

# 在 ADX 雙重上市： 擴大市場覆蓋的簡要指南



2024 年 4 月

在當今全球化經濟中，擴大市場覆蓋和吸引多元化投資者是公司的共同目標。

對於已經在某一地區證券交易所上市的公司，他們可能希望在另一地區尋求再次上市。這樣可以提高股票流動性、知名度，並接觸到來自另一地區的更廣泛的投資者。

對於已經在香港交易所（HKEX）、新加坡交易所（SGX）或其他亞洲交易所上市的亞洲公司來說，阿布達比證券交易所（Abu Dhabi Securities Exchange, ADX）是接觸中東和北非地區（MENA）和海灣阿拉伯國家合作委員會（GCC）地區投資者的潛在選擇。



阿布達比證券市場（Abu Dhabi Securities Market, ADSM）成立於 2000 年，2008 年更名為 ADX，現已發展成為世界上增長最快的金融市場之一。ADX 屬於阿布達比發展控股公司（Abu Dhabi Developmental Holding Company, ADQ）的一部分，而 ADQ 是阿布達比政府的一間戰略投資控股公司。

我們獲悉，ADX 希望吸引更多海外公司在 ADX 上市。鑒於阿聯酋在中東經濟轉型中的核心地位，對於任何有興趣在該地區上市的人來說，ADX 無疑是一個可考慮的交易所。

## ADX 雙重上市

現在在 ADX 雙重上市的公司數量很少。目前，只有五家在 ADX 雙重上市的公司<sup>1</sup>，全部來自海灣阿拉伯國家合作委員會地區。它們約佔在 ADX 上市的公司總數的 6%，佔其總市值的 7%。

雖然與香港交易所以及國內上海和深圳的交易所相比，這些數位可能看起來很小，但 ADX 的市值與新加坡交易所（新交所）相當<sup>2</sup>。ADX 在新冠疫情後的金融市場中一直跑贏區域和全球交易所。

## 資格

外國公司可以在 ADX 雙重上市。外國公司在 ADX 的雙重上市程序與本地公司上市類似，但有額外的要求，例如在阿聯酋任命代表和遵守當地披露義務。要獲得資格，外國公司必須符合阿聯酋證券和商品管理局（UAE's Securities and Commodity Authority, SCA）和 ADX 制定的資格標準。外國公司必須：

- 是上市公司、股份公司或註冊地的同等機構，

<sup>1</sup> 截至 2024 年年初，ADX 共有 82 家上市公司。

<sup>2</sup> 於 2023 年，上海證券交易所、深圳證券交易所和香港交易所的市值分別排名第 4、6 和第 7 位，而 ADX 和新交所分別排名第 21 位和第 23 位（來源：世界交易所聯合會，2023 年 8 月）

- 遵守其本國所有適用的法律，
- 已經在另一外國交易所上市，並且其交易所所在地國必須受到作為國際證監會組織成員的當局的監管，
- 至少 25% 的股份掌握在公眾手中（如果市值超過 50 億迪拉姆，則為 15%），並且至少有 100 名股東，
- 擁有權益不得低於其資本的 100%（根據公司最新經審計的財務報表），
- 必須在過去兩個財政年度內有淨利潤，
- 已全額支付至少 4000 萬迪拉姆的資本，
- 對股權轉讓沒有限制，
- 有足夠在申請批准後至少 12 個月的運營資金。

大多數在香港交易所和新交所主板市場上市的公司應該已經符合這些要求。

## 程序

要開始雙重上市程序，外國公司必須任命一名獲得 SCA 許可的上市顧問。該顧問在指導公司完成上市流程和確保遵守監管要求方面發揮著關鍵作用。上市是通過招股說明書（阿拉伯語）的方式進行的，招股說明書必須得到 SCA 和 ADX 的批准。

如果外國公司已經上市並需獲得其上市監管機構的批准，則必須在其股票在 ADX 上市之前獲得該等批准。

公司還必須遵守良好的公司治理標準，SCA 建議遵守其上市股份公司的公司治理指南。已經於香港交易所或新交所上市的公司應該很容易滿足這些標準。

## 持續責任

於 ADX 上市後，外國公司必須遵守持續的責任，包括：

- 及時披露任何重大資訊，
- 至少在股東大會會議召開前 15 天公佈大會的議程和日期，並在召開後及時披露會議結果，
- 披露將討論影響股價事項的董事會會議的議程和日期，並及時披露會議召開後的結果，
- 及時披露董事會和執行管理層任何變動，
- 分別在 90 天和 45 天內提交年度和季度報告，
- 及時披露任何占公司資產 5% 或以上的大額交易，
- 及時披露審計師的任免情況，
- 及時披露任何可能影響公司財務狀況的重大訴訟。

## 停牌

ADX 在某些情況下可能會暫停外國公司股票的交易，包括：

- 應 SCA 的要求暫停，
- 因不尋常的股價變動而暫停 – 直到與此類不尋常的股價變動相關的重大信息被公佈，
- 如果股東大會或董事會會議的時間與交易時間一致，則暫時停牌——暫停應持續到會議結果提供給市場，
- 因未能按時披露財務報表而暫停 – 暫停至財務報表發佈后，
- 未能遵守 ADX 提供資訊或披露的要求，或
- 如果 ADX 認為存在威脅公司業務或違反公共利益的特殊情況或事件。

## 總結

總之，在 ADX 的雙重上市為亞洲公司提供了一個戰略機會，以擴大其市場範圍，並利用多樣化和不同的投資者資源。

憑藉其出色的增長、COVID-19 後迅速恢復的表現以及極具吸引力的融資排名，ADX 為尋求令人耳目一新的不同上市場所的公司提供了一個結合穩定性和潛力的平台。

如果您需要任何進一步的資訊，請聯絡：



賴文杰  
管理合夥人  
手機: +852 9300 7047  
電郵: [vkilai@kempllp.com](mailto:vkilai@kempllp.com)

88.007.1-2404040956.1