

香港联交所 18C 章特专科技公司上市规则解析

敏于知

上市规则 18C 章节解读

香港联合交易所有限公司(以下简称“联交所”)于 2023 年 3 月 24 日宣布设立全新的上市规则 18C 章节(以下简称“18C”),旨在通过增设《香港联合交易所有限公司证券上市规则》(以下简称“上市规则”)第 18C 章,以降低特专科技行业公司的赴港上市门槛。

主要要求	相关规定
特专科技行业和可接纳领域的认定	包括:新一代信息技术行业、先进硬件及软件行业、先进材料行业、新能源及节能环保各行业、新食品及农业技术行业。
最低市值 / 收益要求	<ul style="list-style-type: none"> 已商业化公司 – 最低预期市值设定为 60 亿港元;且其经审计的最近一个会计年度的收益须至少达 2.5 亿港元,并只得包括其主营业务(特专科技业务)所产生的收益; 未商业化公司 – 最低预期市值须达到 100 亿港元,暂无收益方面的要求。
研发年限要求	上市申请人需在上市前的至少三个会计年度内应从事特专科技产品研发工作。在特殊情况下,联交所可能会接纳较短的研发纪录期(但需至少包括两个会计年度)。
研发开支要求	<p>研发开支比例:</p> <ul style="list-style-type: none"> 已商业化公司 – 适用 15%; 未商业化公司(最近一个会计年度的收益达 1.5 亿港元并少于 2.5 亿港元) – 适用 30%; 未商业化公司(收益少于 1.5 亿港元) – 适用 50%。 <p>同时,上市申请人需满足以下两项要求:</p> <ul style="list-style-type: none"> 上市前三个会计年度中有至少两个会计年度的每年研发开支比例达到最低门槛; 上市前三个会计年度研发开支合计达到上述最低门槛。

甫瀚咨询之洞见

甫瀚咨询拥有丰富的上市咨询服务经验,善于洞察风险并提出可行建议。在 IPO 咨询服务中,我们会针对性地开展有关评估、审阅、验证,提出有建设性、可执行的优化方案,帮助企业提前解决上市中的内控障碍。

对于拟以 18C 标准筹备赴港上市的公司而言,甫瀚咨询根据为类似规模及行业公司服务的经验,以及参考我们多年来在 IPO 上市协助工作中的观察,建议公司可以在如下几个领域未雨绸缪:

1 ▶ 公司内控系统性的梳理 / 更新

处在快速发展的阶段的企业,通常重视研发的投入、市场的推广、新技术的升级和推广,并以业务为核心,运行一套适用于企业自身的内控机制,但未必会系统性地完善管理制度,亦不会定期评估内控系统的有效性,以符合上市地资产市场的要求。

甫瀚咨询建议: 如果公司已经拟定了上市计划,可以尽早开启内部完善内控计划,或者实施内控的高阶诊断,将有可能影响到上市进程的问题尽早识别和发起整改。在 IPO 启动后,亦需要内控顾问尽早入场,留足充分的整改和过渡的时间。

2 ▶ 研发费用的记录

研发开支比例是认定特专科技公司的重要指标，研发费用记录的准确性对于相关企业来说至关重要。

甫瀚咨询建议：研发费用记录是否清晰可溯，支持性文件是否合理完整，是否需要按照项目进行记录，是否可以与业务条线的收入相匹配，都应成为企业关注的领域。如果企业拟以特专科技公司申请上市，及早实施研发费用账务的梳理也是关键的一步。

3 ▶ 知识产权的管理

知识产权的披露势必是特专科技公司招股书中非常重要的章节，诸如知识产权的有效期、权属、应用、保护措施、是否有侵权风险等。

甫瀚咨询建议：公司应制定对于核心知识产权开发、使用和保护的相关制度，对核心知识产权设计相关的控制措施；同时还应建立审查机制，确保公司在业务运营过程中对知识产权使用和保护的合法合规，避免侵权风险。

4 ▶ 数据的合规与保护

特专科技行业引申来看，包括人工智能、云计算、大数据、区块链、物联网、数据库等子行业，其在研发和运营的过程中可能会产生大量的数据。随着《数据安全法》、《个人信息保护法》等一系列法律法规的落地，数据安全成为香港联交所新的关注重点。

甫瀚咨询建议：企业不仅需要特别关注个人隐私数据及行业特有数据的安全管理，更应当建立起全面的数据安全管理合规治理体系，对数据进行全生命周期、全业务场景的保护。

5 ▶ 数据的披露

特专科技公司的招股书，通常需要披露产品及业务模式、商业化现况等等，其中会涉及业务相关数据的披露，如月活用户、日活用户、注册用户、付费用户等非财务运营指标。

甫瀚咨询建议：在验证招股书的阶段，公司应根据保荐人需要，由专业机构获取运营指标中所涉数据源，对招股书披露的运营指标实施验证。同时公司也需要格外注意对于业绩期的数据，是否存在丢失的情况（如因系统切换导致）。

甫瀚咨询可提供的服务

甫瀚咨询提供香港上市内部控制审阅服务，包括：

● 一般性内部控制审阅

拟上市公司计划在香港上市，因此在提交 A1 前需要完成由独立第三方开展的内部控制审阅。该审阅结果将为保荐人提供有关此公司内部控制的详实信息，以支持保荐人的有关意见。

甫瀚咨询可以提供一般性内部控制审阅，通常包括与企业财务报告相关的所有主要业务流程中的关键内部控制、公司层面控制及 IT 总体控制。甫瀚咨询对自己提供的内控审阅工作具有充分的信心，可以同意拟上市公司在招股说明书中披露内部控制相关工作范围、内容、发现及跟进审阅结果。

● 专项内部控制审阅

联交所越来越关注企业的内部控制，当申请上市的公司存在重大不合规事项或者重大管理问题时，联交可能会要求企业的内控顾问就相关事项 / 问题的内部控制的有效性提供专项审阅意见。同时，由于保荐机构的内部质量要求的加强，针对重大不合规事项或者重大风险，保荐机构在出具意见时，也会要求内部控制顾问提供专项审阅意见作为保荐人意见的支持。

甫瀚咨询可以提供专项内部控制审阅，就某不合规事项或特别事件相关的内控有效性发表审阅意见，并在招股说明书中披露甫瀚咨询的名字，签署专家承诺函。

● 数据验证服务

经过多年的积累与沉淀，甫瀚咨询拥有一支技术过硬、经验丰富的 IT 咨询团队，熟悉各类数据分析软件、可视化数据管理工具及数据库语句的应用。我们的团队根据保荐人关于数据验证的需求，通过既定程序验证发行人与保荐人所关注数据的可靠性，编写《运营指标 / 数据验证报告》。报告内容包括验证范围、验证程序、所涉数据传输机制验证、运营指标验证过程及结果，以支持招股书数据披露的工作。

关于甫瀚咨询

甫瀚咨询是一家全球性的咨询机构，为企业带来领先的专业知识、客观的见解、量身定制的方案和卓越的合作体验，协助企业领导者们充满信心地面对未来。透过甫瀚咨询网络和遍布全球超过25个国家的逾85家分支机构和成员公司，我们为客户提供财务、信息技术、运营、数据、数字化、环境、社会及管治、治理、风险管理以及内部审计领域的咨询解决方案。

甫瀚咨询荣膺2023年《财富》杂志年度最佳雇主百强，我们为超过80%的财富100强及近80%的财富500强企业提供咨询服务，亦与政府机构和成长型中小企业开展合作，其中包括计划上市的企业。甫瀚咨询是Robert Half International Inc. (纽约证券交易所代码: RHI) 的全资子公司。RHI于1948年成立，为标准普尔500指数的成员公司。

联系我们

张国昌

董事总经理，中国区负责人

David.Cheung@protiviti.com

崔楠

董事总经理，北京公司负责人

Tracy.Cui@protiviti.com

麦欣茵

董事总经理，深圳公司负责人

Christina.Mai@protiviti.com

李莹

联席董事，资本市场内控合规解决方案负责人

Jessica.Li@protiviti.com

公司地址

北京

朝阳区建国门外大街1号

国贸写字楼1座718室

电话: (86.10) 8515 1233

上海

徐汇区陕西南路288号

环贸广场二期1915-16室

电话: (86.21) 5153 6900

深圳

福田区中心四路1号

嘉里建设广场1座1404室

电话: (86.755) 2598 2086

香港

中环干诺道中41号

盈置大厦9楼

电话: (852) 2238 0499



© 2023 甫瀚咨询（上海）有限公司

让每位员工享有平等的发展机会

甫瀚咨询并非一间注册会计师事务所，故并不就财务报表发表意见或提供鉴证服务。

protiviti®
甫瀚