

每手股數改革諮詢 逾40種簡化至8種

每手價值下限降至千元 增設上限5萬元

市場優化

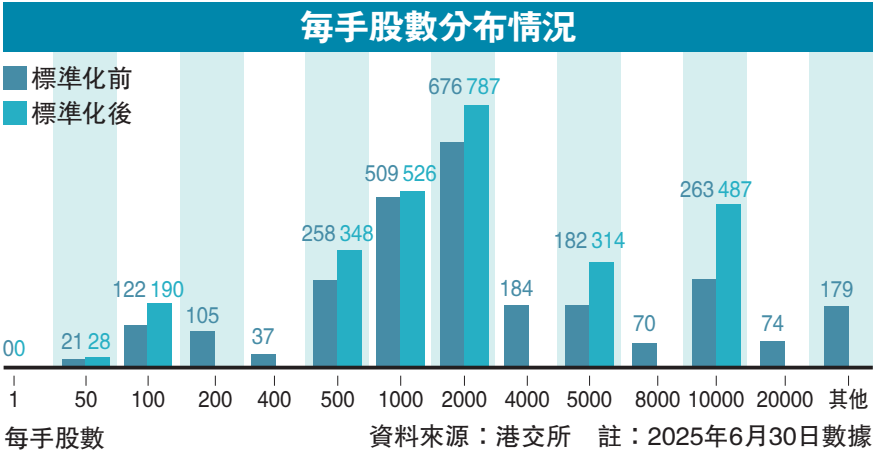
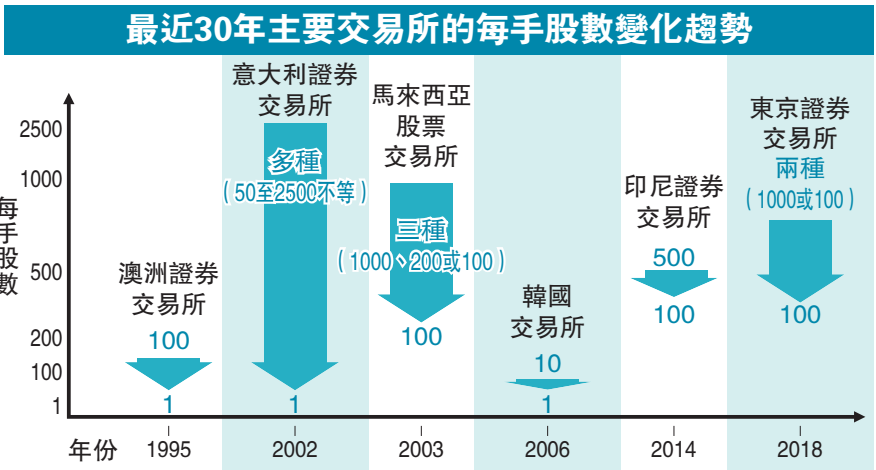
港股市場就統一每手股數邁出第一步。港交所（00388）昨在諮詢文件提出三項建議，其一，針對現時每手股數由發行人自行決定，建議更改為標準化每手股數；建議一旦落實，每手股數類別由現時超過40種，減至8種。其二，每手價值指引下限由2000元降至1000元。其三，增設每手價值指引上限5萬元。

港交所證券產品發展部主管羅博仁表示，長遠而言，每手股數將會邁向統一，隨著未來進一步簡化，將有利內地等其他市場參與者更易適應港股市場。港交所表示，諮詢總結暫定明年上半年末前刊發。

大公報記者 劉鑛豪



▲ 每手股數改革諮詢總結明年上半年刊發。



為提高港股流動性，特區政府早於2023年建立「促進股票市場流動性專責小組」，其後小組提出包括優化港股每手買賣單位的建議。港交所就有關建議終於敲定優化每手買賣單位框架，並進行公眾諮詢，截至日期明年3月12日，諮詢總結暫定於明年上半年末前刊發。

長遠目標統一每手股數

諮詢文件其中一個重點是標準化每手股數。現時證券發行人可以自行決定每手股份數目，令到市場上有超過40種不同的每手股數，個別上市公司每手股數甚至多達2萬股。港交所第一項建議是，引入標準化八種每手股數：1股、50股、100股、500股、1000股、2000股、5000股、10000股。羅博仁透露，長遠而言，將會邁向統一每手股數。

每手股數優化後，根據截至上半年數據估算，將會有657隻證券需要更改每手股數，約佔2680隻適用證券的25%，這些證券約佔上半年日均成交金額的22%。為免對上市公司造成負擔，港交所建議分兩階段執行。第一階段，日後新發行人上市時，須遵守新的每手買賣單位框架中全部三個部分的規定。至於現有發行人只須遵守新的每手價值指引下限和上限。第二階段，新的每手買賣單位框架實施可與無紙證券市場計劃協調。在無紙證券市場計劃下，現有發行人必須在指

定時間內，採用其中一種的標準化的每手股數。

第二項建議是，每手價值指引下限由2000元降至1000元。港交所強調，不管是每手價值下限2000元或1000元，交易執行成本均為11個基點，預計每日交易宗數將增加66823宗或佔現貨市場交易宗數增幅的1.9%。每手價值的下限指引僅適用於發行人在上市，或在更改其每手買賣單位，以及在發行人進行股份合併或分拆等行動。如果發行人因股價下跌而導致每手價值低於1000元，毋須採取任何行動。

正研優化碎股交易機制

第三項建議是，增設5萬元每手價值上限指引。截至8月底，每手價值超過每手價值上限的發行人總共有16名，上限指引適用於每手股數多於100股的適用證券（包括股票及房地產信託基金）。若果發行人每手股數是100股，即使每手價值超過5萬元，毋須下調每手股數。

具體而言，騰訊控股（00700）昨收報605元，每手價值60500元，由於每手股數是100股，所以毋須調整每手股數。華虹半導體（01347）昨日收報67.25元，每手價值為67250元，因每手股數是1000股，所以有機會需要調整每手股數。

另外，港交所正研究優化碎股交易機制，讓投資者能更有效以低於一手買賣單位的股數交易股票。詳情將適時公布。

建議優化每手買賣單位框架		
項目	現時狀況	改革建議
每手股數	超過40種	8種
每手價值下限指引	2000元	1000元
每手價值上限指引	—	50000元（適用於每手股數多於100股的發行人）

每手入場費50000元以上股份			
股份	股價昨收（元）	每手股數	入場費（元）
康方生物（09926）	115.90	1000	115900
青島啤酒（00168）	50.60	2000	101200
翰森製藥（03692）	38.96	2000	77920
老鋪黃金（06181）	669.50	100	66950
敏實集團（00425）	30.58	2000	61160
騰訊控股（00700）	605.00	100	60500
華虹半導體（01347）	67.25	1000	67250
紫金礦業（02899）	33.20	2000	66400

漸進式優化 有效控制風險

【大公報訊】市場曾期望港交所改革「每手股票交易股數」制度時，統一為每手1股，藉此降低入門門檻，讓更多散戶參與。不過，港交所今次建議減少每手股票交易股數的種類，由超過40種減至8種，逐步統一每手股數。

統一每手股數需數年

港交所解釋，儘管統一每手股數可為香港證券市場帶來好處，例如有助簡化市場運作、交易結算流程、降低每手價值、大幅減少對碎股交易的需求，使到港交所與全球其他交易所做法更一致。然而，若果統一每手股數，超過95%的發行人需要修改每手股數，涉及的營運工作量非常龐大，將會引起巨大實施風險。參考其他市場例子，即使降低每手股數，通常都在多年內分階段完成。

就香港市場具有超過40種每手股數的情況，國際上尚無類似直接統一每手股數的先例。

再者，統一每手股數，每日成交宗數可能會大幅增加，導致部分市場參與者的運作及系統不勝負荷。倘若每手價值下限至1000元，新增交易宗數66823筆，每日現貨市場交易宗數升幅1.9%。如果每手價值下限降至100元的話，新增交易宗數將達到1269642筆，每日現貨市場交易宗數升幅36.6%。

此外，港股市場的股票價格分布不均，約56%股票的股價為1元或以下。細價股發行人通常採用更高的每手股數，以確保每手價值高於固定交易成本。倘若統一每手股數，發行人不再享有自行訂立每手股數的靈活性，對細價股影響尤為嚴重，屆時交易成本高於交易價值的比例也會增加。雖然投資者可以買入多手股票來解決有關問題，但每手買賣單位框架，應該支持具成本效益的交易環境。

港交所表示，統一每手股數或導致大多數證券不再符合每手價值指引下限。大量發行人或要考慮股份合併，以維持每手價值，這對股價或產生潛在影響。

德勤：明年新股集資至少3000億

【大公報訊】中央政府支持擴大內需和企業出海，吸引國際資金持續流入香港資本市場。德勤預期，2026年香港將迎來160隻新股，集資額有望至少達3000億元，包括7隻集資額逾百億的大型新股。德勤統計資料估計，港交所（00388）2025年全年迎來114隻新股，集資額2863億元，維持環球新股融資額榜首地位。德勤中國資本市場服務部上業務華南區主管合夥人呂志宏解釋，主要受惠於內地龍頭企業紛紛來港上市，加上本港優化上市申請審批流程等帶動。

有力保持全球三甲

在港上市的新股中，有8隻集資額逾百億的超大型新股，有19隻新股屬於「A+H」，佔融資額約50%。另外，有3隻在美

上市的中概股回歸，另有3隻特專科技公司上市。

今年新股融資排第二的是美國納斯達克，融資額急升近2.3倍至2052億元。至於印度國家證券交易所，以222隻新股合共集資1682億元，超越紐交所躋身三甲位置。



▲ 呂志宏（左）料香港今年IPO金額全球居首。旁為德勤中國資本市場服務部主管合夥人紀文和。大公報記者李潔儀攝

被問到明年本港能否坐穩新股集資「一哥」地位，德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，相信香港有力保持位列全球三甲之內，惟仍要視乎市場實況而定，因為美國市場有一家超大型航天科技公司計劃上市，預料集資額高達千億元，亦有房貸企業籌備上市，有機會影響全球新股集資市場排名。

美國富豪馬斯克（Elon Musk）旗下太空探索技術公司SpaceX，已表明最快明年啟動上市，估值目標達8000億美元（約6.24萬億港元）；同時，人工智能巨企OpenAI亦可能明年上市，其估值達7800億美元（約6.1萬億港元）。另外，美國政府擬安排房利美（Fannie Mae）及房貸美（Freddie Mac）私營化並進行首次公開招股，一旦落實，或有機會成為史上最大規模IPO。

六隻新股派表 合計籌資超73億

【大公報訊】新股市場持續活躍，希望趕在年底前上市。昨日共有6隻新股開始招股，合計集資約73.3億元。其中，AI製藥平台英矽智能（03696）集資規模最大，達22.8億元，並獲禮來、騰訊（00700）等16名基石投資者認購約1.2億美元。內地高端化妝品公司林清軒（02657）亦集資10.8億元，引入富達等7名基投。其餘四股包括卧安機器人（06600）、迅策（03317）、五一視界（06651）及美聯股份（02671），分別集資最多17.9億、12.3億、7.3億及2.2億元。

英矽仔展暫超購19.9倍最佳

英矽智能發行約9469.1萬股，招股價每股24.05元，每手500股入場費約12146.3元，為六股中最高。其公開發售部分孖展暫錄43.1億元，以公開發售集資額2.3億元計，超購約19.9倍。摩根士丹利、中金公司、廣發證券為联席保薦人。林清軒發售1396.6萬股，定價每股77.77元，每手50股入場費3927.72元。林清軒暫獲券商孖展9.73億元，以公開發售集資額1.09萬元億計，超購7.9倍。中信証券、華泰國際為联席保薦人。卧安機器人招股價介乎63至81元，每手100股入場費約8181.7元，孖展暫超購10.8倍。迅策招股價範圍48至55元，每手入場費約5555.5元，公開發售仍未足額。五一視界定價每股30.5元，每手200股入場費6161.5元，孖展暫超購5.2倍。美聯股份招股價介乎7.1至9.16元，每手300股入場費2775.7元，孖展暫超購10倍。

六隻新股首日派表						
股份	業務	招股日期	集資額	上市日期	保薦人	孖展（超購倍數）
卧安機器人（06600）	機器人	12月18-23日	18億元	12月30日	國泰君安國際、華泰國際	21.24億（10.8倍）
英矽智能（03696）	AI驅動藥物開發	12月18-23日	22.77億元	12月30日	摩根士丹利、中金、廣發證券	43.10億（19.9倍）
林清軒（02657）	高端國貨美妝護膚	12月18-23日	10.86億元	12月30日	中信証券、華泰國際	9.73億（7.9倍）
迅策（03317）	數據服務商	12月18-23日	12.38億元	12月30日	國泰君安、國泰海通	0.97億（未足額）
美聯股份（02671）	預製鋼結構建築服務	12月18-23日	2.3億元	12月30日	申萬宏源	2.48億（10倍）
五一視界（06651）	數字學生科技公司	12月18-23日	7.31億元	12月30日	中金公司、華泰國際	2.29億（5.2倍）