



◀ 重塑中小市值上市公司，不僅是中小市值公司市場流動性的問題，更是關乎到香港資本市場能否實現高質量發展。

智方便優先機制 公平分配公共資源



創科瞭望
陳迪源

面對「康
體通」炒場問
題持續困擾市
民，筆者建議推出「智方便優先機
制」，這不僅能有效解決炒場問題，更
是建設智慧城市、改善市民生活質量的
重要契機。本文深入探討這個機制如何
為香港市民帶來實質的社會和經濟效
益。

對特區政府而言，減少炒場相關的客戶投訴和糾紛處理，意味着可以將更多資源投入重要的公共服務改善。

更重要的是，智方便的廣泛應用為香港建立了世界級的數碼身份基建，這是發展數碼經濟的重要基礎。完善的數碼身份系統能夠吸引金融科技、電子商務等行業投資，創造更多就業機會，讓香港在國際競爭中佔據優勢地位。

智方便優先機制為市民帶來的最直捷好處是生活便利性的大幅提升。智方便用戶可以享受跨部門的優質服務，從預訂運動場地到申請政府服務，都變得更加便利快捷。一次身份核實，終身受益，市民不需要在每個政府服務中重複提供身份證明。

基於智方便的身份認證，特區政府還可以提供更個人化的服務建議和提醒。對於忙碌的都市人來說，「智方便+」用戶可以在合理時間內完成預訂，不需要犧牲寶貴的睡眠時間，節省交通費和時間成本。

智方便優先機制的應用潛力遠不止於體育場地預訂。在演唱會和體育賽事門票銷售方面，這個機制可以有效打擊黃牛黨，讓真正的粉絲以合理價格購票。

在醫療服務領域，智方便用戶可以享有專科門診的優先預約權，減少輪候時間。教育服務方面，智方便用戶在申請學校、課程時可以享有優先處理，獎學金申請程序也可以大幅簡化。

在日常政府服務辦理中，各部門可以設立智方便快速通道，大幅縮短輪候時間。更多政府服務可以通過智方便24小時網上辦理，不受辦公時間限制。

智方便優先機制讓香港在數碼身份應用方面走在世界前列。這不僅提升香港國際形象，更為未來跨境服務奠定基礎。通過智方便收集的匿名化數據，特區政府可以更準確了解市民需求，制定更貼地的政策，實現更精準的公共服務投放。

推動全社會數碼化

智方便優先機制體現「科技為民」的理念，讓數碼化真正服務於市民福祉。這個機制不僅能讓誠實守法的市民享有更好的公共服務，建立更公平的資源分配制度，推動全社會的數碼化進程，更能提升香港作為國際都會的競爭力。

在這個數碼時代，選擇擁抱變化的市民將享有更多便利，選擇配合特區政府政策的市民將獲得更好服務。這不是歧視，而是對積極參與社會建設的市民的合理回報。

讓我們攜手支持這個創新機制，為下一代建設一個更公平、更便利、更智慧的香港；讓每個市民都能在智慧城市的建設中受益。

（作者為香港創科發展協會創會主席）

「先到先得」已被自動程式壟斷

當前的「先到先得」制度在數碼時代已完全失效。炒場黨利用自動化程式在毫秒間完成預訂，普通市民根本無法競爭。這不是公平競爭，而是技術碾壓。無論政府投入多少系統資源，炒場黨也會相應增加技術投入，形成永無止境的軍備競賽。

筆者倡議的智方便優先機制，核心理念是「獎勵誠實，便民利民」。具體而言，「智方便+」用戶可以提前十五分鐘開始預訂，無需驗證碼，享有50%配額；智方便用戶提前五分鐘開始，經過簡化驗證，享有30%配額；一般用戶則在正常時間預訂，需要完整驗證程序，享有20%配額。

這樣的設計並非歧視，而是基於合理的公共政策原則。願意接受特區政府身份核實的市民，實際上為數碼政府建設作出了貢獻。他們主動配合特區政府數碼化政策，接受更嚴格的身份核實，幫助建立可信的數碼身份生態。獎勵這些市民是合理的，就如納稅人享有公共服務、義工獲得嘉許一樣。

更重要的是，智方便用戶經過政府身份核實，被炒場黨冒用的風險極低。給予他們優先權，實際上是基於風險評估的合理安排，有助維護整個系統的公正性。

降社會成本 改善公共服務

智方便優先機制最直接的社會效益是終結「技術作弊」，恢復公共資源的公平性。目前的制度讓掌握高科技的炒場黨佔盡優勢，普通市民無論多努力都永遠搶不過機器程式。這種不公平現象不僅剝奪了市民應有的權利，更造成了廣泛的社會怨氣。

從經濟角度來看，這個機制能夠節省巨大的社會成本。目前，無數市民需要一早起床搶場，並花費大量時間在電腦前等待系統開放。這些時間本可以用於更有價值的活動，如工作、學習、陪伴家人或發展個人興趣。智方便優先機制釋放了這些寶貴的時間資源，讓市民可以將精力投入更有意義的事情上。

炒場黨每年從市民身上榨取豐厚的利潤。這些本應留在市民口袋裏的金錢，被不當地轉移到炒場黨手中，形成了一種隱性的經濟剝削。智方便優先機制可以大幅減少這種經濟損失，讓資源回歸正當用途，提升整體社會福利。

樓市站穩陣腳 觀望者宜調整策略



樓市強心針
廖偉強

樓價在
2021年前持
續高企，住宅
物業成為普羅市民望而卻步的目標。多年
來「等樓跌」成了上車族的共同心聲，如
今樓市調整確實來臨，價格較高峰已出現
回落三成多。這段市況本應是精明買家部
署之機，可惜不少資金持有者仍抱觀望立
場，迄今仍期望出現更低門檻，恐怕再次
錯失先機。

成交宗數已突破2000宗，發展商出貨節奏穩定，普遍維持原有定價，並無進一步減價的誘因。若對後市仍期望全面「大撻價」，未免與事實脫節。

值得關注的是，一些善於捕捉市況的資金，其實已率先落場。他們判斷樓價已觸底或接近底部，在回升未明朗前已作好部署。這些動作果斷的「聰明錢」多年來屢在波動市中佔先，不少已開始入場押注目前的樓市。

事實上，從不同角度觀察，都會發現利好訊號正陸續浮現。中美貿易氛圍顯著改善，有助減少市場不明朗因素。內地第二季國內生產總值增長達5.2%，略高於市場預期，反映經濟復甦進程穩定。美國聯儲局的減息預期亦漸趨清晰，而且又相信新任主席可能採取更進取政策立場，為環球資產市場提供穩固支撐。

物業回報穩定 有升值空間

本地方面，輸入人才政策帶動住屋需求，住宅租金持續處於高位，租金回報相對可觀，約達4厘或以上。對比其他低風險理財工具，住宅物業具備穩定回報及潛在升值空間，當市況稍作回升，更能進一步強化整體投資吸引力。所以仍在觀望而不作任何部署的人，不可能繼續看得太淡，並且要盡早調整策略。

（作者為利嘉閣地產總裁）

◀ 本月一手成交暢旺，宗數已突破2000宗。



經濟觀察家

2025年以來，香港資本市場迎來了令人矚目的復甦局面。截至今年7月底香港共迎來了58宗IPO（首次公開募股），累計集資額達1300多億港元，在全球IPO市場中暫列第一位。這一成績充分體現了香港資本市場的強勁復甦和國際競爭力。IPO市場火熱，新股數量與募資額雙雙攀升，恒生指數與科技指數反彈強勁，南向資金持續淨流入，交投活躍度重返全球前列。在港交所與監管部門持續推動制度改革、優化營商環境的背景下，香港重新展現出國際金融中心的強大韌性與吸引力。

如何有效支持中小市值企業？



在耀眼
數據背後，
市場結構性
矛盾不容忽視。
中小市值上市
公司數量佔比
超過八成，但
其交易量與融
資能力卻持續
低迷，甚至不
少公司出現「
零成交」「殭
屍股」現象。
根據港交所
統計，市值低
於10億港元的
上市公司中，
超過50%日均
成交額低於50
萬港元；大量
公司連續數年
無融資行為；
導致大量中小
市值公司長期
處於「估值窪
地」，交投稀
疏、融資無門。
與大型企業頻
繁獲得分析師
覆蓋不同，香
港多數中小上
市公司長期缺
乏專業研究追
蹤，投資者對
其基本面缺乏
認知與信心，
形成「信息不
對稱一低關注
一低交易一低
估值」的惡性
循環。

殭屍股的持續存在，已成為拖累香港市場形象、抑制資源優化配置的重要障礙。這些「沉默」的上市公司不僅資源沉澱嚴重，也難以為科技轉型、產業升級提供資本支持。如果不正視並解決中小市值板塊長期低效、低流動性的問題，香港資本市場將難以實現真正的高質量發展。

值得關注的是，與香港同為國際金融中心的新加坡，近期就中小市值公司板塊實施了一籃子系統性改革，正成為頗具參考價值的樣本。

星洲新舉措值得參考

（一）設立股權市場發展基金：新加坡金融管理局（MAS）於2025年2月推出總規模達50億新加坡元（約39億美元）的「股權市場發展計劃」（EQDP），目標是提升新交所中小市值股票的流動性與投資人參與度。

2025年7月，MAS撥出首批11億新加坡元（約8.58億美元），委託Avanda、富敦資金管理（Fullerton Fund Management Company，為淡馬錫旗下投資公司）與摩根資產管理（為摩根大通（JPMorgan Chase）旗下的投資管理業務）等三家資管機構進行投資；要求投資覆蓋廣泛、不得局限於「海峽時報指數」成份股；鼓勵共投機制，通過政府引導資金撬動社會資本參與，形成「以小帶大」的投資共振機制。

（二）強化研究覆蓋與上市激勵機制：MAS同步推出總額為5000萬新加坡元的補貼計劃，對研究機構及券商撰寫中小公司研究報告提供資助，並延長原有新加坡資本市場津貼（GEMS）計劃至2028年。每份研究報告最高補貼6000新加坡元；鼓勵首次覆蓋、IPO公司或小型公司優先申請；新掛牌ETF產品也可獲最高28萬新加坡元補貼。

為使投資人更多了解中小上市公司，該計劃鼓勵推動報告數字化傳播。津貼計劃同時資助券商、分析師機構將研究報告通過財經媒體、社交平台、專業投資者社區等多渠道進行數字傳播；有效提升被研究公司的市場知名度和交投關注度；建立「研究推動交易」的邏輯閉環。

（三）制度改革與市場微結構優化：MAS成立了股權市場審查小組，並提出11項改革建議，預計2025年底完成：放寬上市披露要求、簡化審查流程；探索調整最小交易單位；強化Catalist板塊吸引力；推動跨境掛牌；研究投資者法律保障機制，提供民事追索渠道。

通過制度配套、資金支持與研究覆蓋三位一體的結構性改革，新加坡正系統性激活中小公司板塊的市場功能。

（一）設立「香港中小市值活躍發展基金」：建議由港交所、金管局、財經事務及庫務局聯合發起設立專項基金，激活中小市值公司的市場流動性。建議規模：100億至200億港元；通過公開遴選方式委任資管機構，重點投資主板與創業板中非指數成份股；實施「引導投資+共投機制」，由特區政府資金引導帶動私營資本共同參與，實現「以小帶大」的市場共振效應；鼓勵投資策略結合流動性改善目標設定明確KPI（Key Performance Indicator，關鍵績效指標），如成交量增長率、估值重估幅、研究覆蓋變化等。

（二）構建「分析師+津貼+流動性」三位一體支持機制：建議一：設立「中小企業研究發展津貼計劃」。由特區政府或港交所主導，建議設立不少於3億港元專項資金池，系統支持中小企業研究發布與傳播。津貼結構建議如下：對符合條件的中小上市公司發布研究報告給予基礎研究津貼；為首次被研究覆蓋的上市公司給予首發研究獎勵；對研究報告在指定平台達到一定閱讀量或轉發量給予數字傳播激勵；對報告發布後公司交易量提升明顯給予交投改善績效津貼。



立季度性榜單與排行機制，引導市場形成良性輿論關注。如《被低估優質公司榜單》：基於估值、成長、成交量、研究覆蓋等指標綜合評分；《分析師研究影響力排行榜》：根據報告閱讀量、引用頻次、引發交易額等指標量化評估；增強研究行為的外部激勵與認可度，促進分析師與企業之間的良好互動，提升中小公司的「被看見」概率。

建議三：建立「中小企業研究傳播與互動平台」。由特區政府委託專業平台承辦，構建中小公司研究成果的集散與傳播中樞；彙集所有獲得津貼支持的研究報告，並開放免費下載閱讀；配套短視頻講解、圖表摘要、互動問答與社群討論功能，增強投資者的理解力與參與度；研究閱讀及傳播數據將作為後續津貼發放與分析師評級的重要依據，形成「內容質量—傳播效果—激勵反饋」的閉環機制。

（三）制度重塑：打造多層次資本市場體系：重構創業板功能定位：降低上市門檻，提升包容性；引入做市機制，緩解流動性結構性缺陷；加快設立OTC（場外交易）市場，強化優勝劣汰機制；推動跨境掛牌互認，與內地北交所、科創板、東南亞市場建立互聯互通機制，為中小企業提供多元資本路徑。

（四）建立「中小市值投資者保護與聲譽機制」：成立「中小投資者權益保障基金」，對市場不當行為引發的損失提供補償支持；探索引入「集體訴訟機制試點」與「舉證責任轉移機制」，加強散戶維權通道；引導上市公司加強IR（投資者關係）建設，規範信息披露行為，提升小股東溝通質量。

吸引中小企業來港融資

新加坡的經驗表明，只要方向正確、政策組合得當，中小市值公司完全可以從「資本困局」中走出，成為市場中堅力量。香港作為高度市場化的國際金融中心，完全具備在制度改革、資金動員與科技平台建設上的先發優勢。

重構中小市值上市公司，不僅是中小上市公司市場流動性的問題，更是香港資本市場能否實現高質量發展、服務科技經濟轉型的戰略支點。未來的香港資本市場，不僅是大企業融資的舞台，更應成為無數中小企業價值發現、成長壯大的全球平台。

（作者為香港中小上市公司協會主席）

合資格研究機構包括：香港本地券商研究部門；獨立財經分析機構與智庫；所有報告需公開發布於港交所官網或指定研究平台，確保透明度與公共可獲得性。

建議二：推動發布「中小市值公司研究榜單」與「分析師影響力排行榜」。建議由香港主流媒體聯合研究機構、香港中小上市公司協會主辦，設