

---

# IPO 上市与资本运作实务

---

## 【课程背景】

在十四五期间，国内大循环将成为经济发展的主体，内需和消费大市场将进一步繁荣。近年来，中国金融与资本市场的快速发展给企业带来了大量的机遇，伴随着数字化和互联网为核心的第三次产业革命，中国社会已进入新金融时代，中国多层次资本市场的进一步完善以及国家金融创新改革的持续推进，实体企业的融资、投资、并购与上市的金融环境和条件正在趋于成熟，金融将成为企业发展不可或缺的重要推力，**实业与金融结合的大发展时代已经到来**。在当前我国供给侧结构性改革的背景下，**如何抓住当前的产业发展和投资机遇，来推动实现经营创新、产业转型和企业变革，中国企业家面临的巨大挑战，如何借助金融资本杠杆来完成企业每个发展阶段的价值链联动，对于企业的经营创新更没有进入到系统化的进程中来，这就是经营管理难度大的所在**，碎片管理、点状聚焦、信用缺失，让我们的企业管理很难借力于以往的作为再发力，企业金融资本战略实施与管理系统创新升级势在必行。因此，企业家与商界精英不仅应具备全球化视野、完备的金融投资知识，还应拥有专业的风险控制能力。**熟练地掌握各种投融资工具，拥有金融资本战略的远见卓识，已成为成功企业的标志**。在大众创业，万众创新的大背景下，**新经济催生了资本市场的蓬勃发展，中小板、创业板和科创板 IPO、新三板挂牌与转板的日益活跃都牵动着市场的神经**。2020年7月27日，**新三板精选层设立暨首批企业晋层仪式在北京隆重举行**。2020年2月14日，证监会发布了再融资新规。包括《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》和《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，为中国资本市场送上一份情人节大礼。在疫情催化下，本次再融资新规在原来2018年11月的征求意见稿上更在再融资规模及新老划断的尺度上有超预期表现，引爆2020年的再融资市场。**2019年设立科创板并试点注册制重大改革成功落地**，以信息披露为核心的注册制运行良好，科创板引领经济发展向创新驱动转型作用初步显现。创业板改革将成2020年“重头戏”，以注册制改革为龙头，稳步推进以信息披露为核心的注册制改革，努力办好科创板，将支持和鼓励更多“硬科技”企业上市，平稳推出创业板改革并试点注册制。**创业板已成为2020年资本市场改革的重点，注册制改革已向创业板推进**，鼓励战略新兴企业通过创业板上市，有助于进一步降低这些企业进入资本市场的门槛。与此同时，随着配套制度的完善，企业上市融资更加市场化、多样化、便利化，从而提高资本市场效率，增强资本市场对实体经济的支持力度。

**科创板横空出世，PE退出环节畅通，股权（PE）投资大时代已来**。进一步落实创新驱动发展战略，增强资本市场对提高我国关键核心技术创新能力的服务水平，促进高新技术产业和战略性新兴产业发展，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，完善资本市场基础制度，推动高质量发展，2019年1月28日，中国证监会发布【第2号公告】《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，1月30日公布了《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》等9个文件。2019年3月1日，中国证监会发布【第153号令】《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、【第154号令】《科创板上市公司持续监管办法（试行）》。**2019年3月25日，中国证监会发行监管部发布关于发布《首发业务若干问题解答（一）、（一）》的通知，进一步推动股票发行工作市场化、法治化改革，支持实体经济发展，增强审核工作透明度，提高首发企业信息披露质量，主要涉及首发申请人具有共性的法律问题与财务会计问题，形成首发业务审核标准，发布了最新标准通知**。科技创新企业快速走进科创板，占据竞争战略先机，对科创企业进行上市前的

股权投资，或参与科创板上市公司股票公开发行，打开财富增值的新密码有了新审核标准。2020 年国家继续以供给侧结构性改革为主线，推动更多产能过剩行业加快出清，培育和发展新的产业集群，继续打好三大攻坚战。2019 年 12 月 10 至 12 日，中央经济工作会议确定 2020 年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心的基本定调，加快绿色发展，参与全球经济治理体系变革，变压力为加快推动经济高质量发展的动力。投资仍然为稳定中国经济增长的主要动力。在 2018 年 IPO 过会率与新增申报企业数量猛降、撤单数量与企业赴港 IPO 猛升、香港和内地支持新经济企业上市力度加大，IPO 从严审核常态化。而在 2019 年以来证监会发审委共计划审核 272 单 IPO 申请（不含取消审核），过会 247 家，通过率为 90.815%，其中，科创板审核 116 家公司，其中通过 109 家（1 家注册不予通过，3 家上市委否决），通过率高达 93.97%。不仅如此，自 10 月墨迹风云被否后，传统 IPO 板块再无被否企业，然而取消审核案例增加，监管层不许带病上会态度明显。从科创板各上市公司股价的表现来看，高市盈率并没有影响个股的首日表现情况。发行市盈率最高的微芯生物首日涨幅更是高达 366.52%，领跑科创板各股，可见，市场也在逐渐接受多元化的估值体系。

科创板注册制已来了，创业板注册制已推动，新三板精选层已设立：科创板注册制与主板、中小板、创业板上市规则有何不同；未盈利企业可以上市；同股不同权企业可以上市；红筹企业可以上市；分拆企业可以上市？作为要进入资本市场的企业，无论是科创板，还是主板、中小板、创业板进行 IPO 上市？资本运作作为一门关于资金、资产在企业实体之间游走的大型“艺术”，需要高超的运作手段和精细的布局安排。《IPO 上市与资本运作实务：理论、实务与案例》课程，目标是使企业高管了解资本市场原理，熟悉资本市场制度、金融改革与资本市场投资，掌握资本市场战略与 IPO 上市选择策略，掌握科创板注册、创业板注册制与新三板精选层运作模式，能够运用所学金融资本理论进行资本市场产业投融资案例分析，掌握股票市场、债券市场与产业投资基金运作模式，强化学员对 IPO 上市实务中财务筹划、法律与税务规划能力，熟练掌握国内主板、中小板、创业板、科创板 IPO 运作、再融资机制与新三板精选层等上市筹划核心内容，拓展学员对资本运作与投融资的视野，全面提升对资本运作与投融资的能力。《IPO 上市与资本运作实务：理论、实务与案例》课程，全面介绍企业目前最新资本运作与投融资相关策略，结合老师二十多年大型集团企业实务与资本运作方面丰富的实际操作经验和大量的成功案例，让您在第一时间倾听 2020 资本运作与投融资解释的第一声音，为您提供独一无二的资本运作与投融资创新视角。

### 【课程对象】

- 1、拟上市或已上市企业董事长、总经理、财务副总裁、副总经理、董事会秘书、董事、监事、独立董事、总会计师、财务总监、投资总监、总会计师、企业法务总监、上市办公室主任等中高层决策者；
- 2、各类企业主办会计、会计主管、财务经理；
- 3、银行、证券、期货、保险、基金、投行等金融机构的决策者及高级管理者；
- 4、会计师事务所、律师事务所等金融投资中介服务机构董事长、总裁等决策者；
- 5、其他有志于从事风险投资与资本运营管理工作的各界人士。

### 【课程收益】

- 1、中国资本市场 40 年、国内 IPO 市场与当前资本市场的现状与趋势全新分析，了解资本市场原理，熟悉资本市场制度、金融改革与资本市场投资，掌握资本市场战略与 IPO 上市选择策略
- 2、掌握股票市场、债券市场、再融资机制与新三板挂牌、最新的转板程序，掌握全新财税战略、资本 IPO 战略与五维盈利模式，掌握最新的商业思维、产融结合的金融逻辑、实业与金融价值整合策略

---

3、掌握 PE/VC 基金、并购重组与投资决策程序与产业投资基金运作模式，掌握资产结构融资、价值融资、大数据融资、平台融资四类融资策略，掌握战略新兴产业、大健康、物流、贸易、生物医药、养老产业等投融资与资本运作策略与方法

4、了解公司上市的意义与作用，掌握 IPO 上市财务准备以及财税要点，IPO 法律与财税筹划

5、熟练掌握国内主板、中小板、创业板、科创板 IPO、**新三板精选层**上市流程与运作策略，全面掌握企业转型上市融资“财务、税务、法务”，及相关业务筹划模式，掌握集团金融控股平台运营模式与投资战略布局与产业资本投资策略

6、快速深度解析 2020 国家资本市场最新政策，2021 宏观金融经济展望，站在企业战略与资本顶层设计的角度进行企业资本运作与投融资创新，把握企业在并购、重组与清算业务活动风险分析，全面掌握掌握跨境股权交易的特殊问题在实践中的运用

### 【课程特点】

1、案例与实操训练、咨询式培训相结合，实用性与实效性明显

2、应用性强，落地快，可直接用于企业实际

3、内容通俗易懂，课程注重实效，低调务实

### 【课程模块】

## 一、宏观经济形势与资本市场分析、产业投融资环境与资本战略

- 1、新冠肺炎疫情对经济影响、2020 中央经济工作会议与国际国内经济形势
- 2、中国资本市场 40 年、国内 IPO 市场与资本市场的现状、改革方向与趋势
- 3、IPO 最新趋势：IPO 和再融资、流动性调整、动态市盈率、新经济等
- 4、2020 资本市场分析、2020 年再融资新规、创业板改革与新三板转板等政策解读
- 5、新时代下的企业竞争格局、供给侧结构性改革、2021 产业市场分析与投融资展望
- 6、企业战略与金融战略、国企改革合作，资产重组与收购管理新政下投资策略
- 7、国内产业资本政策、并购环境与经济热点分析、五维产融结合、产业战略分析
- 8、产业生态化的经营、数字化，智能化经营与头部企业、集团投融资战略
- 9、战略性新兴产业布局与企业资本运作，资本经营对传统管理体系的挑战及管理协同

## 二、资本市场原理、机制、制度、金融改革与资本市场投资

- 1、金融市场与资本市场概述与资本市场运行机制
- 2、资本市场运行机制（1）：资本的使用者与提供者、直接金融与间接金融、运行机制设计
- 3、资本市场运行机制（1）：上市公司与公司治理、经济金融化与国际资本市场
- 4、资本市场制度（1）：多层次资本市场与监管机制、IPO 上市与交易制度
- 5、资本市场制度（2）：并购与重组制度：①存量资源配置效率；②借壳上市与整体上市
- 6、资本市场制度（3）：增持、减持和回购制度；股权激励与员工成长计划；信息披露制度与内部控制制度；再融资与退市制度；定向增发案例分析与认股权证；债券发行与投资基金；中外资本市场制度比较
- 7、金融改革与资本市场投资布局

## 三、资本顶层设计、上市战略选择

- 1、企业资本顶层设计：资本战略与三战略布局

- 
- 2、投资银行业务：IPO、私募股权基金、并购与重组
  - 3、新时代新经济商业模式创新：IPO 新金融·新实业，高新技术产业和战略性新兴产业  
共享经济 IPO“价值型”商业模式
  - 4、资本规律、资本运营与公司金融化：  
资本价值创新：产品、资本与金融，复合、跨界、大数据
  - 5、产业投融资战略、IPO 上市选择与准备

## 四、IPO 上市选择与准备

### 1、IPO 意义与作用

- (1) 上市感悟、什么是 IPO？
- (2) 上市能给企业带来什么、上市的五大意义：
  - ① 过分依赖银行和融资渠道单
  - ② “资本溢价”造就的财富
  - ③ IPO 抗击风险能力大大增强
  - ④ 企业上市对利益相关者的好处……
- (3) 上市的主要作用与六大价值
  - ① 企业上市与资本运作是企业的战略命题
  - ② 通过资本市场，公司发展进入高速通道
  - ③ 完善治理结构、建立品牌、股票证券化、聚集人才……
  - ④ 上市对企业或企业家们所带来的“挑战”……
- (4) 企业 IPO，蜜糖还是毒药？
  - ① 价值被低估，是选错了人家还是投错了胎？
  - ② 维护费用高昂，想说爱你不容易
  - ③ 监控繁琐，处处暗礁
  - ④ 面向公众影响灵活性，为了上市出卖自由

### 2、企业上市几个问题

- (1) 过程——工作内容——注意事项
- (2) IPO 过程的主要报告
- (3) 报告项目——详细说明
- (4) 政府相关部门证明文件
- (5) 企业上市的最佳时间
- (6) 企业不同阶段的管理效果比较
- (7) IPO 上市的费用（税）
- (8) 证券上市向证券交易所交纳的费用
- (9) IPO 上市的弊端
- (10) 哪些企业适宜上市，哪些企业不适宜上市

### 3、IPO 上市企业的准备

- (1) IPO 发行节奏常态化背景下的企业上市策略
  - ① 何时上市；② 上市时机的选择（IPO 最新动态）
- (2) 在哪上市？上市地点的选择
- (3) 如何选择 IPO 辅导机构
- IPO 审核整体情况
- (4) 企业是否适合上市、所处行业地位
- (5) 上市能给企业带来什么？

---

(6)IPO 成功上市的企业案例分析

(7)企业上市沟通

- ① 了解主板、中小板、创业板 IPO 上市区别
- ② IPO 上市条件
- ③ IPO 上市启动工作，组建高管团队
- ④ 企业上市工作的五个阶段
- ⑤ 公司上市“三剑客”
- ⑥ 证券会对 IPO 上市申请的审核
- ⑦ IPO 上市需要满足财务哪几方面的要求
- ⑧ 设计改制方案
- ⑨ IPO 发行条件

#### 4、IPO 项目管理、误区与缺陷

- (1)IPO 项目管理为何在上市过程中至关重要
- (2)A 股发行市场推介程序概述
- (3) 基本流程框架（工作内容）；改制阶段流程
- (4)IPO 的时间表和路线图
- (5)企业上市标准的变与不变
- (6)IPO 的十大误区
- (7)IPO 中介机构的综合分析
- (8)“三缺一”——企业 IPO 的致命缺陷
- (9)如何做好项目管理，形成上市团队的内外合力
- (10) 如何写好招股说明书
- (11)对拟 IPO 企业的建议

### 五、IPO 上市作实务

- 1、A 股首次公开发行上市实质性要求
- 2、中小板、创业板的上市要求及关注的企业类型实务；创业板注册制改革方向
- 3、2020 科创板最新政策解读与科创板战略；
- 4、新三板最新精选层转板机制
- 5、IPO 上市实务：财务筹划
- 6、IPO 上市实务：法律、税务问题与综合筹划
- 7、香港、美国、新加坡、澳大利亚、英国资本市场
- 8、海外资本市场主要指标：资本规模、市盈率、上市公司数量
- 9、A 股、美股、港股等 IPO 上市的路径抉择
- 10、经典 IPO 的案例分析：国内主板、中小板、创业板、科创板 IPO 运作实务
- 11、集团产融战略与金融控股平台，分立上市、整体上市与买壳上市
- 12 国内外上市操作流程、核心环节与上市后运营管控策略、国内上市与境外“红筹”上市案例分析
- 13、项目估值模型、风投引进、市值管理与价值提升

### 六、并购重组、私募股权与风险投资（PE / VC）、产业投资基金管理

- 1、产业投资并购环境：技术、人才、市场、资源与产业价值环境分析
- 2、产品经营与资本运作：资本运作的重要性、资本运作的难点与投资基金引进
- 3、投资、并购前期规划、战略定位、分类与并购目标选择：
- 4、基于投资、并购重组目标的尽职调查（目标、程序、结论）：

- 
- 5、投资、并购项目价值与投资并购交易谈判
  - 6、投资、并购、重组实务操作关键点与并购整合管理：
  - 7、投资并购、重组业务整合与综合案例分析：
  - 8、并购重组、金融创新与价值投资与资本运作：
  - 9、私募股权与风险投资（PE / VC）、产业投资基金管理与资本运作

## 七、上市后市值管理、行业投融资与资本运作：综合案例分析

### (1)、IPO 财务战略与市值管理；

#### 1、准上市公司财务战略规划

- (1) 准上市公司财务战略规划
- (2) [上市公司财务战略管理体系](#)
- (3) 准上市公司财务战略分析

#### 2、IPO 市值管理概念、方法与模型

- (1) 什么是市值管理？为什么要市值管理？
- (2) 市值管理的核心内涵及价值
- (3) 市值的影响因素及主要原理
- (4) 市值管理的方法及主要特征
- (5) 市值管理的政策框架体系
- (6) 国内市值管理面临的主要问题
- (7) 案例分享：XX 国际
- (8) **市值管理系统模型**
  - ① IPO 估值体系建立、市值管理模型
  - ② 产融互动：产业与资本的循环
  - ③ 市值管理要素
  - ④ 战略管理技能
  - ⑤ XX 案例分析

#### 3、市值管理的影响因素与定位

- (1) 市值管理与股市周期波（牛市与熊市）
- (2) 市值管理与企业本身的个性
- (3) 案例：产融互动是市值管理的精髓
- (4) 产融互产融互动是市值管理的精髓
- (5) 案例：业务和产业是市值管理的底盘
- (6) 打造隐形冠军提升企业市值
- (7) 市值管理与股东结构
- (8) 案例：市值管理与资本市场主题定位
- (9) 市值管理与股市周期

#### 4、IPO 市值管理实务策略

- (1) 市值管理应始于 IPO 前（何时管）
- (2) 市值管理应始于事发前（从何抓）
- (3) 为什么说利润是基础？
- (4) 为什么说光有利润还不够？
- (5) 管理团队责无旁贷（谁来管）
- (6) 市值管理是首长工程
- (7) 案例分享：京东 VS 苏宁和国美

---

(8) 董办是市值管理中枢

**(9) IPO 市值管理实务策略**

- ① 市值管理的目标宗旨
- ② 如何将股权卖个好价钱
- ③ 决定市值的四大变量
- ④ 股本与股价：反比例关系
- ⑤ 企业的股票如何定价
- ⑥ 充分发挥市盈率的弹性
- ⑦ 通过并购提高市盈率

**(2) 融资模式创新与融资计划管理**

- 1、资产结构性融资与融资模式创新
- 2、企业价值融资与融资模式创新
- 3、企业大数据融资创新模式

**4、企业平台融资创新模式**

行业资本运作：综合案例分析（1-5）

- (1) 上市价值再造：商业模式优化、互联网+项目价值孵化，资本模式创新实现跨越发展；
- (2) 财务战略：在 IPO 上市中的核心工作与投融资金融思维突破；
- (3) 上市公司产业布局与并购重组；
- (4) 上市公司市值管理与产业分拆资本运营；
- (5) 集团产业资本模式与投资管理体系创新。

**八、产融结合、集团的整合协同与金融控股平台运作**