



Research Capital  
innovation and execution

# 在加拿大上市



# 研究资本专注于中国



- 研究资本是一家加拿大投资银行
- 350 多名雇员，多伦多，卡尔加里，蒙特利尔，温哥华等地都有分支机构
  - 150多位财务顾问为加拿大个人投资者服务
- 同时还服务于加拿大，美国，英国以及欧洲的机构投资者

## 2007年至今，研究资本为多家中国公司多次融资

Date	Company	\$ Raised	Deal Type	Our Role
2008年6月	Asia Bio-Chem 亚洲生化	\$3000万	基于CPC的IPO	主要记簿人 承销券商
2008年3月	Migao Corp. 米高公司	\$2800万	包销	包销券商
2008年12月	Changfeng Energy Ltd. 长丰能源	\$750万	私募	主要记簿人
2007年11月	Zongshen PEM Power Systems Inc. 宗申派姆	\$3500万	包销	主要记簿人
2007年6月	Hanwei Energy Services Corp. 汉维能源	\$4500万	包销	包销券商
2007年4月	Hanwei Energy Services Corp. 汉维能源	\$3000万	私募	承销券商
2007年2月	Migao Corp. 米高公司	\$200万	包销	主要记簿人



# 在加拿大上市: 交易过程

中国公司在加拿大上市有两种选择:

1. 直接 IPO (首次公开发行)
2. 基于CPC 的 IPO (又称 RTO-反向收购 或 APO-融资型反向收购)

资本库公司 (CPC) 是按照多交所规章制度管理体系成立的一类壳公司, 用来与运营公司合并以实现运营公司的上市

资本库公司 (CPC) 的优势: 带有50万 - 1 百万加币的现金; 已经上市交易的公司; 良好的透明度; 创始人股东所持股有几年的托管期

# 大型公司适合直接IPO

- 多为加币5000万以上的IPO
- 直接IPO以及初步招股说明书可最大限度触及个人及机构投资者

原因如下：

- 市场推广活动公开，触及面广
- 可吸引更过的保守投资者
- 个人投资者也可购买
- 大型公司可接受直接IPO的缺点：
  - 由于准备时间相对长一些，有一定的风险
  - 交易费用较高
  - 融资到位前的前期费用较高

# 小型公司多选择基于CPC的IPO

- 过程快捷。不需要招股说明书。非正式路演，有时用商业计划即可作市场推广
- 前期费用低。大部分的法律和披露文件都可在融资到位后再上报
- 整体交易费用低
- 融资过程大多不公开，为私募。IPO有选择性的向特定的机构投资者和高净值个人投资者发股
- CPC 已有了200个以上的持股人
- CPC 拥有资本市场经验的创始人为上市后的中国公司带来多方面帮助与支持

# 基于CPC的IPO的缺点

---

- 由于有限的市场推广活动，所吸引的机构投资者较少
- 对CPC发股造成的股权稀释， 大致在1% or 2% 左右

# 如需了解更多信息

---

[www.tsx.com/china/index.html](http://www.tsx.com/china/index.html)

[www.researchcapital.com](http://www.researchcapital.com)

**Michael Denny**

michael.denny@researchcapital.com

**Antarezia Liang**

梁隽凌

antarezia.liang@researchcapital.com