

企業在香港上市時，有哪些細節值得關注？

自上世紀 80 年代以來，借助於中西交融的法律和經濟環境，香港已成為亞洲地區非常發達的國際金融中心。她不僅成為連接內地與世界的橋樑，而且成為內地企業境外上市的首選之地。來自畢馬威的最新預測數據顯示，僅 2017 年全年，香港將分別有 80 間企業在主板及 70 間企業在創業板上市，IPO 的募資總額預計為港幣 1,700 億元。德勤稱“香港有望成為全球集資額最多的市場”。

對於企業來說，在香港上市不僅能籌集到可自由兌換的資金以促進業務發展，還能有效地推動企業改革和完善公司治理，並通過借鑒國際先進管理經驗來提升整體競爭力；對香港來說，企業在香港上市使香港的證券市場由一個以房地產和金融業為主體的市場，轉變為一個企業股份和產品種類多元化的市場，這增加了香港證券市場的深度與廣度，還加強了香港市場的影響力和吸引力，從而擴大了香港證券市場的規模。

企業在香港上市有哪幾種方法呢？在上市過程中又有哪些細節值得注意？今天就讓我們一起來解讀一下。

一、留心聯交所的提問。

企業在香港上市基本有以下兩種模式：

1.H 股模式。即採用境內註冊的股份有限公司於香港上市。

2.小紅籌模式。小紅籌模式指境內自然人設立“離岸特殊目的的公司”，再以返程收購模式並購境內股權或資產，以特殊目的公司為上市主體，在香港或者其他境外國家（或地區）上市。

無論採用以上哪種模式，都需要經過以下四個階段：

前期準備工作及境內報批→正式申請與聯交所審批→股票銷售→股票發行與掛牌上市

請注意，這裏有一個企業常常會忽略的細節：在申請上市公司遞交申請材料與聯交所審批的過程中，聯交所經常會針對招股書的內容進行提問。提問的內容主要涉及以下 6 個方面：

1.公司歷史層面。包括申請上市的公司的歷史背景、股東架構、出資情況、業務的穩定程度、管理層結構和公司的重組過程。

2.公司業務層面。包括申請上市的公司的業務類型、業務的性質與定位、業務的銷售點、銷售管道和銷售合作的模式（譬如直銷、分銷等），另外還可能會涉及到主要客戶的情況（譬如定價是否公平合理、與公司股東和董事有沒有關聯等等），供應商的情況（譬如與公司產生的銷售金額、佔整個集團總生產成本的百分比等等）。

3.公司財務狀況。包括申請上市的公司的盈利能力、借貸歷史及比率、現金流狀

況，以及應收賬款的賬齡等。

4.公司法律情況。包括申請上市的公司其股東架構的合法性、土地和建築物的產權、知識產權（專利、商號的產權等），以及訴訟和其對公司財務的影響。

5.內控制度規範。包括申請上市的公司採購、生產、品質監控、銷售、運輸、研發、財務、人力資源等具體的流程中有哪些缺陷，以及改善的解決方案。

6.公司未來發展。包括申請上市的公司未來發展計劃、融資需求、公司目標、IPO 資金使用用途等。

公司連同保薦人與各仲介機構需要全力回答聯交所針對招股書的提問。經過數輪的提問和回覆，如果聯交所認為企業基本上適合上市，那麼他們才會向上市委員會推薦並召開上市聆訊，進入下一環節。

二．申請上市需要特別注意的事項。

1.請務必保證你的公司具備土地使用權和房產權證明。

2.務必解除所有由大股東為申請上市集團的附屬公司所提供的擔保，而改為由申請上市公司作為擔保方。

3.公司的生產工藝必須符合當地的安全及環保法例。

4.請務必解決及披露申請上市集團的業務和大股東及各董事的私人業務之間的競爭問題。

5.建議公司於上市前盡可能解決所有訴訟。如果客觀條件不允許，請務必評估敗訴會對公司構成的影響，並於招股書中披露其相關風險。

6.在聯交所評審公司盈利能力的過程中，公司與其關聯人士產生的銷售利潤、一次性或非經常性的收益須從淨利潤中扣除。

7.建議公司至少保證申請前三個財政年度管理層維持不變；至少保證最近一個經審計財政年度的擁有權和控制權維持不變。

8.上市申請人需清楚了解到上市規劃下所定義的關聯人士。與該等人士之間從事的交易將會構成關聯交易。公司需視乎交易的性質、規模等因素，並根據上市規則作出披露及豁免申請。

9.所有與集團業務相關的執照、許可證、批文必須齊備。包括公積金繳交，完稅證明等。

10.公司的賬目必須按《香港財務彙報準則》或《國際財務彙報準則》編制。

11.由於監管機構及投資者對上市公司的內部監控要求越來越高，公司需在上市前完善內控機制，達到上市公司企業治理的應有水準。

12.公司不可過分依靠單一或少數客戶所產生的銷售收入，應盡力開拓客戶群，以減低業務風險。

宏傑建議：如果你想盡快通過聯交所的審批，建議你能提前對上述事項進行準備。另外，你也可以轉交給第三方進行幫助和指導。宏傑可以為你設計最為合適的公司架構，以便其用於國際貿易、投資控股、資金募集、企業上市或者資產保障等不同用途。基於宏傑在幫助企業境外上市方面有多年的豐富經驗，我們可以給你提供高效的諮詢服務，如果你有任何需要，歡迎隨時與我們聯繫！