



资产管理法律评述
2019 年 3 月

上海
上海市银城中路 68 号
时代金融中心 16 楼和 19 楼
邮编: 200120
电话: +86 21 3135 8666
传真: +86 21 3135 8600

北京
北京市建国门北大街 8 号
华润大厦 4 楼
邮编: 100005
电话: +86 10 8519 2266
传真: +86 10 8519 2929

香港
香港中环皇后大道中 5 号
衡怡大厦 27 楼
电话: +852 2592 1978
传真: +852 2868 0883

伦敦
1F, 3 More London Riverside
London SE1 2RE
United Kingdom
T: +44 (0)20 3283 4337
D: +44 (0)20 3283 4323

www.llinkslaw.com

SHANGHAI
16F/19F, ONE LUJIAZUI
68 Yin Cheng Road Middle
Shanghai 200120 P.R.China
T: +86 21 3135 8666
F: +86 21 3135 8600

BEIJING
4F, China Resources Building
8 Jianguomenbei Avenue
Beijing 100005 P.R.China
T: +86 10 8519 2266
F: +86 10 8519 2929

HONG KONG
27F, Henley Building
5 Queen's Road Central
Central, Hong Kong
T: +852 2592 1978
F: +852 2868 0883

LONDON
1F, 3 More London Riverside
London SE1 2RE
United Kingdom
T: +44 (0)20 3283 4337
D: +44 (0)20 3283 4323

master@llinkslaw.com

通力“沪伦通”系列之四：伦敦证券交易所 2018 年市场动向回顾

作者：沪伦通工作小组

“沪伦通”开通在即，伦敦证券交易所(London Stock Exchange “伦交所”)市场情况备受中国投资者关注，本文就伦交所 2018 年的市场动向作简要介绍。

一、 2018 年伦交所突出的市场表现

伦交所主板市场和另类投资市场 (Alternative Investment Market, 简称“AIM 市场”) 负责人 Marcus Stuttard 在其 2019 年 3 月 8 日关于伦交所市场动向的分享中提到，自 2016 年英国脱欧公投 (Brexit Referendum) 后的两年是伦交所近 10 年以来市场活跃度最高的两年。伦交所 2018 年突出的市场表现¹ 包括但不限于：

- 88 只股票于伦交所首次公开发行(IPO)，发行数量位于欧洲第一。
- 21 只科技类股票于伦交所 IPO，发行数量为 5 年内最高，且超过欧洲其他证券交易所。
- 伦交所上市企业通过 IPO 和后续发行募集资金达 360 亿英镑。

如您需要了解我们的出版物，
请与下列人员联系：

郭建良: +86 21 3135 8756
Publication@llinkslaw.com

通力律师事务所
www.llinkslaw.com

免责声明：本出版物仅代表作者本人观点，不代表通力律师事务所的法律意见或建议。我们明示不对任何依赖本出版物的任何内容而采取或不采取行动所导致的后果承担责任。我们保留所有对本出版物的权利。

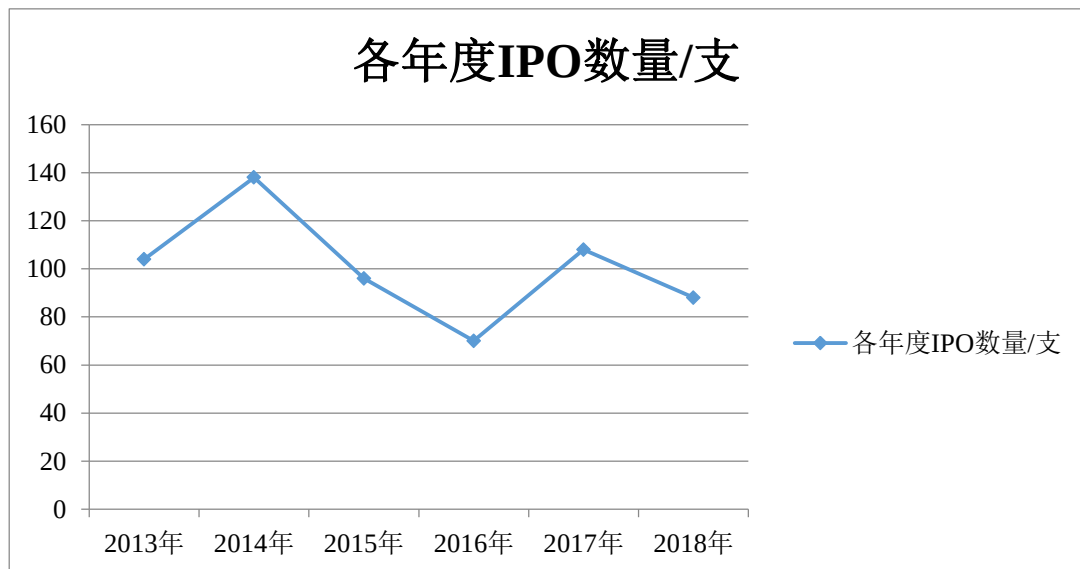
通力“沪伦通”系列之四：伦敦证券交易所 2018 年市场动向回顾

- AIM 市场保持其在国际成长型市场的领先地位，帮助上市公司通过 IPO 和后续发行募集资金达 55 亿英镑。
- 伦交所挂牌债券数量首次超过 2000 只，融资额达 3,470 亿英镑。
- 随着绿色金融(Green Finance)市场热度的升温，36 只绿色债券(green bonds)于伦交所正式挂牌，创下记录。其中中国工商银行伦敦分行发行的 12 亿英镑绿色债券成为伦交所上市债券中规模最大的一只绿色债券。
- 伦交所上市的国际公司数量是欧洲其他证券交易所的 3 倍以上，2018 年伦交所前 5 大 IPO 项目中有 3 项来自国际公司。

二、 2018 年伦交所 IPO 概览

2018 年共有 88 家公司通过 IPO 在伦交所正式挂牌上市，IPO 数量仍位于欧洲第一。虽与 2017 年相比 2018 年 IPO 数量略有下降，但 2018 年 IPO 公司的平均市值显著增加。

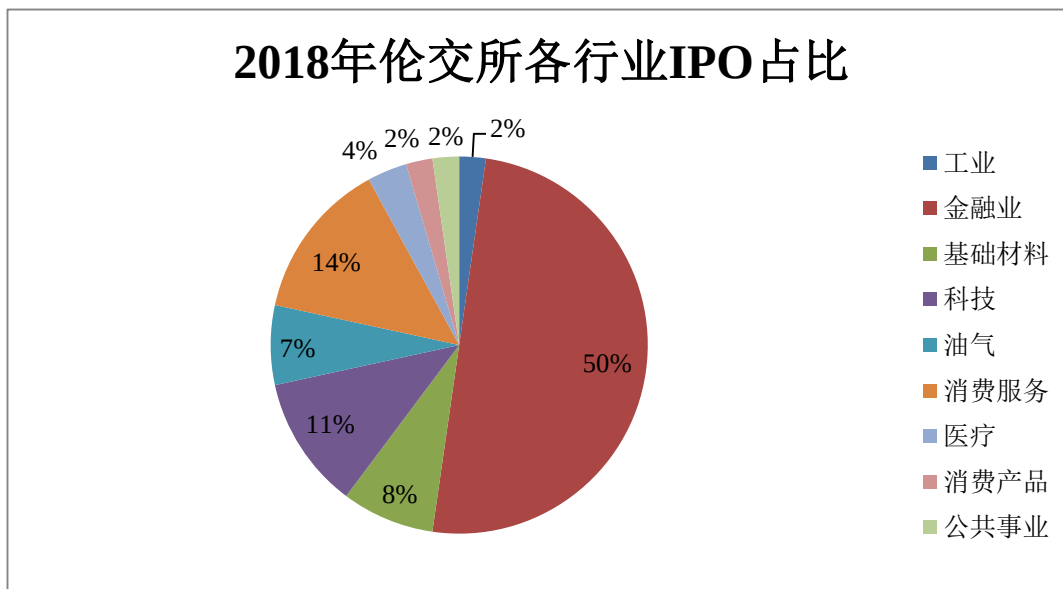
近六年伦交所年度 IPO 发行数量趋势如下图所示：



来源: LSE New Issues & IPO Summary Statistics on 28 Feb 2019

从 2018 年伦交所 IPO 公司所属的行业来看，金融业公司约占 2018 年全部 IPO 数量的 50%。除金融业之外，消费服务业、科技行业、基础材料及油气业也是 IPO 数量占比较多的重点行业。

通力“沪伦通”系列之四：伦敦证券交易所 2018 年市场动向回顾



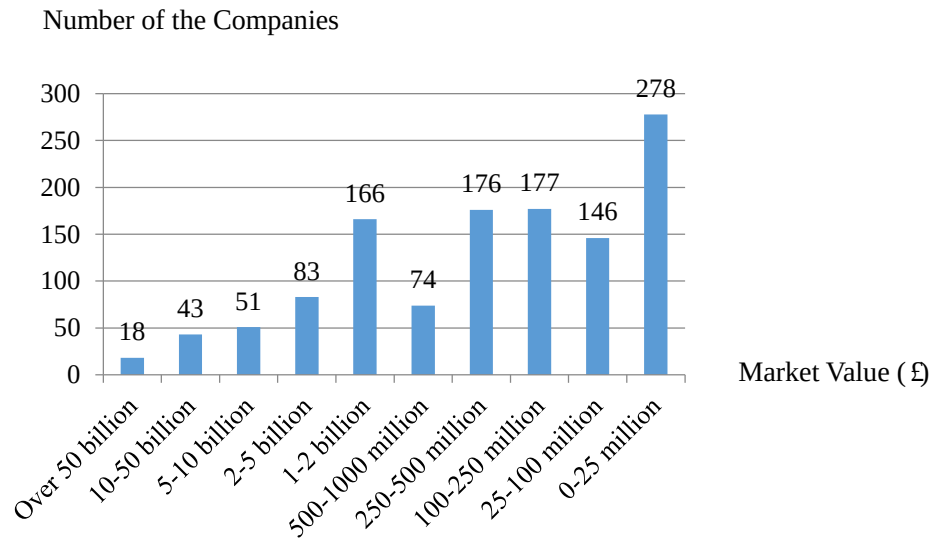
来源: LSE New Issues & IPO Summary Statistics on 28 Feb 2019

三、 2018 年伦交所主板市场

在伦交所的四大主要市场²中，主板市场(Main Market)是历史最为悠久、上市公司最多的市场，拥有着一批全球最具活力的公司。在主板市场上市的公司有机会接触到更多的欧洲投资者，在获得可观投资的同时保证资金的流动性，提升自身知名度。

2018 年，伦交所作为欧洲证券交易市场的领军人，年度融资总金额超过 360 亿元英镑，主板市场总市值近 36900 亿元英镑，较 2017 年显著提升。截至 2018 年 12 月，伦交所主板上市公司(包含英国境内公司与国际公司)的市值分布情况如下：

通力“沪伦通”系列之四：伦敦证券交易所 2018 年市场动向回顾



来源: LSE Main Market Equity Factsheet at December 2018

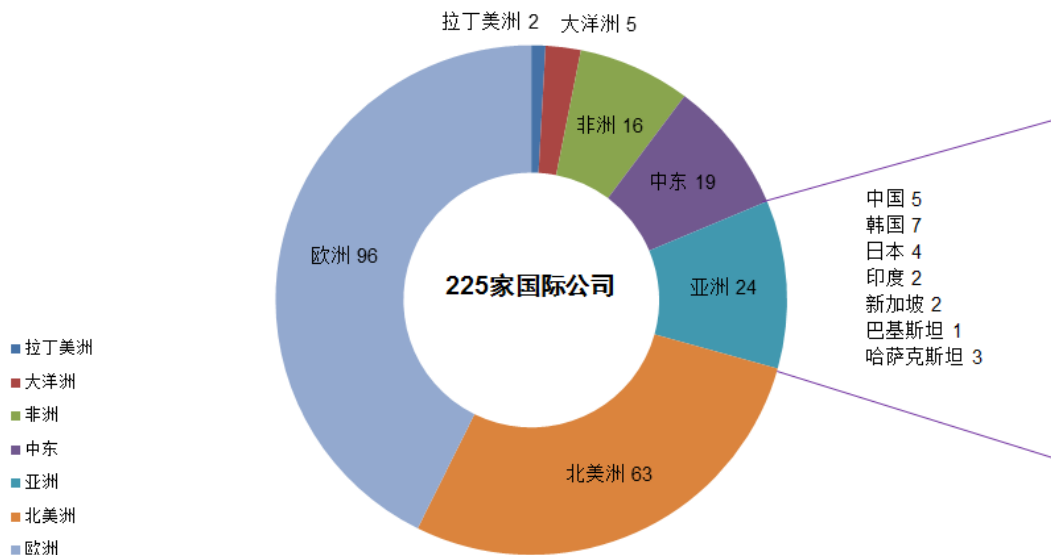
作为世界上最国际化的证券交易市场之一，伦交所主板市场吸引了来自 60 多个国家的 1000 余家公司在此上市。

伦交所最新的数据显示，截至 2019 年 2 月 28 日，共有 225 家国际公司获准在伦交所主板市场上市，其中 5 家注册地位于中国(4 家为大陆企业, 1 家为台湾企业)。目前，在伦交所主板市场上市的 4 家中国大陆注册企业分别为：中国国际航空股份有限公司、大唐国际发电股份有限公司、浙江沪杭甬高速公路股份有限公司和中国石油化工股份有限公司。台湾企业为鸿海精密工业股份有限公司。其中，中国石油化工股份有限公司以其 H 股发行 GDR 的方式在伦交所主板上市。

除此之外，还有部分具有中国背景的企业选择注册离岸公司，并以离岸公司身份在伦交所主板上市(即“红筹模式”)。如于 2019 年 1 月 31 日成功上市的星臣教育一带一路有限公司(STARCREST EDUCATION THE BELT & ROAD LIMITED)虽然注册在开曼群岛，但其官网上明确指出，该公司隶属于贵州星臣教育管理有限公司，且为贵州省首家成功登陆英国伦敦交易所主板的上市企业。

目前在伦交所主板上市的 225 家国际公司的具体构成情况如下图所示：

通力“沪伦通”系列之四：伦敦证券交易所 2018 年市场动向回顾



来源: LSE Companies on London Stock Exchange as of 28 February 2019

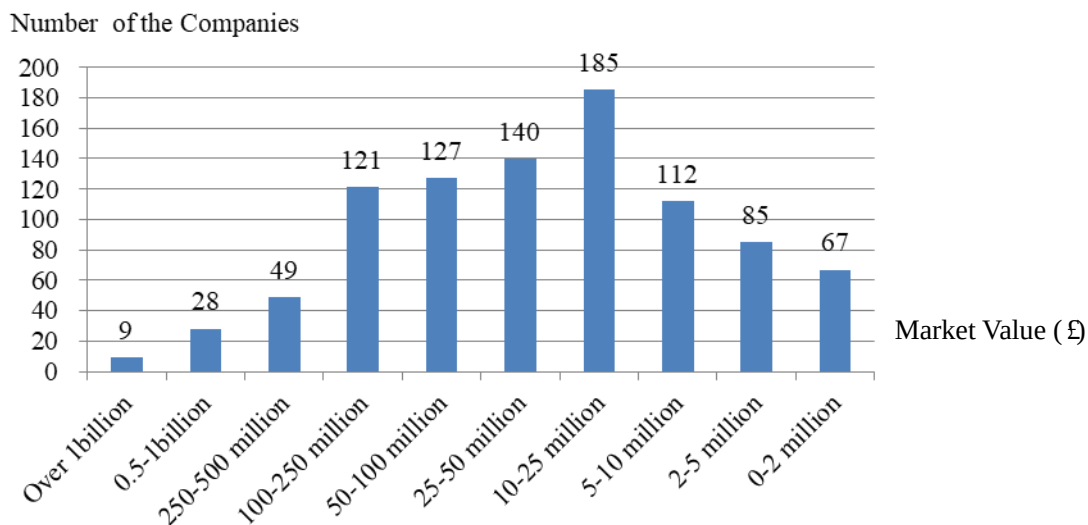
2018 年 10 月 1 日, 伦交所发布的包含面向中国公司发行 GDR 章节的《上市许可及披露标准》(修订版)正式生效, 伦交所主板市场增设沪伦通板块(Shanghai-London Stock Connect Segment), 为符合标准的 A 股上市企业登陆伦交所奠定制度基础。2018 年 12 月 1 日, 华泰证券股份有限公司(“华泰证券”, 601688.SH 06886.HK)发布公告, 称其已于 2018 年 11 月 30 日收到中国证监会出具的《关于核准华泰证券股份有限公司发行全球存托凭证并在伦敦证券交易所上市的批复》, 根据该批复, 中国证监会核准华泰证券发行不超过 82,515,000 份 GDR 并到伦交所上市。截至目前, 华泰证券赴伦交所发行 GDR 的工作应仍在筹备过程中。该项 GDR 发行并在伦交所上市仍需取得英国相关证券监管部门的最终批准。

四、 2018 年伦交所 AIM 市场

AIM 市场设立于 1995 年 6 月, 定位于满足小型、新兴的和成长型企业的 IPO 和后续持续融资需求。在欧洲同类型的资本市场中, AIM 市场是最活跃、融资能力最高的市场。

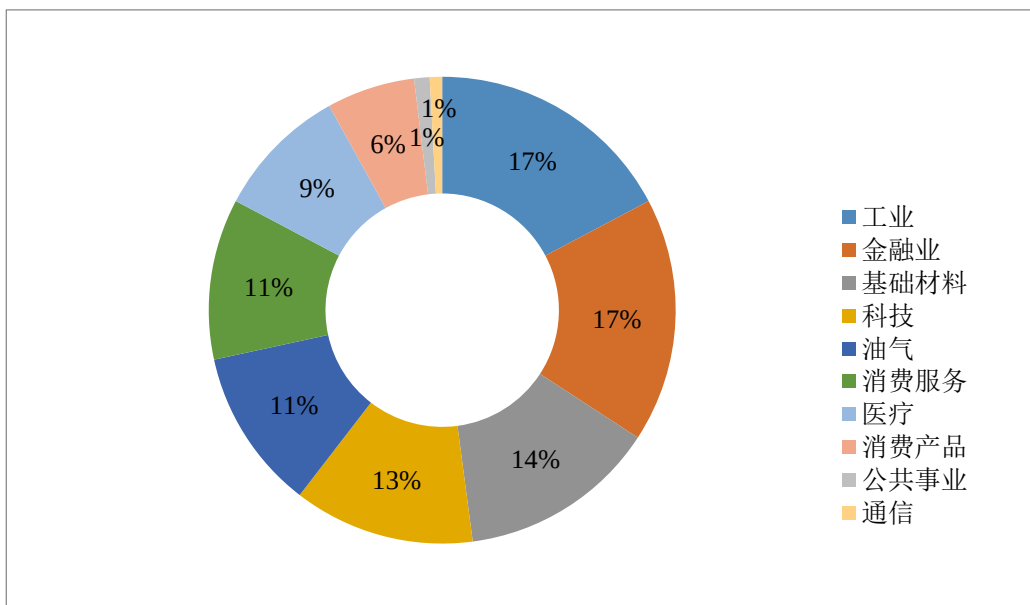
截至 2018 年 12 月 31 日, 共有 923 家公司在 AIM 市场挂牌上市, 总市值超过 910 亿英镑。AIM 市场的企业市值规模分布如下图所示:

通力“沪伦通”系列之四：伦敦证券交易所 2018 年市场动向回顾



来源: LSE AIM Primary & Secondary Markets Factsheet as of December 2018

AIM 市场挂牌公司的行业结构呈现出典型的多元化特征，具体如下：



来源: LSE AIM Primary & Secondary Markets Factsheet as of December 2018

伦交所最新的数据显示，截至 2019 年 2 月 28 日，在 AIM 市场挂牌上市的国际公司共计 140 家，其中注册地为亚洲的公司共 6 家³，并无注册地在中国大陆的公司。部分中资企业通过在离岸群岛注册公司的方式在 AIM 市场挂牌上市，例如广东中科天元新能源科技有限公司的全资子公司 CHINA NEW ENERGY LIMITED。

通力“沪伦通”系列之四：伦敦证券交易所 2018 年市场动向回顾

如需进一步信息，请联系：

上 海	
韩 炯 电话: +86 21 3135 8778 christophe.han@linkslaw.com	秦悦民 电话: +86 21 3135 8668 charles.qin@linkslaw.com
俞卫锋 电话: +86 21 3135 8686 david.yu@linkslaw.com	吕 红 电话: +86 21 3135 8776 sandra.lu@linkslaw.com
娄斐弘 电话: +86 21 3135 8783 nicholas.lou@linkslaw.com	夏 亮 电话: +86 21 3135 8769 tomy.xia@linkslaw.com
黎 明 电话: +86 21 3135 8663 raymond.li@linkslaw.com	俞佳琦 电话: +86 21 3135 8793 elva.yu@linkslaw.com
安 冬 电话: +86 21 3135 8725 desmond.an@linkslaw.com	
北 京	
王利民 电话: +86 10 8519 2266 leo.wang@linkslaw.com	高 云 电话: +86 10 8519 1625 monica.gao@linkslaw.com
香 港(与方緯谷律师事务所联营)	
俞卫锋 电话: +86 21 3135 8686 david.yu@linkslaw.com	吕 红 电话: +86 21 3135 8776 sandra.lu@linkslaw.com
伦 敦	
杨玉华 电话: +44 (0)20 3283 4337 yuhua.yang@linkslaw.com	

© 通力律师事务所 2019

¹来源: Dealogic LSE 2018 年 11 月; London Stock Exchange Group PLC Preliminary Results for the Year Ended 31 December 2018.

² 伦交所市场和板块构成, 详见《通力“沪伦通”系列之一: 中英制度框架的搭建》

³ 注册地分别为孟加拉国、香港和新加坡。