

第6章 首次公开发行股票的操作

第1节 首次公开发行股票的信息披露

1. 信息披露的制度规定[掌握]:

1. 股份有限公司公开发行股票，依照《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》、《证券发行与承销管理办法》和其他部门规章等的规定，必须同时向所有投资者公开信息披露。

依法披露的信息必须真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。违反以上规定致使投资者在证券交易中遭受损失的，发行人应当承担赔偿责任；发行人的董事、监事、高级管理人员和其他直接责任人员以及保荐机构、承销的证券公司，应当与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；发行人的控股股东、实际控制人有过错的，应当与发行人、上市公司承担连带赔偿责任。依法必须披露的信息，应当在国务院证券监督管理机构指定的媒体上发布，同时将其置备于公司住所、证券交易所，供社会公众查阅。

2. 根据《中国证监会现行规章、规范性文件目录》，公开发行证券的公司信息、披露规范包括：内容与格式准则、编报规则、规范问答。

首次公开发行股票的信息披露内容主要包括：招股说明书及其附录和被查文件；招股说明书摘要；发行公告；上市公告书。

例题：判断题

依法必须披露的信息，应当在国务院证券监督管理机构指定的媒体上发布，同时将其置备于公司住所、证券交易所，供社会公众查阅

答案：正确

2. 信息披露方式[掌握]:

1. 信息披露的方式：刊登在至少一种中国证监会指定的报刊，同时刊登在中国证监会指定的网站，并置备于证监会指定的场所，供公众查阅。

2. 信息披露文件应当采用中文文本。假如采用外文文本的，信息披露义务人应当保证两种文本的内容一致。两种文本发生歧义时，以中文文本为准。

3. 信息披露的原则[熟悉]:

1. 信息披露的原则（4个）：真实性原则、完整性原则、准确性原则、及时性原则。

真实性原则：是指信息披露义务人所公开的情况不得有任何虚假成分，必须与自身的客观实际相符

完整性原则：是指信息披露义务人公开的信息必须把能够提供给投资者判断证券投资价值的情况全部公开。

准确性原则：是指信息披露义务人公开的信息必须尽可能详尽、具体、准确

及时性原则：是指信息披露义务人在依照法律、法规、规章及其他规定要求的时间内，以指定的方式披露。

例题：单选题

()是指信息披露义务人所公开的情况不得有任何虚假成分，必须与自身的客观实际相符。A. 真实性原则
B. 完整性原则 C. 准确性原则 D. 及时性原则答案：A

4. 信息披露的事务管理[掌握]：

(一) 信息披露事务管理制度。

上市公司应当指定信息披露事务管理制度，此制度应当经公司董事会审议通过，报注册地证监局和证券交易所备案。(具体内容 P190)

(二) 上市公司应当设立董事会秘书，作为公司与交易所之间的指定联络人。

1. 上市公司在履行信息披露义务时，应当指派董事会秘书、证券事务代表或者代行董事会秘书职责的人员负责与交易所联系，办理信息披露与股权管理事务。

2. 董事会秘书为上市公司高级管理人员，对公司和董事会负责。董事会秘书负责组织和协调公司信息披露事务，汇集上市公司应予披露的信息并报告董事会，持续关注媒体对公司的报道并主动求证报道的真实情况。董事会秘书有权参加股东大会、董事会会议、监事会会议和高级管理人员相关会议，有权了解公司的财务和经营情况，查阅涉及信息披露事宜的所有文件。

3. 上市公司董事会秘书空缺期间，董事会应当指定 1 名董事或高级管理人员代行董事会秘书的职责。董事会秘书空缺期间超过三个月之后，董事长应当代行董事会秘书职责，直至公司正式聘任董事会秘书。

4. 上市公司在聘任董事会秘书的同时，还应当聘任证券事务代表，协助董事会秘书履行职责。证券事务代表应当经过交易所的董事会秘书资格培训并取得董事会秘书资格证书。

(三) 信息披露的监督管理和法律责任

【例题?单选题】上市公司应当设立()，作为公司与交易所之间的指定联络人。

A. 董事 B. 董事长 C. 董事会秘书 D. 证券事务代表

【正确答案】C

5. 《关于进一步提高首次公开发行股票公司财务信息披露质量有关问题的意见》2012. 5. 20[熟悉]：

(一) 各市场主体须勤勉尽责，切实提高财务信息披露质量

1. 发行人应依法承担财务报告的会计责任、财务信息的披露责任。

《会计法》、《企业会计准则》

2. 会计师事务所及其签字注册会计师应当严格按照执业标准出具审计报告、审核报告或其他鉴证报告。

3. 保荐机构要切实履行对发行人的辅导、尽职调查和保荐责任。

(二) 采取措施，切实解决首次公开发行股票公司财务信息披露中存在的突出问题

1. 发行人应建立健全财务报告内部控制制度，合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率 and 效果

2. 发行人及相关中介机构应确保财务信息披露真实、准确、完整地反映公司的经营情况
3. 相关中介机构应关注发行人申报期内的盈利增长情况和异常交易，防范利润操纵
4. 发行人及各中介机构应严格按照《企业会计准则》、《上市公司信息披露管理办法》和证券交易所颁布的相关业务规则的有关规定进行关联方认定，充分披露关联方关系及其交易
5. 发行人应结合经济交易的实际情况，谨慎、合理地进行收入确认，相关中介机构应关注收入确认的真实性、合规性和毛利率分析的合理性
6. 相关中介机构应对发行人主要客户和供应商进行核查
会计师事务所、保荐机构应对发行人主要客户和供应商情况进行核查，并根据重要性原则进行实地走访或核查，上述核查情况应记录在工作底稿中。
7. 发行人应完善存货盘点制度，相关中介机构应关注存货的真实性和存货跌价准备是否充分计提
8. 发行人及相关中介机构应充分关注现金收付交易对发行人会计核算基础的不利影响
9. 相关中介机构应保持对财务异常信息的敏感度，防范利润操纵

（三）进一步完善和落实责任追究机制

例题：判断题

发行人应建立健全财务报告内部控制制度，合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率和效果

答案：正确

第 2 节 首次公开发行股票招股说明书及其摘要

1. 招股说明书的编制和披露的规定[掌握]：

证监会在 2001 年 3 月 15 日发布（2006 年 5 月 18 日修改）了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 1 号—招股说明书》

（一）招股说明书信息披露的要求

1. 第 1 号准则的说明是对招股说明书信息披露的最低要求。

凡对投资者作出投资决策有重大影响的信息，均应披露。

（二）招股说明书及其摘要披露的原则

（三）招股说明书及其引用的财务报告的有效期限及相关事项

（四）招股说明书的预先披露

（五）招股说明书的一般要求（P200，共 5 点）

（六）招股说明书摘要的一般要求

（七）招股说明书及其摘要的刊登和报送

1. 发行人应在招股说明书及其摘要披露后 10 日内，将正式印刷的招股说明书全文文本一式五份，分别报送中国证监会及其在发行人注册地的派出机构。

（八）其他备查文件

【例题?单选题】招股说明书的有效期为（ ）个月，自中国证监会核准发行申请前招股说明书（ ）起计算。

- A. 6, 最后一次签署之日
- B. 3, 第一次签署之日
- C. 6, 最后一次签署次日
- D. 3, 第一次签署次日

『正确答案』A

2. 招股说明书的一般内容与格式[掌握]:

- (一) 招股说明书的封面、书脊、扉页、目录和释义
- (二) 董事会的声明与发行人提示
- (三) 招股说明书概览
- (四) 本次发行概况
- (五) 风险因素
- (六) 发行人的基本情况（共 8 个方面，P201）
- (七) 业务和技术
- (八) 同业竞争与关联交易
- (九) 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员（8 项，重点，特别注意）
- (十) 公司治理结构（4 项）
- (十一) 财务会计信息（16 项内容）
- (十二) 管理层讨论与分析
- (十三) 业务发展目标
- (十四) 募股资金运用（共 13 个方面）
- (十五) 股利分配政策（共 3 点）
- (十六) 其他重要事项
- (十七) 董事、监事、高级管理人员及有关中介说明（6 个机构）
- (十八) 备查文件

例题：判断题

发行人应设置招股说明书概览，并在本部分起首声明：“本概览仅对招股说明书全文作扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。”

答案：正确

3. 招股说明书摘要的一般内容与格式[掌握]:

发行人在招股说明书摘要的显著位置声明→重大事项提示→本次发行概况→发行人基本情况→募集资金

运用→风险因素和其他重要事项→本次发行各方当事人和发行时间安排→备查文件

第3节 股票发行公告及发行过程中的有关公告

1. 发行公告的披露[了解]:

发行人及其主承销商应当在刊登招股意向书或者招股说明书摘要的同时刊登 发行公告,对发行方案进行详细说明。发行人及主承销商发行过程中通常还发布:初步询价结果及发行价格区间公告;发行定价、网下申购情况、网下具体报价情况、网下发行结果及网上中签率公告;网上资金申购发行摇号中签结果公告等。

2. 发行公告的内容(9项)[熟悉]:

1 提示; 2 发行额度、面值与价格; 3 发行方式; 4 发行对象; 5 发行时间和范围; 6 认购股数的规定; 7 认购原则; 8 认购程序; 9 承销机构。

3. 新股投资风险特别公告[熟悉]:

根据《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》,为加强新股认购风险提示,提示所有参与人明晰市场风险,发行人及其主承销商应当刊登新股投资风险特别公告,充分揭示一级市场风险,提示投资者理性判断投资该公司的可行性。具体内容 8 项

4. 询价区间公告、发行结果公告[熟悉]:

1. 招股意向书公告的同时,发行人和主承销商应刊登初步询价公告;

2. 发行价格区间向中国证监会报备后,发行人及其主承销商应刊登初步询价结果公告;

初步询价结果公告应当包括:初步询价基本情况、询价对象数量与类别、报价总区间、发行价格区间及确定依据、发行价格区间对应的摊薄后的市盈率、市净率等。

3. 股票配售完成后,发行人及其主承销商应刊登定价公告和网上配售结果公告。

【例题?单选题】招股意向书公告的同时,发行人及保荐机构应当刊登(),披露参加初步询价的询价对象的数量及结构。

A. 定价公告

B. 初步询价公告

C. 初步询价结果公告

D. 网下配售结果公告

『正确答案』B

第4节 股票上市公告书

1. 股票上市公告书编制和披露的要求[掌握]:

上市公告书是发行人在股票上市前向公众公告发行与上市有关事项的信息披露文件。

(一) 《股票上市公告书内容与格式指引》的规定是对发行人上市公告书信息披露的最低要求

1. 凡在招股说明书披露日至本上市公告书刊登日期间所发生的对投资者投资决策有重大影响的信息，均应披露。

2. 发行人未披露本指引规定内容的，应以书面形式报告证券交易所同意。

3. 在不影响信息披露的完整性和不致引起阅读不便的前提下，发行人可采用相互引证的方法，对各相关部分的内容进行适当的技术处理，以避免重复和保持文字简洁。

(二) 上市公告书的一般要求（前面部分讲过，关注第2、第3和第6项）

(三) 披露上市公告书

(四) 报送上市公告书

(五) 上市公告书应真实、准确、完整

例题：判断题

发行人应在披露上市公告书后10日内，将上市公告书文本一式五份分别报送发行人注册地的中国证监会派出机构、上市的证券交易所。

答案：正确

2. 股票上市公告书的内容与格式（6项）[掌握]：

(一) 重要声明与提示

1. 发行人应在上市公告书显要位置作出重要声明与提示“本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书的真实性、准确性、完整性、承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。”

2、发行人应披露董事、监事、高管人员就上市而做出的相关承诺

(二) 股票上市情况

(三) 发行人、股东和实际控制人情况

(四) 股票发行情况

(五) 财务会计资料

(六) 其他重要事项

(七) 上市保荐人及其意见

【例题 多选题】发行人及全体（ ）应当对上市公告书签署书面确认意见，保证上市公告书的真实、准确、完整性。

A. 董事 B. 监事 C. 高级管理人员 D. 核心技术人员

【正确答案】ABC

第5节 创业板信息披露方面的特殊要求

1. 首次公开发行股票并在创业板上市投资风险特别公告[掌握]:

主要是提醒投资者创业板具有较高的投资风险

“本次股票发行后拟在创业板上市，该市场具有较高投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大市场风险。投资者应当充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。”

【例题?多选题】创业板市场在制度和规则上与主板市场存在一些差异，包括（ ）。

A. 退市制度设计 B. 上市条件 C. 发行条件 D. 信息披露

『正确答案』ABD

2. 创业板招股说明书的编制和披露的特殊规定[掌握]:

中国证监会颁布第28号准则，规定所有申请在中国境内首次公开发行股票并在创业板上市的公司，均按28号准则编制招股说明书，作为向证监会申请首次公开发行股票的必备文件，并按规定进行披露。

第28号准则与第1号准则差异:

1. 创业板投资风险提示：发行人应在招股书显著位置提示创业板投资风险

2. 招股说明书一般内容与格式的主要差异:

(1) 封面：封面应提示创业板投资风险。

(2) 概览：增加要求发行人应列示核心竞争优势的具体表现。

(3) 风险因素：要求增加对创业板上市公司在经营业绩、内部管理、控制权、行业等相对特殊的风险。

(4) 业务和技术：增加披露发行人业务的独特性、创新性及其持续创新机制。

(5) 财务会计信息、管理层讨论与分析、股利分配政策

(6) 董事、监事、高管与核心技术人员

(7) 公司治理与内部控制

(8) 未来发展和规划：增加要求发行人审慎分析说明未来发展及在增强成长性和自主创新方面的情况。

(9) 附件：增加的附件主要包括发行人成长性专项意见。

3. 上市公告书特殊披露要求[掌握]:

增加对创业板上市的重要声明与提示。

“参与证券从业考试的考生可按照复习计划有效进行，另外高顿网校官网考试辅导高清课程已经开通，还可索取证券考试通关宝典，针对性地讲解、训练、答疑、模考，对学习过程进行全程跟踪、分析、指导，可以帮助考生全面提升备考效果。更多详情可登录高顿网校官网进行咨询。”