一九〇二年創刊於天津 獲特許在內地發行
大公報
Ta Kung Pao
2026年3月14日 星期六
丙午年正月廿六 第44040號
今日出紙二疊六張半 零售每份十二元
香港特區政府指定刊登法律性質廣告之有效刊物

「十五五」規劃綱要全文發布 設港澳專章 A4

A2 摩通看好香港 租西九甲廈六層

西九藝術廣場大樓

位置：位於西九中樞
商廈座數：3座
商廈總樓面：67.2萬方呎
零售及消閒設施：約2.7萬方呎
特色：與IGC、環球貿易廣場、兩間酒店等，組成逾800萬方呎的多元化綜合商業群

A3 大灣區內地9市進出口1.57萬億
A16 沙漠變綠洲 中國治沙創奇跡
A9 調查報道揭非法油站內幕
A7 大公報奪18新聞獎 報界之冠

對接「十五五」金融強國建設 提升競爭力

優化同股不同權 港IPO新動力

改革前行

為提升香港資本市場競爭力，港交所（00388）就同股不同權（WVR）改革啟動諮詢，包括建議基本上市的市值門檻減半至200億元，不同投票權的上限比率，亦由原先1股10票放寬至20票等。

證券業人士認為，新措施有利吸引更多創科企業在港上市，為IPO市場注入新動力。同時鞏固香港國際金融中心地位，並對接「十五五」規劃，助力建設金融強國。

大公報記者 李潔儀

港交所於2018年修改主板上市規則，允許新經濟及創新產業公司採取WVR架構上市，先後吸引美團、小米、快手等多家科技巨頭來港掛牌。港交所上市主管伍潔鏇表示，當年改革引入有如「入門版」的新章節，當時取態較謹慎，在累積8年經驗下，今年再檢討上市機制，是要與時並進，保障市場質素和投資者權益，吸引更多企業落戶香港。

港交所展開的諮詢建議圍繞三個主題，包括不同投票權、來港第二上市、首次公開招股（IPO）規定及上市安排。其中，採用不同投票的公司基本市值門檻，由400億元降至200億元，而年收入10億元及市值100億元的門檻，亦分別降至6億元及60億元。

不影響上市公司質素要求

伍潔鏇認為，上市公司的質素是每個市場繁榮的基礎，亦是香港吸引全球投資者的底氣，是次下調上市門檻並不代表降低對上市公司質素的要求，而是提升上市制度多元化與企業高質量之間的平衡，並不存在矛盾。

諮詢文件亦建議放寬特權股的投票權，以往劃一上限為1股等於公眾股10票，新方案提出市值達400億元或以上公司，投票權可提高至1股20票。伍潔鏇指出，目前採用同股不同權的公司，僅佔本港上市公司數目的1.2%，一直未有出現相關公司違反監管要求，以及損害小股東權益的情況。她續說，相關諮詢建議仍較主板上市公司的要求及限制為高，加上特權股不能轉讓，不會對小股東利益造成風險。

團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉相信，今次的改革建議，有助本港打造更具活力的IPO市場，進一步鞏固香港作為國際金融中心的競爭優勢，建議港交所盡快制訂清晰的實施時間表。

水志偉表示，在支持放寬門檻的同時，必須在「提升競爭力」與「保障投資者」之間取得平衡，建議同步加強資訊披露、強化獨立董事的把關角色，以及落實持續的企業管治監察。

首階段諮詢截至5月8日

另外，香港股票分析師協會主席鄧聲興認為，港交所就上市規定改革，是體現主動對接國家「十五五」規劃，發揮香港的協同作用角色。其中，建議降低不同投票權公司的市值門檻至200億元，是合理做法，畢竟不少創新科技公司採用同股不同權制度，規模未必很大，因此今次改革建議是適應IPO的趨勢。

目前，香港有超過2700家上市公司，今次作為第一階段的建議，諮詢期為期八周，至2026年5月8日結束。伍潔鏇提到，為持續提升上市機制競爭力，將定時審視監管條例，港交所亦籌備其他措施，包括下一階段將優化對已上市公司的監管。

市值門檻減半 投票權放寬

同股不同權 改革細節

	現行規定	主要建議
市值門檻	• 400億元 • 100億元及經審計最近一個財年收入最少10億元	• 降至200億元 • 60億元及經審計最近一個財年收入最少6億元
投票權	• 10比1 • 不同投票權持股比例多於10%	• 若上市時市值達400億，不同投票權比例提高至20比1 • 上市時不同投票權持股金額多於40億港元，不同投票權持股佔比可放寬至多於5%
創新定義	• 須爲創新產業公司 • 生物科技和特專科技申請人自動視爲「創新產業」公司	• 爲採用業務模式創新而非科技創新公司，提供以不同投票權架構上市的途徑 • 視爲創新產業公司將涵蓋所有合資格的生物科技和特專科技公司

港交所上市改革諮詢問答

有關保密安排

Q：放寬所有企業可以保密形式提交上市申請，影響上市質素？
A：港交所不允許上市申請文件低質量或不完備的公司通過上市申請。

Q：下一階段改革是什麼方向？
A：將針對優化已上市公司的監管。

有關同股不同權

Q：爲什麼展開上市機制競爭力檢討？
A：香港要與時並進，保障市場質素和投資者權益，吸引更多企業來港落戶。

Q：下調上市門檻會影響上市質素？
A：提升上市制度多元化與企業高質量之間，不存在矛盾。

Q：放寬特權投票權與普通股比例，損害小股東利益？
A：諮詢建議較主板上市公司的要求及限制爲高，而且特權股不能轉讓，不會損害小股東利益。

IPO優化建議：

- 所有新申請人可選擇以保密形式提交上市申請。
- 允許已商業化生物科技或特專科技公司可選擇按照《主板上市規則》的特殊章節申請上市。
- 允許使用《美國公認會計原則》的範圍擴大至涵蓋美國上市母公司旗下附屬公司，以及於美國有大量業務的公司。
- 退回上市申請時，將公布所有負責編備申請材料的專業機構身份和角色。

話你知

同股不同權保障創辦人控制權

同股不同權（Weighted Voting Rights，簡稱WVR）是指一家公司發行兩類股份，包括A股及B股，兩者在財務權益上並無分別，例如收取股息的比例一致，惟在公司的決策層面，即所謂的投票權便有所不同，A股每股擁有1票投票權，但B股（特權股）每股現時最多擁有10票投票權。

同股不同權架構有助企業創辦人擁有主要的投票權，即使股權攤薄，亦不會影響投票權與控制權，能保障企業策略持續性及穩定性，故依賴創辦人為決策主導的科技企業歡迎這規定。

以往香港一直沿用同股同權制度，但在2014年，阿里巴巴（09988）曾計劃來港上市，惟因香港實行同股同權規定，令採用同股不同權的阿里巴巴轉至美國上市。為吸引更多創新產業公司來港上市，港交所在2018年改革上市規則，容許同股不同權公司在港上市，小米（01810）成為第一家。

保密形式申上市 擬擴至所有企業

【大公報訊】港交所在最新刊發的諮詢文件中，除同股不同權改革之外，亦涉及優化首次上市IPO的規定及安排。其中，「以保密形式提交上市申請」的適用範圍，由第二上市、生物科技、特專科企，放寬至所有類型企業。另外，已商業化生物科技及特專科技申請人，可繼續以18A或18C申請首次公開招股（IPO）。

港交所上市主管伍潔鏇強調，以保密形式提交上市申請，並不會導致遞交上市文件的質素下降，加上現行的退回機制，可以把不合規格的申請退回。她提到，今次諮詢亦提出優化退回機制，除了相關公司被退回申請的詳情以外，亦會披露所有負責編備申請材料的專業機構的身份和角色。

▲港交所就提升上市機制競爭力建議諮詢市場，除改革同股不同權外，亦涉及優化首次上市IPO的規定。

就有關加強退回機制建議，是否與近期監管機構關注保薦人質素有關，伍潔鏇回應指，證監會及會財局關注的事項，屬於有關保薦人及準備上市文件的質量，而非上市公司的質量，重申港交所絕不允許上市申請文件低質量或不完備的公司通過上市申請。

與國際市場做法看齊

對於保密形式提交上市申請放寬至所有新的申請人，伍潔鏇表示，主要是希望與美國、新加坡等國際市場做法看齊，本港亦可把限制保密申請的條件擴至「一視同仁」，讓上市公司自行選擇是否用保密形式。她強調，企業選用保密申請的上市，在通過上市聆訊後，相關上市文件仍然需要公開披露，因此不會削弱透明度。

480企排隊在港IPO 今年集資勢躋全球三甲

【大公報訊】時隔6年，香港2025年IPO再登世一，全年總集資額達2869億元，同比增加2.26倍。在119隻新股中，其中兩家新上市公司躋身2025年全球五大新股之列。港交所主席唐家成日前表示，有逾480家企業排隊等候上市，強調會確保質素不受影響。市場預測，今年有約150至200隻新股在港掛牌，集資額料3000億元至3500億元，有望繼續位列全球三甲。

德勤指出，受惠中國企業出海、對硬科技和新質生產力領域的支持，A+H股浪潮持續，以及香港推行資本市場改革提升市場競爭力，均有助吸引更多超大型新股來港上市，帶動今年香港新股市場有望再創融資額的紀錄，至少達到3000億元，約160隻新股。

羅兵咸永道相信，今年港IPO市場延續增長，預期全年有約150隻新股上市，集資額達3200億至3500億元，可打入全球三甲。安永則料有180隻新股上市，集資3200億元；畢馬威預測上市宗數180至200宗，集資額3500億元。

責任編輯：陳淑瑩 呂泰康 美術編輯：譚志賢

今天本港天氣預測
天晴乾燥
16℃–22℃

督印：大公報（香港）有限公司 地址：香港仔田灣海旁道7號興偉中心3樓 www.takungpao.com
電話總機：28738288 採訪部：28738288轉 傳真：28345104 電郵：tkpgw@takungpao.com
廣告部：37083888 傳真：28381171 發行中心：28739889 傳真：28733764 承印：三友印務有限公司
地址：香港仔田灣海旁道7號興偉中心2–3樓