



HONG KONG PROFESSIONALS AND SENIOR EXECUTIVES ASSOCIATION

香港專業及資深行政人員協會

# 香港交易所主板盈利規定意見書

2021 年 1 月

香港銅鑼灣渣甸街 54 號富盛商業大廈 9C 室

Unit C, 9/F, Prosperous Commercial Building, 54 Jardine's Bazaar, Causeway Bay, Hong Kong  
Tel: 3620 2918 Fax: 3620 3106 Email: [office@hkpasea.org](mailto:office@hkpasea.org) Website: [www.hkpasea.org](http://www.hkpasea.org)



HONG KONG PROFESSIONALS AND SENIOR EXECUTIVES ASSOCIATION

香港專業及資深行政人員協會

2020/2021 年度  
理事會成員名單

|                   |             |         |   |                    |                      |
|-------------------|-------------|---------|---|--------------------|----------------------|
| 會 創 會 前           | 會 會 會 會     | 長 長 長 長 | : | 黃偉雄先生, MH, JP      |                      |
|                   |             |         | : | 容永祺先生, SBS, MH, JP | *理事會當然成員             |
|                   |             |         | : | 胡曉明博士工程師, SBS, JP  | *理事會當然成員             |
|                   |             |         | : | 謝偉銓測量師, BBS, JP    | *理事會當然成員             |
|                   |             |         | : | 盧偉國議員, SBS, MH, JP | *理事會當然成員             |
|                   |             |         | : | 陳紹雄工程師, JP         | *理事會當然成員             |
| 上 居 會 常 務 副 會 副 會 | 長 會 長 會 長   | 長 長 長   | : | 李鏡波先生              | *理事會當然成員             |
|                   |             |         | : | 潘焯昌博士, SBS         |                      |
|                   |             |         | : | 李惠光工程師, JP         | 史泰祖醫生, JP            |
|                   |             |         | : | 伍翠瑤博士, JP          | 吳長勝先生                |
|                   |             |         | : | 林義揚先生              | 羅范椒芬女士, GBM, GBS, JP |
|                   |             |         | : | 黃友嘉博士, GBS, JP     | 陳鎮仁博士, GBS, JP       |
|                   |             |         | : | 周伯展醫生, BBS, JP     | 梁廣灝工程師, SBS, OBE, JP |
|                   |             |         | : | 羅志聰先生              | 梁世民醫生, BBS, JP       |
|                   |             |         | : | 何建宗博士              | 吳宏偉講座教授              |
|                   |             |         | : | 鄭正煒工程師, JP         |                      |
| 財 務 秘 副 理         | 長 書 長 書 長 事 | 長 長 長 長 | : | 吳德龍先生              |                      |
|                   |             |         | : | 蔡淑蓮女士              |                      |
|                   |             |         | : | 彭一邦博士工程師, JP       |                      |
|                   |             |         | : | 楊位醒先生, BBS, MH     | 楊素珊女士                |
|                   |             |         | : | 施榮懷先生, BBS, JP     | 林力山博士測量師             |
|                   |             |         | : | 余秀珠女士, BBS, MH, JP | 葛珮帆議員, BBS, JP       |
|                   |             |         | : | 洪為民教授, JP          | 廖長江議員, GBS, JP       |
|                   |             |         | : | 王桂壘律師, BBS, JP     | 容海恩議員, JP            |
|                   |             |         | : | 楊全盛先生              | 龐朝輝醫生博士, MH          |
|                   |             |         | : | 范家輝博士              | 黃元山先生                |
|                   |             |         | : | 黃家和先生, BBS, JP     | 劉敏儀博士                |
|                   |             |         | : | 任江工程師              | 黃健兒測量師               |
|                   |             |         | : | 鄒廣榮講座教授            | 龐寶林先生                |
|                   |             |         | : | 李文輝博士              | 李應生先生, BBS, MH, JP   |
|                   |             |         | : | 賴旭輝博士測量師, JP       | 鍾志斌先生                |
|                   |             |         | : | 龔永德先生              | 李漢祥先生                |
|                   |             |         | : | 杜珠聯律師              | 陳健平先生, JP            |
|                   |             |         | : | 馮星航先生              | 廖錦興博士                |

註：依職位資歷及筆劃排序





## 香港專業及資深行政人員協會 香港交易所主板盈利規定意見書

2021 年 1 月

### 前言：

香港交易所作為本港唯一股票交易所，不單止要滿足企業籌集資金的需求，亦要顧及本地中小型企業，履行相應的社會責任。惟是次香港交易所發表的諮詢文件，計劃調高上市門檻，當中合計盈利的要求，令香港交易所成為全球主要交易所當中最高，同時亦剝奪了有盈利的中小型企業在港上市的機會。

香港專業及資深行政人員協會(專資會)認為，過去一年新型冠狀病毒肆虐全球，已打擊多個國家及地區的經濟發展，而香港除了受疫情衝擊，還有社會事件的影響，中小型企業生存已甚艱難，若再調高上市門檻將令情況雪上加霜，扼殺中小企業及本地市場發展。因此本會並不同意港交所提出的方案 1 或 2，希望港交所在經濟復甦後，始考慮逐步增加盈利規定。本會深入討論有關諮詢文件後，現就文件內建議提出一些意見。

### 香港專業及資深行政人員協會的意見：

#### **1 不同意盈利規定方案 1 或 2**

##### **1.1 扼殺中小企生存空間**

港交所諮詢文件提出的方案 1，整體上調 1.5 倍，申請上市公司往績期內最近一年盈利須不少於 5,000 萬元，前兩年財政年度累計不少於 7,500 萬元；方案 2 整體上調 2 倍，即公司最近一年盈利須不少於 6,000 萬元，前兩年財政年度不少於 9,000 萬元，本會認為不論是方案 1 或 2，在現階段均不合適。

在疫情衝擊、經濟下行壓力下，中小企業面臨經濟困難的嚴峻考驗。加上，港交所現行的上市規定已十分嚴格，且 IPO 費用極為高昂，部分符合內地 A 股上市資格的公司，也未能在



香港成功上市。即使是要求較低的創業板，準備 IPO 的費用也高達 2,500 萬元，對中小企業而言，再增加盈利規定形同扼殺他們的融資渠道。

## 1.2 剝奪投資者投資小型企業的機會

本會認為盈利水平與企業管治水平並無關係，不少上市公司都有先錄盈利後虧損的情況，目前主板甚至有多間公司連續虧損多年，只要遵守披露及管治守則，投資者可自由選擇對其投資。加上，既然港交所容許並無盈利的生物科技企業申請上市，便不應對中小企業加以限制。當中小企無法達到高門檻的盈利規定無法上市時，等同剝奪投資者投資中小型企業的機會。

## 1.3 窒礙本地市場發展

諮詢文件提到，若調高主板上市盈利門檻，根據 2016 年至 2019 年間 745 項上市申請中，約 62% 申請會減少。公司上市申請大幅減少，意味將扼殺企業融資行業的發展，部分以本港為基地的金融服務公司或會面臨裁減人手，甚至被逼停業。日後或只有國際投資銀行、大型律師及會計師行，始能在香港提供股票相關服務，削弱本地金融業多元性。

雖然未符合盈利要求的公司可以選擇在創業板上市，但市場對創業板普遍較負面，增長潛力相對較低。換言之，港交所提出的新建議，會將盈利高於 5,000 萬但低於 1.25 億的公司拒諸門外，或令這些公司轉向其他市場，影響本港新上市宗數。

## 1.4 延後規則修訂生效日期

過去一年除了環球經濟受疫情衝擊外，香港更受持續半年的社會事件影響，香港公司盈利比境外地區公司更受影響，間接減低香港公司上市的機會。因此，若港交所要進行任何規則修訂，建議延遲生效日期至不早於 2022 年年中，而非諮詢文



件提議的 2021 年 7 月 1 日，讓香港公司在經濟逐漸復甦後，公司盈利可望增加至門檻水平。

## 2 其他建議

### 2.1 研究其他監管措施

本會明白港交所希望解決上市公司的管治問題，但公司市值與管治水平沒有太大關連，亦與投資風險沒有直接關係，監管問題應透過監管措施解決，而非依靠提高上市盈利門檻。建議港交所研究其他監管措施，平衡上市公司整體質素及市場發展。

#### 結語：

香港作為國際金融市場，香港交易所作為主要推動者，本會十分明白是次改革原意冀望減少製造空殼公司，以及保持主板上市公司整體質素。不過本會認為，港交所需要在上市相關監管和便捷性兩方面取得平衡，促進香港資本市場多元化。從社會義務角度而言，亦應允許所有達到披露及管治準則的公司上市。

為免扼殺中小型企業的生存空間，令香港經濟多元性萎縮，降低香港市場競爭力，本會並不同意港交所諮詢文件提出的盈利規定方案。對於港交所期望提高主板上市的質量，建議從其他監管方式著手，而非只靠提高上市門檻。