



亚洲资本市场及上市解析

宝德隆胜章中国有限公司
2011年7月10日



内容提要



亚洲资本市场概况



上市解析及流程

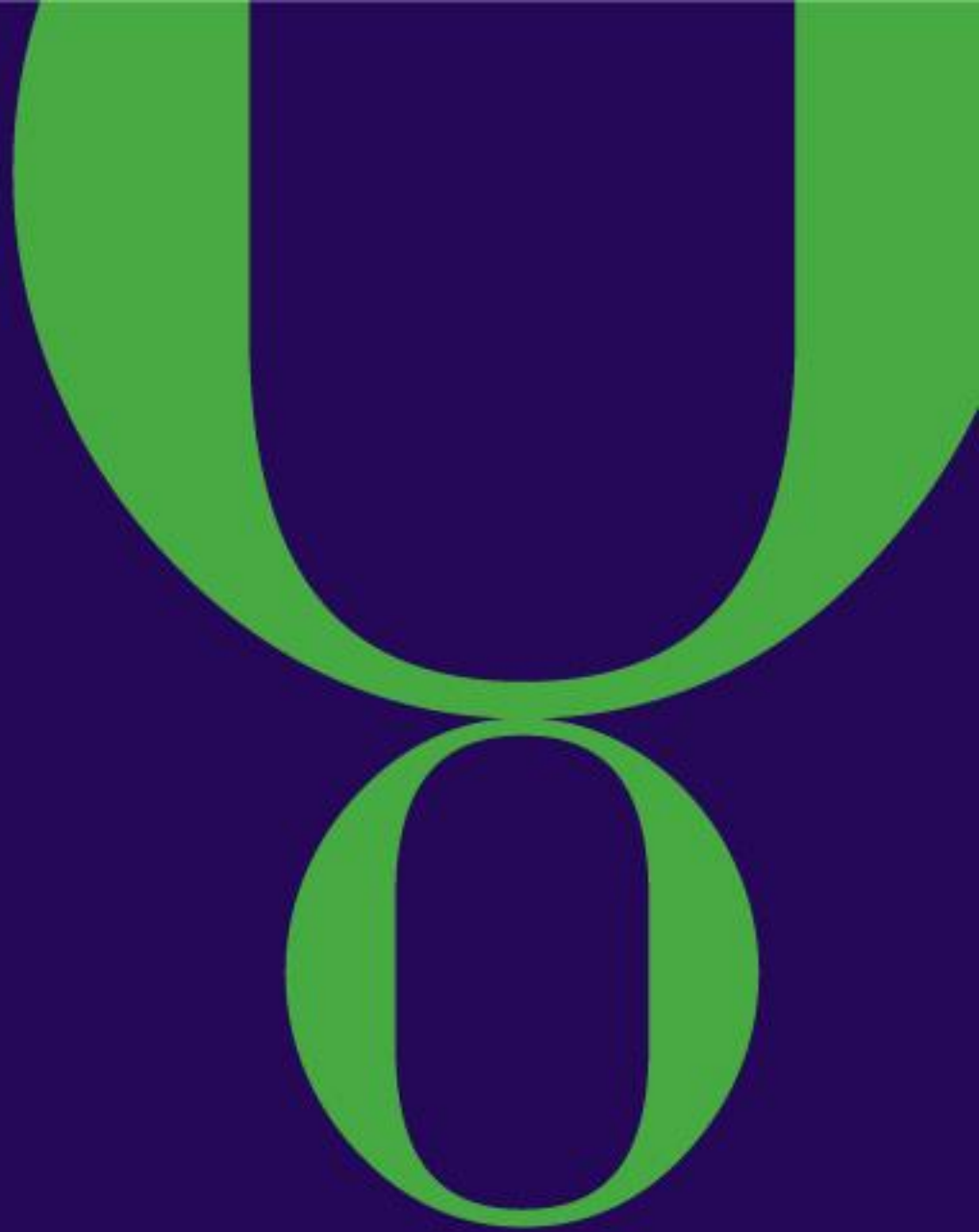


证券登记服务

- 什么是证券登记公司
- 证券登记公司服务对象
- 证券登记公司服务范畴



亚洲资本市场概况



2010 年全球IPO市场 - I

交易数量前十名		
国家	交易排名	占全球 %
大中华*	509	36.5%
美国	115	8.3%
波兰	92	6.6%
澳大利亚	88	6.3%
加拿大	77	5.5%
印度	70	5.0%
南韩	69	5.0%
马来西亚	33	2.4%
英国	31	2.2%
新加坡	24	1.7%
世界其他地区** (64个国家)	285	20.5%
总计	1393	100%

来源：Ernst & Young, *Global IPO report 2011*

基于注册地上市公司

*大中华地区包括中国、香港、台湾

**世界其他地区包括交易数量/资本集资等IPO行为在1%或低于1%的国家

2010 年全球IPO市场 - II

资本集资前十名		
国家	资本集资 (US\$m)	占全球 %
大中华*	\$131,765	46.3%
美国	\$37,041	13.0%
日本	\$14,603	5.1%
印度	\$10,716	3.8%
南韩	\$8,361	2.9%
澳大利亚	\$7,578	2.7%
马来西亚	\$6,977	2.5%
加拿大	\$6,596	2.3%
巴西	\$6,430	2.3%
新加坡	\$5,900	2.1%
世界其他地区** (64个国家)	\$48,641	17.1%
总计	\$284,607	100%

基于注册地上市公司

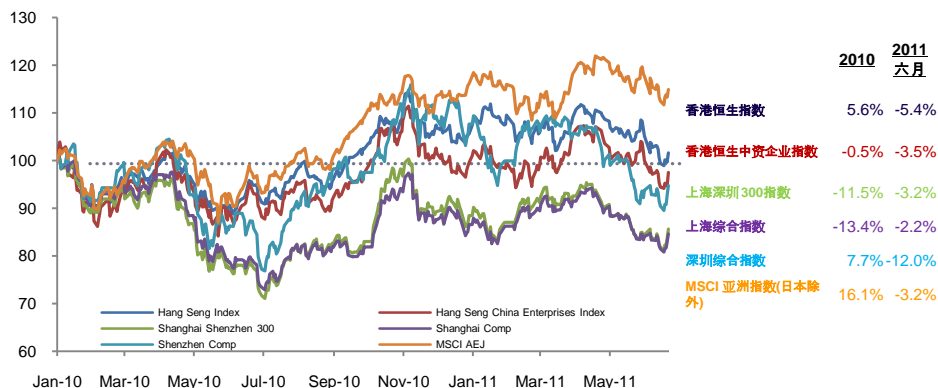
来源: Ernst & Young, *Global IPO report 2011*

*大中华地区包括中国、香港、台湾

**世界其他地区包括交易数量/资本集资等IPO行为在1%或低于1%的国家

亚洲资本市场过去表现

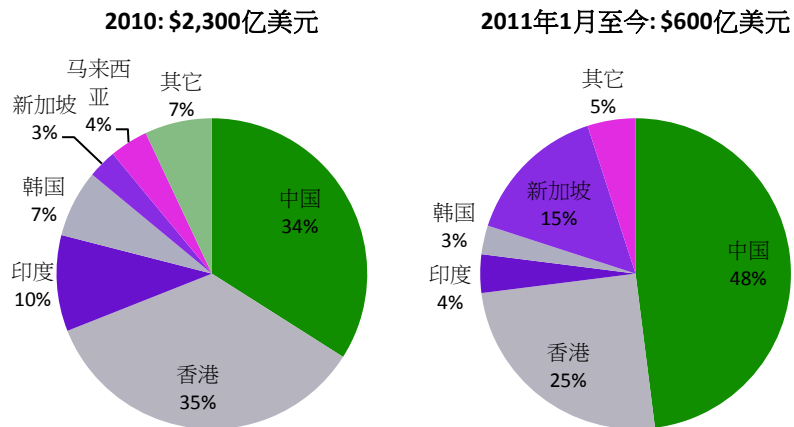
股票市场指数 (2010年一月至今)



资料来源：彭博资讯，截至6月24日

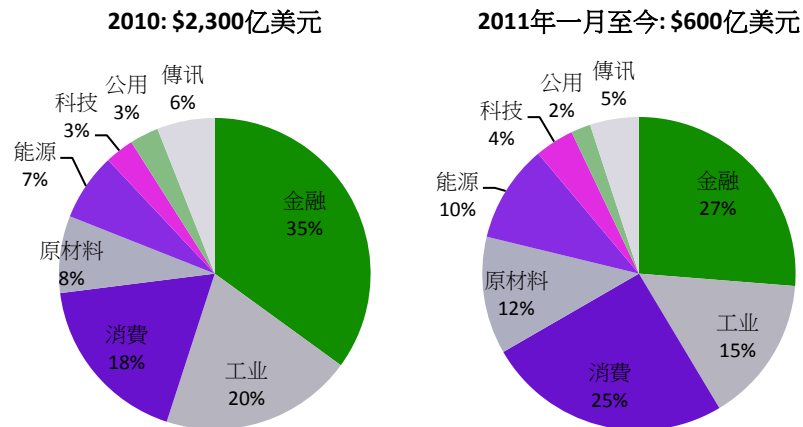
- 自2008年金融海啸以来，整体股票市场已累积了一定升幅，但于过去一年，全球宏观经济并未见全面复苏迹象，反观，美国经济复苏势头减缓，欧债危机亦亮红，连带亚洲增长亦有所放缓，通胀高企，加息预期强烈。在不明朗的因素下，亚洲资本市场未见上升，并持续横行。
- 2010年，中国A股市场有347家公司招股上市，集资额达到4,921亿元人民币，和香港市场不相伯仲，全亚洲及全球排名前两位，占总集资额69%。2011年至今，中国A股市场更见强劲，占全亚洲总集资额近半。
- 2010年，于亚洲集资的公司以金融类的集资额最大。2011年至今，消费类、原材料类及能源类的公司集资额有明显增长。

亚洲（日本除外）总集资额以地区分布



资料来源：Dealogic

亚洲（日本除外）总集资额以行业分布



资料来源：Dealogic

香港资本市场过去表现

上市公司(主版及创业板)之统计

截至2011年5月31日

上市公司总数(家)	1437
H股(只)	163
红筹股(只)	103

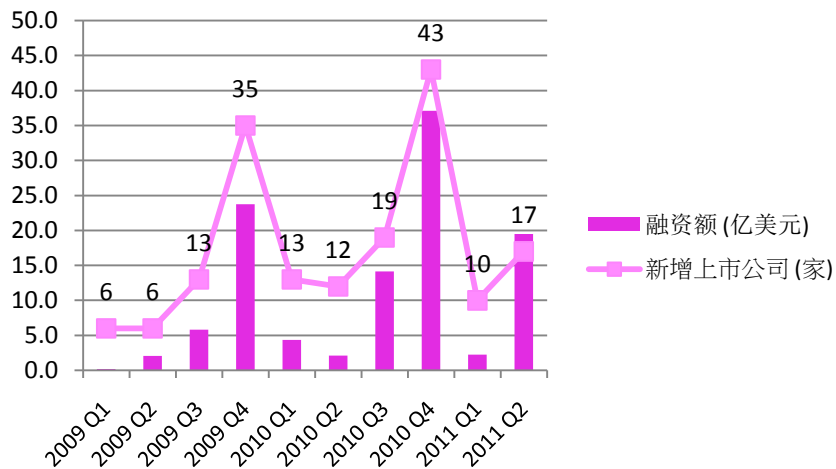
2011年1月 - 6月30日

新增上市公司(家)*	27
首次上市集资总额(百万元)	169,041

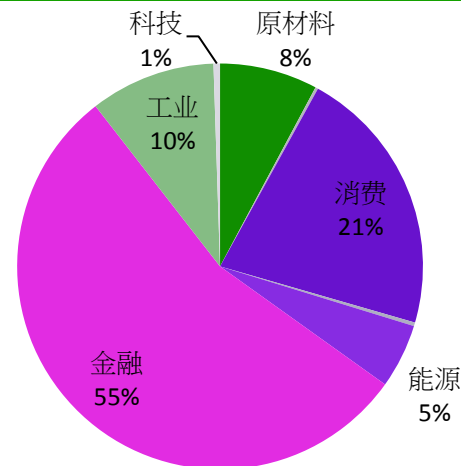
*不包括由创业板转到主板及以介绍形式上市的公司

- 截至2011年5月31日，于香港联交所主版及创业板上市的公司合共1,437家。
- 以2009及2010年的新股发行走势而言，大部份公司选择于第四季上市。2010年的新增上市公司更高达87家（不包括由创业板转到主版及以介绍形式上市的公司在内）。
- 金融行业的新股发行占总集资额的55%。于2010年上市的大型金融公司包括农业银行及友邦保险。2011年至今最大集资额的公司为嘉能可，总集资额为777亿港元。

2009至2011年6月新股发行季度统计



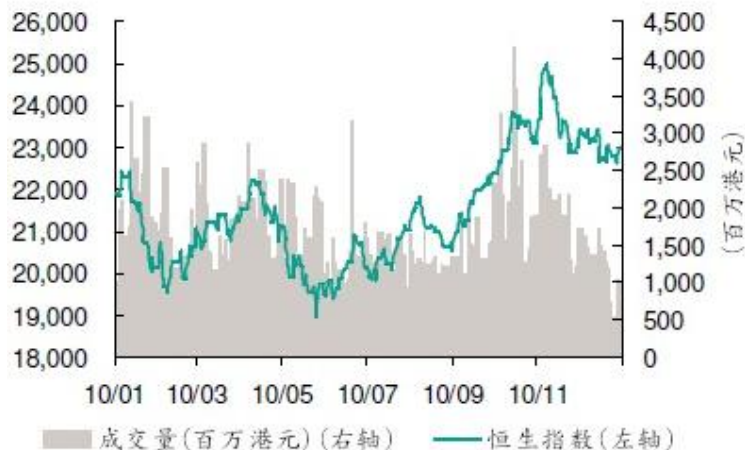
2010至2011年6月新股发行行业分布



资料来源：香港联交所网站、彭博资讯、市场公开讯息

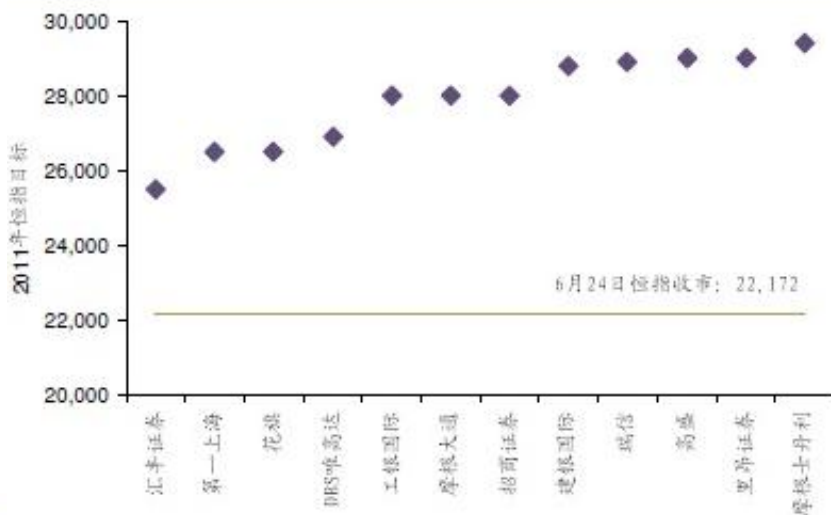
香港资本市场 - 展望2011年

2010年恒生指数走势

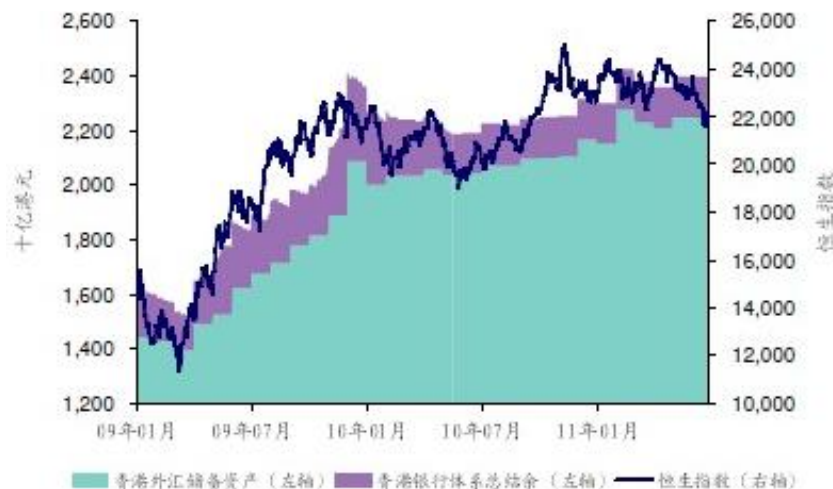


- 2010年，恒生指数在利好消息和利空消息的相互作用下大幅震荡，全年涨幅5.6%。
- 2011年，12家证券行在年初发表了恒生指数的目标水平预测，所有报告的预测均超出了目前的指数水平。
- 香港股市在2011年至今表现淡静，但市场的资金量仍然有较稳定水平，流动性维持充裕。基本面良好的高质素公司相信会在外围环境改善后得到合理的反弹。

券商展望2011年恒指回升



香港市场流动性



新加坡IPO市场概要 - 2010年

- 2010年，新加坡首次公开发售市场募集110亿新元市值，自2009年起增加了5倍。
- 2010年备受瞩目的首次公开募股包括：
 - **全球最大的房地产首次公开募股且是全球第十一大首次公开募股**
Global Logistic Properties公司 - 34.5亿新元
 - STX OSV 控股公司，挪威的一家离岸设计和造船公司
- 4亿美元
 - Tiger Airways 公司，新加坡的航空公司 - 1.78亿美元
 - Sabana Shari' ah REIT，**全球最大的 伊斯兰房地产投资信托基金**
公司
- 6.961亿新元



新加坡IPO市场概要 – 2011年

- 尽管亚洲市场目前有些疲软，但首次公开发售仍将持续进入亚洲市场
- 投资者对希腊违约和中国硬着陆影响的担忧远大于对公司盈利前景的担忧
- 尽管如此，多数分析师和银行家认为新加坡股市将继续回弹
- 新加坡在吸引寻求上市的公司方面有自己独特的优势，且能够依靠其行业优势如海事和离岸，房地产投资信托基金和财产信托，资源和商品等
- 新加坡作为广泛认可的区域枢纽将继续吸引公司上市，例如：和记黄埔港口集团信托 – 2011年3月募集54亿美元。 Fitness First – 截至2011年04月，寻求在新加坡上市募集5亿美元



亚洲上市解析



公司为什么希望上市?

财务理由

- 在市场筹集资金，以供公司发展所需
- 把股份权益货币化
- 方便于第二市场融资

管理层

- 维持管理控制权（对比战略性出售）
- 向雇员授出公司股份以作激励
- 促进公司文化的发展

公关效益

- 在客户群中建立信誉
- 赢得“人心”

上市为一全方位的资本市场活动

公司应在各个主要方面做好上市的准备工作

业务

- 准备一个动听的“投资故事”
- 所处行业的成长性
- 公司的市场地位和竞争优势
- 清晰的发展策略
- 切实可行的发展计划

财务

- 合乎准则及良好的财务记录
- 尽早开始国际会计师审计工作
- 合理的财务预测
- 经过充分论证的资金投向
- 数据的准确性

法律

- 公司历史演变的合法性
- 公司重组及公司架构的合法性
- 公司法律数据的完整性
- 公司及业务重组对上市的影响

团队

- 专业尽责的管理团队
- 良好的公司治理和“透明化”
- 专业的中介机构（投行、律师、会计师、评估师等）
- 上市时间表的统筹与控制
- 有效的项目管理

就有关上市计划所需要考虑的问题

上市前重组的考虑

- 重组时需要考虑的时间、业绩合并及税务问题
- 业务 / 资产的分离
- 决定是否需要或在什么时候引入战略性 / 财务性投资者
- 符合香港联交所规则：
 - ◆ 足够的营业记录
 - ◆ 管理层 / 股东的连续性
 - ◆ 财务及合并报表
 - ◆ 在保荐人及中国法律顾问的帮助下，把公司上市前未能达到中国法律及香港联交所规则要求的事项规范化

盈利预测及上市时间的考虑

- 如果公司在上市招股书内披露盈利预测，审计师及保荐人需要在招股书内发出无保留的意见
- 某些行业或公司需要在财务年度的下半年才可能作出切实的盈利预测
- 在2011年下半年上市的企业，多会以2010年实际盈利及参考2011年盈利预测作为估值基础

关联交易及控股股东同业竞争

- 由于香港联交所及证监会特别关注此类问题，在重组的过程中，应避免或减少
- 在无法避免的情况下，应给予监管机构及投资者清楚的信息及建立机制（按公平合理的价格及条款进行），维护公司股东的利益

企业管治

- 独立外部董事
- 审计委员会、薪酬委员会
- 合格会计师财务团队、投资者关系

就有关上市计划所需要考虑的问题（续）

员工激励机制

- 以合理机制奖励及挽留管理层与员工
- 直接持股、认股权计划
- 现时必须以成本入帐，考虑对损益表的影响

税务

- 适用的税率及税务优惠，包括国税、地税及增值税
- 过往财务年度的完税证明
- 上市后的税务情况（控股股东对过往的税务弥偿，如适用）

物业及土地

- 必须解决或清楚披露其拥有的物业（必须解决土地使用权问题）及租用的物业（披露出租方的产权合法性事项）
- 香港交易所非常关注上市公司租用物业的合法性，并要求新上市公司承诺在预定限期前把租用安排合法化

影响上市时间的技术因素

- 招股书内的审计报告与招股书日期不可以超过6个月
- 香港联交所要求提交初次上市申请时必须包括3年已审计财务报表再加中期审计（如需要）
- 招股书内必须包括过去3个财务年度的审计报告

发行时间表摘要



香港上市 - 优势

国际金融中心地位

- 国际公认的金融中心
- 已有众多中国内地企业和跨国企业上市集资

国际化运营平台

- 没有外汇管制，资金流入不受限制
- 税率低，基础设施一流
- 有助于内地发行人建立国际化运作平台

本土市场理论

- 香港作为中国的一部分，是内地企业海外上市的首选市场

健全的法律体制

- 香港的法律体制以英国普通法为基础，法制健全

国际会计准则

- 除《香港财务报告准则》和《国际财务报告准则》之外，也会接纳采用美国公认会计准则及其他会计准则

完善的监管架构

- 香港交易所的《上市规则》力求符合国际标准，对上市发行人提出高水准的披露规定

再融资便利

- 上市六个月后，上市发行人就可以进行新股融资

先进的交易、结算及交收措施

- 香港的证券及银行业以健全、稳健著称
- 交易所拥有先进的交易、结算及交收措施

Source: HKEX

新加坡上市 - 优势

亚洲金融通道

- 健全的监管，高效的商业环境及各种金融产品/服务
- 新加坡有超过 700家本地和外国金融机构
- 持续排名为世界第四大最活跃的贸易中心，仅次于伦敦、纽约和东京
- 迅速成为该地区的风险管理中心和衍生金融品交易中心

亚洲上市平台

- 来自超过20个国家的200多家的国际公司在新加坡交易所上市（超过30%的股票在新加坡交易所上市）
- 来自中国，东南亚，北亚，澳大利亚，印度次大陆，欧洲和北美的外国公司，和来自如制造业，交通运输，金融，基础设施和地产，矿业的公司

智能监管模式

- 金融市场建立在一个强大和有效的法律和司法框架下
- 新加坡是少数几个被评为“AAA”的亚洲国家之一
- 政治及经济风险顾问测评公司连续6年提名新加坡为亚洲最佳司法体制

Source: SGX

上市流程



首次公开发售流程

宝德隆能够提供

合作伙伴

积极

协作

激情

驱动力

首次公开发售前

准备期

执行期

挂牌

首次公开发售后

- 财务税务审查及重组
- 有限范围内的尽职调查
- 内部控制审查及企业风险评估
- 税务审查及重组
- 指定公司秘书及企业秘书支持
- 借调职员

- 内部控制审计
- 合并及财务报告
- 税务审查及咨询

- 协助首席财务官准备递交给潜在股东的资料

- 证券登记
- 指定公司秘书及企业秘书支持

- 证券登记
- 内部审计及企业风险管理
- 指定公司秘书及企业秘书支持
- 合并及财务报告
- 借调职员

首次公开发售前 - 会计和内部审计

企业顾问及重组

- 有限范围内的财务审查，以协助公司准备首次公开发售
- 有关首次公开发售前程序的会计审查
- 重新整理有关重组的财务报表

内部监控审查及风险管理

- 对财务报告的内部监控
- 合规性审查
- 威胁和风险识别研讨会
- 风险缓解计划

合并和财务报告

- 拟定备考合并财务报表
- 以当地会计准则配合国际/美国财务报告准则调整财务报表

借调职员/要求外包报告

- 拟定有关首次公开发售前的财务报表或尽职调查
- 提供人力资源清除积压的帐户



税务

评估以下各项在税务上可能的影响

- 集团重组
- 跨境交易在
- 与税务机关的纠纷
- 潜在的税务违规行为
- 各类型有关中国税收问题
- 涉及外地税收问题
- 融资安排
- 递延税项播备

解决以下税务问题

- 税务局的查询
- 税务局调查和实地审核

减低税务风险

- 减少潜在的税务风险

认出税务计划的机会

企业

- 集团税务状况审查
- 审查文件和业务运作并提供省税建议和协助施行
- 省税的合并和收购安排
- 省税的企业重组
- 省税的融资结构

个人

- 省税的薪酬安排
- 省税的员工股票期权

首次公开发售后 - 会计和内部审计

合并和财务报告

- 拟定合并财务报表
- 以当地会计准则配合更新国际/美国财务报告准则调整财务报表

内部审计与风险管理

- 对财务报告作出内部监控审查
- 设计及运行有效的内部监控
- 合规性审查
- 风险管理结构
- 风险意识培训



证券登记管理

名册管理

- 更新、保存登记证券持有人的持股资料
- 个人化及邮寄公司通讯文件
- 处理股息派发
- 提供各类名册、报表
- 解答公众询问

企业行动

- 与上市公司及中介机构建立紧密的合作伙伴关系
- 以客户为中心的专业管理团队带领整个企业行动
- 确保所有的程序符合期限及规章的要求

会议管理

- 处理委任资料
- 安排会议流程
- 核实并登记股东出席资料
- 担任股东会的监票人

增值服务

- 提供有“一站式”综合商务解决方案
- 在企业计划中提出专业意见
- 洞悉最新的市场动向，提供商业解决方案

证券登记服务

- 什么是证券登记公司？



证券登记公司简介

- 证券登记是指证券登记机构为证券发行人（上市公司）建立及维护持有证券持有人（股东）名册的行为。
- 是证券发行人和证券持有人的桥梁。
- 证券登记是确定或变更证券持有人及其权利的法律行为，是保障投资者合法权益的重要环节，也是规范证券发行和证券交易过户的关键所在。
- 证券登记按证券种类可以划分
 - 股份登记
 - 基金登记
 - 债券登记等



证券登记服务

- 证券登记公司的服务对象



香港证券登记公司的服务对象

- 证券持有人（股东）
 - 登记记名证券持有人
 - 非登记证券持有人（由代理人名义持有证券）
（通过香港中央结算系统下以香港中央结算（代理人）有限公司*名义持有股份的人士）
- 证券发行人（上市公司）

*HKSCC NOMINEES LIMITED (简称“HKSCC” - 俗称“CCASS”)

证券登记公司的服务对象

登记记名证券持有人

DATE OF ISSUE	CERTIFICATE NUMBER	RUN/TFR. NO.	REGISTER	NUMBER OF SHARES
 China unicom 中国联通 中國聯通股份有限公司 CHINA UNICOM LIMITED <small>(Incorporated in Hong Kong with limited liability under the Companies Ordinance)</small> SHARE CERTIFICATE				
THIS IS TO CERTIFY THAT THE UNDERMENTIONED PERSON(S) IS/ARE THE REGISTERED HOLDER(S) OF FULLY PAID SHARES OF HONG KONG CURRENCY TEN CENTS EACH AS DETAILED BELOW IN THE CAPITAL OF THE ABOVE-NAMED COMPANY SUBJECT TO THE MEMORANDUM AND ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE COMPANY.				
[]		CODE:		
[]		NUMBER OF SHARES:		
GIVEN UNDER THE SECURITIES SEAL OF THE COMPANY ON THE DATE STATED ABOVE.				
 _____ DIRECTOR				
<small>NO TRANSFER OF THE ABOVE SHARES CAN BE REGISTERED UNLESS ACCOMPANIED BY THIS SHARE CERTIFICATE. HONG KONG REGISTRAR: HONG KONG REGISTRARS LIMITED, SHOPS 1712-1716, 17TH FLOOR, HOPEWELL CENTRE, 183 QUEEN'S ROAD EAST, WANCHAI, HONG KONG.</small>				

- 所有记名登记持有人会拥有纸质股票/基金凭证

- 其个人/机构资料会记录于有关证券的证券登记簿内

- 持有数量
- 持有人名称、地址

证券登记公司的服务对象

非登记记名证券持有人



- 非记名登记持有人不会拥有纸质股票/基金凭证
- 其个人/机构资料会由其券商保管。证券登记簿内不会记录其持有证券数量。（以现时香港结算模式为例）

证券登记公司的服务对象

完整的股东名册



证券登记服务

- 证券登记公司的服务范畴



香港证券登记公司的服务范畴

- 协助首次公开发行（IPO）
- 常规工作
- 公司行为
 - 供股
 - 股份分拆、合并
 - 私有化等
- 其他增值服务
 - 代理投票征集
 - 股东分析
 - 股权激励计划



证券登记服务- IPO

- 与发行人、保荐人、账簿管理人、全球协调人、财务顾问、法律顾问、交易所、结算公司及各方中介机构协调及联络已制定首次公开发行的一系列工作。
- 协助审阅招股书、申请表格及相关文件。
- 提供首次公开招股的电子申请渠道 - eIPO
- 处理从各申购途径收集的首次公开发行申购及申购截止后的工作包括印发股票及退款支票。
- 制定超额认购情况下的股份分配基准、合理分配股份予零售认购者。
- 网上刊登分配结果、提供热线电话及印制分配结果小册子（如适用）。

证券登记服务- 常规服务

- 保存一份在册股东名单
- 管理股息派发全过程
- 及时登记所有股份转让
- 准备并制定定期统计报告
- 接受、记录、验证、处理所有股权变化的法律文件
- 处理并解答信函及电话查询
- 接待亲身到访的投资者
- 验证、处理并安排补发股票证书
- 寄发公司发布的中期、年度报告及其他通函
- 负责公司股东大会的参会股东登记、核对代理投票结果、计算股东投票结果并发出检票员证书
- 根据法律规定保留记录文件
- 提供必须的设施，保证股票登记数据可按相关法例供公开查阅

证券登记服务 - 企业行动

- 与发行人、保荐人、财务顾问、法律顾问、交易所、结算公司及各方中介机构协调及联络，以致有关企业行动顺利完成。
- 协助审阅通函、申请表格及相关文件。
- 制定可行的时间表
- 收集、整理股东反馈表格
- 计算股东的权益
- 寄发股票及有关支票（如有）

证券登记服务- 概要

证券登记管理

企业行动

股息分派

股东周年大会及会议服务

公司秘书资源

电子通信

邮寄和印刷服务

股东分析

专长於两地上市

Thank You

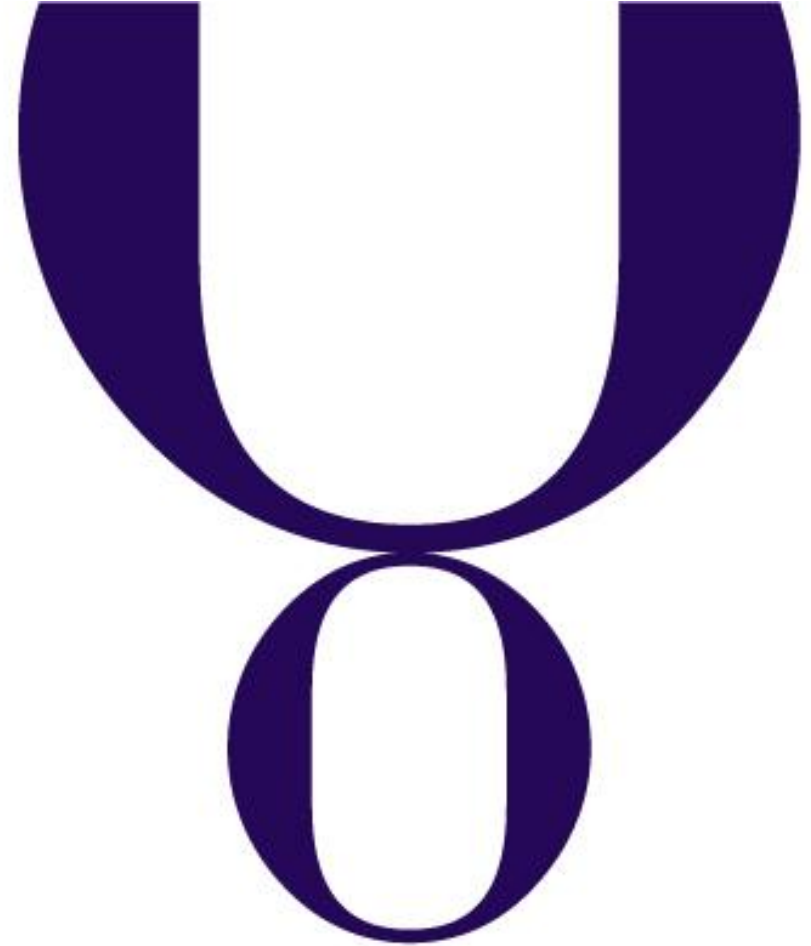
For more information, please contact:

朱珠Julie Chu
运营主管，证券登记
+852 2598 5234

julie.chu@boardroomlimited.com

郭枫Kelly Guo
副总监，市场拓展部
+8610 85809177

Kelly.guo@boardroomlimited.com



BoardRoom
Smart Business Solutions