

《穩定幣條例》料年內生效

【香港商報訊】立法會昨日三讀通過《穩定幣條例草案》，港府表示歡迎並指出，在香港設立法幣穩定幣發行人的發牌制度，可完善對虛擬資產活動在香港的監管框架，以保持金融穩定，同時推動金融創新。條例預計將於今年內生效，讓業界有足夠時間了解發牌制度下的要求。發牌制度亦設有過渡期安排，以便業界能按照條例的要求申領牌照及作出適當的業務安排。

《穩定幣條例》實施後，任何人如在業務過程中在香港發行法幣穩定幣，或在香港或以外發行宣稱錨定港元價值的法幣穩定幣，必須向金融管理專員申領牌照。相關人士須符合儲備資產管理及贖回等方面的規定，包括妥善分隔客戶資產、維持健全的穩定機制以及須在合理條件下按面額處理穩定幣持有人的贖回要求。相關人士亦須符合一系列打擊洗

錢及恐怖分子資金籌集、風險管理、披露規定及審計和適當人選等要求。金融管理專員會適時就制度的詳細監管要求作進一步諮詢。

發行法幣穩定幣需申領牌照

發牌制度將為公眾及投資者提供更好保障。其中，條例只容許指定的持牌機構在香港銷售法幣穩定幣，而只有由持牌發行人所發行的法幣穩定幣方可銷售予零售投資者。此外，為防範詐騙，在任何時候（包括六個月的不違反期），只有關於持牌法幣穩定幣發行的廣告會被允許。市民應留意上述事項，並在接收與法幣穩定幣相關的廣告或信息時保持審慎。

政府表示會繼續支持虛擬資產業界發展。隨着虛擬資產交易平台及穩定幣發行人監管制度的落實，

接下來將就虛擬資產場外交易及託管服務展開諮詢，並將發表第二份發展虛擬資產政策宣言。

財庫局局長許正宇表示，條例秉持「相同活動、相同風險、相同監管」的原則，着重風險為本，致力締造穩健的監管環境，不僅符合國際監管要求，亦為香港虛擬資產市場提供穩定的基礎，推動行業的可持續發展，保障用戶的權益，鞏固香港作為國際金融中心的地位。

金管局總裁余偉文表示，條例建立了一個風險為本、務實和靈活的監管制度。他相信，穩健和適切的監管環境可以締造有利條件，支持香港穩定幣以至數碼資產生態圈的健康、負責任和可持續發展。

議員強調發展應用場景

立法會議員（選舉委員會）吳傑莊昨指出，立法

會三讀通過《穩定幣條例草案》，預計今年底前機構即可向金管局申請成為合規穩定幣發行商。他歡迎全球企業赴港申請，並強調發展應用場景與釋放穩定幣利息為後續重點，助力香港打造國際 Web 3.0 中心。

吳傑莊還表示，法例通過只是 Web 3.0 基礎設施第一步，並有幾點想和社會大眾繼續一起努力推動：其一創造應用場景，這是穩定幣發行第一步，最重要是創造更多穩定幣的應用場景。無論是實體零售、跨境貿易、交易對等，都有極大潛在空間和機會去做穩定幣落地工作。其二完善穩定市場屬性，包括釋放穩定幣利息予持有者。釋放利息有助於加強穩定幣的市場競爭力，也釋放誘因讓更多人士參與，令整個穩定幣的市場份額增大。

恒瑞醫藥上限定價籌約 99 億

不行使超額配售權 周五掛牌

【香港商報訊】記者孫斌報道：內地醫藥生產商恒瑞醫藥（1276）日前截止公開認購，募資近 13 億美元，成為近 5 年來港股醫藥板塊最大的 IPO。綜合券商資料，恒瑞醫藥錄得孖展認購額 2204 億元（港元，下同），較公開發售部分 5.44 億元超額認購達 404 倍。該股將於 5 月 23 日（本周五）於港交所主板交易。

5 月 15 日，創新藥龍頭恒瑞醫藥公告其 H 股啓動招股，由摩根士丹利、花旗及華泰國際擔任聯席保薦人。5 月 21 日，恒瑞醫藥已確定香港上市的股票發行價格，即以發行價上限定價 44.05 元，募集約 99 億元（近 13 億美元）的資金。此次共計發行 2.245 億股，公司選擇不行使超額配售權及發售量調整權。

這一定價，相比恒瑞醫藥 A 股（600276.SH）昨日收盤價（55.94 元人民幣）約有 27% 的折扣，與行業平均 27.4% 的 A+H 股上市折價率相若，依然映射出資本市場對於醫藥龍頭的認可，同時亦體現了恒瑞醫藥對自身價值的信心以及對未來市場發展的積極預期。

國際頂級投資機構搶籌

本次 IPO 吸引到一批全球頂級投資機構作為基石投資者，包括新加坡政府投資公司（GIC）、景順（Invesco）、瑞銀全球資產管理集團（UBS-GAM）、高瓴資本和博裕資本等。按發售價中端計算，這些基石投資者貢獻了約 41 億港元（5.33 億美元）的認購，佔發行規模的 43.04%（未行使超額配售權及發售量調整權）。

據介紹，GIC 作為全球最大的主權財富基金之一，其國際資源網絡可助力恒瑞拓展海外市場。景順和 UBS-GAM 的參與將提升公司在國際投資者中的認可度；而高瓴資本和博裕資本在醫療健康領域



恒瑞醫藥以發行價上限定價 44.05 元，募資 13 億美元（折合約 99 億港元）。恒瑞醫藥網站截圖

的深厚經驗，則可能為恒瑞的創新研發和全球商業化戰略提供寶貴支援。

「出海」戰略關鍵一步

在此前公告表態中，恒瑞醫藥將赴港上市定位為推進國際化戰略的重要一環。成立於 1997 年的恒瑞醫藥，早期產品以仿製藥為主，2000 年實現 A 股上市，近年則致力於向創新藥企轉型。相比於初創型創新藥企，恒瑞醫藥帳面現金流較為充沛，管線豐富，市場解讀也多認為融資並非其選擇赴港 IPO 的惟一原因。

「出海」是恒瑞醫藥創新轉型中的關鍵之一。「根據不同的產品，會形成不同的方式，包括 NewCo（新建海外公司）、BD（商務拓展），也有海外獨立研發。」對於出海布局，恒瑞醫藥此前對內地媒體如此表示。2025 年 3 月，恒瑞醫藥宣布其心血管領域口服小分子藥物 Lp（a）抑制劑 HRS-5346 與默沙東達成一筆首付款 2 億美元的交易；4 月，其又在輔助生殖領域與德國默克達成交易，首付款 1500 萬歐元。去年在時下火熱的降糖減

重 GLP-1 類藥物賽道，恒瑞醫藥將其產品組合在美國達成一筆 NewCo 交易，獲得 1 億美元交易首付款和新公司 19.9% 股權，也被業內認為是國內創新藥「NewCo 潮」的代表案例。

去年營收淨利均創新高

去年，恒瑞醫藥實現營業收入 279.85 億元人民幣，按年增長 22.63%；淨利潤 63.37 億元人民幣，按年增長 47.28%。該年度，其營收和淨利潤均創歷史新高；不含對外許可收入的創新藥銷售收入 138.92 億元人民幣（含稅），在全年營收中佔比為 49.64%，創新藥銷售對業績的貢獻比例有所提升。

今年首季，恒瑞醫藥實現營業收入 72.06 億元人民幣，按年增長 20.14%；淨利潤 18.74 億元人民幣，按年增長 36.90%。公司表示，去年研發投入總額為 82.28 億元人民幣，佔營業收入比例為 29.40%，較上年的佔比 26.95% 有所提升。今年一季報顯示，恒瑞醫藥當期研發費用為 15.33 億元人民幣，按年增長 25.66%。

恒瑞醫藥 A 股昨震蕩上漲 2.74%，收報 55.94 元，總市值達 3568 億元。

港股續漲 146 點 寧王再飆逾 10%

昨日五大成交金額股份		
股份（上市編號）	收市價（元）	成交金額（億元）
盈富基金（2800）	24.06	127.19
恒生中國企業（2828）	89.16	115.1
小米集團（1810）	54.45	103.54
騰訊控股（700）	520.5	98.41
寧德時代（3750）	337.4	72.81

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：港股連升第二日，昨日最多曾升 235 點，高見 23917 點，創自 3 月下旬以來的近兩個月高位，收市仍升 146 點，報 23827 點，成交 2162 億元。摩根士丹利發表最新報告，上調明年 6 月恒指最新預測為 24500 點，最牛情況則見 28000 點。

恒指昨高開 54 點後，早段升幅曾收窄至 16 點。不過，受惠人民幣轉強，港股升幅再度擴大，一度迫近 24000 點，高見 23917 點。其後曾回落至 23800 點水平。國企指數收報 8660 點，升 71 點；科指收報 5342 點，升 26 點。

摩根士丹利在最新報告中，分別上調在基本情境下，恒生指數、國企指數、滬深 300 指數及 MSCI 中國指數目標，於 2026 年 6 月最新預測分別為 24500 點、8900 點、4000 點及 78 點，較現水平有 3% 至 5% 潛在升幅。主要因為企業盈利及估值上調、經濟前

景改善、人民幣兌美元輕微升值以及內地新一代人工智能、科技等領軍。

大摩料恒指最牛見 28000 點

另外，大摩又指，在最牛及最熊情境下，恒指預期分別為 28000 點及 18300 點，國指最牛及最熊分別為 10200 點及 6600 點

個股方面，「寧王」寧德時代（3750）於掛牌第二日，走勢持續凌厲，終場續升 10.19%，收報 337.4 港元。汽車及電動車股份造好，其中比亞迪股份（1211）升 4.05%，收報 462.6 元。據統計，經匯率調整後，目前比亞迪 H 股較其在深圳上市的 A 股，錄得約 5.8% 溢價，為歷來最多。

至於其他汽車股方面，吉利汽車（175）升 3.09%，收報 20.35 元；理想汽車（2015）升 4.05%，收報 115.5 元。

新消費板塊漲勢猛

【香港商報訊】記者辛悅報道：昨日泡泡瑪特（9992）盤中一度漲超 5%，股價再創歷史新高。A 股護理美容的龍頭麗人麗妝（605136.SH）再度漲停，走出 5 連升。新消費板塊表現之強勁，一再刷新投資者的預期。

今年以來，新消費板塊表現強勁，美容護理、個護用品、動物保健等行業漲幅領先。在申萬 31 個一級行業中，截至 5 月 20 日收盤，美容護理以 17.3% 的漲幅排名第一；在申萬所有二級行業中，今年漲幅前五的行業，有 3 個與消費有關，分別是個護用品（年內上漲 33.65%）、動物保健（年內上漲 26.55%）、化妝品（年內上漲 21.3%），跑贏了機械人、半導體等一度在市場炙手可熱的科技行業。

而比指數上漲更猛的是個股。股市市場的老鋪

黃金（6181）、蜜雪冰城（2097）、古茗（1364）、毛戈平（1318）等新消費龍頭股的股價早已翻倍。在 A 股中，「量販零食第一股」萬辰集團（300972.SZ）今年股價已經翻倍，中寵股份（002891.SZ）、乖寶寵物（301498.SZ）等寵物消費概念股今年也有亮眼表現。

分析師更是生怕錯過這波浪潮，據不完全統計，在最近 10 天左右的時間內，華福證券、中信建投、國金證券等多家券商舉辦了消費行業主題策略會。

所謂新消費，是指由數位技術等新技術、線上線下融合等新商業模式以及基於社交網路和新媒介的新消費關係所驅動之新消費行為。新消費具有高度依賴數位化技術，無論是消費場景的構建，還是消費決策的形成，都離不開大資料、人工智慧等技術的支撐。

香港公司遷冊機制概述

創富連城 香港作為全球商業和投資的領先目的地，以良好的營商環境和法治傳統而聞名。為鞏固其作為全球商業和金融中心的地位，政府提議引入公司遷冊制度，允許在其他地方註冊的公司將註冊地轉移至香港。相關法案獲立法會通過，5 月 23 日生效，該機制同日開始接受申請。

該制度下，非香港註冊的公司成功註冊為根據《公司條例》重新註冊的公司後，能够保留法律身份並保持業務連續性。2024 年 12 月 20 日，政府發布了《公司（修訂）（第 2 號）條例草案》，旨在修訂《公司條例》和《稅務條例》，以實施該制度。

香港不根據居住地或註冊地徵稅

根據《稅務條例》第 14 條，任何在香港開展業務的個人，包括公司和合夥企業，均需就其在香港產生的所有利潤繳納稅款。如果一家非香港註冊的公司重新註冊前已在香港開展業務並獲得應納稅利潤，則該公司在遷冊前的利潤稅務責任仍然存在。重新註冊不會免除這些責任。然而，如果該公司在重新註冊前從未在香港開展業務，則在其開始業務之前不需要繳納利得稅。

《稅務條例》的修訂不適用於遷冊公司在註冊前後開展相同業務的情況，僅適用於在遷冊前在香港以外開展業務，並在遷冊後在香港開展相同或其他業務的情況。主要修訂內容包括在《稅務條例》第 2 條中增加條款，明確「在香港註冊的公司」包括遷冊的公司，而「在香港以外註冊的公司」不包括遷冊的公司。

此外，引入新的《稅務條例》第 17L 附表，處理過渡性稅務安排和消除雙重徵稅的問題。過渡性稅務安排包括可扣除費用的基本條件，任何在產生可評稅利潤過程中發生的費用，需滿足特定條件才能扣除。

這些修訂旨在進一步吸引國際企業，增強香港的全球商業中心地位，並為企業提供更靈活的運營環境。通過這種方式，香港希望為企業創造更具競爭力的法律和稅務框架，促進經濟發展和投資流入，同時提升香港在國際市場上的吸引力和競爭力，為未來的經濟增長奠定基礎。

連城集團合夥人 馮南山 Paxson

1 個月 HIBOR 續跌至 0.76 厘

本港昨日銀行同業拆息(HIBOR)情況	
到期日	港元利息結算率
隔夜	0.03577
1 星期	0.24048
2 星期	0.45274
1 個月	0.75780
2 個月	1.38476
3 個月	1.80845
6 個月	2.61714
12 個月	3.22071
資料來源：香港銀行公會	

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：反映樓按息率的 1 個月香港銀行同業拆息（HIBOR）昨續跌至 0.7578 厘，為連續第四日下跌。近日 HIBOR 急跌，中銀香港（2388）個金產品總經理周國昌預期，中短期而言，拆息將維持中低水平，其中 1 個月、2 個月及 3 個月 HIBOR 預料將介乎 2 至 3 厘。

至於 HIBOR 走勢方面，經絡按揭轉介首席副總裁曹德明預期，HIBOR 走勢將視乎市場活動以及對於港元的需求。他指，如銀行體系總結餘持續維持於千億港元水平以上，HIBOR 短期內仍有機會反覆下試 0.5 厘或以下，並且徘徊於 2 厘以下水平。

周國昌則指，自拆息於本月回落後，客戶將資金由定存，轉投債券、存款證及貨幣市場基金。他相信，在低利率的預期下，將有利企業融資的需求；觀乎市場目前預期及至今年 9 月美聯儲才會再次減息，且今年只會減息兩次，因此預期及至 9 月之前，各大銀行的定期存款利率，將維持 2 厘水平左右。

至於樓市及樓按業務，周國昌預期，今年樓宇買賣宗數料有溫和增長，惟樓價將沒有太大波動，相信該行在按揭市場仍保持領先，市佔率仍續有逾 30%。不過，他亦認為，雖然拆息近日顯著回落，但有意置業者，仍要長期觀察 1 個月 HIBOR、最優惠利率（P）以及按揭封頂息率走勢，建議客戶作出任何買樓決定，需要繼續觀察利率走勢。

歡迎加入《香港商報》讀者俱樂部

(1) 用手機掃描二維碼或通過手機各大應用市場直接搜索「香港商報」APP, 下載安裝。進入主界面，點擊，繳費後可閱讀《香港商報》電子完整版。

(2) 用手機瀏覽器掃描二維碼，或在瀏覽器地址欄輸入網址 <http://api.szszgby.com/mbc>



APP下載



讀者俱樂部

閱讀 電子完整版

《香港商報》

香港商報官方發布