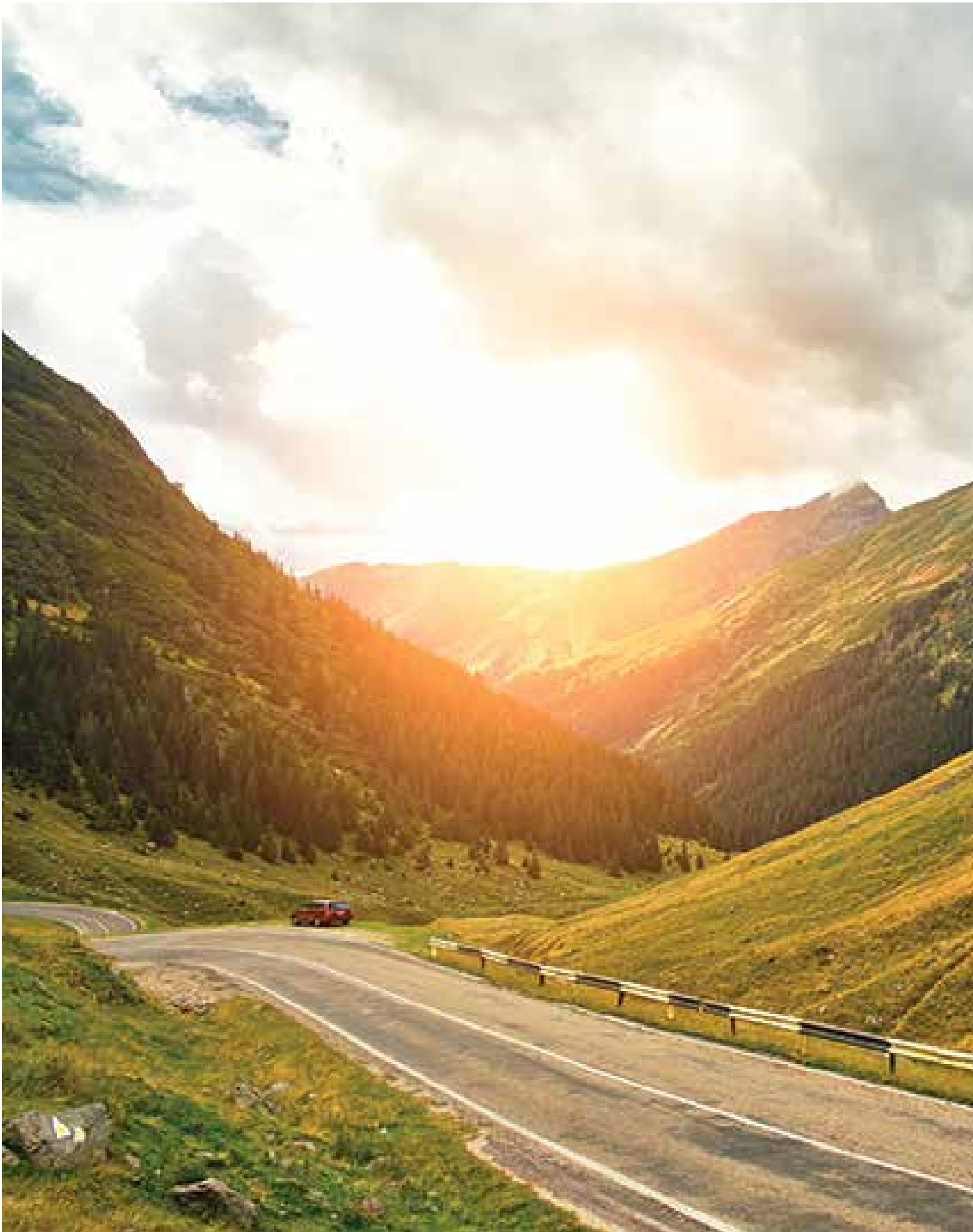




公司上市

kpmg.com/cn



上市是一家 公司发展 的重要里程碑

专业顾问对于成功进行首次公开发行非常重要。

毕马威会计师事务所的专业人员致力在复杂的上市过程中，为客户提供宝贵、深入的意见。

毕马威中国在协助公司在香港、上海和深圳，以至伦敦、纽约、新加坡和东京等海外市场上市方面，拥有丰富的经验。

我们曾协助各类型的企业上市，当中既有中小企业，也有大型知名企业。本所积累了相关知识和经验，将可裨益客户。

毕马威中国是客户在上市过程中值得信赖的顾问。





目录

决定上市	6
选择合适的上市地点	8
上市流程	10
制定时间表	12
筹备工作	13
上市之后	14
毕马威：全球性网络	16

决定上市

利处



获得长期资本

- 扩大投资者基础，方便筹资
- 提供集资平台，可再发行股份



提升企业形象

- 提高公司的知名度，提升企业形象
- 提供可能被溢价收购的远景



关键人员激励措施

- 股份流动性高可增加购股权计划的吸引力，有助公司吸引和挽留人才
- 让员工可分享公司的成果



流动性 / 估值

- 为现有股东提供股份交易平台
- 让股东按“市场”价值交易证券



强化治理架构

- 提供强而有力的催化剂和成熟的框架，以强化治理架构，为其注入新动力

上市是否最佳选择？

上市是一家公司发展的最重要里程碑之一。许多企业着眼于上市的利处，往往低估上市的弊端。企业应该认真衡量上市的利弊，一旦做错决定，代价甚为高昂。

弊端



定期报告/ 业绩压力

- 市场预期上市公司达到短期的盈利目标
- 须符合上市公司的报告要求，包括中期报告



失去控制和 管理的灵活性

- 关键行动需要取得股东同意，减慢决策过程



公开披露

- 须保持透明公开，包括定期向市场汇报最新发展，可能会导致机密商业信息外泄
- 董事职责加重



限制股份销售

- 主要股东可能须签订禁售协议
- 关键管理人员可能须承诺持有股份若干年



涉及时间 / 成本

- 首次公开发行可能产生大量费用
- 管理层需要在上市过程中，以及将来的投资者关系 / 业绩报告投入大量时间和精力

选择合适的上市地点

决定上市地点殊不容易

拟上市的公司要做的最重要决定之一是在哪个交易所上市。这个决定将影响公司的上市计划，以及公司需要准备的资料。高管人员须考虑各个市场的利弊，以确定达致目标的最佳前进道路。虽然提高估值无疑是核心考虑事项，但也不能忽略其他关键因素。

上市资格和涉及的成本：全球各大交易所对于上市资格的要求和涉及的成本差异很大。这是公司选择上市地点的两大考虑要素。

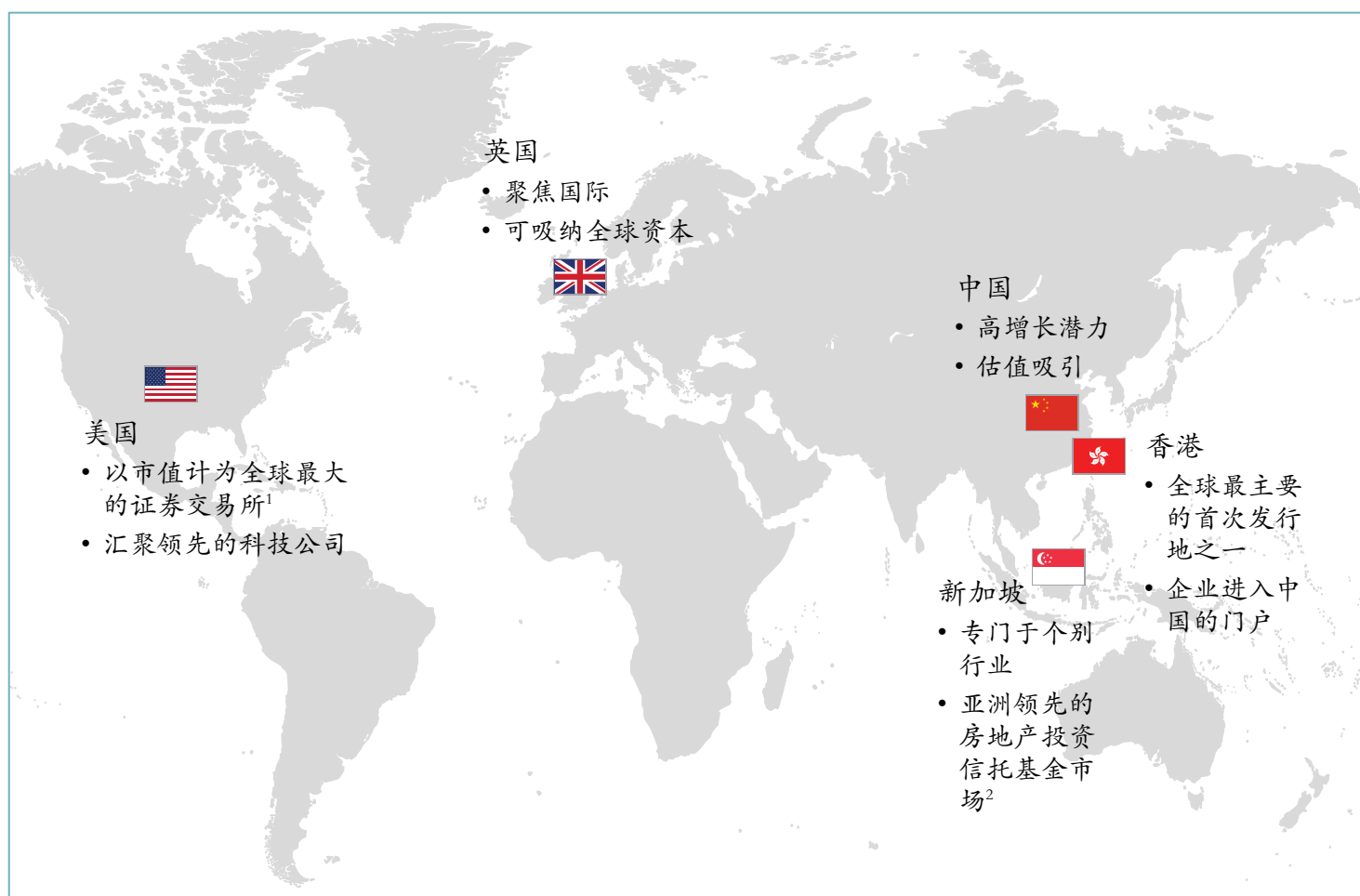
持续的监管要求：在监管要求较低的司法管辖区上市，上市后的相关成本可大幅减少。另一方面，在监管和合规标准较严谨的交易所上市，可能有利提升公司治理和投资者的信心。

投资者的胃纳：资本市场的流动性通常与公司的初始估值直接相关。在海外交易所上市，应考虑管理海外或远方市场的投资者的潜在挑战。

行业集中度：在行业集中度高的市场，有资深的分析师可为特定产业和行业提供深入的分析，这一般有助于提高估值。

长期策略：启动首次发行只是长期策略的第一步，而随着业务扩展公司可能有额外的集资需求，拟上市的公司需考虑有关市场容纳其再发行股份的能力。

部分全球交易所的主要特点



¹ 纽约证券交易所，<https://www.nyse.com/index>

² 新加坡交易所，www.sgx.com

上市流程

1

上市前

主要考虑的管理事项

- 相关业务是否适合上市，有哪些主要考虑因素？
- 企业在符合上市要求，以及财务报告制度、内部控制和公司治理等方面，是否已准备妥当？
- 如何选择合适的交易所？
- 能否编出一个具吸引力并能提供佐证的资本故事？
- 上市项目应纳入哪些业务？
- 如何规划集团重组，才能达致最高税务效率？
- 应否引入策略投资者，如何吸引这些投资者？

毕马威可如何提供协助？

- 就各交易所的主要会计和监管要求提供意见
- 通过审阅现有的会计政策和会计记录的质量等，评估上市工作的准备情况
- 审阅集团重组方案选项，并就其会计影响提供意见
- 引进律师和保荐人等专业人士，在上市前和整个上市过程中进行协调
- 审阅运营和资本结构的税务效率
- 就另类融资渠道提供意见，并引入策略投资者
- 就财务模型和估值提供协助
- 审阅有关财务报告流程的关键内部控制措施，并提供建议
- 提供猎头服务，协助客户招聘合适的人选来协助上市

2

上市过程中

主要考虑的管理事项

- 应准备哪些信息，以供纳入招股说明书？
- 如何处理和协调上市工作团队内不同专业人士的要求？
- 在审核过程中，如何适当处理监管机构的提问？
- 应采取哪些步骤来加强内部控制和公司治理，为上市做好准备？
- 购股权计划的会计和税务影响为何？

毕马威可如何提供协助？

- 担任申报会计师，对过去和未来的财务信息执行相关程序
- 协助保荐人进行财务尽职调查
- 协助申请人处理监管机构的提问
- 就高管人员的税务问题（如个人所得税、薪酬福利和购股权计划）提供建议
- 审阅税务尽职调查
- 担任内部控制顾问，并提供相关建议
- 协助成立审计委员会和建立公司治理机制

3

上市后

主要考虑的管理事项

- 有哪些针对上市公司的持续合规要求？
- 如何得悉最新的会计法规变动，以符合上市规则及其他法规？
- 以后如何加强内部控制和公司治理？
- 有哪些方法可筹集额外资金，有哪些主要考虑因素？
- 利用并购扩展业务是否正确的策略，如何寻找合适的并购目标？

毕马威可如何提供协助？

- 担任审计师，提供年度审计和中期审阅服务
- 定期提供有关会计和法规修订的信息
- 就持续进行的二级市场交易担任申报会计师
- 就有关环境、社会和治理报告执行准备情况评估及提供其他鉴证及咨询服务
- 担任税务代表，与税务机关进行协商
- 持续就税务合规和规划提供协助
- 在寻找策略投资者和并购方面提供协助
- 协助进行财务尽职调查
- 持续提供监管咨询服务
- 在内部审计和公司治理方面提供协助

制定时间表

持续按设定的时间表推进，是成功发行的关键所在。关键时间点包括：

贵公司已达到公开市场的标准嗎？

- 需要完成何种程度的变革？
- 有哪些资源可用来实现上市前计划？
- 贵公司过往是否拥有强劲的财务表现？

现时的经济环境适合进行首次公开发行吗？

- 股票市场的流动性是否充足？
- 在过去的12至18个月，投资者如何看待贵公司的竞争对手的股票？
- 现时市况趋升还是趋跌？

正式的上市过程需要多长时间？

- 贵公司将在一个市场或多个市场上市？
- 贵公司的上市顾问是否具备丰富的经验？
- 贵公司高管人员能否在上市过程中全情投入？

上市过程所需时间视乎个别情况而定，由六个月至两年不等，差异很大，主要受到上述多项因素影响，不一定能够按照时间表完成。然而，妥善的准备工作以及合适的专业人员可促使整个过程更顺畅。

筹备工作

上市将带来新的责任和义务。在走上上市之路前，需做好准备

挑选董事会成员

在上市时，公司往往需要调整董事会的成员组合。拟上市的公司可能需要认真考虑董事会的成员名单，理想的董事应具备以下一项或多项条件：

- (i) 拥有服务于上市公司的经验
- (ii) 深入了解公司的业务
- (iii) 具备相关专业资格
- (iv) 以擅长于作出公允、深思熟虑的判断著称

成功上市的要素包括具吸引力的业务前景、持续的往绩、有利的市场气氛、适当的资本结构以及充分呈报的招股说明书。

要做到以上各项，需要有相关知识和丰富的管理经验，还需要保荐人、申报会计师、承销商、专业估值师、法律和公共关系顾问等的配合。

最重要的是，拟上市公司在专注经营核心业务之余，投入充裕的时间进行筹备工作。它们需考虑以下关键人员的投入情况：

- 行政总裁 / 董事总经理
- 财务总监 / 财务董事
- 财务和会计团队
- 公司秘书
- 内部律师

仔细的规划和有效的资源分配有助减少延误，尤其以上市进程最后阶段所需投入最多。

上市之后

上市后，公司面临更严格的定期报告要求，以及其他合规性要求

公司治理

良好的公司治理，可确保一家上市公司维护利益相关者的利益。上市后，公司往往需要调整其内部流程和组织结构，以符合严格的监管要求及股东的期望。董事会须向股东负责，负责领导公司朝正确的方向前进，并确保有适当的程序和足够的资源，以便以高效、合规的方式来运营公司。

更严格的监督

与非上市公司相比，上市公司受到更多监管，需在董事会授权下在内部成立不同的委员会，如审计委员会、风险委员会及薪酬委员会，以监督特定领域。这些委员会有助确保公司符合政策、规则和法规。同时，上市公司受到各个监管机构的监督，管理团队需要了解最新的监管变化和趋势。

持续与利益相关者沟通

股东及其他利益相关者要求上市公司增加透明度，并期望公司及时披露有关财务业绩、业务回顾、重大决策、交易和未来计划等信息，并进行沟通。

招股说明书是拟上市公司为投资者编制的第一份正式文件，藉此与投资者沟通，并回答他们的主要问题。招股说明书启动程沟通流程后，公司须持续与利益相关者进行动态的讨论。

上市后，下一步可能是建立投资者关系职能，以加强公司与投资者之间的联系，同时提升公司的形象。

监管报告与其他监管合规要求

上市公司须持续履行义务，包括定期披露财务业绩、股价敏感资料、以及上市证券的变动和交易。根据相关上市规则，公司可能需要在进行交易前发布通函并得到股东批准。鉴于全球可持续发展的趋势，世界各地的证券交易所都要求或建议上市公司发布环境、社会和治理报告。公司须对其行动和行为负责，其中涉及不同的利益群组，并应在业务策略中考虑环境、社会和治理的优先事项。



公司应有正确的上市理由，并了解作为上市公司需承担的责任和作出的改变。它们需要做好规划，并谨记上市是发展的重要里程碑，而不是终点



毕马威： 全球性网络

毕马威的全球网络可协助客户在香港、深圳、上海及世界各地的证券交易所上市

毕马威中国是一家网络遍布全球的专业服务机构的一员，专门提供审计、税务和咨询等服务。毕马威在全球155个国家拥有超过162,000名员工。毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)——瑞士实体由各地独立成员组成，但各成员在法律上均属分立和不同的个体。





毕马威中国

- 毕马威中国设有16家机构，专业人员约9,000名。
- 毕马威中国以统一的经营方式来管理各个办事处的业务，使本所经验丰富的专业人员能够高效地为所有地区的客户提供完善的服务。
- 1992年，毕马威在中国内地成为首家获准合资开业的国际会计师事务所。
- 毕马威中国也是四大会计师事务中首家于2012年8月1日获准在中国大陆由中外合作形式转制为特殊普通合伙形式的会计师事务所。另外，香港办事处可以追溯其起源到1945年。



毕马威曾协助众多公司在主要的市场上市。作为市场领导者，我们有经验丰富的专业人士，可协助客户应对复杂的上市流程所带来的挑战。

首次发行为贵公司开启新的一页。我们期待能够在这个重要的里程碑为贵公司效力。

中国大陆

北京

中国北京东长安街1号
东方广场东2办公楼8层
邮政编码: 100738
电话: +86 (10) 8508 5000
传真: +86 (10) 8518 5111

成都

中国成都红星路3段1号
国际金融中心1号办公楼17楼
邮政编码: 610021
电话: +86 (28) 8673 3888
传真: +86 (28) 8673 3838

重庆

中国重庆邹容路68号
大都会商厦15楼1507单元
邮政编码: 400010
电话: +86 (23) 6383 6318
传真: +86 (23) 6383 6313

佛山

中国佛山灯湖东路1号
友邦金融中心一座8层
邮政编码: 528200
电话: +86 (757) 8163 0163
传真: +86 (757) 8163 0168

福州

中国福州五四路136号
福建中银大厦25楼
邮政编码: 350003
电话: +86 (591) 8833 1000
传真: +86 (591) 8833 1188

广州

中国广州市天河路208号
粤海天河城大厦38楼
邮政编码: 510620
电话: +86 (20) 3813 8000
传真: +86 (20) 3813 7000

杭州

中国杭州杭大路9号
聚龙大厦西楼8楼
邮政编码: 310007
电话: +86 (571) 2803 8000
传真: +86 (571) 2803 8111

南京

中国南京珠江路1号
珠江1号大厦46楼
邮政编码: 210008
电话: +86 (25) 8691 2888
传真: +86 (25) 8691 2828

青岛

中国青岛东海西路15号
英德隆大厦4层
邮政编码: 266071
电话: +86 (532) 8907 1688
传真: +86 (532) 8907 1689

上海

中国上海南京西路1266号
恒隆广场50楼
邮政编码: 200040
电话: +86 (21) 2212 2888
传真: +86 (21) 6288 1889

沈阳

中国沈阳北站路59号
财富中心E座27层
邮政编码: 110013
电话: +86 (24) 3128 3888
传真: +86 (24) 3128 3899

深圳

中国深圳深南东路5001号
华润大厦9楼
邮政编码: 518001
电话: +86 (755) 2547 1000
传真: +86 (755) 8266 8930

天津

中国天津大沽北路2号
天津环球金融中心
津塔写字楼47层4715单元
邮政编码: 300020
电话: +86 (22) 2329 6238
传真: +86 (22) 2329 6233

厦门

中国厦门鹭江道8号
国际银行大厦12楼
邮政编码: 361001
电话: +86 (592) 2150 888
传真: +86 (592) 2150 999

香港特别行政区和澳门特别行政区

香港

香港中环遮打道10号
太子大厦8楼
香港铜锣湾轩尼诗道500号
希慎广场23楼
电话: +852 2522 6022
传真: +852 2845 2588

澳门

澳门苏亚利斯博士大马路
中国银行大厦24楼BC室
电话: +853 2878 1092
传真: +853 2878 1096

kpmg.com/cn

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的数据，但本所不能保证这些数据在阁下收取本刊物时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据本刊物所载资料行事。

© 2015 毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。香港印刷。

毕马威的名称、标识和“cutting through complexity”均属于毕马威国际的注册商标。

刊物编号: HK-IP015-0001c

二零一五年八月印刷