



企业融资途径

—北美市场上市

JHP Capland Investment & Management Co., Ltd

中瀛投资管理有限公司

议程

- n 美国资本市场介绍
- n 美国上市途径
- n 中瀛公司优势和专业服务



美国上市优点求

- n 美国上市公司的信誉保证
- n 美国乃至全球的更高知名度
- n 进入世界最大最活跃的市场，将来可以融资，也可以在二级市场销售股票
- n 被更高估价的潜能

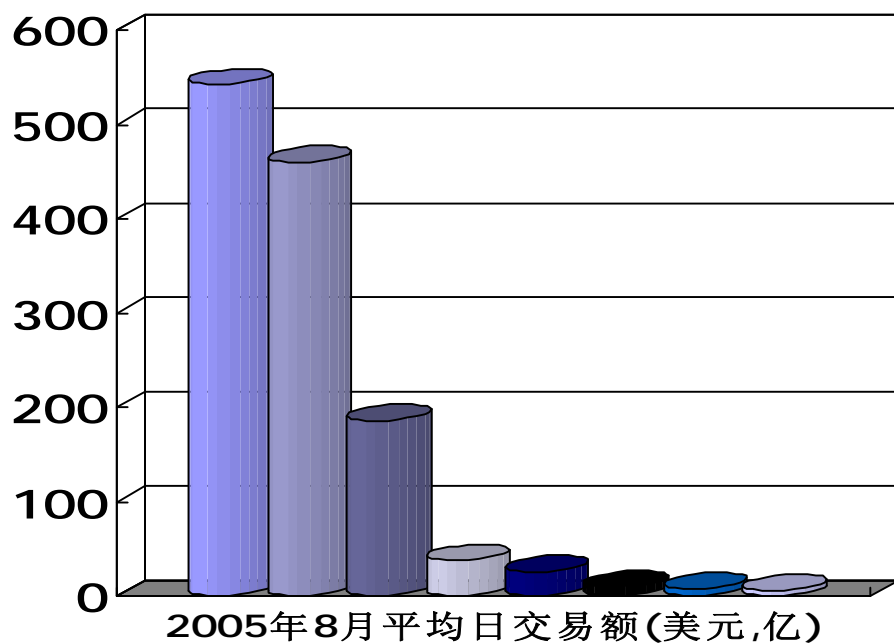


美国资本市场

- n NASDAQ证券交易市场
 - NASDAQ小型资本市场
 - NASDAQ全国资本市场
- n 纽约证券交易所
- n 美国证券交易所
- n OTCBB柜台交易市场



北美及亚洲部分主板资本市场



- 纽约证券交易所 (NYSE)
- 美国证券交易所 (AMEX)
- 纳斯达克证券市场 (NASDAQ)
- 加拿大多伦多主板 (TSX)
- 香港交易所
- 深圳证券市场
- 上海证券交易所
- 新加坡证券市场 (SGX)



纳斯达克小资本市场要求

- n 股东权益**500**万美元，或**75**万美元年净利润
- n **1**千万发股; **1**百万公众持股
- n 公众持股市值**5**百万美元
- n 每股最低股价**4**美元，维持三个月
- n 持股人多于**300**家
- n **3**家做市商
- n 经营**1**年以上



NASDAQ 小型资本市场上市标准

	首次上市	持续上市
股东权益或 已上市证券市值或 净收益(注解 1)	\$5, 000, 000 或 \$50, 000, 000 或 \$750, 000	\$2, 500, 000 或 \$35, 000, 000 或 \$500, 000
公众持股(注解 2)	1, 000, 000	500, 000
公众股市值	\$5, 000, 000	\$1, 000, 000
最低买价	\$4. 00	\$1. 00
股东(整批持有者)(注解 3)	300	300
做市商	3	2
经营纪录或 已上市证券市值	1 年或 \$50, 000, 000	-
公司治理结构	是	是

注解 1: 不论是首次上市还是持续上市, 公司必须满足下述条件的任一项要求: 股东权益, 已上市证券市值, 净收益。此处净收益对应年度为上一会计年度或前三个会计年度中的两个年度。

注解 2: 公众持股数指除发行公司高级职员或董事直接或间接持有的股票或其它持有总发行股票 10%以上的利益所有人(beneficial owners)以外的人所持有的股票。

注解 3: 整批持有者是指有 100 股以上股票的股东。



纳斯达克全国资本市场要求

- n 1百万美元年净收入
- n 股东权益1千5百万美元
- n 1千万发股; 1百10万公众持股
- n 公众持股市值8百万美元
- n 持股人多于400家
- n 3家交易商
- n 连续年度无要求



NASDAQ 全国市场上市标准

	首次上市 1	首次上市 2	首次上市 3	持续上市 1	持续上市 2
股东权益	\$15,000,000	\$30,000,000	-	\$10,000,000	-
已上市证券市值或 总资产和 总收入(注解1)	-	-	\$75,000,000 or \$75,000,000 75,000,000	-	\$50,000,000 or \$50,000,000 \$50,000,000
税前收益(注解2)	\$1,000,000	-	-	-	-
公众持股数(股) (注解3)	1,100,000	1,100,000	1,100,000	750,000	1,100,000
公众持股市值	\$8,000,000	\$18,000,000	\$20,000,000	\$5,000,000	\$15,000,000
最低买价	\$5.00	\$5.00	\$5.00	\$1.00	\$1.00
股东(整批持有者) (注解4)	400	400	400	400	400
做市商	3	3	4	2	4
经营纪录	-	2年	-	-	-
公司治理结构	是	是	是	是	是

注解1: 对首次上市3的情况, 公司必须满足已上市证券市值或者总资产和总收入要求。

注解2: 此处税前收益对应年度为上一会计年度或前三个会计年度中的两个年度且不包括非经常性收益。

注解3: 公众持股指除发行公司高级职员或董事直接或间接持有的股票或其它持有总发行股票10%以上的利益所有人(beneficial owners)以外的所有股票。

注解4: 整批持有者是指持有100股以上股票的股东。



纽约证券交易所上市要求

最低数量标准--股份分布和规模标准:	
批量（通常 100 股）股份持有者 (A) of trading - - generally 100 shares)	2,000 U.S.
或者	
股东总数(A)	2,200
和	
平均月交易量(最近 6 个月)	100,000 shares
或者	
总股东数(A)	500
和	
平均月交易量(最近 12 个月)	1,000,000 shares
公众持股数(B)	1,100,000
公众持股市值(B,C):	
公众公司	\$100 million
IPO	\$60 million



最低数量标准--财务指标:

收益标准

过去 3 年税前收益总额(D)	\$10 million
最近 2 年每年最低	\$2 million

或者

现金流标准

对全球市值不低于\$500 million 和最近 12 个月营业收入\$100 million 的公司

最近 3 年营运现金流总额 (E)(每年必须是正数)	\$25 million
----------------------------	--------------

或者

纯价值标准

最近财年的营业收入	\$75 million
全球市值 (F)	\$750 million

或者

附属公司最初股份分布符合要求; 市值等于或大于\$500 million; 实体必须有 12 个月的营运纪录(尽管并不要求在这一期间是独立实体); 母公司或附属公司是财务正常的上市公司; 母公司或附属公司保持对该实体的控制或者与实体处于同一控制之下。

其它考虑因素

除了满足以上列出的最基本要求外, 还需要考虑其它的因素。公司必须是一个运营的公司或者一个运营公司的继承公司。交易所在公司上市方面有很明确的判断标准。交易所只批准那些适合在拍卖市场交易或者已经在交易所获得合法交易资格的公司公开上市。所以, 交易所拒绝列出或应用任何事件、条件和环境下的附加或更加苛刻的条件。这些情况会使交易所对申请上市的公司做出不明智、无保证的判断。



美国证券交易所 AMEX 要求

- n 无经营年限限制
- n 75万美元年净利 股东权益4百万美元
- n 公众持股市值3百万美元
- n 每股最低股价3美元

注: 净利润标准需要追溯到上一年或最近三年里的两年



美国电子交易平台 OTCBB 资本市场

- n 3,279 家以上上市公司
- n 221 做市商 (Market Makers)
- n 每日交易量16.9亿股;日交易额1.67亿美元 (2005年9月平均)
- n 每家上市公司股票平均做市商14家
- n 50家以上公司升板;包括多家中国公司
- n 定向发售 (PIPE) 或增股公开发行融资非常活跃

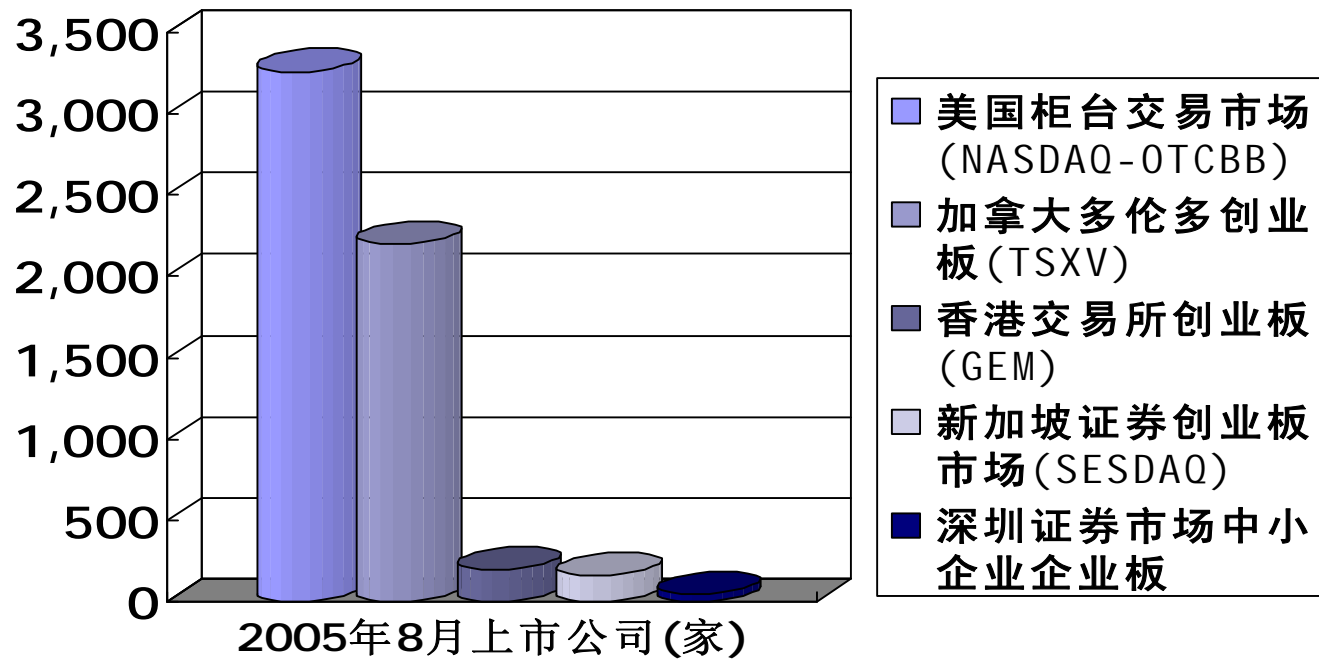


美国电子交易平台 **OTCBB** 资本市场(续)

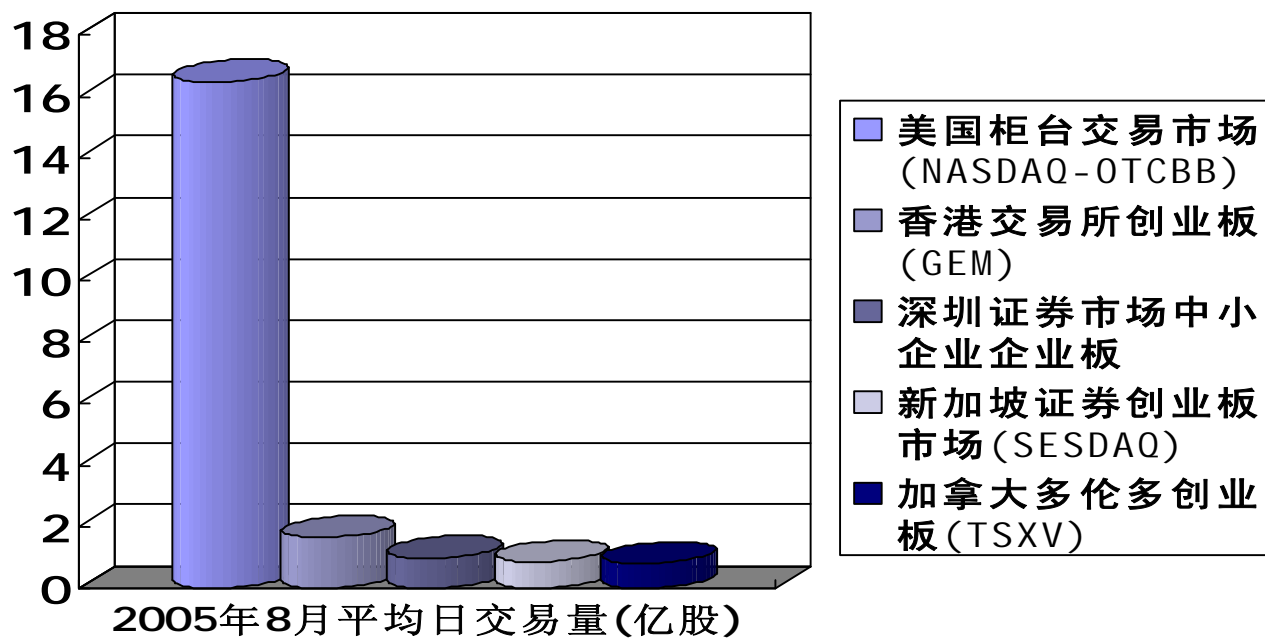
- n 美国中小企业(**Small Cap**)流行在**OTCBB**买壳/借壳上市
- n 无门槛要求
- n 不需美国证监会批准
- n 公司在**OTCBB**上市并非最终目标
- n 在 **OTCBB** 交易的股票在满足要求后可升级到纳斯达克 交易或美国证券交易所 **AMEX**



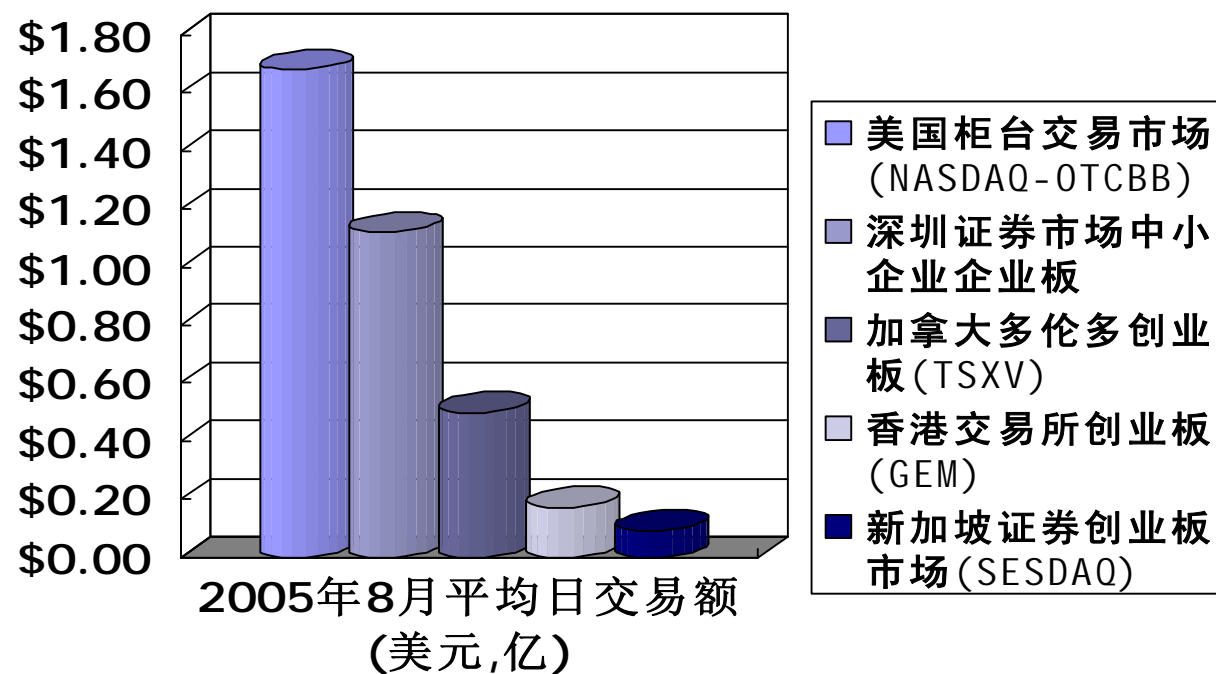
美国电子交易平台 OTCBB 资本市场 与其他创业板市场比较: 上市公司数量



美国电子交易板 OTCBB 资本市场 与其他创业板市场比较: 日交易股数



美国电子交易板 OTCBB 资本市场 与其他创业板市场比较: 日交易量



议程

n 美国资本市场介绍

n 美国上市途径

n 中瀛公司优势和专业服务



上市途径

- n 在美国公开发售股票（**IPO**）
 - 最广的销售范围
 - 最长的完成时间
 - 最高的交易费用
 - 主要适用于大宗交易和科技公司

- n 反向兼并（**RTO**）
 - 较窄的销售范围
 - 较低的交易费用
 - 更快的进入市场（从而降低市场风险）
 - 主要适用于中型生产性企业



上市途径 - 首发上市 (IPO)

n 优点

—一旦发行可马上获得预期资金

n 风险

—存在流产可能，大部分预先费用流失

—周期太长，一般**2—3**年



上市途径 - 反向兼并 (RTO)

n 优点

- 成本低廉
- 花费时间少
- 不需证券包销商
- 获得更高市场评估值
- 控股权稀释程度低



RTO上市两种方法

一、直接收购已在NASDAQ交易的公司

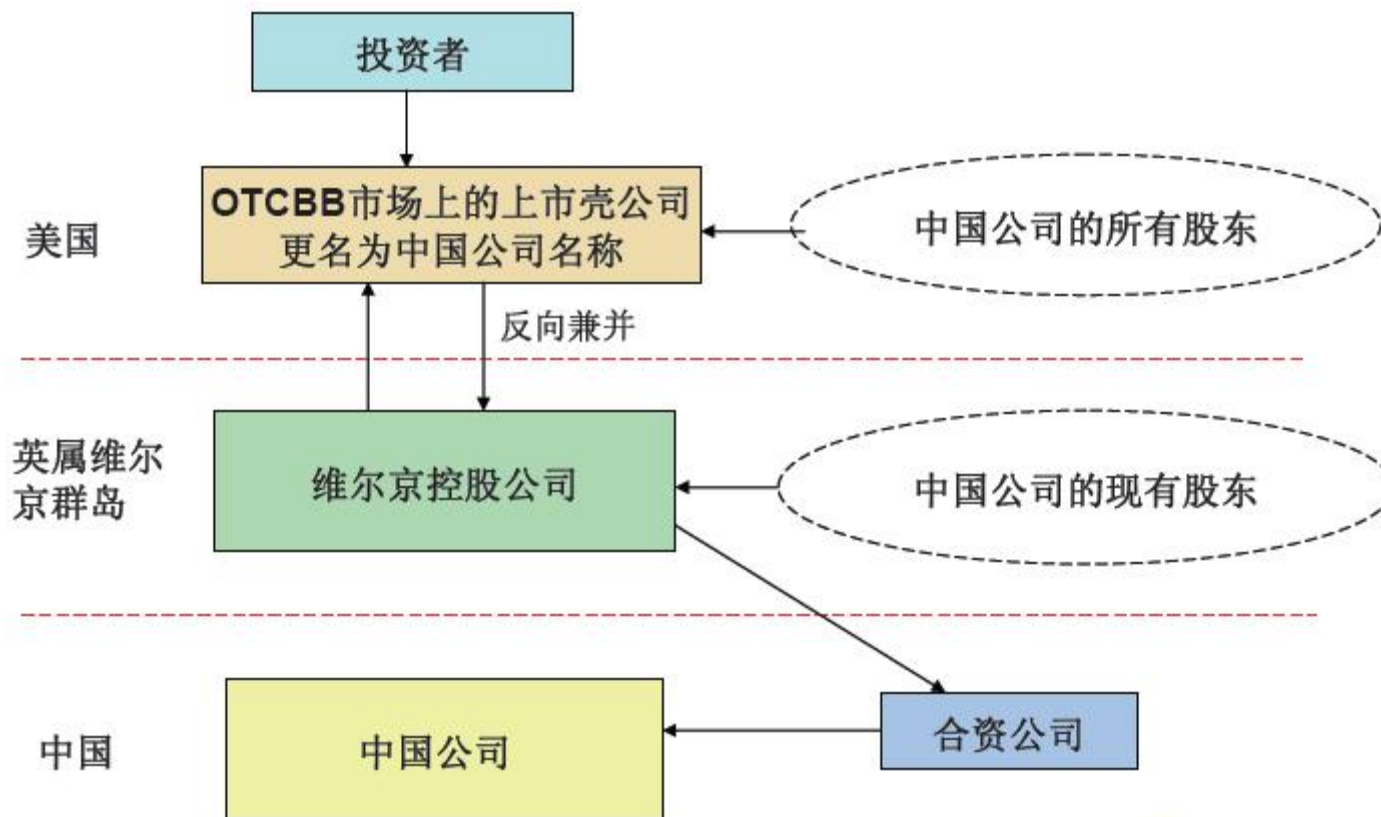
- n 优点——直接见效
- n 缺点——成本高

二、先收购柜台交易的公司（OTCBB），待新公司股票达到NASDAQ挂牌标准后，再升级到小型资本市场或全国资本市场

- n 优点——节省成本，省时，风险最小



RTO流程



RTO上市费用

- n 财经顾问费用
 - 投资顾问专业费用
- n 壳成本
 - 取决于不同类型的壳公司
- n 第三方费用
 - 成立海外控股公司
 - 商业计划书
 - 审计费用
 - 评估费用
 - 人员尽职调查
 - 证券律师费用
 - 造壳上市专业费用
 - 交易所申请费及申报费用



从OTCBB到NASDAQ

- n 壳公司股票在柜台交易市场达到**5**美元一股后连续保持**90**天即可进入**NASDAQ**全国市场
- n 壳公司股票在柜台交易市场达到**4**美元一股后连续保持**90**天即可进入**NASDAQ**小型资本市场



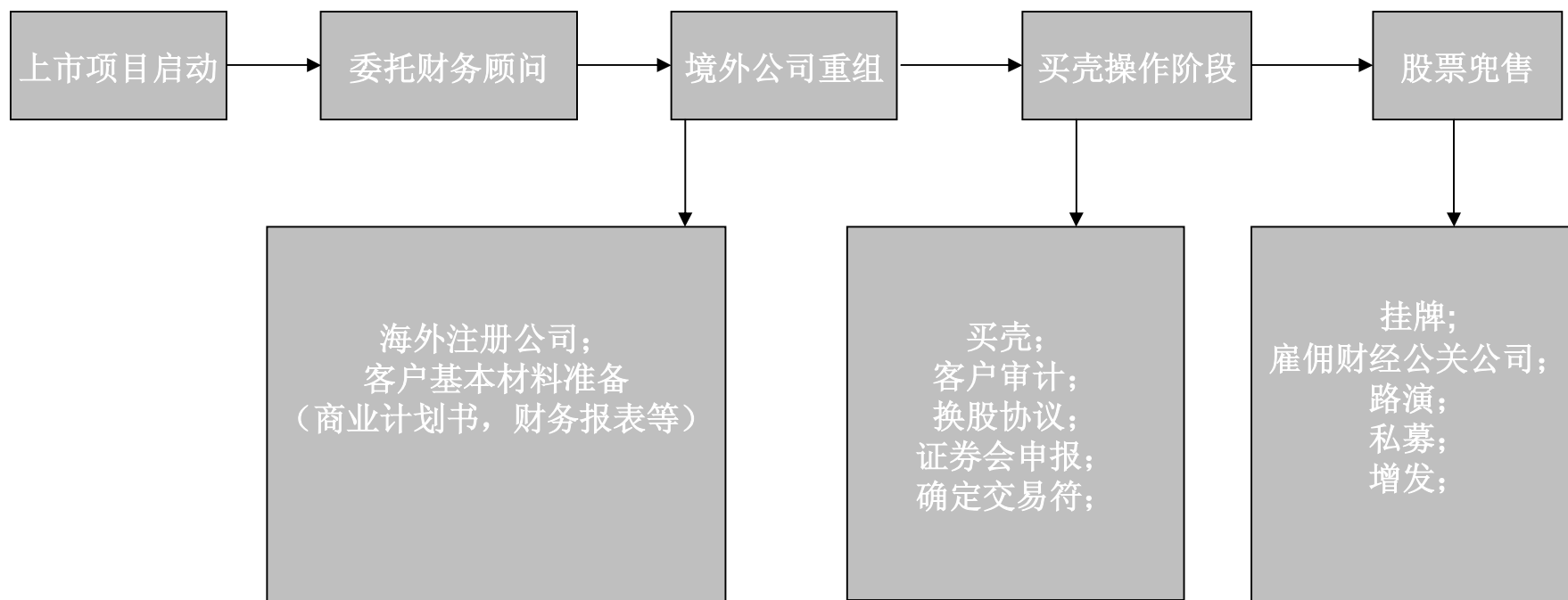
RTO上市后融资途径

- n 私募——折价方式出让小部分股票，融资量在\$100万—\$500万美元之间；
- n 增发新股——登上NASDAQ交易市场后可增发新股，融资量在\$1000万—\$3000万美元之间，可多次增发；
- n 出售大股东手中股票



RTO上市进程

整个上市过程需要**6-9个月**



议程

n 美国资本市场介绍

n 美国上市途径

n 中瀛公司优势和专业服务



中瀛投资管理公司简介 (JHP Capland Investment)

n 全球广阔网络

扎根香港，在北美和东南亚设立分支机构，与来自亚太区域、北美和欧洲的著名专业机构投资者、风险投资商和金融机构紧密合作

n 专业的投资银行服务

Private Placement (私募) - Pre IPO - IPO - Post IPO 为主体的一揽子投资银行服务，具体包括：企业投融资、私募、策略性投资、海外上市、并购重组、改制、投资顾问、财务顾问等

n 专业团队和丰富的实践经验

团队的金融专才拥有各类资本市场融资经验，能结合不同行业为顾客提供有利的资本运作和经营的全面解决方案。

n 深谙亚洲企业和商业文化专业

超过10年的金融行业操盘经验和卓越的财技，深切了解大中华商圈的企业的真实需求和发展动向



中瀛投资管理公司简介 (JHP Capland Investment)

n 畅通的信息渠道

与多伦多、香港、新加坡、NASDAQ、伦敦等证券交易所均保持着良好密切的联系，并与欧美投资机构和基金建立战略联盟，随时能了解到各国资本市场的最新动向，及时为企业解决私募和海外上市过程中遇到的各种问题，能为企业融资和上市提供迅速且专业周到的服务

n 丰富的市场资源

凭借在境内外的网络，可以方便地为企业提供服务。与各证券市场的中介机构如保荐人、主理行、承销商、审计师及律师等均有非常紧密的合作关系，拥有丰富的市场资源储备，以及投融资相关的准确及时的信息优势，帮助企业在境外证券市场成功实现上市融资

n 最大限度维护企业利益

努力挖掘并提升企业的内在价值，帮助企业寻找合理定价，构筑企业与境外资本市场之间的桥梁，实现股东价值和公司价值的最大化，最大限度地维护企业的利益



战略联盟



中瀛投资管理公司作用

1. 上市方案及可行性研究

- n 在初步调查基础上为公司提供多角度多层次的上市计划和上市方案
- n 与中介机构广泛探讨上市方案的可行性
- n 及时了解 and 解决企业上市前潜在的障碍

2. 组建中介顾问团队

- n 甄选、组建适合企业情况的境外中介顾问机构团队，包括：
 - 保荐机构和主承销商
 - 境内外律师事务所
 - 境内外会计师事务所
 - 境外资产评估机构
 - 财经公关公司等



中瀛投资管理公司作用

3. 尽职调查及规范整理

- n 进行尽职调查并提交尽职调查报告
- n 内部整理、补充和制作合规、有效的公司资料
- n 代表企业向各中介机构提交持续的尽职调查资料和公司验证资料

4. 公司重组

- n 按照上市总体方案，制定和实施公司重组子方案，包括：股权重组、资产重组、财务重组、业务重组等。最大程度地降低企业上市风险，争取企业上市利益最大化

5. 财务重组及境外审计

- n 规范及整理公司三年的财务及帐目
- n 利润目标规划、税务规划
- n 协助准备境外审计的有关资料
- n 协助公司完成审计过程，直至获得无保留意见的审计报告



中瀛投资管理公司作用

6. 上市总协调

- n 全程参与企业境外上市计划具体实施
- n 协助解决各中介机构要求企业解决的问题
- n 协助招股书编制
- n 协助国内外相关主管审批部门批报工作
- n 组织中介机构协调会，监督管理中介机构工作进度
- n 协助公司通过中介机构对上市材料的验证
- n 协助公司迅速回答交易所提出的有关问题
- n 管理中介团队的工作质量与效率，维护企业利益
- n 协助完善公司法人治理结构和信息披露机制，并对公司的高层管理人员进行相关的法律法规培训



中瀛投资管理公司作用

7. 股票承销

- n 协助承销团确定承销方案、发行方式、公司估值及公司定价
- n 帮助企业明晰其在资本市场的定位
- n 负责与境内外主管部门和其它相关机构（翻译、印刷、媒体、收款银行、股票登记处等）和投资者的协调工作
- n 协助指定上市后二及市场维护方案

8. 财经公关

- n 企业财经公关公司的推荐与选聘
 - 协助企业形象策划包括企业形象报告的撰写
 - 协助投资价值分析报告等文件的制作
 - 进行上市前的潜在投资者联系，建立投资者关系和销售网络，培育稳定和潜在的客户群
 - 联系媒体进行宣传、报道
 - 协调组织记者招待会、新闻发布会、上市庆功会、庆祝酒会等的会务安排



如需要了解更多资料，敬请联系

JHP Capland Investment & Management Co.,Ltd

中瀛投资管理有限公司

www.jhp-capland.com

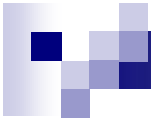
侯小姐: **jhau@jhp-capland.com**

潘先生: **vpoon@jhp-capland.com**

免责声明:

本资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团队的个别情况而提供。虽然本公司已致力提供准确和及时的资料，但本公司不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及适当的专业意见下依据本资料行使。





谢 谢!

