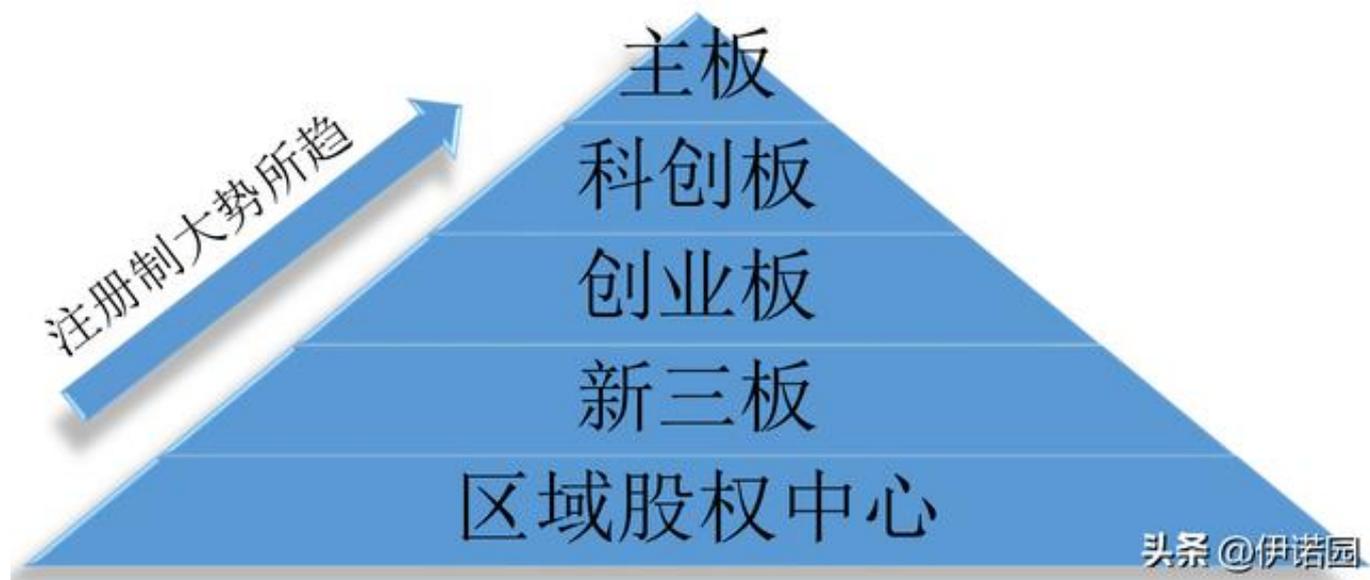
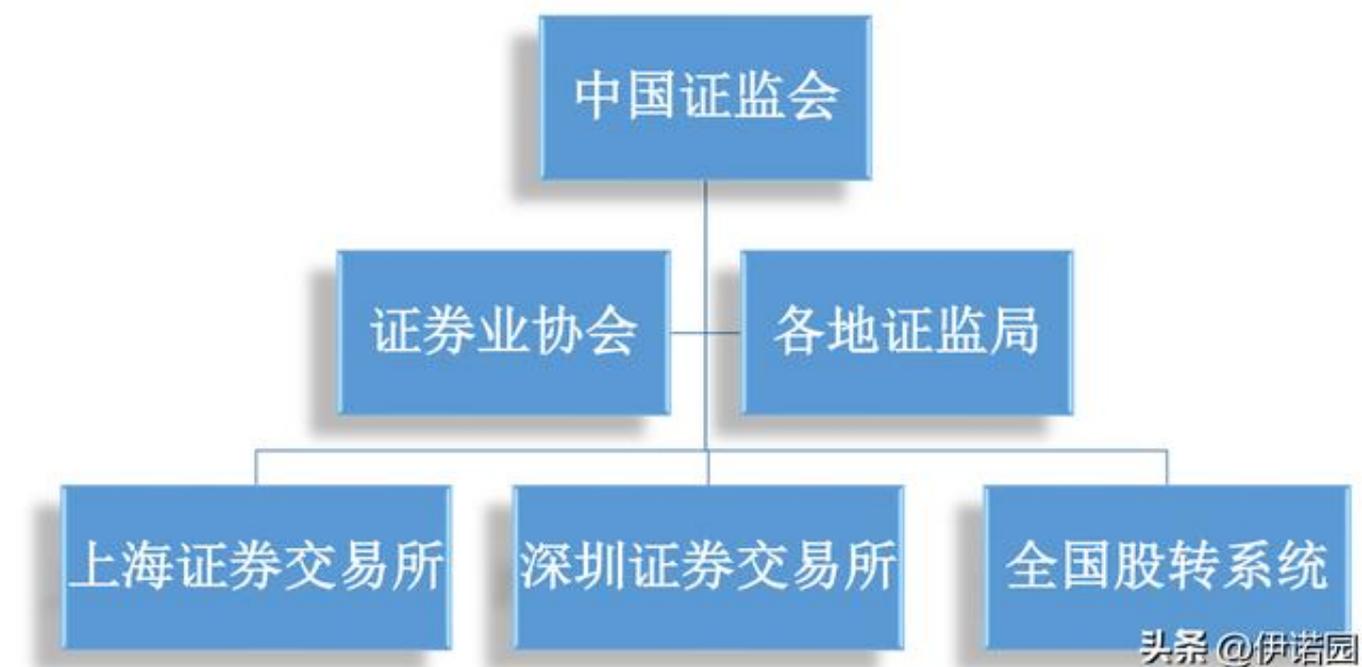


资本市场一览表



国内证券市场监管体系



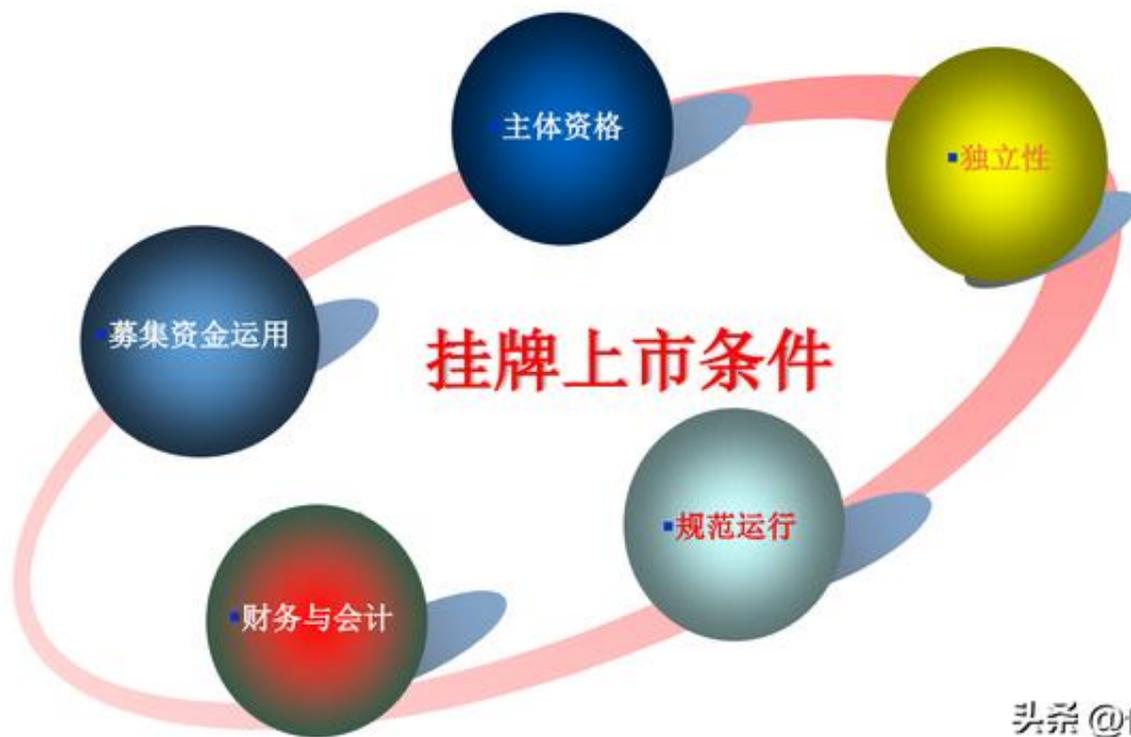
各板块定位差异比较



各板块定位比较

项目	主板	科创板	创业板	新三板	四板
目标企业	稳定增长	硬科技	创新型	创业成长型	创业型
发展阶段	成熟期	成长期	成长期	初创与成长期	初创期
行业定位	成熟行业	战略新兴产业	三创四新	成长行业	无限制
门槛	较高	中高	中	中低	低

挂牌上市整体条件



头条 @伊诺园

各板块准入条件比较

项目	主板	科创板	创业板	新三板
成立时间	满三年	满三年	满三年	满两年
独立性	高	中	高	低
合规性	高	高	高	中
稳定性	高	高	高	低
法定业绩	最近三年均盈利，且累计利润≥3,000万元	最低市值10亿元&近两年累计利润≥5,000万元；市值≥15亿元无盈利要求	近两年累计利润≥5,000万元；市值≥50亿元无盈利要求	最近两年累计收入≥1,000万元
实践业绩	最近1年利润≥8,000万元	大部分企业最近1年利润≥3,000万元	大部分企业最近1年利润≥4,000万元	最近两年累计收入≥1,000万元

挂牌上市的正面和负面影响

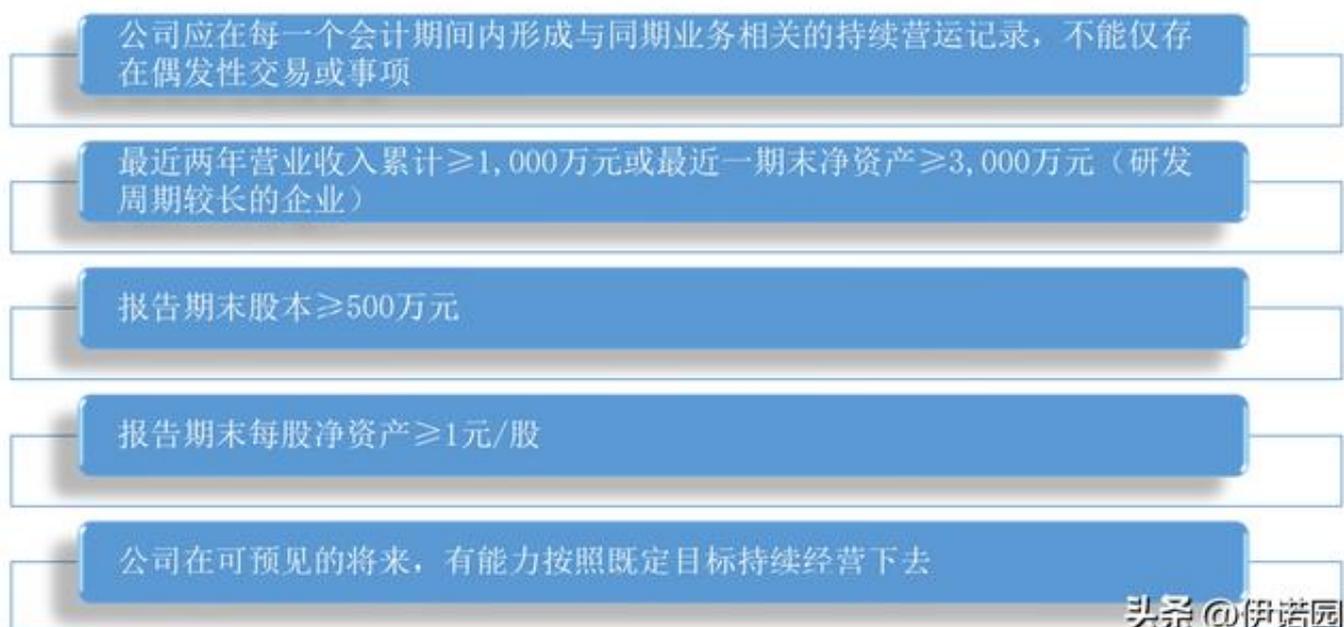
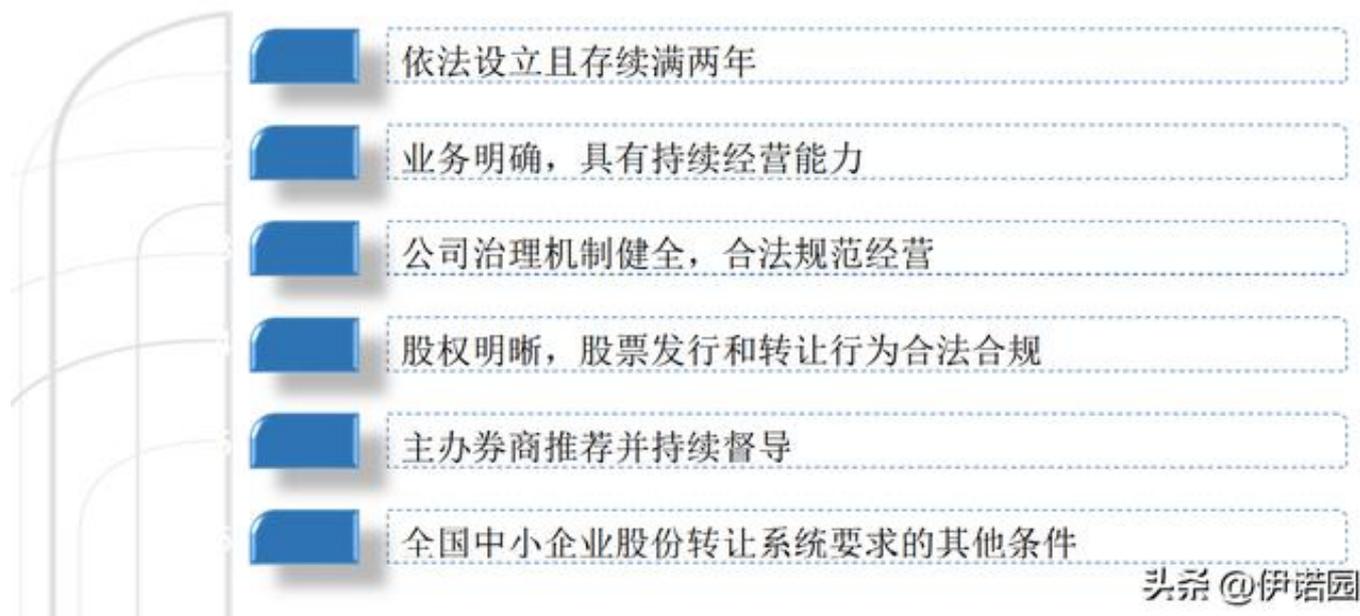




新三板挂牌成本



新三板挂牌条件



新三板挂牌的流程与时间

从启动到挂牌整体时间约10个月



适合新三板挂牌的企业

- 1 资质良好需要融资
- 2 需要塑造企业品牌
- 3 后续上市提前规范
- 4 给予员工股权激励
- 5 大额盈利需要分红



头条@伊诺园

IPO上市条件-主体资格

项目	主板	创业板	科创板
主体资格	依法设立且合法存续的股份公司，成立满3年（整体变更连续计算）		
	注册资本足额缴纳，股东出资财产权转移，发行人主要资产不存在重大权属纠纷		
	股权清晰，实际控制人支配的股份不存在重大权属纠纷		
	最近3年内主营业务和董事、高级管理人员无重大变化，实际控制人未变更	最近2年内……行业符合创业板定位	最近2年内……增加核心技术人员稳定性要求；行业符合科创板定位

头条 @伊诺园

IPO上市条件-规范运行

项目	主板	创业板/科创板
规范运行	依法建立健全三会、独董、董秘、审计委员会等制度	发行人生产经营符合法律、行政法规的规定符合国家产业政策。
	董监高已了解与股票发行上市有关的法律法规	最近3年内，发行人及其控股股东、实控人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为
	董监高符合法律法规之规定且未在证券市场禁入期内、36个月以内未被证监会行政处罚、12个月内未被交易所公开谴责、未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被证监会立案调查且尚未定论	董监高不存在最近3年内受到证监会行政处罚或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被证监会立案调查，尚未有明确结论意见等情形。
	发行人及其控股股东、实际控制人未在36个月内违反工商、税收、土地、环保、海关等法规，受到行政处罚，且情节严重或者未涉嫌犯罪被司法机关立案侦查且尚未定论。	
	发行人章程中已明确对外担保的审批权限和程序，未为实际控制人及其控制企业进行违规担保。	
发行人有严格的资金管理制度，资金未被实控人占用。		

头条 @伊诺园

IPO上市条件-财务会计

项目	主板	创业板	科创板
财务会计	资产质量良好，资产负债结构合理，盈利能力较强，现金流量正常。		
	发行人内部控制所有重大方面有效，并由注册会计师出具了无保留结论的内部控制鉴证报告。		
	发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合规定，由注册会计师出具了无保留意见的审计报告。		
	对相同或者相似的经济业务，选用一致的会计政策，不得随意变更。		
	发行人应根据《公司法》和《企业会计准则》完整披露关联方关系和关联交易。关联交易价格公允。		
	近3年净利润均为正数且累计≥3,000万元；且近3年经营活动产生的现金流量净额累计超过5,000万元或近3年营业收入累计≥3亿元。实践中目前要求申报期最后一年8,000万利润。	三套上市指标，最低要求最近两年累计5,000万元利润；市值10亿元以上要求盈利且1亿收入；市值50亿元以上要求3亿收入，无盈利要求。	五套以市值为核心的上市指标，市值最低10亿元；市值15亿元以上无盈利要求；市值40亿元以上无收入要求。头条@伊诺园

项目	主板	创业板/科创板
财务会计	发行后股本总额≥5,000万元	发行后股本总额≥3,000万元
	无形资产（包括开发支出、商誉，不包括土地使用权、水面养殖权和采矿权等）≤净资产20%	发行人不存在主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的头条@伊诺园
	最近一期末不存在未弥补亏损	
	发行人依法纳税，各项税收优惠符合相关规定。发行人的经营成果对税收优惠不存在严重依赖	
	发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项	
	没有下列影响持续盈利能力的情形：①经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并构成重大不利影响；②行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并构成重大不利影响；③最近1年的营业收入或净利润对关联方或者存在重大不确定性的客户存在重大依赖；④最近1年净利润主要来自投资收益；⑤发行人在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；⑥其他。	

IPO上市条件-独立性

项目	主板	创业板/科创板
独立性	资产完整方面。 生产型企业具备与生产经营有关的主要生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的主要土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统；非生产型企业具备与经营有关的业务体系及主要相关资产	资产完整，业务及人员、财务、机构独立
	人员独立方面。 发行人的总经理、副总经理、营销负责人、财务负责人和董事会秘书等 高级管理人员 不在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除 董事、监事 以外的其他职务，不在上述企业领薪；发行人的财务人员不在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职	与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争或严重影响独立性或者显失公平的关联交易
	财务独立方面。 发行人已建立独立的财务核算体系、能够独立作出财务决策、具有规范的财务会计制度和对公司、子公司的财务管理制度；发行人未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户	企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争或严重影响独立性或者显失公平的关联交易
	机构独立方面。 发行人已建立健全内部经营管理机构、独立行使经营管理职权，与控股股东和实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形。	企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争或严重影响独立性或者显失公平的关联交易
	业务独立方面。 发行人的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。	企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争或严重影响独立性或者显失公平的关联交易

IPO上市条件-募集资金

项目	主板	创业板	科创板
募集资金	募集资金原则上应用于主营业务； 列表披露预计募集资金投入的时间进度及项目履行的审批核准或备案情况、缺口部分的资金来源及落实情况	发行人应当披露募集资金的投向和使用管理制度，披露募集资金对主营业务发展的贡献、对未来经营战略的影响、对业务创新创造创造性的影响	发行人应当披露其募集资金使用管理制度，以及募集资金重点投向科技创新领域的具体安排
	募集资金用于扩大现有产品产能的，发行人应结合现有各类产品在报告期内的产能、产量、销量、产销率、销售区域，项目达产后各类产品新增的产能、产量，以及本行业的发展趋势有关产品的市场容量、主要竞争对手等情况对项目的市场前景进行详细的分析论证。		
	募集资金用于新产品开发生产的，发行人应结合新产品的市场容量、主要竞争对手、行业发展趋势、技术保障、项目投产后新增产能情况，对项目的市场前景进行详细的分析论证。		
	发行人原固定资产投资和研发支出很少、本次募集资金将大规模增加固定资产投资或研发支出的，应充分说明固定资产变化与产能变动的匹配关系，并充分披露新增固定资产折旧、研发支出对发行人未来经营成果的影响		
	募集资金用于偿还债务的，应披露债务产生的原因及用途、偿债的总体安排及对发行人财务状况、偿债能力和财务费用的具体影响		

IPO上市流程



IPO上市中介机构

中介类别	证券资格	签字人员资格	工作内容
证券公司	保荐机构资格	保荐代表人	总体把控、协助融资、上市辅导、材料申报、股票承销
会计师事务所	从事证券服务业务备案	注册会计师	出具审计报告、验资、协助财务规范
评估机构		注册资产评估师	股改评估、并购重组评估
律师事务所		律师	出具法律意见书，协助法律规范
财经公关	—	—	路演、媒体维稳、活动组织

头条 @伊诺园

IPO上市成本

1 2 3 4 5 6



中介成本

税务成本

其他规范成本

头条 @伊诺园

IPO成功的整体要素



头条 @伊诺园