

# 港交所上市新规今起生效：门槛降低、WVR放宽、保密递表扩围

中环观察 **南财号**  
张伟泽 2026-07-24 20:48

南方财经 21世纪经济报道记者 张伟泽 香港报道

7月24日，港交所正式发布有关提升香港上市机制竞争力的建议咨询总结，修订后的《上市规则》即日生效。不同投票权（WVR）架构及第二上市申请人的市值门槛由100亿港元降至60亿港元，WVR架构的持股占比要求同步放宽，保密递表资格亦从特定类型企业扩展至所有新申请人。

港交所表示，此次咨询共收到来自市场各界的73份回应意见，这些建议将被全部采纳，其中部分建议稍作修改。

香港证券及期货专业总会会长陈志华认为，此次改革是香港上市机制近十年之内做得最为出色的改革之一。

他指出，此次改革系统性地回应了三方面需求：其一，面对纳斯达克等交易所的激烈竞争，香港通过下调财务门槛、接纳业务模式创新，重塑对平台经济的吸引力；其二，放宽会计准则限制叠加全面保密递表，构成了中概股回流的关键利好；其三，改革并非无节制放开，对WVR投票权比例的放宽紧扣企业规模与经济效益，体现了有条件放宽的严谨考量。

值得关注的是，此次门槛调整同步覆盖WVR架构公司：若上市时市值达400亿港元，不同投票权比率上限可进一步提高至20比1；对于市值在200亿港元以上，或市值60亿港元且最近一个会计年度收入达6亿港元的WVR申请人，同样适用新的财务资格标准。

在WVR架构的适用范围上，新规明确将业务模式创新的发行人纳入WVR上市途径，不再局限于科技创新企业。合格的生物科技和特专科技申请人将被自动视为“创新产业”公司。上市时不同投票权持股占比要求亦有所放宽，若持股金额达40亿港元，占比要求可由10%降至5%。

为进一步便利海外上市企业，新规扩大了豁免使用《美国公认会计原则》的范围，涵盖美国上市母公司旗下的附属公司及在美国有大量业务的公司，并简化了发行人从第二上市转为主要上市的流程。

在上市申请机制上，此次改革亦有重要突破。早在2025年5月，香港证监会与港交所联合推出科企专线，首次允许特专科技公司及生物科技公司选择以保密形式递交A1上市申请，主要考虑到此类处于早期发展阶段或产品尚未商业化的企业对信息提前曝光的高度敏感性。

此次改革则将保密递表资格大幅扩展至所有新申请人，不再局限于特定类型的企业。这意味着企业在正式公开前可以更从容地推进上市准备，有效降低因申请信息提前曝光带来的市场及商业风险。

据21世纪经济报道记者了解，本次改革正是向国际惯例看齐，将保密递表的适用范围扩大到所有上市申请人，不再设特别审批环节。也就是说，未来所有公司都可以自主选择保密递表，不需要提前向交易所申请，也不需要预审核。

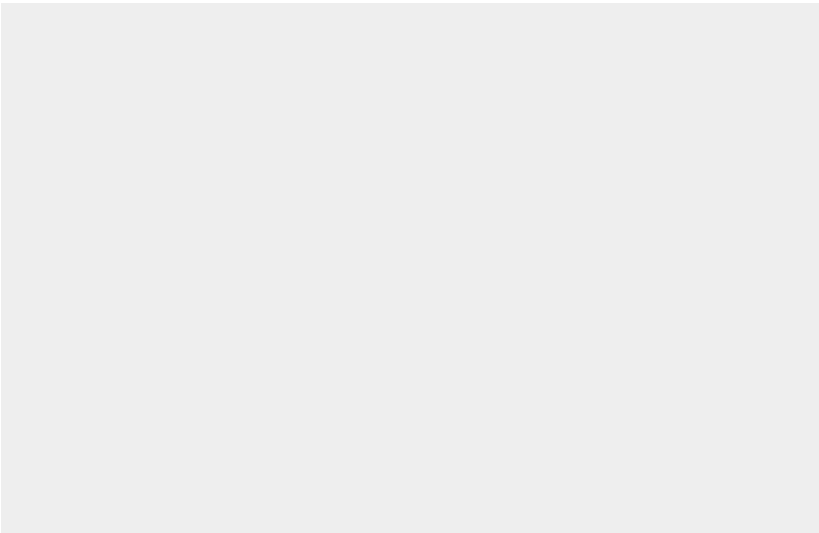
与此同时，港交所亦对退回机制作出优化。此前，申请被退回时仅公开保荐人名称；新规实施后，退回时将一并公开所有参与准备申请材料的专业机构名称及角色，并须注明退回原因。这一调整在提升市场透明度的同时，也进一步压实了保荐人及各中介机构的把关责任。

对此，陈志华表示，过去退回申请仅公布保荐人名字，无法反映整个专业团队的协作效果，律师、会计师等中介机构的责任无从体现。此次将公开范围扩及所有参与方并同步披露退回原因，增加了问责的透明度。

港交所上市主管伍洁璇表示，此次改革是提升香港上市机制灵活性和多样性的重要一步，确保上市机制与时俱进，能够应对日益激烈的国际竞争。她表示，港交所将继续致力于提升香港上市机制的竞争力，未来几个月内将会就进一步改革征求市场意见。

德勤中国华南区主管合伙人欧振兴对21世纪经济报道记者表示，这次改革进一步优化了上市制度，在保持高水平投资者保障的同时，增强了香港对创新企业、科技企业以及国际优质发行人的吸引力，将有助于发挥香港作为国际融资中心和连接内地与全球资本市场的重要平台作用。

港交所表示，本次改革为上市机制竞争力检讨的第一阶段，后续将就其他改革范畴适时展开第二阶段公众咨询。



[点击查看完整内容](#)

关联专题



中环观察

《中环观察》扎根香港资本市场，紧盯港股动态、IPO 冷暖与资金走向。不讲套话，只做有料的深度解读。

[更多内容，请查看专题报道 >](#)

越声投研：热门题材公司线索延伸阅读

张伟泽

 记者

评论