

# 美股上市需要什么--纳斯达克上市要求，及流程？-股识吧

## 一、美股上市和港股上市有什么区别？企业应注意哪些？

企业选择美股上市还是港股上市需要考量的内容很多：包括但不限于上市条件的财务指标、上市所需时间、上市后维护成本、集体诉讼风险、做空风险、控制权变更等等等等；

、财务标准方面：美股权益标准：股东权益500万美金+公众持有股份市值1500万美元+持续经营2年；

市值标准：股东权益400万美元+公众持有股份市场市值1500万美元+5000万美元的股票市值；

净利润标准：股东权益400万美元+公众持有股份市值500万美元+净利润75万美元；

港股盈利测试：3年5000万港元+市值5亿港元；

市值/收入测试：市值40亿港元+收入1年5亿港元；

市值/收入/现金流测试：市值20亿港元+收入1年5亿港元+现金流3年1亿港元。

、上市所需时间：美股一般需要10-15个月时间，港股需要10-12个月时间；

、集体诉讼风险：美股有集体诉讼风险；

港股也存在，但是风险系数稍小一些；

、做空风险：美国有完整的做空产业链；

港股也存在一定做空风险；

、控制权变更：美股发行新股导致控制权变更不受任何限制，老股转让导致股权变更会被认定为借壳，会被要求重新上市；

港股要求上市前一个会计年度内控股股东保持不变，上市前三年业绩期里管理层保持稳定；

、注册制：美股原则上是注册制；

港股原则上也是注册制，但是联交所会审核；

、会计年度：美股起始时间可以自行选择；

港股原则上为1月1日至12月31日，但特殊个案允许协商其他时间；

、上市模式：美股一般只能使用红筹；

港股允许使用红筹和H股

## 二、纳斯达克上市要求，及流程？

美国NASDAQ证券市场的上市条件和流程一、上市条件美国纳斯达克的上市要求分为以下3类：要求 标准 1 标准 2 标准 3 股东资产总值 1500万美元 3000万美元 无

市值 无 无 获 7500 万美元 总资产 无 无 获 7500 万美元 总收入 获 7500 万美元  
净收入（最近一或两个财政年度） 100 万美元 无 无 经营年限 无 2 年 无 公众流通股  
110 万股 110 万股 110 万股 公众流通股市值 800 万美元 1800 万美元 2000 万美元  
最低股价 5 美元 5 美元 5 美元 股东（100 股以上） 400 400 400 做市商 3 3

4二、上市流程1、采取直接上市方式进行纳斯达克上市运作的流程 申请立项：  
向中华人民共和国证券监督管理委员会等相关部门申请到境外上市的立项。

提出申请：由券商律师、公司律师和公司本身加上公司的会计师做出S-1、SB-1  
或SB-2等表格，向美国证监会及上市所在州的证券管理部门抄送报表及相关信息，  
提出上市申请。

等待答复：上述部门会在4~6个星期内给予答复，超过规定时间即认为默许答复。  
法律认可。

根据中美已达成的上市备忘录，要求上市公司具备在中国有执业资格的律师事务所  
出具的法律意见书，这意味着上市公司必须取得国内主管部门的法律认可。

招股书阶段。

在这一时期公司不得向公众公开招股计划及接受媒体采访，否则董事会、券商及律  
师等将受到严厉惩罚，当公司再将招股书报送SEC后的大约两三周后，就可得到上  
市回复，但SEC的回复并不保证上市公司本身的合法性。

路演与定价。

在得到SEC上市回复后，公司就可以准备路演，进行招股宣传和定价，最终定价一  
般是在招股的最后一天确定，主要由券商和公司两家商定，其根据主要是可比公司  
的市盈率。

招股与上市。

定价结束后就可向机构公开招股，几天之后股票就可以在纳斯达克市场挂牌交易。

保持纳斯达克上市地位，反购并。

2、采取买壳上市方式进行纳斯达克上市运作的流程

决定上市：公司决定在NASDAQ市场上市。

决议可由股东会或董事会做出。

制定方案：委任金融或财务顾问，制定上市计划及可操作性方案。

审计评估：委任美方投资银行或金融服务公司，制定详细的日程表，在国内进  
行公司审计、评估。

收购方案：设立离岸公司，收购空壳公司（已在NASDAQ市场上市的公司），  
通过空壳公司对本公司进行收购。

合并报表。

上市交易。

由包销商进行私人配售或公开发行人新股。

保持纳斯达克上市地位，反购并。

3、采取控股合并方式进行纳斯达克上市运作的流程

公司决定：公司决定在NASDAQ市场上市，决议可由股东会或董事会做出。

制定方案：委任金融或财务顾问，制定上市计划及可操作性方案。

实现控股：设立离岸公司，通过交叉持股的方式拥有公司部分国内企业的控股权。

审计评估：委任美方投资银行或金融服务公司，制定详细作业时间表，进行国内的公司审计、评估。

合并报表：通过离岸公司收购目标公司（已在NASDAQ市场上市的公司）增发新股的方式将离岸公司拥有的国内企业部分与目标公司合并报表。

上市交易：由包销商进行私人配售或公开发行新股。

保持纳斯达克上市地位，反购并。

### 三、中国企业赴美IPO上市需要注意什么

对于我国公司而言，在纳斯达克上市的途径有两个：IPO和反向收购（借壳上市）。

而在IPO中，一般是采取曲线IPO的形式。

也就是说，境内企业在海外设立离岸公司或购买壳公司，然后通过资本安排和契约设计将境内资产或权益注入壳公司，然后以壳公司的名义在海外证券市场上市筹资的方式。

通常，离岸公司注册在英属维京岛、巴哈马、开曼群岛、百慕大群岛、巴拿马等世界著名的避税岛上，这样能够享受税收优惠，同时能够规避我国政府对于企业海外上市的严格规制。

纳斯达克市场上的新浪、网易、搜狐等就是采用这种方式上市的。

除了IPO上市之外，我国的企业还可以通过反向收购（借壳上市）在纳斯达克上市。

所谓反向收购上市，就是指国内企业在海外购买一家上市公司作为“壳”，然后由上市公司反向兼并中国大陆或大陆之外的企业法人，然后由壳公司实现再融资功能。

反向收购上市尽管规避了国内审批程序，但资产业务注入难度、风险较大，而且在短期内很难实现再融资目标。

如我国西安的生物技术公司杨凌博迪森就是采用这种方式成功登陆纳斯达克，并于2005年8月25日成功升板全美证券交易所（American Stock Exchange）。

这样，一旦一家“中国概念”公司根据自身实力确定了纳斯达克上市方式，它就可以按部就班实现上市计划。

一般而言，如果一家中国公司想要实现纳斯达克上市，需要经历如下步骤：提出申请、等待答复、取得法律认可、招股书的Redherring（红鲱鱼）阶段、路演与定价，然后就是招股与上市阶段。

只要公司符合纳斯达克上市要求，并且能够吸引到国际投资者的关注，那么公司在纳斯达克上市的难度不大。

因为纳斯达克是一个成熟的市场，只要投资者预期上市公司能够给他们带来回报，他们必然会热烈地追捧这家公司的股票。

只要获得投资者热烈认购，上市公司也就能够在纳斯达克以很高的市盈率融得资金。

如果一家公司希望通过反向收购的方式在纳斯达克上市，那么，想要获得融资资格将是“万里长征”。

首先，如何在信息不对称的条件下保证公司能够购买一个高质量的“壳”资源是对公司的一个挑战。

其次，如何注入新的业务？如何保证新的业务能够获得投资者的认同？实际上，经历买入上市公司“壳”资源，注入资产，然后提升公司业绩，实现融资的效果将是买壳上市的中国公司需要面对的挑战。

从纳斯达克目前已有的23家“中国概念”公司而言，19家选择了IPO上市，4家选择了反向回购上市。

这些上市公司上市方式选择本身就说明了中国企业对于纳斯达克上市的偏好：与投入的成本和获得的资金的数量、风险相比，IPO是比反向回购更加理性的选择。

## 四、在美国纳斯达克上市有什么条件

第一个条件是资产净值，有盈利的企业资产净值要求在400万美元以上，无盈利企业资产净值要求在1200万美元以上。

第二个条件是净收入，也就是税后利润，要求有盈利的企业以最新的财政年度或者前三年中两个会计年度净收入40万美元；

对无盈利的企业没有净收入的要求。

第三个条件是公众的持股量。

任何一家公司不管在什么市场上市流通，都要考虑公众的持股量，通常按国际惯例公众的持股量应是25%以上。

比如说，在股票市场上，同一个公司A股价格是10元，而B股才1元或2元。

这是为什么呢？就是因为B股没有公众持股的要求，没有充分的公众持股量，也就没有很好的流通性，市价就会很低。

市价一低就没有公司愿意在你的市场发行股票或者能够发行股票。

如果是这样，你这个市场就无法利用了。

美国纳斯达克全国市场要求，有盈利的企业公众的持股要在50万股以上，无盈利企业公众持股要在100万股以上。

第四个条件是经营年限。

对有盈利的企业经营年限没有要求，无盈利的企业经营年限要在三年以上。

第五个条件是股东人数。

有盈利的企业公众持股量在50万股至100万股的，股东人数要求在800人以上；

公众持股多于100万股的，股东人数要求在400人以上。

无盈利的企业股东人数要求在400人以上。

股东人数是与公众持股量相关的，有一事实上的公众持股就必然有一定的股东。

我国的《公司法》规定，A股上市公司持有1000股的持股人要1000人以上，这样才能保证它的流通性。

如果持股人持股量很大，那么股东人数就相应减少了

## 五、纳斯达克证券交易所的上市条件

企业选择美股上市还是港股上市需要考量的内容很多：包括但不限于上市条件的财务指标、上市所需时间、上市后维护成本、集体诉讼风险、做空风险、控制权变更等等等等；

、财务标准方面：美股权益标准：股东权益500万美金+公众持有股份市值1500万美元+持续经营2年；

市值标准：股东权益400万美元+公众持有股份市场市值1500万美元+5000万美元的股票市值；

净利润标准：股东权益400万美元+公众持有股份市值500万美元+净利润75万美元；

港股盈利测试：3年5000万港元+市值5亿港元；

市值/收入测试：市值40亿港元+收入1年5亿港元；

市值/收入/现金流测试：市值20亿港元+收入1年5亿港元+现金流3年1亿港元。

、上市所需时间：美股一般需要10-15个月时间，港股需要10-12个月时间；

、集体诉讼风险：美股有集体诉讼风险；

港股也存在，但是风险系数稍小一些；

、做空风险：美国有完整的做空产业链；

港股也存在一定做空风险；

、控制权变更：美股发行新股导致控制权变更不受任何限制，老股转让导致股权变更会被认定为借壳，会被要求重新上市；

港股要求上市前一个会计年度内控股股东保持不变，上市前三年业绩期里管理层保持稳定；

、注册制：美股原则上是注册制；

港股原则上也是注册制，但是联交所会审核；

、会计年度：美股起始时间可以自行选择；

港股原则上为1月1日至12月31日，但特殊个案允许协商其他时间；

、上市模式：美股一般只能使用红筹；

港股允许使用红筹和H股

## 参考文档

[下载：美股上市需要什么.pdf](#)

[《产后多久可以再买蚂蚁股票》](#)

[《股票交易新股买来多久能买》](#)

[《股票交易停牌多久》](#)

[《股票委托多久才买成功》](#)

[下载：美股上市需要什么.doc](#)

[更多关于《美股上市需要什么》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/book/60814417.html>