

## 01.用友网络和金蝶国际的IPO之路

用友网络和金蝶国际都是做财务软件起家的公司。用友网络成立于1988年，当时名字叫用友财务软件服务社，创办人是王文京，属于北京个体工商户。金蝶国际1993年成立于深圳。1994年，金蝶创办人徐少春去北京参加全国首届会计电算化成果展，王文京在讲台上指点江山，徐少春只能落寞地坐在台下。

经过多年的发展，两家公司分别进行了IPO，用友网络（当时的股票名称为“用友软件”）选择在上海证券交易所上市，而金蝶国际选择在香港联合交易所上市。由于A股整体估值远远高于港股，导致当时用友网络的市值远远高于金蝶国际。当时有财经记者惊叹：用友从此把金蝶远远甩在身后。对此，王文京和徐少春各自发表了自己的资本市场战略。王文京认为“企业必须对接本地资本市场才有前途”。徐少春认为“企业必须对接国际化的、运作规范的资本市场才有前途。”

IPO多年后，按照2022年7月20日的收盘价计算，用友网络的总市值为734.85亿元人民币，金蝶国际的总市值为608.79亿港元。虽然用友的总市值仍然高于金蝶，但是差距已经大大缩小。



### 03.IPO对两家公司的推动作用

金蝶国际在香港联合交易所上市以来，先后进行了三次的再融资。2014年增发股票融资10.6亿港元，2015年增发股票融资10.5亿港元，2020年增发股票融资19亿港元。

金蝶财务部的员工回忆道，在香港联合交易所增发股票融资十分便捷，只需要董事会通过决议，有买家愿意买入增发的股票就可以。如果在中国内地上市，增发股票需要证监会审批，流程复杂、漫长很多。而金蝶的融资对时间有极强的要求，如果资金不能及时到账，往轻的说会错过发展机会，从严重地说会造成流动性危机，正是这些资金的及时注入，使金蝶能及时发展新业务，进入新领域。另外，增发股票除了走流程，还要找到买入方。香港法制完善，信息披露规范，使投资者对港股有信心，不需要再经过复杂的尽职调查就可以达成买入意向。