

APEC中國年大幕開啟

【香港商報訊】記者蔡易成深圳報道：12月11日至12日，亞太經合組織（APEC）非正式高官會在深圳舉行，這是中國擔任2026年APEC東道主主辦的首場活動，拉開了APEC「中國年」的序幕。另據外交部消息，APEC第三十三次領導人非正式會議將於2026年11月18日至19日在深圳舉行。

APEC峰會明年11月18日至19日舉行

外交部副部長馬朝旭出席今次會議；外交部發言人郭嘉昆昨於例行記者會介紹了今次會議取得的成果：

——確定了明年APEC合作主題。習近平主席在韓國慶州APEC會議上指出，中方願以擔任明年東道主為契機，同各方攜手構建亞太共同體。這為2026年主辦APEC會議指明了方向，提供了根本遵循。中方提出的辦會主題「建設亞太共同體，促進共同繁榮」獲得各方高度讚賞和會議一致通過。

——謀劃了明年合作優先領域。針對亞太發展面臨的新機遇和新挑戰，中方將「開放、創新、合作」作為明年APEC合作三大優先領域。開放是亞太繁榮的生命線，創新是亞太繁榮的動力源，合作是亞太繁榮的基本

盤。這三大優先領域有力呼應了各方訴求，是各方參與APEC的「最大公約數」。與會各方表示支持。

——敲定了全年會議安排。APEC「中國年」預計舉辦約300場活動，辦會地點遍及中國多個城市。明年11月18日至19日，領導人非正式會議將在深圳舉行，將配套舉行工商領導人峰會、外交和貿易雙部長會等活動。明年2月、5月、8月在廣州、上海、大連分別舉辦三次高官會，明年5月起將在各地舉辦約10場專業部長會或高級別活動，涉及貿易、數字經濟、交通、旅遊、人力資源、中小企業、能源、糧食安全、財政、婦女等領域。各方積極支持中方全年活動安排，願推動各項活動取得豐碩成果。

今次會議由2026年APEC高官會主席陳旭大使主持，APEC各成員經濟體、秘書處、觀察員、學界和工商界近200位代表出席。會議還安排了參訪活動，與會代表對深圳和粵港澳大灣區現代化建設取得的成就表示欽佩。

APEC財長會明年10月在港舉行

作為明年APEC東道主，中央政府宣布，2026年

APEC財政部長會議定於明年10月在香港舉行。

2026年APEC財長會議將以國家財政部主辦、香港特區政府承辦的方式在港舉行，並由財經事務及庫務局局長主持專責工作組，負責統籌會議策劃和籌備等相關工作。屆時，亞太經合組織成員的財政部門負責人與相關國際組織的代表將匯聚香港出席會議，體會香港作為國際大都會的獨特魅力，以及背靠祖國、聯通世界的優勢，有助說好國家故事和香港故事。

昨日，行政長官李家超表示，香港特區政府將全力以赴，全面周詳籌備，全力支持國家主辦2026年亞太經合組織會議圓滿成功。感謝中央政府對香港的信任和支持，特區政府會發揮香港作為國際金融中心的經驗和優勢，確保在香港舉辦的財政部長會議成功。香港亦會利用好這次機會，深化國際交往合作，更好融入和服務國家發展大局。

財政司司長陳茂波亦表示，衷心感謝國家選擇在香港舉辦財長會，讓香港有機會向與會經濟體和國際社會展示香港在經濟、金融及社會等方面的全方位發展，深化與其他亞太經合組織成員的合作，充分彰顯香港「超級聯繫人」的角色。

金發局研提振市場動力 倡完善IP企業上市制度



【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：金融發展局昨提出最新建議，在上市規則第18A章及18C章的基礎上，進一步完善未有盈利、以知識產權（IP）為核心的企業上市安排。另外，局方亦建議將「南向通」適用範圍擴大至非藍籌公司，並促進香港上市後融資活動，給予誘因提升中小型股份流動性，增強相關公司持續留港上市的吸引力。

未盈利IP企業易流向美國市場

「即使部分創新企業擁有IP及具備研發能力，奈何在未有盈利情況下，該類公司往往尋求賣盤或上市作為出路。」金發局總監及主管（政策研究）董一岳昨日表示，面對當前市況及地緣政治不確定性，擁有IP的企業多數考慮赴美國市場上市，主因就是上市門檻相對較低。

他坦言，擁有IP的企業或許在5至6年後才會成長為旗艦企業。據此，他認為香港可積極考慮吸納該類公司上市，並檢視及調整同股不同權（WVR）制度，以免錯失相關發展潛力。

為此，金發局於《香港資本市場領航之路：超級聯繫人——數碼時代的全球資本樞紐》報告指出，香港的WVR制度設有相對嚴格的准入要求，申請人須通過港交所綜合評估，考量因素包括新技術或商業模式應用、專有知識產權的重要性以及研發工作的實質貢獻等。報告續稱，雖然設立上述門檻旨在確保企業質素，但實踐中證明其要求偏高，「尤其是採用現有技術進行新組合配置的企業（例如平台整合或流程自動化），即使該等應用代表顯著行業進步，亦可能未符資格」。

因此，報告認為，香港必須持續與創辦人主導、且高度依賴知識產權的企業保持緊密互動，除為擁有IP的企業提供更早期的資本市場准入空間外，亦需接納多元公司管治模式，並讓上市框架與企業發展全周期互相銜接。

「創新企業」定義應與時俱進

在檢討WVR制度方面，報告指出，為使創新企業在市場誠信、制度靈活性與市場吸引力之間取得更佳平衡，可研究是否調整市值門檻，包括全面調整或按行業設立分級機制，以涵蓋更廣泛的合資格企業。同時，報告亦建議研究WVR公司10:1投票權上限是否應維持既有規定，抑或容許特定企業（如根據上市規則第18A章或18C章上市的公司）在規管框架內獲得條件性靈活調整。

就「創新企業」的定義，報告認為，應研究現行定義是否仍適用於跨行業範疇，尤其在數字時代下，人工智能、Web3、區塊鏈等新興領域企業持續湧入市場，採用其他客觀、原則為本的準則，或可提供更清晰指引。

擴南向通提升中小股流動性

除吸納擁有IP的公司來港上市外，董一岳還指，為吸

金發局報告提出 短中長期發展方向

- 一、短期方向（約6至24個月）：釋放動能，提升市場活力**
 - ▶**優化上市制度**：在不削弱公司管治及投資者保障的前提下，進一步完善針對未有盈利、以知識產權為核心的企業之上市安排（在《上市規則》第18A及18C章基礎上作出優化），並檢視及調整同股不同權（WVR）制度，吸引更多以創新為主導的企業來港上市。
 - ▶**加強流動性支援**：改善中小企股份的作市安排及上市後支援措施，從而提升二級市場的交易深度及連續性。
 - ▶**吸引國際龍頭企業**：主動爭取具代表性的全球及區域行業領導企業來港轉板或採用雙重主要上市，以進一步豐富發行人結構，並帶動本地中介機構在承銷、研究及銷售等方面的整體能力提升。
 - ▶**試點創新產品**：在審慎可控的監管框架下，開展另類資產及保險相關工具的先導計劃，測試產品設計、規管安排及市場需求，為日後更大規模推出有關產品作好準備。
- 二、中期方向（約2至5年）：拓展廣度與深度，完善市場生態**
 - ▶擴展「互聯互通」機制；
 - ▶發展私募資產市場；
 - ▶促進長年期資金配置；
 - ▶強化數碼金融基建；
 - ▶擴大基建及項目融資。
- 三、長期願景（5至10年）：實現宏大藍圖**
 - ▶擁有符合國際標準的新一代數碼金融基建；
 - ▶打造全球資本樞紐。

引中小型企業上市後持續留港，香港應推動上市後融資活動，並擴大「南向通」適用範圍，以提升中小型股份流動性，為該類股份提供繼續在港上市的誘因。

他坦言，現時港股大部分成交集中於市值排名前150位的股份，其餘股份交投「少之又少」，尤其中小型股份未能受惠於「南向通」。因此，他建議為相關股份引入「莊家制」，「如現時窩輪、牛熊證及交易所買賣基金（ETF）般，由莊家提供股份流通量，期望透過該措施增加中小企業來港上市的誘因」。

就吸引內地以外企業來港上市方面，董一岳表示，不少中東、東南亞及中亞地區企業均有上市需求，在當前地緣政治兩極化背景下，香港於吸引上述地區企業來港上市方面更具優勢，可循第二上市或雙重第一上市方向吸納相關企業。

4新股年尾同登場共籌逾28億

【香港商報訊】記者鄭偉軒、趙桐曲報道：時近年尾，香港IPO市場依然紅火。最新消息是4隻新股一同於昨日（12月12日）至下周三（17日）招股，預料12月22日上市，包括華荳生物（2396）、明基醫院（2581）、南華期貨（2691）及印象大紅袍（2695）。若按其招股價範圍中間價計，其集資淨額合共達28.55億元。

其中，華荳生物計劃發行1764.88萬股，招股價介乎38.2至51元，集資淨額7.09億元，一手200股入場費為10302.88元。截至9月底止，華荳生物前三季除稅前虧損為1.34億元人民幣。

明基醫院計劃發行6700萬股，招股價介乎9.34至11.68

元，集資淨額6.26億元，一手500股入場費為5898.9元。是次公司引入3名基石投資者，包括在台灣證交所上市的禾梁科技、在上交所上市的合富（中國）以及蘇州戰興投。

南華期貨計劃發行1.08億股，招股價介乎12至16元，集資淨額14.1億元，一手500股入場費為8080.68元。集資額中，約30%將用於香港及東亞的潛在業務增長，其他將分別用於增加英、美及新加坡經營業務等。

印象大紅袍計劃發行3610萬股，招股價介乎3.47至4.1元，集資淨額1.1億元，一手1000股入場費為4141.35元。其主要從事文旅遊服務，包括演出及表演服務、印象文旅小鎮業務及茶湯酒店業務等。今年上半年，該公司

錄得純利1022.6萬元人民幣。

首藥控股籌備來港發行H股

此外，在上交所掛牌的首藥控股（688197.SH）發公告稱，為進一步提升核心競爭力與品牌影響力，並充分利用國際資本市場的資源與機制優勢，優化資本結構及拓寬多元融資渠道，正籌備發行H股並於港交所上市事宜，目前正與中介機構就具體推進工作進行商討，相關細節尚未確定。

另據中證監發出的上市備案通知書，內地零食連鎖零售商鳴鳴很忙（Busy Ming）擬發行不超過7666.64萬股境外上市普通股並在港交所上市。

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13日
星期六

今天出版1疊共8版
1952年創刊 第26238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



碼上看

【港商圖說】
新選制競爭激烈
每一票都好重要！



掃碼睇片

冷鋒殺到
周末氣溫低至15度



掃碼睇全文

港股升446點 金融保險股領漲

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日港股強勢造好，恒指高開230點，報25761點，其後升幅曾一度收窄，午後重拾升勢高見26006點，最多升475點，重越10天線（25816點）及20天線（25835點）。恒指收報25976點，升446點或1.78%；國指收報9079點，升145點；恒生科指收報5638點，升103點。大市成交額為2426億元。惟全周計，恒指仍累跌108點。

滙豐創新高 國壽升幅冠藍籌

昨日89隻藍籌中有76隻上升。重磅金融股領漲，受惠於美國減息，滙豐控股（005）繼續強勢股價破頂，全日收報117.3元，升2.9%，市值突破2萬億元；友邦保險（1299）亦升2.2%，收報79元。以單日升幅計，中國人壽（2628）升5.5%最勁，為藍籌升幅之冠。

另外，今次中央經濟工作會議將「堅持內需主導」排在首位，帶動內需股受捧。蒙牛乳業（2319）升2.7%；海底撈（6862）升2.9%；農夫山泉（9633）升2.2%。

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，受美股再創新高所刺激，港股出現明顯反彈。值得注意的是，目前10天、20天、50天及100天線四組平均移動線均位於26200點之內，只要大市出現較明顯抽升，技術上即可一舉重越四組平均移動線。由於年結將近，大市或出現若干粉飾活動，故不宜過分看淡。