

跬步千里 共铸大成

志存高远 海纳百川

大成资本市场通讯

2011年7月刊



DACHENG
LAW
OFFICES

大成律师事务所

2011年7月刊

目 录

顾 问
于绪刚 申林平
丘远良 张 雷
郭耀黎

主 编 彭宋志
执行主编 黄逸捷
编 辑 冯 超

编者按	4
本期焦点	5
八菱科技成功过会却被迫中止发行	6
业界动态	9
中国企业上市数据回顾（2011年上半年）	10
中国企业上市数据统计（2011年6月）	15
腾讯入股金山——3Q大战第二季？	18
王微与前妻和解 土豆网扫清上市障碍	19
中国概念股违法违规管窥	20
非金融企业债务融资工具发行新规出台	23
地方动态	24
国海证券借壳S*ST集琦 上市在即	25
恒逸集团借壳ST光华上市	26
广西有色赴港借壳奥亮控股	27
五洲交通发行2011年第一期中期票据	28
皇氏乳业并购来思尔	29
桂冠电力动作频频	30
广西风险投资研究院成立	31

2011年7月刊

目 录

大成律师事务所

资本市场部

内部资料 免费交流

2011中国—东盟矿业合作论坛在邕举行	32
大成动态	33
大成助力上海新阳成功发行上市	34
大成助力盛通股份成功发行上市	34
大成为DK国际集团赴美上市提供服务	35
大成承办的天一众合新三板项目成功挂牌	35
大成担任金地旗下地产基金管理公司法律顾问	36
大成担任Ameba和Prime资本法律顾问	36
大成为宏源证券集合资产管理计划提供服务	37
大成担任长城工业总公司改制重组项目顾问	37
大成厄瓜多尔铜矿并购案获评十大并购杰出交易	38
大成与商务部投资促进局建立战略合作关系	39
纽交所和纳斯达克CEO分别会见大成代表团	39
大成与北交所合设境外国有产权交易课题组	40
大成承接国资委资产管理公司代持股权研究课题	40
大成律师支持海南省企业上市培训	40
关于大成	41
联系我们	42

编者按

2009年7月，随着桂林三金IPO并登陆中小板，暂停了九个月的A股IPO正式重启；同年10月，首批28家成长型企业同台亮相，标志着“十年磨一剑”之中国创业板的诞生；在全球经济仍笼罩于金融危机阴霾的2009、2010年度，中国A股市场IPO及再融资总金额雄冠全球主要资本市场；股指期货的成功推出，债券市场的日益活跃，私募股权投资风生水起，新三板扩容在即，国际板呼之欲出……这一切都表明，中国政府逐步构建和完善全方位、多层次资本市场的决心不容置疑，以金融创新促进实体经济发展的步伐不会停止。

美国经济学家斯蒂格勒曾说过：“纵观世界上著名的大企业、大公司，没有一家不是在某个时候以某种方式通过资本运营发展起来的，也没有哪一家是单纯依靠企业自身利润的积累发展起来的。”随着国内市场的进一步成熟以及竞争的进一步加剧，传统的企业增长方式已无法跟上时代发展的步伐。作为企业的领袖——远见卓识的您，是否已经做好准备，踏浪前行，迎接资本市场迅猛发展的机遇与挑战？长袖善舞的您，是否已经做好准备，乘风而起，借助资本的力量实现企业的跨越式发展？

作为资本市场活跃的一份子，大成律师依托大成全球法律服务网络，在努力为客户预防和控制法律风险的同时，更致力于为客户创造价值。我们衷心希望，能够借助此刊物，建立一座与您长期沟通、互相交流、共同进步的桥梁。

本期焦点

八菱科技成功过会却被迫中止发行

为山九仞，功亏一篑

——《尚书·旅獒》

八菱科技成功过会却被迫中止发行

2011年4月11日，南宁八菱科技股份有限公司（以下简称“八菱科技”）首次公开发行股票申请获中国证监会审核通过；同年6月7日，八菱科技却因询价机构不足而中止发行，成为A股历史上首家中止发行的公司。

为山九仞，功亏一篑

业内皆知，企业首发上市，从开始制定上市计划，到敲钟上市，是一个漫长而艰辛的过程。我们无从知晓八菱科技从何时开始制定上市计划，只能根据其《招股说明书（申报稿）》中的内容进行推断——如果从2004年11月八菱科技由有限责任公司整体变更为股份有限公司起算，到2011年4月首次公开发行股票申请获中国证监会审核通过，八菱科技总共花费了约六年半的时间；即便从2006年7月八菱科技开始清理与其关联企业的同业竞争关系起算，也足足花费了将近四年的时间。在此期间，企业需在券商、律师事务所和会计师事务所等中介机构的帮助下经过改制重组、辅导验收、组织申报材料等重要阶段，无疑花费了大量的时间、人力和财力，最终才能正式向证监会申报；而证监会的审核通过无疑是最为关键的一环。

2011年4月11日，中国证监会审核通过八菱科技的首发申请；5月底，八菱科技拿到批文。多年的努力没有白费，全体八菱科技人无疑都沉浸在喜悦之中。接下来的工作，就是路演、询价和发行。

2011年6月2日到6月7日，是承销商民生证券确定的初步询价期限。《证券发行与承销管理办法》规定，在初步询价结束后，公开发行股票数量在4亿股以下，提供有效报价的询价对象不足20家的，发行人及其主承销商不得确定发行价格，并应当中止发行。八菱科技本次公开发行的股票数量为1890万股，依照前述规定，提供有效报价的询价对象应不低于20家。

八菱科技成功过会却被迫中止发行

就在大家都期待着董事长敲响开市宝钟那一刻的时候，意想不到的事情发生了——询价期满，询价机构竟然只有19家，离法定的最低数20家仅差一家！民生证券和八菱科技不得不宣布中止发行，八菱科技也就成了A股历史以来第一家成功过会之后又被迫中止发行的公司。

痛定思痛

消息传开，轰动全国。整个六月份，业内人士议论最多的话题除了美国资本市场“做空”中国概念股，无疑就是八菱科技被迫中止发行。谈到八菱科技因询价机构不足导致被迫中止发行的原因，笔者认为有三方面：

一、股市状况不佳，投资者信心不足

询价期间，正是股指持续下行、新股不断破发的时期；很多投资者对股市信心不足，对认购新股兴趣不大。

二、企业自身发展对外部环境存在较大依赖，企业发展前景存在不确定因素

（一）企业存在过度依赖主要客户的风险

从《招股说明书（申报稿）》的内容看，八菱科技的客户比较集中，前五名客户为上汽通用五菱、东风柳汽、重庆长安、一汽解放、奇瑞汽车；2008年、2009年和2010年对前5名客户的销售额占营业收入总额的比例分别为71.73%、83.30%和81.22%，其中对上汽通用五菱的销售额占营业收入总额的比例分别为47.06%、64.44%和59.76%，对主要客户存在着较大的依赖。八菱科技也承认，“如果上述主要客户需求下降，或转向其他汽车零部件供应商采购相关产品，将给公司的生产经营带来一定的负面影响。”

八菱科技成功过会却被迫中止发行

（二）企业净利润一定程度上依赖地方税收优惠政策

从《招股说明书（申报稿）》的内容看，尽管2008年、2009年和2010年八菱科技净利润分别有4,188.03万元、5,307.78万元、7,286.86元，但在此期间其实际执行4.5%的企业所得税税率，远低于没有享受税收优惠政策的企业所得税税率；到了2011年，八菱科技仍能够享受高新技术企业15%的企业所得税税率，并继续执行广西北部湾经济区开放开发的税收优惠政策文件的相关规定；但自2012年起，八菱科技是否能够继续享受税收优惠政策则存在一定的不确定性。因此，八菱科技的净利润在一定程度上受地方税收优惠政策的影响，这也在一定程度上加剧了投资者对八菱科技发展前景的担忧。

三、发行人和承销机构准备不足

在八菱科技之前，也曾有一家企业险因询价机构不足导致被迫中止发行——2011年5月，拟在深圳中小板上市的万安科技在询价时，只有24家机构捧场，仅超出法定最低标准4家，涉险过关。而此次八菱科技及其承销机构没有吸取教训，准备不足，在询价前没有做好与投资机构的充分沟通和协调，也是发生意外的一个原因。

亡羊补牢

值得庆幸的是，中止发行不等于发行失败，八菱科技仍有亡羊补牢的机会——《证券发行与承销管理办法》第三十二条规定：“中止发行后，在核准文件有效期内，经向中国证监会备案，可重新启动发行。”由于证监会核准文件的有效期为六个月，八菱科技及其承销机构仍可在有效期内向中国证监会备案，重新启动发行。

笔者相信，卧薪尝胆多年的八菱科技不会轻言放弃；只要吸取教训，在重新启动发行之前做好充分准备，发行成功指日可待。

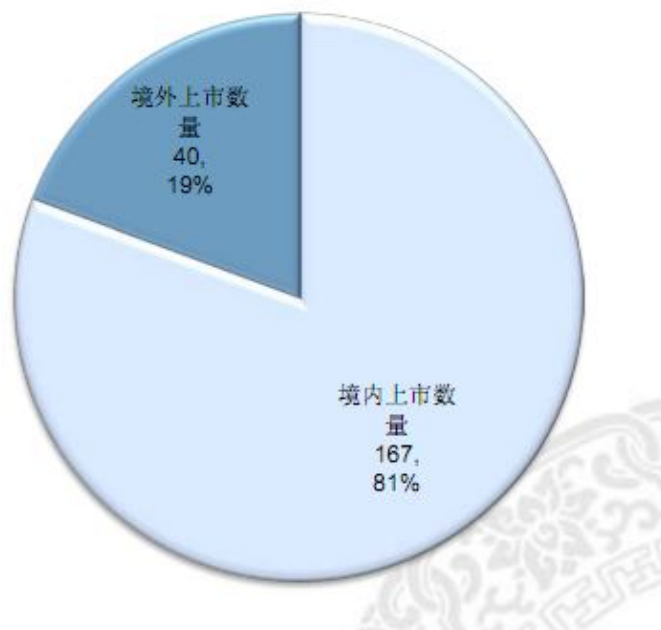
业界动态

- 中国企业上市数据回顾（2011年上半年）
- 中国企业上市数据统计（2011年6月）
- 腾讯入股金山——3Q大战第二季？
- 王微与前妻和解 土豆网扫清上市障碍
- 中国概念股违法违规管窥
- 非金融企业债务融资工具发行新规出台

中国企业上市数据回顾（2011年上半年）

根据清科数据库统计，2011年上半年共有207家中国企业在境内外上市，其中境外上市40家，占比19%；境内上市167家，占比81%；合计融资350.06亿美元；其中境内融资264.72亿美元，境外融资85.34亿美元。

2011H1境内与境外上市数量对比



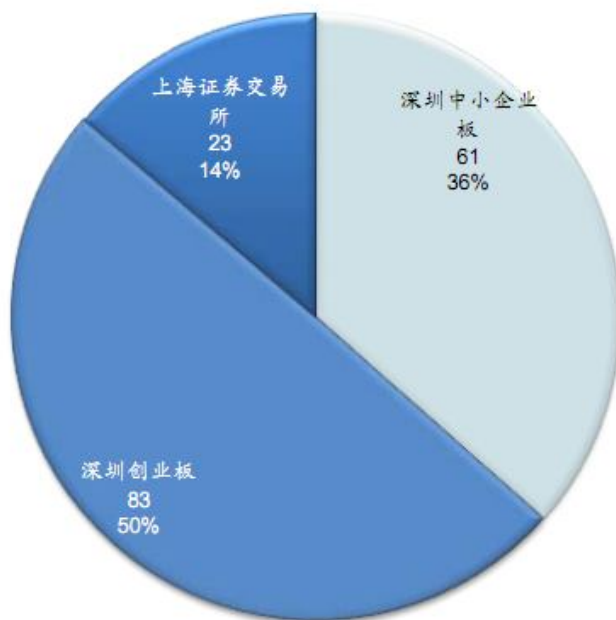
2011H1中国企业境内外上市融资金额



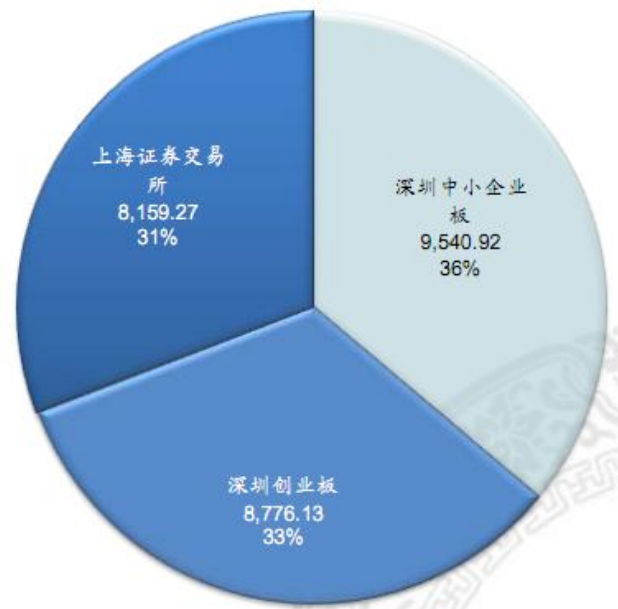
中国企业上市数据回顾（2011年上半年）

境内上市的167家中国企业中，在上交所上市23家，占比14%；在深圳中小板上市61家，占比36%；在创业板上市83家，占比约50%。从融资额来看，在上交所上市的企业共融资81.5927亿美元，占比31%；在深圳中小板上市的企业共融资95.4092亿美元，占比36%；在深圳创业板上市的企业共融资877613亿美元，占比33%。

2011H1中国企业境内上市交易所分布
(按数量)



2011H1中国企业境内上市交易所分布
(按融资额)



中国企业上市数据回顾（2011年上半年）

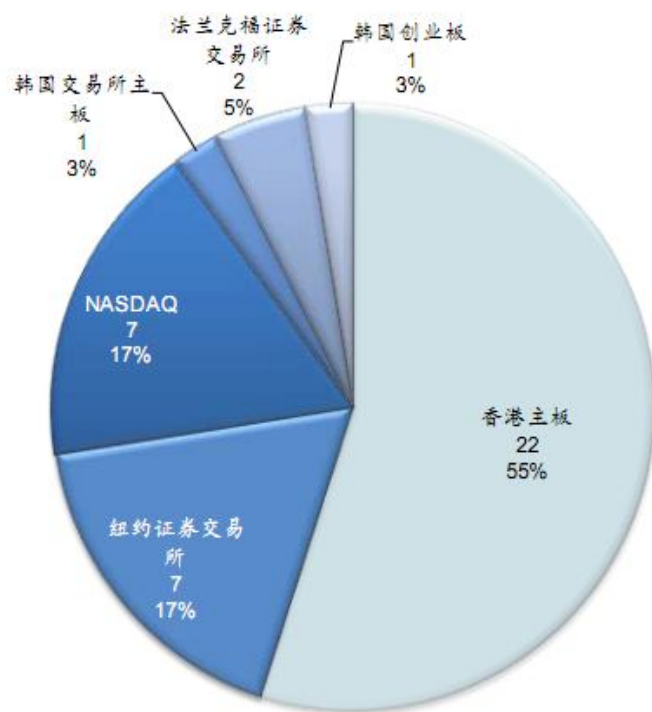
从行业来看，境内上市企业分布比较分散，机械制造类企业和化工原料及加工类企业排名居前——机械制造类企业无论上市家数及融资额均排名第一；化工原料及加工类企业上市家数及融资额均排名第二。

行业	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额(US\$M)
机械制造	3,825.98	14.5%	27	16.2%	141.70
化工原料及加工	3,466.45	13.1%	23	13.8%	150.72
清洁技术	2,585.42	9.8%	9	5.4%	287.27
汽车	2,136.09	8.1%	11	6.6%	194.19
生物技术/医疗健康	2,131.10	8.0%	14	8.4%	152.22
纺织及服装	1,941.56	7.3%	6	3.6%	323.59
IT	1,800.26	6.8%	15	9.0%	120.02
电子及光电设备	1,593.60	6.0%	16	9.6%	99.60
建筑/工程	1,556.96	5.9%	10	6.0%	155.70
能源及矿产	1,408.16	5.3%	8	4.8%	176.02
连锁及零售	833.58	3.1%	4	2.4%	208.40
食品&饮料	663.71	2.5%	3	1.8%	221.24
农/林/牧/渔	493.22	1.9%	4	2.4%	123.31
电信及增值业务	376.33	1.4%	3	1.8%	125.44
互联网	135.76	0.5%	2	1.2%	67.88
半导体	87.76	0.3%	2	1.2%	43.88
广播电视及数字电视	49.83	0.2%	1	0.6%	49.83
其他	1,390.55	5.3%	9	5.4%	154.51
合计	26,476.32	100.0%	167	100.0%	158.54
来源：清科数据库 2011.07					www.zdbchina.com

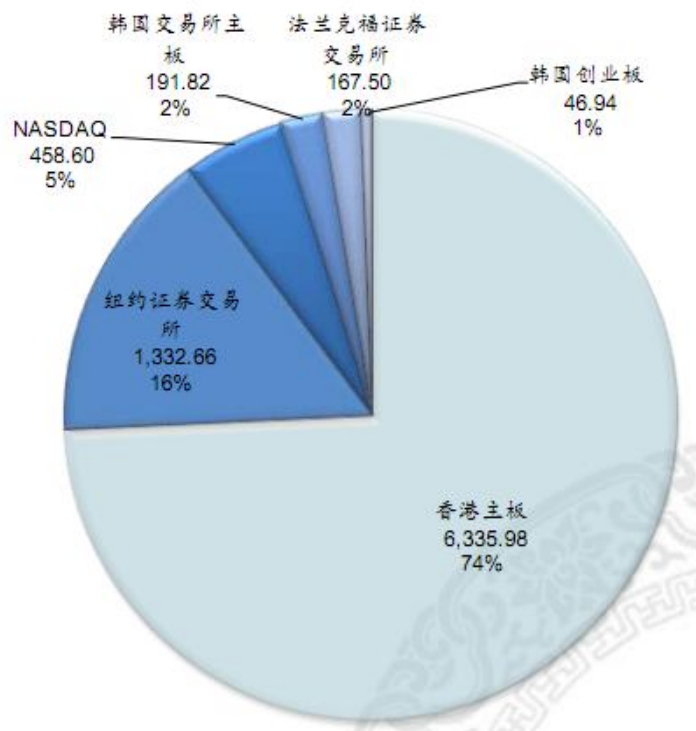
中国企业上市数据回顾（2011年上半年）

在境外上市的40家中国企业中，在香港主板上市的企业最多，为22家，占比55%；其他依次为纽交所（7家）、纳斯达克（7家）、法兰克福证交所（2家）、韩交所主板（1家），韩创业板（1家）。从融资额来看，境外上市的企业在香港主板融资额63.3598亿美元，占比74%，高居第一位。

2011H1中国企业境外上市交易所分布
(按数量)



2011H1中国企业境外上市交易所分布
(按融资额)



中国企业上市数据回顾（2011年上半年）

从行业分布来看，境外上市的中国企业分布更分散，纺织及服装、互联网排名上市家数前两位，也仅仅为6家（纺织及服装类企业）和5家（互联网类企业）；生物技术及医疗健康类的三家企业融资额合计达21.8846亿美元，占比25.6%，居第一位。

行业	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额(US\$M)
生物技术/医疗健康	2,188.46	25.6%	3	7.5%	729.49
互联网	1,202.24	14.1%	5	12.5%	240.45
能源及矿产	1,120.44	13.1%	3	7.5%	373.48
纺织及服装	861.06	10.1%	6	15.0%	143.51
清洁技术	798.75	9.4%	1	2.5%	798.75
金融	745.72	8.7%	3	7.5%	248.57
建筑/工程	559.71	6.6%	4	10.0%	139.93
食品&饮料	212.07	2.5%	2	5.0%	106.03
房地产	200.19	2.3%	1	2.5%	200.19
IT	195.00	2.3%	1	2.5%	195.00
电信及增值业务	109.13	1.3%	2	5.0%	54.56
汽车	101.63	1.2%	2	5.0%	50.81
半导体	63.00	0.7%	1	2.5%	63.00
化工原料及加工	47.62	0.6%	1	2.5%	47.62
物流	38.88	0.5%	1	2.5%	38.88
机械制造	30.00	0.4%	1	2.5%	30.00
连锁及零售	21.21	0.2%	1	2.5%	21.21
电子及光电设备	15.42	0.2%	1	2.5%	15.42
其他	22.98	0.3%	1	2.5%	22.98
合计	8,533.50	100.0%	40	100.0%	213.34
来源：清科数据库 2011.07					www.zdbchina.com

中国企业上市数据统计（2011年6月）

根据清科数据库统计，2011年6月共有37家中国企业在境内外资本市场IPO，合计融资44.44亿美元，平均每家企业融资1.20亿美元。上市数量环比上升2.8%，但融资额环比下降了39.9%。与去年同期相比，IPO数量同比上升8.8%，而融资额则同比下降了11.7%。

37家IPO企业中，有VC/PE支持的企业有15家，占IPO总数的40.5%，合计融资17.65亿美元，平均每家企业融资1.18亿美元。15家VC/PE支持企业IPO，共创造了29笔IPO退出，涉及26家VC/PE机构，平均账面投资回报率为3.73倍，为近一年来IPO退出回报最低值。

从市场分布来看，37家IPO中国企业中，有28家企业在境内资本市场IPO，合计融资31.60美元，平均每家企业融资1.13亿美元；另有9家企业在境外资本市场IPO，合计融资12.84亿美元，平均每家企业融资1.43亿美元。

表1 2011年6月中国企业境内外上市情况统计

上市数量	资本市场	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
28	境内市场	75.70%	3,160.25	71.10%	112.87
9	境外市场	24.30%	1,283.74	28.90%	142.64
37	合计	100.00%	4,443.99	100.00%	120.11

来源：清科数据库 2011.7

www.zdbchina.com

中国企业上市数据统计（2011年6月）

分市场来看，境内资本市场仍然保持整体活跃。其中，深圳创业板IPO数量最多，为12家，合计融资5.90亿美元；深圳中小企业板IPO数量为11家，合计融资15.46亿美元；上海证券交易所IPO数量为5家，合计融资10.25亿美元。

境外方面，香港主板依旧是中国企业海外上市的首选，共有6家中国企业IPO，合计融资11.43亿美元；美国市场相对冷清，仅有1家中国企业IPO，融资额为0.65亿美元；另外，韩国创业板和法兰克福证券交易所也各有1家中国企业IPO，分别融资0.26亿美元和0.30亿美元。

表2 2011年6月中国企业境内外IPO市场统计

上市地点	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
深圳创业板	12	32.50%	589.79	13.30%	49.15
深圳中小企业板	11	29.70%	1,545.93	34.70%	40.54
香港主板	6	16.20%	1,143.34	25.70%	190.56
上海证券交易所	5	13.50%	1,024.53	23.10%	204.91
纽约证券交易所	1	2.70%	64.69	1.50%	64.69
韩国创业板	1	2.70%	46.01	1.00%	46.01
法兰克福证券交易所	1	2.70%	29.7	0.70%	29.7
合计	37	100.00%	4,443.99	100.00%	120.11

来源：清科数据库 2011.7

www.zdbchina.com

中国企业上市数据统计（2011年6月）

分行业来看，2011年6月，汽车行业的表现最为突出，共有6家企业IPO，合计融资6.46亿美元，IPO数量同比上升了500.0%，融资额同比上升了245.9%。IPO数量紧随其后的是机械制造和电子及光电设备行业，其中机械制造行业有5家企业IPO，合计融资4.83亿美元，电子及光电设备行业有4家企业IPO，合计融资3.82亿美元。

从平均融资额来看，清洁技术的平均融资额最高，为7.98亿美元；其次是连锁及零售行业，为3.40亿美元；排列第三的是食品&饮料行业，为1.77亿美元。

表3 2011年6月中国企业境内外IPO行业统计

行业(一级)	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
汽车	6	16.30%	645.96	14.40%	107.66
机械制造	5	13.50%	482.68	10.80%	96.54
电子及光电设备	4	10.80%	381.51	8.60%	95.38
化工原料及加工	3	8.10%	333.77	7.50%	111.26
建筑/工程	3	8.10%	207.08	4.70%	69.03
IT	3	8.10%	133.01	3.00%	44.34
生物技术/医疗健康	2	5.40%	162.46	3.70%	81.23
互联网	2	5.40%	100.19	2.30%	50.09
清洁技术	1	2.70%	798.32	18.00%	798.32
连锁及零售	1	2.70%	339.55	7.60%	339.55
食品&饮料	1	2.70%	177.07	4.00%	177.07
能源及矿产	1	2.70%	105.36	2.40%	105.36
物流	1	2.70%	38.86	0.90%	38.86
半导体	1	2.70%	36.73	0.80%	36.73
其他	3	8.10%	501.44	11.30%	167.15
合计	37	100.00%	4,443.99	100.00%	120.11

来源：清科数据库 2011.7

www.zdbchina.com

（注：本文相关数据来源于清科）

腾讯入股金山——3Q大战第二季？

2010年，腾讯QQ和奇虎360的“3Q”大战轰动全国，最后在工信部的介入后，双方的纠纷才告一段落，同时使用QQ和360的广大用户也松了口气；然而，就在2011年7月6日晚间，金山软件（360的直接竞争对手）与腾讯联合宣布，双方已经达成了战略合作，腾讯通过金山软件股东的股权转让获金山软件15.68%股权，从而进入与360形成直接竞争关系的计算机杀毒和互联网安全领域；同时，腾讯战略投资金山子公司金山网络。网民们不仅惊呼：3Q大战第二季开始？

据报道，此次腾讯取得金山软件的15.68%股权，系以8.92亿港元的价格，从金山软件创始人兼执行董事求伯君与非执行董事张旋龙处购得；取得该15.68%股权后，腾讯成为金山第一大股东。同时，腾讯还宣布，将战略投资金山旗下运营互联网安全服务的子公司金山互联网安全公司，共同打造一个用户可信赖的网络安全解决方案，矛头直指360安全卫士。但有关各方均未透露具体投资金额。2011年7月7日，360安全卫士对此作出了“回应”——360官网发布消息称：“重大安全警报：腾讯公司旗下财付通支付产品出现高危漏洞，导致其数字签名证书被黑客利用制作木马病毒，该漏洞将影响所有QQ彩钻、腾讯拍拍以及接入财付通支付平台的购物与充值网站的用户。360已将该漏洞细节提交给国家漏洞库和腾讯公司。360安全卫士和360杀毒进行了紧急升级。”



王微与前妻和解 土豆网扫清上市障碍

2010年11月10日，土豆网正式向美国证券交易委员会递交了上市申请，计划融资1.2亿美元；然而，就在次日，土豆网创始人、公司CEO王微的前妻杨蕾却向上海市徐汇区人民法院提起离婚后的财产分割诉讼，要求分割王微名下的上海全土豆网络科技有限公司38%股权，并通过法院对王微名下公司股权进行财产保全。由于全土豆公司持有视频业务牌照，对土豆网上市作用巨大，此次创始人婚姻纠纷使土豆网的控制权出现争议而导致公司上市计划被搁置。而就在双方的诉讼打得难解难分之际，土豆网的主要竞争对手优酷网已于2010年12月先行上市，成功募集资金2.19亿美元，并于2011年5月增发再融资4亿美元。

2011年4月，土豆网重新向SEC递交了上市申请，上市地点为美国纳斯达克交易所，代码“TUDO”。

2011年6月10日，王微与其前妻杨蕾的离婚财产纠纷达成和解，杨蕾同意不再主张分割婚姻存续期间双方的共同财产（即王微名下的公司股权），王微则重新获得了对全土豆公司多数股权的完整控制权。双方和解的前提是王微已自愿补偿对方270万美元现金，并同意在土豆网上市后两年内，再兑现430万美元。至此，土豆网扫清了上市的最大障碍。

一场婚姻的纠葛，竟拖延了一间公司上市的时机。

通常情况下，准备上市的民营企业都会融资，注资方会从3个方面考察投资对象：一是行业和上市公司基因，二是公司治理结构，三是管理。而现在，越来越多的创业夫妻离婚事件，正在不断冲击传统的评判标准；一位业内人士称，以后再投资某个项目时，如果相关企业实际控制人为个人，会把实际控制人的夫妻关系当作考察因素之一。

中国概念股违法违规管窥

2010年下半年，美国上市中国概念股公司遭遇一系列集体诉讼事件，暴露出严重的财务造假问题。进入2011年，更有十余家中国公司遭遇停牌，二十二家中国公司被诉。SEC由此展开针对中国公司财务情况的专项调查。据不完全统计，2001-2010年间，共有42家中国概念股涉嫌83起违法违规案件，涉及91个违法违规行为。分析发现：

（一）涉嫌违法违规中国概念股基本为民营上市公司

共有42家中国概念股在76起案件涉案，涉案上市公司除中国人寿外均为民营企业，且中国人寿已在集体诉讼中获胜。国内研究表明，在信息披露违规和公司治理违规方面，被查处的民营企业违规数量远高于国有公司。美国上市中国公司则无法具体判断国有企业与民营企业在违法违规方面的具体优劣。因为伴随着赴美上市中国公司的主体由早期的大型国企完全变成现在的小型私企，目前中国概念股守法表现基本等同于中小型民企的守法表现。由于我国大型国企多采用在香港上市同时发行ADR的方式赴美上市，与直接赴美上市的私企比较，需要经过更多更严格的审查程序。

（二）保荐人和承销商被认为是重要的违法违规主体

在16起案件中，保荐人和承销商涉案，其中又有12起案件涉及IPO文件造假问题。尽管上述案件尚未全部结案，但是，承销商与保荐人仍然被普遍认为参与了中国概念股IPO造假的利益集团。与此相比，2007-2010年间，我国资本市场中承销商和保荐人违法违规遭受处罚的案件有9起，被处罚对象22个；此外，证监会至少对13家保荐机构的数十名保荐代表人采取了不同程度的行政监管措施。然而，相较于我国资本市场惊人的IPO数量，承销商和保荐人受处罚比例几可忽略，承销商和保荐人违规成本仍然较低。

中国概念股违法违规管窥

（三）涉嫌违法违规行为的主要类型是信息披露类违法违规行为，其中IPO造假行为占比例较高

在91个涉嫌违法违规行为之中，包括虚假陈述行为、未按规定提交财务报表、IPO文件造假在内的信息披露违法违规行为共计69个，占比接近76%。上述现象在国内上市公司中也有类似表现。此外，42家中国概念股遭到了12个IPO文件造假行为的指控，比例高达28.57%，反映出中国概念股IPO过程中的确存在一定问题。相比较而言，国内资本市场上市公司IPO违法违规行为发生比例较低。究其原因，可能与两国不同的上市制度有关：我国对IPO实行较为严格的核准制；美国则采取较为宽松的注册制，并借助社会监督力量对IPO进行事后的持续监督。

（四）中国概念股违法违规发生率与反向收购上市方式存在相关性

上述42家中国概念股中，通过APO直接登陆纽交所（包括AMEX）和纳斯达克，或者通过RTO登陆OTCBB再转板纳斯达克或纽交所的达到16家，占比38.10%。在纳斯达克，目前约有85家中国公司通过借壳等另类方式上市，其中有15家涉嫌违法违规行为，比例高达17.64%。可见，中国概念股违法违规行为的发生与反向收购上市方式之间的确存在着一定的关联性。

上述中国概念股涉嫌违法违规行为的案件线索来源于媒体和市场做空力量的61起，占比67%；来自交易所的13起；来自证监会的11起；来自其他途径的6起。可见，与我国对上市公司的监管主要依靠交易所和证监会派出机构发现案件线索不同，美国对上市公司的监管以社会监督为起点，以交易所自律监管和证监会行政监管为补充手段。

中国概念股违法违规管窥

进一步考察发现，83起案件中，来自投资者的集体诉讼多达39起，另有39起案件分别收到来自美国证监会、纳斯达克和纽交所的40个初步处罚决定。国内研究表明，在集体诉讼稀少的情况下，证监会和交易所是处理上市公司违法违规行为的主要机构，占比70%以上。如果排除集体诉讼的情况，美国资本市场的监管力量分配与国内资本市场相似。但是，考虑到投资者广泛采取集体诉讼方式寻求司法救济，可知，在美国资本市场中，行政监管、交易所自律监管、投资者司法救济是约束上市公司行为的三种主要手段，投资者司法救济的重要性甚至还要超过证监会的行政监管和交易所的自律监管。

综上所述，美国证券监管体系是一个全民监管体系，特别强调社会监督力量的作用，因为社会监督力量有助于多层次证券监督体系的完善，加速形成资本市场法治秩序，增加上市公司违规成本，迫使上市公司付出更多合规成本，从而促进上市公司优胜劣汰，培育优质企业。我国资本市场也应合理利用社会监督力量，扩大对上市公司的监管面，扩展投资者保护的救济渠道，增加上市公司的违规成本。

（注：本文转载自深圳交易所《证券市场导报》2011年6月刊）

非金融企业债务融资工具发行新规出台

2011年5月30日，为了规范银行间市场非金融企业债务融资工具发行，维护投资人和发行人的合法权益，促进银行间市场健康发展，中国银行间市场交易商协会根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》（中国人民银行令[2008]第1号）及相关法律法规，制定了《银行间市场非金融企业债务融资工具发行规范指引》并经人民银行备案同意后发布施行。

《银行间市场非金融企业债务融资工具发行规范指引》共计六章38条，对非金融企业在银行间市场以招标方式、簿记建档方式及非公开定向方式发行债务融资工具作出了详细的规定。而在此之前，中国银行间市场交易商协会还在2011年4月至5月期间，制定和颁布了《银行间债券市场非金融企业债务融资工具非公开定向发行规则》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具现场调查工作规程》两份规范性文件，并对《银行间债券市场非金融企业债务融资工具注册工作规程》进行了修订。这一系列文件的发布和实施将对非金融企业通过银行间市场发行债务融资工具起到进一步的规范作用，并将进一步促进银行间市场的健康发展。

地方动态

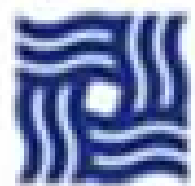
- 国海证券借壳S*ST集琦 上市在即
- 广西有色赴港借壳奥亮控股
- 恒逸集团借壳ST光华上市
- 五洲交通发行2011年第一期中期票据
- 皇氏乳业并购来思尔
- 桂冠电力动作频频
- 广西风险投资研究院成立
- 2011中国—东盟矿业合作论坛在邕举行

国海证券借壳S*ST集琦 上市在即

中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会2011年第11次会议于2011年5月11日召开；会议有条件通过桂林集琦药业股份有限公司（下称S*ST集琦）的重大资产重组置换暨新增股份吸收合并方案。

2011年6月28日，S*ST集琦收到中国证券监督管理委员会出具的证监许可[2011]1009号《关于核准桂林集琦药业股份有限公司重大资产重组及以新增股份吸收合并国海证券有限责任公司的批复》，核准公司本次重大资产重组及以新增501,723,229股股份吸收合并国海证券有限责任公司等事项。次日，S*ST集琦发布公告披露相关信息。

至此，国海证券借壳S*ST集琦上市已经临近尾声。



国海证券
SEALAND SECURITIES

恒逸集团借壳ST光华上市

2011年6月，ST光华资产重组完毕，正式更名为恒逸石化股份有限公司（000703，股票简称：恒逸石化）；至此，恒逸集团借壳ST光华尘埃落定。

根据公司发布的公告，ST光华于2011年5月16日召开的2011年第一次临时股东大会审议通过了《关于变更公司名称的议案》。2011年5月31日，经北海市工商行政管理局核准变更登记，公司名称变更为“恒逸石化股份有限公司”，英文名称变更为“HENGYI PETROCHEMICAL CO., LTD”，英文简称变更为“HYPC”。

因公司进行了重大资产重组，公司主营业务变更为生产和销售精对苯二甲酸（PTA）和聚酯纤维（涤纶）等相关产品，ST光华决定变更公司名称和证券简称，经深圳证券交易所核准，ST光华于2011年6月8日起启用新的证券简称“恒逸石化”，证券代码“000703”不变。

公司同时发布变更行业分类公告——因ST光华进行了重大资产重组，公司原行业分类不符合实际情况，需进行变更。公司变更后的行业分类为“C47化学纤维制造业”。经公司申请并经深圳证券交易所核准，自2011年6月8日起正式启用新行业分类。

广西有色赴港借壳奥亮控股

2011年4月11日，奥亮控股（00547）宣布，已签订收购框架协议，分别向广西有色金属集团，以及独立第三者新思迪收购南非锰矿，以及柬埔寨两个铁矿资产，代价分别以2亿元现金，以及46.15亿元市值新股支付，总代价达48亿元；交易完成后，广西有色将持有奥亮40.24%股权，成为新的大股东。

买卖双方同意，于框架协议日期起一年内，按独家基准就可能收购事项的交易尽合理努力完成彼等各自的进一步尽职调查。交易是否进行，有待尽职调查结果及股东和港交所批准。

公告中还说，广西有色将利用奥亮作为该公司在香港的唯一上市平台，从事矿业资源的业务活动，公司计划更名为广西有色国际；同时，奥亮将拥有优先购买权收购广西有色在内地及海外的矿业资产。

广西有色成立于2008年，是国有企业，主要从事国有资产的营运，以及矿产资源的开采、勘探、选矿、提炼及研发，拥有中国最大的钨矿藏及第二大的锡矿藏，以锡产量、钨产量及锑产量计，在中国排名第三。新思迪的业务范围包括矿产、合金、有色金属、建材等。

本次广西有色将注入奥亮的矿产，是其间接拥有的南非北开普省Lomoteng 第669号锰矿的74% 权益及Lidino Trading 514（Proprietary）Limited（贸易公司）的100%权益。至于奥亮向新思迪收购的资产，则是位于柬埔寨Kohkeo 及Phnom T hmar 地区的两个铁矿。

五洲交通发行2011年第一期中期票据

2011年7月5日，广西五洲交通股份有限公司发布公告称，公司发行2011年度第一期中期票据已完成在中国银行间市场交易商协会的注册；本次共发行面值10亿元中期票据，期限为五年。本期中期票据的发行对象为全国银行间债券市场机构投资者；中国建设银行股份有限公司为主承销商，中国光大银行股份有限公司为联席主承销商。

据其《募集说明书》记载，本次发行中期票据募集资金的用途为：

（一）60%将用于置换发行人本部现有贷款；五洲交通本部截至2011年3月31日共有银行贷款36.1645亿元，融资资金成本相对较高。本次通过发行中期票据募集资金，将降低公司融资成本，提高资金使用效率；

（二）40%将用于补充发行人的营运资金，包括公路日常养护费、维修费、人工费、偿还贷款利息费用等。



皇氏乳业并购来思尔

2011年6月24日，皇氏乳业发布公告，公司2011年6月22日与云南大理来思尔乳业公司股东签署了《增资扩股协议》，公司拟出资9777万元通过增资控股的方式收购大理来思尔乳业55%的股权。这次巨资并购，是皇氏乳业首次尝试走出广西的并购案。

皇氏乳业董秘何海晏接受《证券日报》记者采访时表示，“公司使用部分超募资金增资控股来思尔公司，是出于公司做大做强主业经营的需要考虑。本次增资控股来思尔公司有利于完善公司水牛奶产业的布局，加快公司在广西区外市场的进一步拓展，扩大产品差异化的经营业绩，提升公司知名度，并为未来更快、更好地介入、培育西南区域市场提供有利条件。”来思尔董事会秘书在接受《证券日报》记者采访时则表示，来思尔和皇氏达成战略合作，双方走的都是差异化的途径，因此对双方企业未来的发展是共赢的。

对于皇氏乳业收购来思尔一事，二级市场上给予了很好的回应——公告发布当日，皇氏乳业股价涨停、报收于17.80元/股，当日涨幅为10.01%。



桂冠电力动作频频

2011年6月30日，桂冠电力发布《关于出资设立大唐桂冠克州新隆能源开发有限公司的公告》及《关于收购浙江纵横能源实业有限公司100%股权的公告》，宣布将与新疆克州新隆能源开发有限公司共同出资成立大唐桂冠克州新隆能源开发有限公司(暂定名)。按照其公布的方案，公司将以现金出资7,200万元（占90%股比，其中首次出资1,440万元），与新疆克州新隆能源开发有限公司（以现金出资800万元，占10%股比，其中首次出资160万元）共同出资组建大唐桂冠克州新隆能源开发有限公司。

同时，根据其发布的《关于收购浙江纵横能源实业有限公司100%股权的公告》，桂冠电力拟以6,782万元的对价收购浙江省水电建筑安装有限公司及自然人俞金泉分别持有的浙江纵横能源实业有限公司80%、20%的股权，以间接取得浙江纵横控股65%的湖北省巴东县沿渡河电业发展有限公司对应的水电资产。该水电资产目前为七个电站项目，其中投产3个，装机容量4.8万千瓦；在建项目2个，装机容量7万千瓦；规划项目2个，装机容量6.5万千瓦。

广西风险投资研究院成立

2011年4月7日，由民建广西区委、广西财经学院、深圳中时鼎诚投资管理有限公司发起的广西风险投资研究院在广西财经学院金融系挂牌成立。自治区科技厅、自治区投资促进局、自治区金融办等有关单位领导参加了揭牌仪式。

为了推动广西风险投资事业的发展，2010年5月，民建广西区委曾向自治区党委、政府提出建议，与中国风险投资研究院合作，在广西成立风险投资研究机构。自治区领导对此高度重视并作出重要批示。

根据自治区领导的批示精神，民建广西区委、广西财经学院和深圳中时鼎诚投资管理有限公司经过友好协商，决定共同发起成立广西风险投资研究院。研究院将以民建中央举办、建立的中国风险投资论坛和中国风险投资研究院为平台，依托广西财经学院金融系雄厚的研究实力和在广西财政金融界的独特地位，借助深圳中时鼎诚投资管理有限公司在风险投资方面丰富的经验、先进的理念、完善的管理模式、成熟的市场机制和运作模式，致力于为广西区内企业提供股权融资、管理咨询、并购重组、上市辅导等专业顾问服务，推动广西风险投资和高科技产业的健康快速发展。



2011中国—东盟矿业合作论坛在邕举行

5月30日至6月1日，2011中国—东盟矿业合作论坛暨推介展示会在广西南宁举行。论坛围绕“政府合作、矿业政策、项目合作、投资洽谈”等议题展开，共有来自中国和泰国、缅甸、老挝、马来西亚、印度尼西亚、柬埔寨、越南、菲律宾等东盟国家的政府部门和企业负责人共600多人参与，共签订合作项目27个，签约金额达203亿元人民币。在论坛举行的高官会上，还通过了《中国—东盟矿业合作论坛南宁宣言》。



本次论坛主办方为中国国土资源部、商务部、中国国际贸易促进委员会和广西壮族自治区人民政府。论坛期间，大成高级合伙人李晓峰博士应组委会邀请，赴广西南宁参加此次论坛，并就中国矿业资本如何与东盟矿业市场合作发表《浅析东盟矿业资本市场的发展前景》专题演讲（如图）。

大成动态

- 大成助力上海新阳成功发行上市
- 大成助力盛通股份成功发行上市
- 大成为DK国际集团赴美上市提供服务
- 大成承办的天一众合新三板项目成功挂牌
- 大成担任金地旗下地产基金管理公司法律顾问
- 大成担任Ameba和Prime资本法律顾问
- 大成为宏源证券集合资产管理计划提供服务
- 大成担任长城工业总公司改制重组项目顾问
- 大成厄瓜多尔铜矿并购案获评十大并购杰出交易
- 大成与商务部投资促进事务局建立战略合作关系
- 纽交所和纳斯达克CEO分别会见大成代表团
- 大成与北交所合设境外国有产权交易课题组
- 大成承接国资委资产管理公司代持股权研究课题
- 大成律师支持海南省企业上市培训

大成助力上海新阳成功发行上市

2011年6月29日，上海新阳半导体材料股份有限公司（股票代码：300236）在深圳证券交易所创业板挂牌上市，申林平律师、罗丽枝律师受邀出席挂牌仪式。

上海新阳是一家专业从事电子、半导体行业所需专用化学品及配套设备的研发设计、生产制造和销售服务，同时开发专用的配套设备，为用户提供化学材料、配套设备、应用工艺和现场服务一体化整体解决方案的高新技术企业，在国内半导体材料业内处于领军地位。

上海新阳上市法律服务项目由大成高级合伙人申林平律师负责，签字律师为申林平律师、张雷律师、罗丽枝律师。项目自2008年上半年起由申林平律师带队，经历了重组、改制、辅导、申报、反馈及过会等阶段，最后成功挂牌上市。这是申林平律师本年度成功过会并挂牌上市的第二个主办并签字项目。

大成助力盛通股份成功发行上市

2011年7月15日，北京盛通印刷股份有限公司在深圳证券交易所中小企业板挂牌上市（股票代码：002599）。

盛通股份主要从事全彩出版物综合印刷服务业务，并定位于出版物和商业印刷的高端市场，主要承印大型高档全彩杂志、豪华都市报、大批量商业宣传资料等快速印品以及高档彩色精装图书。

该上市项目由大成高级合伙人于绪刚律师、陈沁律师、徐非池律师和丘远良律师提供全程法律服务。

大成为DK国际集团

赴美上市提供法律服务

DK国际集团近日在美国OTCBB市场挂牌上市，股票代码为HGII.OB。大成律师团队为本次上市提供了法律服务。

DK国际集团是一家成立于2010年11月12日的英属维尔京群岛控股公司，其子公司达克（福建）体育用品有限公司是一家设计、生产和销售自有品牌运动鞋、鞋类材料和鞋类附件的企业。公司总部和生产基地均坐落于福建省晋江市。

大成律师尚浩东、王恩顺等运用中英双语与项目团队通力合作，从离岸架构设计、新浪模式论证与执行、跨境期权设计中存在法律问题的论证、外管局75号文备案、到最终公司重组方案的制定、相关法律文件的准备及出具法律意见书，共计历时4个半月，最后成功协助客户在OTCBB上市。目前，DK国际集团正处于转板NASDAQ的准备过程中。

大成承办的天一众合

新三板项目成功挂牌

5月31日，北京天一众合科技股份有限公司（430089）等五家公司在北京举行中关村示范区企业进入代办股份转让系统集体挂牌仪式，五家挂牌公司董事长共同敲响开市宝钟。

来自中国证监会、科技部、北京市人民政府、中国证券业协会、深圳证券交易所、中关村管委会、挂牌企业代表、中介机构及新闻媒体约200人出席了集体挂牌仪式。

天一众合进入代办股份转让系统（简称“新三板”）挂牌项目的法律事务，由大成律师平云旺负责，签字律师为平云旺、屈宪纲、赵红。项目自2010年下半年起，经历了重组、改制、辅导及申报等阶段直至成功挂牌。

天一众合主营业务为基于射频识别技术（RFID）的产品研发、制造、销售及服务，公司以其特有的核心技术——有源RFID技术在“物联网”概念中受到投资机构的热捧，在公司挂牌前夕就获得创投公司的投资入股。

大成担任金地旗下 地产基金管理公司法律顾问

金地集团（600383）旗下地产基金管理公司成功完成募集并实现超额募集。大成律师尚浩东、孙博、付兴丽担任该地产基金管理公司法律顾问，为其提供基金设立、募集与投资的全流程法律服务。

金地集团是中国领先的房地产开发商，业务包括住宅、商业及地产金融，为“招保万金”之一。金地集团在国内开发商中率先进行房地产基金尝试，并为此通过与瑞银集团的合作和自身设立独立房地产基金管理公司的方式开拓中国房地产基金市场。

此次房地产基金是金地集团的第一支房地产夹层基金，亦是一个定向的结构化融资产品，交易结构复杂，涉及基金投资人的优先劣后收益安排、信托公司在特殊有限合伙中的运用、接盘并购基金的设立、委托贷款和增资方式的比对和财税上的考虑、市场化方式的募集等。

大成担任Ameba和 Prime资本法律顾问

大成律师尚浩东、付兴丽担任Ameba和Prime资本两支私募股权基金的专项法律顾问，并参与两支基金的设立与募集工作。

Ameba是一家新锐的由金山软件高级管理团队创办的主要定位于技术媒体互联网领域的种子期和初创期投资的创业投资基金；Prime资本则是由高盛资深投资专家、蒙牛基金会及健康产业投资专家作为主要投资人和管理人的私募股权基金，主要定位于健康产业的投资。

大成律师为涉及的项目作基金架构设计（包括引入三层基金创新架构，即小GP、大GP与基金三层架构）、法律文件准备、并参与基金设立事务的相关会议及谈判等。

大成为宏源证券集合资产管理计划提供法律服务

受宏源证券股份有限公司北京资产管理分公司委托，大成律师罗孝智为该公司设立集合资产管理计划提供法律服务。截至六月底，先后成功协助发行宏源3号红利成长、宏源新兴成长、宏源证券5号优选成长等多支证券投资基金产品，每支发行规模10-15亿份，销售业绩良好。

集合资产管理计划业务作为一项专业理财资产管理业务，是证券业务中发展迅速的一项业务。大成律师凭其在该领域的专业而勤勉的服务，获得客户较高评价。

大成担任长城工业总公司改制重组项目顾问

大成与中国长城工业总公司正式签约，由高级合伙人徐永前律师担任项目组负责人，成员包括合伙人卢在新律师、李珍律师、关琦律师等，为长城工业总公司整体改制重组项目提供法律与财务顾问服务。

中国长城工业总公司(英文缩写CGWIC)创建于1980年，是中国政府授权的经营商业发射、提供卫星及开展国际空间技术合作业务的唯一商业机构。作为中国航天国际化经营的专业公司，中国长城工业总公司致力于中国航天国际化发展。中国长城工业总公司已发展成为航天产品及服务的系统集成商，能够完整地提供商业发射服务、卫星、卫星地面测控站建设、卫星应用、项目融资、项目保险、技术培训等整体解决方案，以专业化服务满足客户多方位需求。

大成厄瓜多尔铜矿并购案获评十大并购杰出交易

中国商业法律期刊《商法》公布了2010年与中国相关的十大公司并购杰出交易。大成承办的中国铁建、铜陵有色联合并购加拿大多伦多交易所上市公司Corriente初级矿业公司，进而收购该公司在厄瓜多尔的铜矿项目，与中石油联合荷兰皇家壳牌石油并购箭牌能源、中海油并购阿根廷Bridas 公司50% 股权、中石化收购安中石化55% 股份、浙江吉利并购沃尔沃、广东核电收购美亚等交易一道被评选为2010年十大公司并购杰出交易。

《商法》在交易介绍中提到：

中铁建铜冠投资有限公司系安徽铜陵有色金属集团控股有限公司（中国第二大铜冶炼企业）与大型央企中国铁建股份有限公司联手设立的公司。该合资公司以6.79 亿加元收购科联特（Corriente）的控股股权，后者是一家设立于加拿大温哥华的初级矿业公司，在厄瓜多尔拥有和出产大量铜矿。

加拿大戴维斯律师事务所由其多伦多合伙人Ian McBride率领，担任了铜陵有色、中国铁建、中铁建铜冠的法律顾问。三家公司的中国法律顾问则为大成律师事务所，主办律师为大成高级合伙人江荣卿律师。

位于温哥华的Bull Housser & Tupper 律师事务所为科联特公司的法律顾问，负责合伙人为Marion Shaw 和Judith Downes。加拿大布雷克·卡索斯·格莱登律师事务所温哥华合伙人Peter O'Callaghan 为科联特公司的董事会提供了法律咨询。

详细报道，请参见：

<http://www.cblj.com/Feb%2011%20issue/CBLJ%20Feb%2011MW.pdf>。

大成与商务部投资促进事务局 建立战略合作关系

商务部投资促进事务局是商务部的直属部门，为进一步提高我国双向投资促进的服务水平，更好的为投资者提供优质的咨询服务，商务部投资促进事务局成立了投资服务咨询平台，提供中国投资法规政策问题的咨询解答服务。

为保证咨询平台的专业性，投资促进局经过比选等程序，确定大成与金杜两家国内大型的律师事务所与其建立战略合作关系，并签署了《框架合作协议》。根据约定，大成与投资促进局作为投资咨询服务系统的合作伙伴，将就外国（地区）企业投资中国和中国企业投资外国（地区）建立联系机制，大成提供有关外商投资、中国企业海外投资等业务板块的法律咨询服务，而投资促进局将为大成推荐的企业进行的双向投资提供政策解读、项目推介、地方对口部门配合等方面的便利条件，并可在大成举办相关论坛、活动等方面予以支持与协助。

纽交所和纳斯达克CEO 分别会见大成代表团

纽约证券交易所首席执行官 Duncan L. Niederauer 先生和纳斯达克首席执行官 Robert Greifeld 先生、高级副总裁 Bruce Aust 先生、亚太区主席 Robert H. McCooey, Jr. 先生分别会见了到访的大成律师事务所高级合伙人徐永前、高级顾问董华春及攀钢集团董事长彭建华、董事会秘书车平一行，就中国企业在美上市事宜进行了深入探讨。

大成与北交所 合设境外国有产权交易研究课题组

为了进一步规范境外国有产权交易，研究探索经济全球化背景下数万亿元境外国有产权之交易平台设计与法律支撑，在国务院国资委产权管理局的支持下，大成与北京产权交易所正式启动《境外国有产权交易平台设计与法律支撑研究》课题，大成高级合伙人徐永前律师与北交所董事长熊焰共同担任课题组组长。

大成律师支持海南省企业上市培训

由海南省金融办主办、大成作为支持单位的海南省企业上市培训会议在海口市召开，海南省政府有关部门、市县领导及近50家拟上市企业高管共计近200人出席会议。大成高级合伙人张洪律师主讲《近期境内IPO发行审核关注的十大法律问题》。

大成承接国资委 资产管理公司代持股权研究课题

国务院国资委企业改革局《资产管理公司代持股权研究》课题组正式成立，大成高级合伙人徐永前律师受邀担任课题组组长，大成高级合伙人吕波律师、刘银柱律师受邀担任该课题组副组长，课题组成员包括关琦律师、王德慧律师、马光钦律师、李明国律师等，课题执笔人为马光钦律师。

《资产管理公司代持股权研究》是国务院国资委今年委托大成的第二大课题。

关于大成



大成全球法律服务网络

北京市大成律师事务所成立于1992年，是中国成立最早的合伙制律师事务所之一。经过近二十年的发展，大成已发展成为亚洲规模最大的律师事务所——截至2011年，大成总人数超过2400名，境内分所超过30家，境外分支机构、代表处26家，大成全球法律服务网络初步建成。

凭借出色的律师团队，大成在**证券与资本市场**、私募股权投资、并购重组、创新金融、企业改制、基础设施建设与项目融资、矿业与能源、房地产与建设工程、知识产权、税务规划、海事海商、国际贸易与经济技术合作、外商投资、海外投资、反倾销调查、重大诉讼与仲裁等法律服务领域，一直处于业内前沿和领先地位。

大成荣誉：

2010年，在业内权威的“清科集团—中国创业投资暨私募股权投资年度排名”中，荣获“2010年中国VC/PE人民币募资最佳法律顾问机构”和“2010年中国VC/PE人民币投资最佳法律顾问机构”两项奖项

2009、2010年连续两届在国际权威法律杂志《亚洲法律事务》（ALB）“中国律师事务所规模20强”、“亚洲律师事务所规模50强”两项评比中均排名第一

2005、2008年连续两届被评为“全国优秀律师事务所”
1998年，被评为“部级文明律师事务所”

联系我们

官方网站: www.dachenglaw.com

北京总部: 北京市东直门南大街3号国华投资大厦5、12、15层

邮编: 100007

电话: 86-10-58137799

传真: 86-10-58137788

Dacheng Law Offices

www.dachenglaw.com

Address: 5-12-15/F, Guohua Plaza, 3 Dongzhimennan Avenue, Dongcheng District,
Beijing China

Postcode: 100007

Tel : 86-10-58137799

Fax: 86-10-58137788

为客户创造价值



大成律师事务所