

# 港交所：接軌全球主要市場 降交易成本增競爭力 證券市場將啟動無紙化

為促進金融市場發展，進一步鞏固及提升香港國際金融中心地位，特區政府近年推出一系列改革措施。據了解，籌備多年的證券市場無紙化改革即將啟動，監管當局料短期公布詳情，包括有序從新股開始、全市場已上市證券5年內完成等，投資者以USI（無紙化投資者）戶口以個人名義作電子持股。港交所(0388)首席營運總監劉碧茵表示，實施無紙化能讓香港與全球主要市場接軌，股票轉讓流程全面電子化，可降低交易成本、加強市場效率與競爭力。



■劉碧茵指，金融市場多項改革需在無紙化基礎上進行。

劉碧茵指出，全球大部分主要市場已實行無紙化，例如英國、澳洲、中國內地、新加坡、印度、美國等。不同市場各有做法，個別市場更早在20年至30年前實行無紙化，而香港是少數仍使用紙本股票的主要市場之一。

## 推行股票「T+1」交收

無紙化是很多改革基礎，例如股票手數改革、「T+1」交收，甚至延長交易時段、多元資產代幣化平台等。她表示，不少改革都需在無紙化基礎上進行。香港要提升市場效率、降低交易成本，讓市場現代化，無紙化是必須跨越的一道門檻。

劉碧茵稱，目前內地股市與美股皆實行T+1交收，而歐盟、英國與瑞士的金融當局也承諾於2027年10月11日，改為T+1結算。這將使全球超過80個主要市場都實行T+1。「如香港繼續維持T+2，將難以與國際接軌。無紙化交易可大幅提升

市場效率及簡化交收手續，有助港股T+1推行。」

她舉例說，股份買賣手數改革，若沒有無紙化，想更改手數（如由400股一手改為100股一手），便需兼顧處理紙本股票，整個改革會非常繁複。「推行無紙化及縮短結算周期等措施，能為港股市場帶來成本效益。包括縮短結算周期，能降低風險管理所需的保證金和抵押品，從而降低整體交易成本，對本地和外國投資者都有利。」至於更前瞻的延長港股交易時段，以及代幣化的相關改革，若沒有電子化基礎，同樣難以推行。

## 上市證券有序去實物化

劉碧茵表示，雖然無紙化推出的時間表，尚有待證監會宣布，但本港決定採取循序漸進方式。「當落實實施日期後，在該日期之後上市的新股，將全部以無紙化

形式發行，投資者不能選擇使用紙本形式。」至於已上市公司並不需在短時間內一次性完成無紙化。「我們已與上市公司及證券登記公司商討時間表，會讓上市公司有秩序地逐步進行去實物化，整個過程預計需時3年至5年。」港交所希望整個過程可以有秩序地進行，讓市場和所有持份者有足夠時間適應。

據證監會去年中提出的時間表，無紙化正式實施後，將設5年過渡期，至2031年初止。在聯交所上市的訂明證券（例如股份、預託證券、房託基金、股本權證及在供股下的權利）的發行人，須在無紙證券市場實施後的5年內參與。

據悉，港交所會是首批參與無紙化股票的上市公司。已完成無紙化的上市公司，將不會再發行紙本股票，而手持紙本股票的投資者，若想進行交易，就必須先將紙本股票轉為電子形式。

## 十大屋苑交投見兩個月高位

樓市氣氛向好，剛過去周末一手成交已超過2,000宗，並帶動二手交投暢旺。據中原統計，十大屋苑周末日(28日及29日)共錄18宗成交，按周升63.6%，連續3周維持雙位數水平，見兩個月高位。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，新盤銷情理想，部分向隔客回流二手市場，樓價首季升勢明顯，不少買家加快入市，帶動價量齊升，呈一二手皆旺局面，料旺市持續至第二季。

## 首匯加推38伙

新盤方面，恒地(0012)旗下紅磡首匯周末首輪發售131伙，其中，以價單發售123伙於4小時內沽清。發展商加推第4號價單，涉及38伙，並安排50伙於周三(4月1日)發售。

項目周三發售單位，包括以價單發售加推的38伙，以招標形式發售12個特色戶；公開發售單位提供10伙1房、18伙兩房及10伙3房1套連儲物室間隔，實用面積266至534平方呎。



■首匯周末首輪以價單發售123伙4小時內沽清。

## 港股或下試支持位

倫敦布蘭特期油再升上每桶110美元，市場擔心中東戰事令油價持續高企，將拖累全球經濟。華爾街三大指數上周五(27日)走低，ADR港股比例指數亦挫365點，報25,135點，顯示恒指短期有機會下試25,100點支持位。

興證國際表示，油價飆升令投資者擔憂高通脹將迫使美聯儲推遲減息，甚至重啟加息，對風險資產估值構成顯著壓力。中東局勢陰霾進一步加劇短期市場的不確定性。

## 地緣政局主導市場

展望後市，該行認為，資本市場仍由地緣政治消息主導，估計維持較大波動。投資者短期需重點關注三點：一、美以伊軍事行動會否進一步升級；二、國際油價波動，並作為判斷通脹預期及央行政策路徑的風向標；三、避險情緒演變路徑，是逐步緩解，還是進一步向「衰退交易」深化。投資重點宜轉向控制倉位回撤，而非主打進攻。

美股道指上周五收報45,166點，跌793點。標指及杜指分別收跌108點及459點。

## 中石油料資本開支2794億人幣

億元為油氣和新能源業務；427億元用於煉油化工和新材料業務。

按部門劃分，去年油氣和新能源營收8,248.08億元，按年降9%，主要由於原油價格下降，以及受天然氣銷量增加綜合影響。集團原油平均實現價格為每桶64.11美元，跌14.2%；經營利潤1,360.65億元，降14.8%。銷售分部利潤175.47億元，升6.4%，得益於車用液化天然氣(LNG)、充換電，以及國際貿易業務利潤增加。

## 擬今年原油產量逾9億桶

中石油稱，由於加大市場營銷力度，國內天然氣銷量增加，同時控制採購成本，擴大銷售毛利，天然氣銷售業務利潤按年升12.6%至608.02億元。銷售分部營收6,195.03億元，增4.5%。

此外，去年煉油化工和新材料營收1.08萬億元，同比降9.6%，主要受成品油產量減少及價格下降影響；經營利潤242.47億元，增13.4%。

公司去年於內地實現原油產量7.803億桶，按年增0.4%；可售天然氣產量5.2萬億立方英尺，增4.9%；油氣當量產量16.47億桶，增2.7%。至於海外業務，實現原油產量1.677億桶，增1.8%，可售天然氣產量1,620億立方英尺，降8.5%。油氣當量產量1.947億桶，增0.3%，佔集團油氣當量產量10.6%。去年加工原油13.759億桶，微降0.2%。

中石油指出，面對國際新形勢，公司持續以市場導向、以效益為中心，計劃2026年原油產量為9.41億桶，可銷售天然氣產量5.47萬億立方英尺，油氣當量合計18.53萬桶。



■中石油去年盈利跌4.5%。

中國石油(0857)2025年盈利1,573.18億元(人民幣，下同)，按年跌4.47%，每股盈利0.86元，每股派末期息0.25元，全年維持派息0.47元。期內，營業收入2.86萬億元，跌2.5%，主要由於原油、成品油等油氣產品價格下降，以及銷量變化綜合影響。

集團表示，2025全年資本支出2,690.89億元，同比減少2.5%。預計2026年資本開支2,794億元，其中2,208