

【致富案例分析】



武汉鼓风机 NASDAQ 上市之路

美国东部时间 2008 年 7 月 18 日，武汉鼓风机有限公司所属母公司武汉通用集团（中国）有限公司成功从 OTCBB 转板纳斯达克（NASDAQ），交易代码为 WUHN，从而标志着武汉鼓风机有限公司正式实现了美国 NASDAQ 上市融资。

武汉鼓风机登陆美国资本市场是香港致富融资有限公司成功案例之一，而这次成功升板 NASDAQ，也成为致富融资公司继大连傅氏（NASDAQ: FSIN）之后第二家完成升板的客户。

融资前的武鼓

作为国内风机行业第一家到美国上市、武汉市首家登陆美国证券市场的企业，武汉鼓风机却是由濒临破产的老国企改制而来。尽管有过辉煌的历史——始建于 1958 年，是原国家机械工业部确定的“四大鼓”之一、国家二级企业，但后来由于机制老化、人员负担重等“国企病”而病入膏肓。在市场经济的浪潮中，一度处在半停产的状态，濒临破产的边缘。

2003 年，武鼓实现了改制，改制后的武鼓整体搬迁到东湖新技术开发区。武鼓生产的主导产品鼓风机、消声器在首钢、武钢、宝钢、阳逻电厂、秦山核电站等国家重点项目中广泛使用。通过引进日本三菱重工的技术，并在引进技术的基础上不断创新，相继开发出 D3500-16 离心鼓风机、D1590-11 海水脱硫风机、600MW 烟气脱硫风机等新产品。在满足国内市场需求的同时，还远销日本、伊朗、泰国、越南、巴西等二十多个国家和地区。

武鼓的发展机遇来了，但是巨额的融资需求却成了企业发展的最大瓶颈。

武鼓上市之路

2006 年 5 月，武汉鼓风机与香港致富融资公司正式签订财务顾问协议，由致富融资承担武鼓的上市顾问工作。致富融资立即开始进场整理公司的财务报表，设计公司上市法律架构，准备招股书资料，并介绍美国券商 1st Bridgehouse Securities 作为这次融资活动的私募代理。

接下来，致富融资又协助武鼓聘请了境内外的律师和审计师，并顺利完成了上市必需的审计和法律重组工作。致富为武鼓找到了一家在 OTCBB 市场上交易的壳公司，即联合国家电影公司，由致富融资有限公司运作，通过股权置换，武鼓完成反向收购。联合国家电影公司随后更名为武汉通用集团（中国）有限公司，武鼓成为其全资子公司。

2007 年 2 月 8 日，武鼓正式在 OTCBB 挂牌，并完成 2400 万美元的私募融资。这些融资款主要用于技术改造、新产品开发和建造生产工业汽轮机和水轮机的发电设备生产车间和购置设备。

融资之后的武鼓进入了快速发展的通道，很快具备了升入纳斯达克市场的资格。7 月 18 日，武鼓成功从 OTCBB 转板纳斯达克（NASDAQ）。当天收市时每股价格 6.5 美元，武鼓的市值也升到了 1.95 亿美元。

融资成功之道

在这次上市过程中，致富融资在两个方面的创新使得武鼓上市融资更具传奇色彩，具体来说就是利润体现和估值体系两方面。

① 利润体现

致富团队进场之后，根据企业的实际情况，利用中美会计准则上的差异，按照美国会计准则对企业的报表进行了调整，最大程度地体现了利润，并且通过了美国审计司。

② 估值体系

为了让武鼓以低成本实现最大融资需求，致富融资公司使用了新的估值体系，对企业更加有利。最后，这个项目成功融到了 2400 万美金的资金。致富通过估值体系的创新，使武汉鼓风机公司能够以最低的成本在纳斯达克上市融资。这家公司的第二大投资者是当时美国的第三大银行美国银行，现在并购了美林以后，已经成为了美国第一大银行。

发展前景展望

在美国上市将武汉鼓风机有限公司变成了一个公众公司，从融资的角度看，一方面通过私募股权融资满足了资金需求，另一方面，搭建一个国际融资平台有利于公司对资金的后续需求；从公司管理方面看，上市后作为公众公司，存在外部监管的压力，在引进高级人才方面更有优势；从产品经营的角度看，在美国上

市可以形成品牌效应，对促进公司的国际化经营有极大帮助。

香港致富融资有限公司作为武汉鼓风机境外上市的财务顾问，从上市准备，上市方案制定，公司财务和股权等重组的实施，以及上市过程中中介机构的协调，直至路演成功实现上市并获得私募股权融资，为武汉鼓风机提供了全方位的支持，深入挖掘公司价值，充分维护股东和公司利益最大化，体现了“诚信、务实、创新、高效”的企业文化。