



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 - 美国纳斯达克市场

纳斯达克是世界上第一个电子股票市场，是全美证券交易商协会（NASD）为提高场外交易市场效率自1971年2月8日开始运行的电子证券交易系统。早期纳斯达克为很多成长型的企业提供融资服务，后来许多高科技公司都集中在纳斯达克上市。2006年1月，纳斯达克注册成为全国性证券交易所。

自1990年代起，纳斯达克成为以互联网业为主的中国企业登陆资本市场的“梦之地”，1999年，中华网作为首家在纳斯达克上市的中国企业闪亮登场，在其后近20余年间，新浪、搜狐、网易、TOM网、盛大网络等大批中国企业在此圆了资本之梦，以至于在相当长一段时间内“纳斯达克”成了中国人心中财富的代名词。



目前，NASDAQ市场内部共划分为三个层次：最高层是全球精选市场（Nasdaq Global Select Market），上市标准为世界最高，这是纳斯达克挑战纽交所和争夺蓝筹公司的主阵地；第二层是全球市场（Nasdaq Global Market），由之前的纳斯达克全国市场升级而来；第三层是资本市场（Nasdaq Capital Market），前身为纳斯达克小型资本市场。三个市场分层的财务标准和流动性标准要求不同，但公司治理标准相同。

NASDAQ多层次市场结构上市条件概览

一、NASDAQ全球精选市场（NGSM）上市条件

NGSM是拥有全球IPO最高标准的市场板块，2006年7月3日起中国的携程、网易、新浪、搜狐、TOM在线、盛大、前程无忧等9家公司入选这一板块。

➤ 财务标准：需满足以下四个标准其中之一：

财务标准	I 收入标准	II 市值+现金流标准	III 市值+收益标准	IV 资产和股权标准
税前收入 (缴纳所得税之前基于持续经营而产生的收入)	前三个会计年度累计≥1100 万美元，且每年税前收入为正；且最近两个会计年度每年≥220 万美元。	-	-	-
现金流	-	前三个会计年度累计≥2750 万美元且每年现金流为正。	-	-
公司市值	-	前 12 个月平均≥5,500 万美元	前 12 个月平均≥8,500 万美元	1 亿 6000 万美元
收益	-	前一个会计年度≥1,100 万美元	前一个会计年度≥900 万美元	-
总资产	-	-	-	8000 万美元
股东权益	-	-	-	5500 万美元
发行价	4 美元	4 美元	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



➤ **流动性标准：**公司必须满足下列流动性标准：

流动性标准	IPO 和剥离公司	成熟公司：目前存在普通股或类似交易的	附属公司
1) 持有 100 股以上股份的股东数量或股东总数；	1) 持有 100 股以上股份的股东数量为 450 以上或股东总数在 2200 以上	1) 持有 100 股以上股份的股东数量为 450 以上或股东总数在 2200 以上	1) 持有 100 股以上股份的股东数量为 450 以上或股东总数在 2200 以上
或者，2) 股东总数和过去 12 个月里平均每月的交易量	-	或者，2) 股东总数 550 以上，且过去 12 个月里平均每月交易量 110 万以上	或者，2) 股东总数 550 以上，且过去 12 个月里平均每月交易量 110 万以上
公众持股股份数	1,250,000	1,250,000	1,250,000
1) 公众持股市值；	1) 4500 万美元	1) 1 亿 1000 万美元	1) 4500 万美元
或者，2) 公众持股市值与股东权益	-	或者，2) 公众持股市值 1 亿美元以上同时股东权益 1 亿 1000 万美元以上	-
做市商	必须有 4 个做市商，但如果公司满足下述“全球市场上市条件”的收入标准或权益标准可以是 3 个做市商		

二、NASDAQ全球市场（NGM）上市条件

该层上市，公司的财务和流动性标准分为四种，申请人只需满足其中任意一个。

➤ **财务和流动性标准：**需满足以下四个标准其中之一：

上市要求	I 收入标准	II 权益标准	III 市值标准	IV 总资产/总收益标准
缴纳所得税前基于持续经营而产生的收入（最近一个会计年度或最近三个会计年度中的两年）	100 万美元	-	-	-
股东权益	1500 万美元	3000 万美元	-	-
上市证券市值	-	-	7500 万美元	-
总资产和总收益（最近一个会计年度或最近三个会计年度中的两年）	-	-	-	7500 万美元 总资产和 7500 万美元 总收益
公众持股数	1100 万	1100 万	1100 万	1100 万
公众持股股票市值	800 万美元	1800 万美元	2000 万美元	2000 万美元
发行价	4 美元	4 美元	4 美元	4 美元
股东数（持有 100 股以上股份的股东）	400	400	400	400
做市商数量	3	3	4	4
运营历史	-	2 年	-	-

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



三、NASDAQ 资本市场（NCM）上市条件

在该层上市，公司的财务和流动性要求分为权益标准、已发行证券市值标准和净收入标准三种，申请人只需满足三个标准中的任意一个。

➤ **财务和流动性标准：**需满足以下三个标准其中之一：

上市要求	I 权益标准	II 已发行证券市值标准	III 净收入标准
股东权益	500 万美元	400 万美元	400 万美元
公众持股股票市值	1500 万美元	1500 万美元	500 万美元
经营历史	2 年	-	-
上市证券市值	-	5000 万美元	-
基于持续经营而产生的净收入（最近一个会计年度或最近三个会计年度中的两年）	-	-	75 万美元
公众持股数	100 万	100 万	100 万
股东数（持有 100 股以上股份的股东）	300	300	300
做市商数量	3	3	3
发行价 或 收盘价*	4 美元 或 3 美元	4 美元 或 2 美元	4 美元 或 3 美元
*收盘价的替代要求	如果公司无法满足上述收盘价格，替代要求为：1) 公司连续 3 年平均每年收入达到 600 万美元；或 2) 有形净资产达到 500 万美元；或 3) 有形净资产达 200 万美元且具有 3 年经营历史		

NASDAQ 上市的公司治理标准

公司申请纳斯达克市场上市，除了需要满足不同市场分层下的不同财务和流动性标准外，还需要满足公司治理标准。该标准对三个市场（全球精选市场、全球市场和资本市场）通用，具体如下：

- **年报和中期报告披露要求：**公司必须通过电子邮件或公司网站向股东披露中期报告和年度报告；
- **独立董事：**公司董事会必须设立独立董事；
- **审计委员会：**公司需要设立一个完全由独立董事构成的审计委员会，同时要满足美国证监会的 10A-3 规则，独董要能阅读和理解基本的财务报表。审计委员会至少由三名成员组成，且其中一人必须有金融行业的丰富经验。
- **高管补贴：**公司需要设立一个完全由独立董事构成的、两名成员以上的薪酬委员会，并通过准则 5605(d) (2) (A) 的独立性测试。薪酬委员会必须独立决定董事会决议和 CEO 及其他高管的薪酬补贴。
- **董事提名：**独立董事必须选择和推荐董事的提名。
- **行为准则：**公司必须制定适用于所有董事、高管和员工的行为准则。

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



- **年度股东会：**公司必须于上一个财政年度结束一年内召开股东大会。
- **代理要求：**公司被要求为所有的股东会议寻求代理
- **法定人数：**对任何普通股股票持有人召开的会议，有投票权的人数必须超过33%，即最低1/3的法定投票权。
- **利益冲突：**公司必须对可能引起利益冲突的所有关联方交易进行适当的审查和监督。
- **股东权利：**公司发行特殊证券需要获得股东的批准，包括以下四种：收购，当发行的股份达到20%或以上，或持股5%以上的关联方交易达5%以上的；发行导致公司控制权发生变更的；权益补贴；私募发行的股票发行量达到20%以上且流通股市值低于市场价值的。
- **投票表决权：**公司行为不能减少或限制现有股东的投票权。

浩华上市顾问服务 - 纳斯达克

- 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表，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。



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



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；
- Pre-IPO并购顾问服务。

浩华优势

- 悠久历史：浩华成立于 1915 年，总部位于美国纽约；
- 行业地位：浩华国际是全球 10 大会计与税务专业服务机构之一；
- 全球网络：浩华在 100 多个国家和地区拥有 140 多家机构、700 余间办公室；
- 专业经验：浩华在 IPO 顾问相关的全领域内为客户提供全球的专业顾问服务。
- 附加价值：客户还有机会在全球范围内体验浩华在其他相关领域的专业服务。

如需进一步咨询最新信息，您可以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： +86 400 610 2588

hq@horwathcapital.com.cn