

港交所擬提高主板IPO門檻

新股盈利要求最多增2倍 諮詢期2個月

為提升港股市場整體質素，港交所（00388）刊發有關主板盈利規定的諮詢文件，建議調高盈利規定，並提出過渡安排諮詢，為期兩個月，而規則修訂生效日期不早於明年7月。有關建議分為兩個方案，盈利規定將分別提高1.5倍和2倍。分析認為，現時部分主板上市的企業，盈利表現每況愈下，相信新規有助本港股市更健康發展。

制度改革

大公報記者 許臨

港交所提出的兩個方案，第一個方案是將盈利門檻提升1.5倍，即最近一年盈利須不低於5000萬元，前兩個財年累計須不低於7500萬元。第二個方案是盈利門檻增加2倍，最近一年盈利須不低於6000萬元，前兩個財年累計須不低於9000萬元（見表）。

四年近半申請不符新規

事實上，《主板規則》最低盈利規定早在1994年推出，至今也未曾作出調整，但2018年《主板規則》的最低市值規定卻由2億元增加至5億元，市值規定增加，但部分企業卻未能符合盈利最低要求，而港交所也認為盈利規定與修訂後已調高的市值規定不相應，引起了對申請主板上市公司質素的監管關注。

此外，港交所以上述兩個建議方案，對2016年至2019年間以盈利規定提交的745宗上市申請進行分析，其中有462宗不符合資格。

港交所上市主管陳翊庭表示：「調高主板盈利規定的建議將加強主板上市與創業板上市的區別，為上市發行人和投資者提供更清晰的選擇及指引。借此建議，我們承諾持續致力提高香港市場整體質素，並進一步鞏固香港作為亞洲首屈一指的國際金融中心。」

德勤中國華南區主管合夥人兼全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興預計，建議對港交所未來的集資額影響不大，反而讓投資者更清楚區別主板及創業板，過去有部分企業實際上只是剛好符合主板上市的要求，未來若落實調高盈利限制

，這些企業將會集中在創業板上市，而日後主板上市的公司規模會因應變大，對投資者而言將更具吸引力，但建議監管機構也會顧及一些小型企業的需要，如何讓企業在創業板也能達到融資的目的。

永裕證券董事總經理謝明光則認為，未來一些實力相對較遜色的企業，如一些小型的工程公司、零售企業等，盈利要求未必能達到新建議的要求，相信這些企業會逐漸轉移至創業板上市。此外，一些企業過往會先在創業板上市，會盈利增加後再由創業板轉主板，但預計日後將會較為困難，未來有可能主板上市的企業大多以市值龐大的國際級企業為主，而一些小型企業則會集中在創業板上市。其實本港部分主板上市的企業，盈利表現每況愈下，相信新規定會有助本港股市更健康發展。

小型工程零售企或難達標

謝明光續指出，由於新建議由諮詢至落實會有一段時間，部分盈利未達要求的企業或會選擇買殼上市，主板的「殼價」有可能因而上升，但這類情況相信不會太多，因企業要買殼上市，需主要業務與實股企業相符才能達到要求。

此外，市場擔心，若調高盈利規定的建議最終落實，對已計劃按現行盈利規定申請主板上市的公司會帶來影響，不過港交所已表示將推出過渡安排，同時亦會推出針對調高後盈利規定的有條件臨時寬限，讓財務業績暫時受到新冠肺炎疫情影响及經濟不景影響的高質素公司仍能上市。



▲港交所刊發諮詢文件，建議調高主板上市公司盈利規定

調高盈利規定的建議方案

	現時	方案1	方案2
建議增幅（%）		150%	200%
萬港元			
首兩個財政年度合計	3000	7500	9000
最後一個財政年度	2000	5000	6000
合計	5000	12500	15000
引伸歷史市盈率（以市值規定為基礎）	25倍	10倍	8倍

資料來源：港交所諮詢文件

港交所主板盈利規定歷程

1994年或以前	規定新申請人上市時市值至少1億元，並有足夠年期的業績記錄（一般指三年）
1994年9月15日	新申請人業績記錄首兩年的股東應佔盈利合計須達3000萬元，最後一年須達2000萬元，不要求業績紀錄期內三個年度均為盈利
2004年3月	新申請人上市時市值要求提升至2億元
2018年2月15日	新申請人上市時市值要求提升至5億元

建議修訂內容

1	修訂理由
<ul style="list-style-type: none">聯交所注意到來自僅符合盈利規定的最低要求，但歷史市盈率相較於已上市的同業相對偏高的低市值發行人的上市申請有所增加這些低市值發行人一般都通過參考增長潛力來證明其偏高的估值合理，但當中不少在上市後都不能達到上市申請時提交給聯交所的盈利預測，這引起了對其估值合理性的關注若這些發行人上市時的估值並非有真正的市場支持，其股價可能會在上市後不久便大跌，以致損害投資者利益，亦影響主板上市公司整體質素過高的估值也引發監管關注，即首次公開招股發行價是否真實反映市場的預期價格	
2	臨時寬限
<ul style="list-style-type: none">考慮到新冠肺炎肆虐、中美政治及經濟局勢不明朗的因素，聯交所實施臨時寬限。申請人若擬獲盈利規定的臨時寬限，須向聯交所提交申請，由聯交所按個別情況作出考慮	
3	規則修訂生效日期
<ul style="list-style-type: none">不早於2021年7月1日	
4	截止提交回應日期
<ul style="list-style-type: none">2021年2月1日前	

各界回應

大公報整理

德勤中國華南區主管合夥人
歐振興

建議對港交所未來的集資額影響不大，反而讓投資者更清楚區別主板及創業板

永裕證券董事總經理
謝明光

未來一些實力相對較遜色的企業，會逐漸轉移至創業板上市

港交所上市主管
陳翊庭

加強主板與創業板上市的區別，提供更清晰的選擇及指引。同時鞏固香港亞洲國際金融中心地位

生科企納入港股通 一個月後成事

【大公報訊】為進一步完善「互联互通」機制，滬深港三所已就同步擴大滬深港通股票範圍的措施安排達成共識，預計於2021年初完成市場準備工作後，可將符合條件的科創板股票納入滬深港通股票範圍；及於一個月後，將符合條件的生物科技公司股票納入港股通股票範圍。

周三公布的施政報告，曾提及擴大互联互通的選股範圍，惟有關股票須「符合特定條件」。滬深港三個交易所昨日公布進一步詳情，包括：科創板公司股票屬於上證180、上證380指數成份股或A+H股公司A股的，該股票將根據滬深港現有規定調入滬股通股票範圍，其對應的H股將根據滬深港現有規定調入港股通股票範圍。

考慮到科創板實施投資者適當性管理，通過

滬股通買賣科創板股票的投資者擬限於依據香港相關規則界定的機構專業投資者。相關規則有待兩地監管機構批准。

此外，對於根據聯交所《主板上市規則》第18A章節上市的生物科技公司的股票，如果其屬於相關恒生綜合指數成份股或滬深港交易所上市的A+H股上市公司H股的，該股票將根據滬深港現有規定調入港股通股票範圍（屬於科創板A+H股公司H股的生物科技公司股票，將按照前述科創板股票納入安排調入港股通股票範圍）。

股份名稱結尾不含「B」字標識、且在上述公告發布之時，已是港股通股票的生物科技公司則不受影響。

證監放寬房託基金投資限制

【大公報訊】新一份施政報告表明，將銳意推動的是香港房地產投資信託基金（REITs），令香港發展成為亞洲區蓬勃的房託基金市場。香港證監會便發表有關修改《房地產投資信託基金（REITs）守則》的諮詢總結，將採納四大建議，包括：REITs在符合各項條件的情況下投資於少數權益物業；REITs在投資物業發展項目時，可超過現有的資產總值一成的上限；將REITs的借款限額由資產總值的45%提高至50%；將適用於房地產投資信託基金的關連人士交易和須予公布的交易的規定，與上市公司的規定大致齊齊，以符合現行的政策和慣例。

證監會表示，由於預期獲得回應者的廣泛支持，該會將有所關注，並進行了一些修訂，以釐清某些特定規定（例如適用於少數權益財產的規

定）。證監會行政總裁歐達禮表示，有關修訂將有助維持本港房地產投資信託基金市場的競爭和促進其長遠發展，並同時能夠確保投資者得到保障。經修改的《房地產投資信託基金章程》將在刊憲後生效，並將給予房地產投資信託基金六個月的過渡期，證監會亦會透過發出多個常見問題，向發展中國家提供進一步指引。

領展（00823）亦表示，歡迎證監會採取新規，為香港的REITs提供更大的投資靈活度，會對今次諮詢總結進行更多研究。市場人士指出，修例對領展最為有利，因為其現金最多，過去亦有較多收購經驗。

另外，對於部分從發展商分拆的REITs，修例建議亦有機會吸引發展商將物業項目注入旗下REITs內，增加相關的資產規模。

證券代碼：200512 證券簡稱：蘭燦坤B 公告編號：2020-053

廈門燦坤實業股份有限公司

關於控股子公司漳州燦坤對其全資孫公司提供擔保的進展公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載，誤導性陳述或重大遺漏。

一、擔保情況概述

公司於2019年8月6日召開的2019年第四次董事會會議通過了《關於控股子公司漳州燦坤對其全資孫公司提供擔保的議案》，同意公司控股子公司漳州燦坤實業有限公司（以下簡稱「漳州燦坤」）為其全資孫公司PT STAR COMGISTIC INDONESIA（以下簡稱「SCI」）向永豐銀行（中國）有限公司（簡稱「永豐銀行」）申請借款額度不超過500萬美元提供擔保。具體內容詳見公司於2019年8月7日披露的《關於控股子公司漳州燦坤對其全資孫公司提供擔保的公告》。

公司於2020年3月14日召開的2020年第一次董事會會議通過了《關於控股子公司漳州燦坤對其全資孫公司提供擔保的議案》，同意公司控股子公司漳州燦坤實業有限公司（以下簡稱「永豐銀行（中國）有限公司」）向永豐銀行（中國）有限公司（簡稱「永豐銀行」）申請貿易融資額度合計不超過1,500萬人民幣提供擔保，於2020年6月23日召開的2020年第四次董事會會議通過了《關於控股子公司漳州燦坤對其全資孫公司提供擔保的議案》，同意公司控股子公司漳州燦坤實業有限公司（以下簡稱「永豐銀行（中國）有限公司」）向永豐銀行（中國）有限公司（簡稱「永豐銀行」）申請貿易融資額度合計不超過3,500萬人民幣提供擔保。累計向廈門銀行申請貿易融資額度合計不超過5,000萬人民幣提供擔保。具體內容詳見公司於2020年3月17日及2020年6月24日披露的《關於控股子公司漳州燦坤對其全資孫公司提供擔保的公告》。

總的擔保程度情況詳見下表：

（一）永豐銀行擔保程度情況：

往來銀行	被擔保人	申請擔保融資金額（萬美元）	擔保形式	擔保期限	銀行額度核批通過之日起一年（2019年10月31日-2020年10月31日）	用途
永豐銀行（中國）有限公司	SCI	500	500	依實際借款金額提供等額保證金擔保	在銀行額度期限內，單筆借款之日起最長不超過一年	流貸
擔保總額		500	500			

（二）廈門銀行擔保程度情況

董事會審議日期	往來銀行	被擔保人	申請貿易融資額度（萬人民幣）	擔保最高融資金額（萬人民幣）	擔保形式	擔保期限	用途
2020/3/14	中國建設銀行股份有限公司	SCI	1,500	1,500	SCI單筆貿易融資金額的50%在漳州燦坤在廈門銀行的使用授信額度內，另50%由漳州燦坤提供保證金擔保，但最長不超過一年	貿易融資	
2020/6/23	廈門分行		3,500	3,500	在廈門銀行的全部授信額度內，單筆借款之日起最長不超過一年	貿易融資	
擔保總額			5,000	5,000			

二、對外擔保進展情況

根據上述已審議通過的擔保程度：

漳州燦坤與永豐銀行於2020年3月10日簽署《授信額度協議》及《最高額質押合同》；2020年8月7日簽署《保證函獨立協議》（編號：CGR.202000003）申請開立借款保函150萬美元，2020年10月19日簽署《保證函獨立協議》（編號：SGRR.2020600001）申請開立借款保函150萬美元，累計為SCI借款提供300萬美元的擔保（等值人民幣19,726,500元）。

漳州燦坤與廈門銀行分別於2020年3月27日及2020年7月8日簽署《保證合同（本金最高額）（含綜合融資額度、貿易融資額度）》，SCI與廈門銀行分別於2020年4月3日及2020年7月15日簽署《貿易融資額度合同》，並陸續開始申請開立信用證以承兌承託計入擔保。截止本披露日，漳州燦坤就其全資孫公司SCI向廈門銀行申請信用證項下承兌金額2,367,726.55美元提供擔保（等值人民幣15,568,985.93元）。詳見下表：

SCI廈門銀行開立信用證及漳州燦坤發生擔保明細表

序號	開證日	L/C NO.	承兌日	幣別	L/C承兌金額	漳州燦坤擔保金額	擔保到期日
1	2020/5/19	SM021HL00004200	2020/6/19	USD	33,837.70	33,837.70	2020/12/3
2	2020/5/19	SM021HL00004200	2020/6/30	USD	40,800.23	40,800.23	2020/12/9
3	2020/6/4	SM021HL000047500	2020/7/6	USD	17,030.00	17,030.00	2020/12/16
4	2020/5/11	SM021HL000041900	2020/7/9	USD	29,160.00	29,160.00	2020/12/9
5	2020/5/19	SM021HL00004200	2020/7/15	USD	89,546.77	89,546.77	2020/12/28
6	2020/6/16	SM021HL000053200	2020/7/30	USD	15,755.50	15,755.50	2021/1/13
7	2020/7/14	SM021HL000062200	2020/8/3	USD	28,188.00	28,188.00	2021/1/13
8	2020/7/15	SM021HL000061100	2020/8/3	USD	44,540.00	44,540.00	2021/1/13
9	2020/7/15	SM021HL000064400	2020/8/5	USD	81,655.00	81,655.00	2021/1/21
10	2020/7/15	SM021HL000065500	2020/8/13	USD	24,003.00	24,003.00	2020/12/1
11	2020/7/15	SM021HL000057600	2020/8/13	USD	16,717.00	16,717.00	2020/12/1
12	2020/7/15	SM021HL000064400	2020/8/18	USD	46,447.60	46,447.60	2021/1/28
13	2020/7/15	SM021HL000065600	2020/8/19	USD	25,900.00	25,900.00	2020/12/1
14	2020/7/15	SM021HL000063300	2020/8/19	USD	27,897.40	27,897.40	2021/2/4
15	2020/7/15	SM021HL000066600	2020/8/19	USD	32,900.00	32,900.00	2020/12/1
16	2020/7/27	SM021HL000067700	2020/8/20	USD	14,880.00	14,880.00	2020/12/11
17	2020/7/15	SM021HL000065500	2020/8/20	USD	40,121.00	40,121.00	2020/12/11
18	2020/7/15	SM021HL000066600	2020/8/26	USD	58,800.00	58,800.00	2020/12/7
19	2020/7/15	SM021HL000063300	2020/8/28	USD	38,922.00	38,922.00	2021/2/10
20	2020/7/27	SM021HL000067700	2020/9/3	USD	10,480.00	10,480.00	2020/12/23
21	2020/7/15	SM021HL000065500	2020/9/3	USD	27,010.00	27,010.00	2020/12/23
22	2020/4/7	SM021HL000034100	2020/9/3	USD	77,289.20	77,289.20	2020/12/21
23	2020/7/27	SM021HL000069900	2020/9/3	USD	26,075.00	26,075.00	2020/12/14
24	2020/7/15	SM021HL000066600	2020/9/3	USD	32,725.00	32,725.00	2020/12/14
25	2020/7/15	SM021HL000063300	2020/9/4	USD	41,584.00	41,584.00	2021/2/17
26	2020/7/15	SM021HL000063300	2020/9/10	USD	49,994.00	49,994.00	2021/2/25
27	2020/4/7	SM021HL000034100	2020/9/10	USD	77,216.35	77,216.35	2020/12/28
28	2020/7/27	SM021HL000069900	2020/9/10	USD	58,800.00	58,800.00	2020/12/28
29	2020/7/27	SM021HL000068800	2020/9/21	USD	48,238.40	48,238.40	2021/3/3

30	2020/8/3	SM021HL000070100	2020/9/23	USD	23,760.00	23,760.00	2020/12/14
31	2020/7/27	SM021HL000069900	2020/9/25	USD	1,750.00	1,750.00	2021/1/6
32	2020/8/17	SM021HL000076000	2020/9/25	USD	57,050.00	57,050.00	2021/1/6
33	2020/7/27	SM021HL000068800	2020/9/27	USD	47,484.00	47,484.00	2021/3/10
34	2020/8/3	SM021HL000070100	2020/9/28	USD	38,240.00	38,240.00	2020/12/21
35	2020/7/27	SM021HL000070000	2020/9/28	USD	36,775.00	36,775.00	2021/1/18
36	2020/8/13	SM021HL000074500	2020/9/28	USD	16,510.00	16,510.00	2021/1/18
37	2020/9/3	SM021HL000082000	2020/9/30	USD	18,000.00	18,000.00	2020/12/21
38	2020/8/3	SM021HL000070100	2020/9/30	USD	18,000.00	18,000.00	2020/12/21
39	2020/9/27	SM021HL000084600	2020/10/10	USD	34,880.00	34,880.00	2020/12/21
40	2020/8/14	SM021HL000075600	2020/10/10	USD	43,733.40	43,733.40	2021/3/18
41	2020/9/4	SM021HL000083500	2020/10/15	USD	19,380.00	19,380.00	2020/12/28
42	2020/9/15	SM021HL000075600	2020/10/15	USD	42,254.00	42,254.00	2021/3/25
43	2020/9/1	SM021HL000079000	2020/10/15	USD	16,899.00	16,899.00	2021/1/27
44	2020/8/13	SM021HL000074500	2020/10/15	USD	34,675.00	34,675.00	2021/1/27
45	2020/9/1	SM021HL000080200	2020/10/16	USD	27,660.00	27,660.00	2021/3/29
46	2020/9/1	SM021HL000080200	2020/10/21	USD	61,841.00	61,841.00	2021/3/23
47	2020/9/23	SM021HL000080800	2020/10/21	USD	19,817.00	19,817.00	2021/3/23
48	2020/9/15	SM021HL000075600	2020/10/23	USD	15,330.50	15,330.50	2021/4/7
49	2020/9/3	SM021HL000082400	2020/10/23	USD	18,000.00	18,000.00	2021/1/11
50	2020/9/21	SM021HL000086000	2020/11/5	USD	27,475.00	27,475.00	2021/2/15
51	2020/8/17	SM021HL000076000	2020/11/5	USD	31,325.00	31,325.00	2021/2/15
52	2020/9/3	SM021HL000082400	2020/11/5	USD	18,000.00	18,000.00	2021/1/25
53	2020/8/17	SM021HL000077800	2020/11/9	USD	61,596.00	61,596.00	2021/4/20
54	2020/10/10	SM021HL000094700	2020/11/10	USD	15,890.00	15,890.00	2021/1/27
55	2020/9/23	SM021HL000080800	2020/11/10	USD	49,273.40	49,273.40	2021/2/26
56	2020/10/9	SM021HL000093000	2020/11/11	USD	67,979.60	67,979.60	2021/2/1
57	2020/10/13	SM021HL000095800	2020/11/12	USD	20,040.00	20,040.00	2020/12/14
58	2020/9/23	SM021HL000087900	2020/11/12	USD	72,548.20	72,548.20	2021/4/28
59	2020/10/9	SM021HL000089100	2020/11/16	USD	18,000.00	18,000.00	2021/2/3
60	2020/10/9	SM021HL000096300	2020/11/19	USD	33,933.70	33,933.70	2021/2/8
61	2020/10/12	SM021HL000091400	2020/11/19	USD	60,214.00	60,214.00	2021/5/5
62	2020/10/10	SM021HL000095600	2020/11/19	USD	55,200.00	55,200.00	2021/2/8
63	2020/10/9	SM021HL000098100	2020/11/19	USD	18,000.00	18,000.00	2021/2/8
64	2020/9/21	SM021HL000086800	2020/11/27	USD	36,925.00	36,925.00	2021/3/9
65	2020/10/12	SM021HL000092500	2020/11/27	USD	21,875.00	21,875.00	2021/3/9
合計				USD	2,367,726.55	2,367,726.55	

三、被擔保人基本情況

（一）PT STAR COMGISTIC INDONESIA

1、被擔保人基本情況

公司名稱：PT STAR COMGISTIC INDONESIA

成立日期：2019年11月26日

註冊地：印度尼西亞

主要辦公地點：JL. PANAS BUMI KP. ANGKRONG RT/RW 43/18DS SUNDA-

WENANG KEC. PARUNG KUDAKAB SUKABUMI

法定代表人：潘志宏

註冊資本：USD3,500萬

主要業務：生產顯示器、LCD電風扇、吊燈、燈籠、LED燈、日光燈、除濕機、攪拌器、果汁機、減速器、咖啡機、電吹風、電風扇、加濕器、電烤爐、微波爐、烤箱包爐、電飯煲、電製冰、油炸桶、熱水瓶。

與上市公司存在的關係：SCI由昇昇發展有限公司（以下簡稱「昇昇發展」）持股99.79%，由昇升投資有限公司（以下簡稱「昇升投資」）持股0.21%。昇昇發展與昇升投資均為上市公司控股子公司漳州燦坤的全資子公司。被擔保人不屬於失信被執行人。

2、被擔保人最近一年又一期的財務數據：

科目	2020年（未經審計）	2020年1-10月（未經審計）
資產總額	2,344.85	3,022.96
負債總額	630.85	1,377.01
或有事項淨資產的總額	0	0
營業收入	1,610.59	1,645.95
營業支出	1,628.09	2,753.22
利潤總額	(225.52)	43.41
淨利潤	(225.54)	35.36

四、累計對外擔保數量及逾期擔保的數量

截止本披露日，上市公司及控股子公司漳州燦坤總擔保金額為500萬美元【2019年8月6日董事會通過向永豐銀行申請開立信用證（簡稱「永豐銀行」）申請借款擔保額度】及5,000萬人民幣（2020年3月14日及2020年6月23日董事會通過向廈門銀行申請貿易融資擔保額度擔保）。其中：永豐銀行未到期擔保金額為300萬美元，廈門銀行的貿易融資擔保實際已發生未到期擔保金額為2,367,726.55美元，兩項擔保合計5,367,726.55美元（等值人民幣32,295,485.93元），均為控股子公司漳州燦坤實業有限公司為其全資孫公司SCI提供的擔保。占公司最近一期經審計淨資產的4.71%。

五、擔保文件

- 1、公司2019年第四次董事會會議決議
- 2、公司2020年第一次董事會及第四次董事會會議決議
- 3、漳州燦坤與廈門銀行簽署的《保證合同（本金最高額）（含綜合融資額度、貿易融資額度）》
- 4、SCI與廈門銀行簽署的《貿易融資額度合同》
- 5、SCI向廈門銀行申請開立的信用證及承兌通知
- 6、漳州燦坤與永豐銀行簽署的《授信額度協議》及《最高額質押合同》
- 7、漳州燦坤與永豐銀行簽署開立保函的《擔保函獨立協議》

特此公告

廈門燦坤實業股份有限公司
董事會
2020年11月27日