

麦读 | MyRead

REFERENCE

# 企业上市

## 注册制审核指引

REFERENCE FOR IPO  
AND LISTING

KEY POINTS AND TYPICAL CASES

要点解析与典型案例

高晓东

编著

中小企业 IPO 上市必读  
券商投行新手必读

中国民主法制出版社  
全国百佳图书出版单位

# 企业上市

注册制审核指引

REFERENCE FOR IPO  
AND LISTING

KEY POINTS AND TYPICAL CASES

要点解析与典型案例

# IPO

高晓东 编著



**图书在版编目(CIP)数据**

企业上市·注册制审核指引：要点解析与典型案例 /  
高晓东著. -- 北京：中国民主法制出版社，2022.1

ISBN 978-7-5162-2756-5

I. ①企… II. ①高… III. ①股份有限公司-上市-  
审批制度-案例-中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2022)第 013546 号

图书出品人：刘海涛

出版统筹：乔先彪

图书策划：曾健

责任编辑：陈曦 孙振宇 谢瑾勋 李云琦

---

书名/企业上市·注册制审核指引：要点解析与典型案例

作者/高晓东 著

---

出版·发行/中国民主法制出版社

地址/北京市丰台区右安门外玉林里 7 号 (100069)

电话/ (010) 63055259 (总编室) 63058068 63057714 (营销中心)

传真/ (010) 63055259

http: //www. npcpub. com

E-mail: mzfz@npcpub. com

经销/新华书店

开本/32 开 880 毫米×1230 毫米

印张/21.5 字数/661 千字

版本/2022 年 3 月第 1 版 2022 年 3 月第 1 次印刷

印刷/北京天宇万达印刷有限公司

---

书号/ISBN 978-7-5162-2756-5

定价/119.00 元

出版声明/版权所有，侵权必究

---

(如有缺页或倒装，本社负责退换)

## 序

中国资本市场三十年是市场与政府进行博弈的三十年,也是行政化和法制化博弈的三十年。第一个十年,从1991年开始到2000年产生了1000家上市公司。这1000家上市公司是在额度管理、指标管理机制下诞生的,80%左右是国有控股公司。这是资本市场初期发展的十年,最大的问题是股权分置,国有股、法人股不能流通,二级市场规模较小,市场操纵、内幕交易等问题严重,投资者的合法权益受到很大威胁。

第二个十年,即2001年到2010年,沪深A股上市公司数量突破了2000家。这期间,股权分置改革取得了重大成功,市场规模有了跨越式增长。大型国有控股公司、股份制银行、科技型企业都相继上市了。随着法律法规的逐渐健全和二级市场规模的大幅增长,资本市场从初创走向规范。

到了第三个十年,上市公司数量有了长足的增长,2016年上市公司数量突破了3000家,2020年底,上市公司数量突破4300家,其中民营控股公司占了70%,2021年底,上市公司数量达到4685家,整个市场已经发生了质的变化。投资者权益保护问题被监管层和市场参与者各个方面都提到了非常突出的位置。

注册制改革试点以来,上交所科创板、深交所创业板以及北交所相继探索更加市场化的企业上市机制。其本质就是让行政、中介、发行人和投资者等市场参与各方角色,归位尽责,让市场力量在配置资源的过程中朝着发挥决定性作用的方向前进,以充分的公开信息披露为核心,让市场各主体通过博弈来决定公司的上市及股票价格,提高资本市场

配置资源的效率。

本书作者长期在全国股转系统公司工作,主要从事企业挂牌和公开发行股票审核工作,他亲身亲历注册制改革和审核实践,积累了丰富的审核经验。作者从交易所审核人员的视角介绍了注册制改革后,公司 IPO 发行上市的流程和注意事项,细致分析了公司上市审核中的重点关注事项和信息披露要求,认真筛选了典型案例进行剖析解读。相信本书有助于进一步提高市场机构执业质量,帮助公司更好履行信息披露义务,助力资本市场全面注册制落地实施。对资本市场研究人员,本书也有非常有用的参考价值。是为序。

黄运成

中国证监会政策研究室原副主任

上海同济大学教授、博士生导师

2022 年 1 月 9 日

# 前言

2018年11月,习近平总书记在第一届中国国际进口博览会上提出,在上海证券交易所设立科创板试点股票发行注册制改革。这是一项关于资本市场基础制度的重大变革,重新调整了证监会、交易所和市场主体的权利和义务关系。过去三年,上交所科创板、深交所创业板、北交所(新三板精选层)注册制改革接连推进实施,股票发行注册制初具雏形。

相比于企业上市核准制度,注册制下企业上市审核更注重形式审查和充分的信息披露。将企业何时上市、去哪里上市、发行多少股票、定什么价格全部交给市场主体自行博弈决定,体现出市场化改革的大方向。

注册制下企业上市审核发生了哪些变化?企业上市审核实践中具体如何操作执行?审核中重点关注的事项有哪些?如何规范撰写招股书?如何高效答复反馈问询、减少反馈频次,从而提高上市成功率、节省上市时间?本书从审核人员的视角出发,系统地介绍了注册制下企业上市过程及审核要点,结合具体审核案例深入分析反馈问询答复的逻辑和技巧,帮助企业上市少走弯路,中介机构少做返工!

本书共分为两个部分、八个章节。

第一部分是注册制企业上市流程与审核概览。第一章简单回顾了企业上市审核制度的变迁历史,为现行注册制改革及其实践寻

找内在演变逻辑,按照时间顺序介绍了注册制下企业上市各个环节以及相关注意事项。第二章对注册制下企业上市的审核机构审核内容和具体审核方法进行了解读,帮助读者直观地认识和理解注册制下企业上市审核的整体面貌。第三章从审核人员的视角出发,与读者共同探讨如何撰写一份“好”的招股书,以及如何高效答复审核反馈问题,从而尽可能减少审核反馈次数,提高企业上市成功率和上市效率。

第二部分是注册制企业上市审核要点解析,也是本书的内容重心。本书以上交所科创板《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第41号——科创板公司招股说明书》(简称《科创板公司招股说明书》)信息披露模板为主要结构,结合企业发行、上市条件和信息披露要求,对审核要点进行全面解构和分析,着重介绍了审核中重点关注的风险点和审核内在逻辑、核心关切。本书第四章至第八章,分别对公司主体与合规情况、公司业务与经营情况、公司治理与内控情况、公司会计与财务情况以及其他审核关注事项五个方面,合计154个审核要点,全面进行解读和分析。在此基础上,作者精心挑选了与各个审核要点对应的154个审核案例,梳理企业反馈问询回复的要点,并对审核案例进行分析,提炼反馈问题中的核心审核关切以及答复概要,帮助读者更好地理解 and 把握企业上市审核要求及反馈问询回复技巧,提高答复反馈问询的效率,助力企业成功上市!

# 目 录

更多书籍分享加V：SYCT\_4

案例索引	001
<b>第一部分 注册制企业上市流程与审核概览</b>	
<b>第一章 企业上市流程与注意事项</b>	003
第一节 企业上市审核制度变迁	003
一、股份制试点	003
二、审批制	004
三、核准制	006
四、注册制	008
第二节 企业上市各阶段注意事项	011
一、上市准备	011
二、改制辅导	026
三、上市审核	031
四、发行上市	038
<b>第二章 上市审核机构、审核内容与审核方式</b>	040
第一节 上市审核机构	040
一、证券交易所	040
二、证监会及其派出机构	046

第二节 上市审核内容	049
一、公司是否符合股票公开发行条件	049
二、公司是否符合股票上市条件	051
三、公司是否满足信息披露要求	057
第三节 上市审核方式	060
一、审核反馈问询	060
二、审核当面问询	064
三、现场检查与现场督导	065
四、舆情和举报核查	069
第三章 企业上市关键工作	072
第一节 如何写好招股书	072
一、结构排版清晰	072
二、文字准确易懂	073
三、业务清晰明了	073
四、重点核心突出	074
五、资金用途靠谱	074
六、风险客观全面	075
第二节 如何答复反馈问题	075
一、准确理解反馈问题	075
二、全面细致准备材料	076
三、开篇明确提出意见	077
四、答复论证逻辑严密	078
五、规范措施靠谱有效	080
六、充分揭示风险要素	081

## 第二部分 注册制企业上市审核要点解析

<b>第四章 公司主体与合规审核要点</b>	<b>85</b>
<b>第一节 公司的设立及股本和股东的变化情况</b>	<b>86</b>
一、设立、存续合法合规	86
二、股东出资	99
三、股东减资	120
四、股东主体	126
五、股东变化	141
<b>第二节 公司的股权结构及组织机构情况</b>	<b>148</b>
一、股权结构	148
二、红筹架构	151
三、拆除红筹架构	154
四、上市公司子公司	160
五、组织结构	164
<b>第三节 公司控股子公司、分公司及参股公司情况</b>	<b>166</b>
一、控股子公司	167
二、分公司	175
三、参股公司	178
<b>第四节 公司主要股东及实际控制人基本情况</b>	<b>181</b>
一、控股股东	181
二、其他重要股东	185
三、实际控制人	188
四、实际控制权的稳定性	197
<b>第五节 公司股票发行安排情况</b>	<b>200</b>
一、发行前后股本变化	200

二、特殊“股票”	203
三、股票限售(减持)安排	218
四、股息红利分配机制	221
五、股权质押	223
第六节 公司董事、监事、高级管理人员及核心员工情况	224
一、董事、监事、高级管理人员	225
二、核心员工	232
三、核心人员变动	235
第七节 公司员工持股计划及其实施情况	237
一、限制性股票/持股平台	238
二、期权计划	242
第八节 公司及相关主体合法合规情况	247
一、重大违法、犯罪	247
二、证监会行政处罚、立案调查	250
三、其他违法、违纪、失信情形	251
第九节 公司在其他证券市场的上市/挂牌情况	255
一、二次上市、挂牌	255
二、双重上市	260
第十节 公司在报告期内的资产重组情况	262
一、同一控制下合并重组	262
二、非同一控制下合并重组	267
三、出售资产或转让股权	271
<b>第五章 公司业务与行业审核要点</b>	<b>275</b>
第一节 公司主要业务、主要服务或产品的情况	276
一、主营业务	276

二、产品和服务	286
三、业务与市场定位	291
第二节 公司所处行业的基本情况	294
一、行业及监管政策	295
二、行业发展现状及特征	301
三、产业链及竞争格局	308
第三节 公司销售情况和主要客户	315
一、销售模式	316
二、公司客户	329
第四节 公司采购情况和主要供应商	337
一、采购模式	337
二、公司供应商	350
第五节 公司主要土地、设备、资金情况	359
一、土地房屋	359
二、生产或服务设备	363
三、主要资金来源	366
第六节 公司员工情况	367
一、员工结构	368
二、用工合规	373
第七节 公司技术、知识产权情况	378
一、专利技术	379
二、商标商号	382
三、软件著作权	386
第八节 公司经营许可、资质取得情况	388
一、行政许可	388
二、业务资质	392

三、特许经营权	394
第九节 公司合规经营情况	397
一、合规经营	397
二、军工涉密	400
第十节 重大合同、对外担保、诉讼仲裁	404
一、重大合同	404
二、对外担保	408
三、诉讼或仲裁	410
<b>第六章 公司治理与内控审核要点</b>	<b>418</b>
第一节 公司治理制度的建立健全及运行情况	419
第二节 差异化表决权安排情况	422
第三节 协议控制安排情况	423
第四节 报告期内内控规范性情况	432
第五节 资金被占用和关联担保情况	438
第六节 直接面向市场独立经营能力	442
第七节 同业竞争问题	448
第八节 关联交易问题	453
<b>第七章 公司会计与财务审核要点</b>	<b>458</b>
第一节 财务报表概况	459
一、财务报表的编制及披露	459
二、企业合并报表	462
第二节 会计政策和会计估计	468
一、会计政策、会计估计适用	469
二、会计差错更正	473
第三节 税收及政府补助	480

一、税收及税收优惠	481
二、政府补助	484
第四节 管理层讨论与分析	487
一、财务状况影响因素	488
二、财务状况影响指标	492
三、公司尚未盈利分析	494
第五节 财务报表分析基本方法	500
一、纵向比较	500
二、横向比较	504
三、勾稽关系	506
第六节 公司资产质量分析	509
一、货币资金	510
二、应收账款与应收票据	514
三、其他应收账款	528
四、预付账款	531
五、存货	534
六、长期股权投资	537
七、固定资产	542
八、在建工程	546
九、无形资产	550
十、短期借债	552
十一、长期借债	554
十二、应付款项	557
十三、预收账款	562
十四、应交税费	565
十五、预计负债	567

第七节 公司经营成果分析	570
一、营业收入	570
二、营业成本	592
三、毛利率	598
四、期间费用	602
五、营业外收入	622
六、营业外支出	627
第八节 公司持续经营能力分析	629
一、偿债能力和流动性	629
二、持续经营能力	632
三、重大资本性支出与资产业务重组	637
<b>第八章 其他审核关注事项</b>	<b>644</b>
第一节 募集资金用途	644
第二节 估值与定价	649
第三节 投资者保护	654
<b>参考资料</b>	<b>658</b>

典型案例 1: 中国电研国企改制	090
典型案例 2: 杭可科技集体企业改制	092
典型案例 3: 松井新材外商投资企业设立	095
典型案例 4: 睿创微纳整体变更存在未弥补亏损	098
典型案例 5: 聚辰半导体国有股投资及退出合规性	100
典型案例 6: 科大国盾股东出资价格较低	105
典型案例 7: 赛诺医疗股东实物、专利使用权出资	109
典型案例 8: 洁特生物资本公积转增股本	114
典型案例 9: 恒安嘉新(不予注册)股东股权代持	117
典型案例 10: 天宜上佳股东非专利技术出资及减资	121
典型案例 11: 乐鑫信息公司回购股份	124
典型案例 12: 科大国盾第一大股东适格性	128
典型案例 13: 恒誉环保机构股东涉及员工持股平台	131
典型案例 14: 凌志软件历史上存在工会持股	134
典型案例 15: 金达莱存在“三类股东”	138
典型案例 16: 神州细胞股东低价转让股权	142
典型案例 17: 孚能科技股东突击入股	144
典型案例 18: 中国电研股东累计超 200 人	147
典型案例 19: 孚能科技股东交叉持股	149
典型案例 20: 华润微电子红筹上市	152
典型案例 21: 恒誉环保拆除红筹架构	155
典型案例 22: 成大生物系上市公司子公司	161
典型案例 23: 九号公司境外组织机构信息披露	164
典型案例 24: 拓璞数控(终止审核)子公司未纳入报表	168
典型案例 25: 九号公司境外子公司信息披露	171

典型案例 26:敏芯股份公司董事等与公司共同设立子公司	173
典型案例 27:佛朗斯(终止审核)分公司数量较多	175
典型案例 28:铂力特低价转让参股公司股权	179
典型案例 29:科大国盾无控股股东	182
典型案例 30:石头世纪其他重要股东信息披露	186
典型案例 31:开普云单一实际控制人认定	189
典型案例 32:恒誉环保家庭成员共同实际控制人认定	192
典型案例 33:锦州神工不存在实际控制人	195
典型案例 34:亿华通实际控制人存在股权质押	198
典型案例 35:天奈科技发行后控股股东持股比例较低	201
典型案例 36:依图科技存在优先股转换	205
典型案例 37:优刻得设置差异化表决权安排	210
典型案例 38:九号公司发行 CDR 上市	217
典型案例 39:鸿泉物联核心技术人员减持承诺	220
典型案例 40:杭可科技报告期超额股利分配	222
典型案例 41:亿华通大股东存在股权质押	223
典型案例 42:和舰芯片董监高等主体独立性	229
典型案例 43:当虹科技核心员工认定及变动情况	232
典型案例 44:海尔生物董事、高管人员变动较大	236
典型案例 45:传音控股持股平台存在股权激励	239
典型案例 46:天智航存在期权计划实施	244
典型案例 47:洁特生物存在海关行政处罚	249
典型案例 48:微众信科涉嫌违法犯罪	251
典型案例 49:西部超导被新三板市场采取自律监管措施	252
典型案例 50:华润微电子港交所退市后申请上市	256
典型案例 51:安博通新三板摘牌后申请上市	258
典型案例 52:君实生物存在新三板、港交所二地上市	261
典型案例 53:视联动力子公司存在股权代持	263
典型案例 54:九号公司收购子公司形成大额商誉	268
典型案例 55:慧辰资道多次收购和出售资产	272
典型案例 56:睿创微纳产品生产模式信息披露	278