



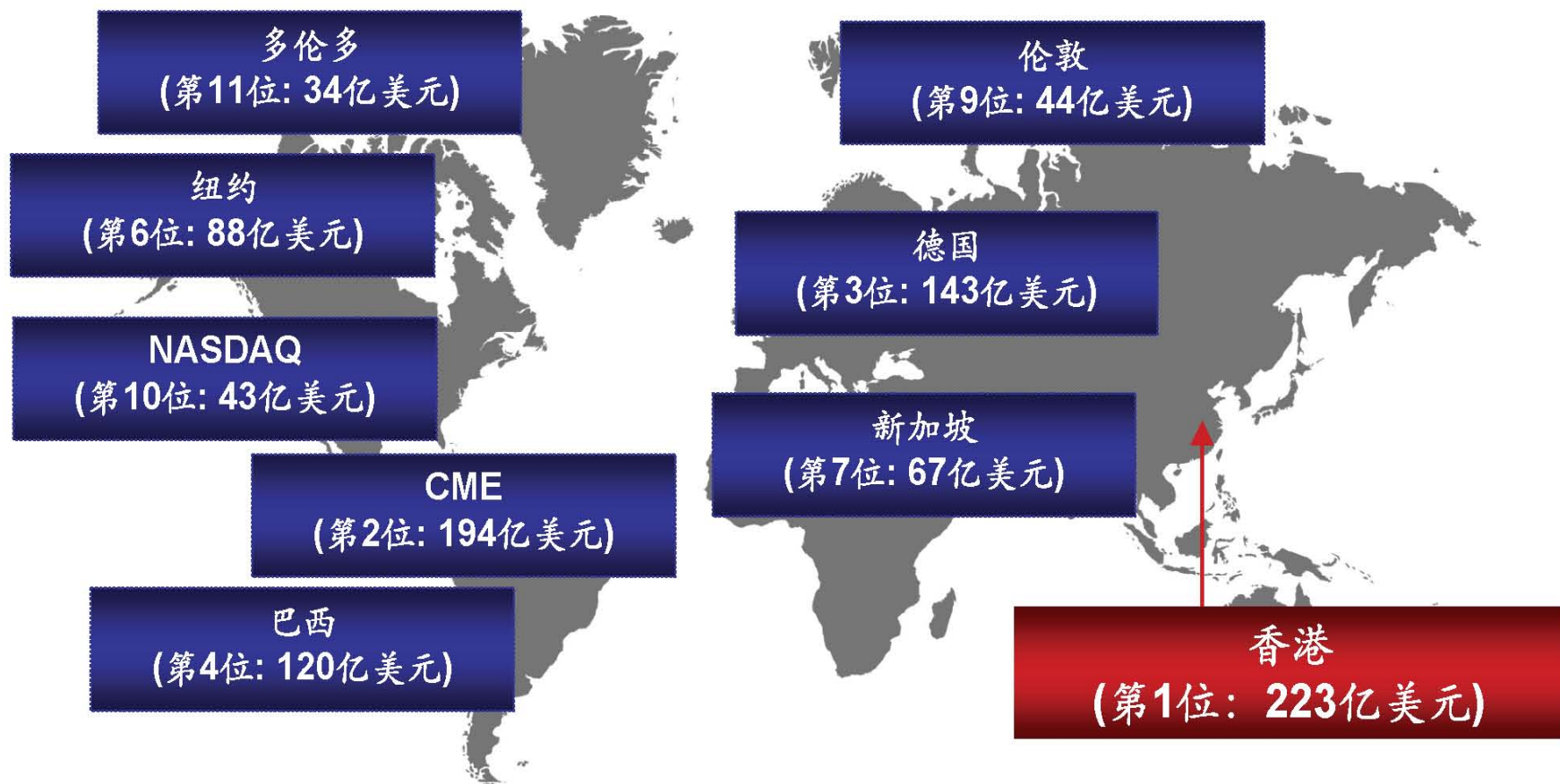
香港：内地企业理想的境外上市融资平台

香港交易及结算所有限公司

2011年8月 浙江



香港是中国的国际金融中心之一，
也是全球名列前茅的交易所



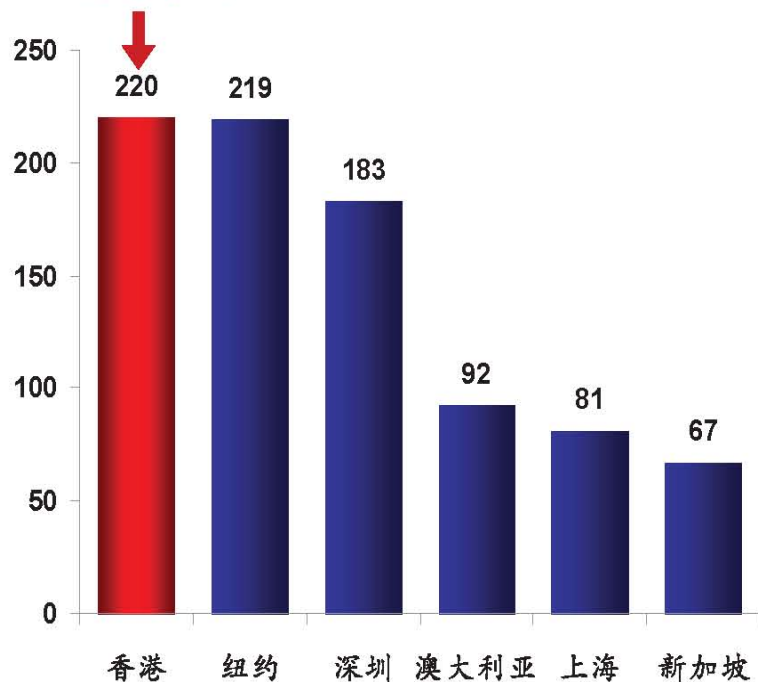
香港为全球市值最高的交易所

充裕的国际资金，有利于企业融资

2010年，香港的首次公开招股金额全球排名第1位，集资573亿美元。
 以总融资金额计，集资1,095亿美元，全球第2位，亚洲第1位。

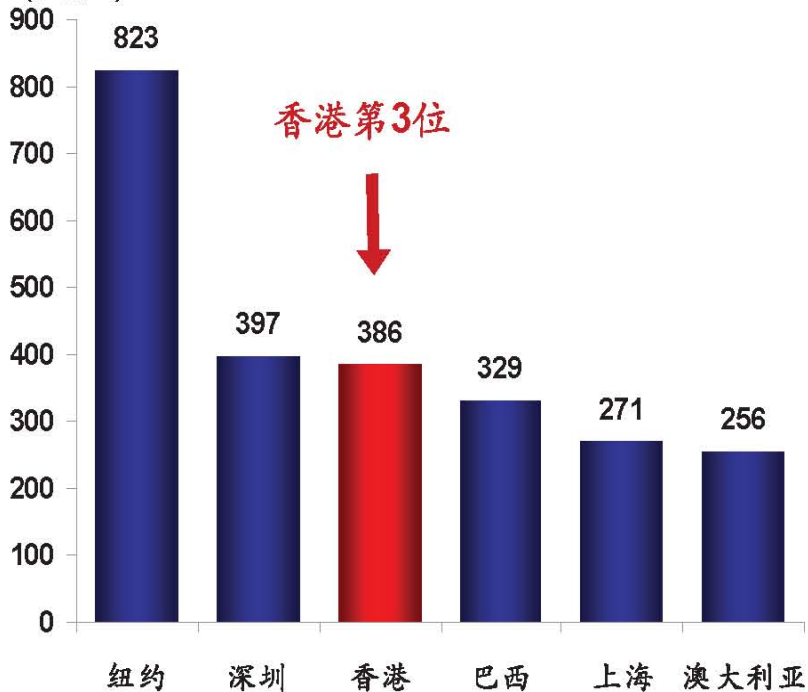
2011年1至6月底全球市场IPO集资额

(亿美元) 香港第1位



2011年1至6月底全球市场总集资额

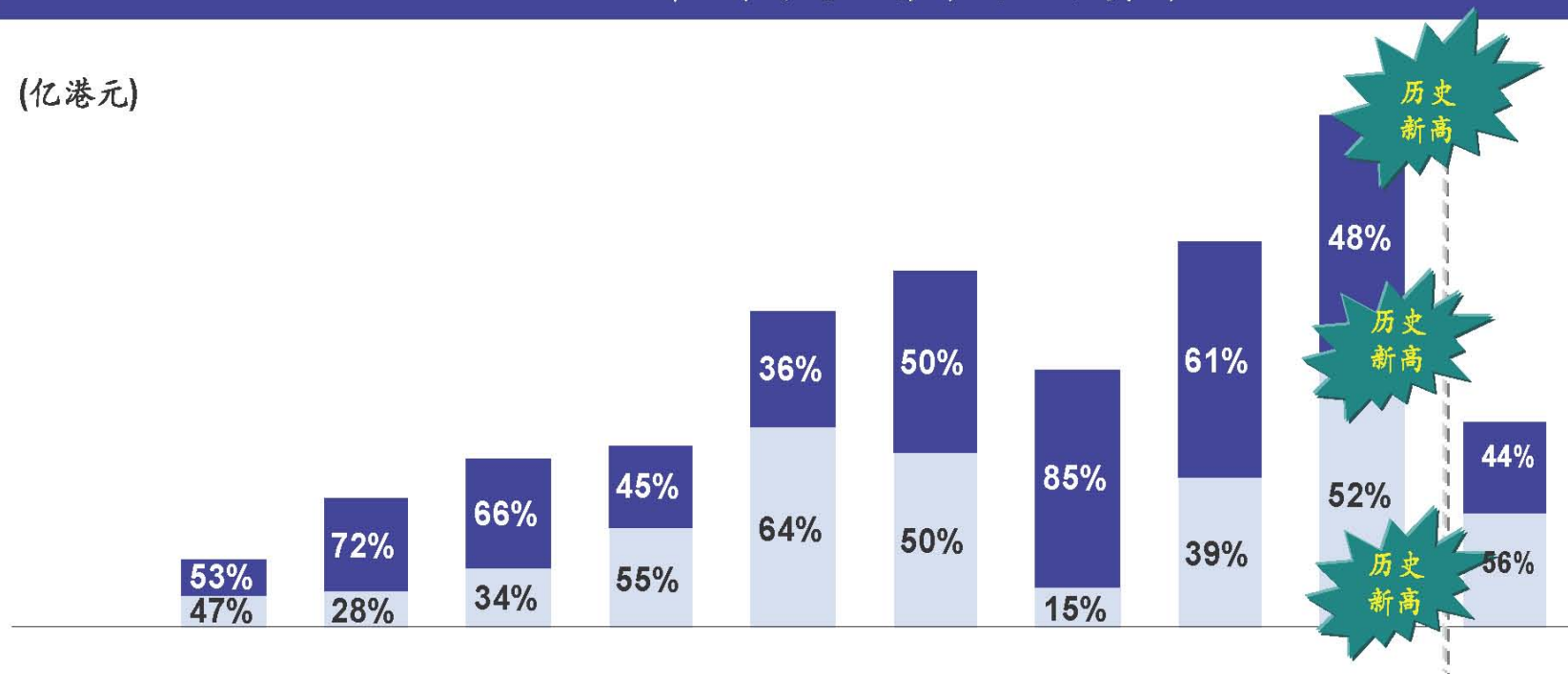
(亿美元)



香港首发和增发的融资能力

2002-2011年7月香港证券市场的融资情况

(亿港元)

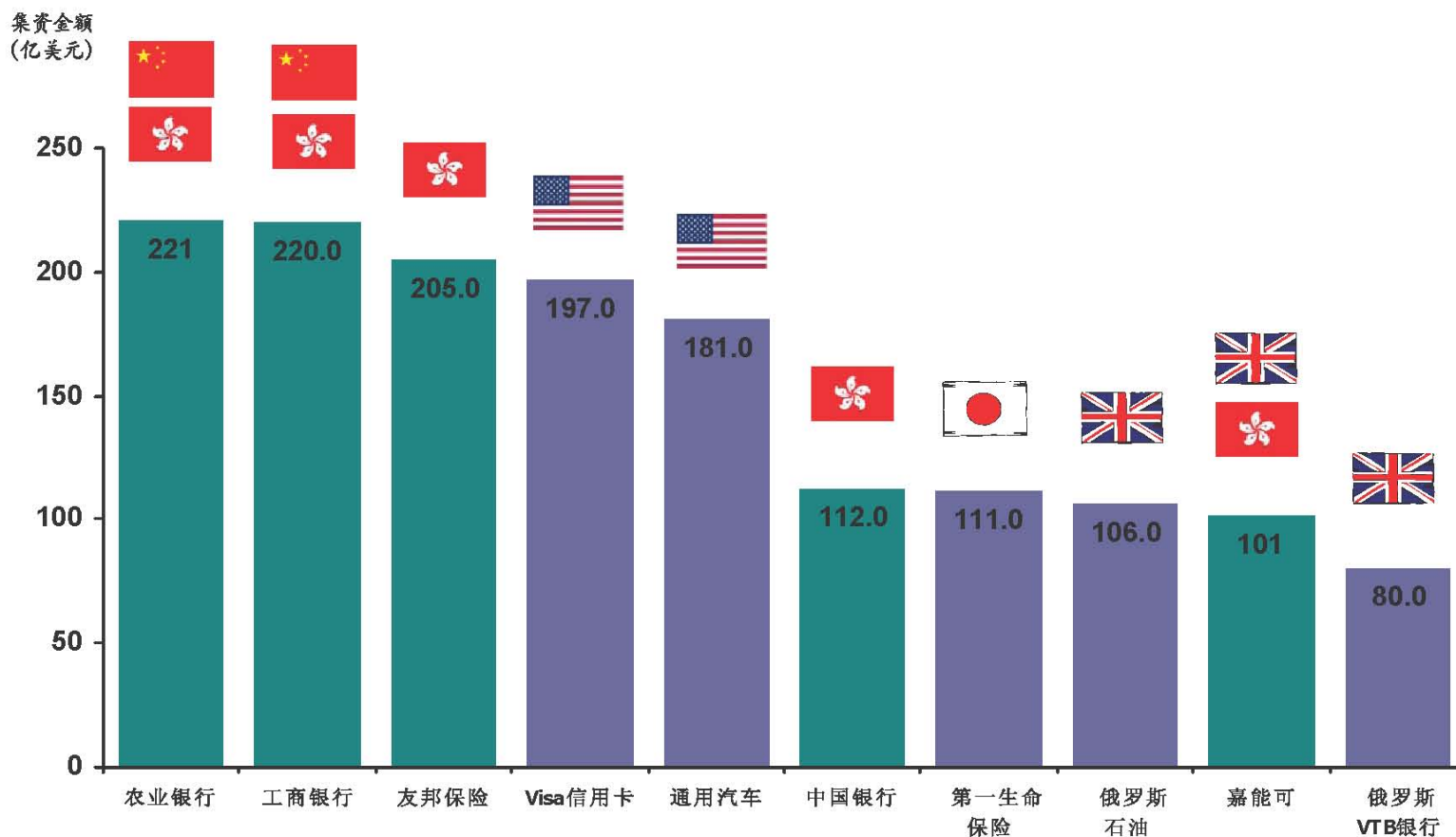


	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011年 1至7月
总融资额	1,105	2,138	2,818	3,017	5,245	5,909	4,273	6,421	8,501	3,406
新上市	520	591	972	1,657	3,339	2,924	660	2,482	4,450	1,904
上市后	585	1,546	1,846	1,361	1,907	2,984	3,613	3,939	4,051	1,502

资料来源: 香港交易所

全球十大IPO

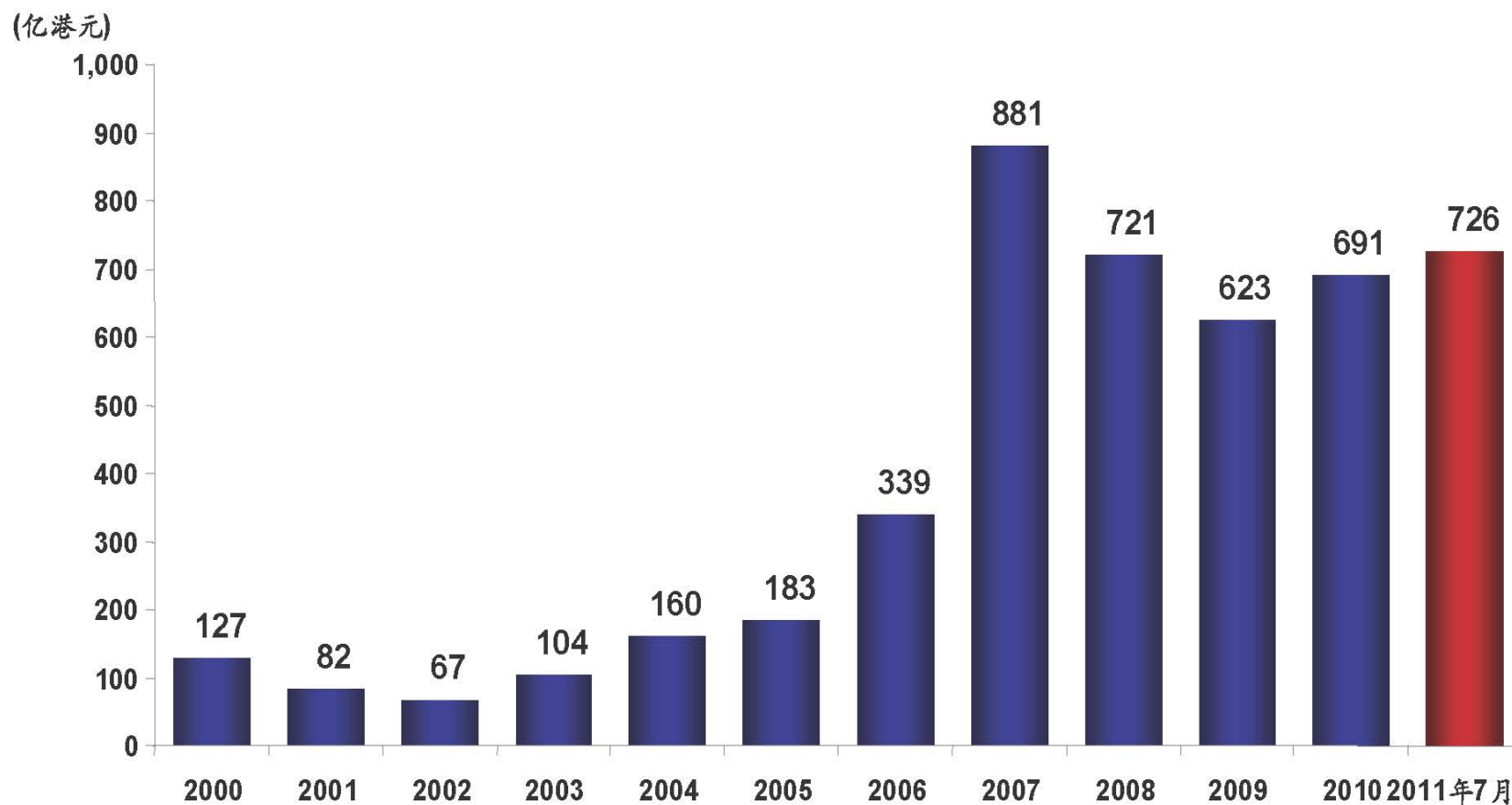
全球十大IPO 公司之中有5家在香港上市 (2006 至 2011 第二季)



资料来源: 彭博

香港的金融市场交投活跃

2000-2011年7月香港证券市场的平均每日成交金额



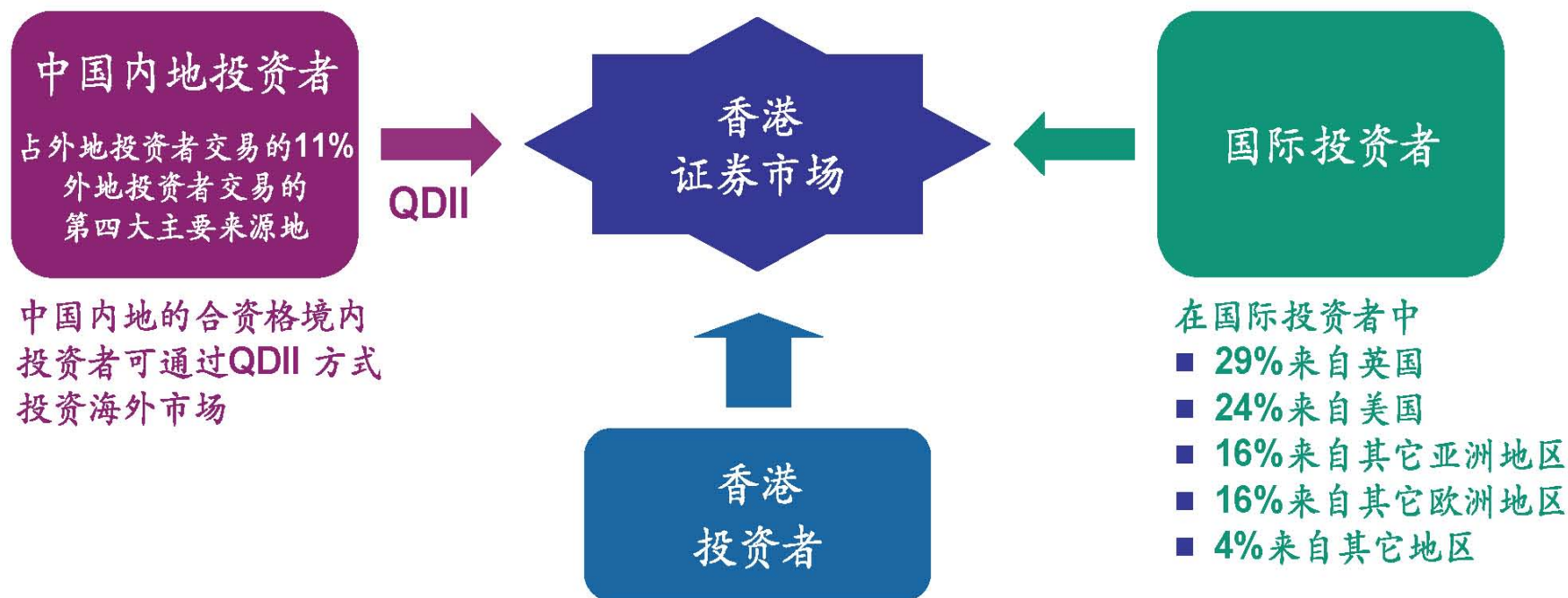
与其他市场比较

各地证券市场的平均每日成交量 (亿美元)

交易所	2008年	09年比08年 变化	2009年	10年比09年 变化	2010年	11年比10年 变化	2011年 1-7月
香港	92	-13%	80	+10%	88	+6%	93
伦敦	156	-51%	76	0%	76	+1%	76
多伦多	70	-30%	49	+10%	54	+14%	61
泛欧-巴黎	98	-51%	48	+4%	50	+12%	57
新加坡	11	-9%	10	+20%	12	+8%	12

香港提供多元化的投资者

国际资金汇聚香港
投资者中有**46%**来自全球各地
64%为机构投资者



及... 一批增长快速的高端有钱客户

内地企业在香港证券市场的地位

	单位	总数	内地企业	占总数的百分比
于2011年7月底				
上市公司数目	数目	1,463	616	42%
市值	亿港元	212,933	117,965	55%
2011年1至7月				
新上市公司数目	数目	63*	32	51%
总集资额	亿港元	3,406	1,375	40%
上市时集资额	亿港元	1,904	544	29%
上市后集资额	亿港元	1,502	830	55%
2011年1至7月				
平均每日股本成交额	亿港元	524	343	65%
总集资额 (1993年至2011年7月)	亿港元	55,402	31,203	56%

* 其中10家为创业板转主板公司

资料来源: 香港交易所 (截至2011年7月底)

内地在香港上市企业的分类

	国家控股企业 (228)	民营企业 (388)
中国注册 (164)	国企H股 (125家)	民企H股 (39家)
境外注册 (452)	红筹股 (103家)	境外民企 (349家)

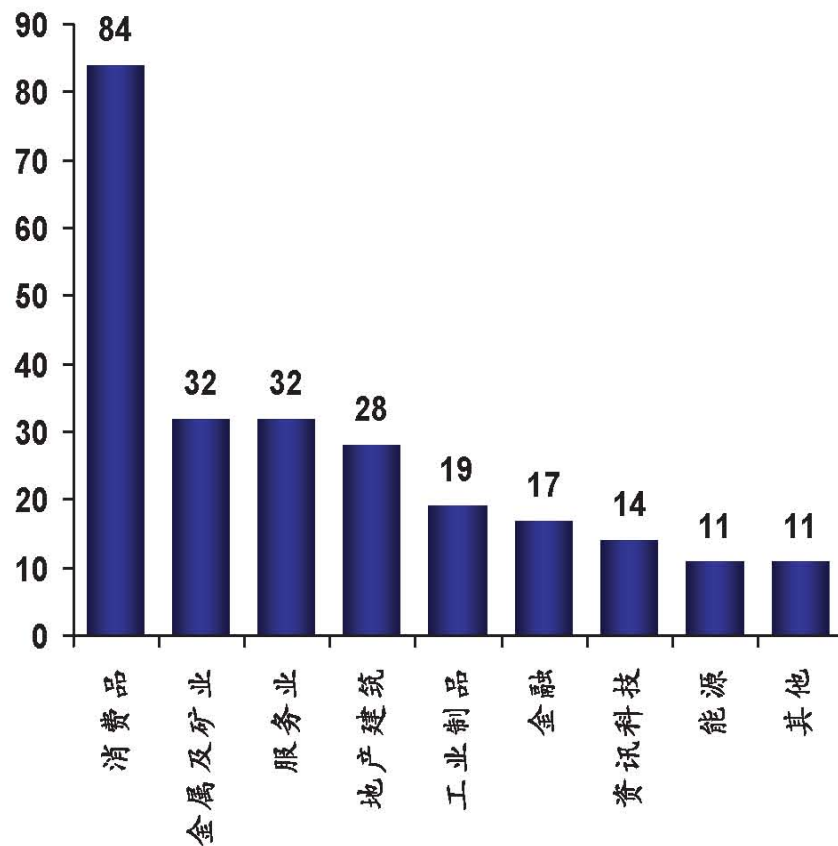
新股上市情况

2011年发行的部分IPO

公司	行业	日期	IPO 集资 (亿港元)
内地公司			
上海医药	医药	2011年5月	160
华能新能源	公用事业	2011年6月	66
中国宏桥	原材料	2011年3月	64
远东宏信	金融	2011年3月	59
百宏实业	纺织	2011年5月	30
远大中国	建筑	2011年5月	26
西藏5100水资源	消费品制造	2011年6月	16
莱蒙国际	房地产	2011年3月	16
国际公司			
嘉能可	金属及矿业	2011年5月	777
PRADA	消费品制造	2011年6月	167
新秀丽国际	消费品制造	2011年6月	97
高鑫零售	服务业	2011年7月	82

248家新上市企业的行业明细 (2009年1月 – 2011年7月)

(数量)



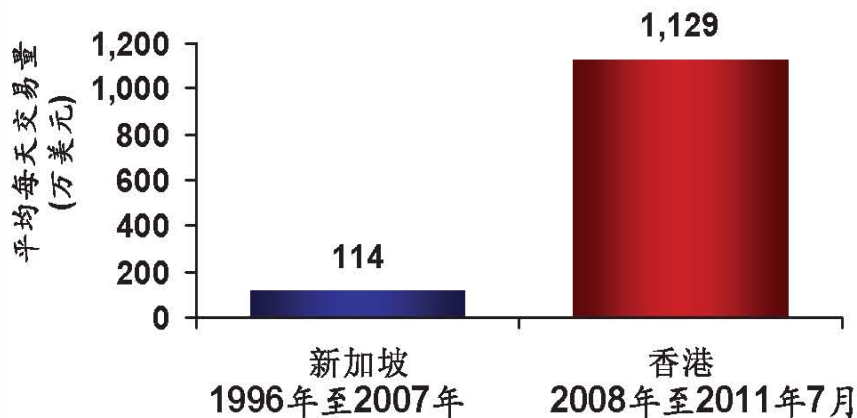
资料来源: 香港交易所 (截止至2011年7月底)

中国企业选择“回归”在香港上市...

旺旺食品 – 在新加坡退市后在香港上市

- 1996年5月在新加坡上市，并于2007年8月在新加坡私有化（即“退市”）
- 集资约**10.5亿美元**，2011年7月底的市盈率约**33倍**
- 在香港上市后的市值是新加坡上市时市值的**3.9倍**
- 截止至2011年7月底，股价比首发价格上升了**1.3倍**

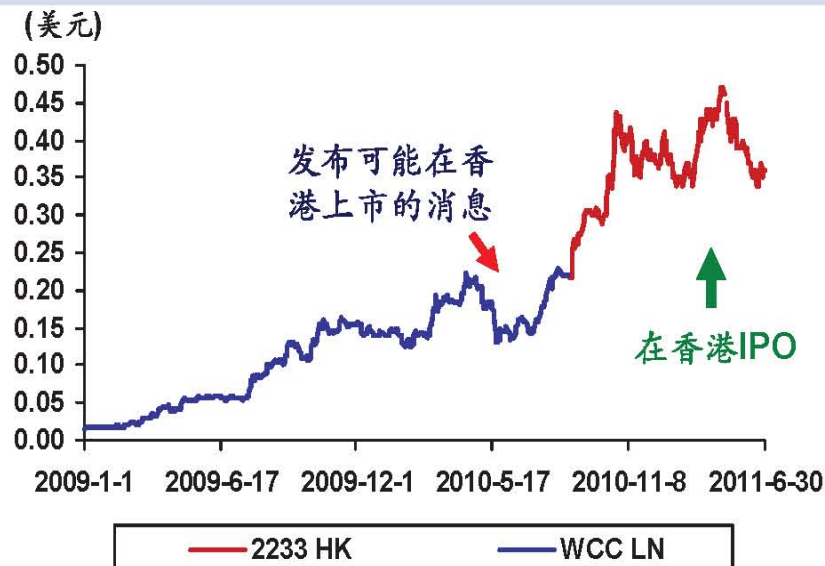
在香港的日均成交量是新加坡的9.9倍



- 近期从海外转往香港上市的其他案例：
 - 伦敦：康哲药业（医药）
 - 巴黎：中国玉米油（粮油食品）

中国西部水泥 – 在英国AIM板退市后在香港上市

中国西部水泥的股价



- 发布在香港IPO的消息后，股价持续上升
- 目前在香港的成交量是在伦敦的超过**19倍**之多
- 在香港上市后股价持续增长，比首发价格增长了**49%**

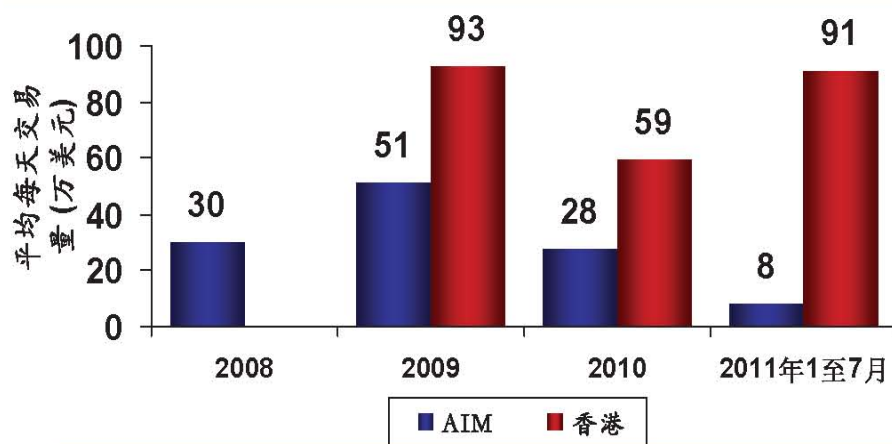
- 新加坡：文华（家具制造），四环医药（医药）
- 伦敦：中国西部水泥（地产建筑）

... 提升股东价值

宏霸数码集团 – 在英国AIM和香港双重上市

- 2004年4月在伦敦AIM上市，2009年2月以介绍形式在香港上市
- 当市场开始回暖，公司于2009-2011年7月期间增发融资合计约**1.03亿美元**

在香港的日均成交量比英国高约10倍 (2011年7月)



■ 两地上市的其它案例：

- 香港及新加坡：亨鑫（信息技术）
- 香港及泛欧：俄铝（矿产资源）
- 香港及多伦多：南戈壁资源（矿产资源）、中国黄金国际资源（矿产资源）

资料来源：香港交易所 / 彭博 (资料截至2011年7月底)

亚洲果业 – 在英国AIM和香港两地上市

亚洲果业股价



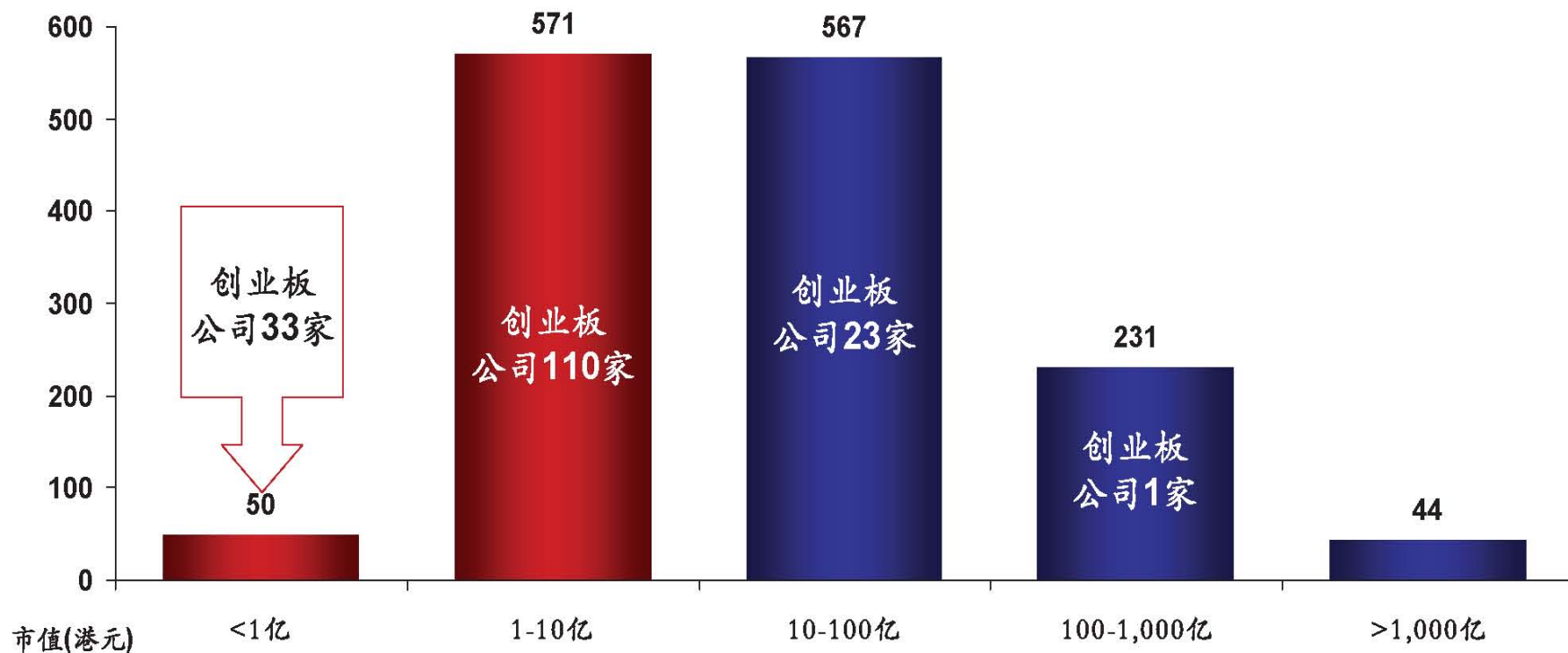
- 公司发布将在香港上市的消息后，其伦敦股价稳步上升，且在香港上市后，两地的股价均持续上扬
- 2011年1至7月，在香港的日均成交量是英国的**1.8倍**

多元化的市场，适合不同规模的企业上市

■ 市值少于 10 亿的企业占市场 42%

■ 167家创业板企业中，市值少于1亿港元的企业约占 20%

(企业数目)



资料来源：香港交易所

在香港上市的浙江企业分析

目前市值最大的3家浙江企业

公司名称	行业	市值 (亿港元)
阿里巴巴	资讯科技	549
吉利汽车	消费品	230
海天国际	工业制品	151

历年首发集资额最大的3家浙江企业

公司名称	行业	首发融资额 (亿港元)
阿里巴巴	资讯科技	131
众安房产	房地产	36
沪杭甬高速	服务	34

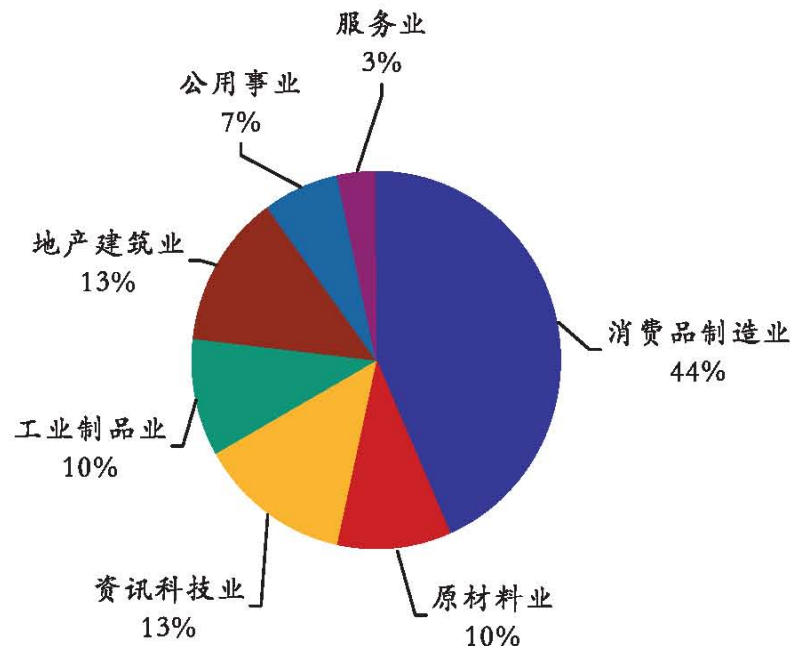
历年融资额最多的3家浙江企业

公司名称	行业	总融资额 (亿港元)
阿里巴巴	资讯科技	132
绿城中国	房地产	62
吉利汽车	消费品	45

资料来源：香港交易所 (截至2011年7月底)

在香港上市的浙江企业共**30**家，累计总融资额为**487**亿港元，在内地各省市中分列第八位和第九位。行业分布以消费品制造业居多，约占**44%**

浙江企业的行业明细



为什么选择去香港上市

国际化的市场

- 上市规则符合国际惯例，监管达到国际标准
- 有利于实施国际化战略，提高公司及品牌知名度

提升企业治理水平

- 法制严明、监管规范，市场透明度高，有助提升企业治理水平

全球最自由的经济体系之一

- 外汇可以自由进出
- 完善的法律、会计体系

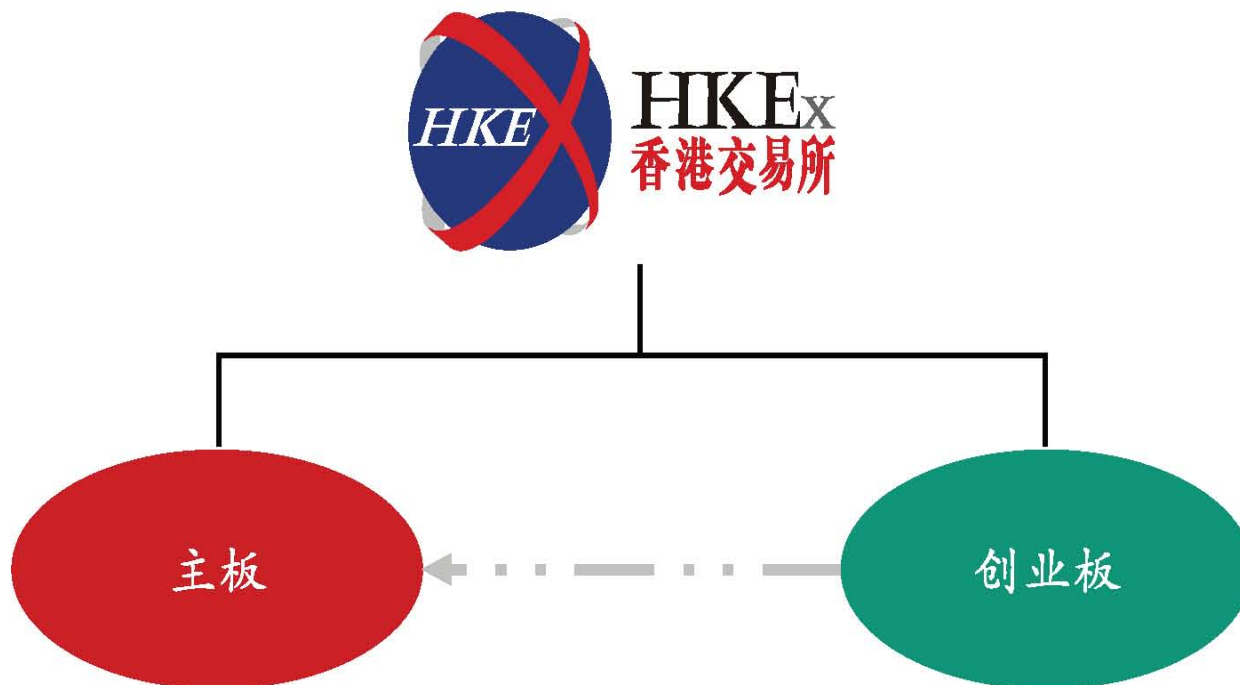
与内地地理文化相近

- 便于公司管理层与投资者及监管机构沟通
- 没有语言障碍和时差

股权激励

- 灵活的股权激励机制，有利于吸引优秀人才，增加员工的归属感

提供两个板块以满足公司不同的需要



目标为较大型，基础较佳
又符合盈利或其它财务标准
要求的公司

定位为第二板市场，成为中小型企
业的融资平台及转主板的踏脚石

主板的基本上市要求

财务要求

■ 符合下列其中一项的测试:

1. 盈利测试

- 上市前1年盈利 $\geq$ 2,000万港元
- 上市前2-3年累积盈利 $\geq$ 3,000万港元
- 预计上市时市值 $\geq$ 2亿港元

2. 市值 / 收入测试

- 预计上市时市值 $\geq$ 40亿港元
- 最近一年收入 $\geq$ 5亿港元

3. 市值 / 收入 / 现金流测试

- 预计上市时市值 $\geq$ 20亿港元
- 最近一年收入 $\geq$ 5亿港元
- 前三年累积现金流 $\geq$ 1亿港元

管理层和拥有权

- 新申请人必须具备不少于3个财政年度的营业记录
- 管理层在最近3个财政年度维持不变
- 最近一个经审核的财政年度内拥有权和控制权维持不变

公众持股量

- 最低公众持股量一般为25%
- 如上市时预期市值超过100亿港元, 可接受15%—25%的公众持股量
- 至少300名股东

上市后的持续责任

- 必须委任一名保荐人以协助处理上市申请
- 每半年公布一次公司业绩
- 委任至少3名独立非执行董事

创业板的基本上市要求



财务要求

- 前两个财政年度的营运现金流入合计不少于**2,000**万港元
- 预计上市时市值 $\geq$ **1**亿港元
- 没有销售和盈利的要求

公众持股量

- 最低公众持股量一般为**25%**
- 如上市时预期市值超过**100**亿港元，可接受**15%—25%**的公众持股量
- 至少**100**名公众股东

管理层和拥有权

- 新申请人必须具备不少于**2**个财政年度的营业记录：
- 管理层在最近**2**个财政年度维持不变；
- 最近一个完整的财政年度内拥有权和控制权维持不变。

其他

- 必须委任一名保荐人以协助处理上市申请
- 并非必须做出包销安排
- 可以自由决定招股方式，允许只做配售，无需公开认购，但需全面披露
- 每季度公布一次公司业绩
- 委任至少**3**名独立非执行董事
- 允许两地上市，但不可作为第二上市

内地上市企业：齐合天地集团有限公司



齐合天地

从事混合废金属回收、拆解加工处理及资源循环再用。
根据中国海关资料，该集团为**2009**年中国最大铜废料进口商

股票代码 0976.HK

上市日期 2010年7月

市值(亿港元) 64

上市时集资额(亿港元) 6.1

上市后集资额(亿港元) 4.0

招股价(港元) 2.43

收市价(港元) 6.05

与招股价比较 149% ↑

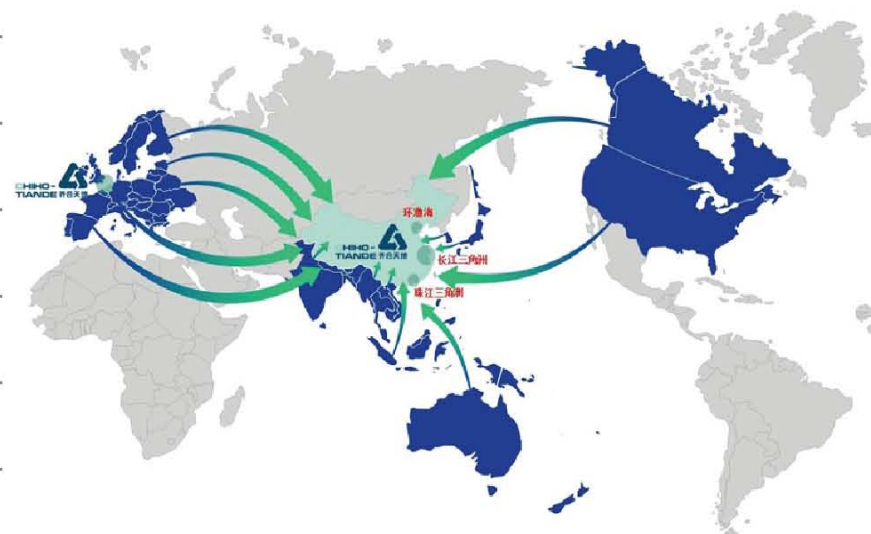
市盈率 15

财务摘要

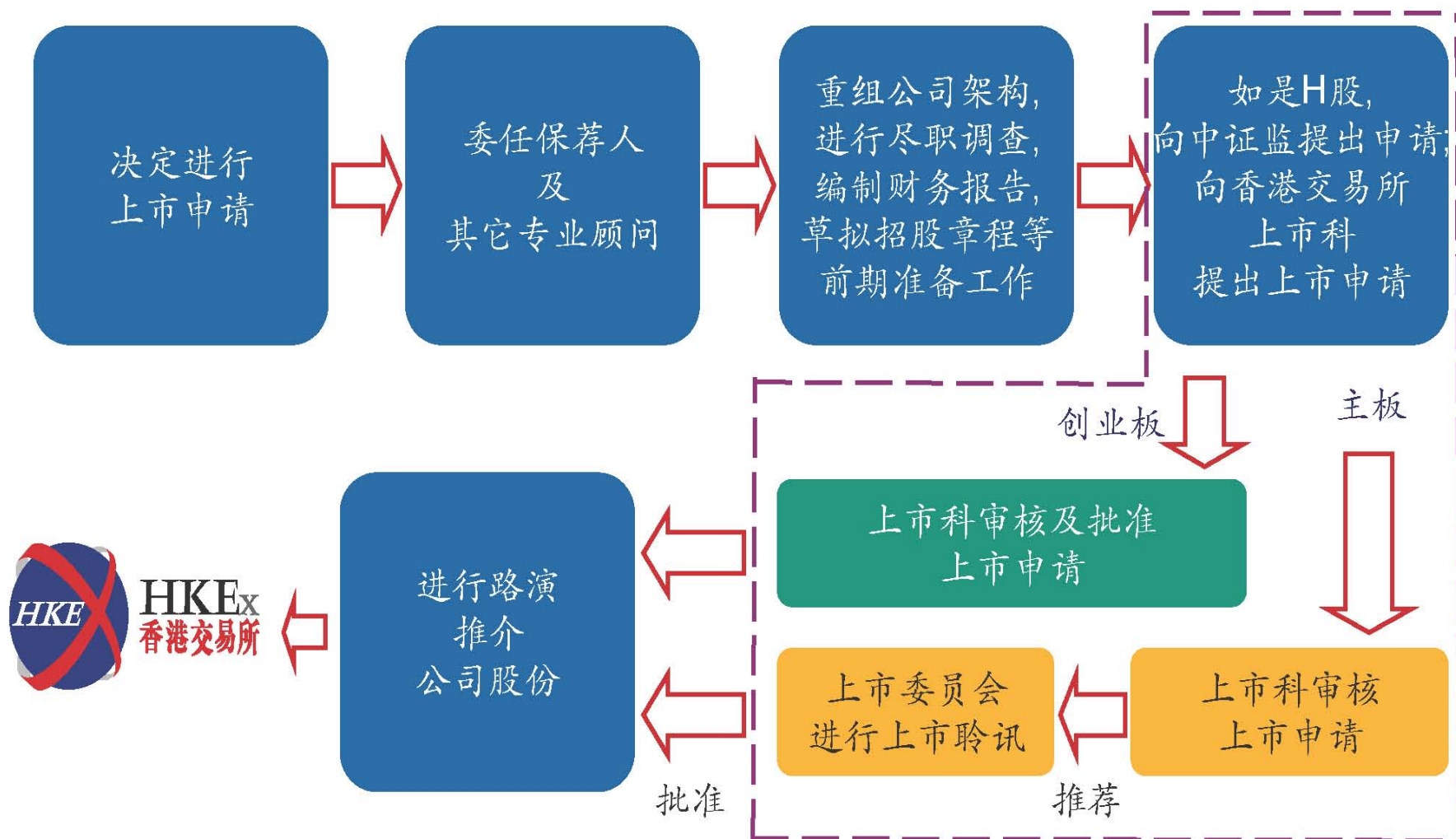
(千港元)

	2007	2008	2009	2010
营业收入	1,798,332	2,505,168	2,339,243	5,931,589
净利润	82,963	(200,132)	419,654	352,798

集团多年来已建立强大的国际采购网络



基本上市程序



上市推广部

地址：香港中环港景街1号国际金融中心一期10楼

电话：(852) 2840 3780 传真：(852) 2530 2858

电邮：imd@hkex.com.hk

香港交易所网址：www.hkex.com.hk

北京代表处

北京

地址：北京东方广场西二办公楼1002室

电话：(8610) 8519 0288 传真：(8610) 8518 3288

电邮：bjc@hkex.com.hk

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道8号国金中心汇丰银行大楼9楼903-05室

电话：(8621) 6058 6130 传真：(8621) 6087 5762

广州

地址：广州市天河区林和中路8号天誉大厦写字楼25楼2503单元

电话：(8620) 8550 1056 传真：(8620) 8550 1035