



# 中国企业海内外上市-主板

(课程之一)

对外经济贸易大学 MBA校外导师  
资本市场与投融资研究中心 研究员  
北京经典融商投资有限公司 总裁

曾 凡

2014年



# 目 录

- 一、融商投资集团简介
- 二、企业海内外上市
- 三、新三板挂牌深度研究
- 四、私募股权与风险投资
- 五、基金管理（基金组建、募集、投向）





# 一、融商投资集团简介





融商投资集团总部位于中国北京，是一家以“股权投资为核心，实体经营为基础，基金管理为平台”的“一体两翼”的创新型投资性集团化公司。不断探索和开辟产业投资经营的新领域和新模式，在全国范围内完成投资发展的战略布局。

集团重点投资金融、地产、影视、文化、高新技术、智能电气、生物医药、通讯技术、酒业连锁、互联网等行业。集团旗下参股或控股企业：

- 北京经典融商投资有限公司（金融投资业）
- 北京安德瑞科技股份有限公司（智能电气业）
- 安徽荣鑫矿业股份有限公司（矿产业）
- 北京九九堂生物科技有限公司（生物科技业）
- 江西融商文化传媒有限公司（文化传媒业）
- 九九堂健康OTO商城网站（[www.99tang.com.cn](http://www.99tang.com.cn)）
- 江苏融商创业投资管理有限公司（金融投资业）
- 华夏金东方（北京）科技发展有限公司（IT业）
- 江西省亿栢嘉食品股份有限公司（生态农业）
- 艺影格国际文化传媒（北京）有限公司（文化传媒业）
- 江西国际影视文化城(文化传媒业)
- “生活800” OTO电商网站（[www.life800.com](http://www.life800.com)）





# 集团业务板块

## 融商集团

### 融商控股(实业)

#### 控股&参股:

创建或收购“二高六新”类的新型实体企业（包括金融及商业地产），以达到控股或参股地位。

#### 孵化:

对旗下控股企业进行产业资本以及资本运作方式地进行自身孵化。

#### 旗下企业:

(附后)

### 融商投资(资本运作)

#### 股权投资:

直接进行股权投资（天使投资、风险投资、股权投资）  
企业重组（企业重组或吸收合并）  
企业并购（联系收购方和被收购方）  
股权融资（引入各类基金）

#### 资本运作:

IPO初始上市  
RTO反向并购、借壳上市

#### 商业地产:

文化商业地产、旅游商业地产、养老商业地产、创业园区等

#### 企业咨询:

企业管理咨询、企业战略策划、企业投资顾问

### 融商基金(直投)

专注于“二高六新”企业的股权投资:

高成长  
高科技  
新经济  
新服务  
新农业  
新能源  
新材料  
新商业模式

以上企业将受到创业板青睐

控股实业发展

服务客户  
资本运作

PE股权投资





# 集团发展策略

## “一体两翼”的主体策略

融商投资以资本运作和股权投资为主体，依托融商控股和股权投资基金之两翼，在上市、并购、管理等领域，为国内外企业，尤其是国内外中小型私有企业提供服务。融商投资集团同时亦是对外参股或控股的实业平台。

## “阴阳和合”的执行策略

通过融商控股打造集团控股的下属企业（实业投资此为阳）

通过融商投资及融商基金进行股权投资等资本运作方式（资本运作此为阴）

## “走出去，请进来”的市场策略

融商投资帮助国内想在海内外上市的中小型企业提供专业的服务，包括到中国主板、中小板、创业板、新三板、美国NASDAQ、OTCBB、香港、新加坡等地IPO或借壳上市。帮助资产在中国的海外上市企业通过借壳上市的方法回归A股，为国外企业到中国投资、并购国内企业提供系列的专业服务。





# 集团旗下企业名录

## 融商投资集团控股及参股企业：

北京经典融商投资有限公司

华夏金东方（北京）科技发展有限公司

安徽金田通信股份有限公司

酒立方酒业连锁有限公司

北京金泰立马文化传媒有限公司

艺影格国际文化传媒（北京）有限公司

life800.com 生活800电商

等数十家企业

江苏融商创业投资管理有限公司

北京安德瑞科技股份有限公司

安徽荣鑫矿业股份有限公司

北京九九堂生物科技发展有限公司

江西融商文化传媒有限公司

北京詮声文化传媒有限公司

中商易购电商平台 cbnmall.com

已建成以“**实体经营为基础，以基金管理为平台、以股权投资为核心**”的“**一体两翼**”的创新型的大集团化的商业运作模式。





# 北京经典融商投资有限公司简介



- 简称“经典融商投资”，注册资金5100万，是融商投资集团旗下专业从事投融资、资产重组及并购、上市业务的国际性投资公司。
- 主营业务：股权投资和资本运作，在上市、并购、管理等领域，为国内、外企业(尤其是国内、外中小型私有企业)提供服务。
- 公司股东和管理团队的成员具有丰富的实业投资和资本运作经验，亦具有广阔的国际视野和广泛的政企人脉资源。
- 融商投资90%以上员工具有国内外知名大学硕士以上学历。
- 公司官网：[www.jdrs.cn](http://www.jdrs.cn)







## 导师简介



### 创始人&总裁—曾凡 先生

- 集团董事长。北京经典融商投资有限公司创始人，总裁。先后在美国上市公司、国有大型企业及国内上市公司担任重要高管。拥有多年外商独资、大型国有企业、上市公司的工作管理经验。
- 对企业战略咨询规划、企业重组&并购、私募股权投资、企业上市等具有成功实战经验。
- 先后主导并成功运作收购美国某石油公司并购及反向并购美国某企业、国内企业等几十个并购及投融资项目。
- 投资并创建了数家创业型企业，同时被多家中小企业聘为战略咨询专家、投资顾问。
- 毕业于对外经济贸易大学，高级工商管理硕士学位（EMBA）；对外经贸大学MBA校外导师，资本市场与投融资研究中心研究员。
- 中国企业家协会副秘书长，华商会理事、投资协会常务副会长。





## 二、企业海内外上市



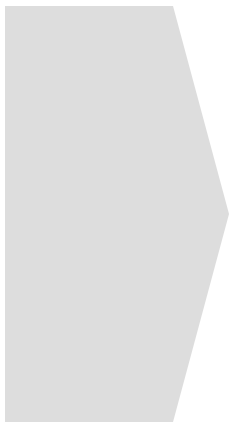


# 企业上市的意义（一）

战略意义：产业经营向产业与资本并行经营转变

## 战术

- 研发
- 生产
- 销售
- 人力
- .....



## 战略

- 扩大产业规模、提升实力
- 兼并和重组，实现低成本扩张
- 以资本推动产业发展
- 实现跨越式发展





## 企业上市的意义（二）

筹集资金、迅速扩大  
规模、增强竞争力

- 企业上市后最先得到的实惠—募集大量资金
- 上市对于企业发展来说是做乘法，而不是加法
- 现代企业之间的竞争也表现在规模的竞争

构建资本运营平台

- 企业上市后的再融资方式：配股、增发、可转换公司债券
- 企业上市后的资本运营：收购兼并、资产置换、分拆上市、整体上市

提高企业国内、国际  
知名度及信誉度

- 股票交易及相关信息披露的广告效应
- 企业透明度、信誉度增强
- 利益相关者增加，关注率提高
- 产品号召力增加，市场竞争力提高





## 企业上市的意义（三）

明晰产权关系、规范企业行为、完善运营机制

- 产权明晰、合法外聘顾问
- 法人治理结构的完善
- 内控机制的健全
- 经营管理规范、透明
- 激励制度合理、有效

提升企业经营能力及企业价值

- 吸引先进的管理经验和优秀的管理人才
- 提升企业及股东价值，提供原股东退出渠道
- 提高股东及管理层资源控制力
- 优化股权结构、增加退出渠道、分散经营风险

推动地方经济发展阶段和社会进步

- 增加就业机会
- 增加税收
- 带动地方经济
- 促进技术进步和社会文明





# 企业上市的代价

## 企业上市的代价

- 由于变成公众公司，上市后就需对股民负责。
- 股民对利润和增长率有一定的要求，给管理层带来短期业绩压力。
- 增加被收购的可能性。
- 需遵守上市有关的法律法规并接受监管。
- 法定披露使公司需要公开有关资料，增加企业透明度，并增加各种成本如公关、律师费用等。
- 关联交易之披露，并受社会公众和新闻传媒注视。
- 大股东股权转让引起社会与投资者的关注。





# 企业上市的途径

## IPO

- IPO全称Initial public offering(首次公开募股)指某公司首次向社会公众公开招股的发行方式,通常为“普通股”。有限责任公司IPO后会成为股份有限公司。

## 借壳(买壳) 上市

- 借壳上市是指一间私人公司透过把资产注入一间市值较低的已上市公司(壳, Shell), 得到该公司一定程度的控股权, 利用其上市公司地位, 使母公司的资产得以上市。

- 要实现借壳上市, 或买壳上市, 必须首先要选择壳公司, 要结合自身的经营情况、资产情况、融资能力及发展计划。选择规模适宜的壳公司, 壳公司要具备一定的质量, 不能具有太多的债务和不良债权, 具备一定的盈利能力和重组的可塑性。接下来, 非上市公司通过并购, 取得相对控股地位, 要考虑壳公司的股本结构, 只要达到控股地位就算并购成功。其具体形式可有三种:
  - 通过现金收购, 这样可以节省大量时间。
  - 完全通过资产或股权置换, 实现“壳”的清理和重组合并, 容易使壳公司的资产、质量和业绩迅速发生变化, 很快实现效果。
  - 两种方式结合使用, 实际上大部分借“壳”或买“壳”上市都采取这种方法。
- 非上市公司进而控制股东, 通过重组后的董事会对上市壳公司进行清理和内部重组, 剥离不良资产或整顿提高壳公司原有业务状况, 改善经营业绩。



# 资本市场的选择

反之，则是A股上市的利弊

## 资本市场的选择

- 中国A股
- 香港主板
- 新加坡主板
- 美国纽交所
- 美国纳斯达克
- 美国OTCBB
- .....

## 境外上市的利弊

- 利
  - 发行审核宽松，时间短
  - 股票流通性好（可以全流通）
  - 再融资门槛低，程序简便
  - 充分享受政策优惠（特别是税收政策）
- 弊
  - 市场认同度低
  - 第一次招股市盈率低，流通市盈率低
  - 上市及后续维护成本相对较高
  - 中国对海外投资限制性政策出台，不确定因素增加

各资本市场没有好坏之分，重要的是该企业自身需求和自身情况与目标市场的匹适性





# 中国A股市场的要求（一）

	A股主板	A股创业板
主体资格	依法设立且合法存续的股份有限公司	依法设立且合法存续的股份有限公司
经营年限	持续经营时间应当在3年以上(有限公司按原账面净资产值折股整体变更为股份公司可连续计算)	持续经营时间应当在3年以上(有限公司按原账面净资产值折股整体变更为股份公司可连续计算)
盈利要求	<p>(1) 最近3个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币3,000万元, 净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据;</p> <p>(2) 最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币5,000万元; 或者最近3个会计年度营业收入累计超过人民币3亿元;</p> <p>(3) 最近一期不存在未弥补亏损;</p>	<p>最近2年连续盈利, 最近2年净利润累计不少于人民币1,000万元, 且持续增长。或</p> <p>最近一年盈利, 且净利润不少于人民币500万元, 最近一年营业收入不少于人民币5,000万元, 最近2年营业收入增长率均不低于30%。</p> <p>净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据</p> <p>(注: 上述要求为选择性标准, 符合其中一条即可)</p>
资产要求	最近一期末无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例不高于20%	发行前净资产不少于人民币2,000万元
股本要求	发行前股本总额不少于人民币3,000万元	发行后股本总额不少于人民币3,000万元
董事及管理层	最近3年内没有发生重大变化	最近2年内未发生重大变化
实际控制人	最近3年内实际控制人未发生变更	最近2年内实际控制人未发生变更





## 中国A股市场的要求（二）

### 创业板对成长性的要求

- 发行人具有较高的成长性，具有一定的自主创新能力，在科技创新、制度创新、管理创新等方面具有较强的竞争优势
- “两高五新”，即
  - 高科技：企业拥有自主知识产权的；
  - 高增长：企业增长高于国家经济增长，高于行业经济增长；
  - 新经济：1、互联网与传统经济的结合 2、移动通讯 3、生物医药；
  - 新服务：新的经营模式（例如金融中介、物流中介、地产中介）
  - 新能源：可再生能源的开发利用, 资源的综合利用；
  - 新材料：提高资源利用效率的材料；节约资源材料；
  - 新农业：具有农业产业化；提高农民就业、收入的





# 美国资本市场的要求（一）

	纽约证券交易所	
	全球标准	本地标准
最低投资者数目	5,000名, 每名持有100股或以上股份	400名, 每名持有100股或以上股份
最低公众持股量	250万股	110万股
公众股份的总市值	1亿美元	-
最低招股价	不适用	不适用
市场庄家	不适用	不适用
营运历史	不适用	不适用
上市股份市值	不适用	不适用
资产状况	不适用	不适用
税前盈利	1亿美元(过去3个财政年度累积计算)	1,000万美元(过去3个财政年度累积计算)
公司管治	需要	





## 美国资本市场的要求（二）

纳斯达克市场细分为三个市场，纳斯达克全球市场、纳斯达克全球精选市场、纳斯达克资本市场

	纳斯达克全球市场			
	收益标准	股东资金标准	市值标准	总资产/总收益标准
最低投资者数目	400名，每名持有100股或以上股份			
最低公众持股量	110万股			
公众股份的总市值	800万美元	1,800万美元	2,000万美元	2,000万美元
最低招股价	4美元	4美元	4美元	4美元
市场庄家	3名	3名	4名	4名
营运历史	不适用	2年	不适用	不适用
上市股份市值	不适用	不适用	7,500万美元	不适用
资产状况	股东权益达1,500万美元	股东权益达3,000万美元	不适用	总资产与总收益分别达7,500万美元(过去一个财政年度或过去3个财政年度其中2个)
税前盈利	100万美元(过去1个财政年度或过往3个财政年度的其中2个)	不适用	不适用	不适用
公司管治	需要			





## 美国资本市场的要求（三）

	纳斯达克全球精选市场		
	标准一	标准二	标准三
最低投资者数目	450名持有股份100股或以上，或2,200名		
最低公众持股量	125万股		
公众股份的总市值	7,000万美元		
最低招股价	4美元		
市场庄家	3或4名		
营运历史	不适用		
上市股份市值	不适用	过去12个月平均市值不少于5.5亿美元	过去12个月平均市值不少于8.5亿美元
资产状况	不适用		
税前盈利	最少达1,100万美元(过去3个财政年度税前盈利累积计算)	不适用	不适用
公司管治	需要		





## 美国资本市场的要求（四）

	纳斯达克资本市场		
	股东资金标准	上市证券市值标准	净收益标准
最低投资者数目	300名，每名持有100股或以上股份		
最低公众持股量	100万股		
公众股份的总市值	1,500万美元	1,500万美元	500万美元
最低招股价	4美元		
市场庄家	3名		
营运历史	2年	不适用	不适用
上市股份市值	不适用	5,000万美元	不适用
资产状况	股东权益达500万美元	股东权益达400万美元	股东权益达400万美元
税前盈利	不适用	不适用	750,000美元(最近1个财政年度或过去3个财政年度其中2年)
公司管治	需要		





## 美国资本市场的要求（五）

### OTCBB

- OTCBB是一个由纳斯达克管理的股票交易系统，它是针对中小企业及创业企业设立的电子柜台市场。许多公司的股票往往先在该系统上市，获得最初的发展资金，通过一段时间积累扩张，达到纳斯达克或纽约证券交易所的挂牌要求后升级到上述市场。
- 与纳斯达克相比，OTCBB市场以门槛低而取胜，它对企业基本没有规模或盈利上的要求，只要有三名以上的造市商愿为该证券做市，企业股票就可以到OTCBB市场上流通了。
- 按照美国相关法律规定，在OTCBB上市的公司，满足下列条件可向NASDAQ提出申请升入纳斯达克小型资本市场：
  - (1) 企业的净资产达到500万美元或年税后利润超过75万美元或市值达5000万美元；
  - (2) 流通股达100万股；
  - (3) 最低股价为4美元；
  - (4) 股东超过300人；
  - (5) 有3个以上的做市商等。
- 微软、思科等最初都是通过通过在OTCBB市场上市，获得一定的起步资金，然后再逐级转到高一层次的市场上市，从而发展壮大起来的。国内的盛大网络也是采用反向收购上市的。





# 香港资本市场的要求

项目	香港主板	香港创业板
实收资本	无具体要求	无具体要求
营运记录	须具备三年业务记录，发行人最近三年主要业务和管理层没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更	必须显示公司有两年的“活跃业务记录”
盈利要求	<p><b>盈利测试：</b>过去三年纯利总额达5,000万港元，其中最近年度须超过2,000万港元，另外前两年的纯利合计须达3,000万港元；</p> <p><b>市值/收益/现金流量测试：</b>上市时市值至少为20亿港元；经审计的最近一个会计年度的净利润至少为5亿港元；新申请人前3个会计年度年现金流入合计至少1亿港元；</p> <p><b>市值/收益测试：</b>上市时市值至少为40亿港元；经审计的最近一个会计年度的净利润至少为5亿港元。</p>	不设置盈利要求
最低公众持股量	一般占公司已发行股本至少25%。	股票于上市时至少必须达到3000万港元且须占已发行股本的20%-25%
最低市值	预期公开发行部分市值不低于5000万港元。	无具体规定，但实际上在上市时不得少于4600万港元
证券市场监管	其机制相对成熟，监管制度和监管力度较强，政府的监管手段结合市场的力量对上市公司构成极大的约束，监管层和公众投资者对上市公司的不规范问题则反应比较突出。	全面信息披露，买卖风险自担







# 新加坡资本市场的要求

		主板上市	凯利板上市
标准一	税前利润	过去最近三年的累计税前利润超过750万新元(人民币3375万元), 同时该三年每年的税前利润均超过100万新元(人民币450万元)。	无最低要求, 但要求企业有良好的发展前景。
	营业记录	3年	无, 但要求企业已完成研发工作, 开始市场拓展工作
	最低市值	无最低要求	无最低要求
	最低公众持股量	25%股份由至少1000名股东持有(市值超过3亿新元, 可酌情减至12-20%)	15%股份或50万股股票(较高者)由至少500名股东持有(市值超过3亿新元, 可酌减至12%-20%之间)
标准二	税前利润	过去1或2年累计1000万新元	
	营业记录	一或两年	
	最低市值	无最低要求	
	最低公众持股量	25%股份由至少1000名股东持有(市值超过3亿新元, 可酌情减至12-20%)	
标准三	税前利润	无	
	营业记录	无	
	最低市值	上市时8000万新元	
	最低公众持股量	25%股份由至少1000名股东持有(市值超过3亿新元, 可酌情减至12-20%)	





# 各资本市场的利弊

## 美国资本市场

优点：资金充足，流动性好，壳成本低且是净壳

缺点：IPO费用昂贵，文化背景差异大造成中国企业市场认知度较低

## 香港资本市场

优点：市场规模大，流动性强，对中国企业认知度好

缺点：上市费用高，壳成本高昂并且不是净壳

## 新加坡资本市场

优点：二板门槛低，上市成本较小，上市周期短，语言和文化差异小

缺点：规模相对较小，国内企业对其市场缺乏了解





# 选择资本市场的主要考虑因素

- 是否符合公司发展战略（特别是国际化战略与进程）
- 企业与拟上市地国家（或地区）业务的关联度
- 拟上市地投资者对中国及中国企业的认同度
- 企业是否符合拟上市地市场的条件
- 是否足够了解拟上市地的上市规则
- 上市地筹资能力、市场流通性
- 上市成本与后续维护费用
- 对上市时间的预期
- 对上市地的文化背景、市场善是否有充分了解

哪项因素最重要？取决于企业所有者的决定





# 上市需要的时间

## 境内上市

时间（月）	程序
3-6	改制（整体变更）
12-13	上市辅导及验收
1-2	制作材料
6-18	申报、核准
2-4	发行、上市
用时总计：24-43个月	

## 香港上市

时间（月）	程序
0-1	确定上市、聘请融商投资
1-2	确定保荐人等中介机构、制定上市计划书
2-5	公司重组、审核账目、拟招股章程
2-3	交上市申请、招股章程等文件 联交所面试及聆讯
1-2	询价、推介、路演、招股、挂牌
用时总计：6-13个月	

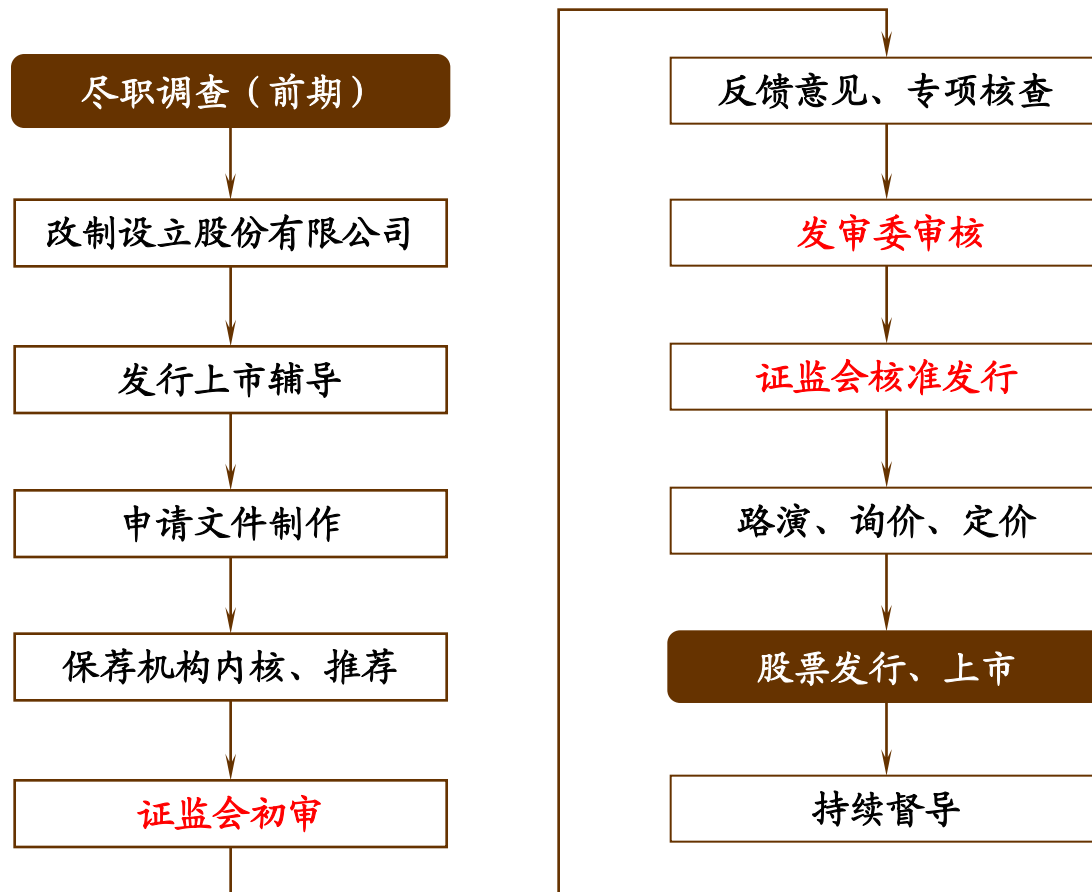
美国OTCBB上市的时间约在6个月左右，新加坡主板6-9个月。





# 上市(IPO)基本流程

## 国内上市 (IPO) 流程





# 上市(OTCBB借壳)基本流程

## 第一阶段：上市资格评估、签约或审批

- 确立境外上市意向
- 律师对买壳公司提供的资料进行评估并设计操作方案
- 获取有关部门审批（如必要的话）
- 律师与买壳公司商谈操作条件并签订委托协议

## 第二阶段：收购空壳公司

- 未上市公司：15-30天
- 已上市公司：3-4月
- 募股：90-120天

## 第四、五阶段：升板、持续挂牌

- 第四阶段：上市交易可先在OTCBB上交易，然后升格到NASDAQ，也可以直接在NASDAQ上市交易，视购买何种空壳公司而定。
- 第五阶段：上市后的继续申报与披露公司上市后，应每季申报10-Q表，每年申报10-K表并附经审计的财务报表。此外，公司的任何重大事项应及时并适当地用8-K披露。

## 第三阶段：上市交易前的准备

- 进行反向合并
- 重组公司（如必要的话）
- 申报新的或修正的报表
- 准备融资文件
- 公司修改商业计划
- 指定转让代理人（7天左右）
- 获取CUSIP交易代号
- 邮告股东
- 注册申请州“蓝天法”豁免
- 指定造市商（约2-4周）
- 造市商进行审慎调查
- 公司/造市商决定竞价
- 指定投资者关系顾问进行上市包装
- 准备给经纪人、承销商、投资人的审慎调查报告
- 准备促销材料
- 路演（Road Show）
- 股票分销
- 组织承销团





# 上市的成本

## 企业在国内上市的成本

- 我国发行上市的证券承销费一般不超过融资金额的3%，整个上市成本一般不会超过融资金额的5-10%。

项目	费用名称	收费标准
改制设立	改制费用	参照行业标准由双方协商确定
上市辅导	辅导费用	参照行业标准由双方协商确定
发行	承销费用	承销金额1.5%~3%，约1000万
	会计师费用	参照行业标准由双方协商确定，约130万
	律师费用	参照行业标准由双方协商确定，约75万
	评估费用	参照行业标准由双方协商确定
	审核费用	20万
	上网发行费用	发行金额的0.35%
上市及其他	上市初费	3万元
	股票登记费	流通部分为股本的0.3%，不可流通部分为股本的0.1%。
	信息披露费	视实际情况而定
	印刷费	
	差旅费	

## 企业在海外上市的成本

### 香港主板

- 不含承销费的固定费用大概为人民币800~1000万元。连承销费在内总费用可能达到筹资金额10-20%左右。

### 香港创业板

- 连承销费在内总费用大约需要1500万港元左右，一般为融资金额的10%-15%。

### 新加坡

- 一般在融资金额的10-15%。如果募集资金为1500万美元，则在新加坡初次上市的总成本大概为人民币800-1000万元，比在香港上市为低。

### 美国NASDAQ

- 在美国NASDAQ市场的发行上市成本占总融资成本的约10%。





# 融商投资—上市总顾问

## 融商投资的角色—上市总顾问

- 根据“公司法”、“证券法”及相关法规，企业上市必须聘请保荐人（承销商）、律师、会计师及评估师（根据需要），因此上述机构具有明确的法律地位，而财务顾问不属于法律法规明确要求的机构。
- 企业上市时参与的中介机构
  - 保荐人（承销商）
  - 律师
  - 会计师（证券从业资格）
  - 资产评估师（根据需要、证券从业资格）
  - 土地评估师（根据需要、A级资质）
  - 上市总顾问

## 法律责任

- 具有法律地位的中介机构相应也承担法律责任
- 保荐人（承销商）：招股说明书、上市推荐书等
- 律师：法律意见书、律师工作报告
- 会计师：审计报告、验资报告
- 资产评估师：评估报告
- **财务顾问：没有法律地位，它为企业出具的方案、建议不承担法律责任。因此，融商投资在为企业服务时更容易站在企业的角度。**

## 与企业的关系

- 由于法律地位和法律责任不同，各中介机构与企业的关系不同，所有中介机构与企业的目标是一致的，即让企业上市。
- 但在处理问题时：其他中介机构更多的站在投资者、市场，或者第三方角度考虑问题，同时还要承担自己的责任，而融商投资完全站在企业的角度，维护企业的利益。
- 因此，在实践中其他中介机构往往只是提出问题，而融商投资还要帮助企业解决问题。







# 上市总顾问与承销商的区别

## 上市总顾问与承销商（保荐人）的区别

- 角度不同：融商投资是企业的私人专业顾问，完全站在企业的立场，在包销的情况下，承销商是将公司的股票买过来，然后再卖出去，承销商既要承担责任，又要承担一定的风险，因此，承销商是站在投资者和市场的立场。
- 处理问题的态度不同：融商投资可以为企业解决各种问题；承销商在触及自身责任和风险的问题时不愿提出解决方法，同时，由于有各自的责任和风险，承销商一般也不愿帮助企业解决会计师和律师提出的问题。
- 利益不同：融商投资的利益在合作前先与企业谈并签定协议，收取少量现金，获得企业上市前的部分股权，因此和企业有共同的利益诉求。承销商的利益主要是承销费。





# 上市总顾问的作用

融商投资的作用：设计师、化妆师、监理师，以及提高企业的议价能力。  
(总策划、总控制、总协调、总把关)

- **设计师：**为企业设计重组、改制（变更）设立股份公司及上市的总体方案。
- **化妆师：**在重组、改制、上市过程中帮助企业解决各种问题（包括承销商、律师、会计师提出的问题）
- **监理师：**代表企业协调其他中介机构的关系，监督、督促各中介机构的工作质量和工作进度。
- **提高企业估值：**随着IPO发行的市场化，企业发行股票的价格由企业和承销商协商确定。由于确定发行价格的因素较多并且比较专业（如行业前景、企业现状及发展、企业估值、证券市场等等），企业在与承销商协商阶段时往往处于弱势地位，融商投资可以利用自己的专业优势和企业私人顾问的地位，帮助企业与承销商协商价格。





# 上市总顾问的工作内容

- 提供上市程序咨询。
- 对企业作全面的尽职调查。
- 提出企业重组、设立股份公司及上市的总体方案，包括但不限于：
  - 企业重组（业务、资产、债务、人员、机构）
  - 股份公司设立（名称、注册资本、股本规模、股东结构、法人治理结构、公司定位与发展战略）
  - 上市（发行结构、融资规模、募集资金投向等）
  - 时间安排
  - 其它问题（税收、土地、环保、权属证明、审计和评估等）
- 协助企业（或代理企业）聘请上市辅导公司、会计师事务所、评估事务所、律师事务所等中介机构，并且协调企业与中介机构的沟通。
- 与其它中介机构修改、完善总体方案。
- 协助企业组织其他中介机构按照总体方案开展工作，与企业承（或代表企业）讨论解决各中介机构在工作中提出的问题，并督促其按时间表完成工作。
- 协助企业与投资机构沟通并完成私募。
- 协助企业制作设立股份公司及上市申报所必须的材料，参与修改和完善其他中介机构提出的各种报告。
- 协助企业及其他中介机构完成各项审批工作。
  - 协助企业提交上市申请、协调地方政府对企业上市资格的认可。
  - 协助企业办理股份托管与登记的程序性工作。
  - 协助企业路演并提供财经公关服务。
- 协助企业与承销商确定有利的方案、发行价格、发行数量和发行时机。
- 协助企业办理上市挂牌申请手续。





## 导师总结

- 对于新生的创业企业而言，如果能持续高增长，以借壳方式在 OTCBB 上市也无疑是一个短期内实现利益最大化的绝佳途径，权衡利弊，OTCBB 不失为一个不错的选择。
- 企业上市后股东的资本证券化，通过资本市场得到快速增值，可以实现股东权益最大化并为原股东权益的变现提供一个方便的出口——过了股票的受限期后，股东可以把自己手里的股票在市场上自由抛售；
- 比起 IPO，借壳上市的操作简单、快捷，费用低；由于一家企业上市后企业形象更好、品牌得到提升、知名度更高、公司财务更加规范，相对更能引起投资商的兴趣，有利于私募融资；员工期权计划(ESOP)变成可能。并且，企业通过在 OTCBB 市场的锻炼，一旦壮大了，只要在规模上符合主板市场的要求，企业可以容易、低代价地转到主板市场交易。
- 目前美国股市还处于弱市状态，国内如有较好项目的新创企业可以以借壳上市形式，逢低介入 OTCBB 市场，待美国股市复苏时再申请转板到 NASDAQ。
- “反向兼并是使一个公司在上市后升值过程的开始，而不是结束。”
- 总体上看：从OTCBB市场成功跨越到纳斯达克市场，对一个企业来说，成功演绎‘麻雀变凤凰’的传奇。





# 我们的合作伙伴

和君咨询	
浦发银行	
天津银行	
北京银行	
普华永道会计师事务所	
高朋律师事务所	
中信证券	





融商投资集团  
Financial & Business Group

# 融资 融商 融天下

集团官网：[www.jdrs.cn](http://www.jdrs.cn)

集团官方微信：经典融商集团

