

港股每手股數改革 業界倡「一手一股」

降低投資門檻 迎合國際與無紙化

港交所（0388）去年底發布諮詢文件，建議優化本港證券市場每手買賣單位框架，包括將每手股數大幅簡化至8種，旨在簡化規則、降低投資門檻。香港證券及期貨專業總會昨日回應指，原則上支持港交所的改革方向，認同此舉有助降低投資門檻及提升效率，但同時指出8種手數仍然過多，未能徹底解決制度複雜性的問題。該會建議，應以「單一手數」為終極目標，倡優先考慮推行「一手一股」方案，以配合國際市場趨勢及無紙化證券制度的落地。

●香港文匯報記者 岑健樂



●香港證券及期貨專業總會會長 陳志華 資料圖片



●香港證券及期貨專業總會原則上支持港交所優化本港證券市場每手買賣單位框架的改革建議方向，但認為8種手數仍然過多，未能徹底解決制度複雜性的問題。 資料圖片

港交所去年就優化香港證券市場每手買賣單位框架發表諮詢文件，建議每手股數種類由目前超過40種簡化至8種，包括最少1股及最多1萬股；同時每手價值指引下限由現時2,000元減至1,000元；每手股數大於100股時，將增設5萬元每手價值指引上限。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，港交所提出的方案在多方面具有積極作用，包括有助降低投資門檻與「負價值交易」風險、精簡營運流程與減少碎股，及提升定價與交易效率，最終促進市場普惠參與。

多種手數增營運維護成本

儘管贊同改革，該會對方案仍有保留。陳志華解釋，雖然港交所建議每手股數種類由目前逾40種簡化至8種，然而8種手數仍屬偏多，擔心未能統一市場規則。他解釋，手數多樣性將持續造成投資者教育與系統配置的負擔，跨股票手數不一，致使難以形成統一且清晰的投資體驗，亦不利於國際投資者快速理解香港市場規則。同時，對券商、中介及基建機構而言，多手數意味更複雜的風險參數、報價及校驗規則，將長遠推高系統的營運及維護成本。

因此，該會建議港交所應明確以「單一手數」為長遠目標，並優先評估「一手一股」方案。陳志華認為，此舉能極大簡化規則，讓投資者一目了然，從根源上消除碎股問題。他強調，這與現今電子化、平台化的投資趨勢完全相容，可疊加零股或金額下單機制，是「一次性完成制度現

代化」的契機，避免未來需要再次調整。

該會亦引述國際主要市場經驗作比較，其中美國市場雖有傳統的100股整手單位，但現代電子交易平台已普遍支援單股與碎股交易；日本東京證券交易所更於2018年起全面統一為100股交易單位。該會認為，香港若要維持國際競爭力，規則需與時並進。

規則清晰透明提升競爭力

在實施路徑方面，該會建議把握無紙化證券制度落地的契機，進行一次性制度切換，具體路線圖分為四個階段（詳見另表）。陳志華強調，實施過程中必須配備完善的過渡安排、系統支援及投資者教育，並以流動性、交易成本、散戶參與度及系統穩定性等量化指標持續監察政策成效。他認為，相關舉措不僅能使香港市場規則更清晰透明，亦有助提升國際競爭力，實現真正現代化、高效率的證券交易環境，為香港金融市場的長遠發展奠定穩固基礎。

該會亦正視改革可能帶來的短期風險，如點差擴闊、碎股集中度上升及系統改造成本。為此，該會建議港交所引入臨時做市激勵、設計一次性碎股撮合機制、提供清晰的技術規格與測試環境，以及加強投資者教育，確保改革「穩妥可衡量」。

港交所的諮詢期將於下月12日結束。港交所此前表示，新框架將分階段實施，並正同步研究優化碎股交易機制，詳情適時公布。

香港證券及期貨專業總會有關建議實施路線圖與過渡安排

第0階段（諮詢總結至無紙化上線前）：

●公布「單一手數」長遠方向與影響評估框架（涵蓋點差、流動性、成交額、零售滲透率）。

第1階段（無紙化上線同窗期）：

●新上市發行人採單一手數；

●現有發行人須符合修訂後投資額指引，同時啟動碎股優化機制（例如：以撮合或特定集合競價清理碎股）。

第2階段（無紙化穩定後6個月至12個月）：

●現有發行人在指定窗口內統一過渡至單一手數；

●交易所與結算系統提供「一次性手數轉換工具」。

第3階段（監測與優化）：

●按季公布監測指標，必要時微調最小變動價位、做市激勵與交易費用結構。

「北水」重啟 恒指有望闖27000點



●美國關稅及貿易政策短期內或現調整，但同時令不確定性增加，因此不一定對全球股市有正面影響。圖為加州洛杉磯港。 彭博社

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國最高法院裁定美國總統特朗普第二任期內引用1977年《國際緊急經濟權力法》（IEEPA）推出的關稅政策違法。受消息影響，上周五美股三大指數反彈，港股美國預託證券（ADR）亦表現良好。展望後市，本周全球不同國家及地區有多項重要經濟數據公布，有分析員認為，雖然美國後續關稅政策存在不確定性，為港股帶來不明朗因素，但本周二A股有望紅盤高開，加上「北水」重啟，港股有望從中受惠，故預期恒指短期內上試27,000點。

美國後續關稅存不確定性

遭裁定關稅政策違法後，特朗普立即採取報復措施，宣布引用美國《1974年貿易法》第122條的權限，向全球貿易夥伴徵收15%進口關稅，為期150天。據了解，該法律授權美國總統在美國的國際支付出現根本性問題的情況下，對進口到美國的商品徵收最高15%的從價臨時進口附加費和其他臨時限制，期限不得超過150天，除非美國國會通過法案延長該限制。有市場意見認為，美國最高法院的裁決令美國的貿易政策有望調整，但同時令不確定性增加，因此不一定對全球股市有正面影響。

受美國最高法院的裁決所影響，上周五美股三大指數全線上升，其中道指收報49,625點，升230點或0.47%，至於標普500

本周市場留意事項

- 財政司司長陳茂波周三（25日）發表新一份財政預算案
- 中國公布2月貸款市場報價利率（LPR）
- 多名美聯儲官員週內陸續發表講話
- 美國公布最新首次與持續失業救濟金人數
- 歐洲央行總裁拉加德週內發表講話
- 歐元區公布1月通脹率終值數據
- 日本公布1月零售銷售與工業生產數據

整理：香港文匯報記者 岑健樂

和納指則分別升47點（0.69%）與203點（0.89%）。至於外圍港股方面，ADR港股比例指數收報26,904點，升491點或1.83%。個股ADR亦普遍上升。其中，阿里巴巴（9988）升2.58%；騰訊（0700）升1.89%；美國（3690）升1.44%；小米（1810）升1.41%；京東集團（9618）升3.19%；至於將於本周三（2月25日）公布全年業績的滙控（0005）則升2.6%。

市場憧憬特朗普訪華成果

展望後市，資深財經分析師熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示，雖然美國後續關稅政策存在不確定性，為港股帶來不明朗因素。不過，她同時指出，年初至今上證綜合指數主要在4,000點至4,200點之間上落，而該指數於蛇年最後一個交易日收報4,082點，處於波動範圍中間偏低位置，加上美國白宮方面表示，特朗普會在3月31日至4月2日訪問中國，市場憧憬中美關係有望緩和，因此本周二A股有望紅盤高開，在「北水」重啟的情況下，港股或有望從中受惠，因此預期恒指短期內或有上試27,000點。

此外，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布（見表），或會左右投資市場表現。此外，市場亦關注美國與伊朗地緣政治局勢的最新發展。

啟德海灣2期擬短期內推出

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）財政司司長陳茂波將於本周三公布新一份財政預算案，市場普遍關注會否推出利好樓市措施。由嘉華國際、會德豐地產及中國海外攜手發展的啟德前跑道區住宅項目「啟德海灣」第1、2期昨日舉行新春團拜活動。嘉華國際發展及租務總監（香港地產）尹紫薇在活動上表示，踏入馬年樓市氣氛明顯回暖，期望預算案能為經濟及樓市帶來好消息，集團正密切留意市場走勢，部署短期內推出「啟德海灣」第2期。



●「啟德海灣」昨日舉行新春團拜活動，有醒獅在現場表演。

尹紫薇盼預算案提振樓市

尹紫薇分析指，隨著經濟穩步向好及減息周期展開，準買家及投資者普遍看好啟德區的發展潛力，近期積極入市，帶動項目銷情加快。她透露，「啟德海灣」第1期自去年11月首推第2C座以來，成績理想，持續錄得成交。踏入2026年至今不

足兩個月內，項目已售出87伙，平均成交呎價超過20,600元，顯示市場承接力穩健。連同此前銷情，整個項目至今累計售出742伙，套現逾60億元。

展望後市，尹紫薇表示，集團將與合作夥伴緊密留意市場走勢，部署在短期內推出「啟德海灣」第2期。她期望新一份預算案能夠推出有利樓市穩定發展的措施，進一步鞏固市場信心，為香港經濟注入動力。

馬年首周末 十大屋苑交投靜

香港文匯報訊 受農曆新年傳統節日因素影響，部分市民仍忙於拜年聚會及出外旅遊，加上市場普遍觀望本周三（25日）出爐的新一份財政預算案會否有提振樓市的措施出台，馬年首個周末（21日至22日）二手住宅成交靜局，各代理統計十大屋苑買賣個案皆為單位數，由8宗至2宗（見表）不等。

美聯：不乏買家加快入市

美聯物業分行統計，馬年首個周末十大二手指標屋苑錄約8宗買賣成交，較上周6宗回升33.3%，連續三周維持單位數。美聯物業高級董事布少明表示，新盤需求持續強勁，多個項目部署於農曆新年後推出，整體樓市氣氛向好，儘管目前仍是農曆新年新正頭，但由於預期

樓價續升，不乏買家加快入市。另外，市場憧憬新一份財政預算案推出利好市場措施，亦增強買家入市信心。展望後市，隨節日氣氛進一步減退，加上多個焦點新盤陸續登場，將刺激更多購買力釋放，二手市場亦會升溫，樓價持續上升。

中原地產十大屋苑本周末錄得7宗成交，終止2周跌勢，較上周回升四成，當中零成交屋苑維持5個。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，農曆新年假期後緊接的周末，樓市交投普遍靜滯。然而，今年卻截然不同，馬年首個周末，中原十大屋苑即錄得7宗成交，雖是個位數成交量，但明顯不算淡靜，可見市場購買力已起動，樓市將迅速復常，延續「小陽春」的旺勢。

馬年首個周末十大屋苑買賣表現

| 代理行 | 買賣宗數 | 較上周 |
|-------|------|--------|
| 美聯物業 | 8宗 | +33.3% |
| 中原地產 | 7宗 | +40% |
| 利嘉閣地產 | 7宗 | -13% |
| 香港置業 | 2宗 | -50% |

資料來源：綜合市場消息

遊客湧深圳買金飾 生肖題材最受青睞

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）馬年春節假期，深圳躋身全國第五大旅遊目的地，水貝黃金市場迎來銷售高峰，大量內地遊客看好黃金上漲前景與深圳水貝的高性價比，紛紛湧入挑選黃金飾品，現場人頭攢動、熱鬧非凡。有商家透露，單日100克黃金飾品的銷量中，內地遊客貢獻超九成。春節期間的水貝黃金交易中心，每日下午四五點進入人氣峰值時段，室內的選購熱情與室外的節日氛圍相得益彰。無論是本地居民還是外地遊客，都將購買黃金飾品作為春節消費的重要選項。

金條銀條無人問津

因水貝黃金價格較品牌金店每克便宜200多元（人民幣，下同），吸引大批內地遊客專程前來採購。鼎禎黃金商家方先生表示，假期內，內地遊客主力購買項鍊、吊墜和手環等飾品，重多在20克至30克或40

克至50克區間，當日足金基礎價為1,298元/克，客單價集中在2萬元至3萬元至5萬元至6萬元之間，金條、銀條則無人問津。

另一商家黃女士透露，生肖馬造型飾品成為假期爆款，消費者以3克至5克的小克重飾品為主，單件價格約4,000元至8,000元，寓意討個「龍馬精神」的好彩頭。來自江西的遊客楊先生與家人在女兒帶領下選購飾品，最終選定4克的卡通馬吊墜，包含工費合計花費5,300多元。他直言：「水貝的款式更多元化，有憨態可掬的卡通馬，也有威風凜凜的駿馬造型，選擇空間比家鄉金店大很多。」

市場內多位金店負責人表示，春節期間飾品銷量大幅增長，馬年生肖款等熱門品類一度供不應求。為應對客流高峰，商家提前備貨並增加生肖飾品庫存，同時推出滿減、贈禮等促銷活動，進一步吸引了內地消費者。



●內地遊客春節假期紛紛赴深圳水貝購買黃金飾品。

香港文匯報記者李昌鴻 攝