

香港交易所收購倫敦金屬交易所(LME)

傳媒及分析員簡介會

2012年6月15日



免責聲明

本簡介材料不構成向任何不獲授權進行要約或招攬的司法權區的人士又或向對其提出要約或招攬即屬不合法的人士提出要約或招攬，亦不構成向如若未有遵守任何登記、存檔或其他規定即屬不合法的地區的人士提出要約或招攬。

本簡介材料中所有非有關過往實況的說明均屬前瞻性質的陳述，是以現時對香港交易所將投資的金融市場的預期、估計及預測，以及香港交易所的信念及假設為依據。諸如「預期」、「目標」、「預計」、「應」、「擬」、「計劃」、「相信」、「尋求」、「估計」、「預測」、「推測」等字眼及類似用字或用語，都是用來識別該等前瞻陳述。該等陳述並非未來表現的保證，並涉及若干難以預計的風險、不明朗因素及假設。因此，最後實際結果及回報或會與該等前瞻陳述所述或預測的情況大有不同。讀者萬勿過度依賴該等陳述，因為多項重要因素均會導致實際業績大大偏離前瞻陳述所表達的期望。有關因素包括（但不限於）經濟狀況轉變、資本投資水平改變、業務及營運計劃成功、監管環境轉變、利率及匯率波動、訴訟結果、政治及經濟穩定起變化、政府行動，以及天災如水災、地震及颶風等。其他未知或未能預測的因素也會導致實際業績或表現與本簡介材料所載前瞻陳述大有不同。上文所列的重要因素亦非涵蓋所有可能因素，敬希留意。

對於香港交易所,收購LME是極具價值和意義

將全球處於領先地位的金屬交易所與中國離岸交易所合而為一

馬上啟動香港交易所進軍商品產品的戰略計劃

彼此業務模式相輔相成，高度互補

使香港交易所保持強勁增長

進一步加強香港交易所作為中國的首選國際交易所、
以及國際參與者的首選中國交易所的地位

全球兩強合而為一

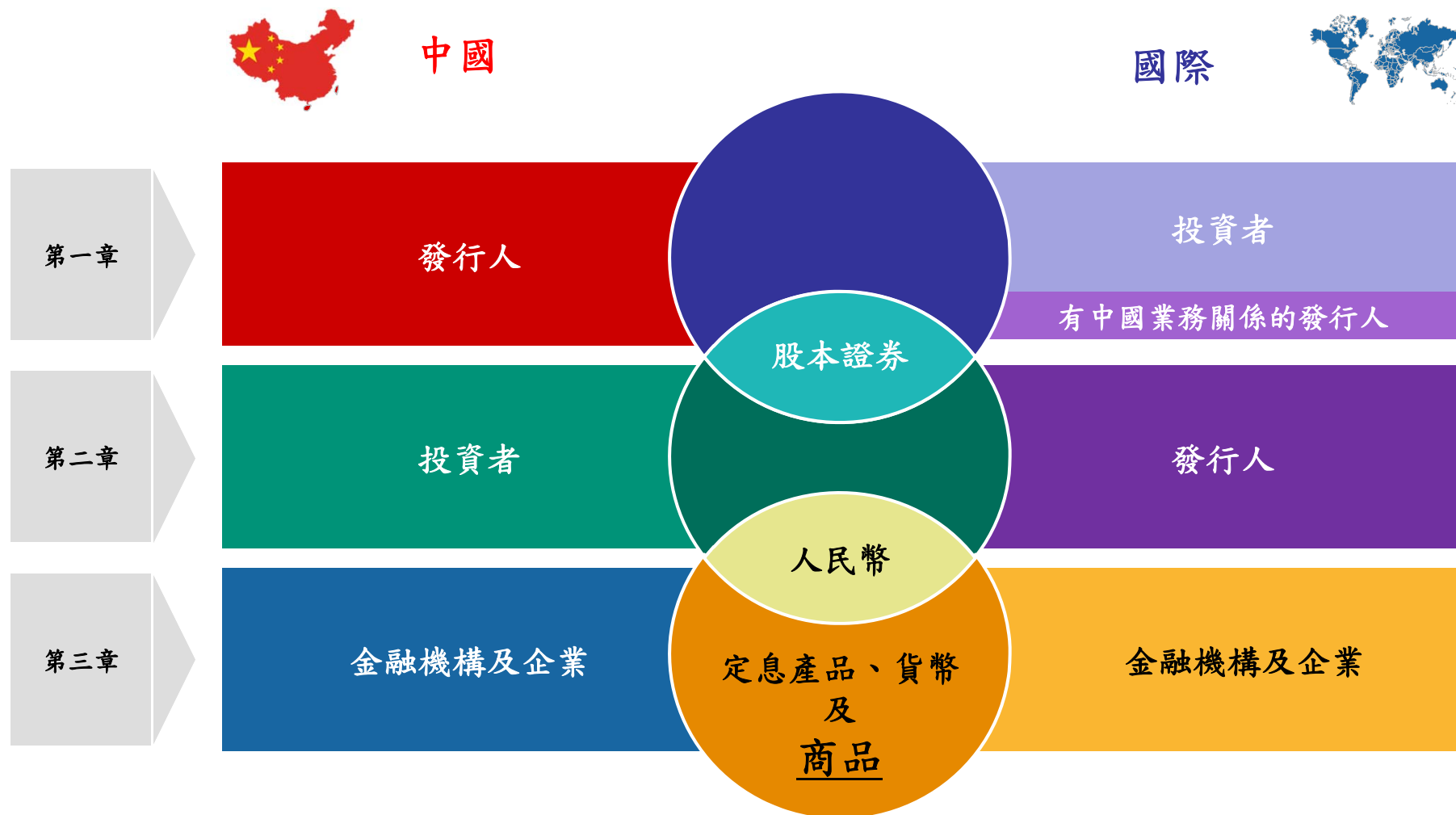
- 佔據全球首次公開招股市場榜首
- 首要的人民幣離岸中心
- 中國及國際企業的主要上市地
- 具領導地位的股本衍生產品交易所
- 擁有三所結算所的垂直整合模式
- 國際市場標準及監管
- 中國內地參與者極其信賴的交易平台



- 領先全球基礎金屬交易
- 釐定世界金屬價格
- 市場極其流通，未平倉倉盤最多
- 最堪信賴的全球倉庫網絡
- 商業模式在全球現貨市場根深蒂固
- 會員包括業內舉足輕重的參與者
- 世界知名品牌

將世界首屈一指的基礎金屬交易中心與亞洲首要的交易所及結算所營運機構合而為一

揭開香港交易所戰略發展新一章



交易概覽

總代價	■ 13.88億英鎊 (166.73億港元),收購LME 100%普通股本
每股價格	■ 每股107.60英鎊 (1,292.55港元) ⁽¹⁾
代價內容	■ 全部現金
管治	■ LME繼續為英國金融業管理局監管下的認可投資交易所,總部在倫敦 ■ 董事會將有9人,包括兩名現任LME獨立董事(須得金融業管理局批准)
管理	■ 保留並壯大LME現有管理團隊
交易結構	■ 協議計劃
融資	■ 以現有現金資源及從國家開發銀行、德意志銀行、滙豐及瑞銀取得最少11億英鎊的新貸額支付 ■ 部分或所有信貸額預期稍後通過發行股票及/或債券再融資
股息	■ 香港交易所保持現有股息政策
時間表	■ 預期2012年第四季完成(取決於LME股東表決、金融業管理局批准及法院批准協議計劃)

1. 僅每股LME A股。LME B股繼續保留,現有權利不變

時間表及所需主要批准

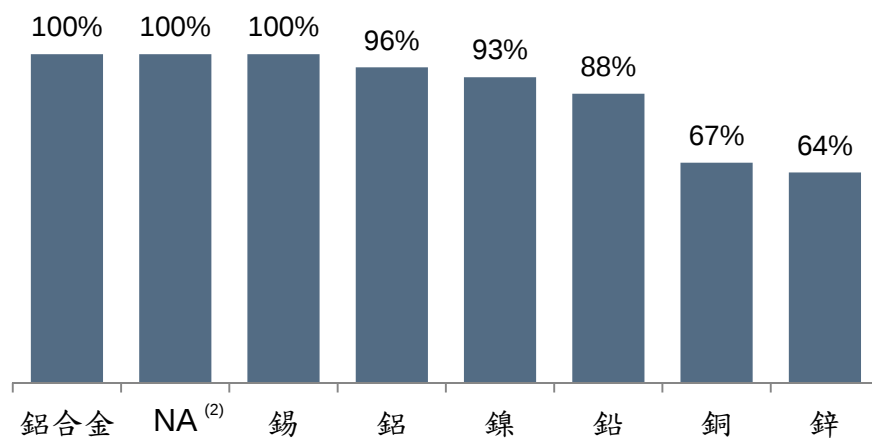


LME是全球最大基礎金屬合約市場

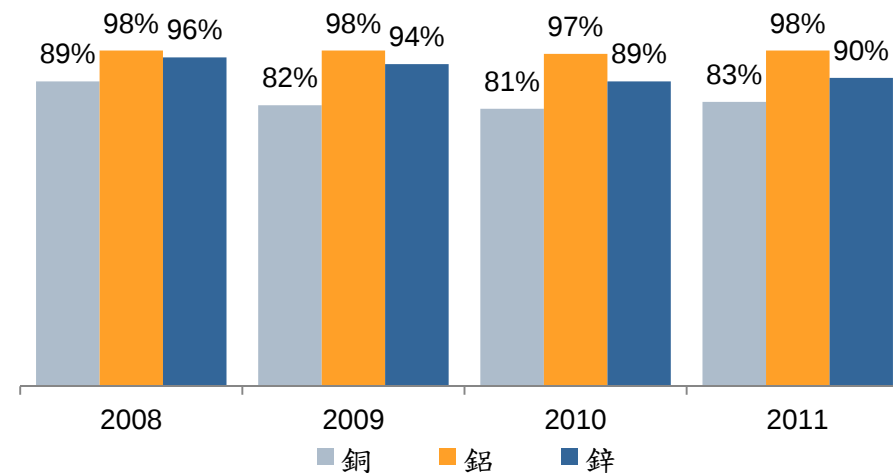
LME制定全球標準

- ✓ 全球最大的基礎金屬期貨市場，佔所有基礎金屬遠期及期權合約的80%⁽¹⁾
- ✓ 全球定價市場，LME的價格用作全球實物交易的標準及基礎
- ✓ 合約流通量大，2011年共成交1.466億手，名義價值共達15.4萬億美元
- ✓ 網絡遍布全球，732個LME認可倉庫、分布在14個國家共37個地點
- ✓ 歐美及亞洲均有交付地點
- ✓ 93名會員，均是全球主要金融機構、期貨經紀以及金屬交易商及生產商

2011年的交易量所佔市場比重⁽¹⁾



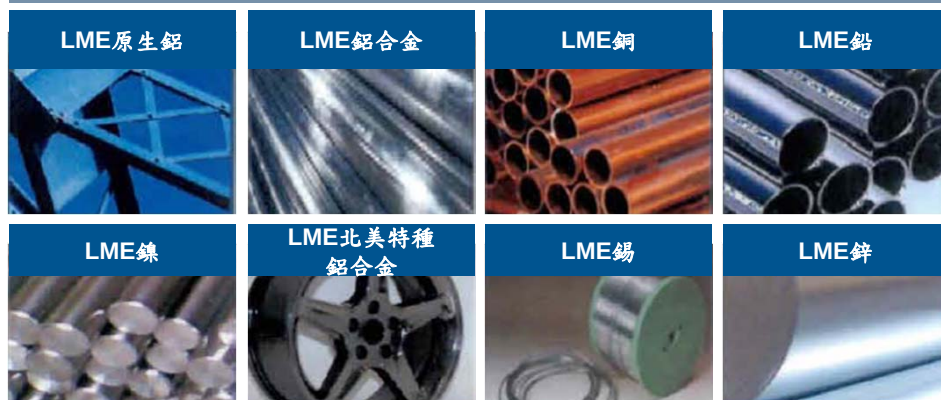
未平倉合約佔市場比重⁽¹⁾



1. 公司資料
2. NA = 北美特種鋁合金

基礎金屬產品種類多元化

有色金屬



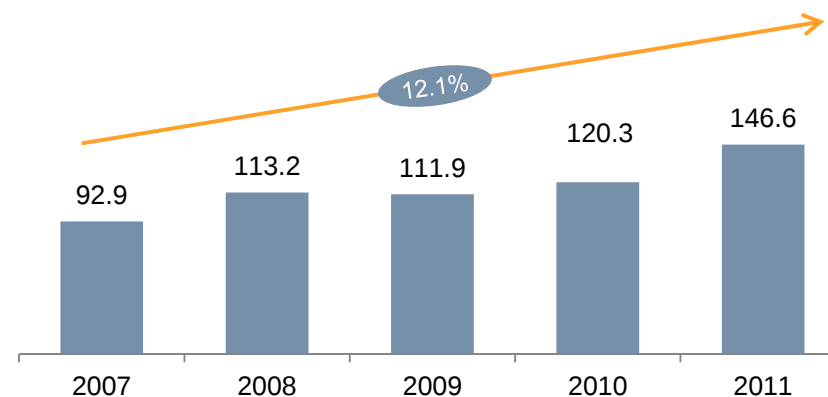
次要金屬及鋼坯



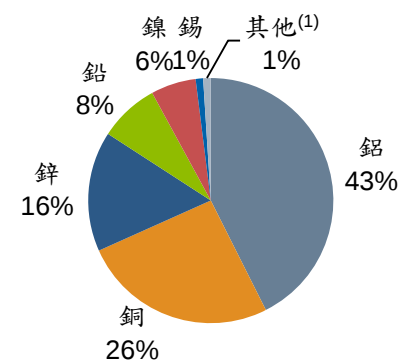
合約類別

- 期貨
- 期權
- TAPO (交易平均價期權)
- 掉期

過往成交量 (百萬手)



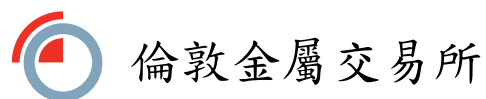
2011年每種金屬的成交量



全球經濟備受考驗期間，LME成交量逆勢增長

1. 其他包括鋁合金、北美特種鋁合金、LMEX、鋼坯、鈷、鉬及LME迷你期貨合約 (LMEminis)

LME獨有的業務模式



按日交收日的結構

每日

每周

每月

- 3個月內按日交收
- 3至6個月內按周交收
- 提供15、27、63或123個月的按月交收遠期合約

多層交易平台



實物交付

- 732個LME認可倉庫，遍布14個國家37個地點
- 價格反映業界供求
- 580個活躍品牌，來自68個國家369家生產商

注：香港交易所承諾將會保留LME品牌，公開喊價以及按日交收結構直至至少2015年1月1日

LME已成全球基礎金屬市場基礎設施不可或缺的一部分

LME的財務一覽 – 向商業模式轉型

「非牟利」模式		「限制溢利」模式		「商業」模式	
1877	2005	2011	2012	2015	...
				LME Clear 投入運作	
千英鎊	實際			備考 ⁽³⁾	
	2010	2011	增長	2011	
收入 ⁽¹⁾	50,763	61,179	20.5%	85,224	
開支 ⁽²⁾	(38,619)	(49,940)	29.3%		
除稅、利息、折舊及攤銷前的盈利(EBITDA) ⁽¹⁾	18,327	20,371	11.1%	44,288	
除稅後溢利 ⁽¹⁾	9,456	7,682	(18.8%)	23,827	
總資產	65,361	104,154	59.4%		
淨資產	49,678	76,430	53.9%		

1. 上述收益／溢利數字來自持續營運

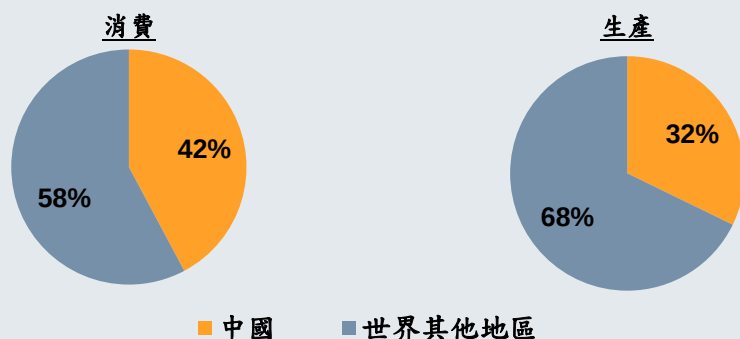
2. 開支包括折舊

3. 假設2012年7月2日生效的上調收費適用於全年，按2011年成交量採用新收費計算的估算。香港交易所承諾不再上調對現有產品的收費直至至少2015年1月1日。

備考財務數據就已宣布將於2012年7月實施的上調收費調整2011年的全年業績。
即使收費上調，LME的收費相較全球同業仍極具競爭力。

戰略理由 - 切中內地市場核心需要

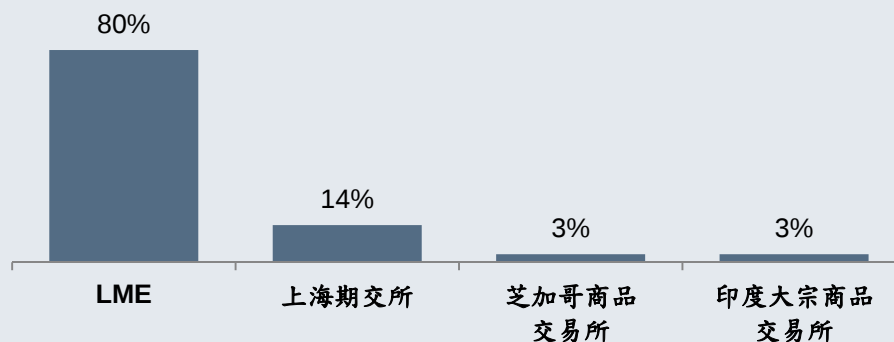
中國是基礎金屬最大消費者及生產商... (1)



...但欠缺高效率的對沖及實物交易

- 聯通國際實物市場
- 全球價格發現
- 直接的國際貿易聯繫
- 資本效益

LME執全球市場牛耳... (2)



... 歸入香港交易所麾下，中國業務增長空間驟然大增

- 提高亞洲時區的流通量
- 針對亞洲市場需要而設的新產品
- 垂直整合的交易及結算平台
- 在中國發布市場數據
- 國際存倉及檢測標準

香港交易所與LME攜手合作、各展所長，正好補當前不足之處

資料來源:

1. Wood Mackenzie, UBS Research 以及美國地質調查
2. 有色金屬遠期和期權合約。根據美國期貨業協會、路透、LME、CME、MCX及上海期交所網站的2011年財政年度的公開數據

香港交易所收購後的戰略規劃

保留並加強LME的特質



LME開拓亞洲及中國市場



充分體現股份化後的潛力



中國及亞洲成交量不斷提升、自營結算及新產品等均令收入增長遞增。
交易完成後第三年，香港交易所每股盈利有所增長

LME為香港交易所帶來即時及長遠的戰略價值

無形但對現有業務 非常重要的好處

- 首次公開招股及後續發行
- 加快與內地交易所合作
- QDII 及 QFII
- 人民幣QFII (RQFII)
- 加快跨市場連通

商品業務全球首屈一指

- 收入多元化
- 強勁盈利增長
- 拓展至鐵類金屬
- 進軍非金屬商品
- 通過BRICS聯盟擴大全球覆蓋面

離岸人民幣生態圈 的主要元素

- 加快人民幣資金流入香港
- 加強離岸人民幣交易
- 定息及貨幣產品增長的催化劑
- 場外結算
- 利便資本賬開放

併合
相關戰略

跨進全面商品平台

充分享有
人民幣國際化
帶來的好處

短期

中長期

LME是香港交易所轉型的一個里程碑，使之成為...

一個

極具全球競爭力

垂直與橫向整合

橫跨所有資產類別

的交易所

