

# 明德MIC研讨会

---

香港柏宁铂尔曼酒店丘吉尔1和2会议室  
2018年5月23日

讲者：邝志强律师, 太平绅士  
薛冯邝岑律师行资深合伙人

S F K S

薛 冯 邝 岑 律 师 行

SIT. FUNG. KWONG & SHUM

<http://www.sfks.com.hk/en/>

# 为甚么在香港上市？

---

1. 因为香港在税务的方便，简单税制—税率16.5%，有利国内企业以香港为平台打出国际市场，扩大其生意和业务领域。超过7,500多间海外和国内企业已在香港设立了办事处／总部。
2. 普通法法制（为国际社群所熟悉）
3. 监管严谨但不算严苛
4. 香港是中国的窗口城市亦是亚洲和世界商业枢纽。信息发达，通讯设施廉宜，集资能力强。
5. 中英文同时是香港的法定语文。香港律师和代理人的双语能力及多年累积的国际法律经验，是一个优势。
6. 地理上方面并配合良好设施的优势（通讯/交通/住宿/时区）

# 上市流程

---

1. 委任保荐人及其他专业顾问
2. 筹备上市流程
3. 向上市部提交上市申请
4. 上市部审阅申请
5. 上市委员会聆讯
6. 推广期
7. 在香港联交所上市

# 主板财务要求(符合以下其中一项测试)

1. 盈利测试：三年累计盈利  $\geq 5,000$  万港元 市值  $\geq 5$  亿港元
2. 市值/收入测试：最近一年收入  $\geq 5$  亿港元 市值  $\geq 40$  亿港元
3. 市值/收入/现金流量测试：最近一年收入  $\geq 5$  亿港元 • 市值  $\geq 20$  亿港元 • 经营业务有现金流入，前三年营业现金流合计  $\geq 1$  亿港元

最低公众持股量一般为25%

- 至少300名股东
- 管理层最近三年不变
- 拥有权和控制权最近一年不变
- 至少三名独立董事，并必须占董事会成员人数至少三分之一
- 每半年提交财务报告

---

□ **GEM创业板**为中小型企业而设的市场

• 经营业务有现金流入，前两年营业现金流合计  $\geq 3,000$ 万港元 • 市值  $\geq 1.5$ 亿港元

□ 最低公众持股量一般为25%

1. 至少100名股东
2. 管理层最近两年不变
3. 拥有权和控制权最近一年不变
4. 至少三名独立董事，并必须占董事会成员人数至少三分之一
5. 要求每一季度提交财务报告

# “不同投票权架构”的香港上市（1）

2018年4月30日

□ “不同投票权”Weighted Voting Rights (WVR) 方便新兴及创新产业公司来港上市。

1. 第八A章（不同投票权）；
2. 第十八A章（生物科技公司）；及
3. 第十九C章（合格发行人，即在纽约证券交易所、纳斯达克或伦敦证券交易所主市场（“合格交易所”）作主要上市的发行人，在港作第二上市）

□ 第八A章

符合下列标准的“创新产业公司”新上市申请人可以“不同投票权”架构申请上市：

- 市值：不少于100 亿港币（上市时）。
- 收益：最近一个会计年度录得不少于10 亿港币（市值高于400 亿港币则不适用）。
- 具有不同投票权的股份，除赋予受益人更大的投票权外，在所有其他方面，必须与普通股相同。

## “不同投票权架构” 的香港上市 (2)

### 股份限制

- 投票权：不得超过普通股投票权的10倍。
  
- “创新产业公司” 应具备多于一项的下述特点：
  - 公司成功有赖其核心业务应用了(1)新科技；(2)创新理念；及/或(3)新业务模式；
  - 研发为公司贡献一大部分的预期价值，亦是公司的主要活动及占去大部分开支；
  - 公司的独有业务特点或知识产权有助其成功营运；及/或
  - 相对于有形资产总值，公司的市值/无形资产总值极高。

# 什么生物科技公司才具备资格在未有收入的情况下于联交所上市（1）

- 生物科技：主要从事生物科技产品的研究及开发（“研发”）、应用或商业化发展，而生物科技产品 则泛指运用科学及技术制造用于医疗或其他生物领域的商业产品、程序或技术
- 核心产品：
  - 受主管当局规管—美国 (FDA)、中国 (CFDA)、欧洲 (EMA)
  - 医药或生物产品
  - 医疗器材
- 研发：上市前最少十二个月一直从事核心产品的研发；且拥有与其核心产品有关的已注册专利、专利申请及/或知识产权
- 至少有一项核心产品已 通过概念阶段
  1. 已通过第一阶段临床试验，且主管当局不反对开展第二阶段（或其后阶段）临床试验；产品须进行人体测试
  2. 药剂
  3. 生物制剂
  4. 医疗器材（包括诊断器材）

# 什么生物科技公司才具备资格在未有收入的情况下于联交所上市(2)

- 上市六个月前已获至少一名资深投资者提供相当数额的投资（首次公开招股时仍未撤回）：
  - “相当数额的投资”：
    - $\geq 5\%$ 如市值介乎15亿港币至30亿港币
    - $\geq 3\%$ 如市值介乎30亿港币至80亿港币
    - $\geq 1\%$ 如市值逾80亿港币
  - “资深投资者”
    - 科技基金
    - 制药/医疗保健公司
    - 资产总值不少于10亿港币的投资者
- 市值： $\geq 15$ 亿港币（上市时）
- 业绩纪录：至少两个会计年度
- 营运资金：足可应付集团由计至少十二个月所需开支的至少125%
- 公众持股量：公众持股量须至少达3.75亿港币
- 投资者保障措施：未经联交所同意，不得进行根本性变动的收购、出售或其他安排

# “第二上市渠道”的各项重点

## □ 资格标准:

1. 创新产业公司；
2. 已在合资格交易所主要上市，最近两个完整会计年度的合规纪录良好；及
3. 在香港第二上市时的市值最少**100** 亿港币。

倘申请人(i) 业务以大中华为重心；及/或(ii) 采用“不同投票权”架构，其预期市值若少于**400** 亿港币，则须在最近一个经审计会计年度有最少**10**亿港币的收益。

## □ 新申请人可采用保密方式提交申请版本。

- 
- 沪股通：是指香港投资者全委托香港经纪商，经由上交所设立的证券交易服务公司，向上交所进行申报买卖规定范围内的上交所上市股票。
  - 港股通：是指内地投资者委托内地证券公司，经上交所设立的证券交易服务公司，向联交所进行申报，买卖规定范围内的联交所上市股票。
  - 深港通：深港通是香港和深圳股票交易所的合作计划，使国际和内地投资者可以通过本地交易所的交易和结算系统来交易对方市场的证券

# 大气候

---

□ 知识型到知识产权型的经济

# 中国企业在国外营商

---

- ❑ 知识产权包括商标、专利、外观设计、版权、集成电路布图设计、商誉、商业秘密、植物品种和域名。
- ❑ 知识产权问题或机遇是跨国，世界性和多元化的。
- ❑ 在有关地区成立公司，要考虑是否与当地有关的商标，业务名称，和法律有抵触。
- ❑ 在研究公司是否生产或出售新产品而作出重要的投资决定时，亦要衡量到是否会侵犯其它人的专利 / 版权 / 外观设计 / 商标等。
- ❑ 因应他人已经拥有的知识产权权利范围，地域，时效而需要决定是否在某地区制造 / 售卖 / 购买某些产品，准备 / 提出异议 / 撤销注册 / 诉讼或进行协商取得特许使用权。
- ❑ 在技术转移及特许合同的磋商及执行，便一定要考虑到诉讼，仲裁及调解的安排和问题。

# 国际公约和协议（全球部署）

---

## 世界贸易组织 (WTO)与贸易有关的知识产权协议 (TRIPS)

- ❑ TRIPS拥有执行机制，成员国可以通过世贸组织的争议解决机制受到纪律处分。
- ❑ 中国于2001年成为世贸组织成员。
- ❑ 该组织现有159个成员
- ❑ TRIPS有它的好处和坏处。视乎您怎样去使用它。它可以用来保护您的知识产权，也可以是被他人使用知识产权来攻击您的工具或平台。

---

感谢在座各位  
参加此次讲座

S F K S

薛馮鄭岑律師行

SIT. FUNG. KWONG & SHUM

<http://www.sfks.com.hk/en/>