

港交所研降每手最低交投股數

分析：計算對沖與套戥更精準 吸引國際投資者入場

市場改革

港交所（00388）研究降低每手股票最低股數，以刺激市場的交投。港交所發言人證實，正處於初步階段，並無既定時間表或方案，交易所將考慮不同方案的優點，並會在稍後進行市場諮詢。證券業人士認為目前是降低每手股數的最好時機，能增加港股對專業投資者及散戶的吸引力。

大公報記者 麥晉璋

財政司司長陳茂波上月公布最新一份財政預算案時表示，港交所與證監會將在年內就改善交易單位制度提出建議，讓交易安排更可符合不同大小股份的流動性特質、投資需求，便利交易及提升效率。

考慮不同方案 稍後諮詢市場

港交所發言人表示，正對調整每手交易股數的安排進行初期研究，以確保香港的市場結構與時並進。交易所將考慮不同方案的優點，並會在稍後進行市場諮詢。此外，港交所去年已落實多項提升市場微結構和上市機制的措施、啟動了長遠的平台發展計劃、推出新產品及拓展新興業務，並在今年下半年推行第一階段下調股票交易最低上落價位及調整證券市場股份交收費結構。

事實上，早在兩年前港股成交低迷，特區政府成立的促進市場流通性小組已提出多項建議，當中便包括檢討股票的每手股數制。立法會金融服務界議員李惟宏表示，降低每手股數有三大優點，首先港股設有每手股數，令入市門檻較其他海外市場為高，降低每手股數能與國際市場接軌。其次是一些衍生工具，例如股票期權，美股及A股的標準都是每張合約100股，但香港跟隨個別股份的每手股數作標準，若降低及統一每手股數能令衍生工具的標準更加統一，吸引更多投資者參與。

此外，降低每手股數不只能提升對散戶的吸引力，對專業投資者

而言也十分重要，因為一些專業投資者買入股票後會利用期貨或期權等做對沖，組成不同的投資組合，也有可能透過買賣不同的股份，做一些套戥的策略，若港股能每股交易，專業投資者在進行對沖或套戥時的計算會更精準，市場對其吸引力也增加。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華也表示，若要刺激港股的交投量，降低每手股數的效果，會比下調股票交易最低上落價位更好，原因是市場上有不少股份每手的「入場費」對散戶來說都不便宜，降低每手股數後，便能吸引更多散戶入場，交投量必然會提升。

香港股票分析師協會副主席郭思治認為，目前港股已進入牛市第一期，若能適時降低每手股數，有助提升交投量外，相信對港股延續升勢也有幫助，因更多散戶的資金能投入市場，對後市有正面作用。

比亞迪及青啤每手逾十萬

以藍籌股比亞迪（01211）為例，按上日收市價為360.8元，每手500股計算，一手入場費要18.04萬元。另外，青島啤酒（00168）每手股數達2000股，即使股價僅為52.1元，一手入場費亦要10.42萬元。至於恒指藍籌股中個股股價最高的騰訊（00700）為例，按上日收市價為507.5元，每手100股計算，一手入場費要50750元，對散戶來說也並不算低。



主要市場最低買賣單位	
市場	最低買賣單位
港股	每手範圍從10股到10000股不等
A股	最小買賣單位為100股
日股	最小買賣單位為100股
美股	最小買賣單位為1股
英股	最小買賣單位為1股

近年刺激港股交投舉措	
日期	措施
2023年10月	施政報告提出將股票印花稅稅率由0.13%下調至0.1%，還原至2021年8月1日前的水平
2024年12月	港交所建議下調港股最低上落價位發表諮詢總結，計劃分兩階段將適用證券最低上落價位下調50%至60%。第一階段將於2025年中實施，檢討實施情況後，第二階段預計於2026年年中推出
2025年3月	港交所正對調整每手交易股數的安排進行初期研究，以確保香港的市場結構與時並進

維昇首日孖展近6億 超購6.7倍

【大公報訊】生物製藥公司維昇藥業（02561）昨日公開招股，計劃發行990萬股，其中一成於香港公開發售，招股價介乎68.44港元至75.28元，集資最多7.5億元。每手100股，一手入場費約7603.9元。據了解，截至昨日，富途、耀才、輝立等券商合計為維昇藥業借出5.79億元，超購逾6.7倍。

維昇藥業預期將於3月21日掛牌，摩根士丹利、富瑞為聯席保薦人，藥明生物（02269）旗下全資實體藥明生物產業基金為基石投資者之一。維昇藥業為一家處於研發後期、產品接近商業化的生物製藥公司，專注於在中國，提供特定內分泌疾病的治療方案，擁有一款核心產品及兩款其他在研候選藥物。核心產品隆培促生長素是其研究的一款候選藥物，已在中國完成3期關鍵性試驗，用於治療3至17歲兒童生長激素缺乏症患者。

財務方面，截至2024年首9個月維昇藥業的綜合虧損總額為1.3億元（人民幣，下同），按年收窄37.8%；收入錄864.7萬元，按年跌約2%。而這次上市的集資所得款項淨額，約84%會用於正在進行的進口核心產品的BLA註冊、計劃中的新適應症擴展臨床試驗，以及核心產品隆培促生長素的計劃商業化上市提供資金。

保監局：萬用壽險須訂最高最低派息率

【大公報訊】有見高淨值人士對指數型萬用壽險（indexed universal life，簡稱IUL）產品的需求增加，保險業監管局與香港金融發展局昨日發出聯合通函，釐清現行保險監管框架如何應用於向專業投資者銷售IUL產品，涵蓋產品設計、管理及銷售過程。（詳見表）

IUL產品提供包含現金價值成分的壽險保障，同時保單持有人可以靈活方式支付保費，日漸成為亞洲區內高淨值人士和家族辦公室傳承財富的選擇。IUL的其中一項產品特色，是其全部或部分現金價值會與金融指數（例如股票市場指數）的表現掛鉤，受到《保險業條例》所界定的類別C（相連

長期）業務的所有要求約束。不過，在IUL產品只向專業投資者銷售的前提下，監管機構認為有調整空間。

通函主要涵蓋產品設計及管理，以及銷售過程這兩部分的細節。例如就相連投資壽險（ILAS）產品向保監局提交申請以評估程序的要求不適用於IUL產品，以及保險公司須遵守相關原則和要求，包括在派息率機制下訂立最高和最低水平，以及金融指數的選擇等。

當局期望在釐清監管要求之後，可在現時為高淨值客戶群提供的眾多產品選擇中，加入更多元的保險方案，有利香港市場發展，並保障保單持有人。

細節重點

產品設計及管理

- 就投資相連壽險產品向保監局提交申請以進行評估程序的要求不適用於IUL產品
- 鑒於IUL產品的特點，保險公司須遵守相關原則和要求，包括在派息率機制下訂立最高和最低水平，以及金融指數的選擇

銷售過程

- 在IUL產品切合客戶的需要、目標及實際情況，以及該客戶明瞭IUL產品的風險的前提下，保險公司及保險中介人可選擇免卻部分在向公眾銷售其他保險產品時所需的程序
- 對於確定客戶是否合資格的專業投資者，以及個人專業投資者的投資知識和經驗，需有既定的管控和程序

上市公司自定每手股數

目前港股中每家公司可自行設定每手股數，範圍從10股到1萬股以上不等。其他主要股市方面，內地A股所有股份統一每手單位為100股，美股市場則可以1股交易。而港股最初設定以「每手」作交易單位，是希望提高市場靈活性，允許公司根據自身的市場

定位和股東結構靈活設置每手股數，可更好地適應不同公司的需求。而且公司可以根據自身的股價和市場情況選擇合適的每手股數，以更好地反映其價值。若公司希望吸引更多投資者交易，也可通過設定較低的每手股數，吸引更多的散戶投資者，從而增加市場的活躍度和流動性。

科大夥上實設生科基金 助研發成果轉化



▲左起：科大協理副校長（知識轉移）金信哲、科大署理校長譚嘉因、科大校董會副主席施熙德、科大顧問委員會主席廖長城、上實集團總裁暨上實資本董事長張羊、上實資本總裁谷峰、上實資本（香港）總經理劉大偉、香港生物科技基金總裁梁衛彬。

【大公報訊】香港科技大學與上海實業集團（簡稱：上實）昨日宣布攜手成立「香港生物科技基金」，以促進生命科學領域的創新發展。作為科大「Redbird Innovation Fund」（簡稱：RIF）旗下首支風險投資基金，香港生物科技基金旨在建立協同生態系統，將前沿生命科學創新轉化為具影響力的生物醫學及醫療突破，惠及全球人類健康。

科大與上實為基金種子投資者，以6億元為基金目標規模，承諾預留至少一半資金專門支持與科大初創的生態圈，包括由科大成員創辦的初創企業，利用科大研發技術的公司或以科大先進設施作為孵化基地的企業等，推動香港生物醫學產業的蓬勃發展。

科大署理校長譚嘉因表示，成立香

港生物科技基金，旨在應對社會日益嚴峻的老齡化問題，加速將生物醫學科研成果轉化為實際應用，涵蓋領域包括人工智能（AI）診斷至可持續的治療方法等，並透過與業界如上海、上海生物醫藥基金等夥伴合作，可共建一個能將實驗室成果落地，造福大眾及改善民生活的生態圈。

聚焦神經科學與基因治療領域

上實集團總裁張羊表示，成立香港生物科技基金是深化滬港聯動的重要里程碑事件，將依託兩地科研生態優勢，構建從基礎研究到產業應用的轉化橋樑，專注以科大為代表的香港高校及科研機構的早期創新成果轉化，通過銜接技術研發與產業需求，促進生物科技技術發展，推動香港創科中心建設。

香港生物科技基金總裁梁衛彬透露，借助香港生物科技基金的啟動，上實資本將進一步發揮產業生態賦能、滬港協同創新等優勢，專注於投資生物科技領域技術轉化和應用的早期項目，通過「科學+產業」雙輪驅動，重點關注科大等頂尖高校的優勢學科，引領香港高校及科研機構原始創新技術和成果的孵化和轉化。基金將依託上實資本、上海生物醫藥基金持續打造的產學研醫資等創新生態資源，深度鏈接長期合作的產業夥伴，助力香港國際創科中心建設。

上實旗下上實資本已獲委任成為基金經理，將協助共同制定投資策略及基金評審準則等，並已物色不少具潛力的科大初創公司，將以分子神經科學、視網膜病變及基因治療研究為重點。