



辽宁青联律师事务所

LIAO NING QING LIAN LAW FIRM



文章名称：上市准备过程中的陷阱与误区

律所名称：辽宁青联律师事务所

部 门：资本业务部

作 者：于莹

日 期：2021 年 12 月

联辉
青珠
云璧
万里



地址：沈阳市沈河区青年大街51号商会总部大厦B座14层

电话：024-28282868

网址：www.lnqinglian.com

摘 要:

随着资本市场的蓬勃发展,企业在上市准备过程中会面临许多的陷阱与误区,本文将分成两个板块进行讲解,第一部分是资本市场各板块比较,第二部分上市准备过程中的陷阱和误区,本文涉及的上市内容主要是以北交所的上市规则为例。

关键词:

北交所、上市、资本市场



企业上市准备过程中的误区和陷阱

一、资本市场各板块比较

资本市场的蓬勃发展给企业带来了更多的机会,在上市的过程中根据企业自身的特质可以选择在不同的板块进行上市融资,那么接下来就让我们了解资本市场各个板块挂牌上市的条件,并以表格的形式进行对比。

(一) 总体上市标准

条件	科创板	创业板	主板	北交所
上市	发行人申请在上海证券交易所科创板上市,应当符合下列条件: (一)符合中国证监会规定的发行条件; (二)发行后股本总额不低于人民币 3000 万元; (三)公开发行的股份达到公司股份总数的 25% 以上; 公司股本总额超过人民币 4 亿元的,公开发行股份的比例为 10% 以上; (四)市值及财务指标符合本规则规定的标准; (五)本所规定的其他上市条件。	发行人申请在深圳证券交易所创业板上市,应当符合下列条件: (一)符合中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)规定的创业板发行条件; (二)发行后股本总额不低于 3000 万元; (三)公开发行的股份达到公司股份总数的 25% 以上; 公司股本总额超过 4 亿元的,公开发行股份的比例为 10% 以上; (四)市值及财务指标符合本规则规定的标准; (五)本所要求的其他上市条件。	主体资格 一、主体类型:依法设立并存续的股份有限公司; 二、经营年限:连续经营三年以上; 三、主营业务:最近三年内没有发生重大变化; 四、董事、高级管理人员:最近三年内没有发生重大变化; 五、实际控制人:最近三年内没有发生变更。 规范运行 一、建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度; 二、董事、监事和高级管理人员了解法律规定与自身责任; 三、董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格; 四、内部控制制度健全且被有效执行; 财务与会计见下述财务	符合以下条件 (一)发行人为在全国股转系统连续挂牌满 12 个月创新层挂牌公司; (二)符合中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)规定的发行条件; (三)最近一年期末净资产不低于 5000 万元; (四)向不特定合格投资者公开发行(以下简称公开发行)的股份不少于 100 万股,发行对象不少于 100 人; (五)公开发行后,公司股本总额不少于 3000 万元; (六)公开发行后,公司股东人数不少于 200 人,公众股东持股比例不低于公司股本总额的 25%;公司股本总额超过 4 亿元的,公众股东持股比例不低于公司股本总额

			指标	的 10%; (七) 市值及财务指标符合本规则规定的标准; (八) 本所规定的其他上市条件。 本所可以根据市场情况, 经中国证监会批准, 对上市条件和具体标准进行调整。
--	--	--	----	--

(二) 行业领域

条件	科创板	创业板	主板	北交所
行业领域	申报科创板发行上市的发行人, 应当属于下列行业领域的高新技术产业和战略性新兴产业: (一) 新一代信息技术领域, 主要包括半导体和集成电路、电子信息、下一代信息网络、人工智能、大数据、云计算、软件、互联网、物联网和智能硬件等; (二) 高端装备领域, 主要包括智能制造、航空航天、先进轨道交通、海洋工程装备及相关服务等; (三) 新材料领域, 主要包括先进钢铁材料、先进有色金属材料、先进石化化工新材料、先进无机非金属材料、高性能复合材料、前沿新材料及相关服务等; (四) 新能源领域, 主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关服务等; (五) 节能环保领域, 主要包括高效节能产品及设备、先进环保技术装备、先进环保产品、资源循环利用、新能源汽车整车、新能源汽车关键零部件、动力电池及相关服务等; (六) 生物医药领域, 主要包括生物制品、高端化学药、高端医疗设备与器械及相关服务等; (七) 符合科创板定位的其他领域。 限制金融科技、模式创新企业在科	定位于深入贯彻创新驱动发展战略, 适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势, 主要服务成长型创新创业企业, 支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。原则上不支持农林牧渔、农副食品加工、采矿、食品饮料、纺织服装、黑色金属、电力热力燃气、建筑、交通运输、仓储邮政、住宿餐饮、金融、房地产、居民服务和修理等传统行业。但与互联网、大数据、云计算、自动化、人工智能、新能源等新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的创新创业企业除外。	/	/

地址: 沈阳市沈河区青年大街51号商会总部大厦B座14层

电话: 024-28282868

网址: www.lnqinglian.com

	创板发行上市。 禁止房地产和主要从事金融、投资类业务的企业在科创板发行上市。		
--	---	--	--

(三) 具体上市标准 (财务方面)

条件	科创板	创业板	主板	北交所
具体上市标准 (财务方面)	符合下述标准的一项即可: 1、预计市值不低于人民币 10 亿元, 最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币 5000 万元, 或者预计市值不低于人民币 10 亿元, 最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元; 2、预计市值不低于人民币 15 亿元, 最近一年营业收入不低于人民币 2 亿元, 且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于 15%; 3、预计市值不低于人民币 20 亿元, 最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元, 且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币 1 亿元; 4、预计市值不低于人民币 30 亿元, 且最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元; 5、预计市值不低于人民币 40 亿元, 主要业务或产品需经国家有关部门批准, 市场空间大, 目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验, 其他符合科创板定位的企业需	发行人为境内企业且不存在表决权差异安排的, 市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项: 1、最近两年净利润均为正, 且累计净利润不低于人民币 5000 万元; 2、预计市值不低于人民币 10 亿元, 最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元; 3、预计市值不低于人民币 50 亿元, 且最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元。	同时符合下列标准: 1、净利润: 最近三个会计年度净利润为正, 累计净利润超过 3000 万元; 净利润按扣除非经常性损益前后较低的损益计算; 2、收入: 最近三个会计年度经营活动产生的现金净流量超过 5000 万元; 最近三个会计年度累计营业收入超过 3 亿元人民币; 3、股本总额: 发行前股本总额不低于 3000 万元; 4、资产: 期末无形资产 (扣除土地使用权、养殖权、矿业权等) 占净资产的比例不高于 20%; 5、其他: 最近期末无未清偿损失。	符合下述标准的一项即可: 1、预计市值不低于 2 亿元, 最近两年净利润均不低于 1500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于 8%, 或者最近一年净利润不低于 2500 万元且加权平均净资产收益率不低于 8%; 2、预计市值不低于 4 亿元, 最近两年营业收入平均不低于 1 亿元, 且最近一年营业收入增长率不低于 30%, 最近一年经营活动产生的现金流量净额为正; 3、预计市值不低于 8 亿元, 最近一年营业收入不低于 2 亿元, 最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例不低于 8%; 4、预计市值不低于 15 亿元, 最近两年研发投入合计不低于 5000 万元。 前款所称预计市值是指以发行人公开发行价格计算的股票市值。

地址: 沈阳市沈河区青年大街 51 号商会总部大厦 B 座 14 层

电话: 024-28282868

网址: www.lnqinglian.com

	具备明显的技术优势并满足相应条件。			
--	-------------------	--	--	--

(四) 投资者与市值

条件	科创板	创业板	主板	北交所
投资者	个人投资者参与科创板股票交易，应当符合下列条件：（一）申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 50 万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；（二）参与证券交易 24 个月以上；（三）本所规定的其他条件。	个人投资者还应当符合下列条件：（一）申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 10 万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；（二）参与证券交易 24 个月以上。	除了法律规定禁止买卖股票的人群之外，其他成年人在证券公司开立证券账户即可买卖股票，对最低资金并无要求。	个人投资者参与本所市场股票交易，应当符合下列条件：（一）申请权限开通前 20 个交易日证券账户和资金账户内的资产日均不低于人民币 50 万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；（二）参与证券交易 24 个月以上。
市值	最低 10 亿元	最低 10 亿元	无要求	最低 2 亿元

二、上市准备过程中的问题

企业在上市过程中会遇到各种各样的陷阱与误区，使企业陷入被动，找不到企业自身的定位与适用的规则。本文针对以下几个问题进行解析。

(一) 企业上市前的股改

相信大家听过一句话，股份公司不一定是上市公司，但是上市公司一定是股份公司。

那么将企业类型变更为股份有限公司，是不是只要变更企业名称就可以了呢？作为企业上市前准备的第一步，股改是非常重要的，接下来介绍一下股改。

公司申请上市或挂牌之前，必须变更为股份公司，以满足上市或挂牌的主体资格要求。这一过程俗称“股份制改造”，简称“股改”。股改是大多数企业上

市或挂牌前的“规定动作”。

1、股改前准备

有限责任公司整体变更为股份有限公司是指在股权结构、主营业务和资产等方面维持同一公司主体,将有限责任公司整体以组织形式变更的方式改制为股份有限公司,并将公司经审计的净资产额相应折合有股份有限公司的股份总额。整体变更完成后,仅仅是公司组织形式不同,而企业仍然是同一个持续经营的会计主体。

根据我国公司法、证券法、和中国证监会颁布的规范性文件的规定,设立股份有限公司应具备以下条件:

(1) 发起人符合法定人数:应当有 2 人以上 200 以下为发起人,其中须有半数以上在中国境内有住所;

(2) 有符合公司章程规定的全体发起人认购的股本总额或者募集的实收股本总额;

(3) 股份发行、筹办事项符合法律规定;

(4) 发起人制订公司章程,采用募集方式设立的经创立大会通过;

(5) 有公司名称,建立符合股份有限公司要求的组织机构;

(6) 有公司住所。

2、股改过程

(1) 组建工作小组,聘请中介机构;

(2) 尽职调查和方案制定;

(3) 发起人出资

(4) 召开创立大会及第一届董事会、监事会会议

(5) 申请登记注册

(二) 高新技术企业是不是就能申请科创板?

1、高新企业

首先,高新技术企业的定义是在《国家重点支持的高新技术领域》内,持续进行研究与开发与技术成果转化,形成企业核心自主知识产权,并以此为基础开展经营活动,在中国境内(不包括港、澳、台地区)注册的居民企业。

高新技术企业的认定条件，依据《高新技术企业认定管理办法》，认定为高新技术企业须同时满足以下条件：

- (1) 企业申请认定时须注册成立一年以上；
- (2) 企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，获得对其主要产品（服务）在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权；
- (3) 对企业主要产品（服务）发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围；
- (4) 企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%；
- (5) 企业近三个会计年度（实际经营期不满三年的按实际经营时间计算，下同）的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合如下要求：
 - ①最近一年销售收入小于 5,000 万元（含）的企业，比例不低于 5%；
 - ②最近一年销售收入在 5,000 万元至 2 亿元（含）的企业，比例不低于 4%；
 - ③最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。

其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%；

- (6) 近一年高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例不低于 60%；
- (7) 企业创新能力评价应达到相应要求；
- (8) 企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为。

2、科创板

企业要申报科创板，必须符合科创板对企业科创属性的要求，以下两个标准符合其中一条即可：

标准一：

支持和鼓励科创板定位规定的相关行业领域中，同时符合下列 3 项指标的企业申报科创板上市：

- (1) 最近三年研发投入占营业收入比例 5%以上，或最近三年研发投入金额累计在 6000 万元以上；

(2) 形成主营业务收入的发明专利 5 项以上；

(3) 最近三年营业收入复合增长率达到 20%，或最近一年营业收入金额达到 3 亿元。

采用《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》第二十二条第（五）款规定的上市标准申报科创板的企业可不适用上述第（3）项指标中关于“营业收入”的规定；软件行业不适用上述第（2）项指标的要求，研发占比应在 10% 以上。

而标准二中的五条，虽然只要满足其一即可，但每一条难度都极大：

标准二：

支持和鼓励科创板定位规定的相关行业领域中，虽未达到前述指标，但符合下列情形之一的企业申报科创板上市：

(1) 拥有的核心技术经国家主管部门认定具有国际领先、引领作用或者对于国家战略具有重大意义；

(2) 作为主要参与单位或者核心技术人员作为主要参与人员，获得国家自然科学奖、国家科技进步奖、国家技术发明奖，并将相关技术运用于主营业务；

(3) 独立或者牵头承担与主营业务和核心技术相关的国家重大科技专项项目；

(4) 依靠核心技术形成的主要产品（服务），属于国家鼓励、支持和推动的关键设备、关键产品、关键零部件、关键材料等，并实现了进口替代；

(5) 形成核心技术和主营业务收入相关的发明专利（含国防专利）合计 50 项以上。

上述的标准一与标准二只需选择符合一个就可以，综合来看，科创板对科创属性的要求，比高新技术企业的标准要高很多。

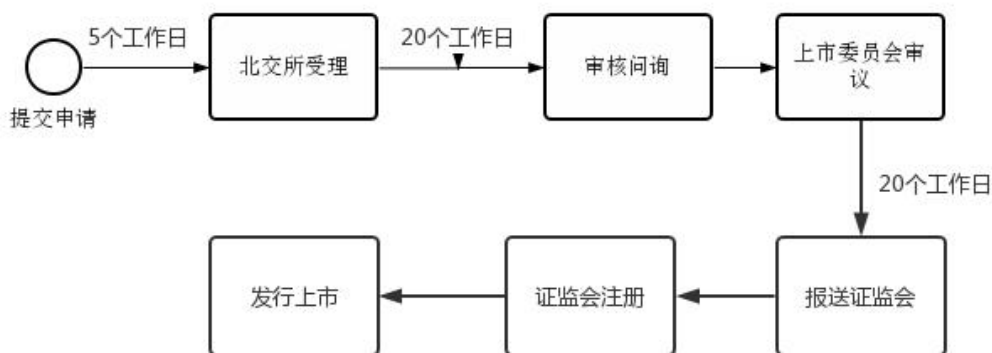
因此，想要上科创板的高新技术企业，仍要努力。

（三）北交所上市审核要点和注意事项

北交所自成立以来对上市过程中的规则已经先后公布，接下来对审核规则的具体内容和突出重点进行梳理。

9月10日，北交所发布第二批3件业务规则意见稿，其中对于上市首发审核的规则为《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则（试行）》（以下简称《发行上市审核规则》）。

审核的流程如下：



《发行上市审核规则》：

主体上谁可以发？在全国股转系统连续挂牌满12个月创新层公司

《发行上市审核规则》充分吸收前期向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌的审查经验，按照注册制理念，在总体要求与科创板、创业板保持一致的情况下，做出了以下优化和完善。

1、明确交易所审核与证监会注册的衔接分工。按照精选层制度安排，全国股转公司受理材料并完成自律审查后，需代发行人向中国证监会报送核准申请文件，存在二次受理环节。本次调整后，《发行上市审核规则》明确了注册制下交易所的审核职能，北交所受理申请文件并审核通过后，报中国证监会履行注册程序即可，无需中国证监会重复受理。

第四条 发行人申请股票公开发行并上市，应当向本所提交发行上市申请文件。本所对发行上市申请文件进行审核，认为发行人符合发行条件、上市条件和信息披露要求的，将审核意见、发行上市申请文件及相关审核资料报中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）注册；认为发行人不符合发行条件、上市条件或信息披露要求的，作出终止发行上市审核的决定。

2、延长财务报告有效期。招股说明书中引用的财务报表有效期为6个月不变，但特别情况下可申请延长的期限调整为3个月，即将财务报告有效期由延长至“6+3”。

第四十三条 招股说明书的有效期为六个月，自公开发行前最后一次签署之日起算。发行人应当使用有效期内的招股说明书完成本次发行。招股说明书中引用的财务报表在其最近一期截止日后六个月内有效。特别情况下发行人可以申请适当延长，延长至多不超过三个月。财务报表应当以年度末、半年度末或者季度末为截止日。

3、完善审核时限总体要求。明确发行人及保荐机构问询回复总时限为3个月，上市委员会暂缓审议时限为2个月，传递及时回复、限时审核的监管信号，进一步明确审核预期。

第三十六条 发行人存在发行条件、上市条件或者信息披露方面的重大事项有待进一步核实，无法形成审议意见的，经会议决议，上市委员会可以对该发行人的发行上市申请暂缓审议，暂缓审议时间不超过两个月。对发行人的同一发行上市申请，上市委员会只能暂缓审议一次。

第三十八条 本所自受理发行上市申请文件之日起两个月内形成审核意见，但发行人及其保荐机构、证券服务机构回复本所审核问询的时间不计算在内。发行人及其保荐机构、证券服务机构回复本所审核问询的时间总计不超过三个月。

综上，企业上市准备过程中的陷阱和误区都是因为对具体规则的不了解，可以通过平常的积累或者与有经验的第三方机构合作的方式，听取意见，来规避陷阱和误区，切不可依据自己的盲目判断，影响上市申报的进程，从而延误企业上市的时间。

二〇二一年十二月