
De-SPAC Program | 2026

美国 SPAC (De-SPAC) 上市完整业务规划

面向中国 AI 大模型、算力基础设施、数字人与跨境 SaaS 等高成长未盈利科创企业，提供 6-9 个月一站式美股 SPAC 并购上市全流程投行服务。

格林菲尔德上市道 Greenfield IPO DAO

以合规为底座的去中心化投行

01 | POSITIONING

业务总定位

适配 2024 年 SEC 全新 SPAC 监管规则、纳斯达克上市门槛与中国证监会境外上市备案制，解决 AI 企业传统 IPO 三大痛点。

盈利门槛约束	AI 算力与大模型企业前期研发投入高、短期无净利润，无法满足传统 IPO 盈利审核标准。
--------	--

上市周期漫长	传统纳斯达克 IPO 全周期 12-24 个月，SPAC 并购仅需 6-9 个月完成挂牌。
--------	---

估值不确定性	传统 IPO 估值随二级市场波动剧烈，SPAC 可提前锁定并购估值，配套 PIPE 基石锁定募资。
--------	---

核心合规前提 | 2026 年监管硬性要求

中企通过 De-SPAC 间接上市等同于境外 IPO，必须完成中国证监会备案，未备案将面临高额行政处罚。

SEC 新规：De-SPAC 交易中目标企业为共同申报人，业绩预测取消安全港保护，披露标准全面对标传统 IPO。

纳斯达克硬性门槛：并购完成后公众流通股市值 ≥ 1500 万美元，最低募资规模达标方可维持主板交易。

02 | TARGET CLIENTS

目标客户分层

以行业属性、营收规模与合规可整改性三维筛选，前置排除不适配主体。

核心主力客户 AI 算力 / 大模型 / 数字人企业	营收 3000 万-2 亿美元、连续高增长，1-3 年内难以盈利但商业化落地场景清晰，优先推荐 SPAC 路径。
-------------------------------	--

次适配客户 新能源算力 / 跨境数据 / 工业智能	有稳定营收但净利润微薄，传统 IPO 审核周期过长，希望快速登陆美股获取全球机构资金。
------------------------------	---

前置筛查排除 不适合 SPAC 的企业	成熟盈利消费、房地产、金融、矿产等敏感行业；股权架构混乱、大量代持、数据不合规或 VIE 无法整改的企业。
------------------------	---

03 | SERVICE MODULES

10 大标准化业务模块

从上市前置诊断到上市后资本增值与 AI 系统赋能的全链条交付体系。

01 上市前置诊断与合规整改	中美双向尽调（算法备案、数据出境、红筹 / VIE、境外资金流转），股权架构重塑与代持清理，US GAAP 三年财报重编，出具《SPAC 上市可行性评估报告》。
02 合规 SPAC 壳资源精准匹配	壳筛选硬标准：纳斯达克全球市场 / 全球精选、剩余并购期限 ≥ 12 个月、信托资金充足无诉讼、发起人深耕科技赛道；提供存量壳与定制自建壳两类方案，并代表企业完成估值、稀释比例与对赌条款谈判。
03 中国证监会 De-SPAC 境外上市备案	备案报告、VIE 结构专项说明、募资用途与境内合规证明全套撰写，境内律所法律意见书出具，全程对接审核与问询回复，取得备案通知书作为 SEC 申报配套文件。
04 全球 PIPE 基石投资锁定	融资规模覆盖并购估值 20%-60%，基石机构锁仓 12 个月以上并设估值兜底与业绩对赌，定价与换股价统一，交割前足额到位，从根源化解股东赎回资金缺口。
05 并购文件撰写与 SEC 申报（F-4/425）	Form 425 并购公告、F-4 注册声明、合并协议与换股方案；AI 企业专项披露 TAM/SAM/SOM、算力资产估值与技术壁垒，并完整披露 VIE、HFCAA 与数据合规风险；EGC 保密申报 + 20 天法定公示期管理。
06 股东投票、赎回管理与交割统筹	面向 SPAC 原有公众股东路演降低赎回意愿，统筹股东大会投票；提前测算赎回规模，以 PIPE + 财团资金双重兜底；完成股权置换、资金划转与主体更名交割。
07 纳斯达克挂牌与敲钟仪式	上市合规审核、股票代码与品牌更名统筹、全球媒体公关与敲钟仪式策划，首日协同做市商维护流动性。
08 上市后年度持续合规服务	10-K / 10-Q / 8-K 申报与 SOX 内控体系搭建，境内年度备案报送，高管持股 T+2 披露与限售解禁规划，舆情风控与 IR 长效维护。
09 上市后资本增值配套服务	S-3 简易增发、可转债、二次 PIPE；全球算力产业并购重组撮合；股权激励设计、老股转让与大宗交易对接。
10 NAFA OS AI 融资系统赋能	AI 自动生成并购文件章节与估值模型、全球机构投资人智能匹配、SEC 问询应答模板、股权穿透梳理与上市后 IR 数据看板。

04 | DELIVERY SOP

标准化全周期 SOP | 总周期 6-9 个月

六个阶段串联合规整改、壳匹配、备案、融资、申报与交割挂牌，每一步均标注关键产出与审核要点。

第一阶段 立项诊断 + 合规整改 | 1-2 个月

关键产出

- 尽调报告与 De-SPAC 可行性评估
- 整改任务清单与时间表
- 专项小组与中介机构名单

审核要点

- 主营业务与境内发行人属性认定
- 股权代持、体外资金与关联交易清理
- 数据出境与算法备案合规基线

第二阶段 壳匹配 + 证监会备案 | 2-3 个月

关键产出

- 候选 SPAC 壳尽调对比表
- 并购意向书 LOI 与估值条款
- 境外上市备案材料与备案通知书

审核要点

- 壳信托余额、赎回历史与到期日
- 发起人条款、对赌与摊薄测算
- 备案材料一致性与法律意见书复核

第三阶段 PIPE 基石融资锁定 | 1-2 个月

关键产出

- 估值模型与资金缺口测算
- 路演材料与投资人跟进清单
- PIPE 认购协议与到账安排

审核要点

- 估值假设与可比公司口径复核
- 投资人适格性与反洗钱审查
- 锁定期、优先条款与摊薄影响评估

第四阶段 SEC 申报 + 股东公示 | 1-1.5 个月

关键产出

- F-4 / 425 全套申报文件
- SEC 问询回复函与补充披露
- PCAOB 审计报告与财务附注

审核要点

- 风险因素与前瞻性陈述披露充分性
- 审计口径与财务重述风险
- 问询回复时限与文件版本管控

第五阶段 投票、赎回管理与交割 | 0.5-1 个月

关键产出

- 股东沟通方案与投票代理统计
- 赎回缺口补足方案
- 交割文件、股权置换与资金划转确认

审核要点

- 最低现金条件是否满足
- 赎回率动态监控与备用资金触发
- 交割先决条件逐项签署确认

第六阶段 挂牌与长效资本服务

关键产出

- 纳斯达克挂牌批准与新股票代码
- 敲钟仪式与全球媒体传播方案
- 年度合规与 IR 服务排期表

审核要点

- 交易所持续挂牌标准符合性
- 10-K / 10-Q / 8-K 申报节奏与 SOX 内控
- 限售解禁与高管持股披露安排

05 | VALUE-ADDED RESOURCES

增值资源与配套服务

全球算力产业资源对接	依托星舞 Stardance 与全球分布式 GPU 集群，对接北美、东南亚算力场地、GPU 采购渠道与海外算力中心并购资源。
跨境数据与 AI 合规咨询	算法备案、数据出境安全评估、VIE 架构持续合规与海内外数据隐私法规适配。
全球品牌 IR 与跨境公关	海外高管 LinkedIn 品牌搭建、华尔街科技媒体专访、负面舆情风控与机构投资者长期关系维护。
财税与股权激励专项	跨境税务筹划、股权激励个税合规与限售股解禁安排。

06 | FEE STRUCTURE

收费模式

分为前期固定服务费、交割成功费与年度持续合规费三段式结构。

前期固定咨询服务费	立项诊断、合规整改、壳匹配、证监会备案与并购文件前期制作，按企业估值体量分级收取，签约后分期支付。
并购交割成功服务费	交割并挂牌后按并购整体估值收取 1.5%-3%；配套 PIPE 融资落地的，额外收取融资额 0.5%-1% 服务费。
年度持续合规服务费	上市后固定年费，含 SEC 年报季报申报、SOX 内控维护、IR 基础服务与境内年度报备。

07 | COMPETITIVE MOAT

五大核心竞争壁垒

中美双向完整合规闭环	同时精通证监会境外上市备案规则与 2024 年 SEC SPAC 新规，弥补多数投行只懂美股、不懂境内备案的短板。
优质壳资源池 + PIPE 双重兜底	自有北美 SPAC 发起人资源与科技赛道空白壳储备，叠加财团全球 LP 网络前置锁定 PIPE，化解赎回与资金断裂风险。
垂直深耕 AI 算力赛道	具备算力资产专业估值模型，可对接全球上下游算力产业并购与硬件采购资源。
NAFA OS 自动化投行系统	自动完成文件撰写、估值测算、投资人匹配与问询回复，缩短周期、降低中介人力成本。
全生命周期分层资本化闭环	OTCQB 孵化 → SPAC 快速上市 → 传统主板 IPO，客户可分阶段升级资本化服务。

08 | RISK CONTROL

全流程风控体系

境内备案前置风控	穿透核查主营业务与境内发行人认定，提前剥离数据与外资准入敏感业务，杜绝未备案并购上市的重大违规风险。
SEC 披露合规风控	按 2024 年 SPAC 新规完整披露 VIE 退市、数据合规、发起人利益冲突、股权稀释与赎回风险，谨慎处理业绩预测。
壳与资金赎回风控	多维度壳尽调剔除期限不足、负债诉讼与信誉不佳的劣质壳；极端赎回场景下以 PIPE + 财团备用资金双重兜底。
AI 行业专项合规风控	核查算法备案、训练数据来源与跨境传输安全评估文件，规避 SEC 问询驳回与境内处罚。
估值与股权稀释风控	参照 AI 算力可比公司给出合理估值区间，平衡发起人与 PIPE 稀释，设置对赌与估值调整条款保护创始股东。

免责声明：本报告所述 SPAC 并购上市服务信息不构成投资建议或上市结果承诺；交易能否交割取决于监管审核、股东表决与市场条件。

(C) Greenfield IPO DAO 格林菲尔德上市道 | ipodao.org