

港股擬改每手買賣單位

港交所：降低價值門檻讓更多散戶參與

香港股市再迎來大改革。為提升證券市場交易、結算及交收效率，港交所(0388)全面檢視現行機制後，昨就優化每手買賣單位框架諮詢市場意見。當中，建議將每手股數種類由目前超過40種簡化至8種，包括最少1股及最多1萬股。港交所市場主管余學勤表示，降低每手價值門檻，可以讓更多散戶參與港股市場，同時兼顧香港金融市場的需要和特點，並支持港股逐步邁向統一每手股數的長遠目標。

交易所提出的主要建議包括標準化每手股數，有8種每手股數可供發行人選擇，包括1股、50股、100股、500股、1,000股、2,000股、5,000股和1萬股。每手價值的指引確保不會因為每手價值過低而導致「負價值交易」(即交易執行成本超過交易價值)，亦不會因為每手價值過高導致投資者難以參與。

由於目前交易的執行成本已有所降低，每手價值指引下限將由現在的2,000元減半至1,000元。對於採用每手股數大於100股的發行人，將增設5萬元的每手價值指引上限。

實施安排方面，新的每手買賣單位框架將分階段實施，以確保市場能順利過渡。在第一階段，新發行人上市時須選擇標準化的每手股數及遵守每手價值的指引，而現有發行人則須遵守修訂後的每手價值指引。

目標與全球股市接軌

港交所證券產品發展部主管羅博仁昨於電話會議指出，長期目標是採用單一交



■港交所擬優化每手買賣單位，簡化每手股數至8種標準選項。

易單位與全球股市接軌，但當前香港市場結構較為複雜，故料過渡至單一手數單位需要時間，亦需分階段進行。

有別於其他國際市場，香港股市有大量細價股，56%股票交易價格低於1元，計及固定最低交易成本，若每手買賣單位降至1股，或統一為100股，有機會讓買賣一手成本高過自身價值。羅博仁重申，在設計手數制度時，希望確保股票交易具備成本效益。

現時香港每手股數種類逾40種，並由發行人自行選擇。羅博仁坦言，這種做法明顯偏離全球市場標準，因大部分市場通常採用每手1股，或每手100股的單一手數單位。若香港要實現單一手數單位，需要市場成本結構作出改變，除了港交所之外，亦存在一些最低固定費用，這些費用導致低價值交易的成本非常高昂；其次是低價值股票的比例需要降低。

至於每手價值指引方面，羅博仁表示，可降低散戶入場門檻，提升市場流動性，但強調屬「指引」，相信發行人會配

合，若未來出現每手價值偏離指引，港交所會主動與發行人溝通，商討如何作出調整。

上述框架適用於股票和房地產投資信託基金。諮詢為期12周，將於明年3月12日結束，諮詢總結暫定於明年上半年末前刊發。

德勤：增強股份流動性

另外，德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，收窄股票每手股數有助提振市場氣氛，可以增強股份流動性及香港市場競爭力，更好與國際市場接軌，並平衡市場需求及公司需要。

歐振興形容，新安排是「雙刃劍」，部分公司在某些時候可能靠散戶推動流動性，降低門檻可以令更多零售投資者參與，但部分則希望擁有較少機構投資者，以便更好管理估值，機構投資者亦對中長線股價起到支持作用。

他強調，最重要是要有流動性，公司要平衡散戶與機構投資者比例。

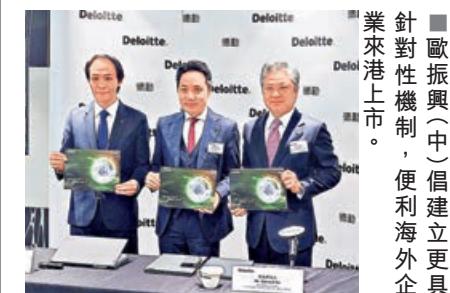
德勤料港明年160新股上市

今年港股IPO市場表現大勇，德勤中國華南區主管合夥人歐振興昨表示，隨着美聯儲持續推動寬鬆貨幣政策，加上內地支持更多企業來港上市，預期2026年本港將有160隻新股上市，其中7隻新股分別至少集資100億元；整體集資額至少達3,000億元，有望再度排名全球首三位。

冀檢視上市制度

歐振興稱，資本市場持續改革與制度優化，將對提升香港市場整體競爭力、流動性及估值水平方面發揮關鍵作用，並逐步改善新股市場生態與表現。市場近日就修訂同股不同權公司上市要求等改革展開討論，期望監管機構能進一步檢視雙重主要上市及第二上市等制度，深化港交所與東南亞證券交易所合作，建立更具針對性機制，便利海外企業來港上市。

他相信，有關改革有助香港更好發揮國際金融中心功能，進一步鞏固作為連接內地與國際資本市場的「超級聯繫人」及「超級增值人」角色，為市場注入更可持續的增長動能。



■業來港上市，針對性機制（中）倡建立更真便利海外企

恒生料港末季GDP增3%

恒生銀行(0011)經濟研究部昨發表報告指，在關稅不確定性加劇及中美關係緊張局勢下，本港經濟展現強大韌性，今年首3季經濟表現較預期強勁。樓市逐步回穩，股市交投轉趨活躍，為私人消費帶來正面支持。預期第4季本地生產總值(GDP)增長3%，並將2025年全年經濟增長預測上調至3.2%，而明年增長2.5%，與市場預測相若。

該行認為，香港正以穩健增長勢頭步入2026年。不過，外貿順風效應逐步減退，「搶出口」帶來的驅動作用減弱，加上高基數效應，或導致明年經濟增長放緩。然而，本地消費有望延續初步復甦勢頭。

港息回落有利樓市

恒生表示，香港今年受惠於全球流動性增加；不過，各大主要及區內央行的減息周期陸續進入尾聲，可能產生一定風險。

另外，該行預期美聯儲明年再減息兩次，但前提是鮑威爾的繼任人立場偏鴿。港元同業拆息(HIBOR)或會隨之小幅回落，為樓市氣氛帶來正面影響。



■交友公司調查指，港情侶削減聖誕消費預算。

聖誕、新年消費旺季來臨，交友約會公司HKRD昨公布「香港情侶聖誕消費意願調查」，結果顯示情侶們今年在禮物及餐飲預算均呈消費降級現象，主要是擔心經濟大環境不景，儲錢以備不時之需。

調查於今年11月尾至12月初透過電話及網上問卷方式，成功訪問457名香港男女(女士219人，男士238人)。結果顯示，今年出外享用聖誕大餐仍是情侶慶祝聖誕節的主流選擇，有68%的男士和59%的女士選擇此項，與去年數據相若。

調查：今年聖誕情侶消費降級

值得注意的是，北上旅遊及消費意願在男士群體中有所增長，由2024年的35%升至2025年的39%。相反，女士選擇北上消費比例則由36%降至25%。同時，選擇到海外旅遊的女士比例，也從51%降至47%，男士更由42%降至32%。

聖誕大餐花費500元以下增加

在聖誕大餐消費預算方面，今年有52%的男士預計花費501元至1,000元，與去年的53%相若；預算在1,001元至3,000元的比例則從去年27%降至今年24%；500元以下選項則由11%升至17%，反映男士在餐飲消費趨向保守。

女士方面，大餐預算在501元至1,000元的比例從去年51%下降至今年42%；預算在1,001元至3,000元的比例

從31%降至28%；500元以下選項則由去年15%上升至今年17%。

送禮方面，今年表示沒有計劃送禮物的男士比例從去年24%，大降至今年9%，顯示更多男士願意在聖誕節為伴侶準備心意。當中，花(18%)和公仔/玩具/模型(16%)為男士送禮首選。女士方面，沒有計劃送禮物的比例為19%，而去年則為16%。她們最傾向送贈電子產品(27%)和衣服鞋履(15%)給男士。

在聖誕禮物預算上，男士主要花費501元至1,000元，佔43%，較去年的26%大幅提升；花費1,001元至3,000元的比例則從去年38%下降至今年26%。女士的禮物預算同樣集中在501元至1,000元，佔38%，與去年(39%)相若，但選擇500元以下的比例亦由31%升至34%。