

# 港股最快明年實施無紙化

## 過戶處收取3類費用 擬設限額保障投資者

香港證監會昨表示，目標最快在2026年1月實施無紙證券市場制度。證監會昨同時就無紙化制度下，股票過戶處可收取3類收費設定限額，即日起展開諮詢，諮詢期至4月23日結束，而無紙證券市場最終實施時間，仍需視乎相關附屬法例立法程序及市場準備情況。

證監會發言人表示，股票過戶處就無紙化證券市場所設立的3類收費，分別是設立讓投資者持有及管理無紙證券設施所需費用、去實物化費用，以及處理和登記證券轉讓所需費用。證監會建議對以上收費設定限額，是為投資者提供一定保障，因股票過戶處是由上市公司揀選及聘請，投資者沒法自行選擇，在有關收費上缺乏議價能力。今次建議就這些收費設定限額，可為投資者提供一定程度保障。此外，統一收費基準將有助為市場簡化程序及避免混淆。

### 鼓勵實物股票無紙化

證監會發言人說，制訂有關限額時，已力求在不同持份者如何分攤成本方面取得平衡，以及為投資者維持合理費用，措施鼓勵投資者及早將手頭實物股票無紙化，同時確保核准證券登記機構業務在商業上持續可行。

新制度下，投資者可透過在過戶處開立USI (uncertificated securities investor) 戶口，以個人名義持有無紙化股票，並一如實物股票般，享有該股票法定擁有權及一切股東權益，得到更佳保障。

證監會建議，日後過戶處對開設USI戶口的收費，每個戶口不應超過50元，但以公司名義設立的戶口，或選用高階服務的戶口不受此限。目前上市公司主要採用本港兩



■無紙化股票一如實物股票般，享有法定擁有權及一切股東權益。  
中新社

家股份過戶處，而開戶費是一次性收費。

此外，目前持有實物股票的投資者，在新制下如有意將實物股票轉為以USI戶口持有(即去實物化)，每張股票處理費不應逾5元，最低收費20元，建議同樣僅適用於個人名義戶口。

為鼓勵投資者使用USI戶口實名持有股票，投資者若把股票由經紀戶口及中央結算系統(CCASS)，轉讓至自己名下USI戶口，過戶處將不收取任何費用。相反，若把USI戶口中的股票轉至CCASS及經紀戶口，過戶處收取費率不應超過交易額的0.02%，最低收費20元。

### 覆蓋逾九成港上市公司

證監會發言人稱，目前若將實物股票轉讓或出售，至少需要10個工作日，如採用USI戶口，便可即日出售有關股票。若2026年初正式實行證券無紙化，會在生效起5年內，將逾2,000家上市公司股份分

### 股票過戶處無紙化收費限額建議

1. 設立USI費用限額，每個USI設施費用不逾50元
2. 去實物化費用：每張實物股票不逾5元，最低收費20元
3. 由香港結算代理人轉讓股票到投資者自己名下，不應收取轉讓及登記費
4. 所有其他轉讓收費，不應超過交易價值0.02%，最低收費20元

批過渡至新制度，上市公司將不可再發出新的實物股票。證監會透露，目前仍有數以十萬計投資者持有實物股票，佔整體大市市值約四成。

證監會稱，無紙化計劃首先涵蓋香港、內地、百慕達及開曼群島註冊成立公司的股份，即已覆蓋逾九成香港上市公司，但名單上沒有滙控(0005)、渣打集團(2888)等註冊地為英國的公司。

## 蜜雪次日招股仔展破萬億

近期新股市場暢旺，在港第2日招股的蜜雪集團(2097)，繼續獲資金追捧。綜合市場資料，單計券商為其借出的孖展額，暫錄超過10,100億元，以公開發售額3.45億元計，超購逾2,900倍。

據了解，富途證券為蜜雪借出最多孖展金額，達6,500億元，輝立借出1,336億元，而信誠及老虎證券分別借出1,000億元和643.5億元。

### 暫列凍資榜第3位

主要經營內地茶飲店「蜜雪冰城」的蜜雪集團，暫列本港IPO「凍資榜」第3位，倘連同銀行孖展及現金認購，有望挑戰快手(1024)2021年IPO凍資額12,643.8億元，以及最終擱置上市的螞蟻集團凍資額約1.3萬億元。

蜜雪明天(26日)截止認購，集團擬發行1,706萬股，當中10%在港公開發售，每股招股價202.5元，集資額34.5億元，每手100股入場費20,454.2元。股份將於3月3日掛牌。



■蜜雪IPO暫超購逾2,900倍。

### Blue Coast II 提價2%

發展商繼續加快去貨。長實(1113)夥港鐵(0066)發展的香港仔黃竹坑站港島南岸第3C期Blue Coast II加推62伙，折實售價922.3萬元至1,795.9萬元，折實呎價20,679元至25,013元，折實平均呎價22,781元，提價約2%。料本周進行新一輪銷售。

Blue Coast II新價單提供2房及3房各佔31伙，全數位於第3座。入場單位為3座6樓D室，實用面積446平方呎，屬2房戶，折實售價922.3萬元，折實呎價20,679元。

### 南首加推118伙

另外，恒地(0012)牽頭發展的九龍城南首加推價單2號涉118伙，包括1房單位83伙及2房單位35伙，折實售價415.56萬元至728.64萬元，折實呎價16,107元至20,902元。

至於新世界(0017)旗下北角皇都昨沽出3伙，全盤累售271伙，套現逾30億元。

## 阿里3年逾3800億人幣推動AI

阿里巴巴(9988)計劃未來3年投資逾3,800億元人民幣，興建雲計算及人工智能(AI)硬件基礎設施。有關資金高於集團過去10年總支出，並創民企在相關領域歷來最大規模投資。

內媒報道，阿里首席執行官吳泳銘表示，AI技術爆發遠超預期，內地科技產業蓬勃發展，並有巨大潛力，集團將加快雲及AI硬件基礎設施建設，以推動全行業生態發展。隨著AI相關服務需求激增，雲計算仍是阿里在AI領域最明確的收入動力。

摩根士丹利發表報告指，該行低估AI推升阿里雲計算的需求，以及主業淘寶天貓業務的韌力，估計雲智能業務未來3年收入倍增，阿里雲營收將由2025財年的1,180億元人民幣，升至2028財年的2,400億元人民幣。

報告表示，受惠規模效應，預期阿里雲

EBITDA(除息稅、折舊和攤銷前溢利)利潤率由本財年的20%升至3年後的35%。不過，由於折舊費用大增，預測2026年至2028財年EBITA利潤率由10%至12%，降至5%至8%。

該行續稱，雖然內地消費疲弱和行業競爭激烈，但淘天業務未如市場預料的脆弱，由較高佣金率支撐下，即使持續投資淘天業務，估計阿里未來數季商品交易額(GMV)增3%至5%，EBITA盈利維持平穩。

### 被大行升目標價

大摩表示，按最新基本情景，將阿里美股目標價由80美元升至180美元，是以現金流折現(DCF)方式計算，相當於2027財年預測市盈率16.6倍，而原目標價對應為2026財年市盈率13.6倍。評級由「與大市同步」升至「增持」。而該行予阿里港股基



■吳泳銘指，雲計算是阿里在AI領域最明確的收入動力。

本目標價174.9港元，上限估值達每股291.5港元。

另外，富瑞表示，阿里雲是一個關鍵角色，在資本支出方面超越同行，有助促進行業發展，追求AGI(通用人工智能)，智能增強和開放策略。

該行認為，吳泳銘說話，凸顯AI快速增長，而阿里旨在利用其AI和雲基礎設施促進行業發展，符合市場預期。

富瑞早前上調阿里目標價至155港元，評級「買入」。