實物股票轉無紙化 先開「持股易」賬戶

維持個人名義登記股東名冊 買賣仍須經銀行券商



▲熊瑞律（左）表示，明年3月底前將有3間公司率先無紙化，過戶處會協助客戶通知股東有關進程。 大公報記者蔡文豪攝

理財服務站

香港無紙證券市場（USM）制度已實施，首批獲准證券登記機構之一的香港中央證券登記（Computershare）表示，目前已有逾2200人登記開立「持股易」賬戶，而先通醫藥（09941）成為新制度下首宗無紙化IPO，已於周一接受認購。新制度最大的改變，是投資者日後可以通過電子方式，直接以自己名義持有股票，毋須再保存實物股票證書。

大公報記者 麥晉瑋

Computershare亞洲發行人服務行政總裁熊瑞律表示，香港無紙證券市場經過二十多年討論及籌備，終於正式實施。他指出，首宗無紙化新股已開始招股，反映香港證券市場正逐步轉向電子化。

先通醫藥成首宗無紙化IPO

先通醫藥招股價介乎52元至68元，每手50股，入場費約3434元。股份19日截止認購，24日掛牌。投資者若經銀行或證券行認購，原有程序不變；若希望以自己名義直接登記股份，即過往俗稱的「白表」認購，便需要先開設「持股易」賬戶。

究竟「持股易」與一般證券戶口有何分別？簡單而言，投資者透過證券行買股，通常由香港結算代理人代為登記持有，投資者則透過證券行享有相關股份權益。「持股易」則讓投資者直接在上市公司的股東名冊上，以自己姓名登記持股，並透過網上系統管理股票，不再需要一張實體股票作為持股憑證。

至於目前手上仍有紙本股票的小股東，是否需要立即將股票轉成電子形式？答案是不需要。新制度並非要求所有人立即交出實物股票，現有股票證書仍然有效，股東繼續享有收息及投票等權利。只有當相關上市公司加入無紙證券市場後，投資者才可以將該公司的實物股票轉為無紙形式。

如果希望轉換，第一步是查閱自己持有的上市公司何時加入新制度。投資者可留意公司的公告，亦可在港交所網站查閱參與時間表。第二步是找出負責該公司股份登記的過戶處，例如Computershare或卓佳，並向有關機構申請開立「持股易」賬戶。

完成開戶後，待上市公司正式加入新制度，股東便可按過戶處的指示，提交原有股票證書及所需文件，申請將紙本股票轉為電子紀錄。過戶處完成核實及登記後，股份便可透過「持股易」管理，投資者無須再依靠實物股票證書證明持股。

非實物股票散戶毋須操作

值得留意的是，開立「持股易」並不等於立即把股票轉進證券行買賣。若股東日後希望出售以個人名義持有的電子股票，仍須先通知證券行或銀行安排轉讓，將股份存入中央結算系統。過戶處會通知投資者確認轉讓資料，完成登記後，相關股份便可用於交易交收。

對一直透過銀行或證券行買賣港股的散戶而言，現階段基本上毋須作出任何改變，亦不需要為現有持股另外開立「持股易」。新制度主要為希望直接以個人名義持股的投資者增加電子化選擇。

提防假冒監管機構行騙

證監會提醒，投資者應提防有人藉新制度冒充監管機構、證券行或過戶處，要求提供銀行資料或登入密碼。小股東如計劃將實物股票無紙化，應先查閱上市公司公告，再直接聯絡正式股份過戶處辦理，毋須急於回應任何聲稱必須立即換股的電話或短訊。



▲Computershare股東服務櫃台提供一對一支援服務。 大公報記者蔡文豪攝

電子股票轉入或轉出證券行步驟

（以「持股易」賬戶（以個人名義持有）與證券行之間的股份轉讓為例）



投資者
在「持股易」賬戶以自己名義持有電子股票

1 向證券行提出轉讓指示（*轉入或轉出股份*）



證券行（結算參與者）
在中央結算系統提交轉讓申請

2 將申請傳送至股份登記處（*過戶處*）



股份登記處（過戶處）
通知投資者確認轉讓資料，並處理過戶登記

3 投資者在網上確認轉讓指示（*並在通用情況下繳付費用*）

4 確認轉讓已完成



中央結算系統（香港結算）
更新投資者或證券行的股份紀錄，完成轉讓



5 轉讓完成：
股份已轉入或轉出證券行，投資者可按需要買賣或繼續以個人名義持有

制度帶來的好處



過戶更快
一般情況下最快即日完成，最遲兩個營業日內完成



毋須實物股票
全程電子處理，毋須印製、運送紙本股票



更安全方便
以電子方式確認轉讓，流程更簡單

證券無紙化Q&A

1 港股無紙化何時正式實施？

2026年11月16日正式實施。首階段涵蓋在香港、中國內地、百慕達及開曼群島註冊的上市公司，現有上市公司將於5年內分批加入。

2 現有實物股票會失效嗎？

不會。股東可繼續保留實物股票，收取股息、投票等權利不變，亦沒有規定必須立即轉成電子股票。

3 經銀行或證券行炒股有何影響？

基本上沒有影響。投資者可照常透過原有證券戶口買賣、持有股票，交易及結算程序維持不變，毋須另外開戶。

4 什麼是「持股易」（USI）？

是讓投資者直接以自己名義登記及持有電子股票的設施，毋須依賴銀行或證券行代為持有，並可透過電子方式管理股份。

5 如何開立「持股易」賬戶？

可透過相關股份過戶處的網頁或網上服務辦理，亦可親身前往過戶處。每個過戶處的開戶收費上限為50港元。

6 新制度下認購新股（IPO）有何不同？

指定地區註冊的新上市股份不再發行實物股票。經銀行或證券行認購的程序不變；希望以自己名義直接持股的投資者，可透過「持股易」辦理。

7 電子股票轉入證券行需時多久？

過去以個人名義持有的股票，存入中央結算系統一般需約10個營業日；新制度下最快可即日完成。不過，股份登記機構須於收到持有人確認後最遲兩個辦公日內完成過戶登記。

8 現有上市公司何時開始無紙化？

港交所將於2026年11月19日公布首批參與公司的時間表。港交所（00388）、無綫集團（00511）、華潤電力（00836）、向中國際（01871）、閩信集團（00222）先後公布明年首季前完成。

9 投資者現在需要做什麼？

一般透過證券行買賣股票的人士毋須採取行動。持有實物股票的股東可繼續保留，待相關上市公司公布轉換安排後再決定是否轉換。應留意假冒證監會、港交所或過戶處的詐騙信息。

港交所明公布首批無紙化公司名單

分段轉制

現有上市公司將於未來五年分階段轉為無紙化，港交所（00388）將於明日公布首批參與新制度的時間表。港交所、無綫集團(00511)、華潤電力(00836)、向中國際(01871)、閩信（00222）屬首批名單。

根據安排，港交所本身將成為首批參與無紙證券市場的上市發行人之一，其股份定於2027年2月16日轉為無紙形式。其他上市公司的具體參與日期有待公布。無綫集團和華潤電力昨日宣布，分別於明年3月8日和22日實施，而閩信及向中均為3月31日參與。

首批轉為無紙化上市公司普遍屬於Computershare客戶，若投資者同時持有實物股票，只需開立「持股易」戶口，就能在明年分批轉為電子無紙化持有，無需在不同過戶處奔波或重複開戶。Computershare亞洲發行人服務行政總裁熊瑞律指出，公司正積極協助上市發行人籌備無紙化安排，並會協助相關企業向股東交代過渡程序及所需安排。他強調，無紙證券市場制度涉及股份登記及持有方式的重大轉變，公司已着手進行各項準備工作，以配合上市公司的實施時間表。

交易電子化 助力推動T+1結算

提升效率

香港無紙證券市場制度正式啟動後，除了改變傳統股票登記及持有方式，亦為港股市場進一步縮短交收時間創造條件。港交所正推動將現行「T+2」制度改為「T+1」，目標2028年下半年落實。

目前港股雖然已普遍透過電子系統買賣及結算，但市場仍保留大量實物股票證書，部分股份過戶程序涉及紙本文件處理、核對及登記，增加行政工序。隨着無紙證券市場逐步推行，股份持有紀錄及轉讓安排將進一步電子化，減少人手處理程序，亦有助提升股份轉移效率，為日後縮短交收周期提供基礎。

所謂「T+1」，是指投資者在交易日買賣股票後，相關證券及資金於下一個營業日完成交收。

相比香港現行「T+2」安排，新制度可令賣出股票所得款項提早一個營業日完成交收，有助投資者更快調配資金，亦可縮短交易雙方承擔未完成交收風險的時間。

港交所表示，「T+1」改革有助降低交易對手風險、改善資金使用效率，並提升香港市場與國際主要金融市場的接軌程度。隨着無紙化制度逐步涵蓋更多上市公司，香港證券市場的電子化基建亦將進一步完善，為下一階段的交收制度改革創造條件。

渣打調高香港GDP預測 今年料增5%

【大公報訊】渣打上調香港經濟增長預測，2026年經濟增長由4.3%上調至5%；2027年由2.7%上調至3.3%；2028年由2.5%上調至2.8%。渣打表示，香港首三季經濟增長5.1%，表現勝過預期，復甦勢頭持續向好，2027年內部經濟、訪港旅遊動力有望維持強勁。香港第一個五年規劃、北部都會區發展，為2027年經濟前景提供支持。

渣打又稱，第三季香港貨物出口按年增加30.3%，高於第二季的28.9%增幅，體現香港作為轉口樞紐港角色，背後由全球AI超級周期所驅動。第二、三季私人消費均錄得2.9%按年增幅。第三季度訪港人次按年增9%，高於第二季8.7%，支撐消費行業，反映在旅遊服務出口之上，第三季旅遊服務出口按年增幅4.5%，高於第二季的2.7%。第三季金融服務出口按年僅增0.1%，低於第二季2.1%。第三季股本集資額飆升至3739億元，環比升85%，按年大增118%；2027年股本融資市場料繼續向好。

瑞銀：本地零售與旅業見改善

另外，瑞銀全球研究部資深研究顧問汪濤預期，2026年香港經濟增長料達到4.5%。作為高附加值科技貿易中心，鄰近AI供應鏈的主要經濟體，讓香港經濟可以受惠。對於2027年經濟增長前景，汪濤表示，香港明年出口增速或會放緩，同時受到美國高息政策影響，惟本地零售旅遊業已見改善，而且北部都會區正在推進發展，故預期2027年經濟增長3.5%。汪濤預期內地經濟保持穩定增長，明年增速料4.5%。她指出，內地經濟仍處增長模式轉型期，能源轉型及汽車電動化等新興領域持續推進，通脹料保持溫和。明年一、二線城市房地產價格有望企穩，有助重建市場及家庭信心。

星展香港研究部房地產業分析師丘卓文表示，香港樓市未來一兩年處於上升周期，明年住宅樓價有5%至8%潛在升幅，支持因素包括供應量減少及租金回報上升。丘卓文補充稱，現時地產發展商一手存貨不多，不再有太大去貨壓力。近年租房上漲，背後原因是居住需求拉動，高才通計劃、外來學生數量增加，帶來不少來港人口，住房需要自然增加，只要這個趨勢不變，即使部分人不選擇買房，也會有一部分投資者願意買房來收租。

星展香港研究部房地產業分析師梁梓瑩指出，香港整體消費確實有所復甦，奢侈品復甦表現大幅優於非奢侈品。奢侈品消費復甦背後主要有兩個因素，首先香港整體經濟稍有好轉，其次是人民幣升值，以及入境旅客增加支持相關消費開支。梁梓瑩預期，今年零售消費價值增長5%至7%，2027年增長3%至5%。



▲星展丘卓文（左）表示，本港樓市未來一兩年處上升周期，明年樓價料升8%。旁為梁梓瑩。 大公報記者劉鑌豪攝

責任編輯：龍森娣 美術編輯：譚志賢