諮詢總結

GEM上市改革

目錄

摘要	1
第一章：引言	6
第二章：市場回應及總結	8
I. 首次上市規定	8
II. 持續責任	16
III. 轉往主板上市	21
IV. 《上市規則》的輕微修訂	31
第三章：其他市場意見	32
定義	36
附錄一：回應人士名單	
附錄二：回應意見的定量分析	
附錄三：分析方法	
附錄四：《GEM 上市規則》修訂	
附錄五：《主板上市規則》修訂	

摘要

目的

1. 本文件就聯交所的 GEM 上市改革建議諮詢作出總結。

背景

2. 聯交所於 2023 年 9 月 26 日刊發《諮詢文件》，就有關《上市規則》的修訂建議徵詢市場意見。主要建議包括：
  - (a) 為大量從事研發活動的高增長企業推出新的 GEM 資格測試；
  - (b) 取消強制季度匯報規定，GEM 發行人的其他持續責任亦改與主板發行人一致；及
  - (c) 引入新的「簡化轉板機制」，合資格的 GEM 發行人轉往主板時毋須委任保薦人進行盡職審查或刊發達到「招股章程標準」的上市文件。
3. 諮詢期於 2023 年 11 月 6 日結束。

市場回應

4. 聯交所收到來自市場各界共 58 份非重複意見。¹ 除表明不欲公開回應意見者外，所有回應意見均登載於香港交易所網站 ([按此](#))。
5. 所有建議均獲大部分回應人士支持。所有回應意見的量化分析載於本文件**附錄二**。

採納的建議

6. 經考慮各方意見，聯交所決定實施《諮詢文件》中的建議，但會按本文件第二章所述略作修訂及釐清。
7. 下表 1 列出將予採納的主要建議概要及其與現行規定的對照。

---

¹ 有一份回應意見內容與其他回應重複，因此在對回應意見進行定量及定性分析時，聯交所沒有將其計算在內。

表 1：將予實施的主要修訂

現行規定	主要修訂	本文件 相應章節
I. 首次上市規定		
(A) GEM 上市財務資格		
- 營業紀錄：至少兩個財政年度 - 市值：≥1.5 億港元 - 現金流：最近兩個財政年度經營活動合共產生≥3,000 萬港元	- 維持現有的財務資格規定。 - 為大量從事研發活動的高增長企業推出新的財務資格測試（「市值 / 收益 / 研發測試」）。採用此項新測試的 GEM 上市申請人必須達到以下門檻： - 營業紀錄：至少兩個財政年度； - 市值：≥2.5 億港元； - 收益：最近兩個財政年度合計不低於 1 億港元，而且在該兩個財政年度有按年增長；及 - 研發開支：最近兩個財政年度的研發開支合計不低於 3,000 萬港元，而每個財政年度的研發開支佔同期總營運開支不低於 15%。	第二章 I(A) 及 I(C)
(B) GEM 發行人上市後的控股股東禁售期		
- GEM 發行人控股股東： - 在上市後首 12 個月內不得出售任何股份；及 - 在之後的 12 個月內不得出售會使其不再成為控股股東的股份。	- 縮短 GEM 發行人控股股東的上市後禁售期至： - 在上市首六個月內不得出售任何股份；及 - 在之後的六個月內不得出售會使其不再成為控股股東的股份。	第二章 I(B)
II. 持續責任		
(A) GEM 發行人的監察主任		
GEM 發行人必須有一名執行董事擔任監察主任。	刪除規定	第二章 II(A)
(B) GEM 發行人的合規顧問		
GEM 發行人必須委聘合規顧問，直至刊發上市後第二個完整財政年度的財務業績為止。	- 縮短聘用年期至刊發上市後首個完整財政年度的財務業績當日止。 - 刪除其他僅適用於 GEM 發行人的合規顧問職責相關規定。	第二章 II(B)

現行規定	主要修訂	本文件 相應章節
GEM 發行人合規顧問須承擔額外責任。²		
(C) GEM 發行人的定期匯報規定		
- GEM 發行人須在有關會計期間結束之日起計的下列指定時限內刊發業績報告： - 年報：三個月內； - 半年報告：45 天內 - 每個財政年度首六個月的初步業績公告：45 天內；及 - 季度報告：45 天內。	- 刪除 GEM 發行人的強制季度匯報規定，將其改為 GEM 《企業管治守則》的其中一項建議最佳常規。 - 使 GEM 的定期匯報規定與適用於主板發行人者一致，GEM 發行人須在有關會計期間結束之日起計的下列指定時限內刊發業績報告： - 年報：四個月內； - 中期報告：三個月內；及 - 每個財政年度首六個月的初步業績公告：兩個月內。	第二章 II(B)
III. 轉往主板上市		
(A) 全新的「簡化轉板機制」		
- 若符合以下條件，GEM 發行人可按《主板規則》第九 A 章轉往主板： - 符合主板上市的所有資格； - 已刊發自其 GEM 首次上市日期以後的首個完整財政年度的財政業績；及 - 在提出轉板申請前的 12 個月，直至其證券在主板開始買賣為止，發行人未曾因嚴重違反或可能嚴重違反《上市規則》任何條文而成為聯交所的紀律調查對象。 《主板規則》第九 A 章的轉板申請人必須在提交轉板申請前至少兩個月委任保薦人，並須刊發達到「招股章程標準」的上市文件。	- 維持《主板規則》第九 A 章的轉板途徑。 - 根據建議的《主板規則》第九 B 章實施新的「簡化轉板機制」。 <u>建議的《主板規則》第九 B 章的「簡化轉板」</u> 「簡化機制」下的轉板申請人毋須委任保薦人就其轉板進行盡職審查，亦毋須刊發達到「招股章程標準」的上市文件。 「簡化機制」下的轉板申請人必須： - 符合主板上市的所有資格； - 符合有關作為 GEM 發行人在轉板前三個完整財政年度的財務業績之聯交所規定，並且在這三個財政年度期間：(i)擁有權和控制權完全不變；及(ii)主營業務不曾有任何根本性轉變； - 參照期內至少 50% 的交易日達到 50,000 港元的最低每日成交金額要求（「每日成交金額測試」）；	第二章 III(A) 至 III(D)

² 包括：(a)對於委聘合規顧問期間就若干交易刊發的上市文件進行盡職審查，並處理聯交所就此提出的問題；及 (b)就此目的披露合規顧問的利益。

現行規定	主要修訂	本文件 相應章節
	(d) 參照期內的成交量加權平均市值符合主板上市的最低市值要求（「成交量加權平均市值測試」）；及 (e) (i) 在提出轉板申請前的 12 個月，直至其證券在主板開始買賣為止，發行人未曾被裁定嚴重違反《上市規則》任何條文；以及 (ii) 在轉板申請當日以及開始在主板買賣其證券之日，發行人並無因嚴重違反或可能嚴重違反《上市規則》任何條文而成為任何本交易所的調查對象，或成為按《GEM 上市規則》第三章或《主板規則》第二 A 章所述任何進行中的紀律程序的對象。³ • 「簡化機制」下的轉板申請人必須在發行人股份預計開始在主板買賣的擬定日期前盡快刊發公告。公告須經上市科預先審閱。	
(B) 轉板上市成本		
• GEM 發行人轉往主板上市時須繳納主板首次上市費。	• 豁免轉板申請人的主板首次上市費。	第二章 III(E)

8. 我們也會就即將推出的擴大無紙化上市機制相關的《上市規則》條文作出輕微修訂（見本文第二章第 IV 節）。
9. 在諮詢過程中，回應人士及市場各界向我們提出了數項與特定諮詢建議無直接關聯的意見。相關意見及聯交所的回應載於本文件第三章。

《上市規則》的實施

10. 本文件附錄四和五所載的《上市規則》修訂將於以下日期生效：
- (a) A 部載有 GEM 改革《上市規則》修訂，有關修訂將於 2024 年 1 月 1 日（星期一）（「GEM 改革生效日期」）生效；及
- (b) B 部載有就即將推出的擴大無紙化上市機制對《上市規則》作出的輕微修訂（見上文第 8 段），有關修訂將於 2023 年 12 月 31 日（星期日）生效。
11. GEM 改革《上市規則》修訂（見上文第 10(a)段）將由 GEM 改革生效日期起適用於所有 GEM 發行人，包括：
- (a) 所有在 GEM 改革生效日期之前上市的現有發行人；及
- (b) 所有預計在 GEM 改革生效日期或之後上市的 GEM 上市申請人。

³ 本項資格規定(e)也適用於《主板規則》第九 A 章的轉板上市，並將取代《主板規則》第 9A.02(3) 條的現行合規紀錄規定。

12. 這表示：

- (a) **季度報告：**⁴ 若根據現行《GEM 規則》規定，須刊發季度報告 / 季度初步業績公告的期限在 GEM 改革生效日期或之後，則 GEM 發行人將毋須刊發該報告 / 業績公告；
- (b) **匯報時間表：**⁵ 若根據現行《GEM 規則》規定，須刊發任何財政年度或半年度財務報告 / 業績公告的期限在 GEM 改革生效日期或之後，經修訂的《GEM 規則》所載的延長刊發限期將適用於該報告 / 業績公告；及
- (c) **「簡化轉板機制」：**⁶ 任何有意採用《主板規則》全新第九 B 章的「簡化轉板機制」轉往主板上市的 GEM 發行人，須於 GEM 改革生效日期或之後提交新的轉板申請。

---

⁴ 見本文件第二章第 II (B) 節。

⁵ 見本文件第二章第 II (B) 節。

⁶ 本文件第二章第 III (A) 至 (E) 節。

第一章：引言

回應人士數目及性質

13. 《諮詢文件》回應人士名單載於本《諮詢總結文件》附錄一，回應人士類別則載於下表 2 及表 3。

表 2：機構回應人士（按類別劃分）

類別	數目	百分比
會計師事務所	4	9%
企業融資公司 / 銀行	5	11%
專門從事中小企業投資的投資管理公司	1	2%
律師事務所	6	14%
GEM 上市公司	6	14%
專業團體 / 業界組織	18	41%
其他公司 / 組織	4	9%
總數 ⁷	44	100%

表 3：個人回應人士（按類別劃分）

類別	數目	百分比
企業融資公司 / 銀行員工	6	43%
律師	4	29%
主板上市公司員工	1	7%
GEM 上市公司員工	3	21%
總數 ⁸	14	100%

⁷ 總數不包括重複的回應意見。由於四捨五入，百分比之和未必等於 100%。

⁸ 總數不包括重複的回應意見。由於四捨五入，百分比之和未必等於 100%。

對於建議的回應

14. 《諮詢文件》中的所有建議均獲大部分回應人士支持，當中包括一般性及具體意見。本文件第二章概述回應人士的主要意見以及我們的回應及總結。
15. 所有回應意見的量化分析載於本文件**附錄二**。我們分析回應意見的方法載於本文件**附錄三**。

第二章：市場回應及總結

I. 首次上市規定

A. 新的資格測試

建議

16. 聯交所建議為大量從事研發活動的高增長企業推出新的財務資格測試（「**市值 / 收益 / 研發測試**」）。採用此項新測試的 GEM 上市申請人必須：
- (a) 具備至少兩個財政年度的營業紀錄；
  - (b) 上市時的預計市值不低於 2.5 億港元；
  - (c) 在刊發上市文件前兩個財政年度的收益總額不低於一億港元，而且收益在該兩個財政年度收益有按年增長；及
  - (d) 在刊發上市文件前兩個財政年度的研發開支總額不低於 3,000 萬港元，而每年的研發開支佔總營運開支不低於 15%。^{9 10}

回應

17. 有表明意見的回應人士中，92%（48 名）贊成推出新的資格測試以便利大量從事研發活動的高增長公司在 GEM 上市的建議，其餘 8%（4 名）不贊成。¹¹
18. 此外，贊成新資格測試建議的回應人士中，有 63%（30 名）對新測試的建議門檻提出意見。¹²

主要意見

19. 整體而言，回應人士同意新的資格測試能夠讓具良好增長潛力但因大量投入研發而無法符合現行現金流測試的公司在 GEM 上市。他們認為，建議的測試有助在香港及大灣區土生土長的增長型公司在 GEM 尋求融資，符合政府推動本地創新及科技行業發展的戰略重點。
20. 一些回應人士認為，建議的測試將與聯交所現行的生物科技公司及特專科技公司上市制度互補。他們認為，對於規模較合資格主板上市申請人小、處於更早期發展階段、深入研發且高增長的企業而言，建議的測試有助填補其資金缺口。
21. 不過，部分回應人士對建議的測試能否有效吸引 GEM 新上市持保留意見。他們認為最低市值、收益及研發相關門檻相對較高（見下文第 27、29 及 32 段），並指出中小企業若須符合以上門檻將面臨潛在挑戰。

---

⁹ 見《諮詢文件》第 63 至 75 段。

¹⁰ 就建議研發規定而言，「研發開支」及「總營運開支」的建議定義見《諮詢文件》框 1。

¹¹ 見《諮詢文件》問題 1。

¹² 見《諮詢文件》問題 2。

22. 部分其他回應人士表示，對於未有大量投入研發，但可能同樣表現高增長潛力及正面投資回報特徵的傳統中小企業而言，建議的測試未必能夠滿足其融資需求（見下文第 23 段）。他們續指，有關測試有利於來自科技行業的潛在申請人，但不利於來自較傳統行業的申請人。
23. 部分回應人士建議利用其他新的測試或規定取代建議的市值 / 收益 / 研發測試，以照顧非深入研發但具增長潛力的申請人。他們建議增設研發前營運現金流測試、¹³ 提高營運資金充足的規定¹⁴ 或採用收益增長測試（見下文第 30 段），以便利更多不同類型的高增長中小企業上市。

往績紀錄規定

24. 大多數回應人士認為建議的兩年往績紀錄規定合適，因為該規定與現行規定一致，而且其長度足以讓投資者評估上市申請人的財務狀況及未來前景。
25. 部分回應人士認為，兩個財政年度的時間不足以提供足夠的數據，以判斷「初創」企業能否成功將其產品或服務商業化。

市值規定

26. 回應人士普遍同意建議的 2.5 億港元最低市值規定。他們認為，鑒於大量從事研發活動且無淨營運現金流入紀錄的申請人面臨較高的失敗風險，建議的市值門檻（高於現行的 1.5 億港元規定）可為此提供額外保障。
27. 其他回應人士要求聯交所降低市值規定，理由如下：
- (a) 發行人的市值取決於多個外在因素（例如經濟狀況、市場情緒及投資者偏好），不一定準確反映申請人的基本價值；
  - (b) 兩個財政年度的收益總額可達 1 億港元的公司，即使毋須符合現金流測試，也未必能在沒有淨營運現金流入的情況下達到 2.5 億港元市值；及
  - (c) 建議的門檻僅比主板上市的規定低 50%，這或會導致準上市申請人選擇等待至其符合主板上市資格後才直接上市。

這些回應人士建議採用較低的市值門檻（建議金額介乎 1.5 億港元至 2.25 億港元），以吸引更多創新及科技企業在 GEM 上市。

收益規定

28. 回應人士普遍認為，上市前兩個財政年度的收益合計不少於 1 億港元的門檻，對於已商業化且具增長潛力的發行人而言屬合理水平，同時能為投資者提供足夠的保障。此外，大多數回應人士同意有關上市申請人收益須有按年增長的建議規定，以作為衡量上市申請人增長潛力及前景的可靠指標。
29. 然而，某些回應人士憂慮，中小企業或難以達到最低收益門檻。他們指出，增長型公司在能夠產生實際收益之前，需要投入大量資金以進行研發活動。因此，他們建議將此門檻降低至兩年往績紀錄期內收益合計介乎 5,000 萬港元至 8,000 萬港元。

¹³ 要求上市申請人證明其於加上研發相關的現金外流後有淨營運現金流入。

¹⁴ 要求上市申請人證明其有充足的營運資金，足可應付比現時規定的 12 個月更長時間所需的開支。

30. 部分回應人士要求聯交所考慮為收益增長率引入明確定量測試（達到 30%），以助確保採用新資格測試的發行人錄得真實且可觀的收益增長。

研發規定

31. 大多數回應人士支持建議的研發規定，他們認為相關規定能夠確實反映上市申請人對研發活動的投入和重視。
32. 不過，部分回應人士認為建議的研發定量門檻對增長型企業來說過於嚴格。他們相信，兩個定量門檻並行，將表示申請人上市前兩個財政年度的總營運開支或須達 2 億港元。¹⁵ 這意味着，若該申請人於兩年期間收益合計僅達 1 億港元的最低門檻，則其往績紀錄期內將錄得淨虧損合共 1 億港元。他們認為，上述虧損會引起有關發行人的業務是否可持續的疑慮。
33. 這些回應人士提出了下列其他建議：
- (a) 將最低研發開支門檻下調至兩年往績紀錄期內合計介乎 1,500 萬港元至 2,000 萬港元的範圍內；
  - (b) 只採納研發開支規定與研發開支比例規定二者其一，而非兩者兼施；及
  - (c) 修改研發開支比例測試，以應用於上市前兩個財政年度合計的研發開支，而非按每年開支分別計算。
34. 一些回應人士注意到，研發的涵義未有明確提及有關研發應用於何等領域及產品或服務。他們認為，從會計角度來看，研發開支的定義一直以來存有爭議，並指上市申請人或輕易採用廣泛的定義以規避研發規定。
35. 不少回應人士提出建議，要求上市申請人加強其在上市文件以及在上市後持續對研發投資及經驗¹⁶的披露，以便加深投資者對其研發活動以及產品商業化的可能性之了解。
36. 部分回應人士要求聯交所澄清，採用新測試的 GEM 上市申請人是否須在其上市文件中披露研發開支的詳細分項，以證明其符合研發開支及研發開支比例的規定。

聯交所的總結

37. 聯交所歡迎回應人士對推出新資格測試建議的普遍支持。我們相信，該建議將有助高增長且專注研發活動的公司籌集資金。
38. 我們澄清，來自任何行業的公司均可採用新的資格測試。聯交所無意只為來自技術相關行業的公司設計此資格測試。任何在自身領域大量投入研發的公司均可採用新測試申請上市。
39. 對於來自傳統行業的中小企而言，即使其未有大量投入研發，其仍可透過達到現行的現金流測試門檻在 GEM 上市。如《諮詢文件》中所述，GEM 的現行上市資格測試已比同

¹⁵ 舉例而言，若公司在上市前兩個財政年度的研發支出合計達到 3,000 萬港元而佔其總營運開支的 15%，則其該期間的總營運開支最高可達 2 億港元。

¹⁶ 舉例而言：(a) 研發工作、進度及里程碑；(b) 任何知識產權的申請及擁有權；(c) 與科創企業建立的任何戰略夥伴關係；及 (d) 研發相關的業界獎項。

業交易所寬鬆。¹⁷ 因此，儘管我們決定維持現行的資格規定，傳統中小企業在 GEM 上市的資格條件也不應過於繁重。

往績紀錄規定

40. 兩年往績紀錄的規定旨在讓投資者評估上市申請人的往績紀錄表現，並根據有關表現釐定其估值。如果公司希望使用新的資格測試在 GEM 上市，則我們也預期公司從事研發以及將其產品或服務商業化的營運往績至少有兩年。
41. 我們明白，發行人可能需要多於兩年才能將其產品或服務商業化。此項測試是為相對成熟、已經商業化及開始產生收益的申請人而設，而非「初創」企業。為提供更多評估數據而延長往績紀錄規定，將大幅增加 GEM 上市成本。我們相信，這同時違背了新資格測試便利更廣泛發行人上市的目的。經權衡利害，我們認為新的資格測試適合採用兩年往績紀錄規定。

市值門檻

42. 發行人的市值可以顯示股份是否有足夠投資者興趣以支持其上市。¹⁸ 新測試建議的最低市值門檻為 2.5 億港元，與位於中國內地的北交所（其中一個與 GEM 最相近的同業市場）的上市最低市值門檻¹⁹ 相若。

收益規定

收益門檻

43. 經考慮回應人士的意見後，我們認為建議的收益門檻恰當。我們留意到，建議門檻遠低於在同業市場（例如北交所）上市的收益規定。²⁰ 此外，發行人只須在兩年往績紀錄期內以合計方式達到收益門檻，為其提供靈活彈性。

收益增長

44. 在沒有淨營運現金流入紀錄的情況下，收益增長是衡量上市申請人投資潛力的關鍵指標。我們不欲設立最低收益增長率門檻，因為上市申請人在任何特定兩年期間的收益增長或會受外在因素影響，而該等因素或在申請人控制範圍之外。

研發規定

定量門檻

45. 我們透過分析在可比初級市場上市的中小企發行人表現，以及根據聯交所特專科技公司上市制度中對已商業化公司的現行規定，選定建議的定量門檻。²¹

---

¹⁷ 見《諮詢文件》第 60 段。

¹⁸ 《GEM 規則》第 11.22A 條。

¹⁹ 北交所上市標準一（北交所上市標準中市值要求最低者）要求上市申請人上市時的市值不低於人民幣 2 億元（2.18 億港元）。見《北交所上市規則》第 2.1.3(1)條。

²⁰ 北交所上市標準二要求上市申請人最近兩年的平均收益不低於人民幣 1 億元（即最近兩年的收益合計不低於 2.18 億港元）。見《北交所上市規則》第 2.1.3(2)條。

²¹ 見《諮詢文件》第 70 以及 71 段。

46. 我們認為，最低研發開支門檻和最低研發比例乃相輔相成且密不可分。最低研發開支門檻有助確保申請人不能透過限制總營運開支來達到最低研發開支比例。同樣，訂立最低研發開支比例有助確保研發與發行人的整體規模成正比。
47. 錄得虧損的公司只要符合上述針對其未來發展而設的研發規定，便仍然適合上市。不少增長型公司一般具備以下特徵：先長期錄得虧損，待後期發展階段才開始錄得盈利。

研發的定義

48. 上市申請人在確定研發開支的組成時，應遵守公認會計準則。我們預期，上市申請人會同時在上市文件中披露其計算研發開支的基礎和方法。聯交所將不時檢討其對研發開支及總營運開支涵義的指引，以反映最新的會計方法及原則。
49. 我們明白，不同公司對研發的定義可能有所不同。我們不欲自行界定研發，以免將新測試局限予來自特定行業的公司採用（另見上文第 38 段）。此外，採取廣泛而靈活的研發定義也符合同業市場認可研發投資的方法。²²

加強研發披露

50. 部分回應人士建議加強上市申請人的研發活動披露。我們將就此要求上市申請人在其上市文件中列明其往績紀錄期內兩個財政年度每年研發開支的詳細分項，以證明其達到建議的研發定量門檻。
51. 我們無意規定上市申請人在其上市文件中（又或上市後持續）就其研發活動和經驗作出新的或額外披露，因為我們預計這些申請人在 GEM 首次上市時已經商業化，投資者需依賴上市申請人的研發披露來釐定估值的情況較少。這也符合我們希望降低 GEM 上市申請人編制上市文件的上市成本的目的。然而，這取決於發行人是否遵守其披露任何有關其研發的事宜的一般責任，以便投資者對發行人的活動、財務狀況及前景作出知情評估。²³
52. 就其他或可代替「市值 / 收益 / 研發測試」的資格測試而言，我們留意到，回應人士對於應採用的資格測試類型或該等測試的門檻並無普遍共識。我們將實施建議的「市值 / 收益 / 研發測試」，但會密切留意資格測試在實際運作中的成效，也可能根據日後應用所得的經驗，按情況適當調整測試。

B. 縮短控股股東的上市後禁售期

建議

53. 聯交所建議將 GEM 發行人控股股東的上市後禁售期由 24 個月²⁴ 縮短至 12 個月。根據主板規定，²⁵ 發行人的控股股東在上市首六個月內不得出售其在發行人中的任何權益，且在之後的六個月內也不得出售任何會使其不再成為該發行人控股股東的任何權益。²⁶

---

²² 見《北京證券交易所向不特定合格投資者公開發行股票並上市業務規則適用指引第 1 號》（北證公告〔2021〕60 號），第 1-4 節。

²³ 《GEM 規則》第 14.08(7)(a)條。

²⁴ 《GEM 規則》第 13.16A(1)條。

²⁵ 《主板規則》第 10.07(1)條。

²⁶ 見《諮詢文件》第 76 段。

回應

54. 有表明意見的回應人士中，86% (44 名) 贊成建議，14% (7 名) 不贊成。²⁷

主要意見

55. 大部分回應人士同意將 GEM 發行人控股股東的上市後禁售期縮短至 12 個月。他們認為，較短的禁售期不僅能擴大在 GEM 融資的機會，也能避免上市後的集資活動出現延誤，有助提升 GEM 的吸引力。他們續指，有關建議將使 GEM 的規定與主板及大多數可比海外初級市場的規定保持一致。
56. 部分回應人士認為，有關建議容許控股股東持有的股份提早在市場上流通，從而提升 GEM 的流動性。他們認為，控股股東的交易活動（無論是保留還是出售股份）能夠讓投資者了解他們對發行人前景的信心。
57. 一些回應人士不同意有關建議，並且認為縮短禁售期會導致營運不穩（因為此舉會讓人對控股股東的承諾產生懷疑），也會增加再次發生殼股活動的風險。他們認為，控股股東的長期承諾對於中小企的成長和發展而言至關重要。

聯交所的總結

58. 我們之前曾為解決殼股活動問題而延長 GEM 發行人控股股東的禁售期。這些殼股活動已經大致停止，現行有關反收購行動²⁸、業務充足水平²⁹的規則和指引，以及健全的除牌機制，³⁰ 仍然能有效降低殼股活動重現的風險。因此，我們認為再無必要延長禁售期。
59. 我們相信，12 個月的禁售期既能要求控股股東展現長時間的承諾，也能讓公司更靈活地進行上市後的集資活動，在保障發行人與投資者利益之間取得適當平衡。
60. 我們也認同將禁售期縮短至 12 個月有助提升流動性，因為這表示新申請人有更多股份可提早在市場上流通，提升股份上市後的市場活力。
61. 基於建議獲大多數回應人士支持，我們將按《諮詢文件》所載採納建議。

C. 現行資格規定

回應

62. 24 名回應人士就修訂現有 GEM 上市資格規定提出建議。³¹

---

²⁷ 見《諮詢文件》問題 3。

²⁸ 《GEM 規則》第 19.06B、19.06C 及 19.06E 條；及香港交易所指引信 [HKEX-GL104-19 \(2019 年 10 月\)](#) (於 2020 年 10 月及 2021 年 6 月更新) (有關應用反收購行動規則的指引)。

²⁹ 《GEM 規則》第 17.26 條；及香港交易所指引信 [HKEX-GL106-19 \(2019 年 10 月\)](#) (有關業務充足水平的指引)。

³⁰ 《GEM 規則》第 9.14、9.14A 及 9.15 條；及香港交易所指引信 [HKEX-GL95-18 \(2018 年 5 月\)](#) (於 2019 年 9 月、2019 年 10 月、2022 年 6 月及 2023 年 10 月更新) (有關長時間停牌及除牌的指引)。

³¹ 見《諮詢文件》問題 4。

主要意見

市值規定

63. 一些回應人士建議降低或取消現行的 GEM 上市最低市值規定 (1.5 億港元)。³² 他們認為，建議能夠讓 GEM 上市申請人更靈活為其公開發售定價，從而得作合理的估值並且吸引潛在投資者，同時消除僅為符合測試而試圖抬高估值的誘因。

現金流規定

64. 若干回應人士表示，現行的 3,000 萬港元現金流規定³³ 過於嚴格且不切實可行，尤其是考慮到香港經濟近年因新冠疫情影響而大幅倒退。他們建議聯交所降低現行的門檻，又或因應受當前經濟狀況影響而未能符合規定的 GEM 上市申請人而給予暫時豁免。
65. 部分回應人士指出，營運現金流乃公司的 EBITDA 加上其營運資金的變動，因此現行的現金流測試與盈利測試類似，未有盈利的中小企業不大可能透過現行的現金流測試在 GEM 上市。他們要求聯交所為未有盈利的增長型公司增設在 GEM 上市的其他路徑。
66. 另外，部分回應人士表示，聯交所應修訂其資格測試，允許未符合聯交所現行現金流測試的盈利公司在 GEM 上市。這些回應人士建議為此推出兩年往績紀錄期內合計淨利潤達到 1,000 萬港元至 1,500 萬港元的最低盈利測試。

聯交所的總結

市值規定

67. 如《諮詢文件》所述，GEM 現行的市值測試是我們用作衡量申請人股份上市後投資者是否有足夠興趣買賣其股份的指標之一。³⁴ 現行的 1.5 億港元最低市值門檻已低於北交所和納斯達克資本市場等同業市場的最低市值門檻。³⁵ 因此，我們將維持 GEM 現行的市值規定。

現金流規定

68. 如《諮詢文件》所述，現金流是聯交所評估 GEM 申請人業務的長期可持續性的其中一項標準，³⁶ 其設計原意為推出一套較盈利能力測試寬鬆的資格測試。其中，盈利可能受重大的估值計算方法調整影響，亦可能因一次性的收入項目而增加；相反，產生合理現金流的營運活動則可更大程度反映業務的可持續性。³⁷ 因此，我們過往諮詢的回應人士曾經表示，GEM 申請人傾向選擇現金流測試而非盈利測試。
69. 於我們的市場上市的主要誘因是發行人可達致的估值及其可透過此方式籌集的資金。倘發行人認為其可於經濟狀況改善後達致更佳估值及籌集更多資金，則不願在不利經濟狀況下上市。因此，於不利經濟狀況下，降低或豁免現行現金流規定對我們所收到的 GEM 上市申請數目影響不大。我們留意到，2008 年全球金融危機後，聯交所於 2009 年曾暫

---

³² 《GEM 規則》第 11.23(6)條。

³³ 《GEM 規則》第 11.12A(1)條。

³⁴ 見《諮詢文件》第 59 段。

³⁵ 見《諮詢文件》表 6。

³⁶ 見《諮詢文件》第 59 段。

³⁷ 香港交易所，[《有關創業板的諮詢文件》\(2007 年 7 月\)](#)，第 81 段。

時豁免主板上市申請人遵守盈利紀錄規定。³⁸ 然而，當時甚少發行人使用這項豁免上市。

70. 基於上述各項，聯交所將維持 GEM 現行的資格規定。

D. 相應及輕微修訂

建議

《GEM 規則》的相應修訂

71. 我們建議將反收購及極端交易規則下的管理層及擁有權連續性規定豁免³⁹ 延伸至「市值 / 收益 / 研發測試」。⁴⁰

《主板規則》的輕微修訂

72. 聯交所建議修訂《主板規則》，⁴¹ 明確指出同等管理層及擁有權連續性規定的豁免適用於「市值 / 收益 / 現金流測試」及「市值 / 收益測試」。^{42 43}

回應

73. 有表明意見的回應人士中，91% (40 名) 贊成上述《上市規則》的相應及輕微修訂建議，9% (4 名) 不贊成。⁴⁴

主要意見

74. 大多數回應人士支持修訂建議。支持建議的回應人士普遍認為，聯交所應就反收購及極端交易規則的管理層及擁有權連續性規定豁免採取一致的做法，以免有關規定無意阻礙發行人進行重組。

聯交所的總結

75. 基於建議獲大多數回應人士支持，我們將採納建議。

---

³⁸ 香港交易所，[聯交所可能就主板首次上市申請人的盈利測試規定給予豁免](#)，2009 年 6 月 5 日。

³⁹ 若反收購或極端交易涉及一連串交易及 / 或安排而收購目標純粹因為發行人進行收購導致擁有權及管理層轉變才未能符合現行《GEM 規則》第 11.12A(2)及(3)條的現金流測試下的管理層及 / 或擁有權連續性規定，聯交所可考慮根據個案的具體情況豁免其嚴格遵守該等規則。見《GEM 規則》第 19.06C(2)條註及《GEM 規則》第 19.54 條註 3。

⁴⁰ 見《諮詢文件》第 81 段。

⁴¹ 《GEM 規則》第 14.06C(2)條註及《GEM 規則》第 14.54 條註 3。

⁴² 《主板規則》第 8.05(2)(b)及(c)條及第 8.05(3)(b)及(c)條。

⁴³ 見《諮詢文件》第 82 段。

⁴⁴ 見《諮詢文件》問題 5。

II. 持續責任

A. 監察主任及合規顧問

建議

監察主任

76. 聯交所建議刪除現時有關 GEM 發行人必須有一名執行董事承擔作為發行人的監察主任的規定。^{45 46}

合規顧問

77. 聯交所建議：
- (a) 縮短 GEM 發行人聘用合規顧問的年期，⁴⁷ 至發行人刊發其在首次上市之日起計首個（而非第二個）完整財政年度的財務業績當日止；⁴⁸ 及
  - (b) 刪除 GEM 有關合規顧問以下責任的規定：(i)對於委聘合規顧問期間就若干交易刊發的上市文件進行盡職審查，並處理聯交所就此提出的問題；及(ii)就此目的披露合規顧問的利益。^{49 50}

回應

78. 有表明意見的回應人士中，94%（49名）贊成刪除 GEM 監察主任規定的建議，其餘 6%（三名）不贊成。⁵¹
79. 有表明意見的回應人士中，83%（43名）贊成縮短 GEM 發行人聘用合規顧問的年期及刪除現時 GEM 發行人合規顧問的額外責任之建議，其餘 17%（九名）不贊成。⁵²

主要意見

監察主任

80. 大部分回應人士贊成有關刪除 GEM 發行人的監察主任規定的建議。他們認為建議有助減低上市成本，可吸引更多公司於 GEM 上市。

---

⁴⁵ 《GEM 規則》第 5.19 條。

⁴⁶ 見《諮詢文件》第 85(a)段。

⁴⁷ 《GEM 規則》第 6A.19 條。

⁴⁸ 見《諮詢文件》第 85(b)段。

⁴⁹ 有關規則為：(a)《GEM 規則》第 6A.31 至 6A.33 條有關合規顧問的規定，旨在確保其董事、僱員及緊密聯繫人均沒有任何與發行人、上市或交易以及相關披露有關的利益；(b)《GEM 規則》第 6A.34 條，規定合規顧問須：負責就聯交所提出的一切事宜與聯交所聯絡；緊密參與籌備上市文件，及確保該上市文件已核證；協助發行人籌備及呈交上市申請表格；及確保最少一名主事人積極參與合規顧問就有關申請所進行之工作；(c)《GEM 規則》第 6A.35 條，規定合規顧問須根據其所知及所信，作出合理審慎查詢後，認為上市文件已遵守《GEM 規則》；(d)《GEM 規則》第 6A.36 條，該條載列須遵守上述額外規定的上市文件；及(e)《GEM 規則》第 6A.37 條，該條允許由保薦人（而非合規顧問）負責履行上述額外規定。

⁵⁰ 見《諮詢文件》第 86 段。

⁵¹ 見《諮詢文件》問題 6。

⁵² 見《諮詢文件》問題 7。

81. 支持建議的回應人士認為，遵守《上市規則》是上市發行人董事會的共同責任。⁵³ 他們認為，董事會有權決定是否委任特定董事為監察主任，或按平常的董事會程序監察公司的合規情況。
82. 三名回應人士反對建議。他們表示，新上市 GEM 發行人對遵守《上市規則》和聯交所的指引或感到困難，監察主任則有助確保發行人遵守其持續責任以及鞏固投資者對 GEM 發行人的信心。

合規顧問

83. 大部分回應人士贊成有關縮短 GEM 發行人聘用合規顧問的年期及刪除現時僅適用於 GEM 發行人合規顧問的額外責任之建議。他們普遍認為，建議有助減輕發行人的財務負擔，並可確保主板與 GEM 的持續責任一致。
84. 支持建議的回應人士認為，披露合規顧問的利益較適用於首次公開招股前的交易，因為發行人於聯交所上市後應有能力確保自身合規。
85. 三名回應人士提議保留兩年聘用期的規定。他們指出，資源限制或會減低 GEM 發行人聘請外部合規顧問協助其及其董事會遵守《上市規則》的意欲。此外，聘用合規顧問兩個財政年度，有助 GEM 發行人熟悉《上市規則》的規定及維持良好的企業管治常規。

聯交所的總結

監察主任

86. 聯交所同意回應人士的看法：董事會有共同責任確保發行人遵守《上市規則》，而且現時已無必要保留僅適用於 GEM 發行人的監察主任規定。
87. 基於建議獲大多數回應人士支持，我們將採納《諮詢文件》中的建議，刪除現時有關 GEM 發行人的監察主任規定。

合規顧問

88. 聯交所認為，合規顧問有必要協助確保 GEM 發行人於上市的初步階段獲得適當的意見和指引。然而，大部分 GEM 申請人在上市時均相對較成熟，而且主板發行人與 GEM 發行人的持續責任幾乎完全一樣，因此我們相信兩者聘用合規顧問的年期亦應一致。
89. 基於建議獲大多數回應人士支持，我們將採納《諮詢文件》中有關合規顧問的建議。

---

⁵³ 《主板規則》第 3.08 條及《GEM 規則》第 17.03 條。

B. 定期匯報規定

建議

季度報告

90. 聯交所建議取消季度財務匯報作為 GEM 發行人的強制規定，並將其改為 GEM《企業管治守則》中的建議最佳常規。^{54 55}

財務匯報時間表

91. 聯交所亦建議將 GEM 與主板的財務匯報時間表劃一，讓 GEM 發行人須符合以下規定：
- (a) 於每個財政年度結束後四個月內刊發年報；⁵⁶
  - (b) 於每個財政年度首六個月期間結束後三個月內刊發中期報告；⁵⁷ 及
  - (c) 須於每個財政年度首六個月期間結束後兩個月內刊發該六個月期間的初步業績公告。^{58 59}

回應

92. 有表明意見的回應人士中，94% (49 名) 贊成刪除有關 GEM 發行人強制季度匯報規定的建議，而將其改為 GEM《企業管治守則》的其中一項建議最佳常規，其餘 6% (三名) 不贊成。⁶⁰
93. 有表明意見的回應人士中，100% (50 名) 贊成使 GEM 的財務匯報時間表與主板一致之建議。⁶¹

主要意見

刪除季度財務匯報規定

94. 大多數回應人士均贊成我們有關刪除強制季度匯報規定的建議，他們認為建議可以減低合規成本，並進一步使 GEM 與主板的持續規定一致。部分回應人士表示，現行有關刊發中期報告和年報及披露須予公布的交易之規定，已經能夠為投資者及公眾人士提供充足的財務資料。他們認同，將季度財務匯報定為建議常規，可為公司帶來更大靈活性。
95. 一些回應人士表示，季度財務匯報規定應予保留，以提升 GEM 發行人財務表現的透明度。一名回應人士提議聯交所採納美國證交會的做法，讓較小型的發行人刊發「按比例

---

⁵⁴ 《GEM 規則》附錄十五。

⁵⁵ 見《諮詢文件》第 92 段。

⁵⁶ 《主板規則》第 13.46 條。

⁵⁷ 《主板規則》第 13.48(1)條。

⁵⁸ 《主板規則》第 13.49(6)條。

⁵⁹ 見《諮詢文件》第 94 及 95 段。

⁶⁰ 見《諮詢文件》問題 9。

⁶¹ 見《諮詢文件》問題 10。

縮減」的季度報告，以減低其行政負擔並同時確保透明度。⁶² 另有回應意見指，聯交所應考慮跟從新交所採納的風險為本的做法，^{63 64} 即在特定情況下（例如當核數師發出無法表示意見聲明時）才強制要求發行人作出季度匯報。

將 GEM 與主板的財務匯報時間表劃一

96. 所有回應人士均支持我們將 GEM 與主板的財務匯報時間表劃一的建議，理由是 GEM 和主板均採納相同的會計準則和財務報告編備程序。他們亦認為，讓發行人有足夠時間編備財務報告及業績，有助確保其內容準確及全面。
97. 一名回應人士提議聯交所考慮對指引信 HKEX-GL25-11 作出相應修訂，以反映財務匯報時間表的變動。

聯交所的總結

刪除季度財務匯報規定

98. 刪除強制季度匯報的規定，有助減低 GEM 發行人的合規成本，以回應主要持份者的疑慮。此外，我們認為，刊發年報及中期報告的規定及持續披露責任（包括披露內幕消息及須予公布的交易），將繼續有助確保投資者能對 GEM 發行人的財務狀況及未來前景作出足夠知情的評估。
99. 我們傾向將季度匯報定為建議最佳常規（而非採用美國證交會及新交所的做法）。這將會為 GEM 發行人提供最大的靈活性，並與適用於主板發行人的做法一致。若 GEM 發行人的核數師發出無法表示意見聲明，發行人的證券將被停牌，⁶⁵ 而發行人每季均須刊發公告，讓市場知悉其最新進展。⁶⁶
100. 我們會採納《諮詢文件》中的建議，取消有關 GEM 發行人季度財務匯報的強制規定，並將其改為 GEM《企業管治守則》中的建議最佳常規。

將 GEM 與主板的財務匯報時間表劃一

101. 基於建議獲回應人士一致支持，我們會採納建議，將 GEM 發行人與主板發行人刊發年報、中期報告及各財政年度上半年業績初步公告的時間表劃一。聯交所亦會按照上文第 97 段中回應人士所述的建議修訂指引信 HKEX-GL25-11。

---

⁶² 根據 S-K 規例第 10(f)(1)項，若公司符合「小型匯報公司」(smaller-reporting company) 的資格，便可選擇按照 S-K 規例以及 S-X 規例第 8 條中適用於小型匯報公司的按比例披露規定來編備招股章程中的披露資料。

⁶³ 在新交所的風險為本的做法下，發行人只有在發生以下情況才須作出季度匯報：(a)發行人的核數師對發行人的最新財務報表發出否定意見、保留意見或無法表示意見；或(b)其核數師表示發行人的最新財務報表中存在與持續經營有關的重大不明朗因素。

⁶⁴ 新交所《主板規則》及《凱利板規則》第 705(2)條。

⁶⁵ 《GEM 規則》第 17.49B 條。

⁶⁶ 《GEM 規則》第 17.26A 條。

C. 其他持續責任

回應及主要意見

102. 一些回應人士就刪除現時適用於 GEM 上市發行人的若干現有持續責任提出建議。⁶⁷ 他們表示，現有的反收購及極端交易規則對 GEM 發行人而言過於繁重。他們提議聯交所放寬有關收購及注入新資產的限制，為發行人提供更大自由度，讓其可透過有關交易開拓新業務以實現擴張和增長。

聯交所的總結

103. 如《諮詢文件》第 28 段所述，由於聯交所及證監會採取了多項監管行動，殼股活動已大致停止。有關行動包括優化反收購行動規則及實施更有力的除牌框架。我們認為有關規定對於防止殼股活動再次發生仍屬必要。在保留有關措施的前提下，我們可修訂其他原有用於遏止殼股活動的措施（包括縮短控股股東禁售期（見上文第 61 段）及引入新的「簡化轉板機制」（見下文第 115 段））。因此，我們不建議作出上述部分回應人士提議的進一步修訂。

---

⁶⁷ 見《諮詢文件》問題 8。

III. 轉往主板上市

A. 新的「簡化轉板機制」

建議

104. 聯交所建議實施新的「簡化轉板機制」，讓合資格 GEM 發行人⁶⁸可轉往主板上市。⁶⁹
105. 就建議機制而言，聯交所建議刪除以下規定：(a)須在轉板前委任保薦人進行相關調查及盡職審查工作的規定；⁷⁰及(b)在「簡化轉板機制」下轉往主板上市時須提交符合「招股章程標準」的上市文件的規定。⁷¹
106. 取而代之，我們建議轉板申請人在申請轉板時須至少向上市科提交以下文件：
- (a) 正式上市申請（包括董事就申請人已符合所有有關轉板的規定所作出的確認）；
  - (b) 轉板公告的接近定稿給上市科預先審閱；及
  - (c) 營運資金充足聲明加上相關佐證資料，⁷² 確認：
    - (i) 集團的營運資金足夠第(b)分段所述公告日期起計 12 個月所需；及
    - (ii) 發行人的財務顧問或核數師信納這項確認是經過適當與審慎查詢後作出的；而提供融資的人士或機構，亦已以書面說明確有提供該等融資。⁷³
107. 聯交所建議「簡化機制」下的轉板申請人必須取得轉板上市所需的所有必要的股東、董事會及 / 或監管批准。⁷⁴
108. 聯交所亦建議「簡化機制」下的轉板申請人：
- (a) 於申請轉板當日刊發簡短公告公布其轉板申請；⁷⁵ 及
  - (b) 於收到聯交所就其轉板申請發出的正式原則上批准函件後盡快（即不遲於收到該正式原則上批准函件後一個營業日及其股份於主板開始買賣的擬定日期前至少足五個營業日）刊發上文第 106(b)段所述的公告。⁷⁶
109. 聯交所進一步建議，第 106(b)及 108(b)段所述的詳細公告須包括以下資料內容：(a)指定形式的免責聲明；(b)董事責任聲明；(c)確認已符合轉板上市的所有先決條件；⁷⁷ (d)轉板上市的原因；(e)說明各文件已載於聯交所網站及發行人網站的聲明；(f)說明其已向聯

⁶⁸ 合資格 GEM 發行人須符合主板上市的所有資格。見《主板規則》第 9A.02(1)條。

⁶⁹ 見《諮詢文件》第 105 段。

⁷⁰ 見《諮詢文件》第 108 段。

⁷¹ 見《諮詢文件》第 111 段。

⁷² 佐證資料一般包括現金流入預測備忘錄、盈利預測和由提供融資的人士或機構作出的書面陳述。

⁷³ 見《諮詢文件》第 111 段。

⁷⁴ 見《諮詢文件》第 112 段。

⁷⁵ 《GEM 規則》第 9.26 條。規則內不包含實質性細節，也不會載有內容上的要求。

⁷⁶ 見《諮詢文件》第 113 段。

⁷⁷ 有關聲明須包括用於證明轉板申請人證券的成交量加權平均市值及每日成交金額均已符合相關先決條件的計算詳情。

交所取得必要的批准的聲明；(g)發行人在 GEM 及主板的股份代號；(h)符合 CCASS 資格條件的聲明；(i)任何擬連同相關證券一併轉板的期權及權證等的上市聲明（如適用）；(j)董事姓名；及(k)聯交所要求提供的信息。⁷⁸

回應

110. 有表明意見的回應人士中，97%（56 名）贊成推出「簡化機制」，讓合資格的 GEM 發行人可轉往主板上市，其餘 3%（兩名）不贊成。⁷⁹
111. 在贊成推出新的「簡化轉板機制」的回應人士當中：
- (a) 有表明意見的回應人士中，92%（47 名）贊成就「簡化轉板」刪除有關委任保薦人規定的建議，其餘 8%（四名）不贊成；⁸⁰ 及
  - (b) 有表明意見的回應人士中，96%（47 名）贊成就「簡化轉板」刪除《諮詢文件》第 111 至 114 段所述有關符合「招股章程標準」的上市文件以及其他規定，其餘 4%（兩名）不贊成。⁸¹

主要意見

112. 大多數回應人士均贊成推出新的「簡化轉板機制」的建議。他們認為，現有的轉板機制要求發行人須委任保薦人及提交符合「招股章程標準」的上市文件，因而被市場視為過於嚴格及欠缺成本效益。他們認為建議的「簡化轉板機制」可讓 GEM 發行人更容易轉往主板，並提高轉板程序的效率。整體而言，他們認為建議可吸引更多潛在申請人在 GEM 上市，並提升 GEM 交易的活躍度和流動性。
113. 支持建議的回應人士亦認為，就「簡化轉板」刪除有關符合「招股章程標準」的上市文件的規定，有助發行人避免不必要地重複披露其因履行《GEM 上市規則》的持續責任而披露的資料。
114. 回應人士亦支持刪除委任保薦人的規定，認為這有助節省時間和金錢，而且不會減損主板的質素，因為 GEM 發行人在轉板前的往績紀錄期內已一直受到監管審查，並須履行《GEM 上市規則》的持續責任。

聯交所的總結

115. 聯交所樂見市場對推出「簡化轉板機制」以振興 GEM 的建議回應正面。基於建議獲大多數回應人士支持，我們將採納建議。

---

⁷⁸ 見《諮詢文件》第 114 段。

⁷⁹ 見《諮詢文件》問題 11。

⁸⁰ 見《諮詢文件》問題 12。

⁸¹ 見《諮詢文件》問題 13。

B. 簡化轉板的往績紀錄規定

建議

116. 聯交所建議「簡化機制」下的轉板申請人須證明其於轉板前有至少三個完整財政年度於 GEM 上市的往績紀錄（而非自開始於 GEM 上市後僅只一個完整財政年度）。^{82 83}
117. 聯交所建議「簡化機制」下的轉板申請人須證明其在三個財政年度的往績紀錄期間：(a) 擁有權及控制權維持不變；及(b)主營業務並無根本轉變。⁸⁴

回應

118. 在贊成推出新的「簡化轉板機制」並有表明意見的回應人士中，57% (29 名) 贊成「簡化機制」下轉板申請人的建議往績紀錄規定，其餘 43% (22 名) 不贊成。⁸⁵

主要意見

119. 支持建議的回應人士表示，發行人若能證明其在三年的往績紀錄期間一直在公眾市場經營業務並遵守監管規定，便足以證實其合資格在「簡化機制」下轉板。他們認為往績紀錄期亦有助證明刪除有關在「簡化轉板機制」下須進行保薦人盡職審查及提交符合「招股章程標準」的上市文件的規定屬合理，而且不會大幅增加轉往主板上市所須的成本。
120. 另有回應人士指出，申請人須在三個財政年度的往績紀錄期間擁有權及控制權維持不變以及主營業務並無根本轉變的規定，可有效阻遏潛在殼股公司濫用「簡化轉板機制」。
121. 然而，一些回應人士認為三年的往績紀錄期過長，並提議將其縮短至一或兩年，理由如下：
- (a) **轉板前的往績紀錄期長達五年，會使 GEM 上市申請人卻步：**根據我們的建議，轉板申請人須有於 GEM 上市前兩年的往績紀錄及成為 GEM 上市發行人後三年的往績紀錄。發行人只須有三年的往績紀錄便可直接在主板上市。有關回應人士相信，對於符合所有主板上市規定的 GEM 申請人來說，將轉板時間再推遲兩年於理不合。他們亦認為，這額外的「等待期」會為市場帶來負面訊息，令人誤以為 GEM 發行人在投資者保障和監管合規方面均不及主板發行人；
  - (b) **不必要及重複的限制：**與申請在主板上市比較，發行人申請在 GEM 上市時，須完成同等程度的盡職審查，而且審批程序亦同樣全面和充分。因此，對「簡化機制」下的轉板申請人施加三年的主板往績紀錄規定並不必要；
  - (c) **建議比現有轉板程序更嚴格：**在現有的轉板程序（設有保薦人盡職審查及刊發「招股章程標準」的上市文件的規定）下，申請人僅須有一年的往績紀錄。回應人士指出，聯交所已解釋，其在實施現行的 GEM 轉板程序時，從來沒有打算架設人為障礙，令擬使用 GEM 作為短期踏腳石以期轉往主板的發行人，較選擇直接在主板上市者更見困難；⁸⁶ 及

⁸² 有關現有規定，見《主板規則》第 9A.02(2)條。

⁸³ 見《諮詢文件》第 117 段。

⁸⁴ 見《諮詢文件》第 118 段。

⁸⁵ 見《諮詢文件》問題 14。

⁸⁶ 香港交易所，《有關創業板的諮詢總結》（2008 年 5 月），第 88 及 90 段。

- (d) **與同業相比缺乏競爭力**：回應人士認為，轉板前須有三年往績紀錄的規定，較 GEM 的其他同業市場嚴格，並指規定會削弱 GEM 的競爭力。舉例而言，AIM 及納斯達克資本市場的轉板機制並無特定往績紀錄規定。此外，凱利板和北交所規定的往績紀錄期分別為兩年及一年。

122. 一些回應人士不同意「簡化機制」下的轉板申請人在轉板前三年內業務須無根本轉變的規定。他們表示，初創公司或科技公司在不同發展階段改變業務模式的做法十分普遍。基於此理由，他們認為建議的「簡化轉板機制」可能會減低高增長的創新及科技公司選擇 GEM 作為上市地點的意欲。

聯交所的總結

轉板前須有三年往績紀錄的理由

123. 我們提出就「簡化轉板機制」刪除有關保薦人盡職審查的規定，是基於 GEM 上市發行人已須證明其在轉板前的往績紀錄期間一直履行其在《GEM 上市規則》下的持續責任，期間其擁有權、管理層及業務必須維持不變。我們認為，若轉板申請人能證明以上事項，其便無必要進行額外的盡職審查。
124. 我們提出就「簡化轉板機制」刪除刊發符合「招股章程標準」的上市文件之規定，是基於 GEM 轉板申請人已須證明其作為 GEM 上市發行人已遵守《GEM 上市規則》的所有披露規定。因此，投資者就主板上市申請人作出知情投資決定所必要知道的資料早已對外公開，發行人毋須再以上市文件形式重新刊發有關資料。
125. 我們建議，「簡化機制」下的轉板申請人須於轉板前有至少三個完整財政年度作為 GEM 上市發行人的往績紀錄。⁸⁷ 這可證明轉板人在上市後的三年內（與申請直接於主板上市的公司須有的往績紀錄期相同）符合《GEM 上市規則》的規定（包括披露規定）。我們相信，對於落實「簡化轉板」安排來說，上述 GEM 上市發行人的合規紀錄是必要的。
126. 除新的「簡化轉板機制」外，我們亦會保留現有的轉板機制。在現有轉板機制下，轉板人只須證明其在轉板前有一年在 GEM 上市的往績紀錄。因此，若以現行的轉板途徑更快捷轉板的好處，大於委任保薦人進行盡職審查及編制符合「招股章程標準」的上市文件的成本，GEM 發行人則可選擇以此途徑轉板。

司法權區比較

127. 儘管各選定的海外初級市場的往績紀錄規定似乎較我們建議的規定寬鬆，我們欲指出，上述市場的做法尚有以下差異。
128. AIM 和凱利板都是保薦人監管市場，須有「指定顧問」（即保薦人或企業財務顧問）在發行人的整個上市過程（包括轉板）中就上市規則合規事宜為發行人提供意見。此外，就轉板而言，北交所規定發行人轉往深交所創業板或科創板時，須委任保薦人進行盡職審查，⁸⁸ 並於轉板報告中披露保薦人的意見。⁸⁹
129. 基於建議獲大多數回應人士支持，我們將採納《諮詢文件》中的建議。

---

⁸⁷ 見《諮詢文件》第 117 段。

⁸⁸ 《北京證券交易所上市公司向上海證券交易所科創板轉板辦法（試行）》（「《科創板試點辦法》」）第 18 條及《深圳證券交易所關於北京證券交易所上市公司向創業板轉板辦法（試行）》（「《深交所創業板試點辦法》」）第 20 條。

⁸⁹ 《科創板試點辦法》第 16 條及《深交所創業板試點辦法》第 21(1)條。

C. 簡化轉板的流動性及估值規定

建議

每日成交金額測試

130. 聯交所建議轉板申請人的每日成交金額於申請轉板當日前 250 個交易日及至其證券於主板開始買賣期間（「參照期」）須有至少 50% 的交易日達到最低每日成交金額門檻。⁹⁰ 就此而言：
- (a) 轉板申請人的「每日成交金額」是指聯交所日報表所載個別交易日申請人的 GEM 股份的成交金額（即成交的 GEM 股份價值）；⁹¹ 及
  - (b) 有關「交易日」的提述不包括申請人被短暫停牌或停牌的交易日。⁹²
131. 聯交所建議最低每日成交金額定為 10 萬港元或 5 萬港元。⁹³

成交量加權平均市值測試

132. 聯交所建議「簡化機制」下的轉板申請人在參照期的成交量加權平均市值須達到主板上市的最低市值規定。^{94 95}
133. 為此，成交加權平均市值的計算應為每日市值乘以參照期內每日交易股數與所有交易日的總交易股數的比率的總和，並就任何適用的公司行動而調整。⁹⁶
134. 上述每日市值為發行人相關翌日披露報表或月報表（以較近期者為準）所示的發行人已發行股份總數乘以上市發行人證券的日間成交量加權平均價格（VWAP）。日間 VWAP 的計算應為該交易日的成交金額除以當日的交易股數。⁹⁷

回應

135. 在贊成推出新的「簡化轉板機制」並有表明意見的回應人士中，52%（27 名）贊成就「簡化機制」下的轉板申請人實施建議的每日成交金額及成交量加權平均市值規定，其餘 48%（25 名）不贊成。⁹⁸
136. 表 4 載列贊成就「簡化轉板機制」實施建議的每日成交金額測試之回應人士所選的最低每日成交金額門檻。⁹⁹

---

⁹⁰ 此參照期涵蓋：(a)轉板申請前的 250 個交易日；(b)轉板申請與轉板申請人的證券在主板開始買賣之間的交易日。

⁹¹ 可於聯交所網站查閱。

⁹² 見《諮詢文件》第 120 段。

⁹³ 見《諮詢文件》第 121 段。

⁹⁴ 基於擬轉主板上市的轉板申請人所擬通過的測試要求的最低市值門檻。

⁹⁵ 見《諮詢文件》第 125 段。

⁹⁶ 見《諮詢文件》第 126 段。

⁹⁷ 見《諮詢文件》第 127 段。

⁹⁸ 見《諮詢文件》問題 15。

⁹⁹ 見《諮詢文件》問題 16。

表 4：回應人士選擇的最低每日成交金額門檻

回應人士選擇的最低每日成交金額門檻	數目	%
> 100,000 港元	2	8%
100,000 港元	6	25%
50,000 港元	11	46%
30,000 港元至 35,000 港元	2	8%
其他提議 ¹⁰⁰	3	13%
合計 ¹⁰¹	24	100%

主要意見

137. 大多數回應人士均支持有關「簡化轉板機制」下流動性及估值規定的建議。他們認同，有關規定可確保轉板申請人的證券有足夠的投資者需求，從而有助提升投資者信心。

每日成交金額測試

138. 支持建議的回應人士認為，每日成交金額是 GEM 發行人具有正面投資特徵的指標，並有助支持發行人於主板上市的合適性。
139. 不支持建議測試的回應人士認為，公司股份的流動性水平或會受行業低迷、市場氣氛及利率政策等不同外在因素影響，公司股份的每日成交金額未必可反映公司本身的增長潛力和盈利能力。
140. 部分回應人士表示，現時主板上市申請人毋須符合適用於聯交所上市的同等流動性規定。他們認為盈利及 / 或收入測試比流動性測試更有助於識別優質的轉板申請人。
141. 部分回應人士指出，在沒有莊家機制的情況下，建議可能變相鼓勵轉板申請人利用「粉飾櫥窗 (window dressing)」交易來滿足建議的每日成交金額規定。因此，有關測試可能會增加 GEM 整體市場質素因市場操縱而受損的機會。
142. 兩名回應人士認為，若聯交所決定對「簡化機制」下的轉板申請人進行流動性測試，則其應就股份總成交金額或成交股數設置最低定量門檻來取代每日成交金額測試，以提供更高靈活性。

最低每日成交金額門檻

143. 在支持每日成交金額測試的回應人士中，認為最低每日成交金額門檻應設於 50,000 港元的人數最多。他們認為，該門檻足以讓轉板申請人證明投資者對其股份的需求，同時可為因不可控因素致使股份流動性較低的 GEM 發行人提供靈活性。回應人士亦指出，優質的增長型公司的策略投資者可能傾向長期持有而非頻繁買賣公司的股份，以盡可能獲得最大的增長回報。因此，設定較低的最低每日成交金額門檻較合情理。

¹⁰⁰ 見本文件第 142 及 145 段。

¹⁰¹ 總數僅包括對《諮詢文件》問題 15 回答「是」的回應人士。由於四捨五入，總百分比之和不等於 100%。

144. 一些回應人士支持將最低每日成交金額提高至 100,000 港元，並認為 50,000 港元的最低每日成交金額太低，不足以展示發行人股份真正的流動性。
145. 基於近年 GEM 證券流動性不足，三名回應人士提議參照於主板上市的小型發行人或 GEM 發行人在某段期間的平均每日成交金額，設定動態最低每日成交金額門檻。他們認為，動態門檻能更有根據且有效反映當前市況（尤其是 GEM 的交易活動）。

成交量加權平均市值測試

146. 支持建議測試的回應人士對採納成交量加權平均市值測試的標準化做法表示歡迎。他們同意，建議的測試有助減低個別人士操縱市場以達到最低市值規定的風險。
147. 就建議的計算方法而言，支持建議的回應人士普遍同意，並指方法為潛在轉板申請人提供足夠的確定性，讓潛在轉板申請人可根據公開資料輕易評估其是否合資格在新的「簡化轉板機制」下申請轉板。部分回應人士提議聯交所在市場指引中提供示例，以便利發行人及投資者了解新規定。
148. 持不同意見的回應人士認為，建議的測試會為擬轉往主板上市的 GEM 發行人帶來額外的障礙，因為主板新申請人毋須符合此規定。他們認為，現時主板上市的市值規定已提供了足夠的監管保障。

聯交所的總結

每日成交金額 / 成交量加權平均市值測試

149. 我們仍認為每日成交金額測試結合成交量加權平均市值測試有助確保投資者對「簡化機制」下的轉板申請人股份有需求，因此該發行人合資格於主板上市。¹⁰²
150. 成交量加權平均市值測試（結合每日成交金額測試）有助減低發行人利用有限數目的交易來抬高或扭曲估值以達到最低市值門檻的風險，並有助確保發行人證券有足夠的投資者需求。¹⁰³
151. 基於建議獲大多數回應人士支持，我們將採納《諮詢文件》建議的每日成交金額測試及成交量加權平均市值測試。

最低每日成交金額門檻

152. 聯交所傾向不設定參照主板或 GEM 上市發行人平均表現的動態最低每日成交金額門檻，因為這對於 GEM 申請人在交易波動頻繁時能否通過每日成交金額測試而言，可能會大幅增加不確定性。
153. 經考慮回應人士的意見，我們會採納《諮詢文件》中的建議，並將最低每日成交金額門檻定於 50,000 港元。
154. 為協助發行人及市場參與者了解新規定，我們會在指引材料中提供示例，示範如何計算發行人的加權平均市值。

---

¹⁰² 見《諮詢文件》第 122 段。

¹⁰³ 見《諮詢文件》第 129 段。

D. GEM 轉主板的合規紀錄規定

建議

簡化轉板的合規紀錄規定

155. 聯交所建議規定，「簡化機制」下的轉板申請人必須：
- (a) 在提出轉板申請之前 12 個月以及直至其證券在主板開始買賣為止，未曾被裁定嚴重違反《上市規則》任何條文；及
  - (b) 在(i)轉板申請之日及(ii)其證券在主板開始買賣之日，不曾因嚴重違反或可能嚴重違反《上市規則》任何條文而成為任何聯交所的調查對象，或成為按《GEM 上市規則》第三章所述任何進行中的紀律程序的對象。¹⁰⁴

輕微修訂

156. 聯交所建議修訂現時《主板上市規則》的規定，讓上文（第 155 段）建議的「良好行為」適用於所有由 GEM 轉往主板上市的發行人。¹⁰⁵

回應

157. 在贊成推出新的「簡化轉板機制」並有表明意見的的回應人士中，98%（46 名）贊成就「簡化機制」下的轉板申請人實施建議的合規紀錄規定，其餘 2%（一名）不贊成。¹⁰⁶
158. 有表明意見的的回應人士中，98%（48 名）贊成對現時有關由 GEM 轉至主板上市的合規紀錄規定作出輕微修訂。反對第 157 段所述建議的回應人士亦不贊成本段所述的建議。¹⁰⁷

主要意見

159. 大多數回應人士均贊成有關按「簡化轉板機制」以及根據《主板上市規則》第九 A 章轉板的建議合規紀錄規定。他們認為，該規定是重要的保障措施，有助保障投資者利益及維持市場持正操作。他們認為，建議有助確保轉往主板上市的發行人能證明其致力於達到高度監管水平，而且一直向股東履行責任。他們亦認為，有關規定的準則清晰、客觀和透明。
160. 部分回應人士不同意我們有關轉板人在轉板前的往績紀錄期間不曾成為任何聯交所的調查對象之建議（見上文第 155(b)段）。他們認為，這違反「無罪推定」的原則。就此而言，其中一名回應人士提議，「良好行為」準則應僅於上市委員會對轉板申請作出正式原則上批准時適用。
161. 一些回應人士表示，若轉板申請人在申請轉板時才得知其正接受聯交所調查，則其轉板申請屆時將被取消。有關決定會阻礙申請人的計劃並額外增加其轉板成本。他們認為，即使調查結果未有發現轉板申請人嚴重違反《上市規則》條文，但調查本身或會延遲合資格 GEM 發行人的轉板申請。

---

¹⁰⁴ 見《諮詢文件》第 134 段。

¹⁰⁵ 見《諮詢文件》第 136 段。

¹⁰⁶ 見《諮詢文件》問題 17。

¹⁰⁷ 見《諮詢文件》問題 18。

162. 一名回應人士要求我們澄清，「簡化機制」下的轉板申請人若被裁定嚴重違反《上市規則》任何規定，即使有關決定其後獲 GEM 上市覆核委員會推翻，該轉板申請人是否也無法轉板。
163. 另一名回應人士要求我們闡明會令轉板申請人無法轉板的調查類型（見上文第 155(b) 段）。他們認為，有關調查應包括證監會及其他相關海外及本地監管機構在香港境內外展開的調查。

聯交所的總結

164. 聯交所的「良好行為」往績紀錄建議有助減低轉板申請人在轉往主板上市後被執行紀律行動或被裁定嚴重違反《上市規則》的風險。在投資者已假設轉板申請人的合規紀錄良好而作出投資決定的情況下，轉板申請人嚴重違反《上市規則》或會為其是否適合上市產生疑慮。¹⁰⁸ 轉板申請人若能證明其有不曾成為任何聯交所的調查對象的良好合規紀錄，則有助減低上述風險。
165. 我們會規定 GEM 轉板申請人在直至轉板申請之日須不曾成為聯交所的任何調查對象。這有助確定轉板申請人的轉板合適性，並可避免在轉板審批期間，若調查結果導致申請人須接受紀律程序，申請人及聯交所所花的時間和資源付諸流水的情況。
166. 我們要澄清，GEM 發行人在以下情況，可分別根據《主板上市規則》第九 A 及九 B 章申請轉板：
- (a) 聯交所的調查不會導致或未曾導致調查對象接受任何紀律程序；或
  - (b) 裁定 GEM 發行人並未嚴重違反《上市規則》而結束紀律程序後。
167. 如現時有關《主板上市規則》第九 A 章的常問問題所述，¹⁰⁹ GEM 發行人可請上市科發出確認函，說明 GEM 發行人在過去 12 個月內可曾因為任何嚴重違反或懷疑嚴重違反《上市規則》任何規定而成為聯交所調查的對象。假如確認函發出後兩個月內有進一步的資料而令有關確認出現變動，聯交所會以書面通知 GEM 發行人。
168. 這表示 GEM 發行人可在申請轉板前預先尋求上述確認，就是否申請轉板作出知情決定，從而盡量減少因聯交所在最後一刻才告知調查結果而對轉板程序造成的干擾。
169. GEM 發行人須在法律許可的範圍內披露聯交所以外的監管機構的任何調查詳情，因為有關詳情可能會構成內幕消息。就所有主板上市申請而言，調查詳情是聯交所評估發行人是否適合上市的考慮因素之一。^{110 111} 因此，我們認為「良好行為」往績紀錄規定毋須包括非聯交所的調查。
170. 基於建議獲大多數回應人士支持，我們將採納《諮詢文件》中的建議。

---

¹⁰⁸ 香港交易所指引信 [HKEX-GL96-18 \(2018 年 6 月\) \(於 2019 年 3 月、2019 年 10 月更新\)](#) (《有關上市發行人是否適合繼續上市的指引》)，第 3 及 19 段。

¹⁰⁹ 常問問題系列五，問題 22。

¹¹⁰ 香港交易所指引信 [HKEX-GL68-13 \(2013 年 12 月\) \(於 2015 年 6 月及 2019 年 3 月更新\)](#) (《有關新申請人是否適合上市的指引》)。

¹¹¹ 《主板規則》第 8.04 條。

E. 轉板上市成本

建議

171. 聯交所建議豁免由 GEM 轉往主板的發行人繳付首次主板上市費。^{112 113}

回應

172. 有表明意見的的回應人士中，96% (46 名) 贊成建議，其餘 4% (兩名) 不贊成。¹¹⁴

主要意見

173. 大多數回應人士贊成豁免由 GEM 轉往主板的發行人繳付首次主板上市費。他們普遍認為，豁免有關費用有助減低由 GEM 轉至主板上市的成本，並可鼓勵潛在及合資格公司在「簡化機制」下轉往主板上市。
174. 支持建議的回應人士亦表示，相較於直接在主板上市，發行人若按聯交所建議方式進行轉板，需要耗用的聯交所資源將大幅減少，獲豁免繳付標準的首次主板上市費屬合理安排。

聯交所的總結

175. 基於建議獲大多數回應人士支持，我們將採納建議，豁免由 GEM 轉往主板的發行人之首次主板上市費。

---

¹¹² 現時《主板上市規則》附錄八第 1 段的規定。

¹¹³ 見《諮詢文件》第 139 段。

¹¹⁴ 見《諮詢文件》問題 19。

IV. 《上市規則》的輕微修訂

176. 我們藉此機會因應《有關擴大無紙化上市機制及其他〈上市規則〉修訂的諮詢總結》，對《上市規則》作出輕微修訂。¹¹⁵ 有關輕微修訂不牽涉任何政策方向的變動，並將於2023年12月31日生效：

- (a) 恢復因印刷錯誤而在諮詢總結中被誤列為「已刪除」的《主板規則》第13.52條註5；
- (b) 修訂《GEM規則》第21.07(7)條，令《GEM上市規則》與《主板規則》的相應修訂一致；¹¹⁶ 及
- (c) 修正經修訂的《GEM上市規則》附錄C1「第一部分 — 強制披露要求」下「B. 董事會」一節的段落編號，讓有關段落按英文字母順序排列。

---

¹¹⁵ 見《有關擴大無紙化上市機制及其他〈上市規則〉修訂的諮詢總結》（2023年6月）。

¹¹⁶ 《主板規則》第4項應用指引第4(f)段。

第三章：其他市場意見

對諮詢未涵蓋事宜的意見

177. 除對《諮詢文件》的問題作出回應外，市場人士亦對聯交所提出了以下意見。本章概述有關意見及聯交所的回應。

GEM 的定位

178. 有意見指出，聯交所應澄清其對 GEM 未來發展的整體願景和目標，以及擬吸引的投資者類型。市場認為這或會影響上市監管規定的放寬程度，以及所需的企業管治保障水平。
179. 兩名回應人士提議向綠色科技、綠色金融及新能源公司提供集資渠道，從而加強 GEM 在支持發展香港綠色及可持續金融方面的角色。他們認為，這樣的定位可充分利用香港作為集資平台的優勢，讓香港得以轉型為領先的綠色行業樞紐。

上市程序

180. 數名回應人士對聯交所的首次公開招股審批程序過於嚴謹和冗長表示疑慮，並特別提到此乃中小企業在 GEM 上市成本高昂的主因。他們促請聯交所透過以下做法提升首次公開招股審批程序的透明度和效率：
- (a) 就審批中小型上市申請訂立關鍵績效指標，以縮短中小企上市所需的時間；及
  - (b) 公布聯交所達到標準服務水平情況的統計數據。
181. 三名回應人士提及 GEM (時稱「創業板」) 於 1999 年成立時，作為為增長型公司而設的「買者自負」市場，採取了以披露為本的做法。他們認為 GEM 應重新採取上述做法，使上市申請人毋須再接受以監管機構評審為本的審批程序，改善上市程序的效率。

是否適合上市

182. 三名回應人士對聯交所審批申請人「是否適合上市」的做法提出質疑。¹¹⁷ 他們認為，基於近年殼股活動已大幅減少，但聯交所仍就上述審批採用如聯交所指引 (指引信 [HKEX-GL68-13A](#)) 所載的準則，做法過於嚴謹。他們認為，市值較低的發行人一直面對有關問題 (例如上市費用相對於申請人規模而言過高)，¹¹⁸ 對中小企上市造成障礙。
183. 有關回應人士亦表示，聯交所不應強烈質疑申請人申請上市的理由，¹¹⁹ 並指上市對申請人和其顧問而言只屬純商業決定。他們表示，公司尋求於 GEM 上市可能有不同的理由，當中有些與集資作未來發展無關。他們促請聯交所在評估申請人是否適合上市時，改為採用更客觀和透明的準則。

---

¹¹⁷ 《GEM 規則》第 2.06(1)及 2.09 條。

¹¹⁸ 香港交易所指引信 [HKEX-GL68-13A \(2016 年 6 月\) \(2018 年 4 月及 2019 年 10 月更新\)](#) (《有關首次公開招股審批及申請人是否適合上市的指引》)，第 1.4(i)段。

¹¹⁹ 香港交易所指引信 [HKEX-GL68-13A \(2016 年 6 月\) \(2018 年 4 月及 2019 年 10 月更新\)](#) (《有關首次公開招股審批及申請人是否適合上市的指引》)，第 1.3 段。

推廣活動及支援措施

184. 兩名回應人士提議聯交所更積極與中小企及增長型公司溝通，並協助其接觸投資者，推銷其證券而提升流動性。他們指，聯交所有責任為任何類型及規模的公司提供服務。
185. 兩名回應人士要求聯交所參照新三板、北交所及 AIM 的類似做法，就於 GEM 買賣的股份推出莊家機制。他們認為，有關機制有助提升 GEM 的整體流動性，因為莊家會定期及持續作出雙邊報價，維持有合理深度的價格持續性。

其他提議

186. 我們注意到，部分市場人士認為中小企的需求可進一步透過以下方法滿足：(a)設立類似納斯達克的獨立市場，以迎合中小企及新經濟公司的需求；(b)為從主板及 GEM 除牌的發行人提供場外交易平台；及(c)採納雙向轉板機制，讓 GEM 發行人可轉往主板上市的同时，主板發行人也可轉往 GEM 上市。
187. 回應人士認為上述措施有助提升香港作為中小企集資中心的競爭力及吸引力。

聯交所的總結

GEM 的定位

188. 落實本文件所述的改革後，GEM 將會定位為服務發展成熟的中小企以及大量從事研發的增長型公司的市場，而不是初創公司的市場。我們認為，與初創公司相關的風險由私募股權 / 風險資本投資者等專業人士承擔較為合適。GEM 將會是切合所有類型投資者（包括專業及散戶投資者）的市場，並歡迎所有投資者買賣於其上市的證券。
189. 我們注意到，有回應人士提議將 GEM 定位為支持綠色及可持續金融發展的市場（見第 179 段）。我們認為，這是眾多受益於新的「市值 / 收益 / 研發測試」的行業之一。

上市程序

190. 聯交所對所有上市申請一視同仁。審批程序所需的時間受很多不同因素影響，但最主要的是視乎由上市申請人（透過其顧問）向聯交所提交的資料質素，以及申請人有否及時回應聯交所對其提交的資料作出的意見。
191. 於 2020 年至 2022 年間，就期間成功上市的上市申請而言，由上市申請日期起計至聯交所發出首次意見函，平均需時 17 個營業日；¹²⁰ 發出首次意見函後，聯交所向申請人發出所有後續意見平均需時 41 個營業日；而申請人回應聯交所的意見則平均需時 89 個營業日。此外，上市申請人首次提交資料及其後續回應的質素亦會影響聯交所發出意見次數的多寡。
192. 上市時間表亦可能會受其他因素影響，例如：(a)我們是否需要就某些新出現的複雜問題提供指引；及(b)整體市況。舉例而言，上市申請人可自願將其上市時間押後至情況最有利的時間，讓其可以最高價格發售股份。

---

¹²⁰ 根據於 2020 年至 2022 年間成功上市的 343 家主板及 GEM 發行人數據所得。

已採取的措施

193. 聯交所採取了各種不同的措施來提升其審批數據及上市規定的透明度。
194. 自 2023 年 9 月起，聯交所已每月披露其該月就首次公開招股申請發出的意見函數目，以及其發出有關意見函所需的平均時間。¹²¹ 於 2023 年 11 月，聯交所將相關指引整合、編輯並重新編排，為上市申請人刊發了全新的綜合指引，以反映最新的首次上市規定及協助市場從業人士編制優質披露資料。¹²² 我們認為有關措施有助解決回應人士提出的部分疑慮（見第 180 段）。
195. 就回應人士提議聯交所恢復採納成立創業板時所採用的以披露為本的做法來審批中小企上市申請而言（見第 181 段），我們注意到這種做法可能會增加資訊不對稱、市場操縱及詐騙的風險。儘管美國市場（包括納斯達克資本市場）重視披露多於「是否適合上市」，但這種做法背後有集體訴訟制度的配合，允許投資者透過代表人程序自行就詐騙行為導致的損失對發行人提出聯合索償。在這個制度下，股東可以按判決金額收費的基礎聘請律師，如果勝訴，公司須向股東支付其於衍生訴訟中產生的律師費。有關制度會令公司行動備受嚴格審查，通常也能對不當管治起到阻嚇作用。
196. 然而，香港目前尚無集體訴訟制度。股東需要付出龐大的成本、時間和精力才能發起私人訴訟，因此，對於建議採取的更加以披露為本的監管方法，股東若希望就可能出現的潛在濫用情況而獲得賠償，會較難使用訴訟手段。

是否適合上市

197. 我們在殼股活動較猖獗時推出了《有關首次公開招股審批及申請人是否適合上市的指引》¹²³（以及其他措施）。有關規定旨在提升主板及 GEM 上市申請人的整體質素及適合性，並打擊損害公眾投資者利益的潛在市場不當行為及市場操縱。
198. 我們確認近年殼股活動已大幅減少，並認為這是由於我們與證監會的措施成功遏止了殼股活動。基於有關趨勢，再考慮到回應人士的意見（見第 182 及 183 段），我們檢討了有關是否適合上市的規定並作出適當更新，確保有關規定仍切合所需。¹²⁴

推廣活動及支援措施

199. 如《諮詢文件》所述，聯交所已採取一系列措施，為發行人、初創企業及企業家提供更大支持，包括交流合作計劃，以及旨在幫助發行人在投資者群體中提升知名度和影響力的平台（投資服務通）。¹²⁵
200. 聯交所的其中一項主要目標是支援及迎合不同發行人不斷轉變的需要。為此，聯交所推出了不同舉措，協助市場從現時經濟低迷的局面復甦。例如，聯交所於 2023 年 10 月刊發諮詢文件，¹²⁶ 建議修訂股份回購安排，旨在讓發行人可透過股份回購及再出售庫存股份來更靈活管理其資本結構。

---

¹²¹ 月度報告載於聯交所網站。

¹²² 香港交易所，[聯交所刊發新上市申請人指南](#)，2023 年 11 月 29 日。

¹²³ 香港交易所指引信 [HKEX-GL68-13A \(2016 年 6 月\) \(2018 年 4 月及 2019 年 10 月更新\)](#)（有關首次公開招股審批及申請人是否適合上市的指引）。

¹²⁴ 有關就「業務經營可持續性」向上市申請人提供的新指引，見 [《新上市申請人指南》](#) 第 1.2A 章。

¹²⁵ 見《諮詢文件》第 39 段。

¹²⁶ 香港交易所，[《有關庫存股份的〈上市規則〉條文修訂建議諮詢文件》](#)（2023 年 10 月）。

201. 聯交所亦宣布推出固定費率的企業數據計劃，並減少移動裝置市場數據服務收費，以協助吸引散戶投資者參與香港證券市場。¹²⁷ 此外，聯交所一直與香港特別行政區政府、金融監管機構及其他市場持份者保持積極主動的溝通，致力鞏固香港市場的地位，以掌握未來重大機遇。如香港行政長官 2023 年施政報告所述，聯交所會與金融監管機構合作檢討及研究如何降低最低買賣價差，以利便價格發現程序及提升交投活躍的程度。¹²⁸
202. 我們會繼續與不同持份者（例如業界組織及專業團體）溝通合作，一同塑造利好市場環境，讓不同規模及行業的發行人（包括中小企業）均可蓬勃發展。

其他意見

203. 我們感謝回應人士就如何調整市場結構以進一步滿足中小企需求提供的意見（見第 186 及 187 段）。然而，是次諮詢的目的為考慮 GEM 的定位、市場觀感及作為主板以外替代板塊的可行性。因此，有關的結構性改革超出了是次檢討的範圍。

---

¹²⁷ 香港交易所，[香港交易所新增市場數據訂閱模式及下調移動裝置市場數據服務收費](#)，2023 年 11 月 22 日。

¹²⁸ 行政長官 2023 年施政報告第 71 段。

定義

詞彙	釋義
「AIM」	倫敦證券交易所營運的 AIM
「生物科技公司」(Biotech Company)	涵義見《主板規則》第 18A.01 條所界定
「北交所」(BSE)	北京證券交易所
「凱利板」(Catalist)	新交所營運的凱利板
「深交所創業板」(ChiNext)	深圳證券交易所旗下的深交所創業板
「合規顧問」(compliance adviser)	涵義與《主板規則》第 3A.01(1)條及《GEM 規則》第 6A.01(1)條所界定的「合規顧問」相同
「《諮詢總結文件》」(Conclusions Paper)	本《有關 GEM 上市改革的諮詢總結文件》
「《諮詢文件》」(Consultation Paper)	於 2023 年 9 月 26 日刊發的 《有關 GEM 上市改革的諮詢文件》
「每日成交金額測試」(Daily Turnover Test)	作為由 GEM 轉往主板上市的「簡化轉板」資格規定的每日成交金額測試（見本文件附錄五《主板規則》第 9B.03(5)條）
「EBITDA」	除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利
「大灣區」(GBA)	粵港澳大灣區
「《GEM 規則》」(GEM Listing Rules 或 GEM Rules)	《GEM 證券上市規則》
「GEM」	聯交所營運的 GEM
「GEM 改革生效日期」(GEM Reform Effective Date)	2024 年 1 月 1 日
「GEM 改革《上市規則》修訂」(GEM Reform Rule Amendments)	本文件附錄四及五 A 部所載為實施 GEM 上市改革建議而作出的《上市規則》修訂
「香港交易所」(HKEX)	香港交易及結算所有限公司
「內幕消息」(Inside Information)	定義見《證券及期貨條例》第 307A 條

詞彙	釋義
「投資服務通」(IR Connect)	香港交易所推出的投資者關係網絡平台
「上市委員會」(Listing Committee)	聯交所董事會屬下負責主板及 GEM 上市事宜的小組委員會
「上市科」(Listing Division)	聯交所上市科
「《上市規則》」(Listing Rules 或 Rules)	《主板規則》及《GEM 規則》
「《主板規則》」(Main Board Listing Rules 或 MB Rules)	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「主板」(Main Board)	聯交所主板
「中國內地」(Mainland China)	就本文件而言，指中華人民共和國，但不包括香港、澳門及台灣地區
「市值 / 收益 / 研發測試」(market capitalisation/ revenue/ R&D test)	建議的 GEM 首次上市財務資格測試 (見《諮詢文件》第三章第 I 節)
「最低每日成交金額要求」(Minimum Daily Turnover Threshold)	涵義見《諮詢文件》第三章第 120 段所界定
「納斯達克資本市場」(Nasdaq Capital Market)	納斯達克旗下為相對低市值公司所設的市場層級
「納斯達克」(NASDAQ)	納斯達克證券市場
「新三板」(NEEQ)	全國中小企業股份轉讓系統
「指定顧問」(Nominated Adviser 或 Nomad)	經倫敦證券交易所批准認可的企業財務顧問，負責就公司獲納入倫敦交易所另類投資市場的責任以及一旦在該市場上市後的持續責任向有關公司提供建議及指導
「研發」(R&D)	研究及開發
「參照期」(Reference Period)	涵義見本文件第二章第 130 段所界定
「S-K 規例」(Regulation S-K)	美國證交會法規，列明註冊人應如何在註冊聲明、定期報告和任何其他提交文件中披露其業務的重要定性描述。
「美國證交會」(SEC)	美國證券交易委員會

詞彙	釋義
「交易所」或「聯交所」 (SEHK)或(Exchange)	香港交易所的全資附屬公司香港聯合交易所有限公司
「選定的海外初級市場」 (Selected Overseas Junior Markets)	本《諮詢文件》所選的一些用以跟 GEM 對照比較的海外初級股票市場，分別為北交所、納斯達克資本市場、凱利板及另類投資市場
「證監會」(SFC)	證券及期貨事務監察委員會
「《新交所主板規則》」 (SGX MB Rules)	新交所主板的《新交所上市規則》
「新交所」(SGX)	新加坡交易所
「中小企業」或「中小企」 (SME)	中型及 / 或小型企業
「特專科技公司」 (Specialist Technology Company)	涵義見《上市規則》第 18C.01 條所界定
「保薦人監管市場」 (Sponsor Supervised Markets)	選定的海外初級市場中採用保薦人監管模式（相對於監管機構監管模式）的初級股票市場，即凱利板和另類投資市場
「科創板」(STAR Market)	上海證券交易所科創板
「成交量加權平均市值測試」 (Volume Weighted Average Market Capitalisation Test)	作為由 GEM 轉往主板上市的「簡化轉板」資格規定的成交量加權平均市值測試（涵義見本文件附錄五《主板規則》第 9B.03(2)條所界定）
「VWAP」	成交量加權平均價格

附錄一：回應人士名單

具名回應人士

會計師事務所
德勤·關黃陳方會計師行
安永會計師事務所
畢馬威會計師事務所
羅兵咸永道會計師事務所
企業融資公司 / 銀行
英皇財務有限公司
邁時資本有限公司
領智企業融資有限公司
華富建業企業融資有限公司
GEM 上市公司
嚙·高美集團有限公司
律師行
高偉紳律師行
金杜律師事務所
黃夢瑩律師事務所
西蒙斯律師行
司力達律師樓
史蒂文生黃律師事務所
專業團體 / 業界組織
香港英商會
香港特許金融分析師學會
民建聯研究部

香港工業總會
香港資本市場從業者協會
香港總商會
香港會計師公會
香港專業及資深行政人員協會
香港證券及期貨業專業總會
香港證券業協會
香港女工商及專業人員聯會
專業投資者協會有限公司
香港上市公司商會
香港公司治理公會
香港金融發展協會
香港董事學會
香港律師會
其他公司 / 組織
邱達根議員辦事處
個別人士
Allen HE 先生
Chow Shiu Wing Joseph 先生
IU Kwan Yuen 先生
Raymond Lau 先生
Steven Lo 先生
張亮先生

匿名回應人士

類別	人數
企業融資公司 / 銀行	1
GEM 上市公司	5
專門從事中小企業投資的投資管理公司	1
專業團體 / 業界組織	1
其他公司 / 組織	3
個別人士	9
總數	20

附錄二：回應意見的定量分析

下表是回應人士對《諮詢文件》中所有問題的定量回應意見概要。每條問題的總數不包括沒有對該條問題發表意見的回應人士。由於四捨五入，每列百分比的總和未必等於 100%。

編號	問題	是	百分比	否	百分比	總數
問題 1	您是否同意應引入新的資格測試，讓從事大量研發活動的高增長企業也可於 GEM 上市？	48	92%	4	8%	52
問題 2	您對《諮詢文件》第 63 至 75 段所述的新資格測試的建議門檻有沒有意見？	30	67%	15	33%	45
問題 3	您是否同意《諮詢文件》第 76 段關於將 GEM 發行人控股股東的上市後 24 個月禁售期縮短至 12 個月的建議？	44	86%	7	14%	51
問題 4	您認為有沒有任何其他關於在 GEM 上市的現行資格規定應予以修改？	24	52%	22	48%	46
問題 5	您是否同意諮詢文件第 81 及 82 段就反收購及極端交易規則提出的相應及輕微修訂建議？	40	91%	4	9%	44
問題 6	您是否同意聯交所的建議，刪除《諮詢文件》第 85(a)段所述的 GEM 監察主任規定？	49	94%	3	6%	52
問題 7	您是否同意聯交所的建議，如《諮詢文件》第 85(b)及 86 段所述，縮短 GEM 發行人聘用合規顧問的年期以及刪除現時 GEM 發行人合規顧問須承擔的額外責任？	43	83%	9	17%	52
問題 8	您認為有沒有任何其他現時適用於 GEM 上市發行人的持續責任應予以刪除？	12	29%	29	71%	41
問題 9	您是否同意聯交所的建議，取消季度財務匯報作為 GEM 發行人的強制規定，並將其改為 GEM 《企業管治守則》中的建議最佳常規？	49	94%	3	6%	52
問題 10	您是否同意聯交所的建議，如《諮詢文件》第 94 及 95 段所述，將 GEM 發行人與主板發行人刊發年報、中期報告及各財政年度上半年業績初步公告的時間表劃一？	50	100%	0	0%	50
問題 11	您是否同意應推出「簡化機制」，讓合資格的 GEM 發行人可轉往主板上市？	56	97%	2	3%	58
問題 12	您是否同意如《諮詢文件》第 108 段所述，就「簡化轉板」刪除有關委任保薦人的規定？	47	92%	4	8%	51

編號	問題	是	百分比	否	百分比	總數
問題 13	您是否同意，就「簡化轉板」，刪除《諮詢文件》第 111 至 114 段所述有關符合「招股章程標準」的上市文件以及其他規定？	47	96%	2	4%	49
問題 14	您是否同意《諮詢文件》第 117 至 118 段所述有關「簡化機制」下轉板申請人的往績紀錄規定？	29	57%	22	43%	51
問題 15	您是否同意《諮詢文件》第 120 至 133 段所述有關「簡化機制」下轉板申請人的每日成交金額及成交量加權平均市值規定？	27	52%	25	48%	52
問題 16	您認為最低每日成交金額門檻應定為：(a) 10 萬港元；(b) 5 萬港元；或(c) 其他金額？	註：有關此問題的回應數字，請參閱本文件第 26 頁表 4。				
問題 17	您是否同意諮詢文件第 134 段所述有關「簡化轉板機制」申請人的合規紀錄規定？	46	98%	1	2%	47
問題 18	您是否同意《諮詢文件》第 136 段所述有關修訂現行 GEM 轉主板的合規紀錄規定的建議？	48	98%	1	2%	49
問題 19	您是否同意聯交所應豁免收取由 GEM 轉往主板的首次上市費？	46	96%	2	4%	48

附錄三：分析方法

聯交所分析方法的目的是

1. 在審閱諮詢回應並草擬總結的過程中，聯交所的宗旨一直是確保得出符合市場整體最大利益及公眾利益的中肯觀點。
2. 這過程的成效取決於有多方不同回應人士各自提出自身意見，並附以背後經審慎考慮的實質性理據。為此，聯交所的分析方法希望能將回應者準確分類，並辨識不同的立場。這方法也與聯交所過往沿用的、公開說明的政策一致。回應意見除需作定量評估外，亦要進行定性評估。

區分回應人士類別

3. 在本文件中，回應人士按其是否代表下列各項的意見而進行分類：
  - (a) 機構意見或是個人意見；
  - (b) 以下機構類別：「會計師事務所」、「企業融資公司／銀行」、「香港交易所參與者」、「專門從事中小企業投資的投資管理公司」、「其他投資管理公司」、「律師行」、「主板上市公司」、「GEM 上市公司」、「專業團體／業界組織」、「潛在的 GEM 上市申請人」或「其他公司／組織」；及
  - (c) 以下個人類別：「會計師」、「企業融資公司僱員」、「香港交易所參與者僱員」、「專門從事中小企業投資的投資管理公司僱員」、「其他投資管理公司僱員」、「律師」、「主板上市公司僱員」、「GEM 上市公司僱員」、「潛在的 GEM 上市申請人僱員」、「散戶投資者」或「其他個人」。
4. 聯交所盡力按上述最合適的描述來將回應人士歸類。
5. 聯交所將「專業團體／行業組織」自成一組，而沒有嚴格地將其逐一歸入其他分類（譬如將合資格的會計師聯會列為「專業團體／行業組織」而不是「會計師行」類別）。這做法符合聯交所的慣例。將專業團體個別歸類涉及主觀判斷，而且部分專業團體也不容易歸類。
6. 聯交所分析諮詢回應意見時，向來不以所管理資產規模去區分「投資公司」，因為一家機構的全球資產規模並不代表聯交所更重視其論點或意見。這做法亦帶出了如何處理會員數目和類別上都有很大差別的代表團體的問題。同樣地，聯交所向來不按會員的規模及性質區分專業團體。

回應人士類別

7. 是次回應諮詢的機構回應人士及個人回應人士的類別明細分別載於下表 5 及表 6。

表 5：機構回應人士（按類別劃分）

類別	數目	百分比
會計師事務所	4	9%
企業融資公司 / 銀行	5	11%
專門從事中小企業投資的投資管理公司	1	2%
律師事務所	6	14%
GEM 上市公司	6	14%
專業團體 / 業界組織	18	41%
其他公司 / 組織	4	9%
總數 ¹	44	100%

表 6：個人回應人士（按類別劃分）

類別	數目	百分比
企業融資公司 / 銀行僱員	6	43%
律師	4	29%
主板上市公司僱員	1	7%
GEM 上市公司僱員	3	21%
總數 ²	14	100%

定性分析

8. 聯交所進行了定性分析，妥善考慮來自廣泛類別的回應人士及其意見，對代表眾多人士或機構的回應意見及回應人士立場背後的理據予以應有的重視。

¹ 總數不包括重複回應意見。由於四捨五入，百分比的總和未必等於 100%。

² 總數不包括重複回應意見。由於四捨五入，百分比的總和未必等於 100%。

定量分析

9. 聯交所亦進行定量分析，計算各建議獲得支持的回應數目。其分析結果載於**附錄二**。
10. 為進行定量分析，聯交所根據各諮詢建議的回應內容將每個回應歸為下列四類其中之一：
  - (a) 支持
  - (b) 不支持；或
  - (c) 並無發表意見。

數算回應意見而非回應人士

11. 進行定量分析時，聯交所只數算收到的回應意見數目，而不是該等意見背後代表的回應人士數目。這表示：
  - (a) 一個專業團體提交的意見計作一份回應意見，即使該專業人士 / 團體可能代表了許多個人會員；
  - (b) 代表一群個別人士提交的意見計作一份回應；及
  - (c) 一家律師事務所代表一批市場參與者（例如保薦人或銀行）提交的意見計作一份回應意見。
12. 然而，對回應意見進行定性分析時，聯交所已考慮到其他回應人士代表的人士或公司的數目及性質。
13. 聯交所計算回應意見（而非其代表的回應人士）的方法是聯交所由來已久的公開既定政策。

內容重複的回應意見

14. 我們發現有一名回應人士的意見內容重複，因此在定量及定性分析所有意見時沒有計算該等意見。

匿名回應意見

15. 20 名回應人士要求不公開其姓名 / 名稱（其所屬類別的數目載於**附錄一**）。香港交易所網站登載他們的回應意見時僅以其所屬類別識別（例如「個人」）。
16. 除重複的回應意見外，我們已在定性及定量分析意見時計及該等意見。

附錄四：《GEM 上市規則》修訂

A 部

本部載列本《諮詢總結》刊發後於 2024 年 1 月 1 日生效的《GEM 上市規則》修訂。

*****

第一章

總則

釋義

1.01 ...

“緊密聯繫人”
(close associate)

...

(b) 就一家公司而言，指：

...

附註：本項釋義須：

...

2. 加以伸延，使其按 ~~《GEM 上市規則》第 6A.31 條適用於保薦人、按《GEM 上市規則》第 16.13 條、第 16.15 條及第 29.22 條適用於包銷商及按《GEM 上市規則》第 10.12 條適用於高持股量股東、保薦人及包銷商；~~

...

“公司通訊”
(corporate
communication)

指發行人發出或將予發出以供其任何證券的持有人或投資大眾參照或採取行動的任何文件，其中包括但不限於：-

...

(b) 中期半年度報告；以及（如適用）中期半年度摘要報告；

(c) [已於 2024 年 1 月 1 日刪除]季度報告；

...

...

第二章

總則

導言

...

GEM 的特色

...

2.13 ...

- (2) 上市發行人須公佈經審核年度賬目以及毋須經過審核的中期半年及季度報告（該等半年及季度報告毋須經過審核）（見《GEM 上市規則》第十八章）；及

...

- (4) 發行人各董事共同及個別地負責確保發行人全面遵從《GEM 上市規則》。；及

...

2.15 鑑於 GEM 的風險較大，《GEM 上市規則》委予發行人的合規顧問若干與所委予已在主板上市之公司之合規顧問之責任相比額外的責任（見第六 A 章）。保薦人及合規顧問在維持及保持 GEM 發行人的水平以及市場對 GEM 的信心方面擔當非常重要的角色。

...

免責聲明及 GEM 特色聲明

...

2.20 發行人根據《GEM 上市規則》（不包括根據《GEM 上市規則》第 13.08 條刊發的任何「說明函件」）刊發的任何上市文件或通函及所有年報及賬目（包括（如適用）財務摘要報告）、中期半年報告（包括（如適用）中期半年度摘要報告）及季報必須於文件的當眼地方以粗字體用以下字眼列載有關 GEM 特色的聲明：

...

第四章

總則

覆核程序

...

由 GEM 上市委員會及 GEM 上市覆核委員會考慮的監察主任或授權代表覆核個案

- 4.06A (1) 如上市科決定終止根據《GEM 上市規則》第 5.19 條委任的監察主任或根據《GEM 上市規則》第 5.24 條委任的授權代表的任務，該監察主任或授權代表（視屬何情況而定）有權將該項決定提交 GEM 上市委員會覆核。
- (2) 如 GEM 上市委員會贊同、修正或更改上市科的決定，該監察主任或授權代表（視屬何情況而定）有權將該項決定提交 GEM 上市覆核委員會，而 GEM 上市覆核委員會的決定即為最終裁決，對該發行人及監察主任或授權代表（視屬何情況而定）均具有約束力。

...

進行覆核聆訊

- 4.11 ...
- (8) 如監察主任或授權代表根據《GEM 上市規則》第 4.06A 條而提出召開覆核聆訊，監察主任或獲授權代表（視屬何情況而定）應有權出席覆核聆訊、作出陳述，並可由其法律顧問陪同出席。

...

不服人士

- 4.15 任何人士（上市發行人、新申請人、其保薦人、監察主任、合規顧問或獲授權代表除外）如不服上市科或 GEM 上市委員會的決定，可以書面向 GEM 上市委員會主席表達其意見。GEM 上市委員會在顧及任何第三者基於較早前的決定而可能享有的權利的情況下，可酌情決定全面覆核有關事宜。

...

第五章

總則

董事、公司秘書、董事委員會、授權代表及公司監管事宜

...

監察主任

5.19 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]每名發行人必須確保在任何時間均有一名執行董事承擔作為發行人的監察主任的責任。~~

~~附註：— 本條規則及《GEM 上市規則》第 5.23 條不適用於其股本證券並非於 GEM 上市的債務證券發行人。~~

5.20 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]監察主任的責任至少包括以下各項：~~

~~(1) 就執行確保發行人符合《GEM 上市規則》及適用於發行人的其他有關法律及規例的程序而向發行人的董事會提供意見及協助；及~~

~~(2) 從速及有效地回應聯交所向其提出的所有查詢。~~

5.21 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]獲委聘為監察主任的人士必須事先通知本交易所有關擬終止受聘的事項及有關原因，方可終止受聘；除於特殊情況下，發行人於另行委聘替任人之前，不應終止聘用獲聘為監察主任的人士。如監察主任的聘用終止，發行人與當事人均應立即通知本交易所有關終止聘用的事宜，並分別說明終止聘用的原因。~~

5.22 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]如果本交易所認為受聘為監察主任的任何人士未能充分履行其應負的責任，本交易所可要求發行人終止對其的委任，並委出或指定替任人。~~

5.23 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]如果在任何時間發行人未能聘用或並無監察主任，發行人必須根據《GEM 上市規則》第十五章所載的刊登規定立即公佈此事，如未能照辦，本交易所保留公佈此事的權利。~~

...

董事買賣證券

...

絕對禁止

...

5.56 (a) 在上市發行人刊發財務業績當天及以下期間，其董事不得買賣其所屬上市發行人的任何證券：

...

(ii) 刊發季度業績及半年度業績日期之前30日內，或有關季度（如有）或半年度期間結束之日起至業績刊發之日止期間（以較短者為準），

...

...

...

披露

5.68 就董事進行的證券交易而言，發行人須在其中期半年度報告（及中期半年度摘要報告（如有））及載於年報（及財務摘要報告（如有））內的《企業管治報告》中披露：

...

第六 A 章

總則

保薦人、合規顧問、整體協調人及其他資本市場中介人

...

委任合規顧問

- 6A.19 上市發行人必須委任一名合規顧問，任期由上市發行人的股本證券首次上市之日起，至上市發行人遵照《GEM 上市規則》第 18.03 條就其在首次上市之日起計第一、二個完整財政年度的財務業績的結算日止。

...

雜項

...

- 6A.31 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]就有關在《GEM 上市規則》第 6A.19 條所述之最短時間—或《GEM 上市規則》第 6A.20 條所述任何固定時間內，上市發行人之任何上市申請—涉及擬發行《GEM 上市規則》第 6A.36 條所述之上市文件的類別，合規顧問（或任何根據《GEM 上市規則》第 6A.37 條而委任以向發行人提供意見之保薦人）必須確保自己、其董事、僱員及其緊密聯繫人於該發行人及該項上市申請或交易中並無利益。~~

附註： 1 就此而言，如有任何上述利益，合規顧問（或根據《GEM 上市規則》第 6A.37 條委任的其他顧問）須於採取一切合理措施以確定其董事及僱員及其緊密聯繫人的利益後，就保薦人、其董事及僱員及其緊密聯繫人於新申請人或上市發行人及於有關上市或交易成功達致時的利益，向本交易所（以陳述方式）提供必須合理披露的一切詳細資料。

2 在不局限附註 1 的一般性質的原則下，在衡量合規顧問、其董事、僱員及其緊密聯繫人可有任何利益時應考慮（其中包括）以下因素：

- (a) 上市或交易達成後，保薦人或其緊密聯繫人於發行人或發行人集團內任何其他公司的證券的利益（包括認購該等證券的期權或權利）；*
- (b) 上市或交易達成後，參與向發行人提供意見的任何董事或僱員於發行人或發行人集團內任何公司的證券的利益（包括認購該等證券的期權或權利，而為釋疑起見，並不包括任何該等董事或僱員根據發行人公開發售證券以供認購而可認購證券的權益）；及*
- (c) 合規顧問（或根據《GEM 上市規則》第 6A.37 條委任的其他顧問）或其緊密聯繫人因交易成功達致而預期應得的任*

~~何重大利益，例如包括重大尚欠債項的償還及任何包銷佣金或成事收費的支付。~~

~~如確實擁有任何上述利益，合規顧問（或根據《GEM 上市規則》第 6A.37 條委任的其他顧問）預期要全面及準確地披露詳情。~~

6A.32 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]任何新申請人的上市文件必須符合《GEM 上市規則》第 6A.10(2)條（如適用）。於新申請人上市後，合規顧問（或根據《GEM 上市規則》第 6A.37 條委任的另一名顧問）向發行人的交易提供意見的所有其他上市文件及通函（不包括按照《GEM 上市規則》第 13.08 條刊發的任何說明函件），必須按合規顧問所述，全面及準確地披露有關的利益詳情，及如屬適用，披露合規顧問（依據《GEM 上市規則》第 6A.37 條所委任）根據《GEM 上市規則》第 6A.31 條所述的利益。此外，每名上市發行人的年報及週年賬目、半年報告及季度報告須載有發行人的合規顧問最新利益的全面及準確詳情，此等詳情須於編製該等報告時，由合規顧問告知發行人。~~

~~附註： 1 本條規則所述各文件須以特定標題載列合規顧問（及其董事、僱員及緊密聯繫人）的利益，而該等標題及資料在文件內須置於適當的顯眼位置。~~

~~2 合規顧問須對本條規則所述各文件所載有關合規顧問（及其董事、僱員及緊密聯繫人）利益的資料的準確性負責。~~

6A.33 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]如對實際或潛在利益衝突的預期影響或對所須披露之權益有疑問，合規顧問或其他顧問須盡早諮詢本交易所。~~

6A.34 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]於《GEM 上市規則》第 6A.19 條所述的最低期限，或就《GEM 上市規則》第 6A.20 條而言的任何固定任期內，如上市發行人的上市申請涉及建議刊發《GEM 上市規則》第 6A.36 條所指的上市文件的類別，合規顧問：-~~

- ~~(1) 須負責就本交易所提出的一切事宜與本交易所聯絡；~~
- ~~(2) 必須緊密參與籌備上市文件，及必須確保該上市文件已核證至可讓合規顧問向本交易所呈交《GEM 上市規則》第 6A.35 條所述之聲明之水平；~~
- ~~(3) 必須協助發行人籌備及呈交上市申請表格，以及根據《GEM 上市規則》須一併呈交之其他已填妥表格或文件；及~~
- ~~(4) 必須確保最少一名主事人積極參與合規顧問就有關申請所進行之工作。~~

6A.35 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]於《GEM 上市規則》第 6A.19 條所述的最低期限，或就《GEM 上市規則》第 6A.20 條而言的任何固定任期內，合規顧問須於《GEM 上市規則》第 6A.36 條所指的上市文件的類別刊發前確保：~~

- ~~(1) 根據《GEM 上市規則》規定，須於上市文件刊發前向本交易所提交的所有文件已經提交；及~~
- ~~(2) 根據其所知及所信，作出合理審慎查詢後，上市文件已遵守《GEM 上市規則》，並且：-~~
  - ~~(a) 上市文件所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導成分；~~

- (b) 並無遺漏任何事實致使上市文件內所載任何內容產生誤導；
- (c) 發行人的董事於上市文件內表達的一切意見，均經彼等審慎周詳的考慮後始達致，並以公平合理的基準及假設為依據；及
- (d) 發行人的董事已作出充分查詢，使其能夠提供上市文件內「責任聲明」所載的確認聲明。

6A.36 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~《GEM 上市規則》第 6A.34 及 6A.35 條的規定適用於以下的上市文件：

- (1) 根據《公司條例》構成招股章程的任何上市文件；
- (2) 就供股或公開售股而刊發的任何上市文件（不論是否構成招股章程）；或
- (3) 就一項交易或關連交易（分別按照《GEM 上市規則》第十九章及二十章）刊發的任何上市文件。

~~附註：—就關連交易的任何上市文件而言，合規顧問按照《GEM 上市規則》第 6A.35 條的規定作出的聲明，將不預期須就獨立非執行董事的意見或獨立財務顧問的函件作出任何形式的確認聲明。~~

6A.37 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~在《GEM 上市規則》第 6A.19 條所述的最低期限，或《GEM 上市規則》第 6A.20 條所述之任何固定期間內，如上市發行人建議發行《GEM 上市規則》第 6A.36 條所述的上市文件的類別，任何保薦人（除發行人根據《GEM 上市規則》第 6A.19 條或第 6A.20 條而委任之合規顧問外）均可就有關交易而擔任發行人的顧問。在此等情況下，新委任的顧問必須對《GEM 上市規則》第 6A.34 條及 6A.35 條所述的特別事項負責。

~~附註：—就該等目的而委任為上市發行人之顧問的任何人士的任期，須待上市發行人的有關證券獲准在 GEM 上市（或（如適用）本交易所拒絕其上市申請）後方可終止。~~

...

第七章

總則

會計師報告及備考財務資料

...

會計準則

...

7.14 ...

附註：

...

4. 採用上文附註 2 所述任何一項其他準則編製會計師報告的雙重上市海外發行人（不包括在歐盟成員國註冊成立並已採用《歐盟國際財務匯報準則》的發行人），若於該其他準則適用的司法管轄區除牌，即須轉而採納《香港財務匯報準則》或《國際財務匯報準則》，另按《GEM 上市規則》到期且在該發行人除牌起計滿一周年之後刊發的年度及一中期及季度財務報表均須採納《香港財務匯報準則》或《國際財務匯報準則》。

...

備考財務資料

...

7.31 ...

- (5) 未經調整資料必須來自最近期的：

- (a) 已發表的經審計財務報表、已發表的中期半年度報告或已發表的中期半年度或年度業績公告；

...

第九章

總則

短暫停牌、停牌、復牌、除牌及撤回上市

...

轉板上市

- 9.24 (1) 其股本證券在 GEM 上市的發行人只要符合《主板上市規則》第 9A.02 或 9B.03 條的規定，便可申請由 GEM 轉往主板上市。有關條文載於《主板上市規則》第九 A 及九 B 章。

...

第十一章

股本證券

上市資格

前言

...

- 11.04 每名董事、控股股東及主要股東（僅就有關首次上市文件而言）及其各自的緊密聯繫人與集團業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務或權益的詳情，以及任何該等人士與或可能與集團發生的任何利益衝突的詳情，均須根據《GEM 上市規則》（不包括根據《GEM 上市規則》第 13.08 條所刊發的解釋聲明）須予刊發的每份上市文件及通函，以及於上市發行人的週年報告及賬目、半年及中期報告及季度報告中詳細及準確地披露。

...

適用於所有發行人的一般條件

...

- 11.07 發行人須委任人士擔任以下職責及/或履行以下角色，而發行人必須確保該等人士於獲聘任前符合以下規則：

...

- (3) [已於 2024 年 1 月 1 日刪除]監察主任 — 《GEM 上市規則》第 5.19 條；

...

適用於新申請人的附加條件

...

上市條件

- 11.12A 新申請人必須符合現金流測試（見下文第(1)至(3)分段）或市值 / 收益 / 研發測試（見下文第(4)分段）。

現金流測試

- (1) 新申請人或其集團（不包括採用權益會計法或比例綜合法將其業績在發行人財務報表內列賬的任何聯營公司、合資公司及其他實體）必須具備足夠至少兩個財政年度的適當編制的營業紀錄，及且從日常及正常業務經營過程中產生淨現金流入（但未計入調整營運資金的變動及已付稅項）。申請上市的新申請人或其集團此等在刊發上市文件前兩個財政年度從經營業務所得的淨現金流入總額必須最少達 3,000 萬港元；。

附註：為符合《GEM 上市規則》第 11.12A(1) 條規定而向本交易所呈交的以間接方式編制的現金流量表，如未有包括在會計師報告內，則亦須載入招股章程內，作為披露內容的一部分。有關以間接方式編制現金流量表的其他詳情，請參閱《香港財務報告準則》、《國際財務報告準則》或《中國企業會計準則》中有關處理現金流量表的會計準則。

- (2) 申請人在刊發上市文件前的完整財政年度及至上市日期為止的整段期間，其擁有權及控制權必須維持不變；及
- (3) 申請人在刊發上市文件前兩個完整財政年度及至上市日期為止的整段期間，其管理層必須大致維持不變。

市值 / 收益 / 研發測試

(4) 申請人必須符合以下所有條件：

- (a) 具備足夠至少兩個財政年度的營業紀錄；
- (b) 在刊發上市文件前的完整財政年度及至上市日期為止的整段期間，其擁有權及控制權維持不變；
- (c) 在刊發上市文件前的兩個完整財政年度及至上市日期為止的整段期間，其管理層維持不變；
- (d) 上市時市值不低於 2.5 億港元；
- (e) 在刊發上市文件前兩個財政年度的收益總額不低於一億港元，而且收益在該兩個財政年度有按年增長；
- (f) 在刊發上市文件前兩個財政年度的研發開支總額不低於 3,000 萬港元；及
- (g) 在刊發上市文件前兩個財政年度每年的研發開支佔總營運開支不低於 15%。

附註 1：就《GEM 上市規則》第 11.12A(4)(e) 條而言，只計算新申請人主要營業活動所產生的收益，而不計算那些附帶的、偶然產生的收益或收入；由「賬面」交易（例如以物易物的虛晃交易(banner barter transactions)或撥回會計上的撥備或其他純粹因入賬而產生的類似活動）所產生的收益，概不計算。

附註 2：本交易所將在本交易所網站刊發指引（並不時予以修訂），闡述《GEM 上市規則》第 11.12A(4)(f)及(4)(g) 條所指的(a) 研發開支及 (b) 總營運開支包括哪些項目。

...

11.14 本交易所在下列情況，就《GEM 上市規則》第 11.12A(1)條而言基於本交易所信納的理由，有可能接納準新申請人不足兩個財政年度的營業紀錄期（以及會計師報告涵蓋的期間較《GEM 上市規則》第 11.10 條訂明為短），亦有可能豁免遵守或更改《GEM 上市規則》第 11.12A(2)及(3)條有關擁有權及管理層的規定：

...

第十三章

股本證券

對購買、出售及認購的限制

...

對發行人在證券交易所購回其股份的限制及 發出通知的規定

...

須遵守的程序

...

13.08 ...

附註： 1 「說明函件」無需列載《GEM 上市規則》第 2.20 條所述有關 GEM 的特色或有關合規顧問（請參閱《GEM 上市規則》第 6A.31 條）以及所有董事、控股股東及彼等各自的緊密聯繫人（請參閱《GEM 上市規則》第 11.04 條）的權利益的資料（如有）。

...

買賣限制

13.11 以下買賣限制必須嚴格遵守：

...

(4) 發行人在得悉內幕消息後，不得在 GEM 購回其股份，直至有關消息公開為止。尤其是，發行人不得在以下較早日期之前一個月內在 GEM 購回其股份，除非情況特殊：

...

(ii) 發行人根據《GEM 上市規則》第 18.49 或 ~~18.78~~ 或 ~~18.79~~ 條規定公布其任何年度或 ~~半年度~~ 或 ~~季度~~ 業績的限期，或公布其 ~~季度~~ 或任何其他中期業績公告（不論是否《GEM 上市規則》所規定者）的限期；

...

...

對新申請人上市後出售股份的限制

...

13.16A (1) 在發行人申請上市時刊發的上市文件裏列為發行人控股股東的人士或一組人士，本身不得（並須促使有關登記持有人不得）：

- (a) 自新申請人在上市文件中披露控股股東持有股權當日起至證券開始在本交易所買賣日起計滿 ~~42~~六個月之日期止期間，出售上市文件所列示由其實益擁有的證券；就該等由其實益擁有的證券訂立任何協議出售發行人證券，或設立任何選擇權、權利、利益或產權負擔；或
- (b) 在《GEM 上市規則》第 13.16A(1)(a)條所述的期限屆滿當日起計的 ~~42~~六個月內，出售該段所述的任何證券，或就該等證券訂立任何協議出售有關證券，或設立任何選擇權、權利、利益或產權負擔，以致該名人士或該組人士在出售證券、或行使或執行有關選擇權、權利、利益或產權負擔後，即時不再成為控股股東。

...

...

第十四章

股本證券

上市文件

...

業務目標聲明

- 14.19 新申請人須於上市文件中載列其業務目標聲明，當中須充分顧及《GEM 上市規則》第 18.08A 條有關年報及中期半年度報告內的披露規定，至少列出以下資料：

...

盈利預測

...

- 14.30 上市文件刊載的盈利預測所包括的期間，一般應與發行人的財政年度一致。假如在特殊情況下，盈利預測期間以半年或一季為期，該半年或一季的中期報告須經審計。非以財政年度或一半年或一季為期的盈利預測期間將不獲批准。

...

第十六章

股本證券

公佈布規定

...

公佈布及發佈布的方法

- 16.04 在無論如何不局限發行人根據適用法律或發行人本身的組織章程文件而作出公佈布、通告或發佈布的有關規定的原則下，以下文件須受制於《GEM 上市規則》的最低限度公佈布規定：

...

- (2) 《GEM 上市規則》所規定的一切上市文件、年報、賬目（包括（如適用）財務摘要報告）及中期、半年度報告（包括（如適用）中期半年度摘要報告）及季度報告及所有致股東的通函，必須按照《GEM 上市規則》第 16.17 條及 16.18 條規定呈交，以便在本交易所網站上刊登；及

...

第十七章

股本證券

持續責任

...

與發行人業務有關的特定事項

...

持續披露規定

17.22 如果引致須根據《GEM 上市規則》第 17.15 條作出披露的情況，於發行人半年度期間或季度結束或每年財政年度結束時仍繼續存在，則根據《GEM 上市規則》第 17.17 條所規定的有關資料，一如該等期間結束或年度結束時一樣，須收錄於半年報告、季度中期報告或年報內（如適用）。

17.23 如果有關責任乃根據《GEM 上市規則》第 17.19、17.20、17.21 或 17.43 條而產生，只要引致責任的情況仍繼續存在，此等規則所規定的披露應收錄於隨後的中期半年報告、季度報告或年報內。

...

17.24 如果引致須根據《GEM 上市規則》第 17.18 條作出披露的情況，於發行人半年度期間或季度結束或每年財政年度結束時仍繼續存在，則發行人的中期半年報告、季度報告或年報必須包括最新可行日期的聯屬公司的合併資產負債表。聯屬公司的合併資產負債表應包括重要資產負債表分類，及列明發行人於聯屬公司的實際經濟利益。假如不可能編制聯屬公司的合併資產負債表，本交易所於接獲發行人的申請時，可考慮改為接納聯屬公司於報告所述期間結束時有關債項、或然負債及資本承擔報告。

...

與發行人證券有關的一般事項

...

質押發行人證券的資料

17.43 ...

附註： 1 依據《GEM 上市規則》第 17.23 條，如果有關責任乃根據《GEM 上市規則》第 17.43 條而產生，只要引致責任的情況仍繼續存在，則根據本條規則的有關規定的披露亦應收錄於發行人隨後的中期半年報告、季度報告或及年報內，但在《GEM 上市規則》第 13.16A 條所述之期限屆滿後，則毋須按規定作出上述披露。

...

會議

...

董事會會議

- 17.48 發行人須於任何董事會會議指定日期之前至少七個營業日發表公告，在該會議上，董事預期就股息的宣佈、建議或派付作出決定，又或將批准任何年度、半年度、季度或其他期間的盈虧公佈以供發表。

...

董事會決定

- 17.49 在由或代表董事會批准以下事項之後（及為提供該等批准的詳情），發行人須即時作出公布：

...

- (3) 任何年度利潤或虧損的初步公告、半年度或季度或任何其他期間的任何中期報告或業績公佈；及

附註： 1. *董事會召開會議的時間，乃屬個別董事會因應其方便而決定的事項，但發行人應於有關股息及業務的決定作出後在切實可行的情況下盡早發出公告。董事應謹記，他們有直接責任確保該等資料絕對保密，直至有關資料公布為止。如屬初步業績的公告，發行人請參閱第十八章有關中期季度、半年度及年度業績公告的披露規定的條文。*

...

未能如期發表財務資料即遭停牌

- 17.49A 在不影響《GEM 上市規則》第 18.03、18.49、18.53、~~18.66~~及 18.78 及 ~~18.79~~條的一般性原則下，若有發行人未能按照《GEM 上市規則》規定如期發表定期的財務資料，本交易所一般會要求該發行人的證券停牌，直至發行人發表了公告公布所規定的財務資料為止。

...

更改

17.50 發行人若就下列任何事項作出決定，須在切實可行範圍內盡快刊登公告： -

...

- (3) 股份過戶登記處（參閱《GEM 上市規則》第 11.08 條）（包括股份過戶登記處的海外分行的任何變動）、公司秘書（參閱《GEM 上市規則》第 5.14 條）、~~監察主任（參閱《GEM 上市規則》第 5.19 條）~~或審核委員會成員（參閱《GEM 上市規則》第 5.28 條）的變動；

...

- (6) ~~中期報告、季度報告、年度報告或財務摘要報告的任何修改、導致修改已刊發的財務報告的原因及財務影響（如有）。~~

...

尚待填補的職位

17.51 假若發生下列情況，發行人須立即知會本交易所並發表包括有關詳情及原因的公告：

- (1) ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~如監察主任的職位仍有待填補，須按《GEM 上市規則》第五章規定；或

...

公告、通函及其他文件

文件的審閱

...

17.54 ...

- (3) 根據《GEM 上市規則》由發行人刊發的任何上市文件或通函及每份年報及賬目及中期、半年報告及季度報告（不包括根據《GEM 上市規則》第 13.08 條所刊發的任何說明函件），必須於文件顯眼位置以粗體刊載以《GEM 上市規則》第 2.20 條所載格式提述 GEM 特色的陳述。

...

《企業管治守則》

17.101 ...

- (2) 發行人須在其中期半年報告（及中期半年摘要報告（如有））及年報（及財務摘要報告（如有））中說明其於有關會計期間有否遵守附錄 C1 第二部分所載的守則條文。

...

- (3) 發行人可偏離守則條文行事（即採取守則條文中未有訂明的行動或步驟），惟前提是發行人：

...

- (b) 在中期半年報告（及中期半年摘要報告（如有））內：

...

...

第十八章

股本證券

財務資料

引言

18.01 本章載列上市發行人就每年及每半年及每季披露例行財務資料的持續責任。本章亦載有若干在討論及分析（見《GEM 上市規則》第 18.83 條）建議披露的事項，本交易所鼓勵上市發行人在中期半年報告及年度報告內附載。有關事項並非強制披露事項，只屬本交易所建議披露的與良好常規有關的事項。披露非例行財務資料的附加規定則載列於《GEM 上市規則》以下章節：

...

18.02 上市發行人必須編製週年財務報表及中期、半年報告及季度報告。該等財務報表或報告的內容、時間及刊發的規定均載列於本章。

年度報告

分派

18.03 上市發行人須將(i)董事會報告及其年度財務報表及就該等財務報表而作出的核數師報告或(ii)財務摘要報告，送交： -

- (1) 上市發行人的每名股東；及
- (2) 其上市證券的每名持有人，

如上市發行人須編製綜合財務報表，則年度財務報表需包括綜合財務報表。上述文件須於上市發行人股東週年大會召開日期至少 21 天前及有關會計期間結束後四三個月內送交上述人士。在符合《GEM 上市規則》第 18.81 條及《公司條例》第 437 至 446 條以及《公司（財務摘要報告）規例》所載相關條文的規定的前提下，或如屬海外發行人，在符合不比香港註冊成立的上市發行人要符合上述條文更為寬鬆的規定的前提下，發行人可向股東及其上市證券持有人送交財務摘要報告，以代替年度報告及財務報表。

...

附註： ...

- 6 如刊發年度報告或財務摘要報告的四 ~~3~~ 個月期限是在新上市發行人的證券開始買賣日期之後，該上市發行人須編製及刊發有關報告（不論所涉及的報告期間於該上市發行人證券開始買賣日期之前或之後結束）。若新上市發行人已在其上市文件中披露下列資料，則《GEM 上市規則》第 18.03 條的規定不適用於緊接其上市前已結束的報告期間：

...

隨附董事會報告及年度財務報表的資料

...

- 18.08A 於上市後至少首兩個完整的財政年度期間刊發的各份年度報告及中期半年度報告內，須載入董事作出的聲明，載述發行人實現其按《GEM 上市規則》第 14.19 條於上市時所刊發的上市文件中載列的業務目標的情況。聲明所載的討論應以持平及簡明扼要的態度，根據財務及非財務資料，對業務目標的實現情況作出質化及量化的分析。當中亦須載入公司面對的主要風險及不明朗因素，以及董事如何應對的取向。此外亦要細述上市文件所披露內容與有關期間的實際業務進度之間的任何重大差異（包括上市文件所載的所得款項用途）。

...

...

- 18.44 發行人的下列資料：

(1) 以下人士的全名及專業資格（如有）：

(a) 發行人的公司秘書；及

(b) [已於 2024 年 1 月 1 日刪除]發行人根據《GEM 上市規則》第 5.19 條委任的監察主任；及

...

- 18.45 根據《GEM 上市規則》第 ~~6A.32~~ 條所規定，須知會發行人的合規顧問及其董事、僱員及緊密聯繫人的權益（如有）及按《GEM 上市規則》第 11.04 條所述發行人的所有董事及控股股東的權益（如有），以及他們各自的緊密聯繫人的權益（如有）的資料。

...

刊發的責任

- 18.48A 上市發行人必須在每個會計年度結束日期起計不超過四三個月內刊發（按《GEM 上市規則》第十六章的規定）年度報告。

會計年度業績的初步公告

...

初步公告的內容

- 18.50 會計年度業績的初步公告最低限度須包括下列與集團有關的資料：

...

- (6) 說明上市發行人有否遵守附錄 C1 第二部分所載的守則條文。上市發行人亦須披露任何偏離守則條文的行為，並就該等偏離行為提供經過審慎考慮的理由及解釋。在合理和適當的範圍內，上市發行人可提述載於上一份中期半年度報告或是在上一份年報內的《企業管治報告》，以及概括說明刊發該報告後的任何轉變，作為提供有關資料的方式。該提述必須清楚明白，不得含糊；

...

- 18.50B 上市發行人的半年度初步業績公告、會計年度初步業績公告、中期半年度報告及年度報告必須包括根據所採納的相關會計準則規定的披露，及下列的集團資料。此等資料可載於財務報表附註內。如屬經營銀行業務的公司，須以香港金融管理局發出的「《銀行業（披露）規則》的應用指引」所載有關業績及財務狀況的資料代替《GEM 上市規則》第 18.50B(1)及 18.50B(2)條所載的資料。

...

中期半年報告

編製及刊發的責任

- 18.53 上市發行人須就上市發行人每個會計年度的首六個月，編製至少分別載有《GEM 上市規則》第 18.55 條及第 18.82 條所規定資料的(i)中期半年報告，或(ii)中期半年摘要報告，並（根據《GEM 上市規則》第十六章的規定）於該段期間結束後三個月 45天內刊發中期半年報告或中期半年摘要報告。上市發行人可向股東及上市證券持有人發送中期半年摘要報告，代替中期半年報告，只要此中期半年摘要報告符合規管財務摘要報告的《公司（財務摘要報告）規例》的有關條文即可。

附註： 1 如刊發中期半年報告或中期半年摘要報告的三個月 45天期限是在新上市發行人的證券開始買賣日期之後，該上市發行人須編製及刊發有關報告（不論所涉及的報告期間於該上市發行人證券開始買賣日期之前或之後結束）。若新上市發行人已在其上市文件中披露下列資料，則《GEM 上市規則》第 18.53 及 18.54 條的規定不適用於緊接其上市前已結束的中期半年報告期間：

(a) 已就該六個月期間提供《GEM 上市規則》第十八章所規定有關中期半年報告的財務資料，並提供前一個會計年度相應六個月期間的比較數字；

...

(c) 已表明不分發有關中期半年報告並不會違反其組織章程文件或註冊所在地點的法律及法規又或其他監管規定。

...

2 每份中期半年報告及中期半年摘要報告的數字乃由董事全權負責，董事必須確保該等數字所採用的會計政策與年度財務報表所採用的相同。如果上市發行人擬更改會計年度，則應就中期半年報告或中期半年摘要報告須涵蓋的期間諮詢本交易所。

18.54 在刊發任何中期半年報告及（如適用）中期半年摘要報告後，上市發行人須於合理可行時間內盡快送交一份報告予按《GEM 上市規則》第 18.03 條指定的人士。

...

中期半年報告的內容

18.55 每份中期半年報告須包括根據所採納的相關會計準則規定的披露，及下列與集團有關的資料： -

...

(4) 說明上市發行人在中期半年度報告所述會計期間有否遵守附錄 C1 第二部分所載的守則條文。發行人可偏離守則條文行事（即採取守則條文中未有訂明的行動或步驟），惟前提是發行人：

...

(b) 在合理和適當的範圍內，可提述載於上一份年報的《企業管治報告》，詳細說明任何轉變，並就未有在該年報年內申報的任何偏離行為提供經過審慎考慮的理由及解釋。該提述必須清楚明白，不得含糊，有關中期半年度報告不能只列出相互參照而對有關事宜不作任何論述；

(5) 有關《GEM 上市規則》第 5.48 至 5.67 條規定的股份買賣準則，說明在中期半年報告涵蓋的會計期間：

...

...

附註： 1 發行人在編制其中期半年度報告時應按《GEM 上市規則》第 18.04 及 18.06 條遵守其在編制年度財務報表時所採用的《香港財務報告準則》、《國際財務報告準則》、《中國企業會計準則》或本交易所接納的其他海外財務匯報準則中有關中期報告的規定。

- 2 發行人的審核委員會必須審閱每份中期半年報告。若審核委員會對編製中期半年報告的會計處理方法不表同意，中期半年報告內必須披露審核委員會不同意的詳情，以及量化的財務影響。若無法量化有關影響，或有關影響並不重大，須如實說明。
- 3 如上市發行人建議更改其會計年度，則須就中期半年報告所應涵蓋的期間徵詢本交易所的意見。
- ...
- 5 上市發行人在中期財務報表中所採用的會計政策，應與其年度財務報表中採用的相同，除非會計政策的改動須按於中期報告期間生效的會計標準規定。一直採用的會計政策，並已列載於其最近期發表的經審計財務報表（如屬新上市發行人，則其招股章程），可在中期半年報告中省略。但如會計政策有任何重大改變，包括因會計標準規定而改變的，則應作出披露，並解釋改變會計政策的原因。
- ...
- 9 各中期半年報告必須於其顯眼地方，及以粗體字按《GEM 上市規則》第 2.20 條所述形式，列載有關 GEM 特色的聲明。
- 10 中期半年報告中須載入《GEM 上市規則》其他部分所規定的以下資料：

- 18.63 根據《GEM 上市規則》第 6A.32 條所規定，須知會發行人有關合規顧問及其董事、僱員及緊密聯繫人的權益（如有），及按《GEM 上市規則》第 11.04 條所述，發行人的所有董事及控股股東的權益（如有），以及他們各自的緊密聯繫人的權益（如有）的資料。
- 18.64 每份中期半年報告須說明中期半年報告內的資料是否經過審計（如已經審計，應附有有關的核數師報告）。如核數師報告（如有）是非標準報告，中期半年報告內必須列載使核數師發出非標準報告的事項的詳情。

...

季度報告

編製及刊發的責任

- 18.66 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~上市發行人須就上市發行人每個會計年度的首三個月及首九個月，編製至少載有《GEM 上市規則》第 18.68 條所規定資料的季度報告，並（根據《GEM 上市規則》第十六章的規定）於該段期間結束後 45 天內刊發。

附註： 4 ~~如刊發季度報告的 45 天期限是在新上市發行人的證券開始買賣日期之後，該上市發行人須編製及刊發有關報告（不論所涉及的報告期間於該上市發行人證券開始買賣日期之前或之後結束）。若新上~~

市發行人已在其上市文件中披露下列資料，則《GEM 上市規則》第 18.66 及 18.67 條的規定不適用於緊接其上市前已結束的 3 個月或 9 個月期間：

- (a) 已就該 3 個月或 9 個月期間提供《GEM 上市規則》第十八章所規定有關季度報告的財務資料，並提供前一個會計年度相應 3 個月或 9 個月期間的比較數字；
- (b) 已說明其是否符合《GEM 上市規則》附錄 C1 第二部分所載守則條文的規定，如並未符合，則已就偏離行為提供經過審慎考慮的理由及解釋；及
- (c) 已表明不分發有關季度報告並不會違反其組織章程文件或註冊所在地點的法律及法規又或其他監管規定。

該新上市發行人須於《GEM 上市規則》第 18.66 及 18.67 條規定的限期內刊發公告，說明其已於上市文件中列載有關財務資料。

- 2 每份季度報告的數字乃由董事全權負責，董事必須確保該等數字所採用的會計政策與年度財務報表所採用的相同。如果上市發行人擬更改會計年度，則應就季度報告須涵蓋的期間諮詢本交易所。

18.67 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~在刊發任何季度報告後，上市發行人須於合理可行時間內盡快送交一份季度報告予按《GEM 上市規則》第 18.03 條指定的人士。

附註：~~[已於 2011 年 1 月 1 日刪除]~~

季度報告的內容

18.68 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~每份季度報告須至少載有下列與集團有關的資料：

- (1) 按《GEM 上市規則》第 18.79 條列明的資料；及
- (2) 下文《GEM 上市規則》第 18.69 條至 18.76 條列明的更多資料。

附註：4 如本規則指定的資料項目並不適用於上市發行人的業務，上市發行人應作出適當修改。如本附註的規定並不適用於上市發行人的業務或情況，本交易所可要求上市發行人作出適當的修改。

- 2 本交易所如認為：

- (a) 在季度報告內省略某些特定資料是必需或適當的；或
- (b) 在季度報告內披露該項資料會有違公眾利益或嚴重損害發行人本身的利益。

則本交易所可批准在季度報告中省略該項資料。只有確信省略此等資料在事實和情況方面相當可能不會誤導公眾（該等事實和情況是評估有關證券所必須知悉的），本交易所方會加以批准。

- 3 發行人或其代表將對根據上文附註 2 申請豁免的事實的真確性及關聯性負責。

- 4 ~~各季度報告必須於其顯眼地方，及以粗體字按《GEM 上市規則》第 2.20 條所述形式，列載有關 GEM 特色的聲明。~~
- 5 ~~各季度報告必須由發行人的審核委員會審閱。~~
- 6 ~~季度報告中須載入《GEM 上市規則》其他部分所規定的以下資料：~~
- ~~(a) 給予某實體的貸款（《GEM 上市規則》第 17.22 條）；~~
  - ~~(b) 控股股東質押股份（《GEM 上市規則》第 17.23 條）；~~
  - ~~€ 與控股股東特定履約有關的有契諾貸款協議（《GEM 上市規則》第 17.23 條）；~~
  - ~~(d) 發行人違反貸款協議（《GEM 上市規則》第 17.23 條）；
及~~
  - ~~(e) 對發行人聯屬公司的財務資助及擔保（《GEM 上市規則》第 17.24 條）。~~

18.69 [已於 2024 年 1 月 1 日刪除]

- (1) 在《GEM 上市規則》第 18.69(2)條的規限下，說明在有關期間結算日當天，上市發行人每名董事及最高行政人員在上市發行人或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部所指的相聯法團）的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉，而該等權益及淡倉：—
- (a) 一如根據《證券及期貨條例》第 352 條須予備存的登記冊所記錄者；或
  - (b) 如根據《GEM 上市規則》第 5.46 條所規定的上市發行人董事的證券交易的標準，通知上市發行人及本交易所一樣（就此分段而言，有關規定被視為同樣適用於中國發行人的監事，適用程度一如董事）；或
  - (c) 如無上述權益或淡倉，應如實說明—
- 但如本交易所認為，每名董事及最高行政人員根據《證券及期貨條例》第 XV 部被假設或視為擁有權益的相聯法團的數目太多，以致遵從本項規定所提供的有關資料對集團而言並非重大，且篇幅過分冗長，則本交易所可全權酌情同意修改或豁免須遵從本項有關披露於相聯法團的權益的規定。
- (2) 根據《GEM 上市規則》第 18.69(1)條的規定作出說明時，須註明持有的權益或淡倉所屬的公司、證券類別及數目。但在下述情況下，則毋須披露有關資料：
- (a) 如董事或最高行政人員在上市發行人或其附屬公司股份中擁有的權益，僅以非實益的方式，及為持有所規定的資格股而持有，則毋須披露該項權益；或

- (b) 如董事或最高行政人員在上市發行人附屬公司的股份中擁有非實益權益，而該項權益僅為根據一項有效而在法律上可予執行的信託聲明書（該信託以該附屬公司的母公司或上市發行人為受益人）持有股份，且其唯一目的在於確保有關附屬公司有超過一名的股東，在此情況下，則毋須披露該董事擁有的非實益權益。

附註： 如因董事持有的證券屬資格股，而根據本段所述的例外情況，該證券權益並未予以披露，則須作一項一般聲明，說明董事持有資格股。

18.70 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~說明於有關期間結算日，上市發行人董事或最高行政人員以外的人士，在上市發行人股份及相關股份的權益或淡倉，一如根據《證券及期貨條例》第 336 條而備存的登記冊所錄者。如並無該等權益或淡倉記錄在登記冊內，則應如實說明。

附註： 1 就《GEM 上市規則》第 18.69 條及 18.70 條而言，如任何權益出現重疊擁有的情況，應詳加說明。

2 就中國發行人而言，凡《GEM 上市規則》第 18.69 條及 18.70 條中提及董事或最高行政人員之處，也包括監事。

18.71 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~該等有關披露在股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉的聲明，應區別三類人士：即董事及最高行政人員、大股東以及其他須披露權益的人士。該聲明應描述各有關人士是以甚麼身分持有該等權益及淡倉，以及該等權益及淡倉的性質，一如他們在依據《證券及期貨條例》第 XV 部第 324 及 347 條發出通知時，規定須由其所使用的訂明表格中所披露者。若權益或淡倉可歸屬因透過並非由作出披露人士全資擁有法團的持有量，則該人士在該法團所持有的百分率權益須予披露。

18.71A ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~如屬董事及最高行政人員，聲明應載述以下詳情，一如根據《證券及期貨條例》第 352 條須予備存的登記冊所記錄者：

- (1) 在發行人及其相聯法團的股份及（就依據股本衍生工具所持有的持倉量而言）相關股份以及債權證中的合計好倉，並就每一實體分別顯示：
- (a) 股份權益（依據股份期權、認購權證或可換股債券等股本衍生工具除外）；
  - (b) 在債權證中的權益；及
  - (c) 在股本衍生工具下的權益，並就上市及非上市股本衍生工具分別顯示，依據下列各項在該實體的相關股份中的權益：
    - (i) 實物結算股本衍生工具；
    - (ii) 現金結算股本衍生工具；
    - (iii) 其他股本衍生工具。

附註：

(1) 如屬發行人及相聯法團，聲明應包括在股份的合計好倉佔發行人或相聯法團已發行的有投票權股份的百分率。

- (2) 好倉在以下情況下產生：若某人士是某項股本衍生工具的一方，而憑藉該股本衍生工具，該人士：
- (i) 有權購入相關股份；
  - (ii) 有責任購入相關股份；
  - (iii) 在相關股份的價格上升時，有權收取款項；或
  - (iv) 在相關股份的價格上升時，有權避免或減少損失。
- (3) 在上文(c)(i)的情況下，就依據《GEM 上市規則》第二十三章下的股份期權計劃授予董事或最高行政人員的期權而言，聲明應顯示按《GEM 上市規則》第 23.07(1) 條所規定須予披露的詳情。
- (2) 在發行人及其相聯法團的股份及（就依據股本衍生工具所持有的持倉量而言）相關股份以及債權證中的合計淡倉，並就每一實體分別顯示：
- (a) 關乎在股票借貸協議下所產生股份的淡倉；及
  - (b) 在股本衍生工具下的淡倉，並就上市及非上市股本衍生工具分別顯示，依據下列各項在該實體的相關股份中的權益：
    - (i) 實物結算股本衍生工具；
    - (ii) 現金結算股本衍生工具；及
    - (iii) 其他股本衍生工具。

附註：

- (1) 如屬發行人或相聯法團，聲明應包括在股份的合計淡倉佔發行人或相聯法團已發行的有投票權股份的百分率。
- (2) 淡倉在以下情況下產生：
  - (i) 若該人士是證券借貸協議下的股份借用人，或有義務將相關股份交付予曾借出股份的另一人；
  - (ii) 若該人士是任何股本衍生工具的持有人、賣方或發行人，而憑藉該等股本衍生工具，該人士：
    - (a) 有權要求另一人購入該等股本衍生工具的相關股份；
    - (b) 有責任將該等股本衍生工具的相關股份交付予另一人；
    - (c) 在該等相關股份的價格下跌時，有權從另一人收取款項；或
    - (d) 在該等相關股份的價格下跌時，有權避免損失。

18.71B ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~如屬大股東，聲明應顯示以下詳情，一如根據《證券及期貨條例》第 336 條須予備存的登記冊所記錄者：

- (1) 在發行人的股份及（就依據股本衍生工具所持有的持倉量而言）相關股份中的合計好倉，並分別顯示：
- (a) 股份權益（依據股份期權、認購權證或可換股債券等股本衍生工具除外）；及
  - (b) 在股本衍生工具下的權益，並就上市及非上市股本衍生工具分別顯示，依據下列各項在該實體的相關股份中的權益：
    - (i) 實物結算股本衍生工具；及
    - (ii) 現金結算股本衍生工具。

~~附註：~~

- ~~(1) 聲明應包括在股份的好倉佔發行人已發行的有投票權股份的百分率。~~
  - ~~(2) 好倉在以下情況下產生：若某人士是某項股本衍生工具的一方，而憑藉該股本衍生工具，該人士：
    - ~~(i) 有權購入相關股份；~~
    - ~~(ii) 有責任購入相關股份；~~
    - ~~(iii) 在相關股份的價格上升時，有權收取款項；或~~
    - ~~(iv) 在相關股份的價格上升時，有權避免或減少損失。~~~~
  - ~~(3) 在上文(b)(i)的情況下，就依據《GEM 上市規則》第二十三章下的股份期權計劃授予大股東的期權而言，聲明應顯示按《GEM 上市規則》第 23.07(1)條所規定須予披露的詳情。~~
- (2) 在發行人的股份及（就依據股本衍生工具所持有的持倉量而言）相關股份中的合計淡倉，並分別顯示：
- (a) 關乎在股票借貸協議下所產生股份的淡倉；及
  - (b) 在股本衍生工具下的淡倉，並就上市及非上市股本衍生工具分別顯示，依據下列各項在該實體的相關股份中的權益：
    - (i) 實物結算股本衍生工具；及
    - (ii) 現金結算股本衍生工具。

~~附註：~~

- ~~(1) 聲明應包括在股份的好倉佔發行人已發行的有投票權股份的百分率。~~

- (2) 淡倉在以下情況下產生：
- (i) 若該人士是證券借貸協議下的股份借用人，或有義務將相關股份交付予曾借出股份的另一人；
  - (ii) 若該人士是任何股本衍生工具的持有人、賣方或發行人，而憑藉該等股本衍生工具，該人士：
    - (a) 有權要求另一人購入該等股本衍生工具的相關股份；
    - (b) 有責任將該等股本衍生工具的相關股份交付予另一人；
    - (c) 在相關股份的價格下跌時，有權從另一人收取款項；或
    - (d) 在相關股份的價格下跌時，有權避免損失。

18.71C ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~如屬其他人士而其權益均記錄（或（如屬新上市）須予記錄）在根據《證券及期貨條例》第 336 條須予備存的登記冊，聲明應顯示《GEM 上市規則》第 18.71B 條規定大股東須披露的相同事項（但第 18.71B(1)條附註(3)不適用）。

18.72 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~解釋在有關期間內，集團的業務及盈利（或虧損），其中須包括可讓投資者用以評估集團業務及盈利（或虧損）趨勢所需的任何重要資料；此外，須指出在有關期間曾影響集團業務及盈利（或虧損）的任何特別因素；並須與上一個會計年度的同期數字作一比較，且須盡量說明集團在該會計年度的前景。

...

18.74 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~上市發行人董事認為有助合理瞭解有關期間業績而必需的任何補充資料。

18.75 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~根據《GEM 上市規則》第 6A.32 條所規定，須知會發行人有關合規顧問及其董事、僱員及緊密聯繫人的權益（如有），及按《GEM 上市規則》第 11.04 條所述，發行人的所有董事及控股股東的權益（如有），以及他們各自的緊密聯繫人的權益（如有）的資料。

18.76 ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]~~每份季度報告須說明季度報告內的資料是否經過審計（如已經審計，應附有有關的核數師報告）。如核數師報告（如有）是非標準報告，季度報告內必須列載使核數師發出非標準報告的事項的詳情。

...

每個會計年度首 6 個月業績的初步公告

18.78 上市發行人必須在董事會批准或其代董事會批准業績後，盡快在本交易所網站上登載（按照《GEM 上市規則》第十六章的規定）每個會計年度首 6 個月的初步業績公告，登載的時間無論如何不得遲於下一個營業日的早市或任何開市前時段開始交易（以較

早者為準) 之前至少 30 分鐘。發行人必須在有關期間結束日期起計兩個月 45天內登載有關業績。公告最低限度須包括以下資料：

- (1) 《GEM 上市規則》第 18.50B 條載列的損益及其他綜合收益表和財務狀況表的資料，當中包括該中期期間的損益及其他綜合收益表（連同上一個會計年度同期的比較數字），以及該中期結束時的財務狀況表（連同上一個會計年度結束時的比較數字）載列。上市發行人須包括有關收入、稅項、每股盈利及股息的附註，以及董事認為有助對該年度業績作出合理瞭解而必須的其他附註。損益及其他綜合收益表和財務狀況表須與上市發行人中期半年報告刊載的資料一致；

...

...

- (6) 說明上市發行人的外聘核數師或上市發行人的審核委員會是否已經審閱中期半年業績；

...

- (8) ...

附註：上市發行人的中期半年財務報表所採用的會計政策須與年度財務報表所採用的相同，除非會計政策的改動須按於中期半年期間內生效會計標準規定。

- (9) ...

附註：如刊發中期半年業績的兩個月 45天期限是在新上市發行人的證券開始買賣日期之後，該上市發行人須編製及刊發有關業績（不論所涉及的報告期間於該上市發行人證券開始買賣日期之前或之後結束）。若新上市發行人已在其上市文件中披露下列資料，則《GEM 上市規則》第 18.78 條的規定不適用於緊接其上市前已結束的中期半年期間：

- (a) 已就該 6 個月期間提供《GEM 上市規則》第十八章所規定有關中期半年業績公告的財務資料，並提供前一個會計年度相應 6 個月期間的比較數字；及
- (b) 已表明不分發有關中期半年業績公告並不會違反其組織章程文件或註冊所在地點的法律及法規又或其他監管規定。

...

每個會計年度首 3 個月和首 9 個月的業績初步公告

- 18.79 [已於 2024 年 1 月 1 日刪除]發行人每個會計年度首 3 個月及首 9 個月的業績初步公告必須至少包括下列的集團的資料，有關資料須（按照《GEM 上市規則》第十六章的規定）在董事會批准或其代董事會批准業績後，盡快在本交易所網站上登載，登載的時間無論如何不得遲於下一個營業日的早市或任何開市前時段開始交易（以較早者為準）之前至少 30 分鐘。發行人必須在有關期間結束日期起計 45 天內登載有關業績。

- (1) 收入；
- (2) 除稅前的盈利（或虧損），包括在聯營公司及合營企業損益中所佔的份額；而所佔份額當中因規模及影響程度而被視為特殊的項目，應分別加以披露；
- (3) 利得稅（香港及海外）；並說明每項利得稅的計算基準，及分別披露就其所佔的聯營公司及合營企業之盈利而須繳付的稅款；
- (4) 非控股權益應佔盈利（或虧損）；
- (5) 股東應佔盈利（或虧損）；
- (6) 就每類股份（說明每類股份詳情）已派付或擬派付的每股股息及因此而承擔的款額（或作適當的否定聲明）；
- (7) 撥入及撥自儲備金的款額；
- (8) 每股盈利；
- (9) 第(1)至(8)項（首尾兩項包括在內）事項的數字與過去同期數字的比較；以及
- (10) 發行人或其任何附屬公司於有關期間內的任何購入、出售或贖回其上市證券的詳情，或適當的否定聲明。

附註： 1 如本規則指定的資料項目並不適用於上市發行人的業務，上市發行人應作出適當修改。如本附註的規定並不適用於上市發行人的業務或情況，本交易所可要求上市發行人作出適當的修改。

2 本交易所如認為：

- (a) 在初步公告內省略任何資料是必需或適當的；或
- (b) 在初步公告內披露該項資料會有違公眾利益或嚴重損害發行人本身的利益。

則本交易所可批准在初步公告中省略該項資料。只有確信省略此等資料在事實和情況方面相當可能不會誤導公眾（該等事實和情況是評估有關證券所必須知悉的），本交易所方會加以批准。

3 發行人或其代表將對根據上文附註 2 申請豁免的事實的真確性及關聯性負責。

4 如刊發 3 個月或 9 個月業績的 45 天期限是在新上市發行人的證券開始買賣日期之後，該上市發行人須編製及刊發有關業績（不論所涉及的報告期間於該上市發行人證券開始買賣日期之前或之後結束）。若新上市發行人已在其上市文件中披露下列資料，則《GEM 上市規則》第 18.79 條的規定不適用於緊接其上市前已結束的 3 個月或 9 個月期間：

(a) ~~已就該3個月或9個月期間提供《GEM上市規則》第十八章所規定有關季度業績的財務資料，並提供前一個會計年度相應3個月或9個月期間的比較數字；及~~

(b) ~~已表明不發有關季度業績公告並不會違反其組織章程文件或註冊所在地點的法律及法規又或其他監管規定。~~

~~該新上市發行人須於《GEM上市規則》第18.79條規定的限期內刊發公告，說明其已於上市文件中列載有關財務資料。~~

...

中期半年摘要報告

18.82 上市發行人的中期半年摘要報告，須至少包括下述有關上市發行人的資料：

...

(4) 如上市發行人的核數師經已審計中期半年摘要報告所載的會計資料。核數師是否認為中期半年摘要報告與其取裁自的完整中期半年報告符合；

(5) 代表上市發行人董事會於完整中期半年報告上簽署的董事姓名；

(6) 說明中期半年摘要報告只提供上市發行人的完整中期半年報告內的資料及詳情的摘要；

(7) 說明有權利人士如何免費索取上市發行人的完整中期半年報告，而中期半年摘要報告取裁自該完整中期半年報告；及

(8) 說明有權利人士日後如何通知上市發行人欲取得中期半年摘要報告，以取代其取裁的完整中期半年報告。

...

建議的附加披露內容

18.83 本交易所鼓勵發行人在其中期半年及年度報告中披露下述有關討論及分析的附加評論： -

...

第十八 A 章

股本證券

礦業公司

...

適用於所有礦業公司新申請人的上市條件

...

18A.04 就《GEM 上市規則》第 11.12A(1)條而言，本交易所所有可能接納礦業公司新申請人不足兩個財政年度的營業紀錄期（以及會計師報告涵蓋的期間較《GEM 上市規則》第 11.10 條訂明為短），條件是礦業公司新申請人必須向本交易所證明並使本交易所確信其董事會及高級管理人員整體而言擁有與該礦業公司進行的勘探及/或開採活動相關的充足經驗。當中所依賴的個別人士須具備最少五年的相關行業經驗。相關經驗的詳情必須在新申請人的上市文件中披露。

...

...

第十九章

股本證券

須予公布的交易

...

釋義

19.04 ...

(12) 「資產總值」指：

- (a) 如屬上市發行人，指其帳目或最近期公布的半年度報告、季度報告或其他中期報告（以較近期者為準）內的固定資產總值（包括無形資產）加上流動及非流動資產總值；有關金額須因應《GEM 上市規則》第 19.16 條、19.18 條及 19.19 條作出調整及修訂；及

...

...

防止規避新上市規定的條文

...

極端交易

19.06C 「極端交易」指上市發行人的一項或一連串資產收購，而參照《GEM 上市規則》第 19.06B 條附註 1 所述因素，個別交易本身或連同其他交易或安排可達致把收購目標上市的效果，但發行人能夠證明有關交易並非試圖規避《GEM 上市規則》第十一章所載適用於新申請人的規定，以及可符合以下規定：

...

- (2) 收購目標符合《GEM 上市規則》第 11.06 條及第 11.12A 條（或第 11.14 條）的規定，而經擴大後的集團符合《GEM 上市規則》第十一章的所有新上市規定（第 11.12A 條除外）。

附註：如極端交易涉及一連串交易及/或安排而收購目標純粹因為發行人進行收購導致擁有權及管理層轉變才未能符合《GEM 上市規則》第 11.12A(2) 及/或(3) 條或第 11.12A(4)(b) 及/或(c) 條（視屬何情況而定）的規定，本交易所可根據個案的事實及具體情況豁免其嚴格

遵守該等規則。在考慮是否就《GEM 上市規則》第 11.12A(3) 或 11.12A(4)(c) 條給予豁免時，本交易所將考慮多項因素，當中包括發行人是否具備收購目標所屬業務／行業的專業知識及經驗，以確保發行人能有效管理及營運收購目標。

...

計算資產總值、盈利及收益所使用的數字

19.16 上市發行人須以其帳目或最近期公布的半年度報告、季度報告或其他中期報告所載的資產總值（以較近期者為準）為本，並按下述項目作出調整：

- (1) 上市發行人於此等帳目內建議的任何股息金額，以及上市發行人於此等帳目或最近期公布的半年度報告、季度報告或其他中期報告發表後宣派的任何股息；及

...

...

將交易合併計算

19.22 除《GEM 上市規則》第 19.06B、19.06C 及 19.06E 條所述的交易以合併計算方式處理外，如一連串交易全部均於 12 個月內完成或屬彼此相關者，本交易所或也會要求上市發行人，將該等交易合併計算，作為一項交易處理。在這些情況下，上市發行人須遵守該項合計後的交易所屬類別之有關規定，而用以釐訂有關百分比率的數字為上市發行人帳目內或最近期公布的半年度報告、季度報告或其他中期報告內（以較近期者為準）的數字；有關數字須按《GEM 上市規則》第 19.16、19.18 及 19.19 條的條款作出調整或修訂。

...

反收購行動之附加規定

19.54 ...

附註：

...

3. 如反收購行動涉及一連串交易及／或安排而收購目標純粹因為發行人進行收購導致擁有權及管理層轉變才未能符合第《GEM 上市規則》第 11.12A(2) 及／或(3) 條或第 11.12A(4)(b) 及／或(c) 條（視屬何情況而定）的規定，本交易所可根據個案的事實及具體情況豁免其嚴格遵守該等規則。在考慮是否就第 11.12A(3) 或 11.12A(4)(c) 條給予豁免時，本交易所將考慮多項因素，當中包括發行人是否具備收購目標所屬業務／行業的專業知識及經驗，以確保發行人能有效管理及營運收購目標。

...

通函的內容

...

主要交易的通函

19.66 有關主要交易的通函須載有下列資料：

...

- (9) 如合規顧問及其每名董事、僱員及緊密聯繫人（見《GEM 上市規則》第 ~~6A.32~~ 條）以及發行人（不包括其附屬公司）每名董事及任何候選董事及各自有關的緊密聯繫人在一項業務中佔有權益，而該項業務跟發行人本身業務相互競爭，該項業務權益的資料（猶如其每人均視作《GEM 上市規則》第 11.04 條所界定的控股股東）；

...

...

第二十章

股本證券

關連交易

...

通函

...

20.68 通函至少須載有下列各項資料：

...

- (15) 如合規顧問及其董事、僱員及緊密聯繫人（見《GEM 上市規則》第 6A.32 條）及上市發行人每名董事及任何候選董事及各自有關的緊密聯繫人在一項業務中佔有權益，而該項業務跟上市發行人本身業務相互競爭（如有），須披露該項業務權益的資料（猶如其每人均為控股股東而須根據《GEM 上市規則》第 11.04 條須作披露者）；及

...

...

第二十三章

股本證券

股份計劃

...

授予期權或獎勵的時間限制

- 23.05 發行人在得悉內幕消息後不得授出期權或獎勵，直至有關消息公布後之交易日為止（包括該日）；尤其是不得在以下較早日期之前一個月內授出期權或獎勵：

...

- (2) 發行人根據《GEM 上市規則》第 18.49 或 ~~18.78~~ 或 ~~18.79~~ 條規定公布任何年度或 ~~半年~~ 或 ~~季度~~ 業績，或 季度 或任何其他中期業績（不論是否《GEM 上市規則》所規定者）的限期。

...

...

年報及中期報告的披露

- 23.07 上市發行人的年報及中期半年報告須就其股份計劃下授予及將授予的期權及獎勵披露 (i) 上市發行人每名董事、行政總裁或主要股東又或其各自的聯繫人；(ii) 每名獲授及將獲授期權及獎勵超逾 1% 個人限額的參與人；(iii) 每名於任何 12 個月期內獲授或將獲授超逾發行人已發行的相關類別股份 0.1% 的期權及獎勵的關連實體參與者或服務提供者；及 (iv) 其他僱員參與者、關連實體參與者及服務提供者（按參與人類別）的下列資料：

...

第二十四章

股本證券

海外發行人

...

第十七及十八章 持續責任及財務資料

...

年報及賬目及核數師報告

...

24.18A ...

附註：

...

3. 海外發行人的中期及季度報告內亦須載有對賬表。年度帳目或中期或季度報告中所載的對賬表必須經核數師審閱。
4. 採用上文附註 2 所述任何一項其他準則編製年度帳目的雙重上市海外發行人（不包括於歐盟成員國註冊成立並已採用《歐盟國際財務匯報準則》的發行人），若於該其他準則適用的司法權區除牌，即須轉而採納《香港財務匯報準則》或《國際財務匯報準則》，另按《GEM 上市規則》到期且在該發行人除牌起計滿一周年之後刊發的年度及中期及季度財務報表均須採納《香港財務匯報準則》或《國際財務匯報準則》。

...

中期半年報告及季度報告

24.22 如海外發行人在其註冊國家或其他成立地方刊發中期半年報告或季度報告，則本交易所可以批准其刊發該報告（如有需要須譯成中、英文譯本）以取代《GEM 上市規則》第十八章規定的中期半年或季度報告，惟有關資料須相等於在其他情況下所規定提供者。

...

第二十五章

股本證券

在中華人民共和國
註冊成立的發行人

...

第十七及十八章 持續責任及財務資料

...

中期半年及季度報告

- 25.34 如中國發行人在中國發表中期或季度報告，本交易所可批准其發表該報告（如有需要，將其譯成英文及中文），以取代《GEM 上市規則》第十八章規定的中期或季度報告，但該報告所載的資料須等同於該章所規定者。

...

第三十一章

債務證券

持續責任

序言

...

- 31.03 除另有規定外，《GEM上市規則》第十六章所載的公佈布規定適用於《GEM上市規則》規定發行人或擔保人所需刊發的所有公告（包括通告）、《GEM上市規則》規定發行人須向其上市證券持有人發出的所有上市文件、年度報告及賬目（包括（如適用）財務摘要報告）、中期半年度報告及季度報告及通函以及所有其他屬於《GEM上市規則》所規定發行人提供的公司通訊的文件。

...

...

通知

...

涉及另一間公司股本權利的資料

- 31.16 如果上市債務證券附有轉換或交換或認購另一間公司股本的權利，又或獲另一間公司擔保，則發行人或其擔保人必須確保於任何時間都能提供有關該另一間公司及有關隨附於股份的該等轉換、交換或認購權利的任何變動的充分資料。其中必須包括提供另一間公司的年報及賬目，連同其半年、季度或其他中期報告以及就該等上市債務證券進行實際估值時所需的任何其他資料。

...

公告、通函及其他文件

...

登載通告文件及其他文件

31.21 發行人須登載：

(1) 下列文件的英文及中文版（如適用）各一份：

...

(c) 發行人編製的中期半年或季度報告（須於獲發行人董事會批准後盡快送交）；

...

...

附錄 D1A

上市文件的內容

股本證券

適用於其股本從未上市的發行人尋求將其股本證券上市

...

有關發行人管理階層的資料

...

42. (1) 以下各人 (如有) 的全名及專業資格 :
- (a) 發行人的公司秘書 ○ 。
  - (b) [已於 2024 年 1 月 1 日刪除] 發行人根據 《GEM 上市規則》第 5.19 條 委任的監察主任。

...

附錄 D1B

上市文件的內容

股本證券

適用於其部分股本已經上市的發行人尋求將其股本證券上市

...

有關發行人管理階層的資料

...

35. (1) 以下各人 (如有) 的全名及專業資格 :
- (a) 發行人的公司秘書 。; 及
  - (b) [已於 2024 年 1 月 1 日刪除] 發行人根據《GEM 上市規則》第 5.19 條委任的監察主任。

...

其他資料

43. 有關保薦人或合規顧問 (視何者適用而定) 及其董事、僱員及緊密聯繫人 (《GEM 上市規則》第 6A.32 條所指者) 及發行人所有董事及控股股東以及他們各自的緊密聯繫人 (《GEM 上市規則》第 11.04 條所指者) 的權益 (如有) 資料。 (附註 8)

...

附錄 D1C

上市文件的內容

債務證券

適用於債務證券尋求上市

...

有關集團的財政資料及前景

...

42. (1) 如《GEM上市規則》第七章有所規定，申報會計師根據該章編製的報告。如GEM上市之股本證券（或其股本證券在GEM上市之控股公司）發行人最近期的半年或季度中期報告日期已超過45日兩個月，上市文件必須包括或附載截至該日止期間的有關中期財務報表。如該中期財務報表未經審核，須予說明。

...

有關發行人管理階層的資料

...

47. (1) 以下各人（如有）的全名及專業資格：
- (a) 發行人的公司秘書。；及
- (b) [已於 2024 年 1 月 1 日刪除]發行人監察主任（如有）。

...

其他資料

54. ~~有關保薦人（如需要）及其董事、僱員及緊密聯繫人（《GEM上市規則》第 6A.32 條所指者）及發行人所有董事及控股股東及（僅與首次上市文件有關）發行人之主要股東及彼等各自的緊密聯繫人（《GEM上市規則》第 11.04 條所指者）的權益（如有）資料。~~

...

監管表格

上市申請表格

A 表格

申請表格 - 股本證券
(適用於其股本從未上市的發行人)

...

14. 發行人的授權代表 (參閱《GEM 上市規則》第 5.245-19 條) 的資料 :

...

監管表格

上市申請表格

B 表格

申請表格 - 股本證券
(適用於其部分股本已經上市的發行人)

...

附註

- (1) ~~[已於 2024 年 1 月 1 日刪除]請參閱《GEM 上市規則》第 6A.34 條。如上市發行人擬於《GEM 上市規則》第 6A.19 條所述的限期內或《GEM 上市規則》第 6A.20 條所定的任何期限內刊發《GEM 上市規則》第 6A.36 條所述類別的上市文件，發行人的合規顧問（或根據《GEM 上市規則》第 6A.37 條委任的顧問）須負責與本交易所聯絡。~~

...

監管表格

上市申請表格

C 表格

申請表格 - 債務證券

...

附註

...

- (2) ~~請參閱《GEM 上市規則》第 6A.34 及 27.04 條的指引。如上市發行人擬於《GEM 上市規則》第 6A.19 條所述的限期內或《GEM 上市規則》第 6A.20 條所定的任何期限內刊發《GEM 上市規則》第 6A.36 條所述類別的上市文件，發行人或發行人控股公司的保薦人或合規顧問須負責處理有關事宜並與本交易所聯絡。~~

...

附錄 C1

《企業管治守則》

簡介

...

第二部分 - 良好企業管治的原則（「管治原則」）、守則條文及建議最佳常規

...

何謂「不遵守就解釋」？

1. 發行人須在其年報（及財務摘要報告（如有））及中期半年度報告（及中期半年度摘要報告（如有））中說明其於有關會計期間有否遵守守則條文。
2. 如若發行人認為可在應用管治原則情況下無需遵守守則條文，發行人可偏離守則條文行事（即採取守則條文中未有訂明的措施或步驟），惟前提是發行人：

...

(b) 在中期半年度報告（及中期半年度摘要報告（如有））內：

...

- (ii) 在合理和適當的範圍內，提述載於上一份年報的《企業管治報告》，詳細說明任何轉變，並就未有在該年報內匯報的任何偏離的行為提供經過審慎考慮的理由及解釋。有關提述必須清楚明白，不得含糊，有關中期半年度報告（或中期半年度摘要報告）不能只列出相互參照而對有關事宜不作任何論述。

...

第一部分 - 強制披露要求

...

E. 董事會轄下的委員會

有關審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、風險委員會（如有）及企業管治職能各自的下列資料：

...

(d) 年內工作摘要，包括：

- (i) 就審核委員會而言：其如何履行審閱季度（如有適用）、半年度及年度業績、以及（除非有另設的董事會轄下風險委員會又或董事會本身會明確處理）檢討風險管理及內部監控系統的職責、發行人內部審核功能的有效性和履行《企業管治守則》所列其他責任的報告；未有遵守（如有）《GEM 上

市規則》第 5.28 條的詳情，並闡釋發行人因未符合設立審核委員會的規定而採取的補救步驟；

...

...

第二部分 - 良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規

...

D. 核數、內部監控及風險管理

D.1 財務匯報

...

建議最佳常規

D.1.5 發行人應於有關季度結束後 45 天內公布及刊發季度財務業績，所披露的資料應足以讓股東評核發行人的表現、財務狀況及前景。發行人擬備季度財務業績時，應使用其半年度及年度賬目的會計政策。

D.1.6 發行人開始公布季度財務業績後，其後的財政年度即應繼續匯報截至第三個月及第九個月的季度業績。若發行人決定不繼續公布及刊發某一季度的財務業績，應公布作出這項決定的原因。

...

D.3 審核委員會

...

守則條文

...

D.3.3 審核委員會的職權範圍須至少包括：

...

審閱發行人的財務資料

- (d) 監察發行人的財務報表以及年度報告及賬目、半年度中期報告及 (如擬備刊發) 季度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見。委員會在向董事會提交有關報表及報告前，應特別針對下列事項加以審閱：

...

B 部

本部載列於 2023 年 6 月 30 日刊發《有關擴大無紙化上市機制及其他〈上市規則〉修訂的諮詢總結》後於 2023 年 12 月 31 日生效的進一步《GEM 上市規則》輕微修訂。

*****

第二十一章

股本證券

期權、權證及類似權利

...

向現有權證持有人發行新權證及/或更改現有權證的條款

...

21.07 ...

- (7) 致股東的有關通函必須載有董事作出的聲明，說明發行人已取得新權證的上市申請必須連同由有關司法管轄區的律師出具的法律意見，指以確認權證建議符合發行人的組織文件的有關規定及現有權證文據的條款；及

...

附錄 C1

《企業管治守則》

...

第一部分 - 強制披露要求

...

B. 董事會

...

- (h) 若董事會成員之間（特別是主席與行政總裁之間）存有任何關係，包括財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係，則須披露有關關係；及
- (ij) 如發行人在年報所涵蓋會計期間內委任了董事，則須披露每名獲委任董事取得《GEM 上市規則》第 5.02D 條所述法律意見的日期；及每名董事確認明白其作為上市發行人董事的責任；及
- (jk) 具名列載每名董事如何遵守了守則條文第 C.1.4 條。

附錄五：《主板上市規則》修訂

A 部

本部載列本《諮詢總結》刊發後於 2024 年 1 月 1 日生效的《主板上市規則》修訂。

*****

第一章

總則

釋義

...

1.01 ...

**“新上市”
(New Listing)**

指由新申請人發行的股本證券或權益（包括股本證券、房地產投資信託基金的權益、合訂證券及投資公司（定義見《上市規則》第 21.01 條）的證券）的新上市，並不論是否涉及發售股本證券或權益

為免生疑問，就其股本證券或權益已在由本交易所營運的證券市場上市的發行人而言，「新上市」包括其進行的根據《上市規則》第 14.54 條被視作新上市的反收購及根據《上市規則》第九 9A 或九 B 章將其股本證券或權益由 GEM 轉往主板上市，但不包括任何其他該發行人發行的股本證券或權益的新上市

...

第七章

股本證券

上市方式

...

由 GEM 轉板上市

- 7.35 已在 GEM 上市的發行人如擬轉往主板上市，可根據本交易所為此目的而不時訂立的規則及規例申請辦理。有關條件、規定及程序載於第九 A 及九 B 章。

第八章
股本證券
上市資格
前言

8.01 ...

《上市規則》第八 A、十八、十八 A、十八 B、十八 C、十九、十九 A、十九 B 及十九 C 章 載有尋求根據該等章節申請股本證券上市的發行人必須符合的其他條件。本章所載規定亦適用於 GEM 發行人轉板上市，但須按第九 A 及九 B 章為此目的而訂立的規則及規定作修訂處理。發行人務須注意：

...

...

第九 A 章

股本證券

由 GEM 轉往主板上市

前言

...

9A.01B 本章列明 GEM 發行人證券轉往主板上市須符合的基本條件及規定。《上市規則》第九 B 章就合資格發行人（涵義與《上市規則》第 9B.01 條所界定者相同）列出其他條件，合資格發行人須符合規定並按該章申請其證券按簡化轉板程序 GEM 轉往主板上市。

轉板資格

9A.02 如符合以下條件，GEM 轉板申請人可申請將其證券由 GEM 轉往主板上市：

...

- (3) (a) 在提出轉板申請前的 12 個月，直至其證券在主板開始買賣為止，發行人未曾被裁定嚴重違反《GEM 上市規則》或《上市規則》任何條文；及
- (b) 於(i)轉板申請當日及(ii)開始在主板買賣其證券之日，發行人未曾並無因嚴重違反或可能嚴重違反《GEM 上市規則》或《上市規則》任何條文而成為任何本交易所的紀律調查對象，或成為按《GEM 上市規則》第三章或《上市規則》第二 A 章所述任何進行中的紀律程序的對象。

9A.03 以下規定不修訂適用於按本章或《上市規則》第九 B 章由 GEM 轉往主板上市：

(1A) 毋須根據《上市規則》第 12.01B 條有關刊發聆訊後資料集的規定；及

(1B) [已於 2023 年 12 月 31 日刪除]

(1C) 《上市規則》第 9.03(1)(b)條及費用規則第 1(1)段有關繳付首次上市費的規定。

...

...

轉板的效力

...

- 9A.13 有關在《GEM 上市規則》第 ~~6A.19~~ 條所指定的期間委任合規顧問的持續規定，在發行人轉往主板上市後仍然適用。如轉板在本交易所根據《GEM 上市規則》第 ~~6A.19~~20 條所述規定的限期屆滿前生效，則儘管發行人已轉往主板上市，該項有關委任合規顧問的《GEM 上市規則》規定仍將於餘下的期間繼續適用。《上市規則》第 3A.19 條的規定並不適用於 GEM 轉板申請人。

第九 B 章

股本證券

GEM 轉主板上市：簡化轉板程序

前言

- 9B.01 本章列出合資格發行人證券由 GEM 轉往主板上市的簡化轉板程序的條件及規定（例外情況載於《上市規則》第 9B.04 條）。除另有說明外，本章內的「合資格發行人」概指符合《上市規則》第八章及 / 或第十八章（礦業公司）的上市資格要求而尋求將其股份證券在主板上市並且符合《上市規則》第 9B.03 條規定資格的 GEM 上市發行人。
- 9B.02 《上市規則》第九 A 章適用於合資格發行人，惟另受本章所載列或提及的附加規定、修訂條文及例外情況規限。

簡化轉板資格

- 9B.03 合資格發行人如按本章申請將其證券由 GEM 轉往主板上市，必須符合《上市規則》第 9A.02 條，以及以下修訂條文及附加規定：
- (1) 《上市規則》第 9A.02(2)條提述的「首個完整財政年度」應改為「三個完整財政年度」；
  - (2) 合資格發行人證券在參照期內的成交量加權平均市值必須符合《上市規則》第 8.05(2)(d)、8.05(3)(d)或 8.09(2)條（視屬何情況而定）就申請轉板規定的最低市值要求；
  - (3) 合資格發行人在轉板申請前的三個完整財政年度及至其證券開始在主板買賣之日為止的整段期間，其擁有權及控制權必須維持不變；
  - (4) 合資格發行人在轉板申請前的三個完整財政年度及至其證券開始在主板買賣之日為止的整段期間，不曾進行任何收購、出售或其他交易或安排（或一連串的收購、出售或其他交易或安排）以致其主要業務出現根本性的轉變；及
  - (5) 在參照期內所有交易日的不少於 50%日數，合資格發行人證券的每日成交金額（按本交易所日報表所載）必須不少於 50,000 港元。

附註：

1. 就本規則而言：

- (a) 成交量加權平均市值的計算方法是將參照期內所有交易日的每日市值乘以每日成交股數與總成交股數（按本交易所日報表所載）的比率的乘積總和，惟須就適當的公司行動（如有）作調整；
- (b) 「參照期」指緊接發行人相關轉板申請前的 250 个交易日及至發行人證券開始在主板買賣之日為止的期間；及

- (c) 「交易日」的涵義如《上市規則》所載，但不包括發行人證券被短暫停牌或停牌的交易日。
2. 上文附註 1(a)所述的每日市值是指《GEM 上市規則》第 17.27A(1)條所述的發行人相關翌日披露報表或《GEM 上市規則》第 17.27B 條所述的月報表（以較近期者為準）所示的發行人已發行股份總數，乘以上市發行人證券的日內成交量加權平均價格。日內成交量加權平均價格由該交易日的成交金額（按本交易所日報表所載）除以當日的成交股數（按本交易所日報表所載）所得。
3. 如根據本章申請轉板上市的合資格發行人是《上市規則》第 18.01 條所定義之礦業公司：
- (a) 合資格發行人必須符合以下其中一個條件：(i) 在 GEM 首次上市時符合《GEM 上市規則》第 18A.05 條及（如適用）第 18A.06 至 18A.08 條；或(ii) 於 GEM 上市期間，如進行了《GEM 上市規則》第 18A.01 條所界定的相關須予公布交易，則須符合《GEM 上市規則》第 18A.09 條；及
- (b) 若合資格發行人無法符合《上市規則》第 8.05(1)條規定的盈利測試、第 8.05(2)條規定的市值／收益／現金流量測試又或第 8.05(3)條規定的市值／收益測試，其必須以通函形式披露《上市規則》第 18.04 條規定載入上市文件的所有資料，以及本交易所對其作出的修訂。

9B.04 以下規定不適用於按本章申請由 GEM 轉往主板上市的合資格發行人：—

- (1) 《上市規則》第 2.09 及 2.10 條、第三 A 章、《第 21 項應用指引》及附錄 E1 中有關保薦人及保薦人兼整體協調人（如適用）的委任和責任的所有規定；
- 附註 1：就本條而言，《上市規則》第 18.27 條有關保薦人責任的規定不適用於按本章申請轉板的礦業公司。
- 附註 2：本條的規定包括附屬條文，例如《上市規則》第 3A.05 條所規定上市申請人協助保薦人的責任。
- (2) 《上市規則》第 8.06 條有關申報會計師就最近一個財政期間作出報告的規定及第 8.21A 條有關上市文件中的營運資金充足聲明的規定；
- (3) 《上市規則》第九、十一、十一 A 及十八章有關申請程序、上市文件及招股章程的所有規定；及
- (4) 《上市規則》第十二章及《第 22 項應用指引》有關刊發及／或發出上市文件、招股章程、申請版本及聆訊後資料集的所有規定。

申請轉板

9B.05 按本章申請轉板上市的發行人須向本交易所提交下列文件：

- (1) 以 G 表格（載於監管表格）提出並經發行人正式授權董事簽署的正式上市申請；及以該表格提出並經發行人每位董事及監事（如有）簽署的聲明，以確認及聲明其已符合有關轉板上市的各项規定；

(2) 發行人就轉板上市而根據《上市規則》第 9B.08 條編制的轉板公告的接近定稿草擬本；

(3) 發行人向本交易所提交的書面確認（連同有關佐證資料），確認就根據《上市規則》第 9B.08 條刊發公告日期起計的 12 個月期間：

(a) 集團可動用的營運資金足夠其現時所需，即至少足夠其由根據《上市規則》第 9B.08 條刊發公告日期起計 12 個月所需；及

附註： 如屬《上市規則》第十八章所述的礦業公司，根據《上市規則》第 18.03(4) 及 18.03(5) 條，集團可動用的營運資金，須足以應付自根據《上市規則》第 9B.08 條刊發公告日期起計至少 12 個月預算營運資本需要的 125%。

(b) 發行人的財務顧問或核數師信納這項確認是經過發行人適當與審慎查詢後作出，而提供融資的人士或機構，亦以書面說明確有提供該等融資。

附註： 《上市規則》第 9B.05(3) 條所指的佐證資料一般包括現金流預測備忘錄、盈利預測以及由提供融資的人士或機構作出的書面陳述。

9B.06 如未能獲取有關資料又或實際情況衍生其他需要，本交易所可要求發行人及 / 或其管理層以書面確認形式（如適用）提供更多其他資料。本交易所可要求發行人披露該等額外資料。

9B.07 申請人必須已就轉板上市取得所需的所有股東、董事會及 / 或監管機構批准（無論是根據其組織章程文件或適用法律或規例或其他規定）。

轉板公告

9B.08 發行人須在合理可行範圍內盡快按《上市規則》第 2.07C 條的規定刊發公告，公告無論如何須不遲於發行人接獲本交易所就其按本章轉往主板上市的申請發出正式原則性批准後一個營業日內，以及在發行人股份按本章預期開始在主板買賣的擬定日期至少五個完整的營業日前刊發。

9B.09 《上市規則》第 9B.08 條所述的公告，必須至少載有以下資料：

(1) 在公告封面或上方清楚而明顯地刊載下列免責聲明：

「香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。」；

(2) 董事按附錄 D1A 部第 2 段所述形式作出的責任及確認聲明；

(3) 聲明發行人及其證券已經及/或預期將會符合由 GEM 轉往主板上市的所有適用的先決條件；

附註： 本條所述聲明也須包含(a) 參照期內的成交量加權平均市值，及(b) 參照期內發行人證券每日成交金額不少於 50,000 港元的交易日數

及交易日數百分比，以證明發行人預期可符合《上市規則》第9B.03(2)及(5)條分別有關其證券的成交量加權平均市值及每日成交金額的先決條件。就此而言，「參照期」的涵義與《上市規則》第9B.03條註1(b)和(c)所述者相同，但此「參照期」須於緊接《上市規則》第9B.08條所述公告日期之前一個交易日結束。

- (4) 轉板上市的原因；
- (5) 說明以下文件已登載在本交易所網站及發行人的自設網站以供公眾查閱，以及提供登載這些文件的有關網站詳情（於刊發公告之時所知的一切資料）：
  - (a) 發行人已刊發的最近三個財政年度的董事會報告及年度賬目；
  - (b) 發行人最近期刊發的中期報告或其摘要中期報告（如有）；
  - (c) 發行人的組織章程文件；
  - (d) 發行人在最近三個財政年度發出的任何招股章程及致股東通函（如有）；及
  - (e) 根據《上市規則》的規定而刊發的公告及其他公司通訊文件；
- (6) 說明本交易所已批准發行人證券在主板上市並在 GEM 除牌，當中須提及發行人證券在主板開始買賣及在 GEM 終止交易之日期；
- (7) 發行人在主板及 GEM 的股份代號；
- (8) 聲明在持續遵守香港結算股份收納規定的前提下，有關證券開始在主板買賣後，將繼續獲香港結算接納為合資格證券，可於中央結算系統存置、交收及結算，而證券於中央結算系統的所有活動均受不時生效的《香港結算一般規則》及《香港結算運作程序規則》所規限；
- (9) （如適用）聲明發行人發行的任何期權、權證或類似權利、或可換股股本證券，亦將根據《上市規則》第 9A.10 條一併轉往主板上市，另需描述有關可以轉換、交換或認購形式發售的股份的性質及附帶權利的資料，及轉換、交換或認購的條件及程序以及可對之作出修訂的具體情況等資料；
- (10) 《上市規則》第 2.14 條規定須披露的發行人每名董事的姓名；及
- (11) 本交易所指令須載入公告內的其他資料。

第十章

股本證券

對購買及認購的限制

...

對新上市後控股股東出售股份的限制

10.07 ...

- (4) 只要發行人控股股東就其擁有的發行人證券，在上市文件或《上市規則》第 9B.08 條規定刊發的公告（視屬何情況而定）中顯著披露就該等證券訂立的任何出售計劃、協議、選擇權、權利、利益或產權負擔，則《上市規則》第 10.07(1)(a)及(b)條的條文不適用於根據《上市規則》第九 A 或九 B 章成功由 GEM 轉往主板上市的發行人。

上市後 6 個月內不得發行證券

10.08 ...

- (5) 是根據《上市規則》第九 A 或九 B 章成功由 GEM 轉往主板上市的上市發行人所發行將於主板買賣的股份或證券，並在上市文件或《上市規則》第 9B.08 條規定刊發的公告（視屬何情況而定）中顯著披露任何由 GEM 轉往主板上市後 6 個月內的資金籌集計劃。

...

第十一章

股本證券

上市文件

...

何時需要

11.04 根據“本交易所的上市規則”，須刊發上市文件的上市方式，包括：

...

- (4) 以介紹方式上市(introductions)，包括按《上市規則》第九 A 章由 GEM 轉至主板上市；

...

...

第十四章
股本證券
須予公布的交易

...

防止規避新上市規定的條文

...

極端交易

14.06C ...

- (2) 收購目標符合《上市規則》第 8.04 條及第 8.05 條 (或第 8.05A 或 8.05B 條) 的規定，而經擴大後的集團符合《上市規則》第八章的所有新上市規定 (第 8.05 條除外) 。

附註： 如極端交易涉及一連串交易及/或安排而收購目標純粹因為發行人進行收購導致擁有權及管理層轉變才未能符合《上市規則》第 8.05(1)(b) 及/或(c) 條、第 8.05(2)(b) 及/或(c) 條或第 8.05(3)(b) 及/或(c) 條的規定，本交易所可根據個案的事實及具體情況豁免其嚴格遵守該等規則。在考慮是否就《上市規則》第 8.05(1)(b)、8.05(2)(b) 或 8.05(3)(b) 條給予豁免時，本交易所將考慮多項因素，當中包括發行人是否具備收購目標所屬業務/行業的專業知識及經驗，以確保發行人能有效管理及營運收購目標。

...

反收購行動之附加規定

14.54 ...

附註：

...

3. 如反收購行動涉及一連串交易及/或安排而收購目標純粹因為發行人進行收購導致擁有權及管理層轉變才未能符合《上市規則》第 8.05(1)(b) 及/或(c) 條、第 8.05(2)(b) 及/或(c) 條或第 8.05(3)(b) 及/或(c) 條的規定，本交易所可根據個案的事實及具體情況豁免其嚴格遵守該等規則。在考慮是否就第 8.05(1)(b)、8.05(2)(b) 或 8.05(3)(b) 條給予豁免時，本交易所將考慮多項因素，當中包括發行人是否具備收購目標所屬業務/行業的專業知識及經驗，以確保發行人能有效管理及營運收購目標。

...

主要轉變

- 14.89 除了根據《上市規則》第九 A 或九 B 章成功由 GEM 轉往主板上市的上市發行人之外，從上市發行人的證券在本交易所開始買賣的日期起計 12 個月內，上市發行人不得進行任何收購、出售或其他交易或安排（或一連串的收購、出售或其他交易或安排），以致上市發行人在申請上市時的上市文件所述的主要業務，出現根本性的轉變。

...

...

香港聯合交易所有限公司

證券上市規則
(「本交易所的上市規則」)

《第 15 項應用指引》

依據《上市規則》第 1.06 條而發出

有關發行人呈交的將其現有集團全部或部分資產或業務在 本交易所或其他地方分拆作獨立上市的建議之指引

...

3. 原則

...

(b) ...

註：就(b)條而言，已根據《上市規則》第九 A 或九 B 章成功從 GEM 轉往主板上市的上市發行人將以其當初於 GEM 上市的日期作為該條所述的母公司上市日期。

...

...

監管表格

G 表格

正式申請表格

適用於由 GEM 轉往主板上市的股本證券

(適用於《上市規則》第九 B 章所指的合資格發行人)

本表格必須遵守《上市規則》第九B章的條文規定正式填妥及提交：

致：香港聯合交易所有限公司

上市科

上市科主管

.....
二零 年 月 日

敬啟者：

1. 依據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）稱為《證券上市規則》（《上市規則》）的上市規則，我們（.....（有限公司）（「發行人」）申請批准下文第3段所述的證券上市買賣。（附註1）

2. 股本

已發行（及繳足）

法定（元）

包括是次發行

..... 股每股面值	股份共	元
..... 股每股面值	股份共	元
..... 股每股面值	股份共	元
..... 股每股面值	股份共	元

.....
元

.....
元

3. 現申請上市的證券的數目及有關詳情〔如適用，包括任何與同時間申請轉板的證券有關的期權、權證或可換股工具的數目及有關詳情〕（如有，包括確實數目）

.....
.....
.....

4. 現申請上市的證券擬以由GEM轉往主板上市的方式上市。

5. 據發行人董事會所知或經發行人董事會作出合理查詢後獲得證實，下列人士為該公司或其控股公司的主要股東（附註2）：

<u>姓名</u>	<u>地址</u>	<u>持股數目及公司名稱</u>
_____	_____	_____

以下為發行人的董事、行政總裁及秘書。（附註2）

.....

6. 據我們所知及所信及所存的資料，茲聲明：

- (1) 發行人及上文第3段所提及的發行人證券已履行上市規則有關章節所載的有關由聯交所GEM轉往主板上市的全部規定（就其適用範圍而言）；
- (2) 根據《上市規則》及《證券及期貨（在證券市場上市）規則》須於申請隨附或列載以供參考的文件的資料已全部刊載，或如最後定稿尚未呈交（或複核），則於呈交前必予刊載；
- (3) 發行人上文第3段所提及的發行人證券已履行《證券及期貨（在證券市場上市）規則》的全部規定（就其適用範圍及必須於申請時予以履行而言）；及
- (4) 我們認為，並無遺漏任何與發行人申請批准該等證券上市買賣有關的事實，未向聯交所申報。

7. 發行人的單獨承諾

我們承諾遵守不時訂定的上市規則（就其適用於發行人而言）。

8. 發行人授權交易所代其向證監會呈交有關材料存檔

我們必須根據《證券及期貨（在證券市場上市）規則》第5(1)條，將申請書（定義見規則第2條）送交證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）存檔。根據《證券及期貨（在證券市場上市）規則》第5(2)條，我們茲授權交易所在我們向其呈交有關材料存檔的同時，代表我們向證監會呈交有關材料存檔。

我們謹此確認，聯交所及證監會均可不受限制地查閱我們自己以及我們的顧問及代理代表我們就上市申請呈交存檔及提交的材料及文件，以及在此基礎上，當上述材料及文件呈交存檔及提交時，聯交所將被視為已履行上述代表我們向證監會呈交該等材料及文件

存檔的責任。

假如我們之證券開始在交易所上市，我們必須根據《證券及期貨（在證券市場上市）規則》第7(1)及(2)條將由我們或由他人代我們向公眾或證券持有人作出或發出的若干公告、陳述、通告或其他文件送交證監會存檔。根據《證券及期貨（在證券市場上市）規則》第7(3)條，我們茲授權交易所在我們向其呈交有關文件存檔的同時，代表我們向證監會呈交有關文件存檔。

將上述所有文件送交交易所存檔的方式由交易所不時指定。

除事先獲交易所書面批准外，上述授權不得以任何方式修改或撤回，而交易所所有絕對酌情權決定是否給予有關批准。此外，我們承諾會簽署交易所為完成上述授權所需的文件。

.....
姓名：
董事
代表
（發行人名稱）

董事及監事聲明

下方簽署者共同及個別聲明，據我們所知、所悉及所信，發行人及其證券已符合《上市規則》
相關章節所列有關轉往聯交所主板上市的所有適用資格。

簽署 .....

董事/監事姓名：

日期： .....

(附註3)

附註

附註 1 填上證券發行人的名稱。如屬海外發行人，須另填寫註冊或成立地方及其註冊或成立所依據的適用法律。

附註 2 以下各段只適用於公司：

「行政總裁」指一名單獨或聯同一名或多名其他人士直接受董事會監督，負責處理發行人業務的人士。

「主要股東」指有權於發行人的任何股東大會上行使或控制行使10%或以上投票權的人士。

附註 3 本表格須由發行人的全體董事及監事（如有）簽署。

B 部

本部載列於 2023 年 6 月 30 日刊發《有關擴大無紙化上市機制及其他〈上市規則〉修訂的諮詢總結》後於 2023 年 12 月 31 日生效的進一步《主板上市規則》輕微修訂。

*****

第十三章

股本證券

持續責任

...

公告、通函及其他文件

文件的審閱

13.52 ...

- (2) 下列過渡條文適用於本規則所述公告，有關條文停止生效的日期由本交易所釐定及公布。

...

註： ...

- 5. 上市發行人根據《上市規則》刊發的任何上市文件、通函、公告或通知必須在封面或封面內頁或以標題形式，清楚而明顯地刊載下列的免責聲明：**

「香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。」

香港交易及結算所有限公司

香港中環康樂廣場8號
交易廣場2期8樓

hkexgroup.com | hkex.com.hk

info@hkex.com.hk

電話 +852 2522 1122

傳真 +852 2295 3106