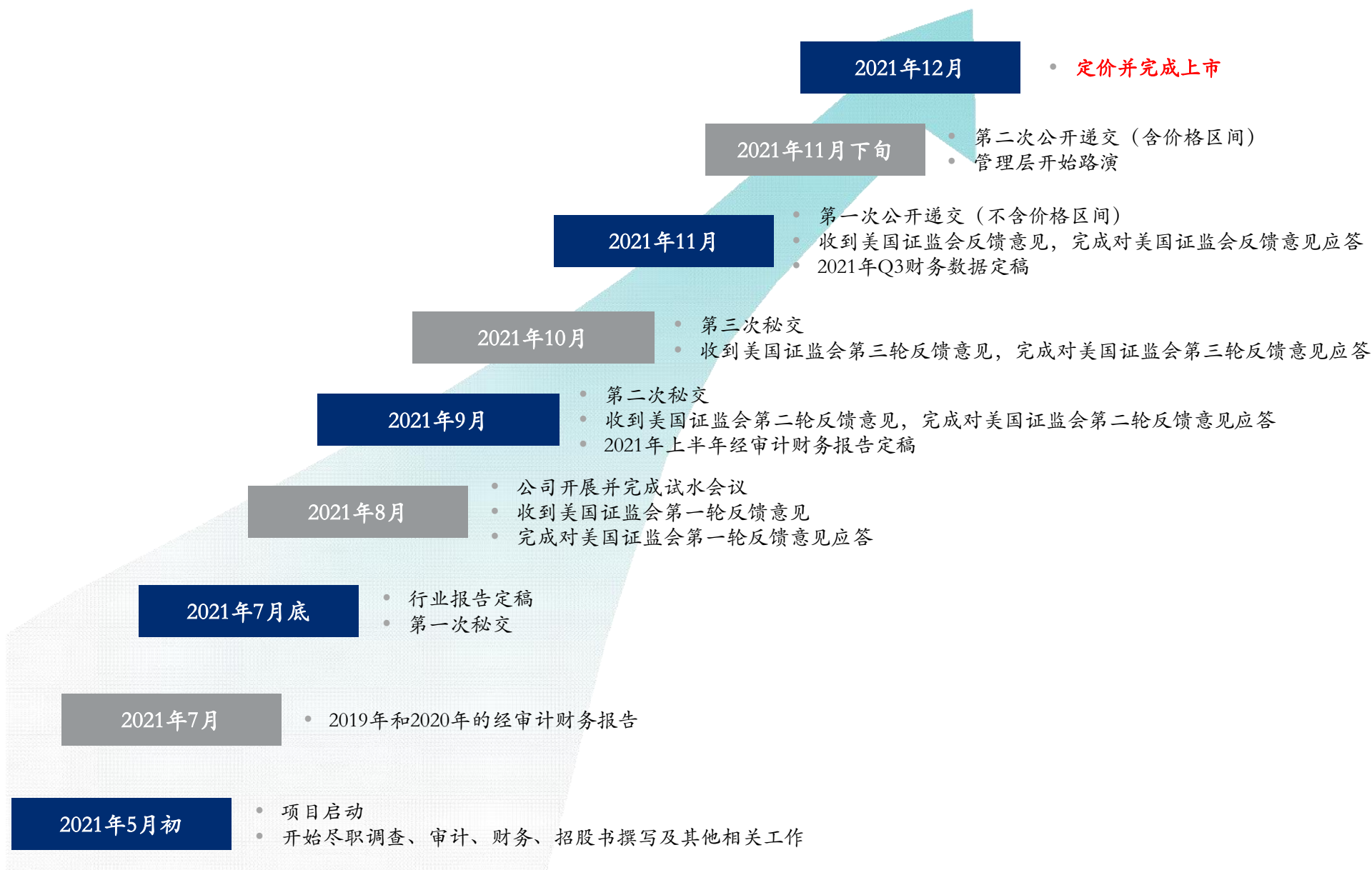




公司A美股上市讨论材料

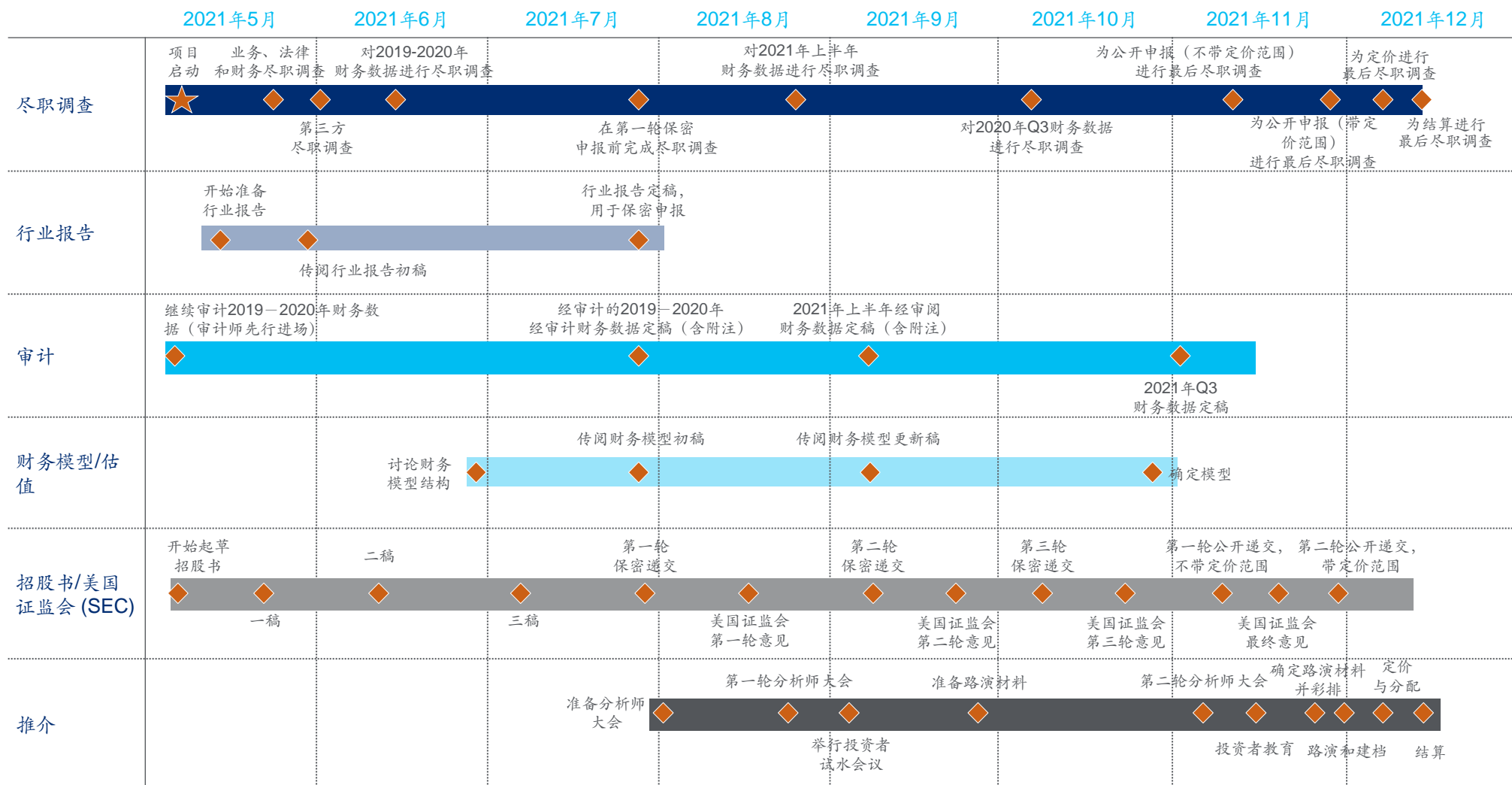


美国首次公开发行关键时间点



示意性美国上市执行时间表

一般情况下，美国上市从启动到完成挂牌需时5-7个月。假设公司于2021年5月启动美国上市工作，则预计可在2021年7月底完成第一轮密交，于2021年12月上旬完成挂牌。



需向美国证监会定期提交的报告要求

报告类型	美国申报公司		外国发行人	
	需申报的报告	申报时间	需申报的报告	申报时间
年报	<ul style="list-style-type: none"> 表10-K 	<ul style="list-style-type: none"> 每个财年结束后的60-90天内 	<ul style="list-style-type: none"> 表20-F 	<ul style="list-style-type: none"> 不晚于财年结束后的四个月内
季报	<ul style="list-style-type: none"> 表10-Q 	<ul style="list-style-type: none"> 财年前三个季度每个季度结束后的45天内 	<ul style="list-style-type: none"> 豁免¹ 	<ul style="list-style-type: none"> 豁免¹
当期报告	<ul style="list-style-type: none"> 表8-K 	<ul style="list-style-type: none"> 通常在特定事件发生后的4个工作日内 	<ul style="list-style-type: none"> 表6-K^{2,3} 	<ul style="list-style-type: none"> 若需在表6-K填入任何信息或文件，已在发行人本国证券交易所申报、向股票持有人分发或要求在本国公开披露，则需即刻申报
代理声明	<ul style="list-style-type: none"> 初步和最终代理权材料 	<ul style="list-style-type: none"> 初步代理权材料，向股票持有人邮递之前10天；最终代理权材料，首次向股票持有人邮递时 	<ul style="list-style-type: none"> 豁免⁴ 	<ul style="list-style-type: none"> 豁免⁴
董事、高管和实益拥有人	<ul style="list-style-type: none"> 表3、4或5 	<ul style="list-style-type: none"> 表3（初始实益所有权声明）在成为董事、高管或持股10%及以上后的10天内；表4（实益所有权变动声明）在发生变动当月最后一天结束后的10天内；表5（年度所有权声明）在发行人财年结束后的45天内 	<ul style="list-style-type: none"> 豁免⁵ 	<ul style="list-style-type: none"> 豁免⁵

1. 根据《1934年证券法》（简称“证券法”）第13a-13(b)2条规定，如果外国私人发行人需按第13a-16条规定申报表6-K，则无需再通过表格10-Q申报季度报告。但是，很多外国私人发行人自愿通过8-K表格申报季报。

2. 虽然美国申报公司申报的8-K报告包括其须遵守证券法第18章的责任规定的相关内容，但证券法第13a-16(c)条豁免外国私人发行人在6-K表上提供上述报告。

3. 根据证券法第13a-11(b)条规定，通过6-K表格申报报告的外国私人发行人可不必在8-K表格上申报任何当期报告。

4. 根据证券法第3a12-3(b)条规定，海外私人发行人可不必履行有关代理权的规定。

5. 根据证券法第3a12-3(b)条规定，海外私人发行人董事和高管可不必通过表3、4或5进行申报。

一般上市要求

纽交所

上市标准

- 主要准入条件包括：
 - 依据美国证券交易法在美国证监会办理证券登记
 - 公众持股量至少为110万股
 - 上市时最低股价为每股4美元
- 同时，公司还须满足以下财务标准之一：
 - 过去三个财务年度累积税前利润达1亿美元（最近两个财务年度每年最低2,500万美元）
 - 全球市值至少为7.5亿美元，且最近一个财务年度的收入至少为7,500万美元
 - 全球市值至少为5亿美元，且最近12个月的收入至少为1亿美元，过去三个财务年度的累积现金流至少为1亿美元（最近两个财务年度每年最低2,500万美元）
 - 母公司或其他附属机构为上市公司，公司本身由上市公司控股或与上市公司被同一公司控股，全球市值至少达到5,000万美元，且拥有至少12个月的经营记录

纳斯达克

- 主要准入条件包括：
 - 依据美国证券交易法在美国证监会办理证券登记
 - 最低股东权益为400万美元（在标准1下需为500万美元）
 - 公众持股量至少为110万股
- 同时，公司还须满足以下标准之一：
 - 标准1：过去三个财年的累计税前利润大于等于1,100万美元，且每年的税前利润均不得为负
 - 标准2：过去三个财年的累计现金流大于等于2,750万美元，且每年的现金流均不得为负，前12个月的平均市值至少为5.50亿美元，上一年度的收入至少为1.10亿美元
 - 标准3：前12个月的平均市值至少为8.50亿美元，上一年度的收入至少为9,000万美元
 - 标准4：市值至少为1.60亿美元，总资产至少8,000万美元，股东权益至少为5,500万美元

一般上市要求 (续)

纽交所

纳斯达克

经审计经营记录	<ul style="list-style-type: none"> 九个月内的两年经审计账目 	<ul style="list-style-type: none"> 九个月内的两年经审计账目
公司历史	<ul style="list-style-type: none"> 一般要求至少经营三年 	<ul style="list-style-type: none"> 纳斯达克全球精选市场要求至少两年的财务历史
所有权与控制权	<ul style="list-style-type: none"> 无要求 	<ul style="list-style-type: none"> 无要求
最低股东数	<ul style="list-style-type: none"> 400名批量持有人 	<ul style="list-style-type: none"> 450名批量持有人
最低公共持股量	<ul style="list-style-type: none"> 公众持股量达110万股 	<ul style="list-style-type: none"> 公众持股量达110万股
受理时最低市值	<ul style="list-style-type: none"> 4,000万美元 	<ul style="list-style-type: none"> 4,500万美元
禁售期	<ul style="list-style-type: none"> IPO后6个月 (市场惯例) 	<ul style="list-style-type: none"> IPO后6个月 (市场惯例)
会计标准	<ul style="list-style-type: none"> US GAAP 或 IFRS 	<ul style="list-style-type: none"> US GAAP 或 IFRS
盈利预测	<ul style="list-style-type: none"> 无要求 	<ul style="list-style-type: none"> 无要求
保荐人制度	<ul style="list-style-type: none"> 不要求 	<ul style="list-style-type: none"> 不要求

新兴成长公司 (EGC) 首次公开发行的主要规定

常规要求

JOBS法案对新兴成长公司的要求

发行人经审计的年度财务报表 ¹	<ul style="list-style-type: none"> 资产负债表—2年 运营、现金流和股东权益报表—3年 	<ul style="list-style-type: none"> 资产负债表—2年 运营、现金流和股东权益报表—2年
S-1/F-1表格申报/提交	<ul style="list-style-type: none"> 一旦申报到SEC, 公司的登记声明就成为公开信息 	<ul style="list-style-type: none"> 新兴成长公司可以在保密基础上向SEC提交登记声明, 以进行初步审查
新会计准则的生效日期和过渡	<ul style="list-style-type: none"> 准备向SEC申报的公司必需采用上市公司会采用的所有会计准则 	<ul style="list-style-type: none"> 新兴成长公司可以选择与一家并无报告义务的公司被要求采用新的或修改后的会计准则 (如果该标准适用于无报告义务的公司) 的同一天使用新的或修改后的会计准则
财务信息选录	<ul style="list-style-type: none"> 5年 	<ul style="list-style-type: none"> 2年
高管薪酬披露	<ul style="list-style-type: none"> 提供全面的薪酬披露 要求对股东对“薪酬决定权”和“金色降落伞”薪酬安排披露进行投票 	<ul style="list-style-type: none"> 允许新兴成长公司按照较小规模公司的披露义务进行相应披露 新兴成长公司可豁免股东对“薪酬决定权”和“金色降落伞”薪酬安排进行投票
发行前与发行中的沟通	<ul style="list-style-type: none"> 不允许进行任何沟通 	<ul style="list-style-type: none"> 与合格机构投资者 (QIB和IAI) 进行口头或书面沟通以在申报前后“试水”
萨班斯法案 (SOX) 404b	<ul style="list-style-type: none"> 在第二次10-K申报中审计师需要提供对财务报告有关的内部控制的证明 	<ul style="list-style-type: none"> 只要公司维持新兴成长公司身份, 则一直递延下去, 即最多递延5年

注: 1. 半年报的要求没有区别。管理层讨论与分析章节应该涵盖呈报的期间。

作为外国私人发行人享有的待遇

作为外国私人发行人 (“FPI”), 公司A在美国上市可享有某些公司治理要求的豁免待遇。

主要议题	简要说明	对外国发行人的适用性
财务报告	<ul style="list-style-type: none">外国私人发行人可以采用美国会计准则、国际财务报告准则 (IFRS) 或本地通用会计准则 (本地会计准则) 编制财务报表	<ul style="list-style-type: none">外国私人发行人不必在10-Q表格内申报季度报告 (包括季度财务信息), 但最佳做法是效仿美国公司
高管的义务	<ul style="list-style-type: none">首席执行官和首席财务官需要对定期报告 (包括10-K和10-Q) 做出担保, 虚假担保会面临刑事处罚当出现证券法下的重大不合规行为并因此导致会计重述时, 首席执行官和首席财务官需要交出奖金和其他激励性报酬	<ul style="list-style-type: none">申报20-F和40-F的非美国公司必须立即执行该项改革; 对定期报告的保证或许到后来才需要
强化披露	<ul style="list-style-type: none">发行人需要披露所有重大表外交易, 并需要根据美国通用会计准则校准模拟信息发行人必须为高级财务主管制定道德规范	<ul style="list-style-type: none">SEC可对外国私人发行人豁免其中的一些要求
对内部人士的贷款	<ul style="list-style-type: none">禁止向公司董事和首席执行官提供个人贷款	<ul style="list-style-type: none">外国私人发行人可获得豁免
审计委员会	<ul style="list-style-type: none">审计委员会必须由完全“独立的”董事构成 (定义为从未从发行人手中接受咨询或其他补偿性费用的人士)审计委员会需要任命、补偿和监督审计师	<ul style="list-style-type: none">SEC可对外国私人发行人豁免其中的一些要求, 但可能会要求披露与指引不同的公司做法
审计师独立性	<ul style="list-style-type: none">会计事务所禁止在审计的同时提供非审计服务审计团队的领导成员需要每5年轮转一次	<ul style="list-style-type: none">SEC可对外国私人发行人豁免其中的一些要求
建立公共会计监督委员会 (PAB)	<ul style="list-style-type: none">建立PAB的目的是监管编制审计报告的公共会计事务所由未在PAB注册的任何会计师准备审计均是非法行为	<ul style="list-style-type: none">对于向SEC申报的公司, 所有提交审计报告的非美国会计事务所均必须在PAB注册
强化刑事处罚	<ul style="list-style-type: none">对于“密谋或设计圈套”欺骗证券持有人的行为, 制定了新的联邦重罪对于损毁文件或干扰联邦调查的行为, 制定了新的联邦罪名	<ul style="list-style-type: none">适用于非美国发行人

董事资格和董事会委员会

董事独立性

- 纽约证券交易所和纳斯达克均有详细定义
- 对独立性需要拥有肯定性裁决
- 股权所有权通常不相关（除非是审计委员会，其还使用SEC的独立性定义）
- 纽约证券交易所和纳斯达克均要求董事会的大多数成员为独立董事

审计委员会

- 至少3名成员
- 所有成员均必须是独立董事（根据证券交易所和SEC定义），并且拥有财务背景
- 其中一名成员必须拥有会计或财务管理技能/经验
 - SEC要求披露“财务专家”，如有

提名/公司治理委员会

- 纽约证券交易所要求委员会成员全部为独立董事（根据证券交易所定义）
- 纳斯达克要求委员会成员全部为独立董事（根据证券交易所定义），或是某些活动仅由董事会内的大多数独立董事进行

薪酬委员会

- 纽约证券交易所要求拥有一个完全由独立董事（根据证券交易所定义）构成的薪酬委员会
- 从2013年7月1日起，纳斯达克也要求上市公司拥有一个完全由独立董事（根据证券交易所定义）构成的薪酬委员会

IPO公司的过渡规则

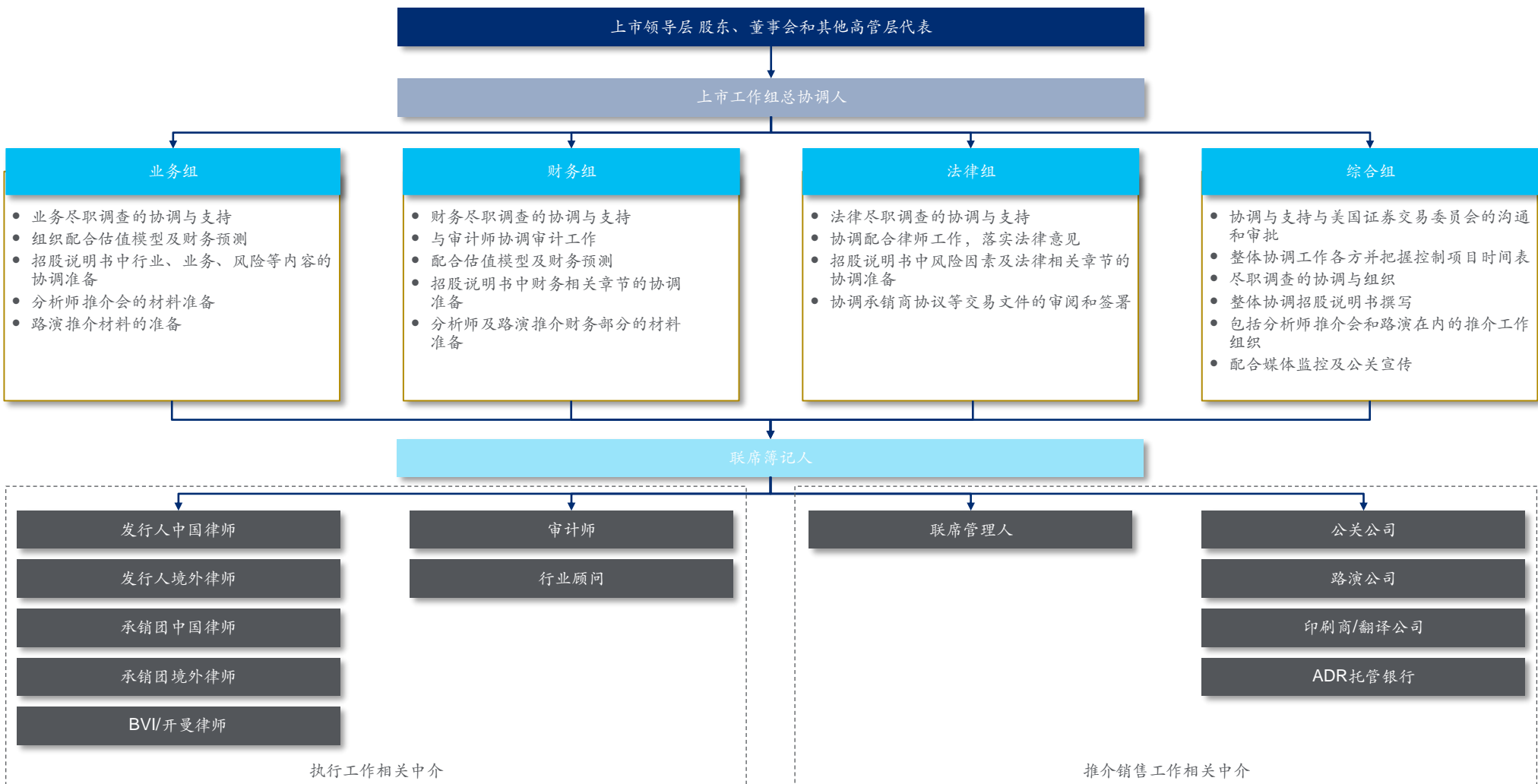
- 一家上市中的公司
 - 在上市时（或在审计委员会的情况下，在注册说明书生效时）各个委员会中必须拥有一名独立董事
 - 在90天内各个委员会中独立董事必须占到大多数
 - 在1年内必须成立完全独立的委员会
 - 在1年内董事会中独立董事必须占到大多数

中介团队

	任命时间	工作职责
承销商 (账簿管理人和联席经办人)	启动会议前	<ul style="list-style-type: none"> ● 账簿管理人与公司就IPO流程的每个步骤展开密切合作 <ul style="list-style-type: none"> — 组织尽职调查、协调起草IPO招股书和制作路演材料 — 在IPO架构、估值和推介方面为公司提供建议 — 向投资者推介IPO ● 帮助管理层准备分析师会议、路演和潜在投资者问题 ● 联席经办人为销售流程和持续性的股票研究提供帮助
公司律师	启动会议前	<ul style="list-style-type: none"> ● 为公司做好IPO流程准备 (公司结构及治理、税务、SOX等) ● 为公司审查尽职调查材料 ● 起草IPO招股书 ● 获取并回复SEC的意见 ● 审查路演和分析师演示材料, 确定任何潜在的法律问题
承销商律师	启动会议前	<ul style="list-style-type: none"> ● 协助承销商进行尽职调查 (包括详细的法律尽职调查) ● 协助起草IPO招股书 ● 在整个流程中与承销商和公司律师密切合作
审计师	启动会议前	<ul style="list-style-type: none"> ● 审计并审查相关公司财务数据 (2年审计数据) ● 审查公司的内部控制 ● 协助准备管理层讨论与分析及模拟财务数据 ● 就IPO招股书中纳入的财务数据提供一份安慰函
行业顾问	启动会议前	<ul style="list-style-type: none"> ● 编写行业数据和行业报告
招股书印刷商	申报前	<ul style="list-style-type: none"> ● 印刷和分发初步及最终招股书
投资者关系/公关顾问	启动前	<ul style="list-style-type: none"> ● 传媒/投资者关系策略
ADR托管银行	启动前	<ul style="list-style-type: none"> ● 提供与存托凭证计划有关的股份转让及代理服务

项目团队结构

为了保证项目的整体执行效率，联席簿记人应当共同协调所有项目中介机构人员，并协助公司控制整个项目的进程。公司应该组成法律、财务及业务等相关工作小组，与联席簿记人以及对应的其他中介机构之间直接沟通。



IRS Circular 230 Disclosure: Citigroup Inc. and its affiliates do not provide tax or legal advice. Any discussion of tax matters in these materials (i) is not intended or written to be used, and cannot be used or relied upon, by you for the purpose of avoiding any tax penalties and (ii) may have been written in connection with the "promotion or marketing" of any transaction contemplated hereby ("Transaction"). Accordingly, you should seek advice based on your particular circumstances from an independent tax advisor.

In any instance where distribution of this communication is subject to the rules of the US Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"), this communication constitutes an invitation to consider entering into a derivatives transaction under U.S. CFTC Regulations § 1.71 and 23.605, where applicable, but is not a binding offer to buy/sell any financial instrument.

Any terms set forth herein are intended for discussion purposes only and are subject to the final terms as set forth in separate definitive written agreements. This presentation is not a commitment to lend, syndicate a financing, underwrite or purchase securities, or commit capital nor does it obligate us to enter into such a commitment, nor are we acting as a fiduciary to you. By accepting this presentation, subject to applicable law or regulation, you agree to keep confidential the information contained herein and the existence of and proposed terms for any Transaction.

Prior to entering into any Transaction, you should determine, without reliance upon us or our affiliates, the economic risks and merits (and independently determine that you are able to assume these risks) as well as the legal, tax and accounting characterizations and consequences of any such Transaction. In this regard, by accepting this presentation, you acknowledge that (a) we are not in the business of providing (and you are not relying on us for) legal, tax or accounting advice, (b) there may be legal, tax or accounting risks associated with any Transaction, (c) you should receive (and rely on) separate and qualified legal, tax and accounting advice and (d) you should apprise senior management in your organization as to such legal, tax and accounting advice (and any risks associated with any Transaction) and our disclaimer as to these matters. By acceptance of these materials, you and we hereby agree that from the commencement of discussions with respect to any Transaction, and notwithstanding any other provision in this presentation, we hereby confirm that no participant in any Transaction shall be limited from disclosing the U.S. tax treatment or U.S. tax structure of such Transaction.

We are required to obtain, verify and record certain information that identifies each entity that enters into a formal business relationship with us. We will ask for your complete name, street address, and taxpayer ID number. We may also request corporate formation documents, or other forms of identification, to verify information provided.

Any prices or levels contained herein are preliminary and indicative only and do not represent bids or offers. These indications are provided solely for your information and consideration, are subject to change at any time without notice and are not intended as a solicitation with respect to the purchase or sale of any instrument. The information contained in this presentation may include results of analyses from a quantitative model which represent potential future events that may or may not be realized, and is not a complete analysis of every material fact representing any product. Any estimates included herein constitute our judgment as of the date hereof and are subject to change without any notice. We and/or our affiliates may make a market in these instruments for our customers and for our own account. Accordingly, we may have a position in any such instrument at any time.

Although this material may contain publicly available information about Citi corporate bond research, fixed income strategy or economic and market analysis, Citi policy (i) prohibits employees from offering, directly or indirectly, a favorable or negative research opinion or offering to change an opinion as consideration or inducement for the receipt of business or for compensation; and (ii) prohibits analysts from being compensated for specific recommendations or views contained in research reports. So as to reduce the potential for conflicts of interest, as well as to reduce any appearance of conflicts of interest, Citi has enacted policies and procedures designed to limit communications between its investment banking and research personnel to specifically prescribed circumstances.

Any league tables presented in this pitch book are based on results at a specific point in time. Many constantly changing factors mean that league tables are inherently dynamic and the replication of the exact league table criteria applied may yield different results than those that are presented.

© 2020 Citigroup Global Markets Asia Limited. All rights reserved. Citi and Citi and Arc Design are trademarks and service marks of Citigroup Inc. or its affiliates and are used and registered throughout the world.

Citi believes that sustainability is good business practice. We work closely with our clients, peer financial institutions, NGOs and other partners to finance solutions to climate change, develop industry standards, reduce our own environmental footprint, and engage with stakeholders to advance shared learning and solutions. Citi's Sustainable Progress strategy focuses on sustainability performance across three pillars: Environmental Finance; Environmental and Social Risk Management; and Operations and Supply Chain. Our cornerstone initiative is our \$100 Billion Environmental Finance Goal – to lend, invest and facilitate \$100 billion over 10 years to activities focused on environmental and climate solutions.

