘数法
 - a. PE
 - b. PS
 - c. PB
 - d. EV/EBITDA
- 3) 净现值法
 - a. 自由现金流贴现法 (DCF)
 - b. 收益贴现法
 - c. 股利贴现法
- 4) 实物期权法
 - a. Black-Scholes 期权理论在企业中应用

7、融资协议中的 Term Sheet

- 1) Term Sheet 中的进入条款
- 2) Term Sheet 中的公司治理条款
- 3) Term Sheet 中的退出条款

【案例】蒙牛之完美对赌

第九单元 企业上市的关键问题及解决之道

1、主体资格问题

- 1) 主要瑕疵
- 2) 解决之道

【案例】江苏通润（002150）+ 新野股份（002087）

2、独立性问题

- 1) 主要瑕疵
- 2) 解决之道

【案例】实益达科技（002137）

3、规范运作问题

- 1) 主要瑕疵
- 2) 解决之道

【案例】中科合臣(600490)

4、财务不规范问题

- 1) 主要瑕疵
- 2) 解决之道

【案例】

5、税收问题

- 1) 主要瑕疵
- 2) 解决之道

【案例】辰州矿业（002155）

6、重大诉讼问题

- 1) 主要瑕疵
- 2) 解决之道

【案例】天邦股份+七喜控股

7、环保问题

- 1) 主要瑕疵
- 2) 解决之道

【案例】

8、募集资金投向问题

1) 主要瑕疵

2) 解决之道

【案例】中远控股+网盛科技

9、持续盈利能力问题

1) 主要瑕疵

2) 解决之道

【案例】

10、知识产权问题

1) 主要瑕疵

2) 解决之道

【案例】

11、同业竞争问题

1) 主要瑕疵

2) 解决之道

【案例】万科股份+中粮地产