

香港 GEM 上市改革咨询

作者：方纬谷 | 梁名山

于 2023 年 10 月，香港联合交易所有限公司（「联交所」）刊发咨询文件（「咨询文件」），旨在就在联交所 GEM 版上市的新制度征询意见。

主要预期变更

以下为重点改变：

1. 为以密集研究发展活动为主的高增长公司落实新的可替代资格测试。
2. 实施新的转板安排以让合资格创业板发行人在毋须聘任保荐人作尽职调查、亦毋须刊发招股书形式的上市文件的情况下转至主板。
3. 创业板的持续义务与主板看齐，包括移除提供季度报告的要求及缩短控股股东的禁售期。

.....
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

新的可替代资格测试

市场	联交所 GEM	
	现行规定	新的可替代资格测试
市值	≥ 港币 1.5 亿元	≥ 港币 2.5 亿元
现金流	≥港币 3,000 万元(最近两个 财政年度合计)	无
收益	无	≥港币 1 亿元(最近两个财政年 度合计; 并在该两个财政年度 有逐年增长)
研发支出	无	≥港币 3,000 万元(最近两个财政 年度合计) + 总营运成本的 15%(这两个年度中的每一年)

新的简化转板安排

市场	联交所 GEM	
	现行规定	新的简化转板安排
资格规定	必须符合各项主板上市资格, 加上	必须符合各项主板上市资格, 加 上
委任保荐人	✓	x
刊发达到“招股说明书标准”的上市文件	✓	x
最低每日成交金额	-	转板申请前 250 个交易日为参照 期, 参照期内至少 50%的交易日 达到港币 5 万元(或港币 10 万元)
加权平均市值成交量	-	整个参照期需达标(即至少 5 亿)
刊发经联交所预先审阅的转板公告	-	✓
上市业务纪录	GEM 上市后的首个完整财政 年度	在转板前作为 GEM 发行人的三个 完整财政年度

其他建议改革

市场	联交所 GEM	
	现行规定	新的简化转板安排
上市后的控股股东禁售期	24 个月	12 个月
定期汇报	季度、中期及年度报告	中期及年度报告
委任一名执行董事担任监察主任	✓	x
委任合规顾问(CA)	保留合规顾问直至上市后第二个完整财政年度刊发年报为止	保留合规顾问直至就上市后第一个完整财政年度刊发年报为止

结论

为有序地振兴创业板的交易，联交所旨在提出新的创业板上市资格测试，其门槛远低于第 18A 章及第 18C 章的制度，为新科技公司提供更简便的上市途径。在简化转板机制下，优质创业板发行人转往主板上市的途径亦更为简便，以鼓励现有创业板发行人改善业绩。

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 2023