

如何快速读懂 IPO 上市招股说明书

一份招股说明书通常多达上百页，该如何快速、且读懂招股书呢？

首先，招股说明书之于不同的角色有不同的意义：

- 对于**拟上市公司**来说，招股说明书的主要目的是吸引投资人（多投钱多投钱多投钱），就像是小伙儿寄给心爱姑娘的一封情书，里面可能会尽力美化自己，至于其中真真假假如何，应该多“经历几段感情”就会成为老司机吧，多读一些招股书总会培养出一种感觉感受其中的虚实；

- 对于**证券公司**来说，他们接受拟上市公司的委托去写这样一份报告，这份报告的每个章节都是已经固定好的，所以经常被戏称八股文，政府报告文体学；

- 对于**检察机关**来说，这是拟上市公司的一份答卷，试卷答得及格与否，直接决定你能否上市；

- 对于**已经投资的单位和个人**：招股说明书则相当于一份保证书，公司一旦上市市值必定不可同日而语了，大家等好发财吧~~~

- 对于**投资人**：则相当于一份求职简历，每天成百上千家企业排着队等着让我投资，要不要用你这家企业，还得先筛筛简历再说~~~

- 对于**学习者**：这应该是公司披露信息最全的一次，里面有大把的行业信息，能够帮助我们快速了解一个行业的格局，当前有些同行业的招股说明书里关于行业信息的部分都是你抄我我抄你，尤其是新三板某些细分行业的企业，呵呵哒~~~真正的一手信息还需要学习者自己从各个维度去感受去研究去体验，招股书的行业介绍只能做入门学习吧。

1 要熟悉招股书的格式，先看目录

主要章节如下：

第一节 封面、书脊、扉页、目录、释义

第二节 概览

第三节 本次发行概况

第四节 风险因素

第五节 发行人基本情况

第六节 业务和技术

第七节 同业竞争与关联交易

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

第九节 公司治理

第十节 财务会计信息

第十一节 管理层讨论与分析

第十二节 业务发展目标

第十三节 募集资金运用

第十四节 股利分配政策

第十五节 其他重要事项

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

第十七节 备查文件

招股说明书的内容很多，且涵盖面很广。

我们可以说招股说明书是最好的研究报告：

- 首先，你可以了解这家公司；
- 其次，你可以知道公司所处行业整体发展情况，包括政策，发展趋势；
- 最后，你可以知道有哪些机构会经常对这个行业进行监测跟踪，他们发表的数据具有权威性，这些数据也是你进行行业研究的重要积累，前提是你得要会读招股说明书。

2 全面了解，看前五节

要想迅速读懂招股说明书简单来说就是一句话：“**合理规划，抓住重点章节，略过次要章节**”，如此一来就能在相对较短的时间理解公司招股说明书所展示内容。

招股说明书的前三节比较简单，基本是套话和摘抄；**第二节概览**是全面了解的基础，主要是对公司基本情况介绍，阅读起来难度较小，主要目的是让阅读人员对公司基本情况有个初步了解。

第四节：风险因素过去投行也不重视，基本都是模板书写，内容相对简单，对我们来说含金量也不大，但是随着监管思路的转变，风险因素这一节的重要性开始上升，风险披露充分，因此在此章节中我们可充分的了解影响到公司发展的

各个因素，比如：价格波动，财务风险，管理风险等，以便投资人充分了解现阶段影响可能会影响到公司利润的一些因素。

第五节：是企业基本情况介绍和历史沿革，历史沿革就是公司（包括公司的前身）从成立到现在发生的增资、高管变动、核心技术人员、参股控股情况等事项，方便阅读的人员了解公司的过去发展情况，股权情况，控股参股情况等。

3 抓住难点：看六、七节

第六节：业务与技术经常被称为招股书的精髓，一个企业的核心竞争力和前景很多时候都要通过这一节来体现。这一节主要内容为介绍所处行业的介绍、市场容量、前景、竞争格局，会提供企业自身所处的行业位置、核心竞争力，要详细披露销售模式、采购模式、生产流程（难保有些商业机密啊，所以上市也是一把双刃剑），这部分内容是投行人员要翻阅各种行业资料，查阅各种数据统计网站，对高管和技术人员进行种种访谈来所得来的，是关乎企业发展的核心信息。

第七节：同业竞争与关联交易。同业竞争是被严格禁止的，公司大股东和高管不得从事与企业相同的主营业务；关联交易在台面上说是可以有，只要充分披露必要性和公允性即可，但事实上会里有自己的掌握标准，超出一定比例就会被咔嚓。也许注册制实施后这一点会有所不同。

第八节主要是企业大佬们的简历，了解企业主要人员的背景，以及关联关系。

第九节公司治理基本就是公司章程的复刻版本。公司章程通常是由律师起草，阅读时作为公司基本情况的补充。

4 突出重点看：十、十一、十二和十三节

第十节财务信息是审计报告的复刻版本。审计报告由会计师事务所出具。在阅读此章节过程中可以对公司财务情况进行梳理，了解公司的各项财务指标。

第十一节：是对财务状况的分析。在阅读过程中需要注意这一节，因为公司的经营成果和业绩的逻辑性分析都要在这一节中体现，一个公司有没有发展前景和潜力，除了看业务与技术，还要看数字与数字的跌宕起伏，以及为什么会有这样的优美曲线或糟糕曲线。在审核制下，投行人员一般会费尽心机研究会里喜欢什么样的财务分析，比如业绩过好会被怀疑造价，业绩偏差会被认为没有持续盈利能力。所以在阅读过程中需要结合之前的财务信息进行综合分析。

第十二节：业务目标是企业未来三年的发展战略与规划，一般由企业高管提供素材。此章节表现了未来企业的一个基本规划，通过结合公司业务情况，技术情况，订单情况，财务情况来判断企业是否能够完成业绩目标。

第十三节：募集资金运用也是过去证监会审核非常注重的内容，因此又造成很多投行人挖空心思设计看起来更合理更稳妥的募集资金项目。对于阅读人员来说，我们首先需要了解企业将会如何运用募集资金，投资项目能产生什么收益，同时需要理性看待盈利预测，毕竟通过大量粉饰过的材料很难被一般投资者发现其中的问题。此章节的主要目的就是告诉投资者“我们不是瞎募资的”。

5 现金奶牛（分红）看：十四节

第十四节股利分配比较简单，主要内容来自股东大会决议。在阅读过程中主要了解企业是否有分红计划以及如何分红。

第十五节中最主要的就是重要合同。合同方面主要展示了采购合同、销售合同等，是对公司财务情况的一个佐证。作为能够过会的一个上市公司，通常是没有对外担保和重大诉讼的。所以这部分可以跳过。

第十六节和第十七节都是些模板化的文字，阅读起来相对简单。

通常来说招股说明书少则四五百页，都则七八百页，如果没有掌握合适的方法往往阅读起来相对困难。通过我们按照招股说明书的功能进行划分，挑出其中核心要素以及重要信息。在理解招股说明书的过程中会变得没那么辛苦，达到事半功倍的效果。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或者仅根据该信息做出决策。我们力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性不作保证，投资者据此操作，风险自担。）