

企业在香港上市时，有哪些细节值得关注？

自上世纪 80 年代以来，借助于中西交融的法律和经济环境，香港已成为亚洲地区非常发达的国际金融中心。她不仅成为连接内地与世界的桥梁，而且成为内地企业境外上市的首选之地。来自毕马威的最新预测数据显示，仅 2017 年全年，香港将分别有 80 家企业在主板及 70 家企业在创业板上市，IPO 的募资总额预计为港币 1,700 亿元。德勤称“香港有望成为全球集资额最多的市场”。

对于企业来说，在香港上市不仅能筹集到可自由兑换的资金以促进业务发展，还能有效地推动企业改革和完善公司治理，并通过借鉴国际先进管理经验来提升整体竞争力；对香港来说，企业在香港上市使香港的证券市场由一个以房地产和金融业为主体的市场，转变为一个企业股份和产品种类多元化的市场，从而扩大了香港证券市场的深度与广度，还增加了香港市场的辐射力和吸引力，扩大了香港证券市场的规模。

在当今，企业在香港上市有哪几种方法呢？在上市过程中又有哪些细节值得注意？今天就让我们一起来解读一下。

一、留心联交所的提问。

企业在香港上市基本有以下两种模式：

1.H 股模式。即采用境内注册的股份有限公司于香港上市。

2.小红筹模式。小红筹模式指境内自然人设立“离岸特殊目的的公司”，再以返程收购模式并购境内股权或资产，以特殊目的公司为上市主体，在香港或者其他境外国家（或地区）上市。

无论采用以上哪种模式，都需要经过以下四个阶段：

前期准备工作及境内报批→正式申请与联交所审批→股票销售→股票发行与挂牌上市

请注意，这里有一个企业常常会忽视的细节：在上市公司递交申请材料与联交所审批的过程中，联交所经常会针对招股书的内容进行提问。提问的内容主要涉及以下 6 个方面：

1.公司历史层面。包括申请上市的历史背景、股东架构、出资情况、业务的稳定程度、管理层结构和公司的重组过程。

2.公司业务层面。包括申请上市的业务类型、业务的性质与定位、业务的销售点、销售渠道和销售合作的模式（比如直销、分销等），另外还可能会涉及到主要客户的情况（比如定价是否公平合理、与公司股东和董事有没有关联等等），供应商的情况（比如与公司产生的销售金额、占整个集团总生产成本的百分比等等）。

3.公司财务状况。包括申请上市的公司盈利能力、借贷历史及比率、现金流状

况，以及应收账款的账龄等。

4.公司法律情况。包括申请上市的公司其股东架构的合法性、土地和建筑物的产权、知识产权（专利、商号的产权等），以及诉讼和其对公司财务的影响。

5.内控制度规范。包括申请上市的公司采购、生产、质量监控、销售、运输、研发、财务、人力资源等具体的流程中有哪些缺陷，以及改善的解决方案。

6.公司未来发展。包括申请上市的公司未来发展计划、融资需求、公司目标、IPO 资金使用用途等。

公司连同保荐人与各中介机构需要全力回答联交所针对招股书的提问。经过数轮的提问和回复，如果联交所认为企业基本适合上市，那么他们才会向上市委员会推荐召开上市聆讯，进入下一环节。

二. 申请上市需要特别注意的事项。

- 1.请务必保证您的公司具备土地使用权和房产权证明。
- 2.务必解除所有由大股东为上市集团的下属公司提供的担保，而改为由上市公司作为担保方。
- 3.公司的生产工艺必须符合当地的安全及环保法规。
- 4.请务必解决及披露上市集团的业务和大股东及各董事的私人业务之间的竞争问题。
- 5.建议公司于上市前尽可能解决所有诉讼。如果客观条件不允许，请务必评估败诉会对公司构成的影响，并于招股书中披露其相关风险。
- 6.在联交所评审公司盈利能力的过程中，公司与其关联人士产生的销售利润、一次性非经常性的收益须从净利润中扣除。
- 7.建议公司至少保证申请前三个财政年度管理层维持不变；至少保证最近一个经审计财政年度的拥有权和控制权维持不变。
- 8.上市申请人需清楚了解到上市规划下所定义的关联人士。与该等人士之间从事的交易将会构成关联交易。公司需视乎交易的性质、规模等因素，并根据上市规则作出披露及豁免申请。
- 9.所有与集团业务相关的执照、许可证、批文必须齐备。包括公积金缴交，完税证明等。
- 10.公司的账目必须按《香港财务汇报准则》或《国际财务汇报准则》编制。
- 11.由于监管机构及投资者对上市公司的内部监控要求越来越高，公司需在上市前完善内控机制，达到上市公司企业治理的应有水平。
- 12.公司不可过分依靠单一或少数客户所产生的销售收入，应尽力开拓客户群，以减低业务风险。

宏杰建议：如果您想尽快通过联交所的审批，建议您能提前对上述事项进行准备。另外，您也可以转交给第三方进行帮助和指导。宏杰可以为您设计最为合适的公司架构，以便其用于国际贸易、投资控股、资金募集、企业上市或者资产保障等不同用途。基于宏杰在帮助企业境外上市方面有多年的丰富经验，我们可以给您提供高效的咨询服务，如果您有任何需要，欢迎随时与我们联系！