

# 證監或審視新股回撥機制

## 黃天佑：監察涉嫌操控股價 主動調查依法執法

本港新股市場持續升溫，加上港交所(0388)自8月4日落實新股定價程序改革後，帶動IPO錄得大幅認購倍數。證監會主席黃天佑表示，任何政策都需要因時制宜作出檢討，當局亦會定期檢討，同時密切監察市場發展。一旦發現涉嫌操控股價或其他不當行為，必會主動展開調查，並依法採取執法行動，以維護市場秩序和投資者利益。

本月上市的GEM新股金葉國際(8549)超購1.15萬倍，創史上超購紀錄，倍數更令市場嘩然。由於定價程序改革後，發行人可選不設回撥，出現散戶抽新股比「六合彩」更難的現象，新股上市後股價亦大幅波動。

此外，前5大「超購王」包括滴普(1384)、大行科工(2543)、長風藥業(2652)及布魯可(0325)均超購逾6,000倍。此外，採用不作回撥股份的IPO，首日上市造好。由於公眾認購部分極少，導致散戶一手難求，如認購藥捷安康(2617)的「頂頭槌飛」也未能穩中一手。

### 未見新股市場出現狀況

黃天佑指出，推出任何政策前，主要考慮到市場需要及訴求。當初港交所要改變新股分配機制，出發點是希望做到更公平分配，無論對機構投資者還是散戶。因為上市公司在新股定價上，一定希望愈愈好，而財務顧問、券商等各自有心目中的價位，機構投資者及基金經理的專業判斷，可以從中扮演關鍵角色。所以當局相當看重及信賴機構投資者的議價能力，在目前回撥機制下，讓機構投資者參與更多，令最終定價更為公平。

至於不少新股首日掛牌股價大幅波



■黃天佑指，任何政策都需要因時制宜作出檢討。  
資料圖片

動。他指出，新股回撥機制有其特定假設及原則，當局信任基金經理或專業投資者能在IPO定價過程，扮演良性及積極角色，若假設一旦落空，有需要時會重新審視(新股回撥機制)。強調目前未見新股市場出現不健康狀況，證監會一直密切監察市場，若發現涉嫌操控股價或其他不當行為，必會主動展開調查並依法執法。

黃天佑出任證監會主席滿1周年，本港市場近1年亦推出或計劃多項改革，除了出台回撥機制外，還包括惡劣天氣開市、擴展互联互通、虛擬資產交易納入規管，以及研究下調每手最低交易股數和買賣差價等。

黃天佑表示，下調每手最低交易股數還在討論階段，這方面與收窄買賣差價有相當大關連，證監會強調，有關改革原則是激活市場流動性，這原則一直未變。

發展數字資產方面，他指出，本港在亞洲區的發展站在前沿位置，今年5月本港公布虛擬資產發展藍圖，另在8月出台兩份有關虛資平台買賣，以及虛資平台信託管理諮詢文件，當完成市場諮詢後，便會啟動立法程序，明年可望完成相關立

法。

對於美國納斯達克研究24小時交易，並計劃明年下半年完成。有意見認為，本港可進一步延長交易時段，以提高大市交投及市場競爭力，甚至有業界表明已就此準備好。黃天佑表示，「理論上，延長時段有利增加成交，但人是需要睡眠休息，若市場24小時不停運作，某程度上表明我們完全信賴人工智能(AI)、信賴電腦系統。」

### 需研究24小時交易利害

他表示，本港實行24小時交易，在技術上當然可以做到，但對投資者，特別是散戶或小型機構投資者來說，是否具備足夠風險管理系統及電腦系統，以全程監控市場波動。而市場每天24小時運作不間斷，一旦出現大型風險，要如何讓投資者獲得喘息時間。

黃天佑強調，並非反對24小時交易，但全天候交易、「T+0」交收等運作整個股市，若某天有一個全球性風險出現時又如何應對，對監管機構來說是需要研究有關利害。

## 逾億一手豪宅交投升七成

隨着港股造好，投資氣氛熾熱，超級豪宅新盤成為市場資金追捧焦點，據美聯物業研究中心綜合《一手住宅物業銷售資訊網》資料及市場消息，下半年迄今(截至10月27日)逾億元一手成交錄45宗，涉及總金額102億元，較上半年30宗及60.9億元，分別大幅上升約五成及約67.5%。

### 有望創半年新高

美聯物業分析師岑頌謙指，美聯儲即將公布最新議息結果，市場普遍預期局方進一步減息，加上內地持續放寬銀根，增加市場資金流動性，近期不少豪宅新盤乘勢推售，估計下半年逾億元新盤成交挑戰70宗及150億元水平，有望同創一手銷售條例後的半年度紀錄新高。

若按一手住宅物業銷售網地區劃分，期內逾億元一手成交中，港島區包辦首3位，當中以西半山最多，錄21宗，佔46.7%；赤柱錄7宗；壽臣山及淺水灣則有4宗；餘下13宗分布於山頂、何文田、筆架山等傳統豪宅地區，以及啟德、九龍站等新晉地區。



■中石化首季勘探及開發板塊息稅前利潤逾380億元人民幣。法新社

## 中石化上季盈利增3.5%

內地「三桶油」季績展開序幕。中國石化(0386)昨公布，按國際會計準則，第三季盈利83.13億元(人民幣，下同)，按年升3.5%；營業收入7,043.89億元，下跌10.9%。

至於首九個月，集團盈利320.65億元，同比跌28.9%，每股盈利0.264元。營收2.11萬億元，減少10.7%。

中石化表示，今年前三季，勘探及開發板塊息稅前利潤達380.85億元；煉油板塊息稅前利潤70億元；營銷及分銷板塊息稅前利潤127.84億元；不過，化工板塊則錄息稅前虧損82.23億元。

### 中石化油服少賺兩成

另外，中石化油服(1033)第三季盈利1.77億元，按年跌21.2%，基本每股收益0.009元。營收181.12億元，升0.3%。

至於首九個月，營收551.63億元，按年增0.5%，盈利則跌1%至6.69億元。期內，每股基本收益0.035元。

## 香港中醫院開啟醫療新篇章

劉韋璋 資深傳媒人

隨着中醫藥的療效日益獲得國際認可，香港首間中醫醫院的成立，不僅是本地中醫藥發展的重要里程碑，更是醫療體系革新與社會進步的關鍵。這座現代化中醫醫院的啟用，標誌着香港正式邁向中西醫並重、多元發展的醫療新時代，其意義與貢獻巨大。

長期以來，香港的醫療服務以西醫為主導，中醫的角色多局限於私人診所或輔助治療。中醫醫院的成立，首次將中醫納入正規化、系統化的醫療框架，通過6大分科與12個專病項目的專業服務，為市民提供全面而高質素的中醫診療。這種轉變不僅提升了中醫的

專業形象，更讓傳統醫學在現代醫療體系中站穩腳跟，進一步推動中醫藥的科學化與國際化。

香港人口老化問題日趨嚴重，公立醫院服務需求持續攀升，現時政府對醫管局的資助率高達97.6%，部分服務甚至完全由公帑支持，財政壓力巨大。中醫醫院以創新模式營運，政府資助服務僅佔整體50%至65%，其餘依靠市場導向服務與其他收入來源。這種模式既能確保基層醫療的可負擔性，又能通過市場機制緩解政府財政負擔，長遠有助醫療體系的可持續發展。

中醫醫院不僅提供傳統中醫服務，更致力於推動中西醫協作，結合兩者優勢，為患者制定個人化治療方案。

這種整合模式尤其適合處理慢性病、康復治療等複雜健康問題，既能提升療效，亦可縮短治療周期，為本港醫療開創更多可能性。

中醫醫院將成為中醫藥科研與專業培訓的基地，通過臨床研究與數據分析，進一步驗證中醫藥的療效與安全性。同時，醫院將培育新一代中醫人才，提升整體專業水平，為香港中醫藥發展注入持續動力。中醫醫院不僅為市民提供更多元化的醫療選擇，更通過創新營運模式與專業服務，為應對人口老化與醫療資源分配等挑戰提供新思路。未來若能順利運作並持續優化，將進一步推動香港成為中醫藥發展的國際樞紐，並為全球傳統醫學的現代化提供寶貴經驗。