

# IPO 配售新制下 抽新股中籤率僅 1%

# 「機制 B」新股被指更賺錢

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日，老虎證券（香港）（簡稱「老虎證券」）發布報告指出，港交所（388）推出 IPO 新股配售機制改革實施已滿半年，新制實施後 IPO 公開發售部分不再常設強制回撥機制，令 IPO 一手中籤率出現急劇下滑至僅約 1%。不過，無強制回撥的「機制 B」新股已獲市場認為「低中籤率、高賺錢機會」的投資目標。

老虎證券引用市場數據分析指，新制實施至今，首掛升幅最高的 10 隻新股，9 隻採用無強制回撥的「機制 B」，首日股價升幅驚人，最高升至 3.6 倍，引發全城「抽新股」熱潮；期內，選擇「機制 B」的 IPO 共有 63 家，壓倒性地超過觸發回撥的 10 家（其中 2 家選擇「機制 A」，8 家選擇 18C）。

老虎證券數據顯示，新制實施後，截至今年 2 月底，該證商孖展（融資）認購新股的用戶佔比飆升至超過九成，較改革前的約七成明顯提升，帶動老虎國際 2025 年全年孖展總額首次突破 1 萬億元，創下歷史紀錄。

## 無回撥「機制 B」新股表現呈極端化

回顧市場數據，新制令 IPO 市場生態出現顯著的結構性轉變。對比新規實施前一年，當時沒有觸發回撥的新股，一手中籤率中位數高達 50%，上市首日升跌幅中位數為 4.2%，平均升約 53.6%；觸發回撥的新股中籤率中位數亦有 17.5%，超購倍數中位數為 194 倍，上市首日平均升約 10.5%。

然而，新規實施後，63 家無回撥的「機制 B」公司數據表現呈極端化：超購倍數中位數暴增至 1091 倍，令一手中籤率中位數斷崖式下跌至 1%；與此同時，「機制 B」新股上市首日升跌幅中位數達到 24%，平均升 53.6%。至於同期 8 家觸發回撥的 18C 公司，因錄得逾千倍超購，中籤率中位數亦被壓低至 5%。數據反映，新股回撥機制與首日股價表現形成一定關連性，「機制 B」新股已獲市場認為「低中籤率、高賺錢機會」的投資目標。

新股配售機制改革後，IPO 公開發售部分不再常設強制回撥機制，令一手中籤率急劇下滑。

資料圖片

新制生效半年間，首掛升幅最高的 10 隻 IPO，幾乎皆採用「機制 B」。以首掛升幅最高的諾比侃（2635）為例，首日股價升 363.8%，惟一手中籤率僅 0.85%；而競爭最激烈、中籤率最低的大行科工（2543）也採用「機制 B」，在超購逾 7500 倍下，一手中籤率跌至極端的僅 0.02%，但中籤率越低，並不等於首日掛升幅越高，該股首日升幅僅約 14.9%。

## 申請「乙組」新股比例上升

隨着新股機制轉變，中籤率出現急劇下滑，幾乎少至微乎其微，昔日「一手黨」以小博大、單靠現金認購一手的佛系策略已難以奏效。老虎證券平台數據顯示，逾九成參與抽新股的用戶採用孖展申請，較新制實施前的約佔七成顯著提高。數據進一步表明，超購倍數與客戶申請「乙組」



## IPO 配售新制下首掛升幅最高五隻新股\*

公司/股份代號	上市日期	首掛股價升幅	一手中籤率	超購倍數	回撥機制
諾比侃 (2635)	2025-12-23	363.8%	0.85%	188.7	B
金葉國際 (8549)	2025-10-10	330%	0.5%	11464.7	B
西普尼 (2583)	2025-09-30	258.1%	1%	2505.9	B
海致科技 (2706)	2026-02-13	242.2%	0.06%	5065.1	B
擊達科技 (2650)	2025-10-10	192.1%	0.04%	5440.8	B

註\*：截至 2026 年 2 月底

資料來源：老虎證券

的比例呈現高度正相關，反映出越熱門的 IPO，客戶「打乙組」的熱情度越高，特別是去年下半年港股 IPO 首日升幅可觀，賺錢效應明顯，促使投資者傾向集中資金，以更高的申請股數來博取中籤機會。

# 重磅科技股拖累 港股回吐 61 點



港股昨日跌 61 點，收報 25898 點。 中通社

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日港股反覆偏軟，恒指在 26000 關口之上開市後，最多升 189 點，高見 26149 點後便無以為繼，重磅科技股回吐拖累下，午市倒跌逾百點，一度最多跌 140 點，低見 25819 點，全日最終收跌 61 點，收報 25898 點，跌 0.24%，大市全日成交 2544.81 億元。

當天因有消息指內地監管部門認為 OpenClaw 有安全風險，一眾「龍蝦」概念股先升後回吐，其中騰訊（700）前日股價急彈 7.3% 後，昨日回吐 0.3%，收

報 552 元，成交額 268 億元。智譜（2513）及 Mini-Max（100）亦分別跌 6.1% 及 6.5%。

被稱為「龍蝦」的開源人工智能代理（AI Agent，又稱 AI 智能體）OpenClaw 最近在內地掀起熱潮，非常火爆。這個 AI 智能體不再局限於聊天、撰寫文案、製作 PPT、改圖等任務，已進化成為能「動手幹活」的貼身助手，吸引眾多科技愛好者安裝試用，掀起熱潮。

據了解，騰訊正準備在旗下應用微信平台，開發一款人工智能代理，計劃第三季向全體用戶推出。還有眾多科技企業趁勢推出眾多「養蝦」服務，如華為亦正部署類似龍蝦的 AI 智能體，將會在其鴻蒙系統內安裝稱為「小藝」。百度（9888）旗下百度智能雲亦發布部署服務 DuClaw，讓用戶可輕鬆將 OpenClaw 部署在雲端伺服器上，做到零門檻「養蝦」！

## 內地示警小心「龍蝦」有伏

不過，「龍蝦」如火如荼之際，其安全風險已經引起監管部門警惕，因市場憂慮「龍蝦」會自把自為洩漏用戶資料。故國家互聯網應急中心在周二（10日）便火速發布了關於 OpenClaw 安全應用的風險提示。

據稱，多家大型銀行在內的國企和政府機關已收到通知，出於安全風險擔憂，限制在辦公電腦設備和環境部署「龍蝦」。

內地證券部門針對 OpenClaw 下發內部合規提醒或相關通知，至少已對 15 家券商作出明確要求，嚴禁未經許可在辦公/業務網絡及信息系統安裝 OpenClaw。

# 世紀 21 吳啟民：看好細單位樓價前景



吳啟民表示，今年整體條件利好樓市，預計今年樓價可升 8% 至 9%。

【香港商報訊】地產代理世紀 21 昨日舉行馬年新春團拜，該公司香港行政總裁吳啟民表示，今年整體條件利好樓市，雖然本港仍有地緣政治風險，但受到 GDP 穩定、減息、庫存下降等因素帶動，料樓價仍可以穩定健康上升，預計今年樓價可升 8% 至 9%。

吳啟民提到，雖然現時中東戰事導致部分買家觀望，油價上升也可能拖累經濟放緩，但過往中東地區的衝突，對本港或內地的影響都不算太大。他指暫時留意到個別買家因此持觀望態度，但市場仍有剛性需求，而且本港一手樓庫存減少，利率處於低水平，股市暢旺，吸引投資客和內地買家，料樓市繼續向好。

另外受惠於樓價 400 萬元或以下物業印花稅僅 100 元，他亦看好細單位銷情。預計 500 萬至 600 萬元的一房成交仍然活躍，而新盤之中的兩房同樣受歡迎，特別是港島區新盤供應較少，因此更可看高一線。

# 預算案以稅惠與政策紅利 築牢企業營商高地

【創富運城】財政司司長陳茂波 2 月發表的財政預算案，以「創科驅動、金融賦能、多元發展、關愛惠民」為主軸，推出一系列精準惠企措施，延續了對企業的即時支援，透過多項制度優化，系統性強化了香港作為區域總部、財資中心及財富管理樞紐的綜合競爭力。

## 營商生態持續優化

預算案公布，引進重點企業辦公室已吸引逾 100 企業落戶，其中 76 間在港設立全球或地區總部，預計帶來約 600 億元投資及 2.2 萬個職位。

投資推廣署去年協助 560 間企業在港擴展業務，連同初創企業數目雙雙錄得 11% 增長，同創新高，印證香港「超級聯繫人」功能備受認可，亦為專業服務界別注入源源活水。

為鞏固資產及財富管理中心地位，預算案進一步優化基金及單一家族辦公室稅務優惠，將數字資產、貴金屬等納入合資格投資種類，並放寬集團內部資產轉讓的印花稅免稅範圍。措施直接惠及法律、會計、信託等專業服務，形成高端業務的集聚效應。

同時，政府銳意提升香港作為企業財資中心的功能，計劃為財資中心及其關聯公司提供額外稅務優惠，並增設預審機制，便利跨國企業在港管理資金流。

## 賦能中小企出海

配合內地企業「走出去」的龐大需求，政府設立跨界別專業服務平台，支援企業以香港為基地拓展海外業務。「BUD 專項基金」將獲注資 2 億元，「申請易」資助上限提高至每宗 15 萬元，並為企業應用人工智能提供針對性資助。出口信用保險局亦推出先導計劃，為開拓較高風險市場的中小企提供保障。

此外，政府正就購買知識產權的資本開支扣稅安排諮詢業界，此舉將促成更多技術交易，推動香港成為區域知識產權貿易中心。

預算案宣布推出「創科產業引導基金」，規模達 100 億元，引領市場資本投向生命健康科技、人工智能與機械人、未來產業等策略領域。寬減利得稅上限提升至 3000 元，則讓約 17.1 萬家企業即時受惠，有助緩解現金流壓力。

本年度預算案在短期紓困與長遠布局之間取得平衡。對企業而言，應及早審視政策細節，在合規框架內獲得最大化制度紅利。

連城集團合夥人 馮南山 Paxson

# 港 2 月新盤大手客 按月飆升逾 2.1 倍

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：本港住宅投資需求強勁，新盤大手客積極入市。美聯物業分析師岑頌謙指出，據美聯物業研究中心綜合土地註冊處的資料，已知的一手大手客（即同一買家於同一月份及同一新盤購入多於一個單位）於今年 2 月共錄得 176 宗，按月大升約 214.3%；以涉及單位伙數計算，2 月份一手大手客共購入 478 個單位，按月亦大升約 216.6%，雙雙同創撒後新高。

## 西貢區最多新盤大手客

區域分布方面，2 月份錄得最多一手大手客購入單位的地區為西貢，共 373 伙，悉數為 SIERRA SEA；其次是北角區，共 25 伙，悉數來自嘉居·天后；緊隨其後的是啟德區，共 23 伙，區內以 THE HENLEY 錄 11 伙最多，另包括維港 1 號的 4 伙，而天璽·天、維港·灣畔、柏蔚森 & DOUBLE COAST 則各錄 2 伙。

## 中細價物業成追捧目標

岑頌謙續稱，若以不同金額劃分，2 月份一手大手客購入最多的是逾 400 萬至 600 萬元單位，共錄 257 伙，按月大幅急升約 435.4%；其次是逾 600 萬至 1000 萬元單位，共錄 163 伙，按月亦急升約 181%；至於印花稅只需百元的 400 萬元或以下單位，則錄 24 伙，按月升約 84.6%；至於逾 1000 萬元單位 2 月份一手大手客共涉 32 伙，按月則升約 23.1%。撒後帶動住宅投資氣氛轉旺，中細價物業更是大手客追捧目標，該筆項現已到期。

**告示**  
**錦綉花園保護堤維修工程**  
錦綉花園 Lot No.4665 in DD104 這一段保護堤將於 2026 年 3 月 19 日 (星期四) 正午 12 時至 2026 年 3 月 20 日 (星期五) 正午 12 時封閉，以便進行檢查及維修工作。於封閉期間，除獲本公司許可之外，所有車輛不准通過。特此通知。  
錦綉花園物業管理有限公司謹啟  
2026 年 3 月 12 日

**畢杜楊會計師行有限公司**  
**BUT DO YEUNG C. P. A. LIMITED**  
稅務代表 (30 多年經驗專業人士處理)  
清盤除名/破產申請  
公司及個人稅務申報和策劃  
成立本地、海外及 BVI 公司  
成立中國公司或辦事處  
年報及公司秘書服務  
會計理帳/年結核數  
商標註冊  
地址：香港皇后大道中 340 號 華泰國際大廈 18 樓  
電話：(852) 2581 2828  
傳真：(852) 2581 2818  
電郵：enquiry@butdoyeungcpa.com  
地址：香港皇后大道中 88 號勵精中心 12 樓 1204 室  
電話：(852) 2520 2727  
：(852) 2520 2336

我 CIPEM HK Company LTD 現宣布遺失由 威航國際 (香港) 有限公司所發出之正本入船單發收單、船名 ONE STRENGTH V. 2601W  
入船單號碼：KFI/AMB-00000272, 提單號碼：2026010433, 櫃號：MSGU9063192

關於翁翹遺囑的查詢  
姓名：翁翹 YUNG PEN, 性別：女, 香港身份證號碼：B856534(7), 死亡日期：2013 年 5 月 5 日  
如任何人士曾為上述死亡人士翁翹立下遺囑或存有翁翹的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起 1 個月內，聯絡及知會葉謝鄧律師行，地址：香港九龍觀塘成業街 7 號寧晉中心 33 樓 C 室，聯絡人：謝連輝律師，電話：852-3968 9601，檔案編號：MT/EM002667/26。  
日期：2026 年 3 月 12 日

關於劉仿遺囑的查詢  
姓名：劉仿 (英文：LAU Fong, 簡體字：刘仿), 性別：男, 香港身份證號碼：B372815(9), 死亡日期：1988 年 3 月 29 日  
如任何人士曾為上述死亡人士劉仿立下遺囑或存有劉仿的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起 1 個月內，聯絡及知會周卓立陳啟球陳一理律師事務所，地址：香港皇后大道東 28 號金鐘匯中心 21 樓，聯絡人：陳愛珊律師，電話：2877 3318，檔案編號：EC/GE(AD)/50011/25/ag (EA-1441)。  
日期：2026 年 3 月 12 日

關於徐蘇女遺囑的查詢  
姓名：徐蘇女 (英文：TSUI SO NUI, 簡體字：徐苏女), 性別：女, 香港身份證號碼：K214637(1), 死亡日期：2020 年 9 月 1 日  
如任何人士曾為上述死亡人士徐蘇女立下遺囑或存有徐蘇女的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起 1 個月內，聯絡及知會葉謝鄧律師行，地址：九龍旺角彌敦道 639 號雅蘭中心辦公樓一期 21 樓 2118 室，聯絡人：劉小姐，電話：39689446，檔案編號：PL/N062825/25/ml。  
日期：2026 年 3 月 12 日

關於江翠雲遺囑的查詢  
姓名：江翠雲 (英文：KONG Tsui Wan, 簡體字：江翠云), 性別：女, 死亡日期：1995 年 4 月 6 日  
如任何人士曾為上述死亡人士江翠雲立下遺囑或存有江翠雲的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起 1 個月內，聯絡及知會周卓立陳啟球陳一理律師事務所，地址：香港皇后大道東 28 號金鐘匯中心 21 樓，聯絡人：陳愛珊律師，電話：2877 3318，檔案編號：EC/GE(AD)/50011/25/ag (EA-1442)。  
日期：2026 年 3 月 12 日

關於陳祖斌遺囑的查詢  
姓名：陳祖斌 CHAN CHO BUN, 性別：男, 香港身份證號碼：E222608(5), 死亡日期：2005 年 10 月 3 日  
如任何人士曾為上述死亡人士陳祖斌立下遺囑或存有陳祖斌的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起 1 個月內，聯絡及知會葉謝鄧律師行，地址：香港九龍觀塘成業街 7 號寧晉中心 33 樓 C 室，聯絡人：謝連輝律師，電話：852-3968 9601，檔案編號：MT/EM002667/26。  
日期：2026 年 3 月 12 日

關於李煥興遺囑的查詢  
姓名：李煥興 (簡體字：李煥兴) 英文姓名：LEE, WOON HING 性別：男, 香港身份證號碼：A528161(2), 死亡日期：2021 年 12 月 20 日證實死亡  
如任何人士曾為上述死亡人士李煥興立下遺囑或存有李煥興的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起 1 個月內，聯絡及知會關惠明律師行，地址：香港九龍油麻地彌敦道 515 號好收成商業大廈 18 字樓，聯絡人：倪先生，電話：2367 7777，檔案編號：AK/HN/61652/2026。  
日期：2026 年 3 月 12 日

法定要求償債書  
根據《破產條例》(第 6A(1)(a)條作出的法定要求償債書緊隨法院的一項判決或命令而須立即償付的經算定款項的債項致：許有維經維維記儀器工程公司 地址：九龍深水埗桂林街 22 號 9 樓 A 室  
現特此通知：債權人吳榮欽 (地址：九龍石硤尾大坑東東東龍樓 415 室) 發出本法定要求償債書。  
債權人要求你就小薪酬索償仲裁處於判令發出日期 2025 年 12 月 30 日所作的裁定償付債項合共港幣 8,930.00 元及利息，該筆債項現已到期。  
法定要求償債書乃重要文件。本公告在首次刊登當天即視作已向你送達。你必須在本法定要求償債書送達給你起計的 21 天內採取處理行動，償付債項或與債權人達成和解，否則你可被宣告破產，而你的財產及貨品亦可被取走。如你認為有令本法定要求償債書作廢的理由，則應自本文件送達後 18 天內向法院申請。如你對自己的處境有任何疑問，應立即徵求律師的意見。  
本法定要求償債書可循下列途徑索取或查詢：  
姓名：吳榮欽 地址：九龍石硤尾大坑東東東龍樓 415 室 電話號碼：96012631  
自本公告首次刊登的日期起計，你只有 21 天的時間，之後債權人便可提出破產呈請。自該日期起計，你只有 18 天的時間向法院申請本法定要求償債書作廢。