

海南自貿港全島封關昨啟動

詳刊A8版



掃碼睇文

港交所倡簡化每手股數至8種

入場費降至1000元並設上限5萬元

港交所主要建議

標準化 每手股數

- 有八種每手股數可供發行人選擇：1股、50股、100股、500股、1000股、2000股、5000股和10000股。

- 標準化的每手股數旨在為不同價格區間的發行人提供選擇，同時減低對發行人的影響及減少產生碎股。

- 若實施相關建議，預計約25%的發行人須調整其每手股數。

每手價值的 指引下限 和上限

- 每手價值的指引確保不會因為每手價值過低而導致「負價值交易」（即交易執行成本超過交易價值），亦不會因為每手價值過高而導致投資者難以參與。
- 由於目前交易的執行成本已有所降低，每手價值的指引下限將由現時的2000港元減半至1000港元。
- 對於採用每手股數大於100股的發行人，將增設50000港元的每手價值指引上限。

港交所就優化港股每手股數展開諮詢，建議由現時的逾40種劃一為8種，最低更可做到「一手一股」。

【香港商報訊】記者鄒偉軒報道：從昨日起，港交所（388）就優化港股每手股數展開諮詢，建議將現時逾40種不同的每手股數劃一為8種，未來最低更可做到「一手一股」。港交所表示，長遠而言有意將每手股數進一步統一。市場分析亦期望，未來可將交易單位全面統一為「一手一股」，與美股體系看齊。今次諮詢將於明年3月12日結束，港交所計劃於6月底前刊發諮詢總結。

現時，港股每手股數由上市公司自行決定。諮詢文件指出，現行制度除令交易、結算及交收流程變得複雜外，在部分情況下亦會導致個別股份每手價值過高，或限制散戶投資者參與。因此，港交所建議將每手買賣股數劃一為8種，包括1股、50股、100股、500股、1000股、2000股、5000股及1萬股，適用於股票及房地產信託基金（REITs）。

諮詢建議同時調整每手價值指引，以確保交易效率及投資者參與度。根據諮詢文件，每手價值的下限將由現行2000元降至1000元，以反映交易成本下降的情況；同時，對於選擇每手股數多於100股的發行人，將新增每手價值上限5萬元，以避免每手金額過高影響投資者入市意欲。

四分一上市公司或需調整

目前，港股最多股份採用的每手買賣單位為2000股，例如中國石油（857）、華潤建材科技（1313）及青島啤酒（168）等。港交所諮詢文件中指出，現時

約25%的上市公司採用每手2000股；其次為1000股，約佔19%。

另一方面，不少上市公司的每手交易股數並不屬於上述8種建議之內。例如，一手200股的東亞銀行（023）、一手400股的滙豐控股（005），以及一手3000股的洛陽鉑業（3993）等。港交所估計，若以截至今年上半年的數據計算，將有657隻股份需要更改每手股數，約佔全部上市公司的25%；當中132隻股份或需進行股份合併，另有270隻股份將產生碎股。

即時統一恐衝擊市場運作

放眼全球，多個主要交易所早已統一每手交易單位。例如，美國紐約證券交易所及納斯達克交易所採用「一手一股」，而上交所、深交所及東京證券交易所則為「一手100股」。不過，港交所諮詢文件亦指出，若即時統一每手股數，或會大幅增加低金額交易數量，對市場基礎設施造成額外壓力，亦可能對買賣盤質素及價格發現構成負面影響，因此並不建議現階

段全面統一。

港交所證券產品發展主管羅博仁表示，若貿然統一每手股數，或會引發「負值交易」，即交易成本高於交易價值的問題；日後若要統一每手股數，前提是市場交易成本結構及股價分布需出現變化。他認為，現時建議具備一定靈活性，未來可因應市場情況進一步簡化，長遠亦有意推動統一。

業界：最終應統一為「一手一股」

香港證券及期貨專業總會理事馬增傑接受港商記者訪問時指，部分上市公司的每手買賣單位設計較為「陰濕」，不但不便散戶交易，在進行拆股、合股或供股時，更可能令投資者手上的股份出現碎股。他坦言，即使將每手買賣單位劃一為8種，仍未能完全杜絕碎股問題，最終仍應統一為「一手一股」方可徹底解決，否則成交量未必會明顯增加。

德勤中國華南區主管合夥人歐振興則形容，港交所今次建議屬「雙刃劍」。一方面，上市公司或可借助散戶推動流動性；另一方面，亦有公司希望維持較少機構投資者參與，以便管理估值。他認為，現行建議已回應市場期望，並非「一步到位」或「一刀切」，未來是否需要再作修改，仍需視乎市場反應。

至於新規可能引發的碎股問題，港交所諮詢文件表示，正檢視碎股交易機制的潛在改進方案，並會持續分析及評估不同可行模式，以優化現行框架，讓投資者能更有效地以低於一手買賣單位的股數進行交易。

德勤：明年香港IPO融資額料破3000億

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日，德勤中國資本市場服務部發布《中國內地及香港IPO市場2025年回顧與2026年前景展望》報告，預期2026年內地A股市場將持續穩定增長，而香港新股市場融資額則有望由2021年以來再次突破3000億港元。

A股新股市場將保持穩定增長

德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，承接2025年香港及內地股市利好勢頭，加上人民幣匯率回升等因素，隨着中國2026年起正式實施「十五五」規劃，預期A股新股發行在市場流動性提升帶動下將保持穩定增長。

他分析指，市場流動性提升，部分來自允許包括保險資金在內的長期資金進入股市。同時，人工智能（AI）及「十五五」規劃重點關注產業，料將更受A股市場青睞。監管機構亦可能進一步重視申報上市企業的質素、技術先進性以及與國家戰略的契合程度。

至於明年中國企業赴美上市前景，歐振興指出，仍取決於納斯達克新上市門檻的通過與實施時間，以及現有中概股是否面臨退市風險。

A+H股上市申請外，科技、傳媒及電訊、醫療及醫藥、消費、國際企業，而美國上市中概股的回流項目亦將成為市場焦點。

資本市場改革助提升競爭力

德勤指出，資本市場持續改革及制度優化，將在提升香港市場整體競爭力、流動性及估值水平方面發揮關鍵作用，並逐步改善新股市場生態。市場近期就修訂同股不同權公司上市要求、調整新買賣單位等改革展開討論，期望監管機構能進一步檢視雙重主要上市及第二上市制度，深化港交所與東南亞證券交易所的合作，並建立更具針對性的機制，便利海外企業來港上市。

德勤中國資本市場服務部全國上市業務主管合夥人紀文和總結指出，這些改革有助香港更好發揮國際金融中心功能，進一步鞏固其連接內地與國際資本市場的「超級聯繫人」及「超級增值人」角色，為市場注入更可持續的增長動能。他亦表示，對2026年中概股赴美上市前景仍持審慎態度，若納斯達克建議的新上市門檻於2026年第二季獲通過，符合新要求的中國企業數量料將下降，或促使部分中小型企业重新評估其融資策略及時間表。

香港商報

Hong Kong Commercial Daily
中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2025年
12月 19 星期五

今天出版2疊共16版

1952年創刊 第26244號

香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣

廣東省外每份零售5元人民幣

廣東省每份零售4元人民幣

香港商報 APP
香港商報官網
香港商報微網
香港商報微信



新股六箭齊發 共集資74億

【香港商報訊】歲末已至，港交所將再現六箭齊鳴的壯觀場景：從昨日起至下週二（12月23日），6隻新股接受認購，預計於12月30日掛牌上市，合共集資約74億元。

其中，集資額最多約22.8億元的AI製藥平台英矽智能（3696），計劃全球發售9469萬股股份，香港公開發售佔一成，其餘為國際配售。每股發售價24.05元，每手500股計，入場費約12146元。基石投資者包括騰訊及淡馬錫等。

家庭機器人系統供應商臥安機器人（6600），計劃集資最多約18億元，全球發售2222萬股股份，招股價介乎63元至81元，每手100股，入場費約8182元。

最多集資約12.4億元的深圳迅策科技（迅策，3317），為內地實時數據基礎設施及分析解決方案供應商，計劃全球發售2250萬股股份，招股價介乎48元至55元，每手100股，入場費約5555元。

內地高端醫療品牌林清軒（2657），計劃全球發售約1397萬股股份，每股發售價77.77元，集資最多近10.9億元。每手50股，入場費約3928元。

以特專科技公司（俗稱18C）章程申請上市的數字孿生科技公司五一視界（6651），計劃全球發售約2398萬股股份，以每股發售價30.5元及每手200股計，入場費約6162元，集資最多約7.3億元。

預製鋼結構建築服務供應商美聯股份（2671），計劃全球發行2460萬股股份，招股價介乎7.1元至9.16元，集資最多約2.25億元。每手300股，入場費約2776元。

6間公司年尾同期招股

股票名稱 (代碼)	招股價	招股 數	入場費	最多 集資額
英矽智能 (3696)	24.05 元	9469 萬股	12146 元	22.8 億元
臥安機器人 (6600)	63 至 81 元	2222 萬股	8182 元	18 億元
迅策 (3317)	48 至 55 元	2250 萬股	5555 元	12.4 億元
林清軒 (2657)	77.77 元	1397 萬股	3928 元	10.9 億元
五一視界 (6651)	30.5 元	2398 萬股	6162 元	7.3 億元
美聯股份 (2671)	7.1 至 9.16 元	2460 萬股	2776 元	2.25 億元



年回顧與2026年前景展望》報告，預期2026年內地A股市場將持續穩定增長，而香港新股市場融資額則有望由2021年以來再次突破3000億港元。

明年香港料有160隻新股上市

「展望2026年，香港新股市場融資額有望再創新高，至少達到3000億港元水平。」歐振興指出，受惠於美國減息及國債購買、中國企業加快「出海」、內需政策支持、對硬科技及新質生產力領域的扶持，以及香港已推行及即將推出的多項資本市場改革措施，均有助吸引更多超大型新股來港上市，「當中包括A+H股上市項目、生物技術及AI企業、美國上市中概股以及國際企業等。」

德勤資本市場服務部預測，在目前超過300宗上市申請個案支持下，2026年全年香港新股市場或有約160隻新股上市，融資額不少於3000億港元。當中料有7隻新股，每隻集資至少100億港元，包括多家內地龍頭企業。除大量