

# 港股擬收窄買賣差價 最多縮60%

## 港交所：降低交易成本 提升市場流動性

特區政府去年8月成立促進股票市場流動性專責小組，全面檢視影響市場流動性的因素，並就提升股票市場競爭力和促進可持續發展提出具體建議，有關建議已接踵施行。港交所（00388）本月中宣布將於9月23日起實施「打風不停市」新安排後，昨日又建議下調香港證券市場最低上落價位，以降低整體交易成本及提升流動性，諮詢期12周，9月20日截止。

大公報記者 許臨

港交所集團副行政總裁兼聯席營運總監姚嘉仁昨日表示，最低上落價位是股價的最小價格變動單位，因其對股票的最小買賣價差有影響，而下調最低上落價位或可降低投資者的交易成本，有助市場價格發現及提升流動性。

港交所證券產品發展主管羅博仁表示，考慮到每個市場情況不同，早前已進行初步諮詢，了解業界對下調最低上落價位的意見，發現下調最低上落價位5至10個點子對市場的流動性有利。港交所期望投資者能夠在市場上以最佳價格、最低成本交易。

### 分兩段實施 涉1600隻股份

據了解，在全面檢討適用證券的流動性概況後，港交所計劃分兩階段逐步對所選定價格範圍的證券實施有關建議。第一階段是股價10元至50元價格範圍的證券，建議將其最低上落價位下調「50%至60%」。第二階段擬將股價0.5元至10元價格範圍的證券的最低上落價位下調「50%」。港交所預期第一及第二階段分別涉及約300及1300隻股票、房地產投資信託基金（REIT）及股本權證，佔日均成交總額近30%及25%，但視乎第一階段的實施情況及影響，再考慮是否實施第二階段。

立法會金融服務界議員李惟宏表示，港股市場上部分股票的買賣差價相對其他市場較大，故此促進股票市場流動性專責小組去年提出檢討證券買賣價差，港交所擬分兩階段實施是十分恰當的做法，先下調股價較大股份的最低上落價位。

►促進股票市場流動性專責小組，全面檢視影響市場流動性，提出的措施陸續實施。

位，再決定是否對一些細價股作出同樣的安排，因為部分細價股的買賣差價若太窄會影響其市場深度。

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，下調最低上落價位，可以讓股票的買賣差價收窄，散戶可在有利的價位入市，但相關措施推出的時機，也是重要考慮因素，若在市況回穩，交投暢旺的時候推出，港股上升動力將會更充足，是刺激股價的催化劑，若果在淡市推出，相信未必能帶動交投量大幅增加，但長遠來說，對港股的發展十分有利。

下調最低上落價位會否令股價更波動，香港證券及期貨專業總會會長陳志華認為，股價是否波動，很視乎上市公司的質素，以及是否有正面或負面的特別消息，收窄價差，投資者將會更容易以較具彈性的水位交易。

### 分析料下一步調整買賣手數

市場人士認為，除了股票的買賣價差，交易單位也是影響流通量的重要因素，現時證券市場以「每手」為單一買賣單位的安排缺乏一致性，或對散戶入市構成障礙。早前財庫局副局長陳浩濂表示，港交所將會全面檢視股票買賣單位安排，及有關市場影響，並研究手數安排等相關事項。不過，港交所首先就買賣價差進行檢討，並諮詢市場，下一步才展開交易單位的相關研究。



▲港交所建議下調香港證券市場最低上落價位，諮詢期12周，9月20日截止。

### 業界回應收窄買賣差價

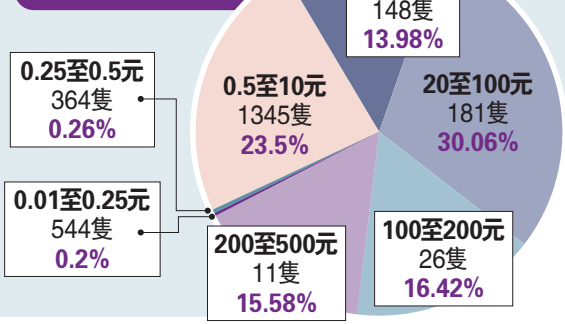
港交所集團副行政總裁兼聯席營運總監 姚嘉仁	可降低投資者的交易成本，有助市場價格發現及提升流動性。
港交所證券產品發展主管 羅博仁	早前已進行初步諮詢，發現下調最低上落價位5至10個點子，對市場流動性有利。
立法會金融服務界議員 李惟宏	分兩階段實施做法恰當，因為部分細價股的買賣差價若太窄，會影響其市場深度。
香港證券及期貨專業總會會長 陳志華	下調最低上落價位未必令股價更波動，而是視乎上市公司的質素。
香港股票分析師協會副主席 郭思治	若在淡市實施，未必能帶動交投大增，但長遠來說，對港股的發展卻十分有利。

### 每口價變動建議

第一階段			
股價	10.00至20.00元	現時	0.020元
建議	0.010元		(-50%)
股價	20.00至50.00元	現時	0.050元
建議	0.020元		(-60%)
第二階段			
股價	0.50至10.00元	現時	0.010元
建議	0.005元		(-50%)

大公報整理

### 各股價範圍股份數目及日均成交佔比



## 12項活躍市場建議逐一落實

前景美好 促進股票市場流動性專責小組去年提出12項改善市場競爭力的建議，至今大部分已實施，足見特區政府提升市場競爭力的決心。市場人士普遍認為，隨著專責小組提出的12項建議逐一落實，港股未來發展將會更好，有助鞏固國際金融中心地位。

### 有助鞏固金融地位

在12項建議中，最受市場關注的包括「改革及優化GEM上市機制」、「降低股票印花稅」、「惡劣天氣下維持交易」、「檢討證券買賣價差」、「積極吸納海外資金」及「深化互联互通」。除了昨日宣布建議下調最低上落價位外，投資者最關注的是股票印花稅。特區政府已決定把稅率由買賣雙方各按交易金額支付0.13%下調至0.1%。今年1月，港交所（00388）

推出改革及優化創業板（GEM）上市機制措施，包括推出新的「簡化轉板機制」，讓合資格發行人轉往主板時毋須委任保薦人進行盡職審查或刊發達到「招股章程標準」的上市文件；GEM發行人控股股東的上市後禁售期縮短至12個月；取消強制季度匯報規定等等。

此外，為提升港股的競爭力及配合向海外市場和資金來源，港交所本月中宣布9月23日起在證券市場實施「打風不停市」新安排，可以在8號風球及以上颱風訊號，甚至黑色暴雨警告期間，如常買賣港股及衍生產品，並透過滬深港通買賣內地A股等，與深圳、上海證券市場看齊。

特區政府聯同證監會及港交所致力深化及擴大互联互通。去年引入多項優化措施和新產品，包括擴大滬深港通合資格證券的範圍、推出互換通北向交易等，促進兩地市場的聯通和協同發展。

### 12項改善港股競爭力措施

- 1 改革創業板（GEM）優化上市機制
- 2 吸引來自世界各地不同規模企業來港上市融資
- 3 允許發行人庫存及再出售回購股份
- 4 放寬發行人回購股份的限制
- 5 降低股票印花稅
- 6 降低市場資訊費用
- 7 檢討證券買賣價差
- 8 惡劣天氣下維持交易
- 9 優化衍生產品市場持倉限額制度
- 10 優化自行成交防範服務
- 11 積極吸納海外資金，如亞洲首隻追蹤沙特市場的交易所買賣基金（ETF）已在香港掛牌，吸引國際投資者入市
- 12 深化互联互通

資料來源：促進股票市場流動性專責小組

## 港股次季漲逾千點 東方海外鷹股王

【大公報訊】亞太區股市在半年結向好，加上內地提高居民赴港澳購物免稅額度，港股昨日早段轉跌為升，收市時升2點報17718點；第二季累升1177點或7.1%，而上半年累漲671點或3.9%。國企指數同樣造好，昨日升7點，收報6331點；第二季累升521點或8.9%，上半年累漲563點或9.7%。

東方海外（00316）受惠全球集裝箱運價上漲，股價水漲船高，累漲35.8%，躋身今季藍籌股王。今年智能手機銷售增長轉強，手機設備股近段時間受資金追捧，比亞迪電子（00285）股價在第二季累漲35.1%，是表現第二佳藍籌股。備受內卷困擾的電動車股今年表現失色，理想汽車（02015）全季股價累跌42%，是表現最差藍籌股。

國指成份股方面，儘管多隻AI概念股近期表現不似預期，但商湯（00020）屬於逆市奇葩，今季股價累漲88.7%，幾乎翻倍，是表現最佳國指股份。多隻收息股今年股價大漲，其間中聯通（00762）今季累漲27.2%，表現僅次於商湯。騰訊（00700）今季股價表現不俗，全季累升22.9%，是表現第四佳國指股份。理想汽車同是國指最差股份。消費股死

火，華潤啤酒（00291）全季股價下跌26.2%，屬於表現最差國指股份。

### 收息股下月續為焦點

展望後市，證券界人士相信，恒指7月上旬將維持牛皮偏軟格局。華贏東方證券研究部董事李慧芬預期，港股在7月初將延續疲弱態勢，料在18000點以下反覆上落，向下支持位為17500點、17200點；收息股仍會是7月份值得關注主題。

博威環球證券金融首席分析師聶振邦稱，恒指連升四個月後，6月份輕微回吐300點，讓7月份可以更加健康發展。他相信，恒指在7月份若穩守17500點，技術形態可以延續向好勢頭。一旦失守17500點，向下將試17000點支持位。投資者可以繼續留意中資電訊股、「三桶油」、黃金股。

另外，大摩中國首席經濟學家邢自強在深圳出席論壇時表示，今明兩年是中国房地產調整周期的尾聲。儘管一手樓價調整較慢，但二手房價格已下跌約20%，顯示出價格調整已完

成三分二，接近尾聲。邢自強稱，中國不會重蹈日本90年代長期增長停滯的覆轍，因為中國有充分條件避免資產負債表的衰退。

另外，GUM昨公布2024年上半年強積金成績表。截至6月24日，「GUM強積金綜合指數」上漲5.5%，年初至今人均賺1.34萬元。展望下半年，GUM常務董事陳銳隆表示，若撇除地緣政治風險及沒有出現黑天鵝事件，料港股下半年有機會見兩萬點，港股造好及其他市場無大變動下，預期今年強積金或錄得5.5%至8%回報，打工仔平均可進賬三萬元。

### 第二季度最佳股份表現

股份	昨收（元）	昨升	今季升幅
藍籌股			
東方海外（00316）	126.70	+1.9%	+35.8%
比亞迪電子（00285）	39.00	+3.3%	+35.1%
中國宏橋（01378）	11.82	+1.1%	+34.3%
國指			
商湯（00020）	1.32	-1.4%	+88.7%
中國聯通（00762）	7.17	+3.6%	+27.2%
中海油（00883）	22.40	+2.9%	+23.6%

## 中證監：謀劃資本市場改革舉措

【大公報訊】中國證監會主席吳清近日先後到深圳、廣州、上海、北京等地，圍繞進一步全面深化資本市場改革開展調研，通過座談會、實地走訪等方式，分別與上市公司、行業機構、投資者、專家學者及系統單位代表深入交流，充分聽取意見建議。調研中，各方對當

前中國經濟繼續保持穩中向好、對資本市場平穩健康發展均充滿信心。吳清指出，中證監正在深入開展註冊制等資本市場改革綜合評估，在此基礎上將抓緊研究謀劃進一步全面深化資本市場改革的一攬子舉措。

吳清表示，中證監將加快推進「科創板八

條」落實落地；加快完善發行上市、信息披露、併購重組等基礎制度；加快推進建設一流投行和投資機構。

他強調，證監會將加強市場溝通，認真研究各方面的意見建議，及時改革完善相關制度規則。

## 美通脹壓力降溫 9月減息機會升至六成

【大公報訊】美國聯儲局經常作參考的通脹指數——個人消費物價指數（PCE），5月按月無升跌，符合市場預期，少於4月的0.3%升幅，若扣除能源和食品的核心指數僅升0.1%，同樣符合預期，美國通脹壓力持續回落。市場認為，聯儲局今年減息的機會增加，9月減息的機會已升至逾60%，12月份再減息的機會升至44%。

核心PCE指數按月升約0.1%，是半年以來最少升幅，若以更準確的0.08%升幅計算，更是2020年11月以來最低。經濟學者普遍相信，數據準確反映潛在通脹的情況。若按年計算，核心PCE升2.6%，為自從2021年初來最少。

事實上，聯儲局官員關注的，是扣除住屋和能源的服務業通脹情況。最新公布的數據顯示，相關數據5月按月僅升0.1%，為去年10月以來最少。不過，美國家庭住戶的消費需求未受到借貸急升的影響，現時仍具韌力。數據顯示，美國消費者在商品方面的開支升0.6%，主要受電腦軟件和汽車銷售的帶動。

### 日圓上半年貶值12%

另外，美國公布PCE的跌幅符合預期，日圓兌美元保持穩定，曾報160.49。而在周五早段數據未公布前，圓匯曾跌至161.27，為1986年以來首見，每百日圓兌港元早段跌至4.84算，其後反彈至4.87算。今年以來，日圓兌美元已大跌12%，在十國集團中表現最弱。



▲低，圓匯曾跌至1986年以來最低，每百日圓兌港元見4.84算。