

本節載列若干直接或間接部份摘錄自多個政府、官方及其他公開文件、互聯網或其他來源的資料。清盤人相信，該資料的來源乃屬適當並已合理審慎地摘錄、編撰及轉載有關資料。清盤人並無理由相信有關資料虛假或存在誤導成分或當中遺漏任何事實致使有關資料虛假或存在誤導成分。有關資料並未經本公司、保薦人、清盤人、賣方或禹銘，或彼等各自之任何董事、高級職員、顧問或代表或參與復牌建議的任何其他人士獨立核實，因此未必為準確、完整或最新資料。本公司對有關資料的準確性、完整性或公平性不發表任何聲明（明示或暗示），因此不宜過分倚賴本節所載資料。

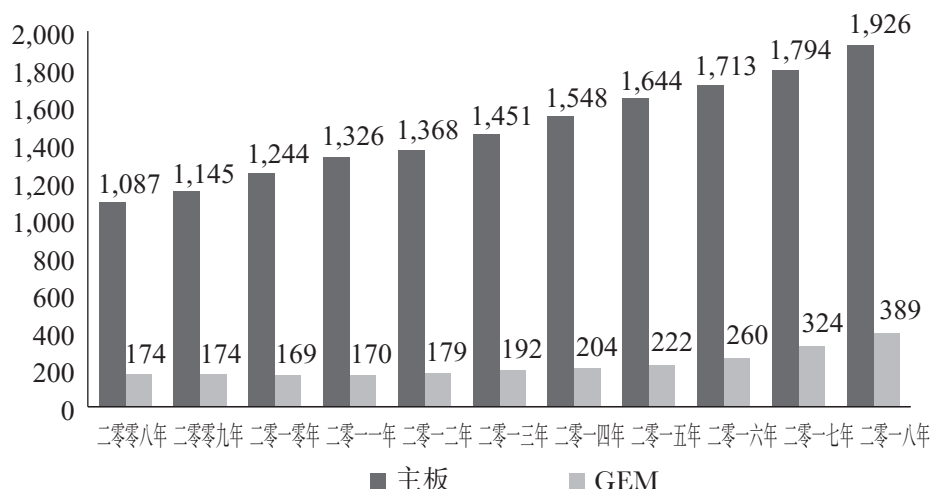
就直接或間接摘錄自聯交所的文件或其網站的資料而言，聯交所及其附屬公司不保證資料的準確性、完整性或可靠性，且不就因任何不確或遺漏資料或任何人士根據或倚賴任何資料而作出的任何決定、行動或不行動而產生的任何損失或損害承擔任何責任（不論以侵權、合約或其他方式）。

香港企業融資顧問業務概覽

香港的上市公司及新上市公司數目

聯交所運作主板及GEM兩個市場。合資格公司可於任何一個市場上市。主板乃適用於上市時符合聯交所的溢利或上市規則的其他財務準則規定的公司的市場，而GEM的准入要求大致與主板相同，但相對寬鬆。

於聯交所上市的公司數目由二零零八年1,261家上升至二零一八年的2,315家，複合年增長率約為6.3%，其中約83%於主板上市。下表載列於二零零八年至二零一八年各年的年結日為十二月三十一日於聯交所（主板及GEM）上市公司的數目：



資料來源：證監會網站－市場及行業的統計數據

行業概覽

下表載列於二零零八年至二零一八年期間於聯交所(主板(包括自GEM轉板上市)及GEM)新上市公司數目：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
主板	47	68	106	88	52	87	103	104	81	94	143
GEM	2	5	7	13	12	23	19	34	45	80	75
總計	<u>49</u>	<u>73</u>	<u>113</u>	<u>101</u>	<u>64</u>	<u>110</u>	<u>122</u>	<u>138</u>	<u>126</u>	<u>174</u>	<u>218</u>

資料來源：證監會網站－市場及行業的統計數據

大部分新上市公司於主板上市但相關百分比以及總數目於過去十年出現波動。於二零一八年，合共218家公司於主板及GEM新上市，自二零零八年起複合年增長率約為16.1%。於主板上市的公司範疇包括從綜合企業及銀行到公共事業及房地產開發商。

於二零一三年至二零一八年，每年超過100家新公司於主板及GEM上市。於聯交所上市的公司數目增加使得上市公司或上市公司的股東及有意投資者對企業融資顧問服務的潛在需求增加，以及為企業融資顧問公司創造更多業務機會。

香港的股權集資

隨著香港上市公司的數目不斷增加，透過首次公開發售或其他新發行於聯交所進行的股權集資活動頻繁，但於過去幾年進行股權集資金額不穩定。根據證監會的市場及行業的統計數據，於二零一五年於主板上進行股權集資達到約10,870億港元。於二零一六年至二零一八年於主板進行的股權集資分別跌至約4,712億港元至5,308億港元之間，於二零一三年至二零一八年期間複合年增長率約為7.5%。同期，於GEM進行的股權集資增長速度較慢，錄得複合年增長率約為3.7%。

行業概覽

下表載列於二零零八年至二零一八年期間直接及間接於主板及GEM股權集資的詳情：

(約十億港元)	首次公開發售	供股	配售	其他	總計
主板					
二零零八年	65.8	47.6	54.2	250.6	418.2
二零零九年	247.9	177.3	140.6	72.0	637.8
二零一零年	448.8	181.9	133.0	81.8	845.5
二零一一年	258.5	63.8	63.0	97.5	482.8
二零一二年	88.9	29.6	134.6	47.1	300.2
二零一三年	165.8	30.8	98.0	75.2	369.8
二零一四年	230.4	78.6	295.5	325.0	929.5
二零一五年	258.6	116.5	424.1	287.8	1,087.0
二零一六年	190.7	53.8	147.1	79.6	471.2
二零一七年	122.6	56.5	335.3	53.0	567.4
二零一八年	281.4	32.2	137.5	79.7	530.8
GEM					
二零零八年	0.2	0.3	3.7	4.8	9.0
二零零九年	0.4	0.7	2.5	0.8	4.4
二零一零年	0.6	1.4	7.7	3.5	13.2
二零一一年	1.3	1.4	2.9	1.9	7.5
二零一二年	1.1	1.1	1.8	1.1	5.1
二零一三年	3.2	0.6	3.5	1.8	9.1
二零一四年	2.2	3.5	4.9	2.8	13.4
二零一五年	2.7	5.1	12.2	1.9	21.9
二零一六年	4.6	3.5	7.0	3.8	18.9
二零一七年	5.9	2.5	4.0	1.6	14.0
二零一八年	5.1	0.3	2.6	2.9	10.9

資料來源：證監會網站－市場及行業的統計數據

如上表所示，股權集資市場的整體表現每年呈現波動。就定量而言，於該等年度整體股權集資並無特別趨勢。

於二零一八年，透過供股、配售及其他方式（如通過於主板行使認股權證、代價發行及購股權計劃）進行的股權集資分別約為322億港元、1,375億港元及797億港元，於二零一三年至二零一八年的複合年增長率分別約為0.9%、7.0%及1.2%。

GEM於一九九九年十一月成立作為主板的另一個市場，為發展中的公司提供集資機會。對GEM上市規則的修訂自二零零八年七月起生效，為GEM上市公司轉板至

主板上市引進了簡化程序，因此將GEM重新定位為進入主板的跳板。較主板而言，GEM在上市公司數目及市值方面都較小。

如上表所示，於二零一八年，透過供股、配售及其他方式（如通過於GEM行使認股權證、代價發行及購股權計劃）進行的股權集資分別約為3億港元、26億港元及29億港元，於二零一三年至二零一八年的複合年增長率分別約為-13.0%、-5.8%及10.0%。

透過供股、配售及發行新股份籌集資金結算收購事項代價於香港上市公司中屬常見，而進行集資通常需要財務顧問及／或獨立財務顧問服務。因此，企業融資顧問公司可就該等供股、配售及併購交易提供意見，自日益蓬勃的集資活動中獲益。

收購守則相關事宜

如本招股章程「禹銘之業務」一節所載，禹銘的企業融資顧問業務包括擔任收購及收購守則相關事宜的財務顧問。上述於過去十年在聯交所上市公司數目的增長使得潛在客戶增加及因此帶動了對有關收購守則的財務顧問服務潛在需求的上升。

行業概覽

根據證監會二零一七年至二零一八年年報提供的數據，有289項收購守則相關申請及112項收購守則相關交易，而證監會二零一六年至二零一七年年報則載列有367項收購守則相關申請及127項收購守則相關交易。於整個二零零六年至二零一八年期間，該等交易及申請的數目穩定。鑒於以上所述，清盤人認為有關收購守則的企業融資顧問業務前景樂觀，禹銘企業融資服務前景將因此受益。下文載列於二零零六年／二零零七年至二零一七年／二零一八年收購活動詳情：

	收購守則相關 交易數目	收購守則或股份 購回守則項下 其他申請數目	總計
二零零六年／二零零七年	69	215	284
二零零七年／二零零八年	99	258	357
二零零八年／二零零九年	74	192	266
二零零九年／二零一零年	96	267	363
二零一零年／二零一一年	67	237	304
二零一一年／二零一二年	71	212	283
二零一二年／二零一三年	66	185	251
二零一三年／二零一四年	81	209	290
二零一四年／二零一五年	96	288	384
二零一五年／二零一六年	109	326	435
二零一六年／二零一七年	127	367	494
二零一七年／二零一八年	112	289	401

資料來源：證監會網站－年報

企業融資顧問行業的競爭環境

任何從事受規管活動的企業及個人須持牌或向證監會登記，惟特殊豁免除外。監管環境的詳情載於本招股章程「監管概覽」一節。

於往績記錄期禹銘的一項主要業務（即企業融資顧問服務，包括財務顧問、獨立財務顧問及長期聘用服務）主要包括在禹銘持牌從事的第6類（就機構融資提供意見）受規管活動。

行業概覽

禹銘亦獲發牌照從事第1類(證券交易)受規管活動，允許禹銘參與集資活動，包括擔任上市公司的配售代理及／或包銷商。下文載列於截至二零一八年十二月三十一日止過往五個年度年末從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團、註冊機構、負責／核准人員及持牌代表的數目：

	持牌法團	註冊機構	負責／ 核准人員	持牌代表
第1類(證券交易)				
二零一四年	973	117	3,284	24,656
二零一五年	1,024	118	3,434	25,765
二零一六年	1,129	121	3,770	25,866
二零一七年	1,247	119	4,163	26,309
二零一八年	1,350	117	4,625	27,008
第6類(就機構融資 提供意見)				
二零一四年	267	37	893	3,828
二零一五年	275	35	909	4,051
二零一六年	288	33	963	4,122
二零一七年	315	35	1,067	4,408
二零一八年	331	35	1,172	4,828

資料來源：證監會網站－市場及行業的統計數據

第1類(證券交易)受規管活動競爭異常激烈，於二零一八年十二月三十一日有1,350家持牌法團及117家註冊機構合資格從事該受規管活動。就個人而言，於二零一八年十二月三十一日有4,625名負責／核准人員及27,008名持牌代表從事第1類(證券交易)受規管活動。

如上表所示，於二零一八年十二月三十一日，共有331家持牌法團及35家註冊機構獲發牌照從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。就個人而言，於二零一八年十二月三十一日，共有1,172名負責／核准人員及4,828名持牌代表從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。由於合資格參與者的數目，清盤人認為禹銘在競爭異常激烈的環境經營企業融資業務。

鑒於不斷增加的持牌法團數目，清盤人認為，企業融資顧問行業的競爭於日後可能加劇。

資產管理行業的競爭環境

下文載列於截至二零一八年十二月三十一日止過去五個年度年末從事第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團、註冊機構、負責／核准人員及持牌代表的數目：

	持牌法團	註冊機構	負責／核准 人員	持牌代表
二零一四年	1,031	43	2,501	5,228
二零一五年	1,135	42	2,751	5,821
二零一六年	1,300	40	3,177	6,366
二零一七年	1,477	36	3,576	6,954
二零一八年	1,643	35	4,101	7,588

資料來源：證監會網站－市場及行業的統計數據

入行門檻

儘管大量的市場競爭者，清盤人認為存在若干入行門檻限制新公司進入香港企業融資顧問及資產管理行業，即：

- (i) 企業融資顧問及資產管理公司根據證券及期貨條例進行受規管活動的持牌規定；
- (ii) 該等公司僱用嫺熟的專業人員擔任持牌代表及負責人員以進行證券及期貨條例受規管活動的規定；
- (iii) 根據證券及期貨條例的相關規定於任何時候保持最低繳足股本及流動資本的規定。就毋須受持牌條件規限的法團從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動而言，其不得持有客戶資產且最低流動資本規定為3,000,000港元。就不擔任保薦人的法團從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動而言(即禹銘的情形)，最低繳足股本及最低流動資本規定分別為5,000,000港元及3,000,000港元；及
- (iv) 就資產管理業務而言，禹銘向新工提供投資管理服務逾20年，並已了解新工投資目標及知悉新工的投資程序。

行業概覽

就第6類(就機構融資提供意見)受規管活動而言，證監會亦可施加發牌條件，舉例而言，限制持牌人士就屬於收購守則範疇的事項／交易提供意見。除禹銘不能擔任保薦人的條件外，並無適用於禹銘所從事的第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌條件。

資產管理概覽

就資產管理業務而言，禹銘僅管理新工投資有限公司，一間根據上市規則第21章於聯交所上市的投資公司。

下表載列(i)所有管理根據上市規則第21章於聯交所上市的投資公司(「第21章公司」)的投資管理人及(ii)於其管理的第21章公司各自名稱及資產淨值(截至最後實際可行日期，於彼等各自最新刊發的年報或中期報告中所披露)：

投資管理人	第21章公司	概約資產淨值 (千港元)
天河量化資產管理有限公司	中國鼎益豐控股有限公司(前稱為中國投資基金國際控股有限公司)(股份代號：612)	368,821
輝亞資產管理有限公司	中國金融租賃集團有限公司(股份代號：2312)	134,858
財富榮耀資產管理有限公司 (前稱為藍宇資產管理有限公司)	鷹力投資控股有限公司(股份代號：901)	(52,694)
中國光大證券(香港)有限公司	中國新經濟投資有限公司(股份代號：80)	73,167
中國光大證券(香港)有限公司	中國投資開發有限公司(股份代號：204)	187,150
中國光大證券(香港)有限公司	核心經濟投資集團有限公司(前稱安利時投資控股有限公司)(股份代號：339)	30,682
中國光大證券(香港)有限公司	合一投資控股有限公司(股份代號：913)	335,291

行業概覽

投資管理人	第21章公司	概約資產淨值 (千港元)
中國光大證券(香港)有限公司	中國創新投資有限公司(股份代號：1217)	684,257
中國光大證券(香港)有限公司	中國投融资集團有限公司(股份代號：1226)	427,775
中國金融國際投資管理有限公司	中國金融國際投資有限公司(股份代號：721)	1,308,816
招商局中國投資管理有限公司	招商局中國基金有限公司(股份代號：133)	4,485,430
輝亞資產管理有限公司	國盛投資基金有限公司(股份代號：1227)	(100,495)
安永達投資管理有限公司	大唐投資國際有限公司(股份代號：1160)	19,318
創富資本管理有限公司	嘉進投資國際有限公司(股份代號：310)	240,093
華禹投資管理有限公司	鼎立資本有限公司(股份代號：356)	182,401
華安資產管理(香港)有限公司	國開國際投資有限公司(股份代號：1062)	1,623,939
中國光大證券(香港)有限公司	首都創投有限公司(股份代號：2324)	670,991
東英亞洲有限公司	東英金融有限公司(前稱東英金融投資有限公司)(股份代號：1140)	5,411,660
香港滙光國際投資管理有限公司	滙光國際上海發展投資有限公司(股份代號：770)	32,817
銀石投資有限公司	中國互聯網投資金融集團有限公司(股份代號：810)	142,041

行 業 概 覽

投資管理人	第 21 章公司	概約資產淨值 (千港元)
泰嘉證券資產管理有限公司	中國天弓控股有限公司(前稱匯嘉中國控股有限公司)(股份代號：428)	135,391
美建管理有限公司	開明投資有限公司(股份代號：768)	152,319
禹銘投資管理有限公司	新工投資有限公司(股份代號：666)	<u>1,098,295</u>
	總資產淨值：	<u><u>17,592,303</u></u>

如上表所示，僅中國光大證券(香港)有限公司管理若干家第 21 章公司及輝亞資產管理有限公司管理兩家第 21 章公司。所有其他投資管理人(包括禹銘)僅管理一家第 21 章公司，表明投資管理人擁有一間第 21 章公司為其客戶屬於正常市場慣例。