

联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn



浩华上市顾问服务 - 英国AIM市场

英国 AIM 市场，全称 Alternative Investment Market（直译为“另类投资市场”，伦交所官方翻译为“高增长市场”），是伦敦证券交易所（London Stock Exchange, “LSE”）于 1995 年 6 月 19 日建立的专门为小规模、新成立和成长型的公司服务的市场，由伦敦证券交易所负责监管和运营。



AIM 自成立以来，依托伦敦国际化金融中心的地位和实力，吸引了超过 2000 家企业在此上市，融资能力多年领先，且上市企业失败率不超过 3%，号称“全球最成功的高成长市场”。截至 2017 年 1 月，AIM 市场上市企业数量为 973 家，总市值约 847 亿英镑（折合人民币约 7,234 亿元）。

AIM 具有单独的管理制度和交易规则，最具开创性的是“伦交所管保荐人、保荐人管上市企业”的监管模式，即“终身保荐人制度”，由伦交所认定有资格的任命保荐人(Nominated Advisor, “Nomad”)负责上市适宜性审核，并终身对保荐企业负责，任命保荐人还可同时兼任券商(Broker)。伦交所实行上市备案制而无需审批，上市手续简便，上市时间确定而快速。AIM 在上市的审查上也较为宽松，伦交所不进行实质审查，上市担保由保荐人负责，强调保荐人的作用和上市公司的自律。英国 AIM 的作用主要在于要求公司及时充分披露公司信息并予以风险监察。

英国AIM市场上市概览

一、AIM市场上市要求

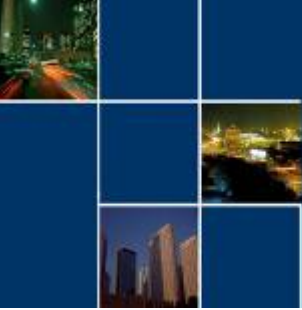
AIM市场除对企业财务报表（国际会计准则）和保荐人有要求外，对营运规模、利润、股东人数等均无硬性要求。只要企业满足以下条件，有投资者看好，保荐人愿意保荐，就具备申请资格：

- 必须委派一位任命保荐人（Nomad）和财务顾问；根据本国法律合法成立的公司,且为公众公司和同类公司；
- 公司的会计账目符合英国，或美国的通用会计准则，或国际标准会计准则；
- 具有两年的主营业务盈利记录。如不符合该条件，董事和雇员必须同意自进入AIM之日起至少一年内不得出售其持有的该公司证券所拥有的任何权益。
- 公司自有资金应满足未来一年的发展需要。

尽管官方本身没有要求，但是投行及业内操作团队往往对企业有一定要求，根据中国企业在AIM市场的上市历史，拟在AIM上市的中国企业一般达到以下条件为佳：

➤ 推荐财务要求

- 过去一年净利润在1500万人民币左右；
- 在英国具有重要客户或市场；



联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn



- 有较高的年利润增长率
- 如企业是高速发展行业的高成长企业，条件可适当放宽。

➤ 业务及企业管理要求

- 公司具备已被证明的优势——同业中领先地位，可持续性发展，保持市场领导地位；
- 该优势在一定程度上被保护——新的竞争对手将面临一定的进入壁垒；
- 强大而平衡的管理团队——经验丰富，业务和财务管理能力兼备；
- 可预见的成长潜力——有明确稳定的客户基础，有已签订的合同；
- 能产生收入和利润的主营业务——具有良好的盈利能力，现金流稳定。

二、AIM 市场挂牌上市的优势

- 对上市公司资金实力、企业规模、经营年限、企业业绩、公众持股及个人持股比例均无严格限制；
- 对行业没有限制，行业业务板块宽广，交投潜力大；
- 对股东人数没有限制，即使是个人独资企业也可以上市融资；
- 股票为全流通，有利发起人及个人股退出套现；交易所不直接审核文件，保荐人编制文件在交易所注册公告后10日内市场对该公司无异议就可以上市交易；
- 再融资手续简便，除反向收购外无需召开股东大会；
- 机构投资者比例高，做市商机制健全，股价稳定；
- 伦交所上市和交易可以选择包括美元\港币在内的15种主要货币；
- 伦交所接受不同的会计准则，包括英国，美国，国际会计准则（在美国上市的公司必须遵守美国会计准则）。

三、AIM 市场挂牌上市费用

项目	费用（万英镑）	备注
伦交所挂牌费、再融资及年费	1-20	具体依融资额而定
上市保荐机构、券商	20-30	按上市进程支付，不同机构标准不同
英国律师	5-15	按上市进程支付
中国律师	50-90（万人民币）	按上市进程支付
证券承销佣金	上市融资总额约 3%-5%	-
申报会计师和审计会计师	5-30	按上市进程支付
上市顾问（财务顾问）费用	待定	按上市进程分段支付
上市顾问（财务顾问）佣金	2-3%	与顾问费用组合收取
公关公司（可选）、差旅费、印刷等其他费用	2-5	-

*备注：一般中国公司 AIM 上市成本多数为 70 万 ~ 100 万英镑（不含股权支付成本、不涉及买壳上市成本）之间，视项目体量大小、融资额高低、所在行业、难易程度，及各专业机构具体收费而定。

联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn



四、AIM 上市的中国企业概况

1997年，格里芬矿业在英国AIM市场成功挂牌，成为第一家在该市场上市的中国企业。截至2018年12月，在英国AIM市场上市的中国企业共有14家，总市值达25.61亿英镑（约合225亿人民币）。其中和记黄埔医药（股票代码：HCM）市值最高，约为22.53亿英镑（约合198亿人民币）。目前，在AIM市场上市的中国企业多为新兴和高增长型中小企业，重点包括高科技、医药化工、矿业、房地产及金融服务等行业。

以下为AIM市场有代表性的14家中国挂牌企业基本情况（截至2018年12月）：

挂牌日期	公司名称	股票代码	行业	市值 (百万英镑)	市盈率
1997-06-30	GRIFFIN MINING	GFM	矿业	172.74	6.34
2005-12-16	UNIVISION ENGINEERING	UVEL	电子设备	8.25	9.21
2006-05-19	HUTCHISON CHINA MEDITECH	HCM	医药	2,253.03	-
2006-03-15	FASTFORWARD INNOVATION LIMITED	FFWD	金融投资	16.75	6.36
2006-10-16	MINNERAL&FINANCIAL INVESTMENTS LTD	MAFL	金融投资	3.27	39.25
2006-11-17	TERRA CAPITAL PLC	TCA	金融投资	8.411	7.63
2006-12-21	WALCOM GROUP LTD	WALG	食品	0.25	-
2007-11-22	PACIFIC ALLIANCE CHINA LAND LTD	PAFL	金融投资	46.95	-
2009-12-14	ORIGO PARTNERS PLC	OPP	金融投资	4.83	-
2011-05-23	CHINA NEW ENERGY LIMITED	CNEL	能源	5.00	1.88
2013-05-02	ALL ASIA ASSET CAP LTD	AAA	金融投资	2.66	8
2014-02-19	ADAMAS FINANCE ASIA LTD	ADAM	金融投资	37.92	4.96
2014-04-12	PCG ENTERTAINMENT PLC	PCGE	博彩	0.90	-
2014-06-20	ZIBAO METALS RECYCLING HLDGS LTD	ZBO	非铁金属	0.42	9.87

五、AIM 市场终身保荐人制度 (Nominated Adviser)

AIM上市公司必须在任何时候均拥有一位任命保荐人(Nomad)。如果AIM上市公司不再拥有任命保荐人，伦敦证券交易所将对其AIM证券交易实行停牌。一个月内AIM上市公司未能替补任命保荐人的，则公司的AIM证券将被取消上市。

六、上市时间安排

AIM上市的时间进度主要取决于尽职调查的进度，若尽调期间没有发现影响上市的显著性问题，则整体时间大约为4-6个月。其中正式启动申请到上市完成大约需要12周左右时间，分三个阶段：第一阶段（第1-3周）委任中介机构（任命保荐人/券商、律师、会计师等），中介机构设定交易结构和确定关键问题，开展初步尽职调查；第二阶段（第4-10周）为正式尽职调查阶段，包括财务尽调、法律尽调、商业尽调等，准备准入文件及其他资料；第三阶段（第11-12周）为营销公关阶段，确定文件，申报完成，AIM上市。

联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn



浩华上市顾问服务 - AIM市场

浩华在国际资本市场IPO上市及买壳（RTO）上市具有丰富经验，依托浩华国际的全球网络与渠道资源，浩华作为上市顾问与总协调人可为客户提供如下专业服务：

- AIM挂牌上市服务
- 挂牌上市后的市值管理服务
- 挂牌上市后的融资服务
- 理账与财务系统提升服务
- 股权激励方案制订服务；
- Pre-IPO融资顾问服务；
- Pre-IPO并购顾问服务。

浩华优势

- 悠久历史：浩华成立于1915年，总部位于美国纽约；
- 行业地位：浩华国际是全球10大会计与税务专业服务机构之一；
- 全球网络：浩华在100多个国家和地区拥有140多家机构、700余间办公室；
- 投资人网络：浩华全球形成的战略投资人、财务投资人网络，是一笔巨大财富
- 专业经验：浩华在IPO顾问相关的全领域内为客户提供全球的专业顾问服务。
- 附加价值：客户还有机会在全球范围内体验浩华在其他相关领域的专业服务。

如需进一步咨询最新信息，您可通过以下方式联系我们以获得更多相关意见和观点。

于洋博士 - 北京

电话： +86 10 8379 8686

hq@horwathcapital.com.cn