

港股收窄買賣價差 次階段8.3推出

分析：有助投資者分段入市 料提升股份流動性

持續優化

港交所公布，下調股票最低上落價位的第二階段將於8月3日推出，屆時股票價格介乎0.5元至10元的股份，由0.01元最低上落價位，建議收窄至0.005元，降幅50%。換言之，若股價為0.5元，0.01元的上落價位相當於股價的2%，日後收窄至0.005元，上落價位相當於股價1%。證券業界人士相信，今次措施有助投資者在價位收窄後分段入市，料可增加相關股份的成交量及流動性，期望日後可以繼續優化。

大公報記者 劉鑛豪



▲收窄買賣價差可降低交易成本，更有助投資者在市淡時分段入市。

近年刺激港股流動性舉措

下調最低上落價位

- 第一階段已在2025年8月4日實施，第二階段將在8月3日起實施

調低股票印花稅

- 2023年11月將股票交易印花稅率由0.13%下調至0.1%，降低交易成本

簡化每手買賣單位框架

- 標準化每手股數為指定的8種：每手1股、50股、100股、500股、1000股、2000股、5000股和10000股。為每手股數大於100股的發行人，增設5萬元的每手價值指引上限。將每手價值指引下限從2000元降至1000元

港幣—人民幣雙櫃台模式

- 2023年6月19日推出港幣—人民幣雙櫃台模式，進一步支持人民幣於香港證券市場的發展

跨境理財通2.0

- 南向通擴大理財產品範圍，納入在香港註冊的大中華區股票基金

證券業界反應正面

香港股票分析師協會主席鄧聲興

- 提高市場流動性的其中一個方法是降低交易成本，而通過最低上落價位的確可以降低交易成本

立法會金融服務界議員李惟宏

- 下調股票最低上落價位能夠進一步降低交易成本，對提升市場流動性、增加市場成交量會起到一定積極作用

耀才證券聯席行政總裁許繹彬

- 當市況淡靜或者前景未明時，收窄最低上落價位，將有利投資者可於價位收窄下分段入市，從而減低成本

收窄價差詳情

第一階段			
推出日期	2025年8月4日		
價位表變更	價格範圍	原有最低上落價位	建議最低上落價位
	10元–20元 20元–50元	0.02元 0.05元	0.01元（–50%） 0.02元（–60%）
第二階段			
推出日期	2026年8月3日		
價位表變更	價格範圍	原有最低上落價位	建議最低上落價位
	0.5元–10元	0.01元	0.005元（–50%）
註：適用證券為股票、房地產投資信託基金、股本權證及其他證券（不包括交易所買賣產品、債券、交易所買賣期權及結構性產品）			

A股最簡明

劃一每格0.01元

他山之石

環顧全球主要證券市場，劃定股價最小變動單位可以十分繁複，以日本為例，劃分超過10種最小跳動單位，而內地A股則最簡明，只有一個最小變動單位。

日股差價逾十種

日本交易所集團（Japan Exchange Group）的TOPIX 500指數成份股，股價不多於1000日圓，最小跳動單位為0.1日圓；股價不多於3000、1萬、3萬、10萬、30萬、100萬、300萬、1000萬、3000萬日圓，最小跳動單位分別為0.5、1、5、10、50、100、500、1000、5000日圓；股價高於3000萬日圓的股份，最小跳動單位為1萬日圓。

相對地，上海證券交易所、深圳證券交易所設定的股價最小跳動單位就只有0.01元人民幣，不單較簡單，也可便利散戶投資者買賣股份。美股方面，紐交所設定的股價最小變動單位通常為0.01美元，若股價低於1美元，最小變動單位則降至0.0001美元。

至於澳洲方面，澳洲證券交易所（ASX）設定，股價低於0.1澳元，最小跳動單位為0.001澳元；股價介乎0.1至2澳元，最小跳動單位為0.005澳元；而股價高於2澳元，最小跳動單位為0.01澳元。

科網龍頭發力 恒指四連升

【大公報訊】港股回復強勢，恒指昨日收市升340點，報24681點，連升第四個交易日。騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）及美團（03690）等科網股龍頭齊發力推高大市，加上北水入市態度積極，淨流入逾百億掃貨，專家認為目前屬大型牛市二期的反彈階段，恒指雖仍有上升空間，但入市不宜過分進取。

昨日北水成交淨買入金額達133.64億元。其中，港股通（滬）成交淨買入44.97億元，港股通（深）成交淨買入88.66億元。而北水淨買入最多的股份為阿里巴巴、騰訊及智譜（02513）。淨賣出最多的則是盈富基金（02800）、中芯國際（00981）及華虹宏力（01347）。

北水續流入 港股下季看俏

意博資本董事總經理郭思治表示，昨日所見騰訊、阿里巴巴、美團等大型科網股雖然表現理想，但未算真正發力，若騰訊及阿里巴巴的股價能表現更加強勢，後續恒指的上升空間會更大。不過，他提醒一眾投資者，雖然恒指已重返24000點以上，但並不代表一個新的大型升浪即將到來。目前港股只是處於大型牛市二期的反彈階段，未來繼續有上升空間，但反彈過後又會再度進入整固，故此投資者不宜「腳身」入市，可小注以現價買入騰訊及阿里巴巴，前者目標485元至495元，後者看120元至125元。

資深證券界人士謝明光也認為，一個「健康」的升浪向來不會由二、三線股份擔當升市的火車頭，即使人工智能（AI）股如智譜及稀宇科技（00100）再度有炒作，但騰訊、阿里巴巴、美團這些大型科網股才是影響大市中長期走勢的重點股份。昨日所見，北水已開始在大舉買入這些大型科網股，騰訊、阿里巴巴及美團便分別獲淨買入18.05億、30.9億、12.86億元，若情況持續，恒指在第三季的走勢可看高一線。

摩通：騰訊目標維持690元

另摩根大通的研究報告也重申對騰訊的「增持」評級，目標價維持690元。該行認為，騰訊為中國互

聯網中最高質量的複利增長股，除擁有良好的用戶參與度外，又不斷改善遊戲及廣告的變現能力，以及具備明確變現路徑的AI發展計劃。



▲港股連升四日，恒指收市升340點，報24681點。中新社

焦點股份表現

股份	昨收（元）	變幅
稀宇科技（00100）	260.60	+13.3%
天數智芯（09903）	559.50	+11.9%
智譜（02513）	1707.00	+6.6%
名創優品（09896）	24.48	+7.6%
美團（03690）	83.40	+5.3%
中金公司（03908）	22.22	+5.2%
中信証券（06030）	27.66	+4.2%
騰訊（00700）	474.00	+3.9%
阿里巴巴（09988）	113.40	+2.3%
快手（01024）	44.70	+2.0%

瑞銀：歐洲投資者對中國AI信心堅定

【大公報訊】外資持續看好中國的高質量科技發展，瑞銀表示歐洲投資者對中國AI供應鏈的信心依然堅定，並已留意到中國AI模型可能帶來的顛覆，同時又看好中國的生物科技發展。

瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪表示，投資者對中國股票的興趣依然濃厚，而且AI仍是重點討論話題。雖然近期AI科技股的股價曾出現調整，但投資者對AI科技板塊的信心仍然堅定。因普遍認同AI行情仍有延續空間，而且中國在AI能力及相關基礎設施上發力追趕，中國的AI模型更可能帶來顛覆。從長期來看投資者將部分投資組合配置到中國AI供應鏈是合理的。

不過，王宗豪卻認為投資者通常希望聚焦AI科技供應鏈中高質量、高進入壁壘的板

塊，而不太願意追逐近期受益於供應短缺的周期性標的，他們似乎對一些中國半導體設備公司較為熟悉並持樂觀看法。同時也願意探索其他國產化領域，比如功率半導體、GPU和PCB（印刷線路板）。

生物科技備受關注

另除了投資AI股份外，歐洲投資者正日益關注中國生物科技創新，以及具備價值和防禦屬性的大型互聯網企業。王宗豪認為，大部分歐洲投資者的投資組合，整體上比亞洲投資者更加多元化，並正在尋找未被充分挖掘的中國創新領域，故此對中國生物科技有很大興趣。此外，由於現時中國互聯網板塊估值極低，可視為具防禦性的股份。

高端製造業轉型 星展看好A股

【大公報訊】星展銀行首席投資總監侯偉福（圖圓）表示，由於美國經濟數據仍然表現強勁，加上美國通脹持續高企，預期今明兩年美聯儲都不會減息，亞洲市場則較看好A股表現。

侯偉福表示，地緣政治局勢與人工智能（AI）投資熱潮加劇了通脹上行風險，故此除了預期美聯儲今年內將不會減息外，明年也可能維持利率不變。他建議投資者採取「槓鈴策略」平衡風險，而亞洲市場中則較看好受惠於高端製造業轉型的A股市場。

此外，星展香港投資總監辦公室（北亞區）投資策略師林子軒表示，中國整體經濟表現趨穩，科技硬件及電力設備出口強勁，由於A股指數中，硬件科技佔比較重，且更受惠於中國高端製造業轉型的國策支持，相



信A股在投資組合中能發揮分散風險的作用，並給予「增持」評級。不過，H股由於包含較多受本土內需疲弱影響的互聯網及零售股，表現會較A股遜色。不過，林子軒解釋，環球投資者因過度高配科技硬件股，目前已開始憂慮該板塊的投資回報率（ROI）與資本密度，市場開始分散投資一些硬件以外的板塊，令本港科網股受帶動。

金價年底料見5300美元

另外，星展繼續看好黃金走勢，預計機械性持倉獲利回吐的情況過後，黃金有望重新發揮避險資產作用，因央行購買黃金需求等長期因素仍然存在，料金價今年仍有上升空間，年底目標價為每盎司5300美元。