

港交所豐富交易產品 增六股票期權

老鋪黃金地平線有份 專家：入市前留意成交量

滿足需求 港交所宣布，將於本月19日推出6隻股票期權類別，包括紫金黃金國際（02259）、藥明康德（02359）相關期權產品，令股票期權數目增至139隻。港交所表示，將進一步拓展股票期權市場，為投資者提供更豐富選擇。信誠證券聯席董事張智威提醒，投資者在參與股票期權市場之前，需要留意交易量的多寡，如果成交不足，或損害投資收益。

大公報記者 劉鑛豪

繼去年11月增加5隻股票期權類別的每周合約，港交所昨日宣布，增加6隻股票期權類別，包括紫金黃金國際、藥明康德、老鋪黃金（06181）、地平線機器人（09660）、康方生物（09926）、百濟神州（06160），會於1月19日開始買賣；屆時投資者可以買賣今年1月、2月、3月、4月、6月、9月及12月到期的合約。

值得注意的是，紫金黃金國際、藥明康德、地平線機器人及百濟神州的期權合約買賣單位，與正股每手交易股數存在差異，投資者日後行使期權合約，需要預留相較正股更多資金。例如紫金黃金國際合約買賣單位為200股，而正股的買賣單位100股，投資者行使合約時，需要準備買賣200股的資金。老鋪黃金與康方生物的合約買賣單位與每手交易股數則相同，前者同為100股，後者則同為1000股。

個別或沒有市場莊家

港交所表示，開始接受股票期權的莊家牌照申請，但提醒投資者要留意個別的股票期權可能沒有市場莊家，再者市場莊家參與的情況會因應其登記情況而不時改變。投資者應小心買賣沒有市場莊家登記的股票期權及明白其涉及的流動風險。

對於即將增加6隻股票期權類別，信誠證券聯席董事張智威認為，投資者應該觀察這6隻股票期權上市後的成交狀況，再考慮是否參與交易，毋須急於入市。他解釋稱，現時股票期權買賣集中於一些市值大，又屬於市場焦點的股份，例如滙控（00005）、阿里巴巴（09988）及騰訊（00700）等，而其他股票的期權都面對成交不足問題。若果期權成交疏落，買賣差價就擴闊。翻查資料，昨日十大成交認購期權中，騰訊佔三席，而阿里巴巴佔兩席，其餘股份包括美團（03690）、理想（02015）、中國平安（02318）、小米（01810）、李寧（02331）。

張智威續稱，即使是交投活躍的股票期權，如果行使價深入價外或價內，同樣會面對成交不足難題，所以投資者避免持有的期權深入價外或價內。對於股票期權設有莊家制度，他坦言，投資者在平倉時，經常遇到掛出的賣盤沒有人承接，被迫以更低價格賣出期權，將降低收益，或者擴大虧損金額。

衍生工具去年成交創新高

香港衍生產品市場2025年交易量創出歷史新高，日均成交量166.27萬張合約，按年升7%；其間股票期權（包括每月及每周到期合約）日均成交量亦破頂，達到87.98萬張合約，按年增加22%，是交投最活躍的產品之一。翻查資料，香港近年股票期權合約成交量呈現向上趨勢，由2016年的29.7萬張，增至去年87.9萬張，增幅195%。市場人士表示，因香港投資者對期權有更多認識，加上港交所推出每周期權後，確實吸引到更多投資者參與期權交易。



縮窄股票買賣差價 年中實施第二階段

【大公報訊】港交所（00388）表示，自2025年8月4日下調香港證券市場股票最低上落價位第一階段推出後，已完成對第一階段的中期成效檢討，顯示未見不利影響。因此，港交所將視乎市場準備情況及監管機構批准，暫定於今年年中實施下調最低上落價位的第二階段。

港交所表示，第二階段所涵蓋的適用證券範圍與第一階段一致，股票價格範圍在0.5至10元之間的最低上落價位，將下調50%，即由0.01元下調至0.005元。為順利實施第二階段，交易所將於2026年安排端對端測試環節及市場演習。

港交所首席營運總監劉碧茵表示，香港證券市場的買賣差價收窄，令到交易成本下降，整體流動性也有所提升。2026年年中推行第二階段的收窄買賣差價安排，進一步提升市場效率和流動性，並繼續推進其他重要舉措，包括落實無紙化證券市場及買賣單位改革。港交所將繼續與所有合作夥伴及持份者合作，促進市場創新和互联互通，鞏固香港作為全球領先市場的地位。

期權有槓桿 以小博大

股票期權具槓桿效應，以少數金錢博取較大回報。以騰訊（00700）1月29日到期的認購期權為例，行使價620元，輕微價外1.47%（即行使價較正股收市價高出1.47%），屬於貼價期權，而昨日最後成交價為8.5元。換言之，以每張期權合約涉及100股計，投資者只需支付每股8500元，就可享受騰訊未來股價升幅的收益。若果購買正股，交易金額多達61100元。

法巴：港股A股仍吸引 恒指最牛見三萬

【大公報訊】港股去年表現突出，市場關注恒指今年能否延續升勢。法國巴黎銀行財富管理香港首席投資策略師譚慧敏表示，該行對內地及香港股市持樂觀態度，認為估值相對其他市場仍具吸引力，恒指下一步技術性目標為28500點，樂觀可見三萬點。她預期，今年全球股市將處於持續創新高的格局中，而相對全球表現仍滯後的內地及香港市場，會繼續有補漲的空間，看好高息股板塊及與人工智能(AI)相關股份。

譚慧敏指出，儘管AI概念股去年表現強勁，但尚未出現泡沫跡象，因不少企業的盈利增長仍足以支持股價升幅。不過，她認為今年AI板塊將出現分化，市場將重點關注具實際盈利能力的公司，而單靠概念炒作、尚未產生可觀現金流的企業或受冷待。她續稱，AI技術推動的電力需求與基建投資將受惠，包括電網、

儲能設施以及銅等原材料相關企業。她表示，即使AI股未來或出現泡沫跡象，只要美國不重啟加息周期，風險仍可控。



▲譚慧敏（左）建議增加內地及香港市場投資權重。旁為Prashant Bhayani。

美今年料降息兩次共半厘

對美國貨幣政策走向，法國巴黎銀行財富管理亞太區首席投資長Prashant Bhayani表示，看不到全球及美國經濟會出現衰退，在通脹受控下，預期美聯儲今年將合共減息兩次，分別在3月與6月各減0.25厘。他續稱，投資者將會分散投資，轉向非美元資產，如中國、日本及歐洲等地。中國方面，他表示，由於房地產及內需持續疲弱，料人行保持貨幣寬鬆政策。

在投資策略方面，譚慧敏建議投資者保持分散配置，並增加內地及香港市場的權重，特別關注高派息的銀行及電訊股，以應對市場波動。她又看好科技及工業機器人相關企業，認為隨着行業商用化加快，部分企業有望赴港上市，為市場帶來新動力。

稀宇科技首掛 股價倍升市值過千億

【大公報訊】新股市場持續暢旺，昨日三隻新股掛牌齊升，其中以「AI六小虎」之一的MINIMAX（稀宇科技）（00100）表現最亮麗，曾高見351.8元，收市報345元，較招股價高出1.09倍，總市值超過千億元，一手20股，不計手續費，賬面賺3600元，以股價升幅百分比計，為三股中最高，也是今年以來新股首日表現最佳股份。同日上市的瑞博生物（06938）較招股價升41.6%，收報82.1元，一手200股，不計手續費，賬面賺4826元；金濤資源（03636）則升26%，收報37.8元，一手200股，不計手續費，賺1560元。

稀宇科技創始人閻俊傑出席上市儀式時

表示，AI公司的真正價值在於持續創新，讓人工智能為更多人所用。過去4年，該公司團隊構建領先大模型，服務超過2億用戶，但這僅是起點。未來4年，他期待AI行業持續高速發展，並希望攜手更多夥伴共同推動行業進步。

管理層年輕 基金看好前景

上市前，稀宇科技歷經了多輪融資，早期投資方包括雲啟資本、IDG、高瓴創投、明勢創投、米哈遊等，後來騰訊、阿里巴巴參與了其A輪和B輪融資。市場人士指出，該公司董事會成員都在30歲左右，能適應快速迭代的人工智能行業，故吸引不少基金投

資及看好該公司。

金濤資源昨日最高見39.12元，收市報37.8元，較發售價升26%，全日總成交額4.83億元。對於掛牌首日市場反應積極，該公司表示，未來將進一步擴張產能，拓展鈷產業鏈，戰略性進軍新能源材料領域，拓展產業鏈上游，尋求戰略收購機會，並加強人才招聘。

內地芯片設計公司豪威集團（00501）將於12日上市，昨收市後設暗盤。該股以上限104.8元定價，3大暗盤市場表現分化，在輝立、耀才平台報升約3%，一手100股計，每手賬面盈利300至330元；富途平台則微跌0.3%，一手虧損30元。

本月新股首掛表現

股份	上市日期	首日升幅	每手賬賺
MINIMAX（稀宇科技）（00100）	1月9日	109.09%	3600元
金濤資源（03636）	1月9日	26%	1560元
瑞博生物（06938）	1月9日	41.6%	4826元
智譜（02513）	1月8日	13.2%	1530元
精鋒醫療（02675）	1月8日	30.9%	1336元
天數智芯（09903）	1月8日	8.4%	1220元
壁仞科技（06082）	1月2日	75.8%	2972元

◀三隻新股昨日齊掛牌，稀宇科技表現最亮麗，每手賬賺3600元。

花旗上調滙控目標價至138.3元

【大公報訊】滙控（00005）以協議安排方式將恒生銀行（00011）私有化的計劃，周四於恒生銀行法院會議及股東大會上獲相關股東批准。瑞銀表示，預料這將使交易完成時間提前4至5個月。該行對在倫敦上市的滙控維持「中性」投資評級，目標價10.35英鎊。

私有化建議方案涉及的資金逾千億元，滙控擬以內部資源支付全部金額，預計私有化建議完成後，對滙控首日資本影響約為125個基點。滙控預期將透過自身業務的資本生成，以及暫停股份回購三個季度，冀將其CET1比率恢復到14.0%—14.5%的目標營運範圍。

花旗發表報告，將滙控2025年至2027年的每股盈利（EPS）預測輕微下調0%至1%，主要是預期美聯儲將於2026年減息一次。不過，花旗的預測仍較市場共識的經調整稅前利潤高出2%至9%，主要是相信滙控有較佳的收入表現，尤其在亞洲區財富管理業務可望錄得強勁收入。

花旗預期滙控可於2027年至2028年實現約19%至20%的有形股東權益回報（RoTE）。對滙控在港股市場的目標價預測，由原來的127.8元上調至138.3元，投資評級仍是「買入」。



▲花旗預測，滙控在亞洲區財富管理業務可望錄得強勁收入。