

5、发行人的财务状况良好

报告	无保留意见（财务报告、内部控制鉴证报告）
净利润	最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3 000 万元。
现金流或 营收	最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5 000 万元；或者最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元。
股本	发行“前”股本总额不少于人民币 3 000 万元。
净资产	最近一期期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例不高于 20%。
亏损	最近一期期末不存在未弥补亏损

6、发行人存在下列情形之一的，构成首次发行股票并上市的法定障碍：

- （1）最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券或有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态。
- （2）最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重。
- （3）最近 36 个月内曾提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；
- （4）本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。
- （5）涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见等。

7、招股说明书

- （1）发行人首次公开发行股票的信息主要通过招股说明书披露。招股说明书内容与格式准则是信息披露的最低要求。
- （2）招股说明书的有效期为 6 个月，自公开发行前招股说明书最后一次签署之日起算。
- （3）招股说明书中引用的财务报表在其最近一期截止日后 6 个月内有效。特别情况下发行人可申请适当延长，但至多不超过 3 个月。
- （4）保荐人及保荐代表人应当对招股说明书的真实性、准确性、完整性进行核查，并在核查意见上签字、盖章。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，下列关于招股说明书的表述中，正确的是（ ）。

- A. 发行人首次公开发行股票的信息主要通过招股说明书披露
- B. 招股说明书的有效期为 1 年
- C. 保荐人及其保荐代表人无须对招股说明书的准确性进行核查
- D. 招股说明书内容与格式准则是信息披露的最高要求

答案： A

解析：（1）选项 B,招股说明书的有效期为 6 个月；

（2）选项 C,保荐人及保荐代表人应当对招股说明书的真实性、准确性、完整性进行核查；

（3）选项 D,招股说明书内容与格式准则是信息披露的最低要求。

【例-多选题】根据证券法律制度的规定，下列各项中，属于公司首次公开发行新股应当符合的条件的有（ ）。

- A. 具备健全且运行良好的组织机构

- B.具有持续经营能力
- C.发行人及其控股股东、实际控制人最近 3 年不存在贪污、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
- D.最近 3 年财务会计报告被出具无保留意见审计报告

答案：ABCD

解析：根据《证券法》的规定，公司首次公开发行新股，应当符合下列条件：

- (1) 具备健全且运行良好的组织机构；
- (2) 具有持续经营能力；
- (3) 最近 3 年财务会计报告被出具无保留意见审计报告；
- (4) 发行人及其控股股东、实际控制人最近 3 年不存在贪污、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；
- (5) 经国务院批准的中国证监会规定的其他条件。

【例-多选题】某股份有限公司拟在主板公开发行股票并上市。根据证券法律制度的规定，下列各项中，符合公司在主板首次公开发行股票并上市的条件有（ ）。

- A.公司发行股票前股本总额为人民币 6 000 万元
- B.公司上一年度严重违反环境保护管理法规受到罚款的行政处罚
- C.公司最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计为人民币 4 000 万元
- D.公司最近一个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益

答案：AC

解析：

- (1) 选项 A：发行前股本总额不少于人民币 3 000 万元；
- (2) 选项 B：最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重的，属于法定障碍；
- (3) 选项 C：最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3 000 万元；
- (4) 选项 D：发行人最近 1 个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益，属于法定障碍。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，招股说明书的有效期为 6 个月。该有效期的起算日是（ ）。

- A.发行人全体董事在招股说明书上签名、盖章之日
- B.招股说明书在中国证监会指定网站第一次全文刊登之日
- C.公开发行前招股说明书最后一次签署之日
- D.保荐人及保荐代表人在核查意见上签字、盖章之日

答案：C

解析：招股说明书的有效期为 6 个月，自公开发行前招股说明书最后一次签署之日起计算。

【例题·单选题】根据证券法律制度的规定，招股说明书的有效期是（ ）。

- A.3 个月
- B.6 个月
- C.9 个月
- D.12 个月

答案：B

解析：招股说明书的有效期为 6 个月，自公开发行前招股说明书最后一次签署之日起计算。

二、在科创板上市的公司首发股票的条件

### 1、存续时间“满3年”

(1) 发行人是依法设立且持续经营3年以上的股份有限公司，具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责。

(2) 有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

### 2、审计报告和内控鉴证报告

发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具标准**无保留意见**的审计报告。

发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具**无保留结论**的内部控制鉴证报告。

### 3、最近2年稳定

发行人主营业务、控制权、管理团队和核心技术人员稳定，最近2年内**主营业务和董事、高级管理人员及核心技术人员**均没有发生重大不利变化；**控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东**所持发行人的股份权属清晰，最近2年**实际控制人**没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

### 4、最近3年内不存在重大违法行为

①最近3年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、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。

②董事、监事和高级管理人员不存在最近3年内受到中国证监会行政处罚，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中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见等情形。

#### 【对比】主板首发 VS 科创板首发

	主板首发	科创板首发
发行程序	核准制	注册制
稳定	最近3年+主营业务、董事、高管和实际控制人	最近2年+主营业务、董事、高管、核心技术人员和实际控制人
不存在重大违法行为	最近36个月内+发行人	最近3年内+发行人及其控股股东、实际控制人

### 三、首发股票的相关规则

#### 1、公司内部决议（科创板为例）

发行人**董事会**应当依法就本次股票发行的具体方案、本次募集资金使用的可行性及其他必须明确的事项作出决议，并提请**股东大会**批准。

#### 2、向交易所申报

发行人申请首次公开发行股票并在科创板上市，应当按照中国证监会有关规定制作注册申请文件，由**保荐人****保荐**并向交易所申报。

#### 3、交易所审核

交易所应当自受理注册申请文件之日起**3个月内**形成审核意见。

(1) 交易所**同意**发行人股票公开发行并上市的，将审核意见、发行人注册申请文件及相关审核资料报送中国证监会履行发行注册程序。

(2) **不同意**发行人股票公开发行并上市的，作出终止发行上市审核决定。

#### 4、证监会履行注册程序

中国证监会在 **20 个工作日内**对发行人的注册申请作出同意注册或者不予注册的决定。

#### 5、发行股票

中国证监会同意注册的决定自作出之日起 **1 年内**有效，发行人应当在注册决定有效期内发行股票，发行时点由发行人自主选择。

#### 6、再次申请

交易所因不同意发行人股票公开发行并上市，作出终止发行上市审核决定，或者中国证监会作出不予注册决定的，自决定作出之日起 **6 个月**后，发行人可以再次提出公开发行股票并上市申请。

### 四、证券承销

1、发行人向**不特定对象**发行的证券，法律、行政法规规定应当由证券公司**承销**的，发行人应当同证券公司签订承销协议。公开发行证券的发行人有权依法**自主选择**承销的证券公司。

2、证券的代销、包销期限最长不得超过 **90 日**。

3、证券公司在代销、包销期内，对所代销、包销的证券应当保证先行出售给认购人，证券公司不得为本公司预留所代销的证券和预先购入并留存所包销的证券。

4、股票发行采用代销方式，代销期限届满，向投资者出售的股票数量未达到拟公开发行股票数量“**70%**”的，为**发行失败**；发行人应当按照发行价并**加算银行同期存款利息**返还股票认购人。

**【例-多选题】**甲公司委托乙证券公司以代销方式公开发行股票 6 000 万股。代销期限届满，投资者认购甲公司股票的数量为 4 000 万股，下列表述中，正确的有（ ）。

A.甲公司应当以自有资金购入剩余的 2 000 万股

B.股票发行失败

C.甲公司可以更换承销商，继续销售剩余的 2 000 万股

D.应当返还已收取的 4 000 万股发行价款，并加算银行同期存款利率

**答案：BD**

**解析：**股票发行采用代销方式，代销期限届满，向投资者出售的股票数量未达到拟公开发行股票数量“**70%**”的，为发行失败；发行人应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还股票认购人。本题中，发行数量小于 4 200 万股，故发行失败。甲公司应当返还已收取的 4 000 万股发行价款，并加算银行同期存款利率。

### 五、股票的上市

1、申请股票上市交易，应当向**证券交易所**提出申请，由证券交易所依法审核同意，并由双方签订上市协议。

#### 2、上市条件

根据《上海证券交易所股票上市规则》，发行人首次公开发行股票后申请其股票在**证券交易所**上市，应当符合下列条件：

(1) 股票经中国证监会核准已公开发行；

(2) 具备健全且运行良好的组织机构；

(3) 具有持续经营能力；

(4) 公司股本总额不少于人民币 **5000 万元**；

(5) 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**；

(6) 公司及其控股股东、实际控制人最近 3 年不存在贪污、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；

- (7) 最近 3 个会计年度财务会计报告均被出具**无保留意见审计报告**；
- (8) 本所要求的其他条件。

**【解释】**股权分布不具备上市条件，是指**社会公众股东**持有的股份连续**20 个交易日**低于公司总股本的**25%**，公司股本总额超过人民币**4 亿元**的，低于公司总股本的**10%**。（终止上市）

**【解释】****社会公众股东**是指**不包括**下列股东的上市公司其他股东：

- (1) 持有上市公司**10%以上股份**的**股东及其一致行动人**；
- (2) 上市公司的**董事、监事、高级管理人员及其关联人**。