



## 伦敦证券交易所 — 为中国企业的全球成长融资



**London**  
Stock Exchange

2012年3月

# 目录

- 伦敦证券交易所 — 世界领先的交易所
  - 市场介绍
  - 矿业在伦敦
  - 案例分析
  - 附录
    - 上市要求
    - 持续义务
    - 上市时间表和相关机构职责

# 高级上市，优选伦敦

伦敦证券交易所集团的国际化融资平台可以帮助企业：

- 在世界上最为国际化的市场中**提升公司形象**
- 从最具**国际视野的投资者**处筹集资金
- 吸引来自**世界各地的投资者**
- 在时区范围内确保**最高交易量**
- 跻身**全球同业前列**
- 进入世界上**最具流动性的交易平台**
- 为私营公司提供上市**地点选择**
- 对国际矿业公司而言，伦敦市场拥有一大批**丰富经验**的财务顾问及监管者



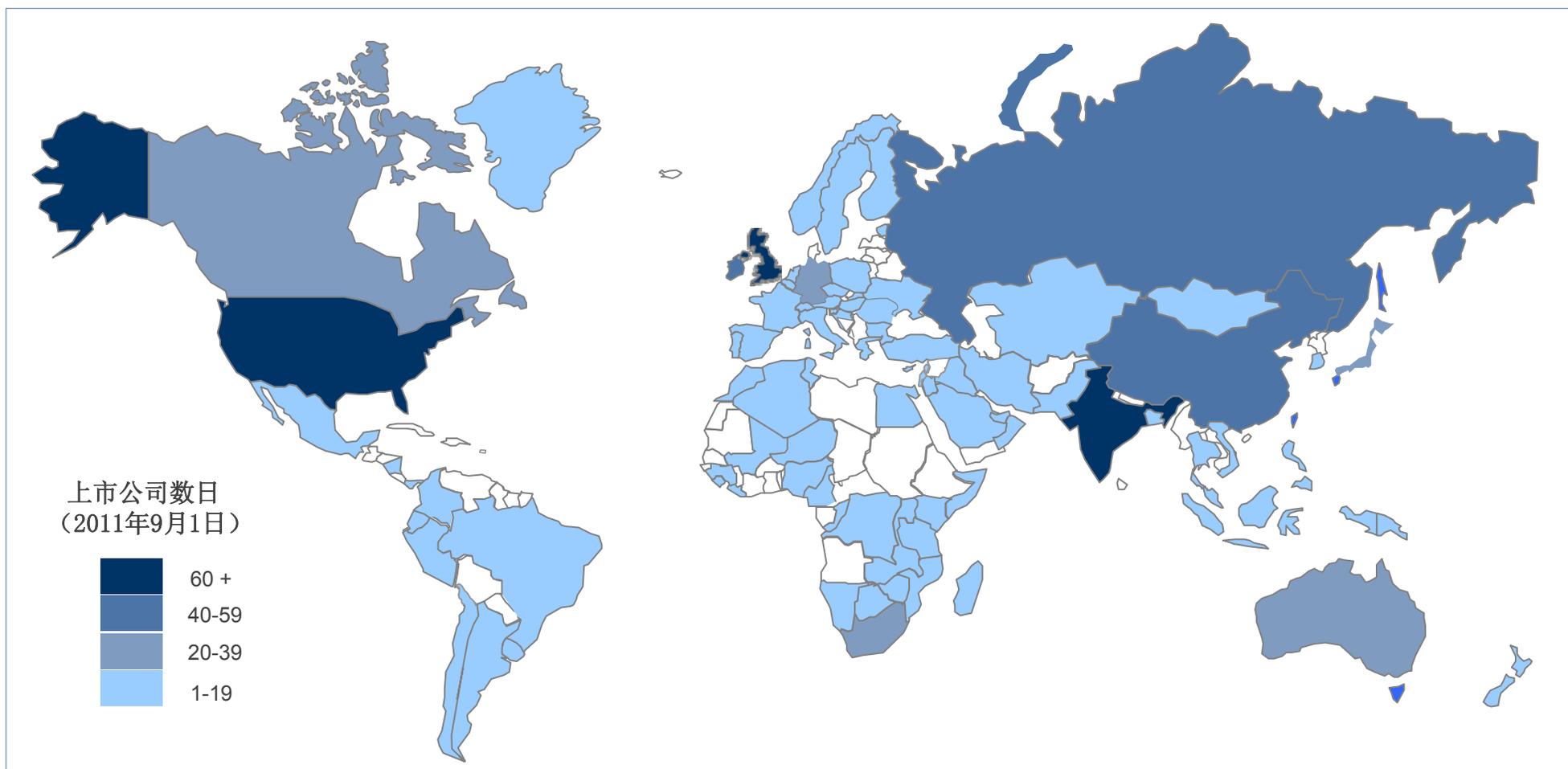
# 伦敦是全球重要的上市地点



	伦敦证券交易所集团	香港证券交易所	纽约泛欧交易所	多伦多交易所	澳大利亚交易所	东京交易所
总市值*	6.266万亿美元	2.258万亿美元	11.795万亿美元	1.912万亿美元	1.198万亿美元	7980亿美元
上市公司数量 (海外公司数量)*	2886 (598)	1496 (24)	2308 (520)	3945 (100)	2079 (96)	253 (2)
旗舰指数	富时100指数	恒生指数	道琼斯工业指数	标准普尔/TMX综合指数	标准普尔/ASX200指数	Nikkie 225
海外公司是否纳入指数	是	否	否	否	是	否
矿业公司数量	180	41	28	1376	649	36
矿业行业合并市值	6010亿美元	980亿美元	1550亿美元	2830亿美元	4400亿美元	940亿美元
矿业行业收入	3850亿美元	547.6亿美元	573.8亿美元	573.3亿美元	1514.2亿美元	345.6亿美元

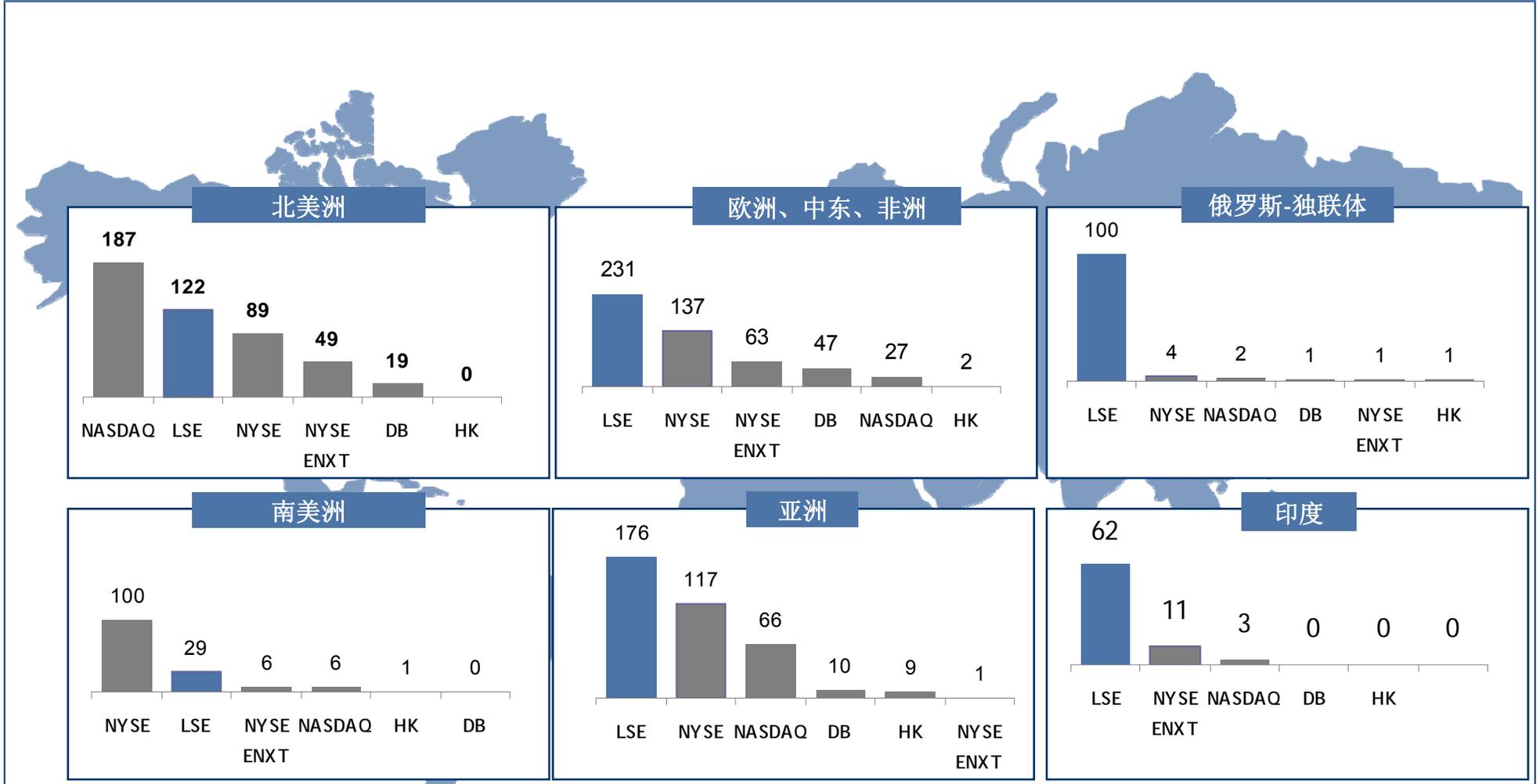
2012年2月数据

# 上市公司业务范围遍及**110**多个国家和地区



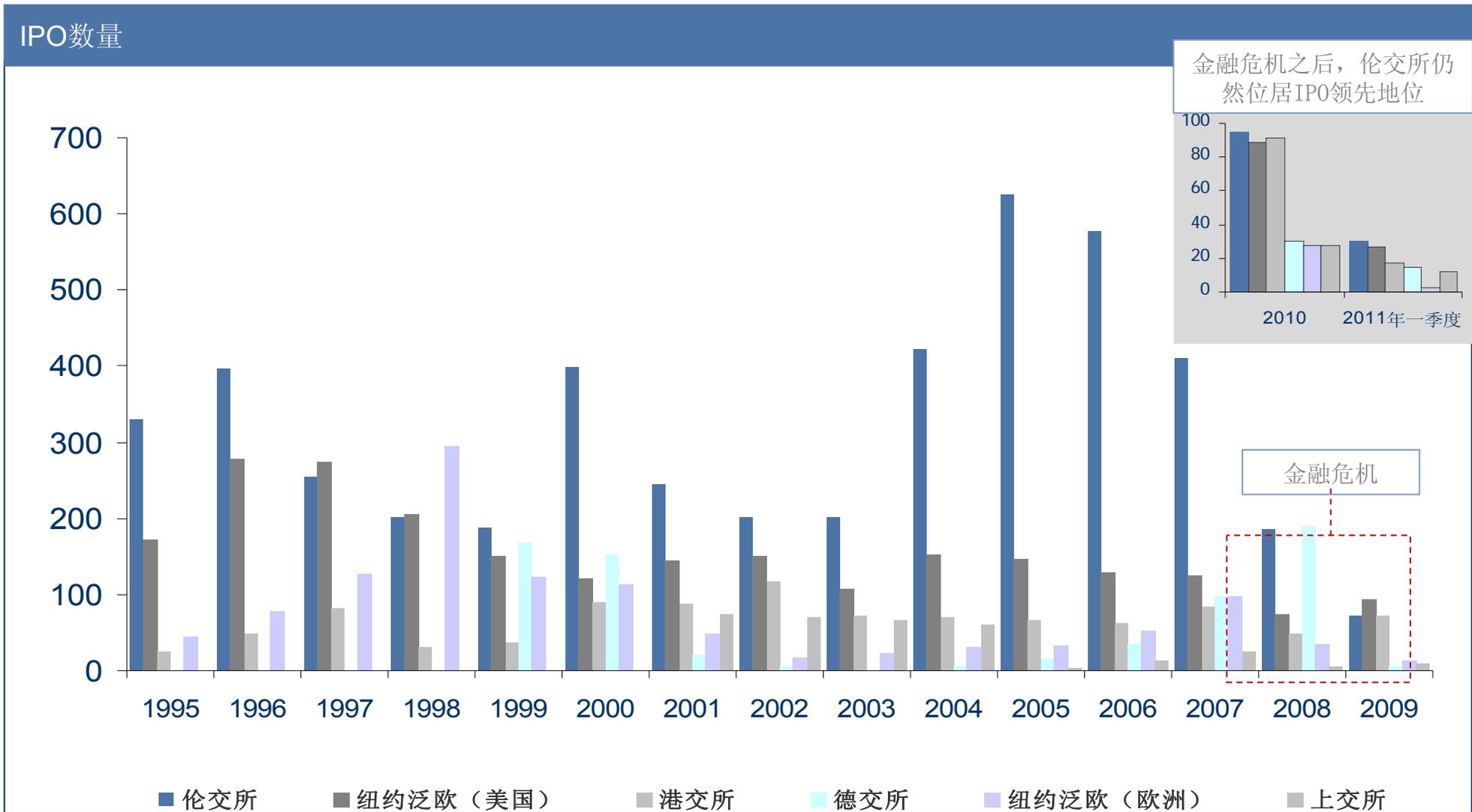
# 作为最为国际化的交易所，引领海外上市之路

上市交易的海外公司总数目（2011年3月1日）



Source: relevant exchange websites and Bloomberg. DB figures do not include Open Market

# 伦敦交易所是全球IPO领先者



Source: World Federation of Exchanges

# 2011年主要数据比较

	印尼证券交易所			香港证券交易所			伦敦证券交易所集团		
	国内	海外	总计	国内	海外	总计	国内	海外 <sup>1</sup>	总计
上市企业数量	440	0	440	1,472	24	1,496	2,288	598	2,886
上市企业市值(亿美元)	3,901	0	3,901	22,580	n.a.	n.a.	32,664	36,304	68,968
新上市企业数量	26	0	26	93	8	101	120	43	163
——IPO方式上市数量	25	0	25	77	4	81	68	17	85
——其他方式上市数量	1	0	1	16	4	20	52	26	78
股票交易量(亿美元)	1,400	0	1,400	14,342.8	103.3	14,446.1	28,213.5	6,830.2	35,043.8
——通过电子盘交易量(EOB)	1,094.2	0	1,094.2	14,342.8	103.3	14,446.1	24,450.9	3,919	28,370
——通过做市商等交易量(negotiated deal)	305.8	0	305.8	0	0	0	3,762.6	2,911.2	6,673.8
股票交易换手率(turnover velocity)	35.88%	0	35.88%	63.52	n.a.	n.a.	86.37%	18.82%	50.8%

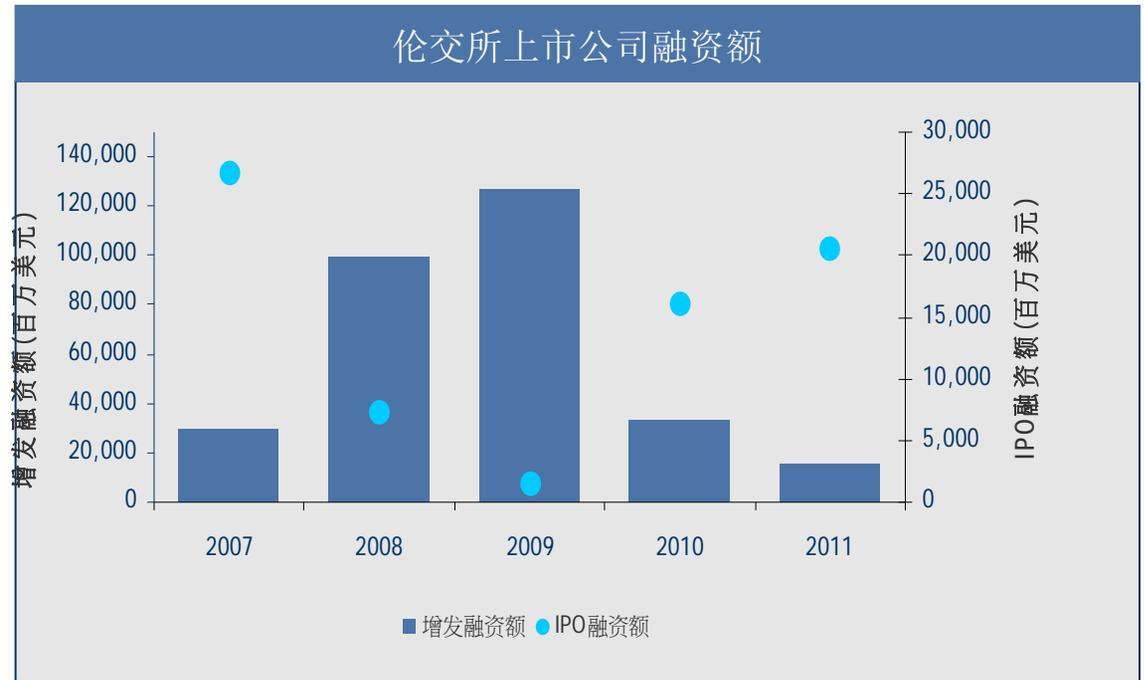
数据来源: 2011年12月30日, World Federation of Exchanges

注1: 海外企业不包括在英国注册但运营在海外的企业, 仅指非英国本土注册企业。



## 伦敦交易所可为上市公司提供持续不断的资金支持

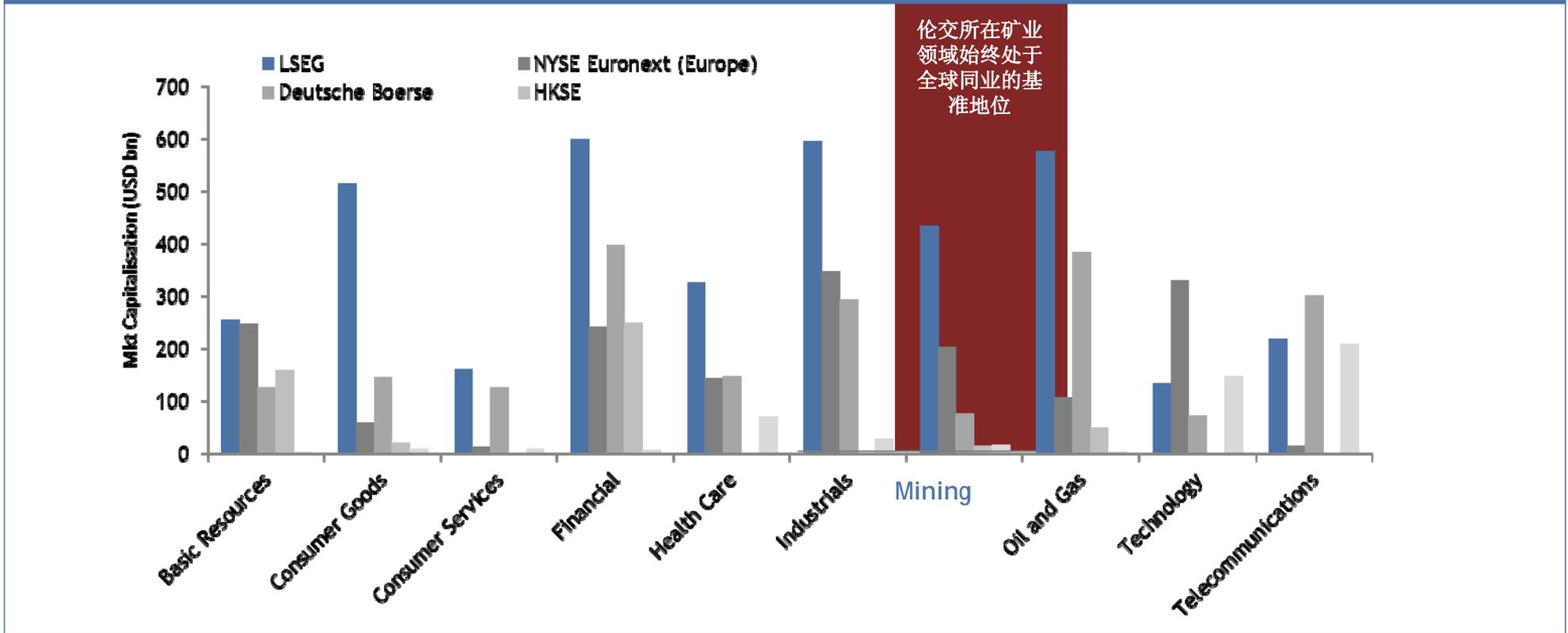
- 伦交所的投资者以英国和海外的机构投资者为主，在各种经济周期阶段能为企业提供持续不断的资金支持。
- 2009年，伦交所首发和增发融资额再创新高，达到1,370亿美元。
- 2010年，伦交所新上市107家公司，其中95个IPO。2010年，通过首发和再融资一共募集了500亿美元资金，其中IPO融资额超过160亿美元。
- 2011年，伦交所新上市154家公司，融资额已超过362亿美元，其中IPO融资额超过206亿美元。



Source: London Stock Exchange Statistics

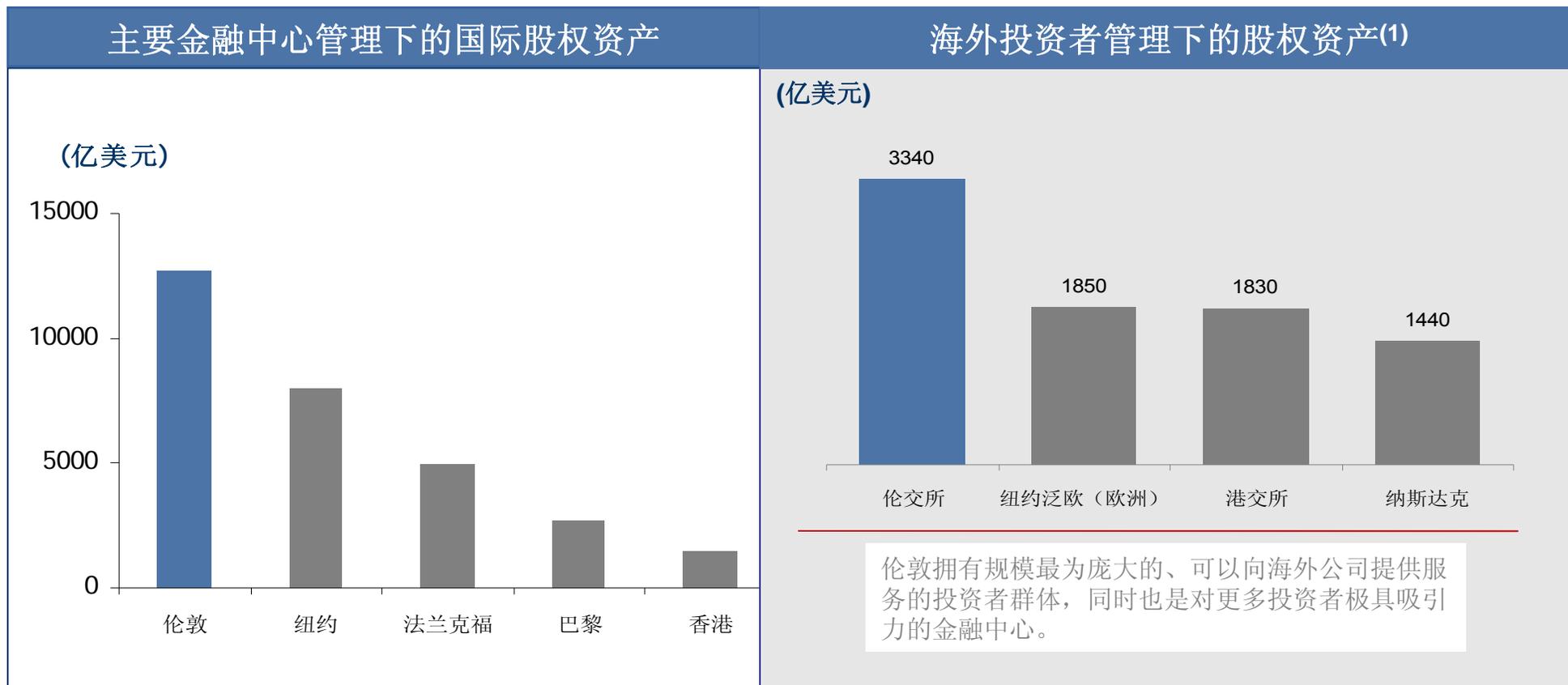
# 对于不同行业的上市公司，伦交所位居同业前列

## 海外发行人市值比较，按行业划分\*



\* as at September 2011. Based on country of incorporation of the issuer, except HKSE and LSEG where country of primary business is applied. Euronext Brussels data not currently available. Source: Factset, Bloomberg and LSE calculation

# 世界上最大的国际性证券资产池\*



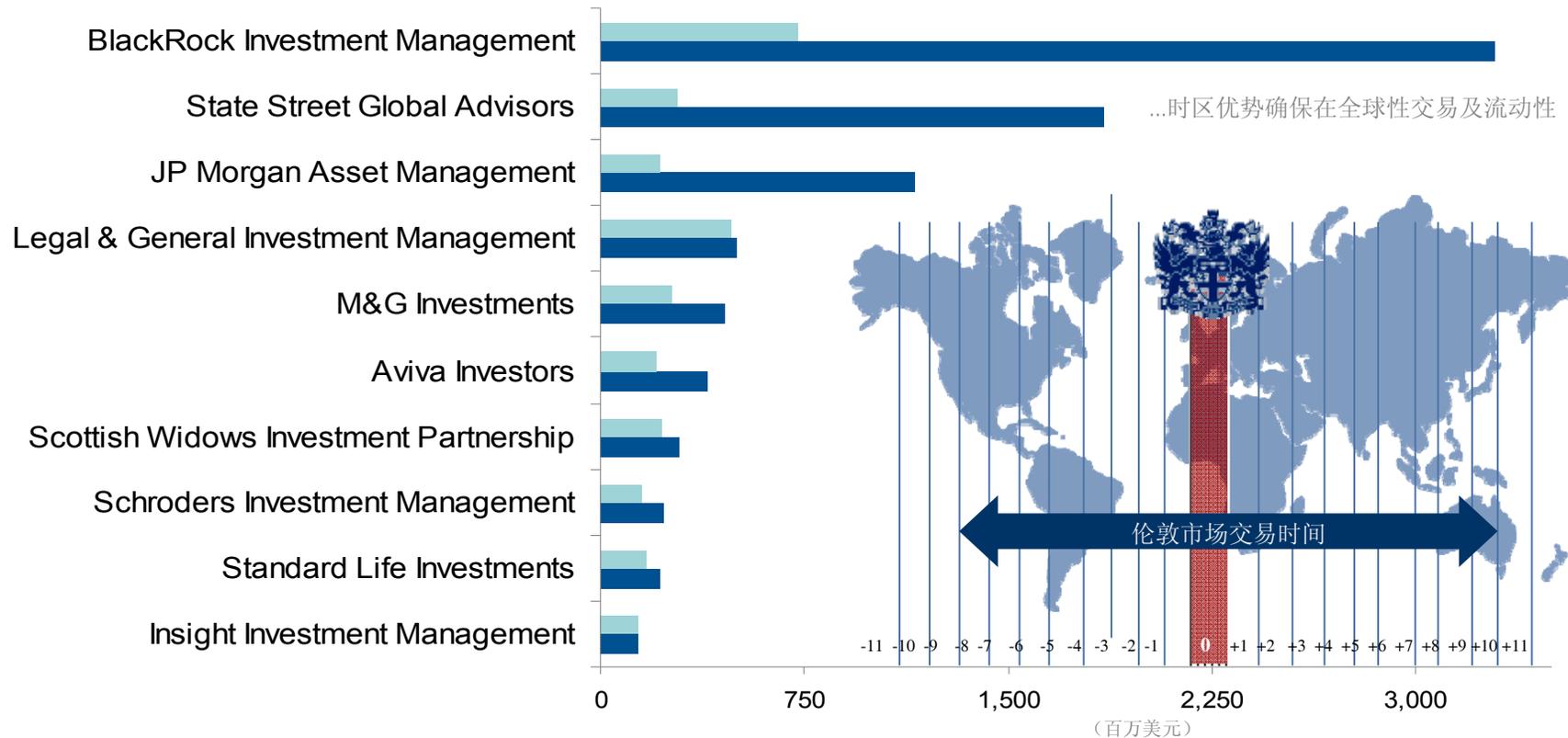
\*Based on international equity AUM in key financial centres. (1)Data for NYSE Euronext |(US) and DBAG currently unavailable

Source: Ipreo, March 2011

# 伦敦是海外投资者的全球聚集地

众多投资者齐聚伦敦，并通过伦交所参与投融资活动

## 前十大投资机构 - 通过伦敦市场，管理英国及全球资产



Source: Investment Management Association: Asset Management in the UK 2009-2010

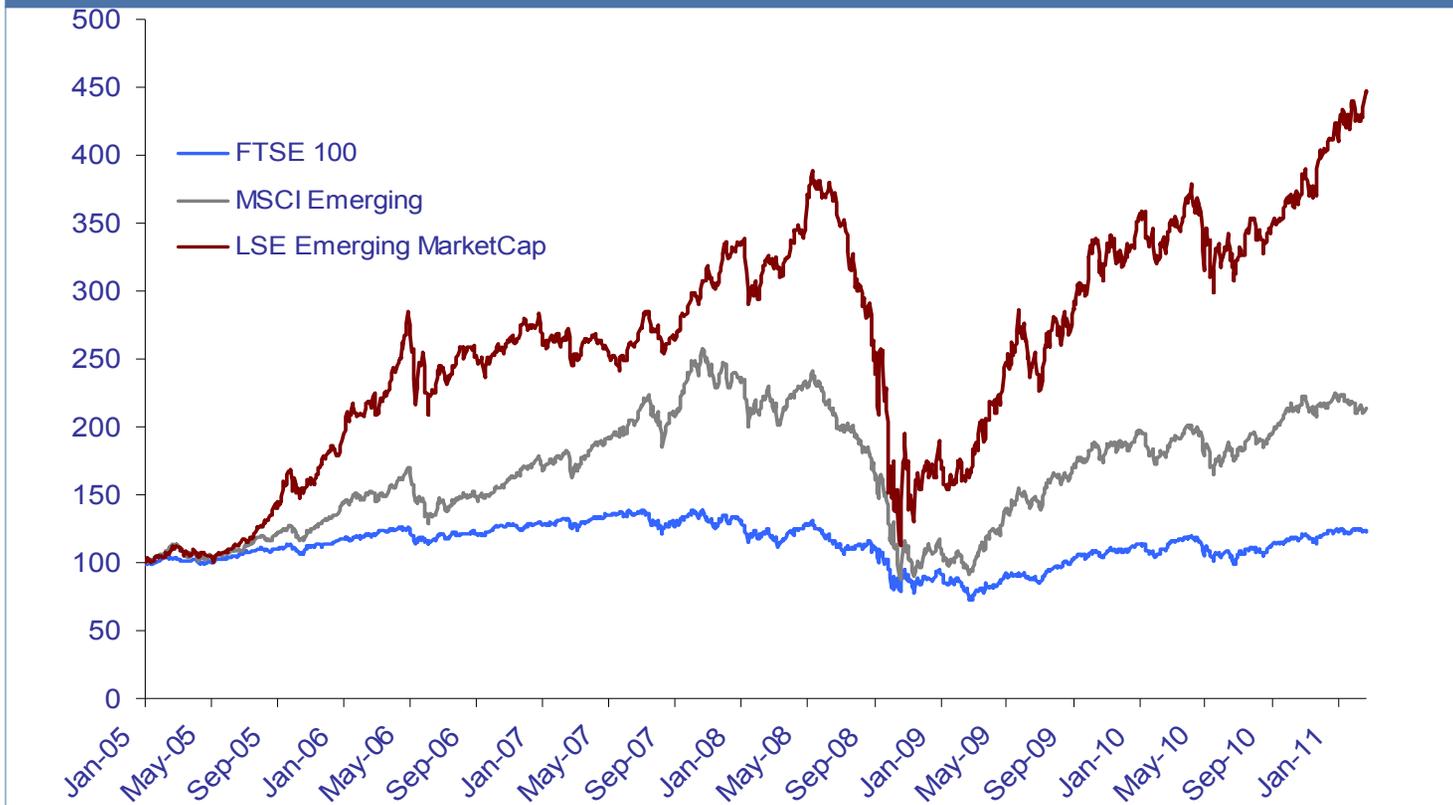
## 伦交所拥有稳定的成熟的机构投资者群体



Source: 2010 Annual Reports (BHP Billiton) and 2009 Annual Report (RIO Tinto)  
Note: Excludes Rio Tinto PLC's holding of Rio Tinto Ltd. For Rio Tinto, institutional holdings are assumed to be holdings above 250,001 shares

## 在伦敦交易所上市的新兴市场公司交易表现，明显 优于在其他市场上市的同业

### 指数表现



在伦交所上市的新兴市场公司的回报远高于在其他交易所上市的公司。

主要表现为：

- 成长故事和伦交所上市公司质量。
- 在伦敦上市的公司可以吸引到在本国无法接触到的投资者。

LSE Emerging index represents the performance of emerging stocks on the London Stock Exchange weighted by market cap.  
Source: LSE calculation and Bloomberg. All indices rebased as at 1/01/2005.

# 伦敦交易所为公司提供多元化的市场选择

## 一级市场



高增长市场 - 成长型企业



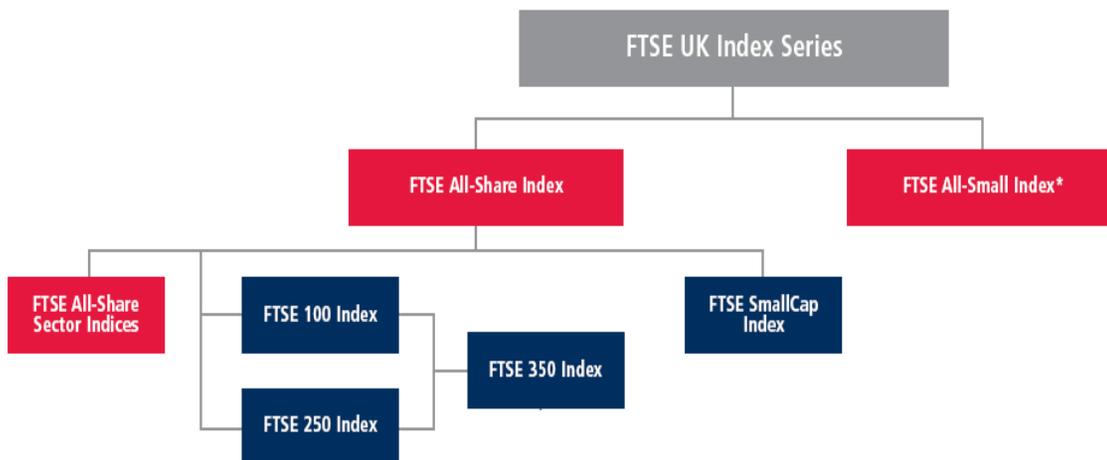
为希望采用本国会计标准的存托凭证上市提供灵活通道



私募基金、对冲基金、复杂和单一的战略基金的挂牌上市

# 加入世界上高流动性证券指数的通道

## 富时英国指数系列规则摘要



● Benchmark Indices ● Tradable Indices

### 富时指数俄罗斯报价系统

15支存托凭证在伦交所交易  
币种包括：美元，英镑和欧元

#### 英国本土注册的公司

- ✓ 在伦交所以高级路径上市
- ✓ 流动性测试
- ✓ 足够大的市值

#### 在低税赋国家/地区或其他发达国家注册的公司

- ✓ 在伦交所以高级路径上市
- ✓ 流动性测试
- ✓ 足够大的市值

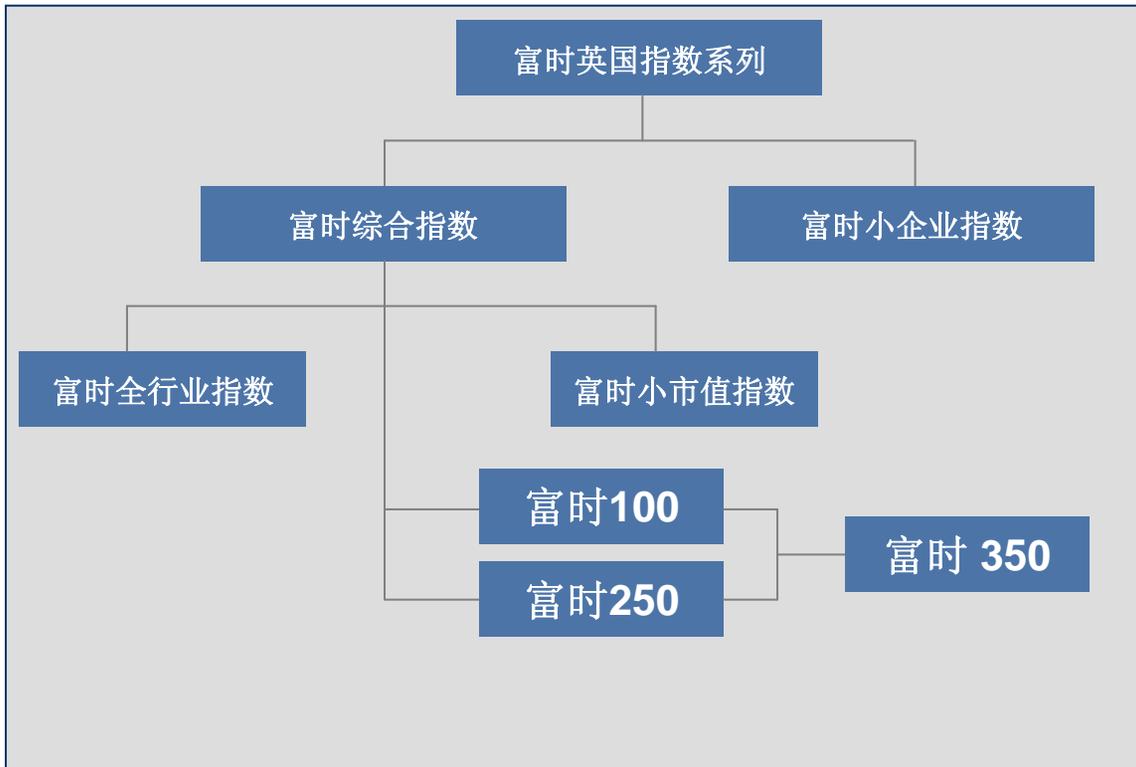
此外：

- ✓ 公开承诺遵守《英国公司治理准则》
- ✓ 遵守《英国收购准则》
- ✓ 公众持股比例不低于50%



## 在伦敦交易所上市可帮助企业加入富时英国指数系列

- 富时英国指数系列是世界上最广泛跟踪的系列指数之一。
- 约有**2000**亿英镑的资金追随富时指数，这些资金可以对股价产生重大的积极作用。
- 富时英国指数系列是海外公司认可的主要交易所中唯一的旗舰性指数。



### 加入富时英国指数系列需要：

#### 英国本土注册的公司

- ✓ 在伦交所高级路径上市
- ✓ 流动性测试

#### 在低税赋国家或其他发达国家注册的公司

- ✓ 在伦交所高级路径上市
- ✓ 流动性测试

此外：

- ✓ 公开承诺遵守《英国公司治理准则》
- ✓ 遵守《英国收购准则》
- ✓ 公众持股比例不低于50%

## 进入富时英国指数的益处

- 如果一家公司寻求进入富时英国指数，将会吸引众多投资者的投资需求
- IPO时可以获得众多指数型投资者的投资
  - 可以有效地建立必须购买公司股票的投资基础
  - 指数基金不聘用投资经理选择股票，而是完全跟踪指数的成分股
- 类似的，很多英国主动型基金也会群体性地按照指数型基金的方式投资
  - 在公司IPO时，即使评级是“中性”，基金也会购买，以便对指数进行跟踪
  - 由于基金要对指数进行跟踪，如果从投资的角度一个进入指数的公司评级对基金是“中性”的，基金也会相应地在其总投资中持有相应的“中性”的比重
  - 以上投资方式将使基金的总投资与整个市场相一致
- 这样获得额外的投资者青睐将有助于IPO的成功
- 作为一家富时指数的成分股公司，上市后对于公司的外界形象也有帮助：
  - 更多的调研报告
  - 更高的媒体关注度
- 公司应当寻求进入英国指数，尤其是在市场不景气时
  - 通过增加对IPO认购的需求来减少风险
  - 帮助估值水平达到最大化

# 伦敦，全球矿业公司之家



Antofagasta - 1888

Aquarius  
Platinum 1999

Anglo American  
1999

Xstrata  
2002

Vedanta  
2003

Kazakhgold  
2005

Vedanta ENRC - 2007  
2007

Yamana Gold  
2007

NWR  
2008

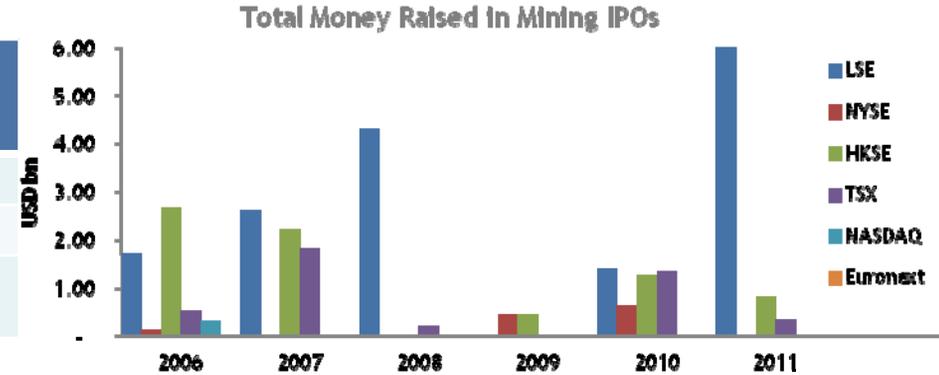
Fresnillo  
2008

African  
Barrick Gold  
2010

Glencore –  
largest IPO in  
London - 2011

# 伦交所在矿业行业的优势

	伦敦证券交易所	纽约证券交易所	美国纳斯达克交易所	香港证券交易所	多伦多证券交易所	泛欧证券交易所
IPO数量 (2011年)	5	0	0	3	42	0
筹集资金 (亿美元)	110	0	0	4.17	3.51	0
2011年初至今的表现	0.44%	n/a	n/a	-32.71%	1.77%	n/a



- **行业专家:** 我们的市场容纳了167家矿业公司，合并总市值达5110亿英镑
- **国际视野:** 167家在伦敦上市的矿业公司中，有142家的主要业务在非英国国家
- **上市选择的灵活性:** 我们在考察阶段前后均为公司提供上市方案
- **资本融资的领先者:** 我们促进矿业公司的最高资本融资；曾于2011年5月协助Glencore公司主持了英国最大规模的首次公开募股
- **富时指数:** 我们将到达资格标准的英国和国际公司融入我们的旗舰指数

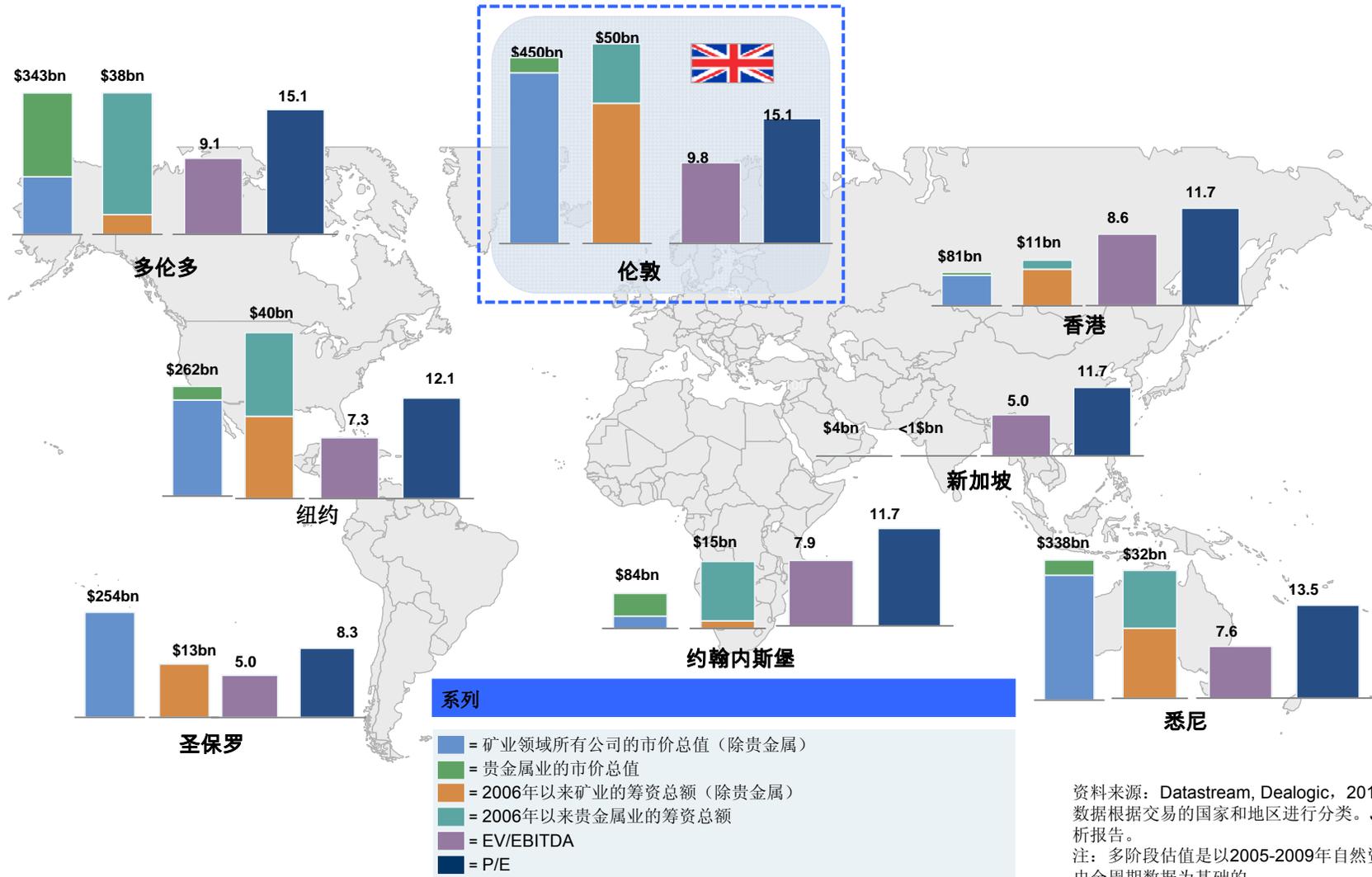
## 近期IPO:

 <p><b>GLENCORE</b> INTERNATIONAL AG</p> <p>筹集资金: 97.5亿美元 Main Market - Premium</p> <p>英国最大 IPO, 来自 瑞士的矿业集团 2011年5月</p>	 <p><b>KOLAR</b> GOLD</p> <p>筹集资金: 2千万美元 AIM</p> <p>在印度经营的金矿勘探与开发公司 2011年6月</p>	 <p><b>Touchstone</b> Gold</p> <p>筹集资金: 1600万美元 AIM</p> <p>在哥伦比亚北部经营的金矿勘探与开发公司 2011年6月</p>	 <p><b>TATA STEEL</b></p> <p>筹集资金: 5亿美元 PSM</p> <p>印度全球十大钢铁制造商 之一 2009年7月</p>
 <p><b>AFRICAN BARRICK</b> GOLD</p> <p>筹集资金: 9.13亿美元 Main Market - Premium</p> <p>非洲主要石油和天然气公司 2010年3月</p>	 <p><b>Zanaga</b> IRON ORE</p> <p>筹集资金: 9800万美元 AIM</p> <p>在刚果共和国经营的铁矿公司 2010年11月</p>	 <p><b>OPPER DEVELOPMENT</b> CORPORATION</p> <p>筹集资金: 2千万美元 AIM</p> <p>在印度经营的金矿勘探与开发公司 2010年12月</p>	 <p><b>NWR</b> NEW WORLD RESOURCES</p> <p>筹集资金: 20亿美元 Main Market - Premium</p> <p>欧洲中部硬煤与焦炭生产的领先者 2008年5月</p>

Source: Dealogic, Oct 2011



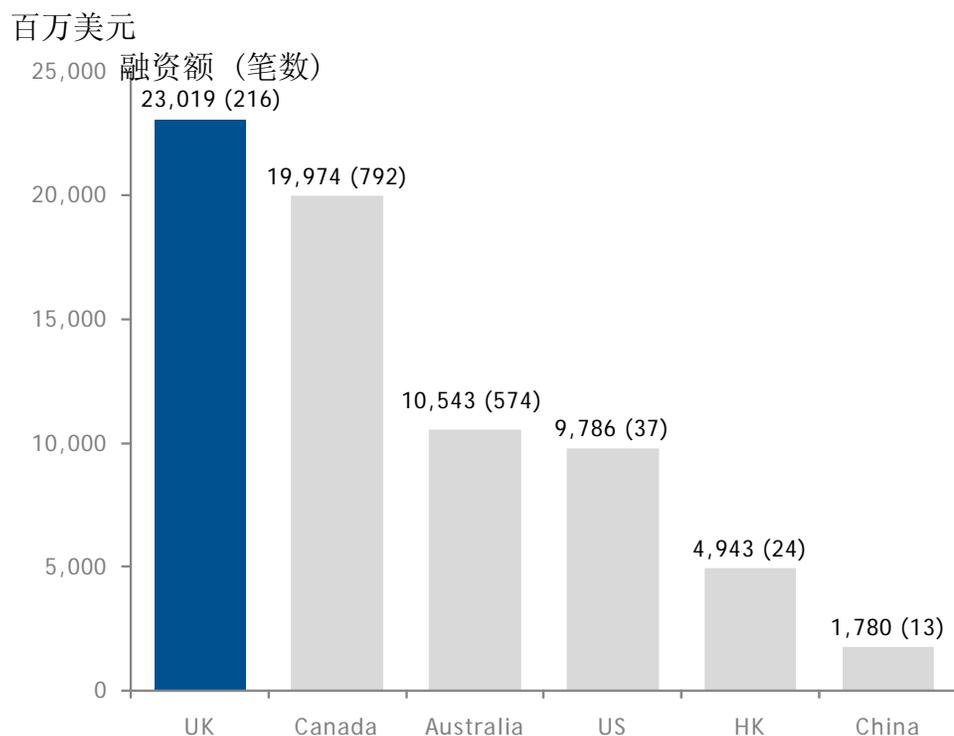
# 伦敦始终是全球矿业公司的首选上市地



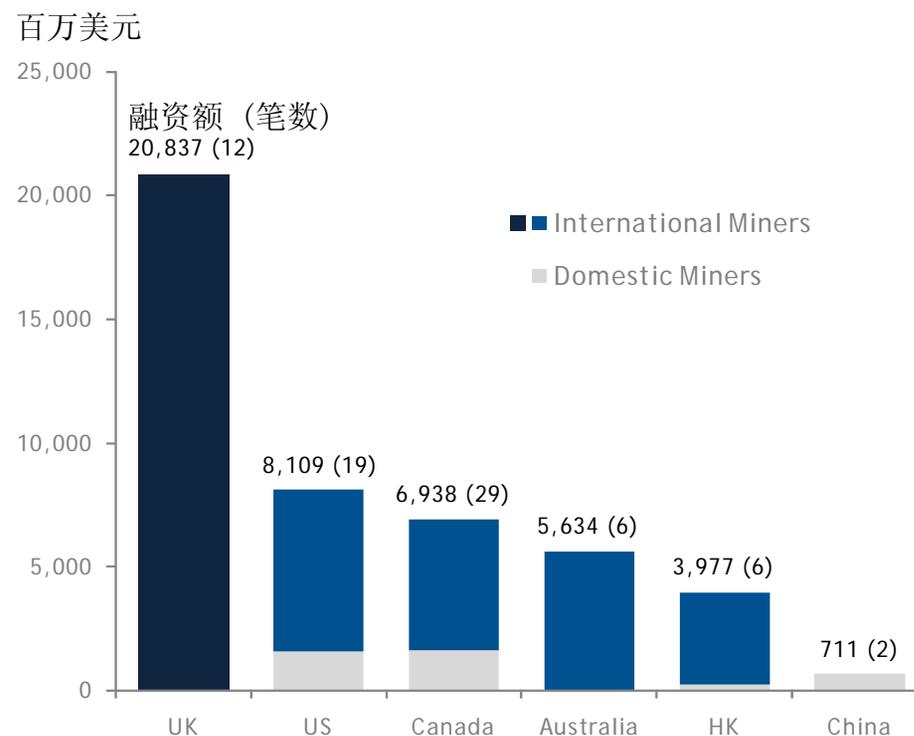
资料来源: Datastream, Dealogic, 2011年1月。  
 数据根据交易的国家和地区进行分类。JP Morgan 分析报告。  
 注: 多阶段估值是以2005-2009年自然资源公司的历史全周期数据为基础的。

# 伦敦是全球矿业公司的股权融资中心

自2009年6月-2011年1月矿业公司的股权融资额



自2009年6月-2011年1月矿业公司单笔超过2亿美元融资金额



Source: Bloomberg (Jan 2009 to Jan 2011) Dataset includes fund raisings from IPOs, follow-ons and rights issues. Dual-listed dual headed companies are apportioned by jurisdiction of shares issued under the offering. Other dual-listed companies are apportioned equally between their dual-listed localities (Note Xstrata and Rusal were fully attributed to UK and HK respectively). Classification of miners is set by Bloomberg. Exchange rates used are average exchange rates for the period: AUD 0.86, CAD 1.08 & GBP 1.56

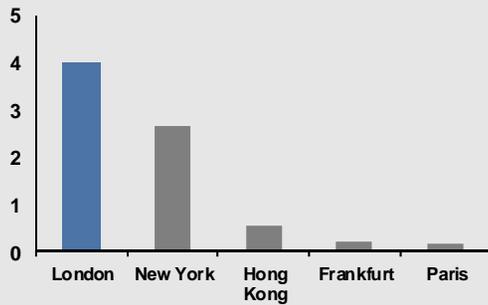
## 2010年-2011年7月伦敦证券交易所的部分矿业、金属业公司IPO



公司	上市日期	市场	筹集资金（亿美元）
<b>African Barrick Gold</b>	<b>2010年3月</b>	<b>主板</b>	<b>9.3</b>
<b>Ncondezi Coal</b>	<b>2010年6月</b>	<b>AIM</b>	<b>0.57</b>
<b>Vallar</b>	<b>2010年7月</b>	<b>主板</b>	<b>11.3</b>
<b>Central Asia Metals</b>	<b>2010年9月</b>	<b>AIM</b>	<b>0.61</b>
<b>Zanaga Iron Ore</b>	<b>2010年11月</b>	<b>AIM</b>	<b>1.0</b>
<b>Copper Development Corp</b>	<b>2010年12月</b>	<b>AIM</b>	<b>0.65</b>
<b>Aluminium Bahrain</b>	<b>2010年12月</b>	<b>主板</b>	<b>2.8</b>
<b>New World Resources</b>	<b>2011年5月</b>	<b>主板</b>	<b>20</b>
<b>Glencore Int'l</b>	<b>2011年5月</b>	<b>主板</b>	<b>100</b>

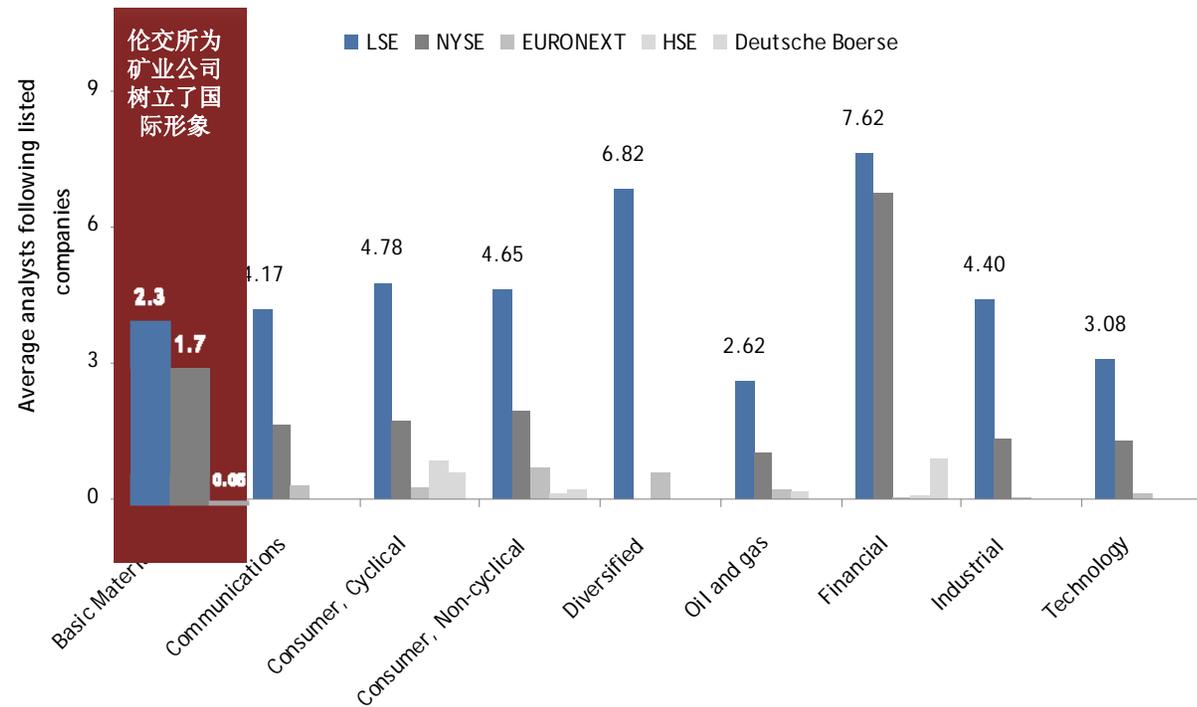
# 在伦交所上市为企业提供更全球视野

每家公司的分析员平均数



- 分析员为所负责的上市公司提高形象
- 分析报告加深了发行人的流动性潜力
- 相比于在其他中心上市，在伦敦上市提供了最多的分析接触

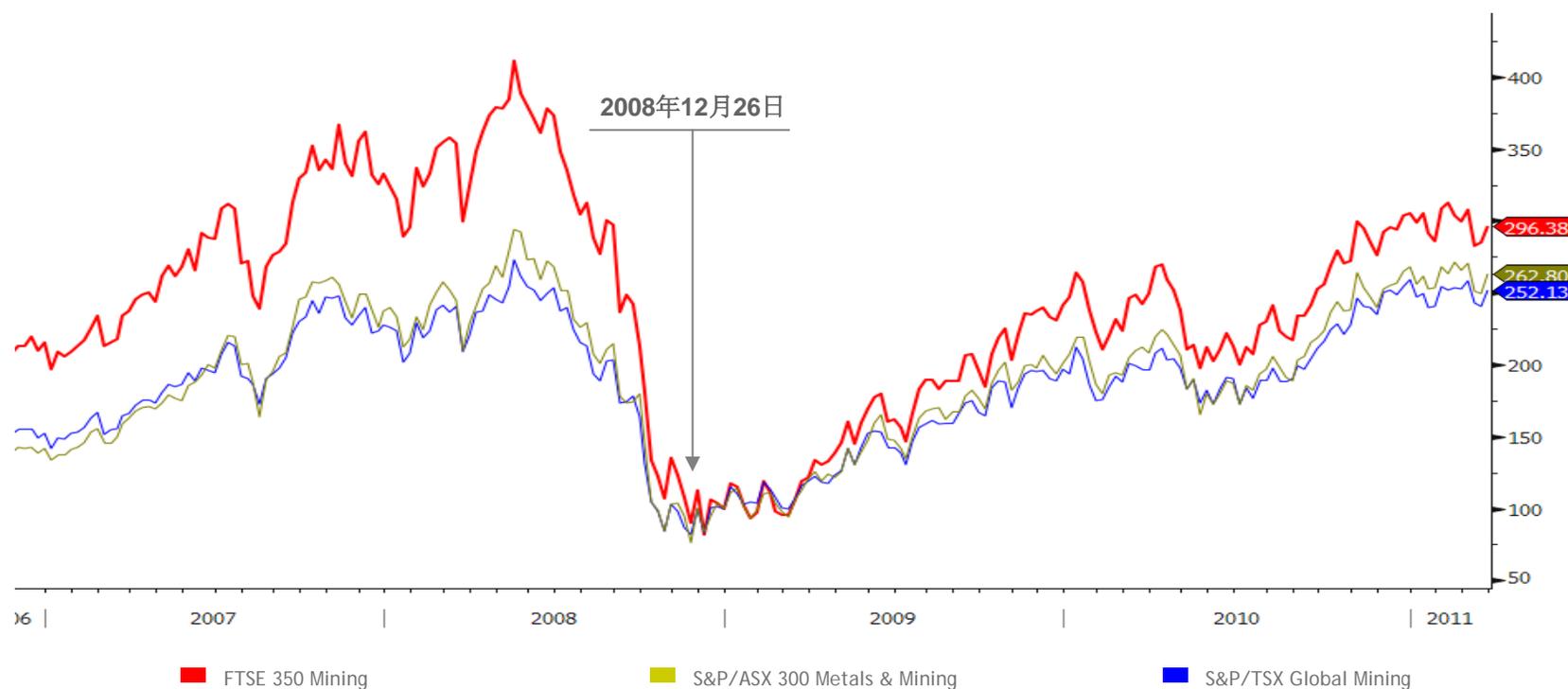
每家公司的分析员平均数（按行业划分）



Source: Bloomberg, Oct 2011. Data includes only companies on the main boards of each exchange

# 矿业公司在伦敦的股价表现

## 主要矿业指数表现比较(金融危机前及危机后)



来源: Bloomberg, 2011年3月25日

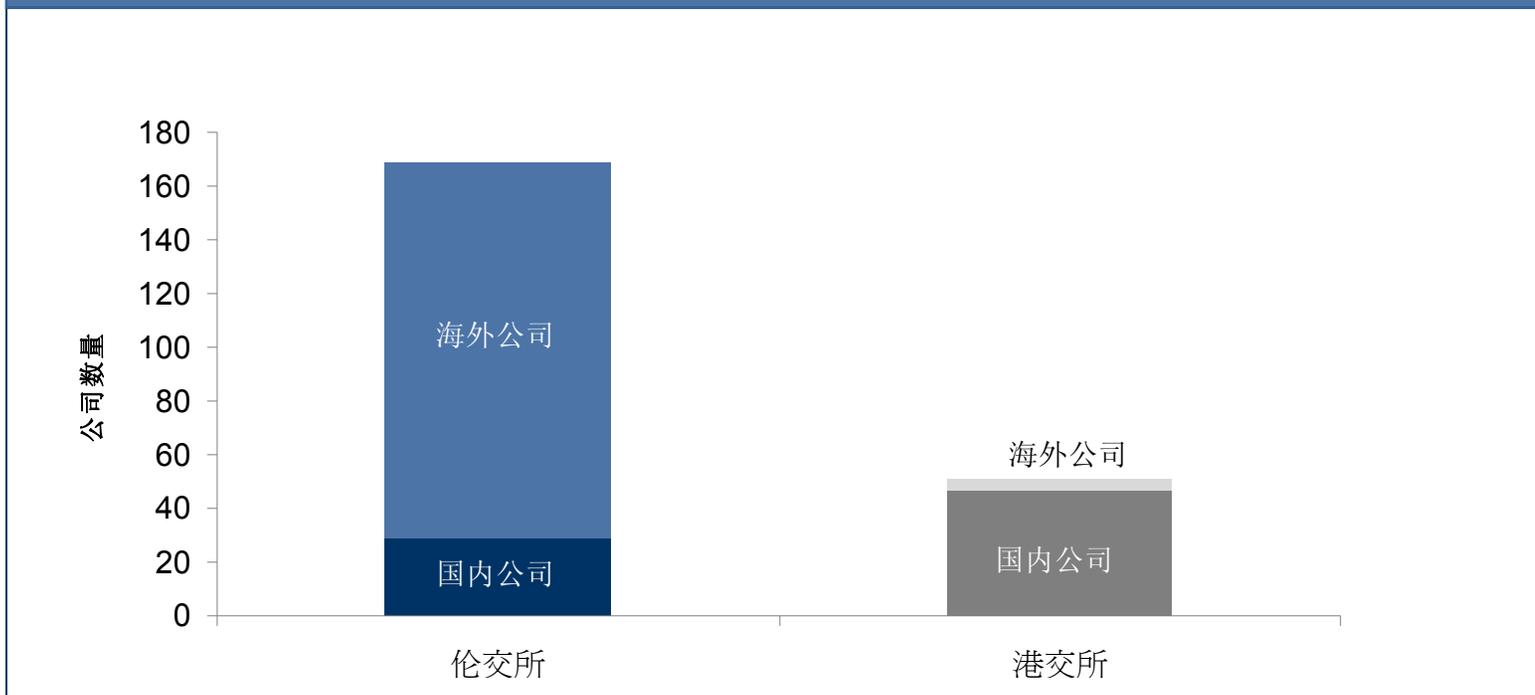
- 金融危机前，伦敦是世界上矿业公司表现最好的市场，富时**350**矿业指数领军全球主要矿业指数。
- 尽管遭遇严重打击，在危机之后股价恢复方面，在伦敦上市的矿业公司仍领先于多伦多和悉尼。不争的事实表明，伦敦上市的矿业公司拥有更强的流动性和更好的业绩表现。

## 矿业在伦敦 vs. 香港

	伦敦	香港
国际化 – 海外上市企业数量	595家	23家
国际化 – 海外上市企业市值	3.1万亿美元	4920亿美元
国际化 – 国际股权投资资金	超过1.3万亿美元	1400亿美元
矿业公司 – 数量	169家(142家非英国企业)	51家
矿业公司 – 市值	8200亿美元	n.a.
矿业\金属 – 平均每家公司分析员数量	2.3个	0.05个
矿业公司 – 平均估值 (JP摩根报告)	P/E : 15.1倍 EV/EBITDA:9.8倍	P/E: 11.7倍 EV/EBITDA:8.6倍
矿业公司 – 流动性 (日交易额/流通股)	0.42%-0.72%	0.25% - 0.44%
矿业\金属 – 最近2年上市企业数量	47	14

# 伦交所是具有全球志向的矿业公司的首选

伦交所在矿业行业的上市情况（与港交所比较）



## 在伦敦筹集资金的国际矿业公司

- 吸引优秀的估值
- 寻求接触国际投资者
- 是树立全球形象的国际化公司

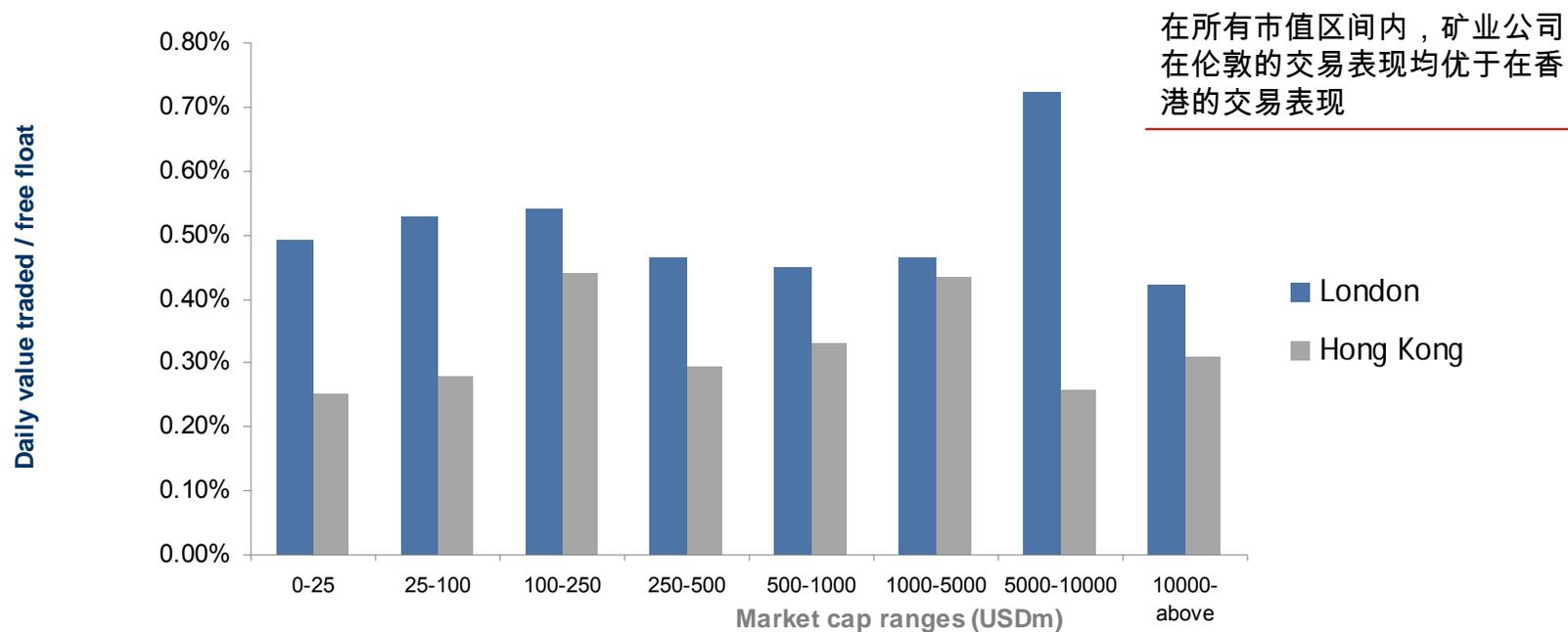
## 在香港筹集资金的矿业公司

- 与在伦敦相比通常估值较低
- 寻求接触香港投资者
- 中国公司或者以区域划作为目标的公司

根据业务运营国家分类  
数据来源：彭博

# 伦敦上市的矿业公司可以获得更高的流动性

## 矿业行业发行人在伦敦和香港的交易情况对比



数据来源：彭博

## 2010-2011年在伦敦和香港上市的矿业/金属企业



London  
Stock Exchange

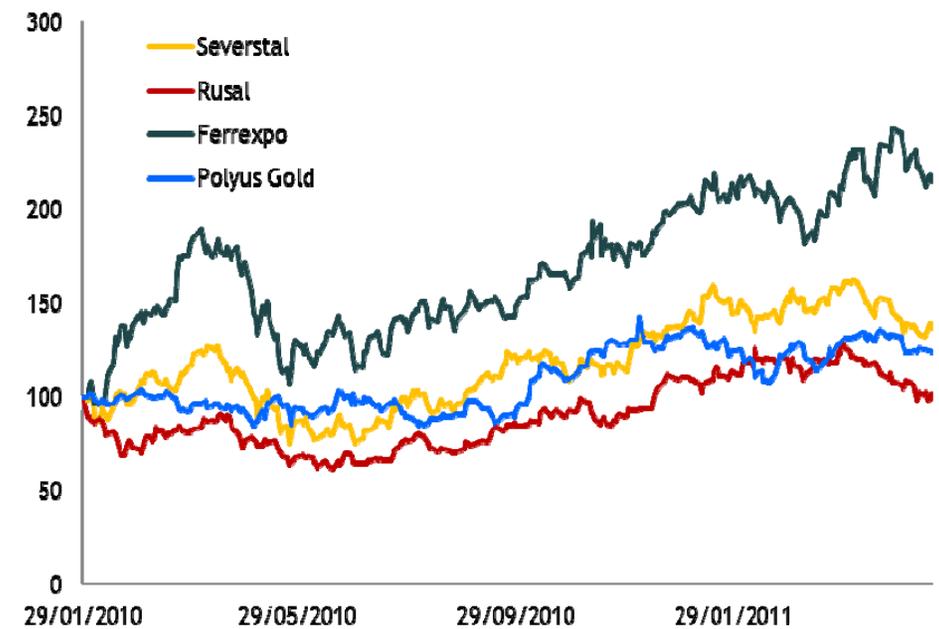
	伦敦	香港
上市家数		
2010	24	6
2011	23	7
合计	<b>47</b>	<b>14</b>
上市融资金额（亿美元）		
2010	20.4	33.9 <sup>1</sup>
2011	132.2	3.3
合计	<b>152.7</b>	<b>37.7</b>
上市公司平均P /E,截至2012年1月 <sup>2</sup>	26.7	7.6
上市公司平均P /B,截至2012年1月 <sup>2</sup>	7.4	0.9

1. 2010年香港6家上市公司中，俄罗斯铝业（Rusal）融资22.9亿美元，市盈率5.48倍，市值159亿美元。
2. 平均P / E和平均P / B的数据只适用于伦敦证券交易所和香港交易所上市的**有色金属公司**。由于使用不同的计价方法，与发行人的发展阶段,伦交所和港易所的数据有差异。伦交所上市发行人大多是由DCF方法估值，行业基准在0.8 - 1.5倍净现值（NPV）。

## 矿业公司在伦敦具有更好的潜力表现

	Rusal	Servestal	Ferrexpo	Ployus Gold
市值 (亿美元)	214	170	41	128
公众持股市值 (亿美元)	10	30	15	64
行业	矿业	矿业	矿业	矿业
上市地	港交所	伦交所	伦交所	伦交所
证券种类	股票	全球存托凭证	高级股票	全球存托凭证
买卖差价中位数*	0.361 %	0.217%	0.157%	0.348%
夏普比率*	0.01	0.05	0.09	0.04

### 股票表现对比



\*买卖差价中位数：流动性衡量指标。越小，流动性越好。

\*夏普比率：风险投资回报衡量指标。越大，同等风险获得的回报越高。

Source: Bloomberg

# 成功案例分析Glencore



**GLENCORE**  
INTERNATIONAL AG



**London**  
Stock Exchange

## 全球商品交易巨头

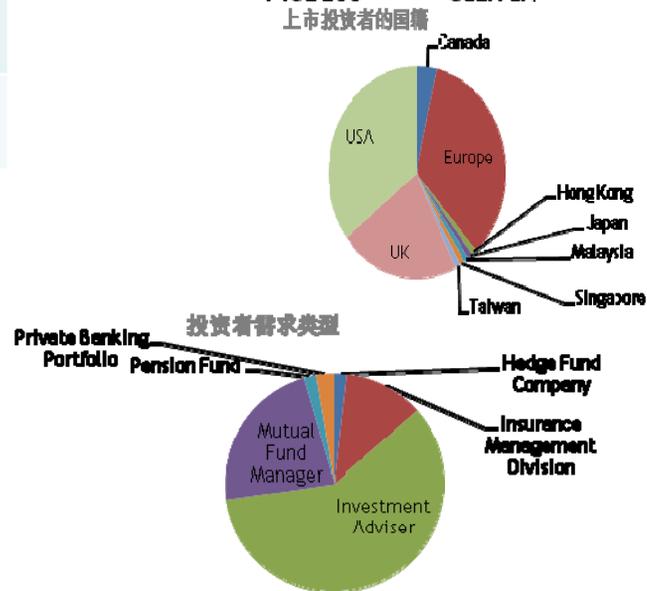
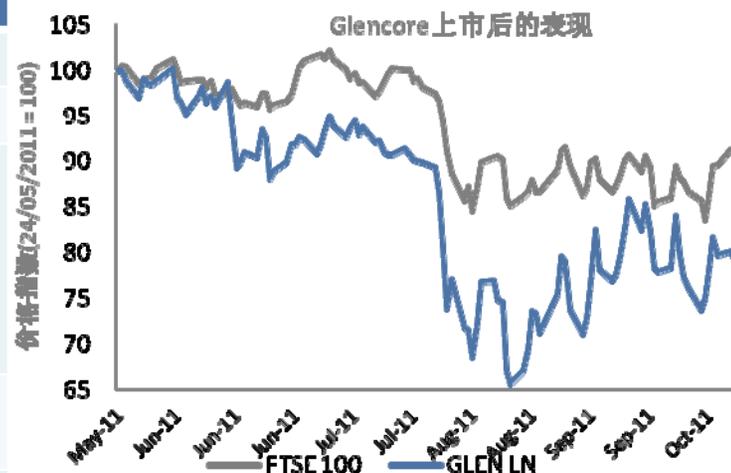
公司介绍		交易细节	
名称	Glencore AG	发行募集资金	62亿英镑
上市类型	高级上市	上市后市值	363亿英镑
行业	矿业	经纪商	美国银行；美林证券；花旗银行；瑞士信贷；法国巴黎银行；摩根士丹利；巴克莱银行；法国农业信贷银行；瑞银；汇丰；荷兰国际
指数	富时100	保荐人	美国银行；美林证券；花旗银行
股票代码	GLEN:LN	律师事务所	英国年利达律师事务所；Mourant Ozannes
发行日期	2011年5月24日	价格范围和发行价格	1.5      2.4      3
注册国家	英国		
主要业务	全球		
公司网站	www.glencore.com		

### 公司简介:

嘉能可公司（Glencore），总部设在瑞士巴尔市，是全球范围领先的商品生产商和运营商之一。嘉能可公司成立于1974年，目前其全球市场运营部在40多个国家设有50多个办事处，雇员超过2000人；工业运营部在13个国家开设15家工厂，雇员超多54800人。

### 上市故事:

2011年5月，嘉能可公司在伦敦证券交易所第一上市，并在香港证券交易所第二上市，共筹集资金62亿英镑。嘉能可公司的首次公开所募集的资金规模居在伦敦上市的海外公司之首，同时也是高级上市融资规模最大的一笔。该公司是25年以来第一家上市发行时即进入富时100指数的公司。首次公开发行时，嘉能可公司的市值达到363亿英镑。



Source: Dealogic, Factset, Bloomberg, LSE website, 2011



# Glencore选择伦敦高级上市，在香港第二上市

## 海外发行 / 在伦敦上市

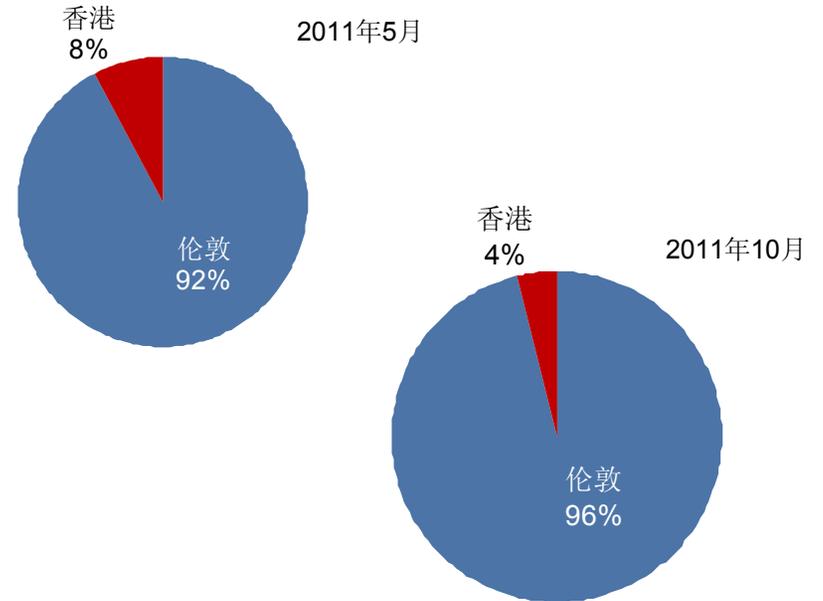
- 英国投资者
- 基础投资者
- 欧盟投资者
- 香港投资者
- 合格的投资者（符合144A以及其他得到美国法律豁免的）

## 香港发行 / 在香港上市

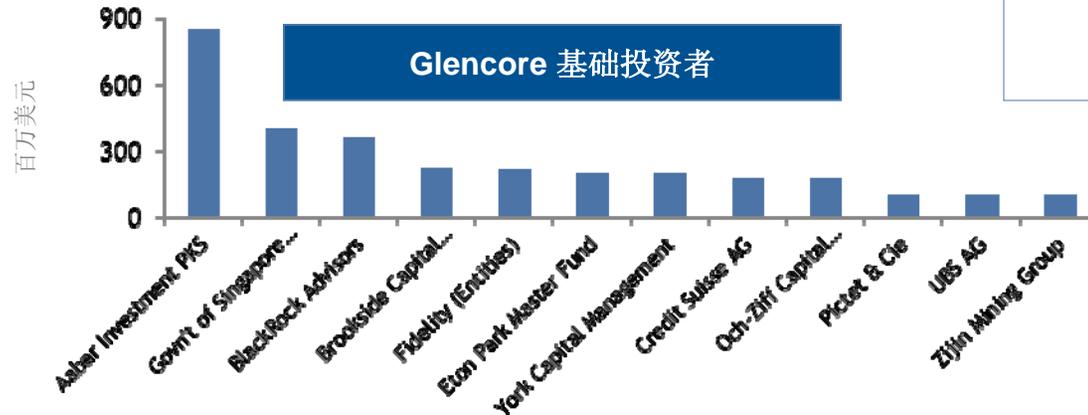
- 香港本地公开的、专业的投资者

Glencore以伦敦为海外发行的主要依托，流动性集中表现在伦敦市场。

## Glencore周平均交易量对比



Source: Fidessa



Source: Glencore IPO prospectus May 2011

# 成功的石油公司IPO案例—— Essar Energy



## IPO概况

上市日期	2010年5月7日
上市市场	主板— 高级上市
上市市值	55亿英镑（88亿美元）
发行比例	23.2%
融资额	13亿英镑（19.2亿美元）
注册地	英国
所在地	印度

- Essar Energy 是历史上第二大的印度公司IPO;
- 为达到富时指数的要求, Essar Energy以英国注册公司的身份选择高级上市标准上市, 并成功于 上市后一个月2010年6月18日起纳入FTSE100指数;
- 上市前, 公司管理层在12个国家进行了路演, 接触了210多家机构, 最大限度地调动了投资者兴趣。排名前10的机构的认购量达到2/3。

# 成功的亚洲投资概念IPO案例——安智电子材料公司



London  
Stock Exchange



## IPO概况

上市日期	2010年11月3日
上市市场	主板— 高级上市
上市市值	9亿英镑（15亿美元）
发行比例	43%
融资额	4.38亿英镑（7亿美元）
总部	香港，英国

- 安智电子材料有限公司是第一家在伦敦证券交易所通过高标准路径上市的国际电子化工企业。
- 最初计划融资2.5亿英镑（4亿美元），最终融得超过4.38亿英镑（7亿美元）。
- 安智电子材料有限公司在中国上海、苏州以及台湾等地均有投资设厂。
- 超过75%的销售收入在亚洲市场。

# 成功的蒙古资源类企业上市案例：Petro Matad

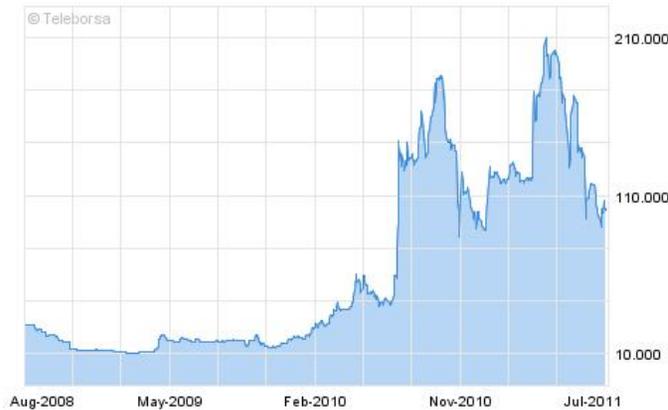


第一家在主要国际证券交易所上市的蒙古公司



## 公司介绍：

Petro Matad是一家在蒙古国从事石油勘探，开发及生产的综合集团的母公司。集团主要资产是Matad Block XX石油产品共享合同(PSC)，合同涉及一块位于蒙古东部，靠近中国边界的1.425万平方公里的石油产区。最近公司还签署了关于Bogd Block IV and Ongi Block V的产品共享合同，涉及蒙古中部7.1万平方公里区域。



## AIM – 挂牌

上市日期：	2008年5月1日
注册地：	英国
主营业务所在地：	蒙古
日均交易量：	160万美元
上市市值：	3600万美元
上市方式：	介绍
上市后再融资额：	6,740万美元
2011年7月市值	1.6亿美元
公众持股比例：	61%
交易代码：	MATD
IPO 顾问：	Hanson Westhouse, PKF, Norton Rose
指数：	FTSE AIM 100
公司网址：	<a href="http://www.petromatad.com">www.petromatad.com</a>

# AIM 案例分析——非洲矿业有限公司



## 概况

上市日期	2005年2月10日
上市市场	AIM
融资额	2,000万英镑
当前市值	12.94亿英镑
再融资次数	7次
再融资额	5.69亿英镑

来源：伦敦证券交易所数据，2010年12月24日

- 非洲矿业有限公司位于西非塞拉利昂，前身是塞拉利昂钻石有限公司，2007年8月启用现名；
- 公司主要项目Tonkolili铁矿目前探明资源储量105亿吨，平均品位30%左右，是全球已探明的符合JORC标准的资源量最大的磁铁矿；
- 截至2010年11月，公司多次以配售方式进行增发，仅在2010年，增发次数达到3次，再融资额4.39亿英镑；
- 继2010年6月中国铁路物资总公司以2.47亿美元入股成为非洲矿业第二大股东，持股12%；山东钢铁集团拟向Tonkolili项目投资15亿美元。

# AIM 案例分析——Zanaga Iron Ore Company



## 企业简介

Zanaga是一家在BVI注册，在非洲的刚果（布）从事铁矿石勘探、开采、运输的公司。

Zanaga通过其全资子公司拥有两张独家铁矿石勘探执照，每张执照覆盖刚果（布）西南部地区500平方公里的区域。

截止到2010年6月30日，根据对面积为25平方公里区域的实地钻探结果，按照JORC标准评估出的公司铁矿石资源总储量高达33亿吨，是一个世界级的铁矿项目。随着实地钻探工作地的一步开展，预计探明储量将会有大幅上升。

Zanaga目前仍处于早期勘探阶段，预计将于2011年1季度完成预可行性研究报告，并预计在2016年达到年产4500万吨高等级铁精矿的设计水平。

## 在AIM市场上市融资

公司于2010年11月18日在伦交所高增长市场（AIM）成功上市，IPO融资总额达1亿美元，总市值近7亿美元。

公司虽然有成为世界级铁矿石供应商的潜力，但目前仍处在早期勘探阶段，需要大量资金投入，甚至正式的预可行性报告也要到明年1季度完成，距离正式投产还有较长时间。

**AIM市场是这类公司最为理想的上市融资平台：未来潜力巨大 + 目前处于早期勘探阶段 + 没有现金流 + 需要大量资金投入以探明矿产真正的储量和价值**

AIM市场作为伦交所自己监管的市场，对于上市公司的经营记录、盈利水平、首次融资金额、IPO发行稀释比例等都没有硬性要求，而是通过保荐人（NOMAD）判定公司是否适合上市，完全适应了上述类型勘探型矿业公司的需要。

Zanaga在AIM市场的成功上市也再次凸显出伦敦作为全球矿业行业融资中心的优势。矿业一直是伦交所最主要的行业板块，伦敦市场专业的机构投资者群体和专业顾问团队保障了公司的价值通过上市得以体现。

## AIM Zanaga的成功经验

选择最适合的资本市场：在公司仍处于早期勘探阶段，没有现金流，需要大量资金投入，只有AIM市场能为公司提供上市平台，并利用这个平台为公司的后续发展提供持续的再融资渠道。

选择专业顾问团队：选择好专业顾问团队是上市成功的重要保证，在至关重要的矿产资源评估机构方面，Zanaga选择了全球知名的SRK提供CPR报告，而审计、申报会计师则聘用了KPMG，这些知名机构的意见对于一家没有盈利记录的公司而言非常重要

公司IPO过程中吸引了如Blackrock这样的知名机构投资者（占约5%股份），增强了投资者信心，也为今后的再融资打下了良好的机构投资者基础。



我们为公司能在AIM市场成功上市并获得投资者如此高的关注度而感到极度振奋...现在公司获得了强有力的资金支持和上市公司的地位，这将使我们能够把Zanaga这样一个世界级的铁矿石公司推向投产 – Clifford Elphick, Zanaga董事长

## 获得市场追捧的公司应具备的特质

- 强有力的管理团队
- 主要股东/董事的长期承诺
- 良好的公司治理
- 可行的商业计划
- 市场对公司所处行业有偏好
- 所有权以及财务等信息清晰、透明



**London**  
Stock Exchange

# 附录

# 主板 - 主要上市要求

## 高级上市

### 上市规则

- 遵守“上市规则”第7章 (LR 7)
- 聘请保荐人
- 75%的业务有3年销售业绩的支持\*\*
- 对于公司的大部分资产有控制权
- 独立的业务经营活动
- 合格的营运资本表
- 不低于25%的公众持股比例\*
- 市值不低于70万英镑 (约112万美元)
- 可自由交易证券
- 符合电子结算要求

### 财务

- 3年经审计的财务信息\*\*
- 最近6个月内的财务信息 (如超过6个月需包括中报)\*\*
- 欧盟国际财务报告准则或类似准则

### 公司治理

- 遵守《英国公司治理准则》 (遵守或解释)

### 招股说明书

- 招股说明书需经英国上市监管局批准

### 准入及披露标准

- 遵守伦敦证券交易所《准入及披露标准》

\*如可保持足够流动性，FSA可考虑接受低于25%的公众持股比例

\*\*不适用于矿业或科研公司

## 标准上市

### 上市规则

- 流动资本说明
- 不低于25%的公众持股比例\*
- 市值不低于70万英镑 (约112万美元)
- 可自由交易证券
- 符合电子结算要求

### 财务

- 3年经审计的财务信息 (如不满3年，按实际经营期)
- 最近18个月内 (包括经审计的中报) 或16个月内 (包括未注明日期的中报) 的财务信息。如财务信息早于9个月前，则必须提供中报
- 欧盟国际财务报告准则或类似准则

### 公司治理

- 驻在国公司治理准则适用

### 招股说明书

- 招股说明书需经英国上市监管局批准

### 准入及披露标准

- 遵守伦敦证券交易所《准入及披露标准》



# 主板 - 主要持续义务

## 高级上市

### 定期报告

- 年报（财年结束后4个月）
- 半年报
- 期中管理层报务
- 年度信息更新

### 上市规则

- 现有股东的优先认购权
- 模范准则

### 事件报告

- 内幕信息需及时公开
- 内幕人员名单
- 主要股东通知
- 董事的证券买卖
- 重大交易
- 关联方交易

### 公司治理

- 遵守《英国公司治理准则》（遵守或解释）
- 在年报中说明

### 保荐人

- 终身聘请

## 标准上市

### 定期报告

- 年报（财年结束后4个月）
- 半年报
- 期中管理层报务
- 年度信息更新

### 事件报告

- 内幕信息需及时公开
- 内幕人员名单
- 主要股东通知
- 董事的证券买卖

### 公司治理

- 驻在国公司治理准则适用
- 在年报中说明

# 监管规则比较



	伦敦证券交易所	伦敦证券交易所- 存托凭证	香港证券交易所	纽约泛欧交易所	德意志交易所
公司治理	英国公司治理准则 (只对高级上市强制执行)	驻在国公司治理准则适用	无	根据不同司法辖区有所差异	针对德国发行人的德国公司治理准则
公众持股	25% <sup>1</sup>	25% <sup>1</sup>	公司规模不同, 则标准不同	25%	25%
会计标准	国际财务报告准则或类似准则 <sup>2</sup>	国际财务报告准则或类似准则 <sup>2</sup> [本地通用会计准则适用于专业证券市场 (PSM)]	美国通用会计准则或国际财务报告准则	国际财务报告准则或类似准则 <sup>2</sup>	国际财务报告准则或类似准则 <sup>2</sup>
财务信息	3年经审计的财务信息 (如不满3年, 按实际经营期) <sup>3</sup>	3年经审计的财务信息 (如不满3年, 按实际经营期) <sup>3</sup>	3年经审计的财务信息	3年经审计的财务信息	3年经审计的财务信息
营运资本说明	需要	不要求	现金流量表	不需要	不需要
保荐人	仅高级上市需要	不要求	合规顾问	不要求	上市代理人
薪酬管理	英国公司治理准则 (只对高级上市强制执行)	驻在国公司治理准则适用	驻在国公司治理准则适用	根据不同司法辖区有所差异	驻在国公司治理准则适用
报告	中报 (半年) 年报	年报	季报 中报 年报	中报 (未审计) 半年报 年报	半年报 年报 投资人大会
主管机构	英国上市监管局 (UKLA)	英国上市监管局 (UKLA)	证券及期货事务监察委员会	UKLA, AFM, AMF, CBFA, CMVM	BaFIN
内幕信息	内幕信息必须及时公开, 不得拖延				

The exchanges represented here are only a sample of our competitors <sup>1</sup>FSA will accept lower free float if its is satisfied that there will be sufficient liquidity in the market <sup>2</sup>Japan and the US, China, India, South Korea and Canada <sup>3</sup>or such shorter period the company was in operation

# 上市时间表

	周														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
启动会议*															
<b>上市过程</b>															
准备专家报告 (CPR)															
财务准备															
财务/法律尽职调查															
准备上市资料															
验证															
英国上市管理署 (UKLA) 审查招股说明书															
公布探路文件/上市资料															
<b>发行股份</b>															
起草营销文件															
投资者教育															
路演															
建立投资者购股意愿档															
定价和配售															

\*注：正式启动会议之前，公司应首先确定上市地点，完成公司必要的重组，确定上市相关顾问：投行、律师、会计师、技术专家、公关公司并签署服务协议。其中，律师、会计师和技术专家应尽早确定并开始相关工作。专家报告应在拟上市时间之前12个月内出具，最好是6个月之内出具的，不要太早，以免数据陈旧。

# 上市相关机构的职责

## 企业/发行人

- 起草招股说明书/准入文件
- 参与尽职调查
- 审查公司结构和治理结构
- 投资者关系策略
- 准备营销和路演资料
- 市场参与
- 定价/配售

## 金融公关

- 相关媒体和公共关系的管理

## 投资银行

- 项目管理
- 协调英国上市管理署/创业板投资市场
- 协调和审查招股说明书/准入文件
- 协调尽职调查
- 发布研究报告，开展投资者教育
- 协调/准备路演/营销/公关
- 定价/配售/维系稳定/结算

## 承销行

- 发布研究报告

## 发行人的法律顾问

- 起草招股说明书/准入文件
- 尽职调查
- 审查法律文件
- 法律意见书

## 包销商的法律顾问

- 审查招股说明书
- 尽职调查
- 相关的法律协议
- 法律意见书

## 审计机构

- 财务审计
- 准备长表（私人）/简表报告（公众）
- 财务报告程序
- 财务尽职调查
- 保函
- 审查营运资本

## 独立专家

- 重要的专家报告/主管人员报告