

反向并购报告

另类公开募股的新闻、资讯和分析

Volume I, No. 11

www.dealflowasia.cn

2010年12月15日

本期内容

头条

- 领先空方一步：协调 SAIC 和 SEC 报告 1
- PCAOB 执行部门扩员 2

APO 独家报道

Lorenzo 加盟 Hunter Wise，出任曼哈顿办事处负责人；罗仕、JMP 帮助东方信联融资 2010 万美元以新建生产设施；李嘉诚在 Husky Energy 私募交易中投资 6.94 亿美元 3

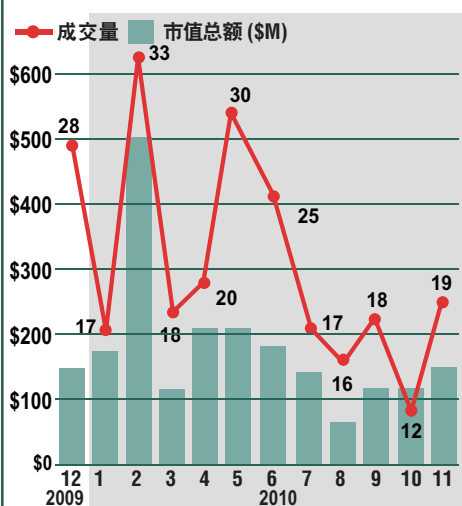
壳公司并购档案

最新壳公司并购交易及相关融资深度分析 4

数据表

壳公司并购跟踪表 7

反向收购 成交量与市值总额



来源: DealFlow Media

领先空方一步： 协调 SAIC 和 SEC 报告

中国公司向当地工商行政管理
局 (SAIC) 提交的报告 (以下简称
SAIC 报告) 为空方近期的攻击提供
了证据, 使得中国公司麻烦不断。

虽然业内人士认为 SAIC 报告并无
实质性意义, 但它却足以使中国公
司陷入困境。不少反向并购专业人
士认为, 管理层必须高瞻远瞩防止
有人利用 SAIC 报告攻击中国公司。

对相连方关系和所谓“幽灵客
户”的指控会使投资者信心动摇。
但如果一份货真价实的中国正式官
方文件称, 公司收益远低于其向美
国监管当局提供的数据, 这才是股
东们最担心的事情。

在中国获取的 SAIC 报告不断
在美国发布, 这必然会导致股票
大跌。

天一药业、利华国际、中国生

物公司、中国绿色农业、东方纸业、
中国天然气公司、中国海洋食品集
团等公司均出现重大信息不一致
问题。

这些数据差异非常之大。据
Chinese Company Analyst 网站一匿
名博客表示, 以天一药业为例, 向
工商行政管理局报告 2007 年营收为
120 万美元, 而向美国证券交易委
员会 (SEC) 提供的数据为 4930 万美
元。中国生物公司与天一药业情况
类似, 向工商行政管理局报告 2008
年营收为 50 万美元, 而向美国证
券交易委员会 (SEC) 提供的数据为
4230 万美元。

空方将这些数据作为中国公司
欺诈的有力证明并声称 SAIC 报告
是经过审计的。当他们认识到数据
的不一致性有其合理性后, 又争辩

反向并购报告

PCAOB 执行部门扩员

编辑与出版机构 Brett Goetschius

**资深市场销售
总监** Brian Scott
(张北明)

客户经理 Kentrina Chen
(陈月娥)

反向并购报告

DealFlow Media, Inc.
中国上海市静安区
陕西北路 1388 号, 1607 室。
邮编: 200060
电话: +86 21 61498336
传真: +86 21 61498001
info@dealflowasia.cn

DealFlow Media 公司
纽约总部
88 Froehlich Farm Blvd. #206
Woodbury, NY 11797
电话: +1 516.876.8006
传真: +1 516.876.8010
info@dealflowmedia.com

反向并购报告™ 每月出版两期。订阅费用为:
\$195 美元/年, 共 24 期, 以电子形式发送。

版权所有 ©2010 DealFlow Media。除非与
DealFlow Media 达成协议, 任何人不得以电
子或其他形式复制、传播刊物。否则, 将构
成版权侵权行为, 违反者应按照规定为
每项版权侵权行为支付 150,000 美元 (美国
法典 17)。

反向并购报告及反向并购会议均为 DealFlow
Media 的注册商标。

反向并购报告为一种公众流通刊物。报告
中的数据并不作为购买、持有或出售证券的
建议、或就报告中提及或宣传的公司提供投
资建议。出版任何编辑内容不会收取费用。
DealFlowMedia 及其子公司和雇员会经常购
买、拥有或出售刊物中讨论或宣传之公司
的证券或其他投资产品。

PCAOB 执行部门扩员

美国上市公司会计监管委员会 (PCAOB) 2011 年预算增加 11.5%, 达

到 2.044 亿美元, 使执行部门得以增
添七名工作人员。

代理主席 Daniel Goelzer 近期表
示执行部门的诉讼记录表已经排满,
且该机构要对其中多项提起诉讼。

那些聘请美国审计公司的中国公司的
工作。

监管者正在考虑的另一项变动
是: 和 SEC 一样将其调查公布于众。

通常, 对于可能存在会计问题的公司,
PCAOB 的调查和被调查公司的投资
人信息都会被严格保密。

美国上市公司会计监管委员会 (PCAOB) 2011 年预算增加 11.5%,
达到 2.044 亿美元, 使执行部门得以增添七名工作人员。

上星期, 美国证券交易委员
会 (SEC) 称其副首席诉讼律师 Mark
Adler 将离开 SEC 并作为副首席出庭
律师加入 PCAOB 执行部门。

PCAOB 之前称会进一步监察为
通过反向并购在美上市的中国公司提
供服务的审计公司。PCAOB 的审计
长 Martin Bauman 近期在纽约召开的
会议上表示, 监管者会特别严格监察

这些改变需要国会修改塞班斯法
案使听证会公开透明。监管者同时应
多德 - 弗兰克法案 (Dodd-Frank Act)
的要求开始监管经纪自营审计公司。

会计公司向 PCAOB 所缴纳的费
用会因此增加 5.4%, 所增费用最终可
能会转嫁到他们的客户身上。

反向并购报告

APO 独家报道

Lorenzo 加盟 Hunter Wise, 出任曼哈顿办事处负责人

Hunter Wise Financial Group 在纽约新设办事处并聘请 Francis Lorenzo 出任执行董事，监管纽约公司金融业务的开发和管理。Lorenzo 将直接向 Hunter Wise 的创始人兼总裁 Fred Jager 负责。

Lorenzo 之前创立了 OTC Solutions 和 Loren Investment Group, 前者为微型股和场外交易公司提供金融咨询服务, 后者为反向并购提供服务。

Hunter Wise 是一家总部设在加州欧文市的投资银行, 经常为反向并购公司提供服务。

罗仕、JMP 帮助东方信联融资 2010 万美元以新建生产设施

罗仕证券有限公司 (Roth Capital Partners) 和 **JMP Group** 帮助 **东方信联科技有限公司 (Telestone Technologies)** 发行了总额为 2010 万

美元的注册直接发行普通股, 为这家接入网技术公司的生产和研发中心建设提供资金。

东方信联发行了 167.5 万股, 每股 12 美元, 低于 11 月 23 日收盘价 15.1%。此次发行占有公司 13.5% 的股权。

李嘉诚在 Husky Energy 私募交易中投资 6.94 亿美元

李嘉诚旗下公司和慈善基金会在加拿大石油生产商 **Husky Energy** 的私募交易中投资 6.94 亿美元。

此次上市公司私募融资是 10 亿加元 (9.819 亿美元) 融资的一部分, 它还包括 2.93 亿加元的公开发行。李嘉诚的 **长江实业集团** 和 **李嘉诚基金会** 已经是 Husky 的主要股东。长江实业和基金会接受新股后将持有 Husky 3.3% 的股份。 **RBC Capital Markets** 和 **CIBC 全球市场** 是此次上市公司私募融资的配售代理。

总部设在加拿大卡尔加里 (Calgary, Alberta) 的 Husky 称会将融资所得用于偿付债务、基本建设、并购和其他一般用途。

如您愿意提供有价值的新闻, 请发送电子邮件至 reports@dealflowasia.cn



专注中国--全球经验

中国和国际公司依靠罗德曼来筹集来自美国、亚洲和欧洲的资金。



罗德曼是一所对中国拥有坚固承诺、提供全方位服务的投资银行。我们致力于通过企业融资、战略咨询和其他相关服务来帮助中国公司筹集企业发展资金。我们自2009年以来已完成了超过45笔交易, 并为中国客户筹集了超过10亿美金的资金。在2010年上半年, 我们名列中国企业境外股票发行承销商的全球前5名。

Rodman & Renshaw

罗德曼
www.rodman.com

获取更多信息, 请联系:

吕海歌
董事总经理
+86 139 1686 7000
dlu@rodman.com

布拉德·卡尔松
董事总经理
+1 212 380 2625
bcarlsson@rodman.com

投资银行 • 资本市场 • 研究 • 机构销售与交易

This material has been prepared for informational purposes only. While it is based on information generally available to the public from sources we believe to be reliable, no representation is made that the subject information is accurate or complete. Past performance is not a guarantee nor does it necessarily serve as an indicator of future results. *PrivateRaise, a service of DealFlow Media Inc., and Sagient Research Systems, Inc., both ranked Rodman & Renshaw as the #1 Placement Agent among full-service investment banks for PIPE financing arrangements, with most deals transacted in 2003, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 and 2010 year to date. Rodman & Renshaw, LLC is a wholly owned subsidiary of Rodman & Renshaw Capital Group, Inc. SIPC June 30, 2010 Member FINRA

反向并购报告

壳公司并购档案

中国疏浚集团有限公司

壳公司：Chardan Acquisition Corp.
股票代码：N/T
并购日期：10月27日

投资银行 **Chardan Capital Markets** 帮助**中国疏浚集团有限公司 (China Dredging Group Co.)** 与壳公司反向并购发行 2185 万美元私募优先股，壳公司由该投资银行的共同创始人所创。

Chardan 获得 153 万美元的佣金（不包括 5 万美元预付金）。据其反向并购报告，中国疏浚可获得 12 月 28 日增融的 5000 万美元私募资金。如果 Chardan 同意，可进一步增融至 7500 万美元。

Chardan 计划将来通过传统公开募股的方式上市。

壳公司 **Chardan Acquisition Corp.** 的股东通过转让其全部股票获得中国疏浚 5 万股票。

壳公司 Chardan Acquisition Corp 于 2008 年 10 月由 Chardan Capital 的共同创始人 Kerry Propper 向美国证券交易委员会提交注册，后停止交易。

Kerry Propper 于今年 7 月辞职。

中国疏浚在中国沿海开展疏浚业务。该公司 2009 年合约收入为 8030 万美元，高于前年的 5440 万美元。

净收入也从 2010 万美元增长至 2870 万美元。

公司首席执行官卓欣荣拥有该公司 87.4% 的股份。

作为激励协议的一部分，如果该公司 2010 年收入未达到 4800 万美元、2011 年未达到 8700 万美元，卓欣荣则要将其所拥有的 1500 万普通股分发给私募融资投资人。

纽约**乐博律师事务所**和纽约法律事务所 **Mintz Levin** 分别为中国疏浚和壳公司提供法律咨询。

深圳大雷科技有限公司

壳公司：Eco Energy Pumps Inc.
股票代码：EEPU
并购日期：10月25日

总部设在美国内华达州卡森市的 **Eco Energy Pumps** 是家生产太阳能水泵的壳公司，它与一家生产车辆气体排放测试装置的中国公司反向并购。

该公司的控股公司 **DLT International Ltd** 发行了 226 万股获得 Eco Energy 所有股票。

作为反向并购的一部分，Eco Energy 的董事长 John David Palmer 同意放弃 930 万股，Palmer 和 Jeannette Aparecida da Silva 从 Eco Energy 董事会辞职。DLT 指任张修良为公司董事长、刘骏为首席执行官、李正英为财务总监。

反向并购后，**KME Investment Group** 因掌有 DLT 89% 的股份而成为最大股东。但公司股票尚未交易。

但公司股票尚未交易。

反向并购前 Eco Energy 几乎处于蛰伏期。它在西雅图 Thomas Puzzo 律师的帮助下于 2009 年 3 月向美国证券交易委员会提交报告。DLT 于 3 月作为**深圳大雷科技**的控股公司成立于英属维尔京群岛。自成立到 6 月 30 日，该公司总收入为 180 万美元，税后净收入为 230,883 美元。

纽约法律事务所 **Tarter, Krinsky & Drogin** 为运营公司提供咨询服务。

反向并购报告

壳公司并购档案

建材科技（香港）有限公司

壳公司：Aurum Exploration Inc.

股票代码：ARMX

并购日期：10月30日

总部设在香港的**建材科技有限公司**是工程石表面材料生产商，它在与前矿业公司 **Aurum Explorations** 完成股票交易后在美国上市。

建材科技以其全部股票交易 Aurum 75% 的股票，相当于 3650 万股。

Aurum 唯一管理人和董事长 Yau-sing Tang 辞职。

但他仍是建材科技的董事并持有该公司 17.6% 的股份。他同时是**中国艾瑞泰克**的首席执行官，这家肥料公司于 2005 年在美国资本市场上反向并购，随后在纳斯达克股票市场上市。

建材科技首席执行官 Chris Yun Sang So 持有公司 75% 的股份。

该公司的石雕地板用于香港迪士尼乐园、香港体育馆和其他亚洲大型工程。它同时利用废旧轮胎、玻璃和石英制造表面材料。今年上半年，建材科技净收入为 170 万美元，总收入为 470 万美元。总收入比 2009 年同期增长 80%，净收入比同期翻两番有余。

加州三藩市 **The Crone Law Group** 为建材科技提供咨询服务。

Aurum 本从事矿业勘探业务。2009 年 7 月，**Wellkey Holdings Limited** 以 10 万美元获得该壳公司近 63% 的股份。Wellkey 由 Tang 在英属维尔京群岛注册。

该公司股票在电子公告板市场 (OTCBB) 上报价，但并未交易。

香港威宝国际有限公司

壳公司：CFO Consultants Inc.

股票代码：CFOS

并购日期：10月21日

香港威宝国际有限公司与壳公司 **CFO Consultants Inc** 完成反向并购，该公司主要从事马铃薯淀粉的生产。

壳公司在增加其法定股本后，分别向威宝和 **Millennium Capital** 发行了 3.24 亿和 940 万股票，Millennium Capital 持有一张 2.5 万美元的可转换票据。威宝已经获得 3800 万股票，最终获得 CFO Consultants 96% 的股票。

据并购协议，**Orion Investment**（位于加州 La Quinta）的 Dempsey Mork 成为壳公司最大股东。

并购宣布后，CFO Consultants 的股票价格翻两番有余，收报于 13 美分，周二收报于 15 美分。

壳公司于 2008 年 4 月开始向美国证券交易委员会提交报告，计划从事向公司提供零时财务主管的业务，但是结果并不理想。

据一份报告称，威宝的总收入从 2007 年的 3310 万美元增长至 2009 年的 6450 万美元，复合年增长率为 39.6%。

纽约**乐博律师事务所**和加州圣克莱门特 **Hand & Hand 律师事务所**分别为威宝和壳公司提供咨询服务。

威宝董事 Norman LaBoeuf 同时受雇于 Hand & Hand，拥有公司 16 万股。

反向并购报告

壳公司并购档案

安徽太阳禽业有限公司

壳公司：The Parkview Group Inc.

股票代码：PKVG

并购日期：11月10日

一家从事禽鸭养殖的中国公司与壳公司 **The Parkview Group** 反向并购，作为交易的一部分，该公司在普通股和认购权证的私募交易中融资 440 万美元。

每单位包含 4 份普通股和 1 份认购权证，售价 8 美元。55 万美元信用债券也以 6 美元每单位转换。

Laidlaw & Co. 作为配售代理获得 35.6 万美元和一份以 4 美元预购股票价格购买 20 万股的认购权证。

该公司股票价格收报于 2.5 美元。

安徽太阳禽业有限公司 从事禽鸭饲养和加工业务，同时也生产销售鸭饲料。

该公司的总收入从 2008 年的 3780 万美元下降至 2009 年的 2880 万美元，同期净收入也从 600 万美元下降至 250 万美元。该公司今年前 6 个月的净收入为 315 万美元，而去年同期仅为 142,704 美元。安徽太阳禽业有限公司由 **宁国太阳禽业有限公司** 控股，它是英属维尔京群岛公司 **Dynamic Ally Ltd** 的子公司。

James Turner、法律事务所 **Sichenzia Ross Friedman Ference** 和 **Gersten Savage** 律师事务所为此次交易提供咨询服务。

中国林业集团有限公司

Shell Company: Phoenix Energy Resource Corp.

股票代码：PNXE

并购日期：11月1日

一家生产地板的中国公司获得壳公司 **Phoenix Energy Resources** 68% 的股票后在美国上市。

香港公司 **China Bingwu Forestry Group** 是 **Aosen Forestry & Silvan Flooring** 的控股公司，后者是一家总部设在贵州的商住地板的生产商。

并购文件显示，该公司未经审核的总收入从 2009 年上半年的 530 万美元增至今年的 1680 万美元，同期净收入从 861,799 美元增至 450 万美元。

该公司计划更名为 **中国林业集团有限公司**。

作为交易的一部分，公司的唯一管理人 Rene Soullier 辞职，Yulu Bai 将取而代之成为公司的首席执行官。

并购后，Ren Ping Tu 成为中国林业集团的最大股东拥有公司 68% 的股份，虽然 Bai 有权以 250 万美元购买其所有股份。

其他大股东包括萨摩亚投资人 **Violet Phoenix Limited Equity Trust Chamber** 和 **Haroy International Holdings Limited Offshore Chamber**，他们分别控有公司 15.48% 和 200 万股（相当于 6.67%）的股票，英属维尔京群岛公司 **Goldenbridge Investment Holdings Limited** 持有 6.67% 的股份。

并购后该公司股票价格增长了近 10 倍，周二报收于 2.80 美元。

壳公司原本计划在网络上推销豪华汽车。2008 年 2 月瑞士公司 **Helvetica Capital Ventures** 以 63.4 万美元购买了该公司 60% 的股份。英属维尔京群岛公司 **Violet Phoenix** 于 9 月以 100,103 美元从 Helvetica 手中购得近 64% 的股票。

Pillsbury Winthrop Shaw Pittman 华盛顿办事处的 Joseph Tiano 为此次并购提供了咨询服务。

反向并购报告

交易活动

壳公司并购跟踪表

存续公司	股票代码	壳公司	私营公司	并购时间	最近股价	3个月内平均交易量	市值 (百万美元)	净发股票 (百万股)	相关私募投融资 (PIPEs) (百万美元)
China Wesen Recycling Technology, Inc.	SRKP	SRKP 23, Inc.	Weixin International Co.; Wei Xin Holding Group Limited; Gangzhou Kelida Intelligent Equipment Co., Ltd.; Zhaoqing Hua Su Plastic Trading Company; Zhaoqing Chuang Yi Resources Recycle Co. Ltd.; Zhaoqing Xin Ye Plastic Co., Ltd.; Zhaoqing Li Jun Craftwork	2010-11-23				8,587,354	\$2,499,995
FusionTech, Inc.	ZPNP	FusionTech, Inc. (f/k/a ZapNaps, Inc.)	Dalian Heavy Mining Equipment Manufacturing Co., Ltd.	2010-11-22				4,400,000	
Vomart International Auto Parts, Inc.	TEDG	Teen Education Group, Inc.	Hongkong Charter International Group Limited; Shanghai Vomart Auto Parts Co., Ltd.	2010-11-12	0.12		0.03	250,000	
Odimo Incorporated	ODMO	Odimo Incorporated	Standard Crushed Stone Limited; Dynasty Raw Materials Industry Limited; Great Mountain Information Consultant Co., Ltd.; Hubei Jinlong Cement Co., Ltd.	2010-11-11	0.16	6,095	1.77	11,086,575	
Parkview Group, Inc. (The)	PKVG	Parkview Group, Inc. (The)	Dynamic Ally Limited; Ningguo Taiyang Incubation Plant Co., Ltd.; Anhui Taiyang Poultry Co., Ltd.	2010-11-10	2.50	832	1.87	748,746	\$4,450,072
China Aluminum Foil, Inc.		China Aluminum Foil, Inc. (f/k/a AJ Acquisition Corp V, Inc.)	Lucky Express (China) Ltd.; Zhengzhou Shentong Investment Consulting Co., Ltd.; Zhengzhou Shensheng Aluminum Foil Co., Ltd.	2010-11-8				100,000	
China Forestry Industry Group, Inc.	PNXE	Phoenix Energy Resource Corporation (f/k/a Exotacar, Inc.)	China Bingwu Forestry Group Limited; Qian Xi Nan Aosen Forestry Company, Limited, Qian Xi Nan Silvan Touch Flooring Company, Limited	2010-11-1	2.90	5,261	6.10	2,090,000	

壳公司并购跟踪表中包括已按证券交易委员会规定完成私营企业对上市壳公司反向并购的公司。所有信息均来自于证券交易委员会公开呈报。DealFlow Media 将纳斯达克及公司公告视作及时、可靠的消息来源，但 DealFlow Media 不保证信息的准确性和完整性。这些信息可能随时会被修正。已发行股票总额可能反映并购前或并购后所有权情况。本信息不作证券买卖的建议。N/T = 无交易。

反向并购报告 领先空方一步：协调 SAIC 和 SEC 报告

上接第 1 页

道，两组数据至少应该相似。反向并购业内人士认为不能只看中国地方数据。他们认为，空方利用了文化和会计准则上的差异，将两件风马牛不相及的事情进行比较以占据上风。

东方纸业董事、纽约博平财务咨询联合创始人 Drew Bernstein 认为 SAIC 报告没有实质性意义。他认为中美两方会计准则上的差异造成了这些数据的不一致性。

SAIC 报告和 SEC 报告所涵盖的

实体不完全一致。SAIC 报告是地方性的，可能只涵盖某一子公司的信息，但 SEC 报告必须包含离岸控股公司的所有信息。

安施杰灵 (Anslow & Jaclin)

律师事务所（总部设在新泽西州 Manalapan）的执行合伙人 Richard Anslow 说：“我很难想象 SAIC 和 SEC 报告会一致，因为 SAIC 报告是基于公认会计准则。你真的不能指望它们能相互一致。”

多误解。SAIC 关注子公司，SEC 注重控股公司。你可能在广东有一家公司，在福州有子公司，在山东有分公司。投资者可能看到的是有关子公司的报告。空方会利用这点，这样问题就来了。”

对 SAIC 持质疑态度的人认为这些差异背后可能存在阴暗面。SAIC 作为一个政府部门，权限相对较小；它并非 SEC 在中国的对应部门，而是更类似于州务卿办公室。SAIC 报告

他同时提醒说不能只看 SAIC 报告或不能依据它得出结论，并认为 SAIC 报告会给人们造成误导，有时还会被人利用以制造市场不确定性。他说：“关于 SAIC 和 SEC 报告的差异有很

的数据更多用于获取营业执照而非证券监管和信息透明化。对于向 SAIC 报告的公司而言，瞒报数据是有理由的。一些观察者认为，在中国成功意味着招来嫉妒和贪婪，所以中国人一般会隐瞒财富。Bernstein 说：“很多公司都瞒报数据，我们虽不能容忍欺骗，但在中国它因文化和习俗差异而被接受。在中国如果有人来查看你的账本，不是收税人就是勒索犯。不能因为 SAIC 报告数据不实，而认定这家公司不好，特别在中国。”

HGR

Investor Relations
Financial Communications
Investor Marketing Services

投资者关系
金融沟通 公共关系
以及投资者推广服务

Hampton Growth IR
Helping US and Chinese Companies
Increase Their Exposure
to US & International Investors.

Direct Access to:
Brokers
Investors
Investment Advisors
Fund Managers
Market Makers
Institutions
& Other Active
Market Participants

汉普敦资本
帮助提升中国企业在
美国以及国际金融
市场中的知名度

能够直接接触到
股票经纪人
中小投资者
投资顾问
基金经理
做市商
机构投资者
以及其他市场参与者

Contact Andrew Haag or Robert Haag at:
联系人@安德鲁哈格或罗伯特哈格
info@hamptongrowth.com

China +86 152 2174 3282
USA +1 310 770 9661
www.hamptongrowth.com

反向并购报告

领先空方一步：协调 SAIC 和 SEC 报告

但问题是这些已经不重要了。就算 SAIC 报告没有任何意义；就算中国数据作假而美国数据属实可被人们接受；就算向 SAIC 提交的报告毫无可信度。

这些报告仍对投资者产生了实质性的负面影响。一旦数据不符，投资者首先想到的是公司出现了问题。也许为中国公司辩护的人说的都对，但投资者往往会先发难再发问。结果，关于 SAIC 数据是否有用的争论始终未决，唯一可以确定的是这些争论会中国公司造成负面影响。在美交易者希望在美上市的公司必须加以注意，如若置之不理，投资者会认为公司在有意隐瞒。

SAIC 与 SEC 数据的不一致甚至引起了美国监管局的注意，有律师称纳斯达克股票市场曾询问他们为什么会不一致。中国当地的数据成为关注焦点，必须加以说明。反向并购顾问认为解决办法很简单，公司应在被强制要求使两份报告数据一致前完成这项工作，并说明为什么数据不同和解释如何使两组数据平衡。如果空方

再次攻击，可以发布分析和说明文件。如果纳斯达克提出疑问，必须做好应答准备。

Anslow 说：“中国公司应该更加积极主动，应拿出更好的尽职调查，而不是几份复印件。中美两组数据应该保持一致。这样一旦有人提出质疑，才能解释数据差异。”

商业咨询公司 **Alix Partners** 三藩市办事处的董事 Brent Carlson 则将其归咎于不同的财务报告准则。“两个最根本的问题是财务报表合并和收入统计的时间。中国公司只有在开具官方发票后才向 SAIC 提交收入报告，而美国则要早于中国。”

然而，Carlson 认为中国公司应向投资者解释为什么会存在数据差异，并在两国财务上建立沟通渠道。他说：“这很重要，我不认为人们会将所有问题都归咎于文化差异，现在中国公司所要做的一切就是与投资者沟通。

如果公司在美上市并向 SEC 提交了报告，就必须解释为什么存在差异或为什么投资者不必过于关注 SAIC 报告。虽然我们对中国文化习俗有太

多误解，但是也应有放之四海而皆准的准则。”即使这样也不足以解决目前的问题，最近的氛围是对中国公司问题的任何疏漏、开脱或遗漏都将被看视作违规的有力证明。

在此情况下，反向并购专业人士建议公司与四大会计事务所和大律师事务所合作。不完备的财务报告、随意的尽职调查、糟糕的证明文件会让空方有利可乘。

如果公司有值得信赖的会计、法律事务所支持且程序得当，他们就可以平安渡过空方的攻击，走捷径只会给质疑者带来好处。但很多中国公司仍在犹豫。

一些愿意聘请最好的会计、法律事务所，一些仍在讨价还价认为他们不需要在这上面花费太多。与此同时，一些大会计事务所也在犹豫是否接受小客户。例如，一家大会计事务所在客户迟交文件后拒绝为他们服务。

Bernstein 说：“目前中国的主要问题是信用。”



反向并购报告

另类公开募股的新闻、资讯和分析

www.dealflowasia.cn

订购单

将表格传真至: +86 21 61498001

或邮寄至: 中国上海市静安区陕西北路 1388 号, 1607 室, 200060

邮件: info@dealflowasia.cn

我要订阅个人用户的每月两期反向并购报告订阅服务(一年共 24 期)。一年订阅费用为 195 美元。

- 信用卡 (\$195 / 年, 接受 VISA, MC, AMEX)
- 请发付款通知

姓名 _____ 职务 _____

公司 _____

国家 _____ 省 _____ 市 / 自治区 _____

地址 _____

邮编 _____

电话 _____ 传真 _____

电子邮箱 _____

卡号 _____ 有效期 _____

签名 _____

保证客户满意。如果您对我们的刊物不满意, 可以随时取消订阅服务, 未使用订阅部分将全额返还。此处的“个人用户订阅服务”指仅为订阅者本人提供电子形式报告的订阅服务。

报刊订阅, 详情咨询:

Kentrina Chen (陈月娥)

客户经理

电话: +86 21 61498077

手机: +86 13564260112

邮件: kentrina@dealflow.com