



**YELLOW DUCK**  
CAPITAL  
小黄鸭资本

**Introduction to the Procedures  
for Listing in the U.S.**

# 美国上市工作 程序简介

The Expert in IPO Listing and Corporate Advisory Services  
专业境外上市和企业咨询服务专家

## 免责声明

本文件由小黄鸭资本有限公司及/或其某些附属公司编制，仅供收件人独家使用。收件人一旦接受本文件，即视为接受本文所述的所有条款。

本文件应严格保密。除非为了实现本项目并获得小黄鸭资本的事先书面同意，本文档的全部或部分内容不得以任何明示或暗示的方式直接或间接复制、散布、引用、参考或以其他方式披露给第三方。在这种情况下，任何第三方收件人收到本文档即被视为已了解并同意遵守本文所述的条款及条件。为此，收件人承诺在将本文转交给第三方时向第三方通知本免责声明。

本文件中所载的信息、意见及预测并非旨在向任何司法地区的任何个人或实体分发或使用，若分发或使用可能会构成该司法地区的违法、违规或未经授权的行为。

本文件中所载的信息仅供参考。即使本文件所依据的信息来源被小黄鸭资本认为可靠，但这些信息尚未经过独立核实。小黄鸭资本不会对信息的准确性或完整性作出任何明确或隐含的声明或保证。因此，收件人同意小黄鸭资本及其董事、管理人员或雇员不对任何个人或实体因使用或依赖本文件所载信息而产生的任何直接或间接的损失、伤害、成本、费用、开支承担任何责任。

本文件并未包含任何对未来的承诺或声明，也不应被依赖为对未来的承诺或声明。特别是小黄鸭资本不会对任何未来预测、预期、管理层目标或前景（若有）的可实现性或合理性作出声明或保证。因此，收件人应对本文件所载的信息自行作出判断及评估。

提供本文件并不表示小黄鸭资本向收件人提供相关资料的渠道，亦不表示小黄鸭资本将会更新本文件中的任何信息，也不意味着小黄鸭资本将纠正本文件中可能存在的任何不准确之处。

本文件不得被视为小黄鸭资本向收件人提出的建议。本文件并不构成亦不应被视为任何协议或建议邀约的基础或任何协议的替代品，或代替收件人本身的分析。此外，收件人同意，尽管本文档可能包含法律、税务或会计的引述以阐述其中的内容，然而这些引述并不构成法律、税务、投资或会计建议。

## DISCLAIMER

This document is prepared by Yellow Duck Capital Sdn. Bhd. and/or certain affiliated companies, intended solely for the exclusive use of the recipient. By accepting this document, the recipient is deemed to have accepted all the terms described herein.

This document shall be treated as strictly confidential. The entire or partial contents of this document shall not be directly or indirectly copied, redistributed, quoted, referenced, or disclosed to any third party without the prior written consent of Yellow Duck Capital, unless necessary for the realization of the project. In such cases, any third party obtaining this document from the recipient is subject to the terms and conditions described in this disclaimer. In this regard, the recipient agrees to notify relevant third parties of this disclaimer when providing them with this document.

The information, opinions, and forecasts contained in this document are not intended for distribution or use by any individuals or entities in any jurisdiction where such distribution or use may constitute illegal, unauthorized, or non-compliant actions.

The information contained in this document is for reference only. Even if the information contained in this document, or the information on which this document is based, is obtained from sources believed to be reliable by Yellow Duck Capital, the information has not been independently verified. Yellow Duck Capital will not make any explicit or implied statements or warranties regarding the accuracy or completeness of the information. Therefore, the recipient agrees that Yellow Duck Capital, its directors, management, or employees will not accept any liability for any direct or indirect losses, damages, costs, expenses, or other liabilities incurred by any individuals or entities due to the use or reliance on the information contained in this document.

This document does not contain any commitments or statements regarding the future and should not be relied upon as such. In particular, Yellow Duck Capital will not make any statements or warranties regarding the feasibility or reasonableness of any future predictions, expectations, management targets, or prospects (if any). Therefore, the recipient should exercise their own judgment and assessment of the information contained in this document.

Providing this document does not imply that Yellow Duck Capital is providing the recipient with channels to obtain other information or updates to this document, nor does it imply that Yellow Duck Capital is committed to correcting any inaccuracies that may have become apparent within the document.

This document should not be construed as advice given by Yellow Duck Capital to the recipient. This document does not constitute a recommendation or invitation for an agreement, nor does it provide a basis for any agreement or substitute for the recipient's analysis. Additionally, the recipient agrees that, while this document may contain references to legal, tax, or accounting matters to explain its content, these references do not constitute legal, tax, investment, or accounting advice.

# CONTENTS 目录 OVERVIEW



- Part I** 美国证券市场的构成及特点  
Composition and Characteristics of the U.S. Securities Market
- Part II** 企业上市决策分析框架  
Framework for Analysis of Corporate Listing Decisions
- Part III** 美国上市要点总结  
Key Points of U.S. Listing Summary
- Part IV** 美国上市模式  
U.S. Listing Models
- Part V** 美国上市条件  
U.S. Listing Requirements
- Part VI** 美国上市流程  
U.S. Listing Process
- Part VII** 美国上市主要考量事项  
Key Considerations for U.S. Listing
- Part VIII** 专业团队是成功的关键  
The Crucial Role of a Professional Team in Success



## 一、美国证券市场的构成及特点

### 1. 美国证券市场的构成



### 2. 全国性市场的特点

全国性市场的特点	
<b>纽约证券交易所 (NYSE)</b>	具有组织结构健全、设备最完善、管理最严格、及上市标准高等特点。上市公司主要是全世界最大的公司。谷歌母公司，微软，中国电信等公司在此交易所上市。
<b>全美证券交易所 (AMEX)</b>	运行成熟与规范，股票和衍生证券交易突出。上市条件比纽约交易所低，但也有上百年的历史。许多传统行业及国外公司在此股市上市。
<b>纳斯达克证券交易所 (NASDAQ)</b>	完全的电子证券交易市场。全球第二大证券市场。证券交易活跃。采用证券公司代理交易制，按上市公司大小分为全国板和小板。面向的企业多是有高成长潜力的大中型公司，而不只是科技股。
<b>招示板市场 (OTCBB)</b>	是纳斯达克股票直接监管的市场，与纳斯达克股市具有相同的交易手段和方式。对企业的上市要求比较宽松，并且上市的时间和费用相对较低，主要满足成长型的中小企业的上市融资需要。

## 二、企业上市决策分析框架

上市是企业发展过程中的一个重要里程碑。企业上市能为其带来许多的好处，但亦须承担一些额外的责任。企业在决定是否进行重组上市时，需要先考虑以下各种因素。

上市的好处与机遇	上市的限制与持续义务
<b>提供新的资金</b> <ul style="list-style-type: none"><li>为公司未来发展及利益相关者提供资金及扩大公司的规模。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>上市时间和费用的投入不菲,最后可能高于其他集资方式(例如:债务融资或贷款)。</li></ul>
<b>体现股东价值</b> <ul style="list-style-type: none"><li>通过市场机制,体现股东价值。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>增加公司的经常性开支,如公开披露公司资料及召开股东大会、符合相关会计准则、编制年报及中报等开支,且须遵守严格的信息披露要求。</li></ul>
<b>更容易从市场筹集资金</b> <ul style="list-style-type: none"><li>通过发行新股,扩展公司业务或对外收购;</li><li>企业上市后可通过配售及增发等方法较容易从市场再次筹集资金。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>可能因股权稀释而失去部分对公司的控制权。</li></ul>
<b>提升企业公众形象和知名度</b> <ul style="list-style-type: none"><li>上市意味着公司在盈利、资产净值、企业管治及会计标准与报告透明度方面已达到一定治理水准;</li><li>可以从供货商处获得更好的付款条件更容易吸引新客户及合资经营伙伴;</li><li>可以从银行方面以更优惠、更有利的条件获得资金。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>股东期望公司能不断提升盈利及股息因而为公司及管理层增加了压力。</li></ul>
<b>将员工福利与公司业绩更好地结合起来</b> <ul style="list-style-type: none"><li>成为上市公司雇员,更感自豪;</li><li>可通过员工认股计划,吸引和留住优秀员工。</li></ul>	

### 三、美国上市要点总结

1、上市时间确定性	(1) 注册制,监管透明,审批时间明确 (2) 有确定性,大约6个月
2、投资者基础	(1) 机构投资者参与度更高(不需要对散户发行) (2) 尽管对于亚洲发行人的美国IPO来说,亚洲投资者一般会占据相当比例的份额,然而,公司业务主要集中在亚洲,对欧美投资者而言需要更多的教育。
3、发行结构	(1) 没有限制 (2) 可选择出售新股/老股 (3) 上市前后可设立员工期权 (4) 最低公众持股比例:纽交所1亿美元/纳斯达克4,500万美元
4、禁售期	无要求(市场惯例通常为180天)
5、上市后再融资	(1) 遵循市场化原则,需要在SEC登记注册并获得批准,但主要关注信息披露,审核流程较为迅速 (2) 通常在2周内完成
6、法律合规风险	(1) 有集体诉讼风险,法律维护费用较高 (2) 董事会及高管有个人责任

## 四、美国上市模式

### 1、首次公开募集上市 (IPO)

通常，上市公司的股份是根据相应证监会出具的招股书或登记声明中约定的条款，通过经纪商进行销售。一般来说，一旦首次公开发行达到要求后，这家公司就可以申请到证券交易所或报价系统挂牌交易（完成上市）。

### 2、美国存托股证上市 (ADR)

美国存托凭证是美国商业银行为协助外国证券在美国交易而发行的一种可转让证书，通常代表非美国公司可公开交易的股票和债券。根据美国有关证券法律的规定，在美国上市的企业，其注册地必须在美国，其他国家公司在美国目前以股票本身直接挂牌上市的还没有，多数是以 ADS（美国存托股票）或 ADR（美国存托股证）形式挂牌上市的，1个单位的ADS一般折合为多个单位的普通股。腾讯、中国移动、阿里巴巴、百度、携程等公司就采取ADR进入美国的资本市场。

### 3、依照美国证券法144A条例私募基金QIB上市

美国证券法对证券发行有严格的注册和信息披露要求，让许多外国企业望而却步。为此，美国证券交易委员会在1990年颁布并实施了Rule 144A（简称144A规则），规范了一些豁免上市登记的做法，目的是吸引外国企业在美国资本市场发行证券，提高美国私募证券市场的流动性和有效性。

有意募集资金的外国公司在符合规定的条件下，利用这些豁免来达到不经过严格的公开上市程序而能发行股票的目的。

### 4、反向兼并（借壳上市）

反向兼并俗称借壳上市，是一种简化快捷的上市方式，指一家公司买下一家上市的美公司，通过重组、合并或交换股份，收购方得到该上市公司的股份，把拟上市企业的资产注入这家公司，实现借壳上市。

### 5、直接上市

直接上市指不通过上市流程发行新股或筹集资金，不需要承销商，只要简单地登记现有股票，便可在资本市场上自由交易。

### 6、SPAC上市

这种融资上市方式最早发源于加拿大和澳大利亚的矿业企业，但后来在更开放和鼓励创新的美国和英国取得了真正意义上的成功。最早由GKN Securities（即EarlyBird Capital的前身）正式推向市场，并于同年注册了“SPAC”商标。SPAC是一种为公司上市服务的金融工具。以SPAC这种形式上市，因为已经取得了上市的平台，所以可以不用担心上市是否成功，等配售完成，马上可以交易，整个交易比直接上市节省了一年的时间。与直接IPO相比，这种方式对于赴美上市的中小企业更具意义。

## 五、美国上市条件

### 1、财务相关指标

美股上市条件要点对比			
财务相关指标	纽交所		
	<b>1. 利润测试</b> ① 前3年税前利润总和至少1,000万美元; ② 最近2年每年税前利润至少250万美元;	<b>2. 现金流估值标准</b> ① 全球市值至少5亿美元; ② 最近12个月总收入至少1亿美元; ③ 且过去3年调整后现金流总和超过1亿美元, 其中最近2年每年现金流至少2,500万美元;	<b>纯收入估值标准</b> ① 全球市值至少7.5亿美元; ② 且最近财年收入至少7,500
	<b>3. 联属公司上市</b> ① 全球市值大于5亿美元; ② 至少12个月的运营历史; ③ 母公司或联属公司是上市公司, 且信誉良好; ④ 母公司或联属公司可控制该申请者或与该申请者属于同一控制;		
	纳斯达克主板市场 (三个层级)		
纳斯达克主板市场共分为三个层, 分别是: 纳斯达克资本市场 (NCM)、纳斯达克全球资本市场 (NGM) 和纳斯达克全球精选资本市场 (NGSM)。			
	纳斯达克资本市场 (NCM)	纳斯达克全球资本市场 (NGM)	纳斯达克全球精选资本市场 (NGSM)
	三个条件满足其一即可	四个条件满足其一即可	四个条件满足其一即可
	① 收入标准: 净收入达到75万美元, 公众持股价值达到500万美元, 股东权益达到400万美元; ② 权益标准: 经营年限满2年, 公众持股价值达到1500万美元, 股东权益达到500万美元; ③ 市值标准: 上市证券价值达到5000万美元, 公众持股价值达到1500万美元, 股东权益达到400万美元	① 收入标准: 过去1年或过去3年中的2年所得税前收入达到100万美元, 公众持股价值达到800万美元, 股东权益达到1500万美元; ② 权益标准: 经营年限满2年, 公众持股价值达到1800万美元, 股东权益达到3000万美元; ③ 市值标准: 上市证券价值达到7500万美元, 公众持股价值达到2000万美元; ④ 资产标准: 总资产达到7500万美元, 总收入达到7500万美元, 公众持股价值达到2000万美元;	① 收入标准: 前3年所得税前收入总和达到1100万美元且每年盈利>0, 最近2年每年达到220万美元; ② 现金流标准: 前3年现金流总和达到2750万美元且每年20, 最近12个月公司市值平均达到5.5亿美元, 前1年营业收入达到1.1亿美元; ③ 市值标准: 前1年营业收入达到9000万美元, 前12个月公司市值平均达到8.5亿美元; ④ 资产标准: 总资产达到8000万美元, 股东权益达到5500万美元, 公司市值达到1.6亿美元。

财务相关指标

**全美证券交易所**

**若有公司想要到美国证券交易所挂牌上市，需具备以下几项条件：**

- ① 最少要有50万股的股数在市场上为大众所拥有；
- ② 市值最少要在美金300万元以上；
- ③ 最少要有800名的股东（每名股东需拥有100股以上）；
- ④ 上个会计年度需有最低75万美元的税前所得。

**招示板市场**

招示板市场（OTCBB）是由纳斯达克管理的股票交易系统，专为中小企业及创业企业提供的电子柜台市场。许多公司的股票往往先在该系统上市，获得最初的发展资金，通过一段时间的积累和扩张，达到纳斯达克或纽约证券交易所的挂牌要求后升级到上述市场。

与纳斯达克相比，招示板市场以门槛低而取胜。它对企业基本没有规模或盈利上的要求，只要有三名以上的造市商愿为该证券做市，企业股票就可以到招示板市场上流通了。其实，纳斯达克股市公司本身就是一家在招示板市场上上市的公司，其股票代码是NASDAQ。

在招示板市场上上市的公司，只要净资产达到400万美元，年税后利润超过75万美元或市值达5000万美元，股东在300人以上，股价达到4美元/股的，便可直接升入纳斯达克小型股市场。净资产达到600万美元以上，毛利达到100万美元以上时公司股票还可直接升入纳斯达克主板市场。因此招示板市场又被称为纳斯达克的预备市场（纳斯达克BABY）。

2、股东数量及公众股东持股比例

**美股上市条件要点对比**

股东数量及公众股东持股比例	<b>纽交所</b>		
	<ol style="list-style-type: none"> <li>① 公众持有的股票数目不少于250万股；</li> <li>② 有100股以上的股东人数不少于5000名；</li> <li>③ 公众股票持有股票市值不少于1亿美元；</li> <li>④ 上市时股价至少4美元。</li> </ol>		
	<b>纳斯达克</b>		
	<b>全球精选资本市场 (NGSM)</b>	<b>全球资本市场 (NGM)</b>	<b>纳斯达克资本市场 (NCM)</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>① 公众持有的非受限股票市值至少4,500万美元</li> <li>② 公众至少持有非受限股份125万股；</li> <li>③ 持有100股以上非受限股份的股东数量不低于450,或者股东总数不低于2,200；</li> <li>④ 持有100股以上股东中至少有一半持有的非受限股份的市值达到2,500美元。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>① 公众至少持有非受限股份110万股；</li> <li>② 按照收入、股本、市值、资产/总收入的标准, 公众至少持有非受限股票市值分别为800万、1,800万、2,000万及2,000万美元；</li> <li>③ 持有100股以上非受限股份的股东数量不低于400；</li> <li>④ 持有100股以上股东中至少有一半持有的非受限股份的市值达到2,500美元。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>① 公众至少持有非受限股份100万股；</li> <li>② 按照股本及上市证券市值的标准, 公众至少持有非受限股票市值为1,500万美元；按照净资产的标准则为500万美元；</li> <li>③ 持有100股以上非受限股份的股东数量不低于300；</li> <li>④ 持有100股以上股东中至少有一半持有的非受限股份的市值达到2,500美元。</li> </ol>	

## 2、其他要求

(1) 信息披露要求	<ul style="list-style-type: none"><li>① 合并和后续发行等重大事项;</li><li>② 持股权超过5%的持有人。</li></ul>
(2) 公司治理	<b>2.1 独立董事</b> <ul style="list-style-type: none"><li>① 海外非上市发行人可选择母国公司治理政策，但必须披露其与美国上市标准的重大差异;</li><li>② 多数董事应该由非美国公民或居民担任，以维持其海外非上市发行人的身份;</li><li>③ 多数董事在上市后一年内需要为独立董事。</li></ul>
	<b>2.2 审计委员会</b> <ul style="list-style-type: none"><li>① 在IPO的时候有多于一个的独立董事;</li><li>② 多数董事在上市后90日内需要为独立董事;</li><li>③ 所有董事在上市后一年内需要为独立董事;</li><li>④ 有一位指定的财务专家。</li></ul>
	<b>2.3 其他董事委员会</b> <p>海外非上市发行人不需要，但有独立董事在薪酬委员会和提名/公司治理委员会则显示其好的公司治理架构。</p>

## 六、美国上市流程

### 一、上市总体工作流程

<b>1. 启动前准备</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) 聘请中介机构：投行、律师、审计师</li><li>(2) 财务报表<ul style="list-style-type: none"><li>① 2-3年的审计报告</li><li>② 财务内控工作</li></ul></li><li>(3) 公司架构和重组<ul style="list-style-type: none"><li>① 公司架构进行重组以满足上市要求</li><li>② 进行税务筹划</li></ul></li><li>(4) 公司治理和董事会<ul style="list-style-type: none"><li>① 董事会构成</li><li>② 确定独立董事</li><li>③ 确定董事会下设委员会的人员构成</li><li>④ 管理层人员结构</li></ul></li></ul>
<b>2. 递交上市申请</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>(1) 尽职调查<ul style="list-style-type: none"><li>① 业务尽职调查</li><li>② 财务尽职调查</li><li>③ 法律尽职调查</li><li>④ 审计师尽职调查</li></ul></li><li>(2) 搭建财务模型 对未来财务表现进行建模</li><li>(3) IPO 招股书<ul style="list-style-type: none"><li>① 最重要的招股文件</li><li>② 发行准备和投资亮点摘要</li><li>③ 公司律师起草招股书</li></ul></li><li>(4) IPO和股本结构<ul style="list-style-type: none"><li>① 募集资金用途</li><li>② 优化股本结构</li><li>③ 股利政策</li><li>④ 清除优先股</li></ul></li></ul>

<b>3. SEC审阅</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>① SEC审阅登记文件</li><li>② 一般3到4轮SEC意见, 大概需要8-10周的时间</li><li>③ 更新财务数字</li><li>④ 加入新的投资 (如需)</li><li>⑤ 填入价格信息</li></ul>
<b>4. 市场推广和定价</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>① 确定目标投资人</li><li>② 管理层路演</li><li>③ 投行进行投资者教育</li><li>④ 路演</li><li>⑤ 簿记</li><li>⑥ 定价和确定配额</li><li>⑦ 交割</li></ul>
<b>5. 证券承销</b>	<p>证券发行商会将承销商将发行人的证券承销出去。而证券承销商就是通过承销商将公司拟发行的新股票发售出去。</p>
<b>6. 挂牌</b>	<p>IPO后, 就可以根据与交易所的协议, 挂牌上市了。挂牌上市后, 股票就可以公开流通了。IPO宣告完成。</p>

## 二、上市过程中小黄鸭资本提供的服务

企业如欲以理想的股价上市及获得最有效的融资，需要有丰富上市经验的专家协助及协调安排各项事前的准备工作。

小黄鸭资本会根据贵公司的情况，凭借我们的专业知识及上市经验在以下上市主要步骤中作出配合：

### (1) 上市前期工作

- 对公司董事组建事宜及财务会计事宜提供建议；
- 对公司的筹资策略和渠道所涉及的财务及会计事宜提供建议；
- 对公司建立基本的公司法系统、会计政策、财务报告的编制及合并程序、内部控制程序及税务安排等提供建议；
- 对公司人员进行培训，并协助公司不断完善内部环境配合业务发展的速度；
- 协助公司拟建立财务及发展预计分析预测机制并为指引；
- 协助建立财务报表及核实交易易；
- 对上市前股本结构重组和股份利益调整，以实现公司的最佳资产负债组合。

### (2) 上市正式申请工作

- 根据所适用之会计准则及交易所上市规则的要求，编制所要求营业记录期间之会计报表及会计师报告以便载入招股书内；
- 按照惯例就有关编制招股书事宜，向公司的保荐人、法律顾问和承销商提供一般申报会计师职责范围内的协助。这包括出席、草拟和策划会议，协助审阅和提交所需资料及按指示处理其他事项；
- 在进行适当的审阅后，就招股书内有关债务的披提供意见。

## 七、美股上市主要考量事项

事项	简介
外国私人发行人 (FPI)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 确定外国私人发行人 (FPI) 的地位: 在美国之外的司法辖区成立的发行人</li> <li>• FPI的好处                             <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 可秘密递交首次登记说明书</li> <li>✓ 可使用美国通用会计准则、国际财务报告准则或当地的通用会计准则</li> <li>✓ 可不受萨奥法案某些条款的规制</li> <li>✓ 可不递交季报、不受代理规则和FD条例的规制</li> <li>✓ 可减少对高管薪酬的披露</li> <li>✓ 可不受纳斯达克或纽交所的某些关于公司治理的要求</li> </ul> </li> </ul>
新兴成长型企业(EGC)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 新兴成长型企业 (EGC) 的认定:在上市前一会计年度收入低于10.7亿美元且未在注册声明中出售普通股权证券</li> <li>• 新兴成长型企业 (EGC) 可在上市后五年内保持该认定</li> <li>• 新兴成长型企业的优势                             <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 比其他申报公司更少的叙述性披露 (尤其是关于高管薪酬的描述)</li> <li>✓ 可以仅提供两个会计年度 (其他申报公司需提供三个会计年度) 的经审计财务报表</li> <li>✓ 可以免除上市后依据《萨班斯-奥克斯利法案》要求聘请外部审计师对其内部控制作评估认证的要求</li> <li>✓ 可推迟适用某些会计准则的变更</li> <li>✓ 可以与合格的机构买家和机构认可的投资者进行TTW试水交流</li> </ul> </li> </ul>
宣传公开性的限制	<p>美国证券法律对有关IPO的宣传公开性施加了限制。公司在IPO过程中必须非常谨慎地进行交流，对于公开性的限制分为三个关键时期：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>呈递前时期</b> 这一阶段始于IPO进程正式开始时，公司、牵头承销商、法律顾问、审计师和其他关键工作团队共同参与，一直持续到公司向SEC首次公开呈递上市登记表。</li> <li>✓ <b>等候时期</b> 这一阶段始于公司向SEC首次公开呈递上市登记表，持续到SEC宣告上市登记表生效为止。在此期间，发行所使用的招股说明书必须符合SEC的要求。这里的招股说明书泛指任何提及股票销售的营销型文书或广播。</li> <li>✓ <b>生效后时期</b> 这一阶段始于上市登记表生效时，持续25天。在此期间，未附合法书面招股说明书的销售公司股票是违法的。</li> </ul>

事项	简介
IPO前或同时进行的私募融资	<ul style="list-style-type: none"><li>• 公司在拟IPO前进行私募融资和/或在IPO的同时进行私募的做法越来越普遍。</li><li>• 这样做的目的是为了回避可能因混合而引发的美国证券法律方面的担忧。</li></ul>
股票期权	<ul style="list-style-type: none"><li>• 避免IPO前授予的股票或期权引发SEC关于廉价股票的认定</li><li>• 如果SEC对发行人的回应不满意，可能会要求发行人修改财务报表以更恰当地反映股票报酬的成本</li><li>• 出于税务、维持控制权以及管理便利性等方面的考量，发行人可考虑由代持平台代员工持有行权后获得的股票，而非由员工直接持有</li></ul>

## 八、专业团队是成功的关键

### 1、关于小黄鸭资本

专业境外上市和企业咨询服务专家——小黄鸭资本在赴美IPO、SPAC发起、融资、市值管理和并购方面一直处于杰出地位。是美国远大证券在马来西亚吉隆坡的分支机构，拥有美国颁发的全面投资顾问许可证（RIA），使我们在资产配置、投资组合管理、财富规划以及企业咨询服务方面享有卓越声誉。

我们助力海内外的优质企业、项目、科技、人才、技术、市场、信息、数据、资本深度融合，实现资源最优化配置。我们曾为多家领先的企业执行了多宗具有里程碑意义的IPO辅导方案。我们的使命是满足客户多元化的金融需求，助力他们在全全球激烈竞争的商业环境中脱颖而出。

### 2、我们的服务

辅导全球企业赴美港上市、企业管理咨询、企业上市期间融资工作、市值管理、SPAC发起、投资合并、港股质押、独立分析师报告等。

### 3、我们的优势

#### ① 量身定制的独家GLFV策略

小黄鸭资本是一家量身定制的独家GLFV策略提供商，我们致力于设计和实施独特的GLFV策略，帮助企业实现最大化的价值。我们的GLFV策略经过长时间的论证和实践，是经过美国远大证券独特设计，获得作品登记证书著作权，并受国家版权局的保护。

#### ② 资深FA+SEC持牌机构

作为美国远大证券的马来西亚分支机构，小黄鸭资本拥有多年的资源和经验，更加熟悉华尔街的运作。美国远大证券是美国SEC持牌券商，可以为客户提供合规的资本服务。

#### ③ 规模较大、遍布全球

我们拥有跨越亚洲和全球的综合商业网络，为跨境上市提供强大支持。

#### ④ 真正的一站式服务

我们提供4个板块、5个生命周期、8项内容、10大步骤的完整服务。提供从企业管理到上市再到上市后管理的真正一站式服务。以及全生命周期、全模块内容全区域及时间的服务支持。