



第二节

股票的发行



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

（一）首次公开发行股票的基本条件

- 1.有健全且运行良好的组织机构。
- 2.有持续经营能力。
- 3.近3年财务报告被出具无保留意见审计报告。
- 4.近3年发行人及控股股东、实控人无经济刑事犯罪。



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

【例题·多选题】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



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

（二）首次公开发行股票的具体条件

| 提示 | 具体内容 |
|----|--|
| 持续 | (1)持续经营“ ≥ 3 年”股份公司（有限公司整体变更为股份公司，可从有限公司成立日计算）； (2)无涉及主要资产、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，经营环境已经或将要发生重大变化等 |
| 财报 | 近3年财务报告和内控制度均被出具无保留意见报告 |
| 独立 | 资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的企业间无对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或显失公平的关联交易 |



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

| | | |
|------|-----|---|
| 稳定性强 | 主板 | 近“3年”主营业务和“董高”无重大不利变化； 实控人无变更 【口诀】3年4不变 |
| | 创业板 | 近“2年”主营业务和“董高”无重大不利变化； 实控人无变更 【口诀】2年4不变 |
| | 科创板 | 近“2年”主营业务和“董高、核心技术人员” 无重大不利变化；实控人无变更 【口诀】2年5不变 |



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

清白

- （1）发行人、控股股东和实控人近3年无经济刑事犯罪，无涉及安全的重大违法行为；
- （2）“董监高”近3年未受到证监会行政处罚，目前无涉嫌犯罪或违法违规被司法机关、证监会调查且无明确结论



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

（三）首次公开发行股票的程序

1. 保荐人保荐并向“交易所”申报
2. “交易所”在“5个工作日”内决定是否受理
3. “交易所”形成审核意见，报证监会注册或作出终止发行上市审核决定
 4. “证监会”在“20工作日”内作出同意注册与否的决定
 5. 证监会予以注册的决定自作出日“1年”内有效，发行人在有效期内自主选择时点发行
 6. 交易所审核未通过或证监会不予注册，自决定作出日起“6个月”后，发行人可再申请注册制股票发行：



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

【例题·单选题】对于申请在科创板公开发行股票并上市的公司，作出同意或不同意股票公开发行并上市的审核意见的是（ ）。

- A. 保荐人
- B. 证券业协会
- C. 证券交易所
- D. 证监会

答案：C



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

【例题·多选题】下列关于在科创板首次公开发行股票应满足条件的表述中，正确的有（ ）。

- A. 发行人应当是依法设立且持续经营3年以上的股份有限公司
- B. 发行人最近2年内董事、高级管理人员及核心技术人员没有发生重大不利变化
- C. 控股股东最近3年内不存在贪污、贿赂、破坏社会主义市场经济秩序等的刑事犯罪
- D. 发行人最近3年内实际控制人没有发生变更



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

答案：ABC

解析：选项D，在科创板首次公开发行股票要求最近2年内实际控制人没有发生变更。



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

（四）首次公开发行股票的定价与配售

1. 直接定价

- （1）公开发行数量“ ≤ 2000 万股且无老股转让计划”，可直接定价；
- （2）发行人尚未盈利，不得直接定价发行；
- （3）发行价格对应市盈率不得超过同行业上市公司二级市场平均市盈率和发行人境外市场价格；
- （4）法定 \rightarrow 全部向网上投资者发行，不进行网下询价和配售。



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

2.网下向投资者询价、配售并同步网上发行

3.战略配售

（1）参与战略配售的投资者不得再参与网上（下）发行，但证券投资基金管理人管理的未参与战略配售的公募基金、社保基金、养老金、年金基金除外。

（2）参与战略配售投资者的数量 ≤ 35 名。

（3）战略配售证券数量占本次公开发行证券数量的比例： $\leq 50\%$ 。



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

（4）发行人的高管与核心员工可设立资管计划参与战略配售，资管计划获配数量占本次公开发行证券数量比例：
 $\leq 10\%$ 。

（5）战略配售投资者应承诺自上市起持有期限 ≥ 12 个月。



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

【例题·单选题】下列关于股票公开发行的情形中，可以通过直接定价方式确定发行价格的是（ ）。

- A. 股票数量在4亿股以上的公开发行
- B. 向公募基金、社保基金和养老金发售比例不低于70%的公开发行
- C. 向战略投资者配售股票的公开发行
- D. 股票数量在2000万股以下且无老股转让计划的公开发行

答案：D



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

（五）首次公开发行股票时的老股转让

| 考点 | 具体内容 |
|------|---|
| 转让条件 | (1) 首次公开发行时已持有“ ≥ 36 个月”； (2) 发售后股权结构不发生重大变化，实控人不发生变更 |
| 转让价格 | 与公司发行股份的价格相同 |
| 资金归属 | 不属于发行人的融资资金 |



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

【例题·单选题】公司首次公开发行股份时，老股东可以公开发售其持有时间达到一定期限的股份，该期限至少应当是（ ）。

A.2年

B.1年

C.3年

D.4年

答案：C



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

（六）欺诈发行股票的回购责任

1. 欺诈发行“回购义务人”

发行人、有责任的控股股东、实控人。

2. 适用情形

（1）股票发行并上市后，发行人被发现在发行注册过程中存在欺诈，证监会可责令“回购义务人”回购股票。

（2）“回购义务人”明显不具备回购能力，可不适用责令回购。



【考点1】首次公开发行股票并上市（IPO）★★

3. 回购范围

（1）自本次发行至欺诈发行揭露日或更正日期间买入欺诈发行的股票，且在回购时仍然持有股票的投资者。

（2）不纳入回购范围的情形

- ①有责任的“董监高”、控股股东、实控人持有的股票；
- ②有责任的证券公司因包销买入的股票；
- ③投资者知悉或应知欺诈发行后买入的股票。