

許正宇：研出招提升招股文件質素

●財庫局局長許正宇指出，提升市場效率、推動無紙化和數碼化是環球金融市場不可逆轉的發展趨勢。



文件與訊息，並已對保薦人展開主題視察。證監會及港交所將繼續密切檢視保薦人工作及上市申請的質素，並在有需要時採取適當的監管行動，維護香港作為領先國際的集資中心聲譽。

新定價機制見效 近八成新股首日不跌

港交所經諮詢市場後於去年8月落實優化首次公開招股(IPO)發售及定價機制，規定發行人將IPO時初步擬發售股份的至少40%分配至建簿配售部分，並按其需要選擇相應的公開認購部分分配機制，即可選「機制A」及「機制B」。許正宇引述數據指，自新規實施至2026年4月底，共有109宗IPO完成上市，其中逾80隻新股在首日股價錄得上升或持平，佔整體近八成，高於新規實施前約七成的水平，反映在優化定價及配售安排後，新股首日表現的穩

定性有所改善。在分配機制選擇方面，除12宗採用適用於特專科技公司的特定安排外，其餘個案中有2宗選用「機制A」、95宗選用「機制B」。

許正宇表示，港交所落實優化新股定價及分配機制時已考慮到不同投資者的需要，新機制在確保具議價能力投資者有意義地參與IPO，及維護散戶投資者參與之間取得合理平衡。

許正宇又稱，留意到全球主要市場逐步採用更短結算周期的趨勢，結算周期是股票現貨市場交易的重要基礎。在推動縮短結算周期至「T+1」的過程中，港交所已就其對市場各個層面的影響進行分析，涵蓋市場及結算風險管理、資本使用效率，以及對投資者和特定產品安排可能帶來的機遇與潛在挑戰，並以此作為基礎，與市場參與者展開深入討論。

預留充足時間過渡至T+1結算

為有序推行縮短香港股票現貨市場結算周期的工作，港交所正就交易及結算流程的具體調整建議及落實時間表向市場進行諮詢。有關諮詢期將於下周一(18日)結束。港交所其後會仔細考慮市場意見，以敲定相關安排，預留充足準備時間讓業界過渡至「T+1」結算周期並提供適切協助。

許正宇指出，提升市場效率、推動無紙化和數碼化是環球金融市場不可逆轉的發展趨勢，相關工作對鞏固及提升香港的國際金融中心地位極為重要。要有效提升市場效率，香港需要全面優化市場基礎建設，涵蓋從上市、交易、結算到交割各個環節，完善覆蓋全周期、全鏈條的金融生態系統。

金管局夥保監局撒網 7月起共享7年操守紀錄

防金融「爛蘋果」跳槽洗底 銀行保險聯手查核從業員

俗語話「一粒老鼠屎，搞壞一鑊粥」，同樣一顆「爛蘋果」亦可毀掉一個行業。金管局與保監局昨日聯合宣布，將於7月起聯手封殺曾有「黑歷史」的金融「爛蘋果」，倒查7年紀錄，阻止曾有嚴重操守問題的金融從業員透過「跳槽」再來禍害市民。基於銀行業早前已率先試行類似機制，金管局透露，截至去年底，銀行已完成約2,800宗查核，成功撈起29顆「爛蘋果」，佔比約1%，反映這張「天網」行之有效。兩大監管機構將在首階段實施後檢討成效，並計劃未來擴展至其他金融界別。

●香港文匯報記者 馬翠媚



●金管局副總裁阮國恒憶述，過往曾有不當行為的從業員一旦轉職至保險業界，往往能「全身而退」，令操守問題難以追溯。

障市民權益及維護香港金融業的信任和聲譽。這道防範金融「爛蘋果」的天網，早在銀行業率先布局。金管局聯同銀行公會自2023年起推出「強制性背景查核計劃」，首階段針對約3,500名高級職位人員；至2025年啟動第二階段，覆蓋範圍進一步擴展至約5萬名從事證券、保險或強積金受規管活動的銀行僱員，佔全行從業員超過一半。

「爛蘋果」跳槽難追查

金管局昨聯同保監局、銀行公會、保險業聯會等機構，合辦「跨行業背景查核安排」業界交流會。金管局副總裁阮國恒會上公布，截至2025年底，銀行業已完成約2,800宗查核，當中29宗發現負面訊息，佔比約1%。他認為「數字雖少，但意義重大」，這張網真正發揮了作用，成功攔截「爛蘋果」。

阮國恒憶述，過往曾有不當行為的從業員一旦轉職至保險業界，往往能「全身而退」，令操守問題難以追溯。他形容，這種現象正是國際金融監管界

普遍關注的「滾動的爛蘋果」，即有問題員工猶如「爛蘋果」，在行業之間流竄，隨時污染整個金融體系，直接威脅公眾對金融業的信心。換言之，以前銀行業的網再密，只要「爛蘋果」滾到保險業，就等同「金蟬脫殼」。但從7月起，這條路走不通了。

據金管局與保監局的聯合宣布，查核機制將由銀行業延伸至保險業，實現跨行業聯防。首階段於7月實施，根據新安排，銀行及保險機構可透過協定機制分享訊息，新僱主可獲取該員工過去7年的相關背景資料，涵蓋是否曾違反法律或監管規定、涉及不當行為、或有任何監管機構的紀律處分等操守紀錄。

阮國恒：研延伸至其他界別

阮國恒亦呼籲業界在實施前做好三項準備，包括加強與員工溝通、提供培訓及優化招聘流程，確保機制暢順推行。值得注意的是，安排設有公平保障

程序：若招聘機構查獲負面訊息，必須給予應徵者回應機會，再作聘用決定。

金管局與保監局亦表明，將在首階段實施後檢討成效，作為下一步擴展的基礎。阮國恒透露，當局正與其他監管機構積極探討，研究把相同的背景查核安排延伸至其他金融界別的可行性。

事實上，阮國恒早於去年7月已在網誌闡述「強制聘用查核」的理念，當時引用「一粒老鼠屎，壞了一鍋粥」的俗語，強調必須集全行業之力應對「滾動的爛蘋果」現象。他期待相關計劃的落實和擴展，能將「爛蘋果」從體系中徹底排除，長遠鞏固香港作為國際金融中心的信任根基。

對於跨行業安排，業界普遍歡迎加強操守管理的方向，認為機制有助提升行業整體誠信水平，增強客戶信心。亦有部分中小型保險中介及從業員關注執行細節，包括資料私隱保障及對就業流動性的潛在影響。當局表示會繼續與業界保持溝通。

翼菲孖展超購1.48萬倍 港股史上最勁



●恒指昨漲幅0.15%。中通社

33萬名散戶「入飛」(認購)。單計券商合共已借出逾4,206億元孖展。以公開發售集資額計，單是孖展資金已相當於超購逾1.12萬倍。由於以現金認購的投資者尚未完全點算在內，因此最終超購倍數勢必鎖定在1.48萬倍的歷史新高。如此誇張的槓桿運用，反映市場認定該股首日掛牌存在極高的「水位」，寧願承擔高昂的孖展息率也要博取分配。

翼菲科技共發售2,460萬股，當中公開發售僅佔5%。根據《上市規則》第18C章(特專科技公司)的規定，即使超額認購破萬倍，其公開發售部分最多也只能回撥至20%。以每手100股計算，全港散戶最多只能瓜分4.92萬手，意味至少28萬名散戶最終未能分得一手翼菲科技。

翻查資料，翼菲科技是次IPO計劃發行2,460萬股H股，其中5%在香港公開發售，招股價為每股30.5元，集資約7.5億元。以每手100股計算，一手入場費3,080.75元。翼菲科技預期將於5月18日掛牌上市，農銀國際為獨家保薦人。

公司預期是次上市的集資淨額約為6.73億元。其中，約40%用於機器技術的開發；28%用於生產線開發及產能建設或優化；12%用於發展海外業務網絡；10%用於供應鏈上下游的投資；10%用於補充營運資金。

兩新股昨掛牌 收市均升逾倍

另一方面，昨日有兩隻新股於港交所掛牌上市，包括內地生物技術公司英派藥業(7630)與內地人工智能(AI)藥物遞送公司劑泰科技(7666)，股價表現均良好。

英派藥業昨早開報35.5元，較招股價20.1元升15.4元或76.62%，該股其後一度高見45.8元，最終收報41.86元，升21.76元或108.26%；以一手200股計，投資者一手賬面賺4,352元。

至於劑泰科技昨早開報28.68元，較招股價10.5元升18.18元或173.14%，該股其後一度高見29.98元，最終收報23.8元，升13.3元或126.67%；以一手500股計算，投資者一手賬面賺6,650元。

大摩上調恒指目標至28400點

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 摩根士丹利最新發表報告，稱由於盈利改善、全球上游供應鏈主導地位提升，以及人民幣兌美元走強，中國股票在未來12個月應有溫和上升空間，上調明年第二季的恒指目標，最新目標為28,400點，較恒指現水平有約8%的上升空間。

契合「十五五」板塊看高一線

選股方面，大摩將擁有強大科技及創新能力的股票列為首選股之一，因這些股票與國家「十五五」規劃更契合，至於其他投資主題則包括展示出有潛力擴大全球版圖以滿足能源需求的企業。大摩認為，由於中東衝突導致全球能源問題日益受到重視，中國極具競爭力的供應鏈亦令中國在電力及綠色科技領域佔據最佳地位。同時，在政策支持下，中國對科技本土化相當重視，特別是在人工智能(AI)、半導體及生物科技領域上，預計這些領域將受到中美競爭所帶動。

港股表現牛皮 恒指升40點

至於昨日港股表現方面，市場關注今日(14日)中美元首會面的成果，大市表現牛皮，恒指收報26,388點，升40點或0.15%，大市成交2,777億元。國指收報8,876點，跌5點或0.07%。科指收報5,093點，升23點或0.46%。

展望後市，耀才分析團隊指出，從技術分析角度，恒指現時仍企穩多條平均線之上，後市只要能守穩26,200點，上升趨勢仍有望持續，後市仍能審慎看好。

人民幣升穿6.8 瑞銀看好見6.7

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 內地出口與經濟持續平穩增長，年初至今人民幣兌美元已升值近3%，而且持續表現強勢，昨日在岸人民幣兌美元(CNY)與離岸人民幣兌美元(CNH)更雙雙升穿6.8水平。於昨日下午5點23分，CNY報6.7898，CNH報6.7891。



●瑞銀投資銀行 Rohit Arora

升值有利國際化進程

展望後市，瑞銀投資銀行亞洲外匯與利率策略主管Rohit Arora昨日表示，該行繼續看好人民幣兌美元的後市表現。他指出，內地出口表現持續強勁、人民幣逐步升值有利其國際化進程，加上現階段有更多國際投資者有意分散其投資組合至美元以外的資產，都是支持人民幣匯價表現的正面因素。他認為未來人民幣兌美元有機會再升值2%，即是逐步突破6.7水平。

另一方面，中東局勢緊張導致國際油價與全球通脹上升，美國早前公布的4月消費者物價指數(CPI)按年增長率高達3.8%，反映美國通脹數字高於市場預期，市場對美聯儲減息的預期迅速降溫，美匯指數在數據公布後隨即上升。

Rohit Arora展望美元後市走勢，他認為由於歐元區與日本等多個全球重要經濟體是大型石油淨進口經濟體，而美國不是大型石油淨進口經濟體，而油價大升將不利歐元區與日本等地的國際收支表現，短期內美元表現將較為強勢。

硬科技股飆 A股創指創歷史新高

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導) 昨日A股大盤走強，受到全球存儲芯片短缺持續，A股硬科技股大漲，高寬帶內存、半導體等科技股升勢凌厲，上證綜指及深圳成指均升至11年新高，創業板指升越4,000點，創歷史新高。

存儲芯片供應短缺嚴重

截至收市，滬指報4,242.57點，漲0.67%；深指報16,089.75點，漲1.67%；創指報4,038.33點，漲2.63%，創歷史新高。兩市共成交32,645億元人民幣。

消息面上，高盛研報顯示，市場正處於近15年來最嚴重的存儲芯片供應短缺的邊緣，2026年全球DRAM、NAND閃存、HBM(高帶寬內存)的市場供需缺口分別達到4.9%、4.2%和5.1%，均為2011年以來最高水平。核心原因是AI服務器需求的爆炸式增長。

高盛分析，AI服務器貢獻超50%的DRAM總需求。

國金證券指，一方面，存儲芯片供給端，存儲公司產品合約開漲價；另一方面，需求端隨着互聯網企業的資本投入啟動，對企業級存儲需求開始增多，

同時消費電子終端的旺季備貨，補庫需求也在加強，存儲器進入明顯的向上周期。

受此提振，A股相關硬科技板塊大漲。高寬帶內存概念暴漲5%，東數西算、存儲芯片概念大幅拉升4%，半導體、元件行業升3%。此外，電網設備、電力、消費電子等股亦升近3%。

大金融板塊跑輸，保險板塊逆市下探超2%，證券股收跌0.5%，房地產產業鏈走弱，房地產開發、房地產服務股跌超1%，能源金屬、白酒、貴金屬等股亦收跌。