

2019年9月11日

香港交易所投資者簡報

與倫敦證券交易所集團的建議合併

HKEX
香港交易所

免責聲明

倘發表、公佈、刊發或分發本報告違反某些司法權區的相關法律或法規，則不得直接或間接地在該等司法權區內或從該等司法權區發表、公佈、刊發或分發本報告的全部或部分

本報告由香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）就香港交易所可能對London Stock Exchange Group plc（「倫敦證券交易所集團」）提出的要約（「可能要約」）編製，並不旨在包含對全面及準確地評估香港交易所、倫敦證券交易所集團或可能要約之業務前景而可能需要或合宜的所有資料。閣下接受這些幻燈片及出席發布會，即表示閣下同意下列條件。本報告無意作為、亦不構成或形成任何要約、招攬、邀請或建議購買或取得、認購、出售或以其他方式處置任何證券的任何部分，不論是依據本報告或其他文件亦然。本幻燈片中包含的陳述不應被視為法律、商業、財務或稅務建議。

倘分發或使用本報告將違反任何司法權區或國家的法律或法規或導致香港交易所須遵守該等司法權區或國家的任何登記要求，則本報告之對象並非該等司法權區或國家內的任何人士或實體，亦不擬分發予該等人士或實體或被其使用。如股東對此等事項有任何疑問，應立即諮詢相關司法權區內合適的獨立顧問。任何不遵守此類限制的行為可能構成違反該等司法權區的證券法。

除非就有關幻燈片列明其他時間，否則本幻燈片中的陳述於本簡介會之日期作出，而交付本報告並不暗示自此日期起本幻燈片中所載的事實沒有出現變化。除非在本幻燈片中另有明確說明，否則幻燈片中任何陳述均不擬作為任何時期之盈利預測或估算，本幻燈片中的陳述亦不應被解釋為表示香港交易所或每股香港交易所股份（視乎何者適用而定）當前或未來財政年度之盈利必然會達到或超過香港交易所或每股香港交易所股份過往已公佈之盈利。

有關可能要約之陳述涉及未來的行動及情況，鑒於其性質，這些行動及情況涉及風險、不確定因素和或有事項。因此，文中提到的任何目標、行動或結果均可能無法實現或較原先估計的時間較後實現或更早實現，或者最終實現的與原先估計的存在大幅偏差。除非明確說明，否則本報告中的任何內容不會構成英國的《城市收購與合併守則》第28條規定的量化財務利益報表、利潤預測或利潤估算。

香港交易所、其股東、附屬公司、聯屬公司或其各自的董事、高級人員、合夥人、員工、代表及顧問（「相關人士」）概無就本報告或以其他方式提供的資訊之準確性或完整性，或其中的任何假設的合理性作出任何明示或暗示的聲明或保證，並明確拒絕承擔任何責任（包括就直接、間接、後果性損失或損害而言）。無論是過去還是將來，本報告或其中的任何資訊並非一項承諾或聲明，亦不應被視作如此，並且不應對本報告或其中的任何資訊的全部或部分內容的公平性、準確性、完整性和正確性加以依賴。相關人士並無義務向接收方提供任何其他信息或更新或更正本報告中任何不準確或遺漏的地方。本報告所載的信息是按「現狀」和「可獲得的」基礎提供，而且可能會作出修改或變更。它不能取代考慮到閣下具體情況的專業建議，而本檔中的任何內容不構成法律建議。

香港交易所直接及間接擁有投資的公司皆為獨立實體。在本報告中，有時候為方便使用起見，提述「香港交易所」泛指香港交易所及其附屬公司。同樣地，對「我們」和「我們的」的提述泛指香港交易所的附屬公司或為這些附屬公司工作的員工。以上詞彙亦用於沒有被特定指明的公司。對於「倫敦證券交易所集團」的相關提述可用相同邏輯理解。

本報告載與香港交易所及其附屬公司的業務及市場（包括現在或有機會運營）有關的香港交易所當前預期、估計、預測、信念，及假設的陳述，此類陳述屬於或會構成前瞻性陳述。此類陳述可以通過帶前瞻性含義的字詞識別，例如「相信」、「期望」、「預期」、「前景」、「估計」、「應該」、「可能」或其否定詞或其同義詞，或對於未來的期望和信念之帶相關含義的字詞。此類前瞻性陳述並非對於未來業績的保證，並受制於市場風險、不確定因素及香港交易所無法控制的因素，包括政府政策、監管部門批准、市場參與者的行為、競爭對手的發展，及（如適用）識別潛在的商業夥伴並與潛在的商業夥伴成功簽訂協議。故此，並不保證本報告中提述的舉措（包括可能要約）會實行或以本報告所述的形式和時間表實行。因此，實際結果和回報有可能與本報告中的假設和陳述出現重大差異。

香港交易所的每一位董事，即該名字載於香港交易所網站www.hkexgroup.com 內「董事會」網頁之人士（「香港交易所董事」）對本報告所載的資料承擔責任。香港交易所董事在作出一切合理查詢以作確認後，就彼等所盡悉盡信，本報告所載資料均符合事實，且（如適用）概無遺漏任何其他事實以致可能影響對有關資料的理解。本報告中的若干財務數據已被約整至特定的小數位數。基於四捨五入的關係，本報告中呈列的數字總數或與實際總數出現輕微偏差。



摘要

- 與 London Stock Exchange Group plc (倫敦證券交易所集團)的建議合併是一項互利共贏的重大戰略機遇，可以打造一個領先的全球性金融基礎設施
- 倫敦證券交易所集團與香港交易所均為全球最重要市場的金融基礎設施，兩者強強聯手可以釋放獨特潛力、發掘商機，推動全球資本和數據流動。此項建議合併能：
 - 創造一個全球佈局、世界領先的跨資產類別金融基礎設施集團，連接西方成熟的金融市場及東方新興的金融市場，尤其是中國市場
 - 強化香港作為連接中國、亞洲與世界的橋樑角色，推動中國內地的資本市場通過有序可控的管道繼續開放
 - 透過香港交易所的互聯互通機制取得環球資本促進全球融資，提供跨環球資產類別的創新機會
- 兩者的業務高度互補，合併能夠產生巨大的協同效應。香港交易所相信，該建議交易對倫敦證券交易所集團的股東及香港交易所的股東都充滿吸引力



互利共贏的戰略理由

1

創造一個世界領先的金融基礎設施集團

- 全球佈局，跨資產類別，連接西方成熟的及東方新興的金融市場，尤其是中國市場



2

直通中國內地的橋樑

- 強化香港交易所作為連接中國內地與世界資本市場的橋樑角色，顯著促進人民幣國際化，給予持續擴張的雙向流動資本市場一條有序可控的管道



3

創造獨一無二和高價值的數據產品和服務

- 結合倫敦證券交易所集團的全球數據資源、分析能力、分銷管道和香港交易所與中國的連繫



4

促進全球融資

- 方便企業更容易於倫敦、香港、米蘭及中國內地（透過香港交易所的互聯互通機制）市場透過首次公開招股及二級集資市場進行全球融資



5

強大的技術基礎提供創新機會

- 在股票、定息、貨幣、大宗商品及衍生工具產品方面提供創新機遇，提升於國內、區內以至全球的競爭力；在多個市場及平臺應用領先科技



6

優異的財務狀況

- 巨大潛在的協同效應
- 計劃繼續執行其定期派息的政策，一般目標派息支付率是合併後集團 90% 的盈利



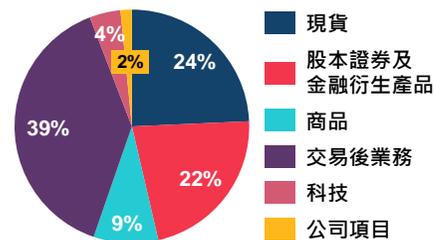
香港交易所概要

香港交易所概要

- 按市值計算，全球第三大交易所集團 – 3,080億港元¹
- 總部設在香港，在全球擁有2,100多名員工
 - 倫敦、新加坡、北京、上海和深圳均有辦事處
 - 在香港經營2所交易所及4所結算所
 - 在英國經營倫敦金屬交易所 (LME) 和倫敦金屬交易所的結算所 (LME Clear)，是世界領先的基本金屬期貨交易及結算所
- 完全垂直整合的多元資產類別
 - 股票、定息、貨幣、大宗商品
 - 交易、清算、結算和存管
- 持續為全球最大的首次公開招股市場²，擁有2,300多家上市公司
- 連通中國資本市場的先驅

財務概要 (2018財政年度)

營運部門收入³



收入
159億港元

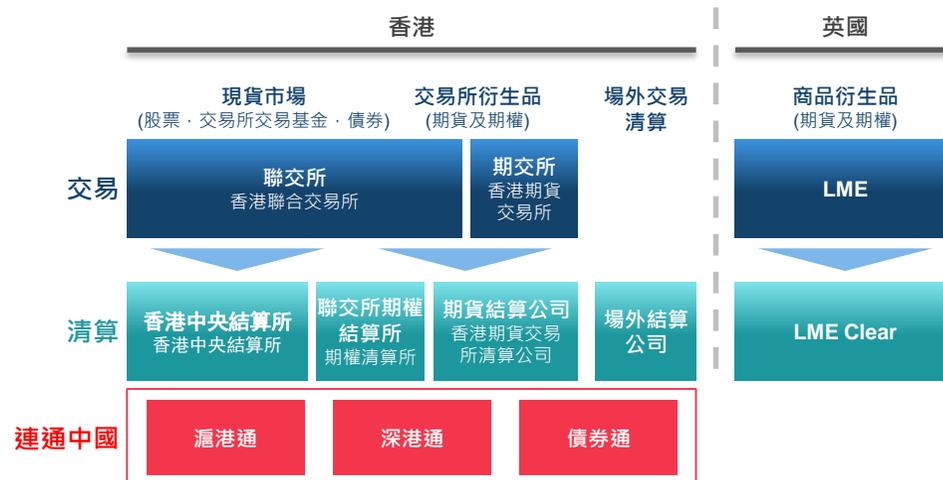
EBITDA
118億港元

EBITDA利潤率
74%

EBITDA 3年年均複合增長率
24%

無淨債務⁴

香港交易所集團



20多年來，香港交易所致力將中國與國際資本市場連接起來

數據來源：公司資料

(1) 截至2019年9月10日

(2) 過去10年中有6年在首次公開招股集資額排名第一

(3) 營運部門分拆基於2018財政年度。自2019年4月起，清算部門改名為交易後部門，作為重組的一部分，以促進戰略計劃的執行

(4)

當企業基金的現金和現金等價物金額（不包括用於支持清算所和儲備基金信貸的金額）高於總借款時，淨債務為零



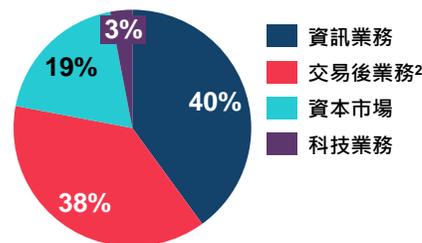
倫敦證券交易所集團概要

倫敦證券交易所集團概要

- 市值最大的歐洲市場基礎設施集團^D
 - 總部位於倫敦，在北美、義大利、法國和斯裡蘭卡均有業務
 - 在18個國家 / 地區擁有4,400多名員工
- 交易後業務包括 LCH 和 Monte Titoli 所提供的清算、結算和託管服務
 - 全球排名第一的場外交易清算所，總結算額為 1,077 萬億美元^{A,C}
 - 全球利率互換清算市場份額 >90%^C
- 領先全球的資訊服務，資本市場和科技供應商^{A,B,C}
 - 領先的環球指數供應商，基準管理資產金額為 c.16 萬億美元^{A,B}
 - 通過 FTSE Russell、Yield Book 和 Mergent 進行多項資產類別報導
 - 通過倫敦證券交易所、Borsa Italiana、MTS (固定收益市場) 和 Turquoise (MTF) 提供一級和二級資本市場服務
 - MillenniumIT 是全球領先的市場基礎設施科技供應商^C

財務概要 (2018財政年度)^A

營運部門收入¹



收入
21.35 億英鎊
207 億港元

EBITDA
10.45 億英鎊
101 億港元

EBITDA 利潤率
49%

EBITDA 3 年年均複合
增長率
25.0%

債務
23.20 億英鎊
225 億港元

倫敦證券交易所集團概業務^A

資訊業務

FTSE Russell 指數
實時數據
其他資訊

交易後業務: LCH

場外交易清算
非場外交易清算

交易後業務: CC&G/ Monte Titoli

清算
結算, 存管, 及其他

資本市場

一級資本市場
二級資本市場 – 股票
二級資本市場 – 固定收益, 衍生品, 及其他

科技業務

科技業務

歐洲領先的市場基礎設施集團，擁有世界領先的資訊，交易後，資本市場和科技業務

注：非港元貨幣以轉換為港元作說明用途。價格：1英鎊= 9.6865港元 (2019年9月10日)

數據來源：公司資料 (A：年度報告·B：投資者關係資料·C：公司網站)·D：Bloomberg

(1) 營運部門分拆基於2018財政年度。部門分類不包括“其他和抵銷”類別 (2018財政年度的收入為-700萬英鎊)

(2) 交易後業務包括 LCH·CC&G 和 Monte Titoli



合併後的業務將具有競爭力，一定的規模和穩健性

香港交易所

倫敦證券交易所集團

資本市場		交易後業務		資訊及科技業務		
現貨市場	衍生品市場	清算	結算和存管	指數	市場數據	科技
<p>香港聯合交易所</p> <p>滬港通 SHANGHAI CONNECT</p> <p>深港通 SHENZHEN CONNECT</p> <p>債券通 BOND CONNECT</p>	<p>香港聯合交易所 (結構性產品及股票期權)</p> <p>香港期貨交易所 (期貨及期權)</p> <p>LME An HKEX Company (基本金屬)</p>	<p>香港中央結算所 (現貨)</p> <p>期貨結算公司 (期貨及期權)</p> <p>聯交所期權結算所 (期權)</p> <p>場外結算公司 (場外衍生品)</p> <p>LME Clear (基本金屬)</p>	<p>香港中央結算所 (現金市場證券存管)</p>	<p>中華交易服務 CHINA EXCHANGES SERVICES (指數供應)</p>	<p>市場數據</p> <p>HKEX news 披露易</p>	<p>香港交易所</p> <p>LME</p> <p>BayConnect</p>
<p>London Stock Exchange</p> <p>Turquoise</p> <p>Borsa Italiana</p> <p>MTS</p> <p>ORB AIM ELITE</p>	<p>CURVEGLOBAL</p> <p>IDEM</p>	<p>LCH</p> <p>SwapClear</p> <p>CC&G</p>	<p>Monte Titoli</p>	<p>FTSE Russell</p> <p>MERGENT by FTSE Russell</p>	<p>UnaVista</p> <p>RNS</p> <p>SEDOL Real-Time Data</p>	<p>MillenniumIT LSEG Technology</p> <p>Gatelab LSEG Technology</p>

高度互補的業務在資產類別，地理位置和垂直業務中實現多元化，加上持續創新的精神和新科技的應用，為市場參與者創造價值



交易概要 – 建議交易的條款

交易額	<ul style="list-style-type: none">倫敦證券交易所集團股東的每股倫敦證券交易所集團股份將收到： 2,045便士現金及2.495股新發行的港交所股份反映每股倫敦證券交易所集團股份約8,361便士的價值，普通股本總價值約為296億英鎊¹
交易溢價	<ul style="list-style-type: none">較倫敦證券交易所集團股份於2019年9月10日之收市價溢價22.9%較倫敦證券交易所集團股份之成交量加權平均收市價溢價22.4%²較倫敦證券交易所集團股份於2019年7月26日之收市價溢價47.4%³
交易結構	<ul style="list-style-type: none">將以協議安排的方式落實，但仍保留以要約收購的選擇
融資	<ul style="list-style-type: none">以現有的現金資源和新信貸設施提供資金
企業管治	<ul style="list-style-type: none">會考慮到英國的企業管治最佳慣例，同時也適用於全球領先的市場基礎設施集團的管治方法
上市	<ul style="list-style-type: none">在香港進行首次上市，並打算申請在倫敦進行第二上市
審批	<ul style="list-style-type: none">交易須遵守慣例監管及反壟斷機構的審批

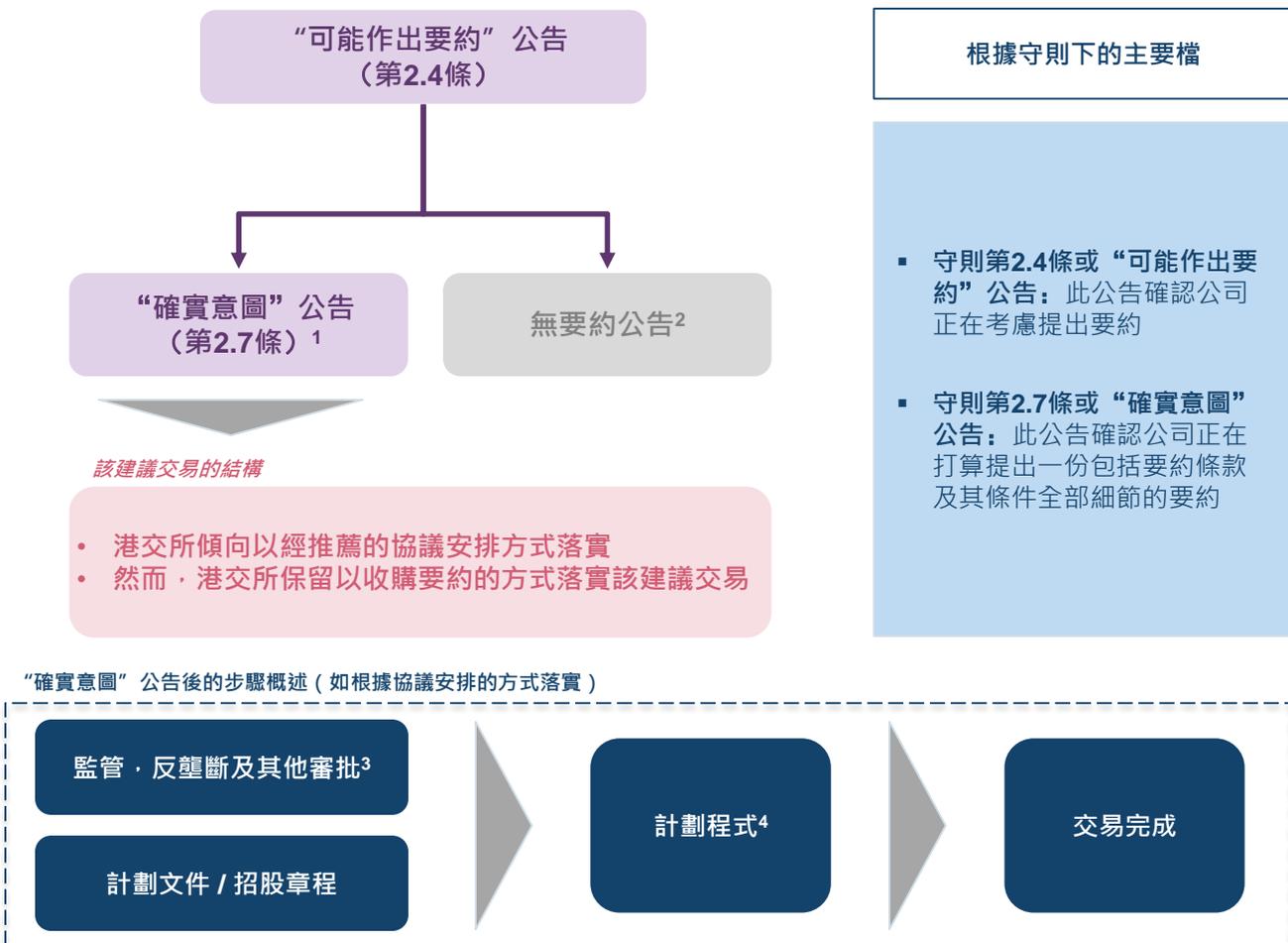
(1) 基於2019年9月10日每股港交所股票收市價245.20港元及英鎊兌港元匯率 = 9.6865。普通股本價值是指倫敦證券交易所集團的全部已發行和即將發行的普通股本
(2) 成交量加權平均收市價自2019年7月29日，即Refinitiv交易首次公告後的第一個交易日，至2019年9月10日
(3) 即Refinitiv交易首次公告前的最後一個交易日

交易框架和關鍵階段

英國監管結構

- 此交易受制於英國收購委員會（Takeover Panel）和英國收購守則（UK Takeover Code, “The Code”）
- 英國收購守則提供英國上市公司收購與被收購事宜的規範準則和框架
- 英國收購守則對時間 / 溝通，及股東保護和其他股東利益相關者的權益等事宜都有相關規定

建議交易的關鍵時間點



(1) 受制於“可能作出要約”聲明的28天期限，該時限可在有倫敦證券交易所集團的董事會的推薦下延長
 (2) 會公佈無意作出要約的聲明，有關公告將被視為守則第2.8條適用的聲明，之後香港交易所最少6個月內不可以嘗試對倫敦證券交易所作出要約

(3) 包括金融監管者（比如英國金融行為監管局），反壟斷，其他相關機構和香港交易所的股東的批准
 (4) 包括倫敦證券交易所集團的股東和英國法院的批准

結論

與倫敦證券交易所集團的建議合併是一項互利共贏的重大戰略機遇，可以打造一個領先的全球性金融基礎設施

此項建議合併不僅有利於提升兩者各自的業務、推動跨市場及跨地域的創新，還能向市場參與者及投資者提供一個前所未有的全球市場互聯互通平台

兩者的業務高度互補，建議合併能夠產生巨大的協同效應。香港交易所相信，該建議交易對倫敦證券交易所集團及香港交易所的股東都充滿吸引力