

港首2月集資已達去年全年1/4

港交所唐家成：研降WVR門檻「超前部署」革新上市機制

港交所(0388)分階段進行上市機制的競爭力檢討，上周已推出諮詢文件，研究包括降低同股不同權(WVR)上市門檻，以及全部上市申請都可用保密形式等措施。港交所主席唐家成昨日在一個論壇上表示，港交所全面檢視香港上市機制，正是為了繼續做好「超前部署」，旨在未來吸引更多企業來港上市，並做好把關角色，確保上市公司符合質素，維持香港市場在國際上良好聲譽。他直言：「港交所必需有前瞻性視野，不斷推動市場改革，才能維持本港競爭力。」

●香港文匯報記者 周紹基

唐家成出席「香港經濟峰會2026」時表示：「選記得數年前，曾有人擔心香港金融中心的地位，更有人指港是『不可投資』。但政府成立流動性專責小組，轉眼至今不足兩年，本港新市場去年已重回全球第一，市場成交額亦多次突破紀錄。隨着港股市不斷改革、優化，可確保香港證券市場這個重要財金引擎，可以行得快、行得遠，並且維持香港市場在國際上的良好聲譽。」

港股日均成交額增近10%

他形容，港股今年開局良好，並舉出一系列數據，包括港股目前的日均成交額，比去年的2,480億元多近10%，至超過2,700億元。今年首兩個月，新股及再融資市場集資額已達去年全年四分之一，很多公司亦正輪候上市，對全年股市集資情況感到樂觀。他又說，國際投資者對互聯互通機制興趣非常大，去年北向成交量按年增長72%，很多IPO、再融資活動都不乏大型國際投資者參與，突顯本港超級聯繫人角色。

準備推進證券市場無紙化

除WVR改革外，唐家成透露，港交所未來還會繼續進行一系列重大的投資和改革，以支持市場的持續發展。其中股份交易手續改革諮詢上周已完成，會盡快整理意見，落實一個兼顧香港市場的營運特點，同時能夠為上市公司和投資者提供靈活性的最終方案。至於下一步，港交所亦準備推進無紙證券市場(USM)，並帶領市場過渡至「T+1」結算周期，同時繼續進行系統升級。

面對中東地緣政治風險升溫，透過多元化投資以分散風險，已是全球投資者的當務之急。港交所近年的投資同樣趨向多元化，例如入股金管局旗下的迅清結算，亦積極推動本港固定收益及貨幣(FIC)市場商業化，促進債券等非現金抵押品廣泛應用，尤其人民幣計價的中國國債。唐家成認為，作為市場領導者和營運者，必須具備前瞻視野，推動改革，帶領市場進步，才能在瞬息萬變環境中，維持香港作為領先國際金融中心的地位。

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)旗下聯交所昨日刊發《2025年上市委員會報告》，報告披露上市委員會在2025年審理133份上市申請，並對26宗紀律個案及15宗覆核個案進行聆訊。聯交所年內共有119宗新上市，較2024年增加68%；年內還新增泰國證券交易所為東南亞地區的認可證券交易所。與此同時，大額股票及股票掛鈎證券發行等上市後再融資活動也非常活躍。

努力維護投資者保障水平

聯交所上市委員會主席黃嘉信昨表示，香港首次公開招股集資市場在2025年再次領先全球，充分肯定了聯交所致力提升市場質素、完善上市流程效率與透明度，以及維護投資者保障水平的相關工作和努力。他希望，透過這些改革進一步提升香港上市機制的吸引力及競爭力，並切合市場所需，以推動香港作為國際金融中心的持續發展。

為協助優質科企申請上市，報告指出，聯交所與證監會去年發出聯合公告推出「科企專線」，為特專科技公司及生物科技公司的上市申請提供協助，並允許這些公司以保密形式提交上市申請及便利其以不同投票權架構上市。

為確保上市機制及持續監管框架保持公開透明及切合所需，聯交所對《上市規則》進行修訂，以優化首次公開招股市場定價及公開市場規定，並就優化持續公眾持股量的監管框架刊發諮詢總結，冀提高發行人在資本管理方面的靈活性。為繼續提升上市程序的便利性，聯交所擴大無紙化上市機制，讓發行人能靈活採用電子通訊及電子支付科技，並推出全新人工智能平台「年報易覽」，支持發行人的合規進程。

聯交所亦正因應市場諮詢收到的意見，制定提升上市機制競爭力的最終方案，同時刊發有關優化結構性產品上市制度(《主板上市規則》第15A章)的諮詢總結。

此外，為回應市場建議，聯交所亦計劃就設立另類交易平台展開市場諮詢，並對特殊目的收購公司(18B)和特專科技公司(18C)的上市制度展開檢討。



●行政長官李家超(右三)、港交所主席唐家成(左二)等出席香港經濟峰會2026。

陳家強倡港股通開綠燈 引國際企業上市

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)自上周港交所就提升本港上市機制競爭力提出一系列改革措施諮詢市場意見，香港上市公司商會主席陳家強昨日出席活動時，建議從港股通為國際企業開「綠色通道」等三方面着手，讓內地資金更方便投資國際資產，也讓國際企業更願意來香港上市，令香港成為真正有定價能力、有影響力的「國際金融平台」。

香港應成為國際金融平台

陳家強表示，大批中國的科技股在香港上市，為全球投資者提供多一個選擇。「以前大家想投科技股，基本上就是去納斯達克」，但現在可以配置中國的科技股，分散風險、分享中國科技發展的紅利，認為香港和中國市場已成投資美國科技股以外的重要替代選擇，這亦證明香港具定價能力。

他續稱，惟現時港股愈來愈多中國的企業，使香港走向「國際化的中國市場」。他認為，隨着國家金融改革的深入，可以再拓展香港的功能，不應該只做「通道」，還應該做一個「平台」。但他坦言，吸引國際企業到香港上市，「說來容易，做來難」，最大挑戰是流動性。一間國際企業來香港上市，若無足夠資金支撐，交易量上不去，股價容易波動，不利企業和投資者。

陳家強指，儘管互聯互通機制允許納入恒生綜合指數部分在港上市的外國公司，可獲「北水」買賣，但問題在於納入指數需要時間，而且有不確定性，對準備上市的國際企業而言是難以接受。

優化互聯互通設綠色通道

因此，他建議增加機制的靈活性，例如專為一些有戰略意義的國際企業開綠色通道，讓它們一

港交所對WVR改革建議撮要

事項	主要建議
財務資格	●不同投票權測試A：將不同投票權架構公司上市市值門檻由400億港元降低至200億港元
	●不同投票權測試B：將不同投票權架構公司上市市值門檻由100億港元降低至60億港元，並將收入門檻由10億港元降低至6億港元
投票權及經濟利益	●投票比率上限：如申請人於上市時市值至少為400億港元，則容許其不同投票權股份擁有不超過普通股20倍的投票權
	●上市時的最低經濟利益：就上市時不同投票權持股佔比的最低要求，接受該相關經濟利益於申請人上市時：(a)佔申請人已發行股本的至少5%；及(b)金額至少達到40億港元

CFA協會籲加強股東會問責 吸引資金來港

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)CFA協會研究與政策中心昨發表報告指出，亞太區內的股東會因會議日期高度集中、通知期偏短、語言障礙及預期結果早已內定等因素，不利投資者有效地參與。報告呼籲區內市場進行根本性的「思維重置」，加強問責與投資者重建信任。

CFA協會亞太區資本市場政策資深顧問梁家恩表示，本港新股市場暢旺，但若持續吸引資金來港或將資金泊港，認為股東周年大會(AGM)安排與做法有提升空間，特別是在股權高度集中、零售投資者參與度有限的市場。

根據經合組織(OECD)數據，在多個市場，大股東持有的股權高達40%或以上，包括香港(58%)及新加坡(59%)，令少數股東認為會議結果早已內定而放棄參與。

促進公司與投資者有效對話

報告指出，香港擁有相對完善的投資者教育框架，但仍可在此基礎上加入機制，以更有系統地代表零售投資者。新加坡及馬來西亞等市場設有專門為零售投資者而設立的組織，為投資者提供教育並建立有系統的參與平台。就香港而言，強

化支持相關組織的制度與配套，有助擴闊參與、提升實證盡責管理(stewardship)，使股東周年大會在企業管治生態中成為促進上市公司與投資者有效對話的重要溝通渠道。

CFA協會亞太區資本市場政策資深顧問梁家恩進一步指出，去年全球股東周年大會中，亞洲的股東提出65宗提案並創新高，反映區內愈來愈重視股東參與。這有助確保股東周年大會作為健全企業管治架構中重要一環，不再流於形式或僅屬合規安排，而是真正推動股東回報、市場增長及保障投資者。

聯交所：連串改革提升港交所吸引力

科技股回勇 恒指反彈368點

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)港股於昨日終止三連跌，恒生指數全日收報25,834點，升368點，升幅1.45%，大市成交額達2,644億元；科指收報5,111點，升133點，升幅2.69%。南向資金全日成交淨賣出12.5億元。藍籌股普遍造好，ATMXJ漲幅介乎1%至近6%。其中，寧德時代(3750)連續第二日創新高，收市升近8%，比亞迪(1211)升近8%，是兩隻表現最好的恒指成份股。

板塊方面，半導體、人工智能、汽車及鋰電池股表現突出。據報計劃投產7納米晶片的華虹半導體(1347)，股價升逾7%；中芯國際(0981)微升0.5%；智譜(2513)則大升逾14%。

汽車相關股份延續強勢，比亞迪重上「紅底股」，創四個半月高位，全日升逾7%；小米



●恒指昨收報25,834點，升幅1.45%。中新社

(1810)及吉利汽車(0175)分別升5%及3%。但華晨中國(1114)盈虧，跌逾一成。

寧德時代再破頂 升近8%

寧德時代繼續創新高，報670元升7.8%。中金

研究報告指，受益於全球份額逐步提升和盈利水平持續改善，寧德時代2025年業績超出市場預期。考慮到2026年新產能釋放及電池漲價或進一步推高單位盈利，中金上調寧德時代2026年盈利預測至959.8億元，相應上調港股本價12.1%至650港元，維持「跑贏行業」評級。

從資金流向上看，科技龍頭成為當日吸金主力。騰訊控股(0700)獲淨買入22.86億元，消息面上，騰訊在AI與企業服務領域動作頻頻，大行分析，蘋果及Google Play商店調低佣金率，估算將為騰訊的總經營利潤帶來利好。

比亞迪錄得5.86億元淨買入。市場分析，股價強勢表現與集團海外業務表現相關，該集團執行副總裁李柯日前在巴西出席活動時透露，比亞迪巴西工廠已獲得來自阿根廷及墨西哥的合共10萬輛汽車出口訂單。

安聯：中東局勢未明朗 美息料不變



●中東衝突帶來油價大幅飆升，影響美聯儲下一步行動。法新社

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)隨着美國、以色列對伊朗戰爭持續震撼市場，加上近期經濟數據顯露疲態，市場普遍預期聯儲局美國時間17日至18日的美聯儲公開市場委員會(FOMC)會議上維持利率不變。

安聯投資公署市場首席投資總監 Michael Krautzberger昨發表評論指，預期美聯儲將維持利率不變，但少數委員可能傾向減息。雖然議息結果或與市場定價及普遍預期一致，市場焦點將轉向通脹與就業數據之間持續出現的落差，以及中東衝突可能帶來的外溢風險。

市場憂美陷入滯脹風險

他分析，FOMC在1月會議上的立場溫和偏鷹，已為政策定下更審慎的基調。多數委員認為通脹持續高於目標水平存在顯著風險，部分成員更支持利率決策應具備

「雙向性」，而非只強調減息的可能性。2月的就業數據遜於預期，即使其他指標如消費物價指數(CPI)看似較為溫和，但美聯儲偏好的通脹指標，即是核心個人消費支出(PCE)物價指數，卻仍然徘徊在3%水平，未見顯著回落。

此外，若中東衝突持續，所衍生的滯脹壓力或會令美聯儲更難「淡化」供應面衝擊的短期影響。從歷史經驗看，除非經濟衰退風險顯著上升，否則在油價大幅飆升並且通脹持續高企的環境下，美聯儲甚少出現放寬貨幣政策的先例。

安聯投資預期美聯儲會適度下調其去年12月的「金髮女孩」式樂觀情景——即強勁增長、勞動市場改善及通脹持續回落並行的組合。雖然今年與明年各減息一次的「中位數」預期將維持不變，但預測分布或會向「減息幅度較小」的方向傾斜。