

思路决定出路，一本拓展中国企业家思路的好书
美国前总统克林顿题词、前总统尼克松助理推荐
金融界、律师界、审计界专家导读

融资

奔向纳斯达克

刘建华 [美] 安迪·樊 (Andy Fan) ©著

赴美上市最新、最权威、最实用的实战宝典
中国本土企业最真实的融资案例



石油工业出版社

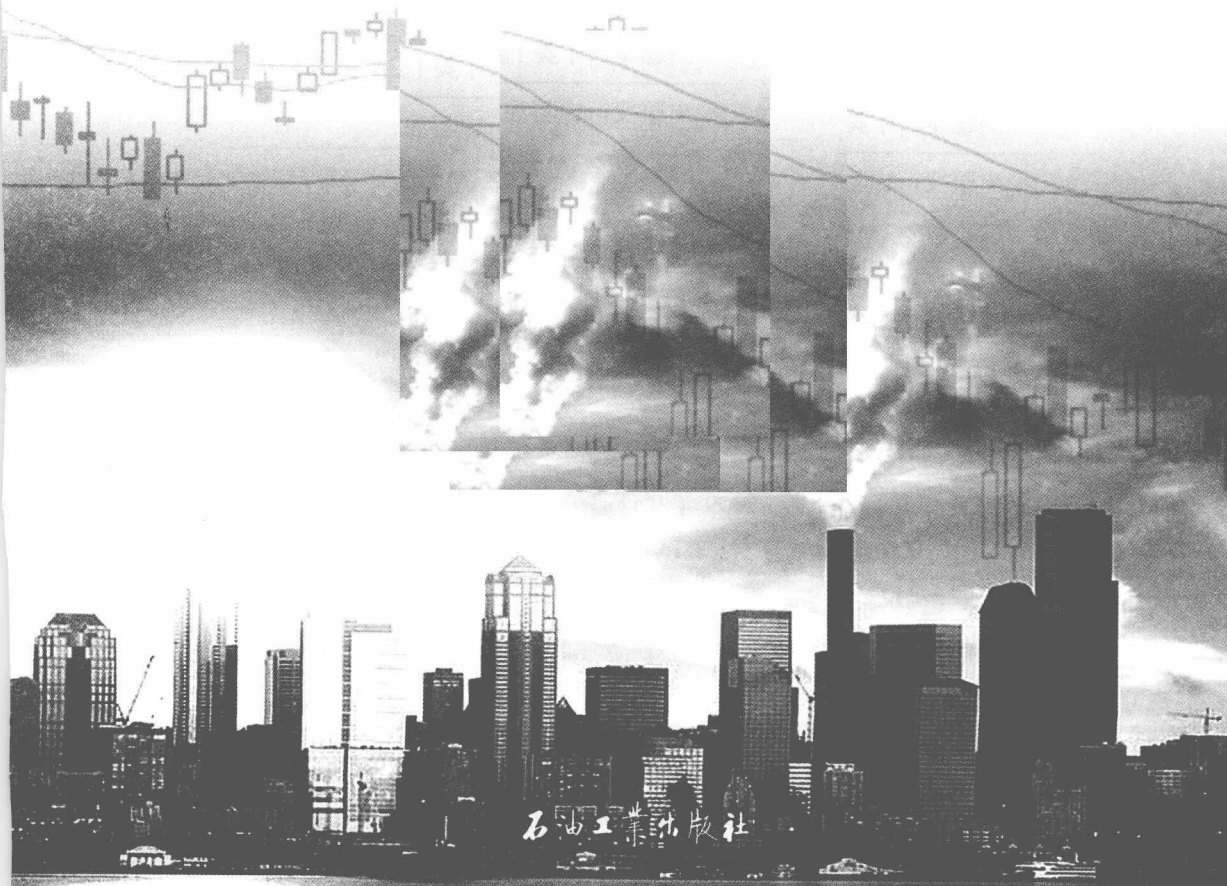
思路决定出路，一本拓展中国企业家思路的好书

融资

奔向纳斯达克

刘建华 [美] 安迪·樊 (Andy Fan) ©著

中国本土企业最真实的融资案例



石油工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

融资：奔向纳斯达克 / 刘建华, [美] 安迪·樊 (Andy Fan) 著.
北京：石油工业出版社, 2009.9

ISBN 978-7-5021-7378-4

I . 融…

II . ①刘… ②安…

III . ①上市公司—融资—研究—中国 ②资本市场—研究—美国

IV . F279.246 F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 161446 号

融资：奔向纳斯达克

刘建华 [美] 安迪·樊 (Andy Fan) 著

出版发行：石油工业出版社

(北京安定门外安华里 2 区 1 号 100011)

网 址：www.petropub.com.cn

编辑部：(010) 64523616 64523610

营销部：(010) 64523603 64523604

经 销：全国新华书店

印 刷：北京晨旭印刷厂

2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月第 1 次印刷

710×1000 毫米 开本：1/16 印张：18.75 插页：2

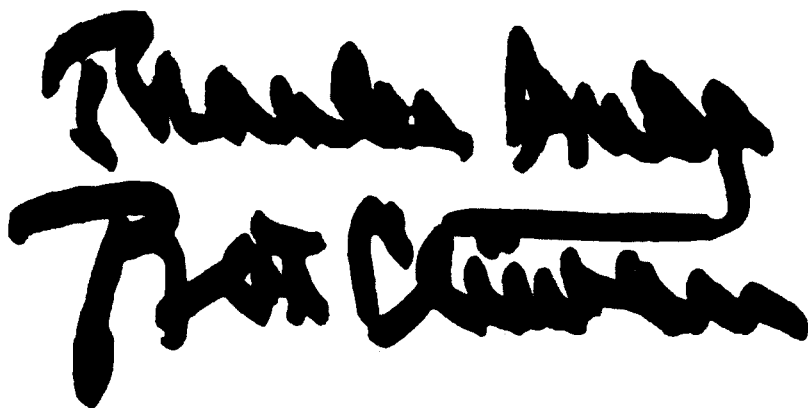
字数：240 千字

定价：38.00 元

(如出现印装质量问题，我社发行部负责调换)

版权所有，翻印必究

「
美国前总统克林顿
题词
」

A large, bold, black handwritten signature in cursive script. The signature reads "Thanks Andy" on the top line and "Bill Clinton" on the bottom line. The ink is thick and the strokes are fluid and expressive.

Thanks, Andy (谢谢，安迪)

Bill Clinton (比尔·克林顿)

美国前总统克林顿因为安迪多年为中美交流做出的努力，特为他签名题词。

推荐

It is a win-win for both the Chinese economy and the American economy to take Chinese companies public in the United States! It is yet another demonstration of the Chinese economy being further integrated into the global financial and economic structures; a solid expression of the willingness and readiness of the Chinese businesses to share their rapidly growing prosperity with the rest of the world.

Congratulations on the publication of 《Business Financing, From OTC to NASDAQ》, which will undoubtedly contribute to a better economic and business relationship between China and the United States!

中国公司在美国上市，是中美两国经济的双赢！这表明了中国经济更深度地溶入全球金融和经济体系，具体展示了中国愿意并已准备好与世界分享其高速增长的经济的发展。

祝贺《融资——奔向纳斯达克》一书的出版，它无疑将进一步推动中美两国之间的经贸关系！

美国前总统尼克松前助理、美中贸易发展协会主席



中西合璧，文武双全，携手更多公司，奔向纳斯达克。

博鳌亚洲论坛秘书长 龙永图

中国公司如果能在美国上市，用美国股民的钱帮助发展中国经济，何乐而不为呢？

——美国纽约证券交易所上市公司、新东方教育科技集团有限公司董事长 俞敏洪

向国际资本市场借双飞翔的翅膀，以创造股东价值作为永恒的航向。

——美国纳斯达克证券交易所上市公司、亚信科技董事长兼百度独立董事 丁健

他山之石，可以攻玉。这是一本我读过的知识性和操作性都很强的难得的好书，解惑、解渴。

——清华控股有限公司董事长 宋军

在纳斯达克上市使我们在国内的影响不断扩大，我们不但获得了同行的称赞，更获得了银行、政府的大力支持。这对中华地产的不断壮大以及长远发展都起到了积极作用。

——美国纳斯达克证券交易所上市公司、
中华房屋土地开发集团公司董事长 鲁平纪

如果你的企业是个好企业，并坚信它会健康快速成长的话，那就不要犹豫，请自信地走向华尔街。

——美国美国证券交易所上市公司、中国绿色农业控股公司董事长 李涛

在当前政府不遗余力地增发货币、促进经济成长的时候，我们发现：中小企业依然是获得资金供应最困难的一群。本书详尽地为大家指出了一条中国中小企业到美国融资，获得快速成长的新路，内容细致、案例详尽，成功者都是我们身边的企业。本书对那些希望深入了解美国资本市场的读者具有较大的参考性。

——清华大学经济管理学院企业战略与政策系教授、博士生导师 宁向东

中国需要众多的创业者，创业企业需要创业板的支持。这本书是中国创业企业奔向纳斯达克的最佳指路明灯。

——北京大学经济学院金融学系主任、北京股权投资基金协会副会长教授 何小峰

思路决定出路，这是一本能拓展中国企业家思路的好书。

——中国人民大学教授、博士生导师、华夏基石管理咨询集团董事长 彭剑锋

本书可以说是所有计划赴美上市的中国企业的不可或缺的参考书，两位作者是该领域中美两国的优秀代表。我很希望并支持更多中国企业充分利用国际资本市场，实现高速和持续发展，提升中国企业在全球的竞争力。

——美国联合商业协会中国区总裁、美国普瑞资本（Prime）中国区代表 杨杰

《融资——奔向纳斯达克》是一本有计划赴美上市的中国公司的实用参考书，不难看出，两位作者称得上是中国企业赴美上市领域的“双雄”！祝愿更多中国企业在美国成功上市。

——台湾海峡两岸人文商贸交流协会会长 金鸿运

纳斯达克为中国培育了一批新兴产业的巨型企业。两位作者精心编著的这本书，对中国企业赴美上市不仅具有实际操作的参考价值，而且极具跨国经营的桥梁性价值。仔细研读，受益匪浅，参考运作，成功在望。

——深圳市创业投资同业公会常务副会长兼秘书长 王守仁

好书，案例具体实用，一定能帮助那些想去纳斯达克上市的中国企业。

——新浪网总编辑 陈彤

序

Preface

横观世界经济格局，中国将超过日本而成为仅次于美国的经济体，几成定局。中美两国经济共同引领 21 世纪，可以说是荣辱与共，共进共退；中美经济互相渗透、相辅相成、优势互补已越来越明显。这种互补性不仅体现在产品、技术和贸易等领域，也体现在资本市场。中国用 30 年时间，飞速发展成为世界经济强国；美国作为世界最大的发达国家，在这个过程中起到的积极作用也是不可否认和忽视的。中国如何继续利用这个超级大国的资源，把中国的发展提升到一个新的台阶，是现在中国政府和企业该思考的问题。同样，美国经济在此次金融海啸前的多年高增长，也离不开中国的合作；中国这个最大的发展中国家、这个“世界加工厂”，长期以来为美国 3 亿消费者提供价廉物美的各种产品，也是功不可没。今天，中美两国可以说你中有我，我中有你，你离不开我，我离不开你。

纵观世界经济史，乃至人类文明史，在每一个最低谷点之后，一定迎来反弹和攀升，直到下一次下滑。目前，世界经济正经历着几十年不遇的危机和困难，挣扎在“严冬”，但是有眼光和嗅觉灵敏的企业家应该已经可以嗅到快步到来的春天的气息。有长远规划的企业也正在为即将来临的世界经济的全面复苏做着充分的准备。

我们中国人喜欢说“洋为中用”，当然也可以延伸到“洋资本为中国所用”，也包括“洋资本对未来中国经济的信心为中国所用”。上市和利用国际资本，本身就是中国经济更全面更深入地融入世界经济体，使中国企业进一步与国际接轨的重要举措。目前，全球正经历着金融海啸，此时

更突出了中国经济在世界的地位和实力。现在，世界关注中国，甚至可以说是依赖中国；美国重视中国，甚至可以说是需要中国；资本市场青睐中国，甚至可以说是追捧中国。

《融资——奔向纳斯达克》一书的问世堪称应运而生，恰到好处。不得不承认，眼下世界经济仍处于衰退期，上市公司的融资遇到极大阻力和困难。但我们也不难察觉到：国际资本市场正蓄势待发，中国概念很强的优秀企业将更受瞩目。在目前的经济环境下，融资不应该是上市的主要目的，但却是取得上市公司“入场券”的绝佳时机。当股市和资本市场在不远的将来回暖时，最先受益的幸运儿正是这些持“入场券”并已就座的上市公司。有条件上市的中国企业应该抓住这个难得的机会，尽早获得上市“入场券”。

美国受到金融海啸的重创，从表面看此时去美国上市有些不合时宜。但我们不要忘记，这次金融海啸使美国得到一次彻底的反省和洗礼。大病之后，相信一个更健康的美国金融体系和更健全的美国金融监管制度会展现在世人面前；一个更理性的全球金融体系和合作机制会出现在世界舞台。那些幸存下来的上市公司和新“入门”的上市公司，将是这个新金融秩序的最大受益者。中国企业应该充分利用它的力量和资本平台实现自身的持续发展。

我相信，我想大家也都有这个共识：世界经济一定会复苏，只是时间问题；资本市场、包括美国资本市场也一定会云开雾散，这是迟早的事情。谁是未来的赢家，取决于他今天的眼光和胆识。祝愿更多的中国企业更好地利用美国资本市场，更快地把自己的企业做强做大！

——中国著名经济学家

温元凯
2008.6.18

前言

Preface

财富新通道

上市融资，凝聚着众多中小企业家的梦想。

网易、百度、携程、无锡尚德等中国中小企业在美国资本市场创造的一系列财富神话，不仅大大刺激了众多中小企业潜藏于心的上市梦想，更使得这种梦想触手可及。在上市冲动的驱使下，所有的梦想逐渐演变成为一场企业谋求海外上市的集体狂欢。

然而，海外主板上市对企业有着严格的要求，上市申请程序复杂、繁琐、时间冗长，费用高昂，因此这种融资方式在目前看来似乎只是大型企业的专利。

在创业板上市，便成为中国中小企业融资的最佳方式。创业板也是当下中国中小企业的一个热门话题，令无数中小企业等候十年之久的中国创业板终于进入了倒计时阶段。

美国场外电子柜台交易市场（Over the Counter Bulletin Board，简称OTCBB）成立于1990年，是由NASDAQ的管理者全美证券商协会（NASD）所管理的一个交易中介系统。OTCBB就是美国的创业板，它离我们中小企业的上市梦想如此之近，如此之亲，是所有中小企业应该正视的。无论企业想在中国的创业板上市还是美国的创业板上市，OTCBB的相关知识、理论都是广大中国中小企业急需学习的。

很多公司的股票都采取先在OTCBB上市，获得最初的发展资金，经

过一段时间的积累和扩张，达到在纳斯达克（NASDAQ）、美国证券交易所（AMEX）或纽约证券交易所（NYSE）的挂牌要求后，再升级到这些市场。

世界闻名的微软最初就是通过 OTCBB 市场上市获得一定的起步资金，然后逐级转到高一层次的市场上市，进而发展壮大起来的。

美国投行界的专家曾说过：“如果你是金子，苦于没有被人发现，你就去 OTCBB，否则还是劝你先埋头创业，等待机会！”

越来越多的中小企业凭借自身高新技术力量的原动力，乘风险投资之风，以资本市场为翼，驰骋千里，尽显风流。

2003 年 9 月，北京科兴在 OTCBB 借壳上市，同年 11 月私募融资 475 万美元，得以进行公司研发和厂房建设。

2003 年 9 月，天狮生物通过 OTCBB 反向收购了美国的上市企业——SGKA，使公司资产净值达到 7.31 亿美元，相当于上市前的 35 倍；2005 年 4 月 19 日，美国证券交易委员会批准了天狮生物递交的转板文件，公司的股票开始在 AMEX 市场上交易。

2005 年 1 月，泰富电机在 OTCBB 借壳上市，同年 8 月首次私募融资 480 万美元。

2005 年 1 月，比克电池在 OTCBB 借壳上市，同年 9 月融资 4300 万美元。

2006 年 2 月，河南众品在美国资本市场上独辟蹊径，成功登陆 OTCBB 市场，先后融资 3 次，募集资金近 9500 万美元；2007 年 12 月，河南众品获准在 NASDAQ 全球精选市场上市交易。

2006 年 5 月，新兴房地产更名为中华房屋土地开发集团公司（简称中华地产），进入 OTCBB 市场交易，融资 2500 万美元；2008 年 5 月 13 日，即中华地产成功登陆 NASDAQ 并进行交易。

2007 年 5 月，北大千方挂牌 OTCBB，融资 690 万美元；2008 年 7 月

北大千方成功在 NASDAQ 上市，融资 1500 万美元。

2007 年 10 月，绿诺科技在 OTCBB 成功上市，融资 2500 万美元。

2007 年 12 月，中阀科技在 OTCBB 挂牌交易，首次公开发行股票，融资 3500 万美元。

2008 年 3 月，显合通过反向收购买壳方式在 OTCBB 挂牌交易，成功实现第一轮总额为 2100 万美元的私募融资。

.....

有资料显示，自 2005 年起，在 OTCBB 市场借壳上市的中国企业逐年增多。先在 OTCBB 市场借壳上市，然后转至主板市场，显然成为国内多数中小企业的主要上市方式。在该市场，越来越多的中小企业融到了在国内难以获得的宝贵的发展资金。

“我不看你过去的业绩，只注重你未来的潜力，看你今后的发展能给我带来什么样的回报”是美国人的投资理念，也是 OTCBB 不同于其他证券市场的地方。

OTCBB 对公司基本无太多的资格限制，无股票开盘价的限制，也无最低股价维持天数的要求，所以 OTCBB 相当于美国股市的入门级市场。公司不一定会经营得多么成功，但只要管理者有意愿并渴望未来将公司经营成功，就能使公司的股票更有价值。

成功借道美国 OTCBB 市场融资，整合产业链，做大做强后再升入主流证券市场，OTCBB 正逐渐成为国内一些具有一定市场发展潜力却缺乏发展资金的中小企业上市融资、实现繁荣富强梦的新路径。

目录

Contents

金融界、律师界、审计界专家导读.....	001
----------------------	-----

第一章 创业板 OTCBB 在美国

第一节 危机中的美国.....	020
第二节 我国中小企业难在当下的本质.....	023
第三节 我国中小企业为什么要上市.....	027
第四节 到美国市场去找钱.....	030
第五节 美国真正意义上的创业板：OTCBB	034
第六节 我国中小企业为什么适合到 OTCBB 上市	038
第七节 也谈 OTCBB 下的骗局	040

第二章 OTCBB 上市前期准备

第一节 选择战略投资者.....	046
第二节 选择中介机构.....	054
第三节 设计上市重组方案.....	059

第三章 OTCBB 上市程序

第一节 上市申请.....	066
第二节 路演.....	075
第三节 询价与定价.....	080
第四节 发行与上市.....	083

第四章 融资方式

第一节 普通股融资.....	088
第二节 优先股融资.....	090
第三节 可转换债券融资.....	093
第四节 债券融资.....	098

第五章 完成融资

第一节 与壳公司合并.....	108
第二节 提高并购成功率.....	112
第三节 反收购.....	122
第四节 融资的途径.....	130
第五节 融资的基本原则.....	132
第六节 企业不同发展阶段的融资模式选择.....	140

第六章 后市工作

第一节 信息披露.....	146
第二节 投资者关系管理.....	149
第三节 上市企业危机管理.....	152

第七章 OTCBB 上市业绩飙升案例

第一节 瑞达电源：目标融资 1225 万美元.....	158
第二节 绿诺科技：科技创新切“大蛋糕”	161
第三节 显合畜禽：从产品经营到产业经营	163
第四节 大庆庆客隆：差异化经营奠连锁之基.....	166
第五节 大连东泰：融资扩股伺机而动.....	168

第八章 OTCBB 上市失败案例

第一节 世纪永联：转板成为泡影.....	172
第二节 托普控股：病入膏肓再造无期.....	174
第三节 博迪森：从辉煌到没落.....	176

第九章 OTCBB 升至 NASDAQ 案例

第一节 北大千方：极速发展之谜.....	180
第二节 泰富电气：标准与规范“汇聚”惊人财富.....	183
第三节 天狮国际：反向收购催生不俗业绩.....	189
第四节 中华地产：做足“中国概念”	193
第五节 哈尔滨中强能源：由亏损到盈利.....	197
第六节 河南众品：从专业到卓越.....	201
第七节 万得汽车：一年完成两级跳.....	205
第八节 大连傅氏：放长线钓大鱼.....	209
第九节 深圳比克电池：反向收购修得“正果”	212
第十节 哈尔滨三乐源：5 年内净资产飙升 150 倍.....	216
第十一节 圣元国际：从“后门”进入 NASDAQ	220
第十二节 武汉鼓风机：从濒临倒闭到重获新生.....	223

第十三节 中国汽车系统：买壳上市登陆 NASDAQ

第一股227

第十四节 绿色农业：从“游击队”到“正规军”230

附录一 世界各大创业板市场概览

深圳创业板233

香港创业板240

新加坡创业板246

日本创业板249

英国 AIM 市场250

加拿大创业板255

附录二 美国上市相关内容

美国主要证券交易所上市标准264

纽约证券交易所 (NYSE)266

2002 年萨班斯—奥克斯利法案摘要269

参考文献280

后 记283

Guideline



**金融界、律师界、审计界
专家导读**