



联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn

纽约证券交易所上市标准

纽约证券交易所（“NYSE”或“纽交所”）位于美国纽约百老汇大街18号，是全球最大、最重要的资本市场。

纽约证券交易所诞生于1792年5月17日，原名“纽约股票交易所”，1863年更为现名。1934年10月1日，它注册为一家全国性证券交易所。

1992年，华晨中国汽车控股有限公司登录纽约证券交易所，成为第一家在该市场上市的中国企业。此后，中国石油、中国石化、中国联通、中国铝业等著名的中国企业陆续登陆该市场，使得纽约证券交易所成为中国企业海外上市最重要的目的地之一。

纽约证券交易所目前共分三个市场层次，最早是NYSE层，分为美国公司和非美国公司两种不同上市标准；2005年，为了更好地融合现代电子交易，与纳斯达克展开竞争，纽交所实行公司化改革（成为上市公司）并收购了群岛交易所（Archipelago，最早的一批ECNs，一直以来是电子交易技术的领先者），成立了NYSE Arca，在此之前，纽交所是一个有限会员制机构。2008年10月，纽交所完成了对American Stock Exchange的收购，又增加了一层：NYSE MKT层，相当于中小板市场。



NYSE多层次市场结构上市条件概览

一、NYSE层上市条件

➤ 美国公司标准：

对于美国公司而言，申请NYSE上市，公司必须满足下表所列的其中一个财务标准(financial standards) 和全部发行标准(distribution standards)。

需满足以下财务标准其中之一：

财务标准	I 收入标准	II 全球市场 资本化标准	房地产投 资信托	封闭式管理 投资公司	商业发展 公司
经审计的税 前收入	最近3年总收入 1000万美元以 上，最近2年 200万美元以 上。前3个财政 年收入为正。	-	-	-	-
全球总市值	-	2 亿美元	-	-	7500 万 美元
股东权益	-	-	6000 万美 元	-	-
公众持有股 票的市值	见下表	见下表	见下表	6000 万美 元	6000 万 美元

联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn

需满足以下全部发行标准:

发行标准	IPO、分拆、剥离	转让或报价			其他上市形式
		400个股东且每个股东持股数不低于100股	2200个股东	500个股东	
股东数量	400个股东且每个股东持股数不低于100股	400个股东且每个股东持股数不低于100股	2200个股东	500个股东	400个股东且每个股东持股数不低于100股
公众持股数	110万	110万	110万	110万	110万
公众持股市值	4000万	1亿	1亿	1亿	1亿
最低股价	4美元	4美元	4美元	4美元	4美元
平均每月的交易量(股票)	-	10万	10万	100万	-

➤ 非美国公司标准:

需满足以下财务标准其中之一:

财务标准	标准 I: 收益标准	标准 II (a): 价值+收入+现金流标准	标准 II (b): 纯估值+收入标准	标准 III: 子公司标准
经审计的税前收入	最近3年1亿美元以上。最近2年2500万美元以上	-	-	-
经调整的经营性现金流	-	最近3年1亿美元以上。最近2年2500万美元以上	-	-
全球总市值	-	5亿美元	7.5亿美元	5亿美元
收入	-	1亿美元(最近12个月)	7500万美元(最近一个财政年度)	-
经营历史	-	-	-	12个月

需满足以下全部发行标准:

发行标准	子公司	其他上市方式
股东数量(包括记录在册的和散户)	全球5000个	全球5000个
公众持股数量	全球250万	全球250万
公众持股市值	6000万美元	1亿美元
最低股价	4美元	4美元

联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn

二、NYSE MKT层上市条件:

需满足以下量化标准其中之一:

量化标准	标准 1	标准 2	标准 3	标准 4
税前持续经营收入（最近一个财年或过去三年的前两年）	75 万美元	-	-	-
总市值	-	-	5000 万美元	7500 万美元（或）
总资产和总收入	-	-	-	7500 万美元和 7500 万美元
公共流动市值	300 万	1500 万	1500 万	2000 万
股东权益	400 万	400 万	400 万	-
最低价格	3 美元	3 美元	2 美元	3 美元
经营历史	-	2 年	-	-

需满足以下发行标准其中之一:

发行标准	选择 1	选择 2	选择 3
公众股东数量	800	400	400
公开上市股票数量	50 万	100 万	50 万
每日交易量（前 6 个月）	-	-	2000 股

三、NYSE Arca层上市条件:

该层是一个双重标准上市结构，分为 Tier I（一级证券）和 Tier II（二级证券），其中，Tier I 的公司更成熟，在行业中的地位及资产状况、股东数量等要优于 Tier II 的限制层。该层发行普通股、优先股、认股权证及各种指数产品都有不同的上市要求，以下仅节选普通股上市标准。

➤ Tier I 一级证券上市要求——精选市场公司(Select Market Companies)

发行普通股票的情况下,需满足下列基本上市要求或替代上市要求:

基本上市要求

- 至少500,000公众持有股票和至少3,000,000美元的市场价值;
- 如果发行人公众发行股数 500,000 以上和 10,000,000 以下,需要至少 800 个公众利益持有人,或者发行人满足一下条件之一,则需要至少 400 个公众利益持有人:

联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn

- (a)至少1,000,000股公开发行;或
(b)至少500,000股公开发行,且在申请日期前六个月的日均成交量超过2,000股;
- 至少4,000,000美元的净资产;
 - 在过去一年或过去3年中的2年内,至少750,000美元的税前持续经营收入;
 - 在发行人申请日之前的6个月内,股票的多个交易日收盘价均维持在5美元以上;为满足这一价格要求,发行人截至申请当日股票价格必须在5美元及以上。

替代上市要求

- 至少1,000,000公众持有股票和至少15,000,000美元的市场价值
- 至少400个公众有益的所有者
- 至少12,000,000美元的净资产
- 在发行人申请日之前的6个月内,股票的多个交易日收盘价均维持在3美元以上;为满足这一价格要求,发行人截至申请当日股票价格必须在3美元及以上;
- 至少连续三年的经营历史

➤ Tier II 二级证券上市要求——发展中的公司(Development Stage Companies)

发行普通股票的情况下,需满足下列基本上市要求或替代上市要求:

基本上市要求

- 至少500,000公众持有股票和至少1,500,000美元的市场价值;
- 需要至少500个公众利益持有人;
- 有形净资产至少2,000,000美元;
- 在过去一年或过去3年中的2年内,至少100,000美元的持续经营净收入或有形资产净值总额2,500,000美元;
- 在发行人申请日之前的6个月内,股票的多个交易日收盘价均维持在3美元以上;为满足这一价格要求,发行人截至申请当日股票价格必须在3美元及以上。

替代上市要求

- 至少1,000,000公众持有股票和至少2,000,000美元的市场价值
- 至少500个公众有益的所有者
- 至少8,000,000美元的净资产
- 在发行人申请日之前的6个月内,股票的多个交易日收盘价均维持在1美元以上。为满足这一价格要求,发行人截至申请当日股票价格必须在1美元及以上
- 至少连续三年的经营历史

联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn

浩华上市顾问服务 - 纽交所

浩华在国际资本市场IPO上市及买壳（RTO）上市具有丰富经验，依托浩华国际的全球网络与渠道资源，浩华作为上市顾问与总协调人可为客户提供如下专业服务：

- 分析客户产业基本情况，比较不同上市条件的优劣势，结合客户实际情况与需求，确定目标证券市场、上市方式与上市方案；
- 完成公司内部的会计、税务、法律、商业尽职调查；
- 协助公司准备其长期发展规划和商业计划；
- 准备不同的重组方案、商业模式及财务模式，进行分析、测算与筛选；
- 基于美国资本市场，合理选择同类可比公司进行锚定、类比与分析；
- 基于不同重组方案、不同商业模式、不同财务模型下的预测与分析，迅速完成公司内部的上市评估报告与可行性研究报告；
- 制订上市工作方案与上市时间表；
- 合法、快速、最低成本完成公司/集团内资产与企业的重组；
- 协助搭建海外架构；
- 协助公司调整各个层面的会计账目，以清晰反映经营成果并确保财务报告的可审计性；
- 协助公司完成政府审批与合规工作，包括外汇管理局37号文等；
- 协助公司预审计流程；以正确判断财务报告的可审计性；同时以备公司接受1-3年的国际财报的审计；
- 决定选任合格的境内外律师、审计师、估值师、保荐人、牵头经办人、承销商、投资者关系公司及其他第三方服务机构；
- 协助公司与美国律师事务所协调，帮助公司准备其上市申请、管理层信息通报，招股书以及其它所需的文件；
- 协助保荐人进行尽职调查；
- 与适合的审计师事务所进行协调，为公司准备上市所需的符合美国公认会计准则或国际会计准则的审计报告，同时，负责协调审计师对公司未经审计的季度财务报告进行审阅，以及出具证券交易所和保荐经纪人所需的安慰函；
- 针对公司的上市事宜与纽约证券交易所进行协调；
- 联同其他专业团队协助公司回答监管机构对上市项目的提问，并陪同出席路演及上市聆讯会。

与此同时，浩华还可提供下述领域的专业服务：

- 理账与财务系统提升服务；
- 萨班斯法案遵循及其他公司内控服务；
- 股权激励方案制订服务；
- Pre-IPO融资顾问服务；
- IPO前的并购顾问服务。

如需进一步咨询最新信息，您可通过以下方式联系我们以获得更多相关意见和观点。

于洋博士 - 北京

电话: +86 10 8379 8686

hq@horwathcapital.com.cn