

拟议的特专科技公司在香港联交所上市的新制度

作者：方纬谷 | 梁名山

于 2022 年 10 月 19 日, 香港联合交易所有限公司(「**联交所**」)刊发《关于特专科技公司上市制度的咨询文件》(「**咨询文件**」), 旨在就拟议的特专科技公司在联交所上市的新制度征询意见。

特专科技公司的定义

联交所建议将「特专科技公司」定义为「主要于特专科技行业内可接纳领域从事研发、商业化及/或销售特专科技产品¹的公司(见下文)」。

以下是拟议的初步特专科技行业及其可接受领域:

.....
For more Llinks publications,
please contact:

Publication@llinkslaw.com

.....
如您需要了解我们的出版物,
请联系:

Publication@llinkslaw.com

¹ **特专科技产品**: 「应用特专科技的产品及 / 或服务(单独或连同其他产品或服务)」, 而其中「**特专科技**」定义为「应用于特专科技行业内可接纳领域的产品及 / 或服务的科学及 / 或科技」

特专科技行业	可接受领域
新一代信息技术	(a) 云端服务 (b) 人工智能
先进硬件	(a) 机器人及自动化 (b) 半导体 (c) 先进通信技术 (d) 电动及自动驾驶汽车 (e) 先进运输技术 (f) 航天科技 (g) 先进制造业 (h) 量子计算 (i) 元宇宙技术
先进材料	(a) 合成生物材料 (b) 智能玻璃 (c) 纳米材料
新能源及节能环保	(a) 新能源生产 (b) 新储能及传输技术 (c) 新绿色技术
新食品及农业技术	(a) 新食品科技 (b) 新农业技术

拟议的上市资格及上市申请规定

取决于特专科技公司是否已实现已被接受产品有意义的商业化，下表列出了有关已商业化和未商业化特专科技公司上市资格拟议的关键要求：

上市资格		
	已商业化公司	未商业化公司
上市时预期市值	至少 <u>80 亿港元</u>	至少 <u>150 亿港元</u>
收益要求	经审计的最近一个会计年度特专科技业务所产生的收益至少 <u>2.5 亿港元</u> (「商业化收益门槛」)	无规定
研发	<ul style="list-style-type: none"> 从事研发至少 <u>三个会计年度</u> 上市前三个会计年度每年研发投入金额占 <u>总营运开支至少 15%</u> 	<ul style="list-style-type: none"> 上市前三个会计年度每年研发投入金额占 <u>总营运开支至少 50%</u>

<p>营业纪录期及持续性要求</p>	<ul style="list-style-type: none"> 至少三个会计年度的管理层持续性 至少 12 个月的拥有权持续性 	
<p>第三方投资</p>	<ul style="list-style-type: none"> 须获得<u>资深独立投资者</u>相当数额的投资： 最低投资额取决于上市申请人在上市时的<u>预期市值</u>，以及它是<u>未商业化</u>或<u>已商业化</u>特专科技公司 <u>「资深独立投资者」的定义</u>： <ul style="list-style-type: none"> (a) <u>不得</u>为上市申请人的核心关连人士；及 (b) 必须是符合任何<u>指标性规模门槛</u>或<u>资格要求</u>的资深投资者，例如资产管理规模、基金规模或投资组合规模<u>至少为 150 亿港元</u>的公司 	
<p>未商业化公司的额外资格规定</p>	<p>不适用</p>	<ul style="list-style-type: none"> 证明并在其上市文件中披露实现<u>商业化收益门槛</u>的<u>可信路径</u> 有<u>充足的营运资金</u>，足可应付集团<u>未来至少十二个月</u>所需开支的<u>至少 125%</u>

下表列出了特专科技公司首次公开招股的拟议规定：

首次公开招股的规定															
	已商业化公司	未商业化公司													
<p>更严谨稳健的市场定价流程</p>	<ul style="list-style-type: none"> 首次公开招股发售的股份总数<u>至少 50%</u>分配予独立机构投资者 初步分配及回补机制调整如下： <table border="1" data-bbox="512 1509 1385 1843"> <thead> <tr> <th data-bbox="512 1509 767 1653"></th> <th data-bbox="767 1509 991 1653">初订分配份额</th> <th colspan="2" data-bbox="991 1509 1385 1653">公开认购部分超额认购倍数</th> </tr> <tr> <td data-bbox="512 1653 767 1843"></td> <td data-bbox="767 1653 991 1843"></td> <td data-bbox="991 1653 1177 1843">10 倍至 50 倍内</td> <td data-bbox="1177 1653 1385 1843">50 倍或以上</td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="512 1653 767 1843"> <p>散户投资者最低分配额占首次公开招股发售股份总数百分比</p> </td> <td data-bbox="767 1653 991 1843">5%</td> <td data-bbox="991 1653 1177 1843">10%</td> <td data-bbox="1177 1653 1385 1843">20%</td> </tr> </tbody> </table> 				初订分配份额	公开认购部分超额认购倍数				10 倍至 50 倍内	50 倍或以上	<p>散户投资者最低分配额占首次公开招股发售股份总数百分比</p>	5%	10%	20%
	初订分配份额	公开认购部分超额认购倍数													
		10 倍至 50 倍内	50 倍或以上												
<p>散户投资者最低分配额占首次公开招股发售股份总数百分比</p>	5%	10%	20%												
<p>有关自由流通量及发售规模的规定</p>	<ul style="list-style-type: none"> <u>自由流通量</u>：上市后的自由流通量(即<u>没有任何</u>发售限制的股份)<u>至少达 6 亿港元</u> 														

	<ul style="list-style-type: none"> • 发售规模: 若有关发售的规模<u>不足以</u>于上市后维持流通量或因其他原因引起有关市场秩序的疑虑, 联交所保留<u>不</u>批准其上市的权利
披露规定	<ul style="list-style-type: none"> • 上市文件的披露有<u>额外</u>规定, 以便首次公开招股投资者对特专科技公司进行评估, 包括: <ul style="list-style-type: none"> (a) <u>首次公开招股前投资及现金流量</u> (b) <u>产品及商业化现况及前景</u> (c) <u>研发</u> (d) <u>行业资料</u> (e) <u>知识产权</u> • 于上市文件中加入<u>声明示警</u>, 表明申请人为特专科技公司, 因此投资其证券须承担<u>额外</u>风险
额外披露规定	<p style="text-align: center;">不适用</p> <ul style="list-style-type: none"> • 于上市文件中披露实现<u>商业化收益门槛</u>的<u>关键阶段及里程碑</u> • 上市文件中的<u>示警声明</u>亦须令投资者注意到有关公司上市后<u>不</u>一定取得足够的收益以维持业务营运, 并可能因资金不足而经营失败的风险

首次公开招股后的规定

上市后, 特专科技公司须遵守以下拟议的关键要求:

首次公开招股后的规定		
	已商业化公司	未商业化公司
首次公开招股后禁售期	<ul style="list-style-type: none"> • 对以下人士施行以下首次公开招股后禁售期: <ul style="list-style-type: none"> (a) 控股股东: 12 个月 (b) 创办人、不同投票权受益人、执行董事及高级管理人员, 以及负责特专科技公司技术营运及 / 或研发的主要人员: 12 个月 	<ul style="list-style-type: none"> • 对以下人士施行以下首次公开招股后禁售期: <ul style="list-style-type: none"> (a) 控股股东: 24 个月 (b) 创办人、不同投票权受益人、执行董事及高级管理人员, 以及负责特专科技公司技术营运及 / 或研发的主要人员: 24 个月

	(c) 领航资深独立投资者 ² : 6 个月	(c) 领航资深独立投资者: 12 个月
未商业化公司的持续责任(直至实现商业化收益门槛)	不适用	<ul style="list-style-type: none"> 于中期报告及年报中作出额外披露, 包括发行人实现商业化收益门槛的<u>时间表</u>及任何<u>进展</u>; 及有关上市文件中载列的<u>任何收益、盈利和其他业务及财务估计</u>的更新 将须于除牌前重新符合有<u>足够业务运作</u>规定的补救期<u>缩短至 12 个月</u> 未经联交所事先同意, 不得进行任何会对<u>业务造成重大变动</u>的交易 以股份标记「PC」辨识

(有关所有拟议的要求, 请在[此处](#)找到咨询文件的全文。)

结论

拟议的特专科技公司上市制度旨在使联交所的上市公司组合更加多元化, 特别是与美国及中国大陆等其他市场相比下上市公司数目相对较少的一些行业。为解决特专科技公司的问题, 例如估值、商业化及依赖外部资金等问题, 联交所已提出有别于传统规则的上市资格要求、首次公开招股规定及首次公开招股后规定。与先前已实施的 SPAC 和生物科技公司上市制度一致, 联交所在这些新的上市制度均着重于可靠的首次公开招股前投资, 并增加了上市申请人的市值要求。

事实上, 在期待市场参与者于截至 2022 年 12 月 18 日的咨询期内对拟议上市制度提出意见的前提下, 上述对拟议上市制度的规定是否足以解决市场对特专科技公司上市的担忧仍有待观察。在此期间, 我们会密切关注拟议上市制度的最新发展, 并会尽力提供相关更新。

² **领航资深独立投资者:** 在上市申请日期的至少 12 个月前已向申请人作出投资的资深独立投资者, 而在上市申请当日及上市申请前 12 个月期间一直各自持有相当于申请人已发行股本 5% 或以上的股份或可换股证券

如您希望就相关问题进一步交流, 请联系:



方纬谷
+852 2592 1910
dennis.fong@llinkslaw.com.hk



梁名山
+852 2592 1983
bosco.leung@llinkslaw.com.hk

如您希望就其他问题进一步交流或有其他业务咨询需求, 请随时与我们联系: master@llinkslaw.com

上海

上海市银城中路 68 号
时代金融中心 19 楼
T: +86 21 3135 8666
F: +86 21 3135 8600

北京

北京市朝阳区光华东里 8 号
中海广场中楼 30 层
T: +86 10 5081 3888
F: +86 10 5081 3866

深圳

深圳市南山区科苑南路 2666 号
中国华润大厦 18 楼
T: +86 755 3391 7666
F: +86 755 3391 7668

香港

香港中环遮打道 18 号
历山大厦 32 楼 3201 室
T: +852 2592 1978
F: +852 2868 0883

伦敦

1/F, 3 More London Riverside
London SE1 2RE
T: +44 (0)20 3283 4337
D: +44 (0)20 3283 4323



www.llinkslaw.com



Wechat: Llinkslaw

本土化资源 国际化视野

免责声明:

本出版物仅供一般性参考, 并无意提供任何法律或其他建议。我们明示不对任何依赖本出版物的任何内容而采取或不采取行动所导致的后果承担责任。我们保留所有对本出版物的权利。

© 通力律师事务所 2022