



---

## 港股投資

目錄

歡迎.....	4
A. 產品.....	5
1. 股本證券.....	5
a) 普通股.....	5
b) 優先股.....	5
c) 預托證券.....	6
d) 合訂證券.....	6
2. 交易所買賣產品 (Exchange Traded Products, ETPs).....	7
a) 交易所買賣基金 (Exchange Traded Funds, ETFs).....	7
b) 槓桿及反向產品 (Leveraged and Inverse Products, L&I Products).....	8
c) 解读交易所買賣基金简称.....	9
3. 衍生权证.....	11
a) 衍生权证证券代号.....	11
b) 解读衍生权证的简称.....	11
4. 界内证.....	12
a) 特色.....	12
b) 到期日收益.....	12
c) 机遇.....	12
d) 风险.....	12
e) 相关条款.....	13
f) 界内证证券代号.....	13
g) 解读界内证的简称.....	13
5. 牛熊证.....	15
a) 牛熊证特点.....	15
b) 例子.....	16
c) 牛熊证证券代号.....	16
d) 解读牛熊证简称.....	17
6. 房地产投资信托基金 (Real Estate Investment Trusts, REITS).....	18
a) 简介.....	18
b) REITS 和地产股的分别.....	18

B. 證券代號編配計劃 .....	19
C. 港股交易規則 .....	21
1. 香港證券市場交易時間 .....	21
2. 買賣盤種類 .....	21
a) 開市時段及收市競價交易時段 .....	21
b) 持續交易時段 .....	22
3. 市場波動調整機制 .....	22
4. 收市價的計算 .....	23
a) 非收市競價證券 .....	23
b) 收市競價證券 .....	23
D. 交易費用 .....	24
E. 聯絡我們 .....	24
F. 風險披露 .....	25
1. 證券交易的風險 .....	25
2. 主板證券交易的風險 .....	25
a) 產品認識及承擔風險的能力 .....	25
b) 價格及流通量風險 .....	25
c) 交易對手風險 .....	25
3. GEM (創業板) 證券 .....	26
4. 交易所買賣基金 (ETF) 的風險 .....	26
a) 市場風險 .....	26
b) 追蹤誤差 .....	26
c) 以折讓或溢價交易 .....	26
d) 外匯風險 .....	27
e) 流通量風險 .....	27
f) 交易所買賣基金的不同複製策略涉及對手風險 .....	27
g) 延遲交收風險 .....	27
5. 槓桿及反向產品的主要風險 .....	28
a) 投資風險 .....	28
b) 波動風險 .....	28
c) 不同於傳統的 ETF .....	28

d) 长线持有的风险.....	28
e) 重新平衡活动的风险.....	28
f) 流通风险.....	28
g) 即日投资风险.....	28
h) 重整组合的风险.....	28
i) 关联风险.....	29
j) 终止运作风险.....	29
k) 杠杆风险（仅适用于杠杆产品）.....	29
l) 有别于传统的回报模式（仅适用于反向产品）.....	29
m) 反向产品与沽空（仅适用于反向产品）.....	29
6. 结构性产品风险概覽.....	29
a) 结构性产品的一些相关风险.....	29
b) 买卖衍生权证的一些额外风险.....	30
c) 买卖牛熊证的一些额外风险.....	30
d) 买卖界内证的一些额外风险.....	31
7. 房地产投资信托基金风险.....	31

## 歡迎

平證證券(香港)有限公司(「平證香港」)為香港交易所參與者及結算所參與者之一，可為客戶買賣於香港交易所上市的多種不同的產品，當中包括股本證券、香港預托證券、合訂證券、房地產投資信託基金、交易所買賣基金、槓桿及反向產品、衍生权证、界內證、牛熊證及債務證券等，涉及不同行業、市場、方向和槓桿，可按客戶不同的投資需求和風險承受能力，提供不同產品的投資機會，透過資產配置可分散風險及提高收益，令客戶靈活地作出投資選擇。

## 前言

香港聯合交易所有限公司(“香港交易所”或“交易所”)作為全球主要交易所之一,近年推出了多種新產品上市,包括反向產品、主動型ETF、界內證等,亦新增了未有收入生物科技公司上市。在這「港股投資」手冊中,特別向客戶介紹一下現時可經由平證證券(香港)有限公司於香港交易所買賣的不同產品、交易安排和細則。

## A. 產品

### 1. 股本證券

股本證券,通常稱為股票,包括普通股和優先股。一般而言,在香港交易所上市的大部分股本證券均為普通股,且占交易所成交量的主要部份。

普通股和優先股為公司向股東發行的股份。

#### a) 普通股

- 作為公司股東,有投票權利,並可根據公司的派息議定獲得股息。然而,即使公司當年錄得盈利也未必一定宣布派息。

#### b) 優先股

- 有權優先於普通股股東獲得分配已議定股息。優先股股東沒有投票權,但可收取固定股息(但股息不會因公司盈利增加而提高)。假如公司不幸清盤,優先股股東可在普通股股東前、債權人之後獲得財產分配。分紅優先股股東可在利潤許可情況下收取紅利。至於累積優先股股東,若該年無息可派,持有者應收取的股息將累積至公司有息可派時,一次過派發。

## c) 預托證券

預托證券是由存管人所發行、代表着一間公司存放在存管人或其指定托管人之正股的證券。投資者（預托證券持有人）可根據預托協議的條款購買預托證券。存管人則充當預托證券持有人與發行人之間的橋梁。

「香港預托證券」（英文簡稱 HDR）是個非正式名稱，泛指在香港交易所證券市場上市的預托證券計劃。在現階段，香港預托證券的架構只適用於主板，並不適用於創業板。

例子：

股份代號	股份名稱
06288. HK	Fast Retail - DRS

可參考：[https://www.hkex.com.hk/Listing/Rules-and-Guidance/Other-Resources/Depository-Receipt-Framework/List-of-Depository-Receipts?sc\\_lang=zh-HK](https://www.hkex.com.hk/Listing/Rules-and-Guidance/Other-Resources/Depository-Receipt-Framework/List-of-Depository-Receipts?sc_lang=zh-HK)

## d) 合訂證券

一般是指將發行人的不同證券在法律上捆绑在一起，在不能單獨轉讓或交易的基礎上所作出的上市安排。聯交所只就合訂證券提供單一報價，合訂證券的各個組成部分概無個別報價。

香港現有的上市合訂證券架構具有以下主要特點：

- 該信託會投資於持有相關資產的公司。有別於海外市場的商业信託或合訂信託，在香港採用合訂架構的信託擔當被動角色，沒有參與業務運作。而有關業務是由這家信託所擁有的公司負責經營。
- 信託單位的數目必須時刻與公司股票數目相同。信託單位及公司股票必須一起買賣或轉讓，即必須以合訂證券形式進行。

例子：

股份代號	股份名稱
01270. HK	朗延-SS
02638. HK	港燈-SS
06139. HK	金茂投資-SS
06823. HK	香港電訊-SS

可參考：[https://www.hkex.com.hk/products/securities/equities/list-of-stapled-securities?sc\\_lang=zh-hk](https://www.hkex.com.hk/products/securities/equities/list-of-stapled-securities?sc_lang=zh-hk)

## 2. 交易所买卖产品 (Exchange Traded Products, ETPs)

投资香港上市的交易所买卖产品

- ✚ 多元化投资 - 现提供逾 130 只产品, 种类繁多
- ✚ 市场流通性 - 逾 30 家庄家提供流动性
- ✚ 税务效益 - 在香港投资可享低税率, 提高总投资回报

香港交易所买卖产品可供投资者作短期战术性及长期战略性投资。

短期战术用途	长期战略用途
<p><b>战术调整</b></p> <p>按短期市况短暂增减投资或作相关资产配置</p>	<p><b>资产配置</b></p> <p>就股票、定息产品及商品等主要资产类别进行长线的资产配置</p>
<p><b>现金股本化</b></p> <p>将现金盈余投资于交易所买卖产品, 从而放大回报和/或减少现金拖累 (cash drag)</p>	<p><b>个别资产配置</b></p> <p>同一资产类别当中的进一步战略配置, 例如侧重小型股</p>
<p><b>短期性部署 (Interim Beta)</b></p> <p>在评估基金经理或调整投资战略之际试行入市</p>	<p><b>流通量管理</b></p> <p>调节组合持仓而不影响长线持货, 万一出现突然的资金需要, 亦可迅速套现应急</p>
<p><b>杠杆或反向投资</b></p> <p>根据短期市况变动进行杠杆或反向 (短仓) 投资</p>	<p><b>完整投资组合</b></p> <p>因应投资组合缺口作出相应调节, 达到理想配置</p>

交易所买卖产品分为两类:

### a) 交易所买卖基金 (Exchange Traded Funds, ETFs)

交易所买卖基金是可于证券交易所进行买卖的开放式基金。此类产品可主动管理, 旨在比相关指数提供更高的回报; 亦可被动管理, 旨在复制相关指数的表现。



## b) 杠杆及反向产品 (Leveraged and Inverse Products, L&I Products)

杠杆及反向产品是提供杠杆的交易所买卖基金，旨在提供短期投资回报，现时，杠杆产品最高杠杆倍数订为两倍(2x)，反向产品最高杠杆倍数为两倍(-2x)。\*

主要有以下三个特点：

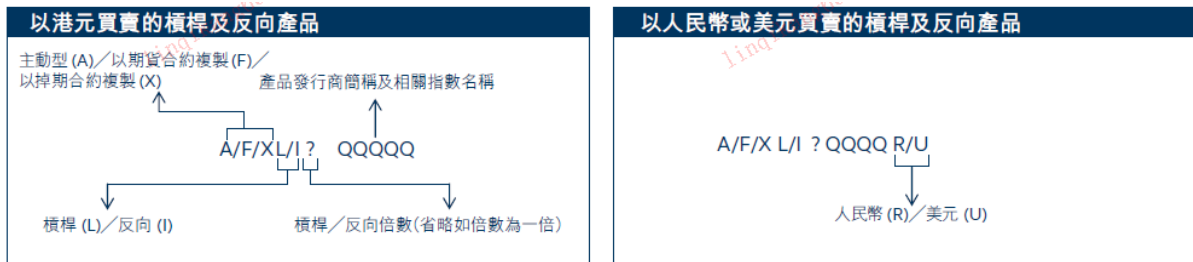
- 单日投资目标
  - 旨在提供相关指数单日表现的两倍(2x)或反向最高两倍(-2x)的投资回报（不计费用及开支）；
- 单日回报的复合效应
  - 若持有产品的时间超过一天，投资回报或会偏离相关指数累计表现的杠杆/反向倍数；
- 使用衍生产品
  - 将部分或全部资产净值投资于衍生产品，主要为期货或掉期合约。

### a) 常见短期用途

杠杆产品	反向产品
追求放大单日投资回报	跌市中寻找利润
以较少金达致预期投资目标	在预期跌市时作对冲
毋须额外资金而加大个别市场投资比重	降低个别市场风险承担

\*最高杠杆比例按香港交易所不时公布为准

### b) 杠杆及反向产品股份简称



例子： 9011.HK      A 工银中金美 - U （全名：工银中金美元货币市场ETF）

9011.HK： 股票编号

A：          主动型管理基金

投资顾问：工银

管理人：    中金

U：          美元交易

产品名单可参考：

[https://www.hkex.com.hk/Market-Data/Securities-Prices/Exchange-Traded-Products?sc\\_lang=zh-hk](https://www.hkex.com.hk/Market-Data/Securities-Prices/Exchange-Traded-Products?sc_lang=zh-hk)

## c) 解读交易所买卖基金简称

现时于香港交易所上市的交易所买卖基金(“ETF”)多, 为客户更容易理解其于交易所的基金简称, 把大部份的 ETF 分类:

i. 实物资产 ETF

Q	Q	Q	Q	Q	Q	Q	Q
---	---	---	---	---	---	---	---

ii. 以人民币买卖实物资产 ETF

Q	Q	Q	Q	Q	Q	-	R
---	---	---	---	---	---	---	---

iii. 以美元买卖实物资产 ETF

Q	Q	Q	Q	Q	Q	-	U
---	---	---	---	---	---	---	---

iv. 合成 ETF

X	Q	Q	Q	Q	Q	Q	Q
---	---	---	---	---	---	---	---

v. 以人民币买卖的合成 ETF

X	Q	Q	Q	Q	Q	-	R
---	---	---	---	---	---	---	---

vi. 以美元买卖的合成 ETF

X	Q	Q	Q	Q	Q	-	U
---	---	---	---	---	---	---	---

vii. 期货 ETF

F	Q	Q	Q	Q	Q	Q	Q
---	---	---	---	---	---	---	---

viii. 以人民币买卖的期货 ETF

F	Q	Q	Q	Q	Q	-	R
---	---	---	---	---	---	---	---

ix. 以美元买卖的期货 ETF

F	Q	Q	Q	Q	Q	-	U
---	---	---	---	---	---	---	---

x. 主动型 ETF

A	Q	Q	Q	Q	Q	Q	Q
---	---	---	---	---	---	---	---

xi. 以人民币买卖的主动型 ETF

A	Q	Q	Q	Q	Q	-	R
---	---	---	---	---	---	---	---

xii. 以美元买卖的主动型 ETF

A	Q	Q	Q	Q	Q	-	U
---	---	---	---	---	---	---	---

➤ Q - 最多七个 (期货 ETF 及合成模拟策略 ETF) 或八个 (实物资产 ETF) 字位, 代表发行商及/或基准指数/资产

- R - 以人民币买卖之 ETF 的代表符号
- U - 以美元买卖之 ETF 的代表符号
- X - 代表采用合成模拟策略的 ETF，主要透过掉期或其他衍生工具去追踪基准指数/资产的表现
- F - 代表期货 ETF，是以期货指数作为基准，并直接投资于复制其基准的组成和比重所需的期货合约，旨在提供基准表现的投资回报
- A - 代表以主动投资方式管理的 ETF

### 3. 衍生权证

衍生权证投资者有权在指定期间以预定价格「购入」或「出售」相关资产。

客户可于到期前在香港交易所现货市场买入或卖出衍生权证。到期时，衍生权证一般以现金作交收，而不涉及相关资产的实物买卖。

衍生权证的相关资产种类繁多，包括有股票、股票指数、货币、商品或一篮子的证券等等。发行衍生权证的机构是与相关资产的发行人没有关系的独立第三方，一般都是投资银行。在香港买卖的衍生权证的有效期限通常由六个月至两年不等。

#### a) 衍生权证证券代号

证券代号		上市产品
区间	子区间	
10000-29999		衍生权证
	10000-10999	相关资产在香港以外地区上市的衍生权证、一篮子权证及非标准型权证
80000-89999		以人民币买卖的产品
	89000-89999	衍生权证

#### b) 解读衍生权证的简称

Q | Q | Z | Z | 年 | 月 | 購 | A

或（以人民币买卖）

Q | Q | Z | Z | 年 | 月 | A | \*

QQ - 相关资产

ZZ - 发行商

年 - 到期年份

月 - 到期月份。1月至10月将以中国数字（一、二…十）代表；11月及12月分别以「甲」及「乙」代表

购 - 认购证（购）；认沽证（沽）；非认购或认沽证（ ）

A - 同一发行商就同一相关资产再发行同一到期年月的衍生权证，以显示系列编号（A, B, C…）

\* - 以人民币买卖的衍生权证之代表符号

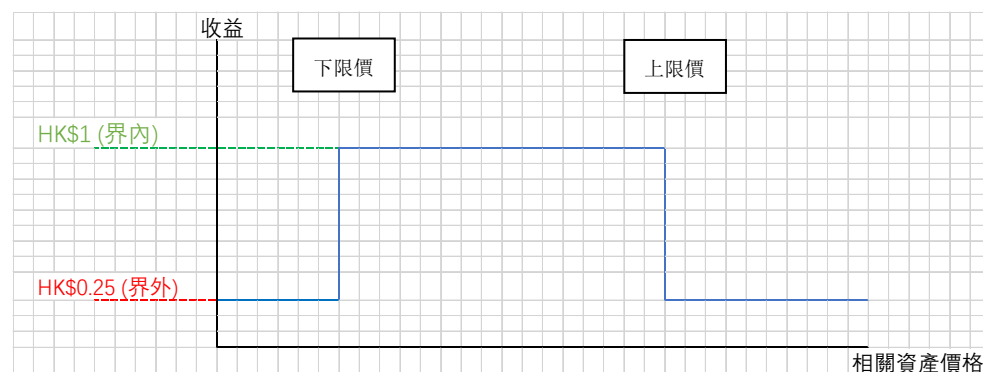
## 4. 界內証

界內証類屬結構性產品，使投資者可在到期時獲得預定的固定收益，而具體收益取決於相關資產價格在到期日是在上限價及下限價之內（界內）或之外（界外）。

### a) 特色

- 設有上限價及下限價，不設強制收回/取消
- 界內： 固定收益 HK\$1
- 界外： 固定收益 HK\$0.25
- 投資者在買入界內証時已預知最大收益和虧損
- 投資者可在香港交易所旗下現貨市場買賣界內証 或 持有界內証至到期日

### b) 到期日收益



### c) 機遇

- 橫向、區間交易
- 市場波幅較少時仍可產生回報
- 可按對相關資產後市的看法，選擇不同上、下限價的界內証

### d) 風險

- 最高利潤：預定的固定收益為上限
- 最大虧損：已投入之所有投資金額
- 低於或高於固定收益水平時的界內証，可能未反映其實際價值
- 所有高於 HK\$1 的界內証交易將不獲承認，並將被取消

## e) 相关条款

项目	条款
合资格相关资产	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 恒生指数</li> <li>➢ 核准的个别股份</li> </ul>
行使价	设有两个行使价 - 上限价及下限价
最高固定收益	HK\$1.00
最低固定收益	HK\$0.25
投资者的最高利润和亏损	最高利润 = HK\$1 - 投资金额 最大亏损 = 投资金额 - HK\$0.25
到期日定价	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 指数类相关资产：指数月份期货合约最终结算价</li> <li>➢ 单一类股份相关资产：到期日前五个交易日平均收市价</li> </ul>
结算金额	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 界内：到期日定价在上限价及下限价之内的现金结算金额：HK\$1</li> <li>➢ 界外：到期日定价在上限价及下限价之外的现金结算金额：HK0.25</li> </ul>
有效期	最少 6 个月

## f) 界内证证券代号

证券代号	上市产品
区间	
47000 - 48999	界内证

## g) 解读界内证的简称

Q	Q	Z	Z	年	月	界	A
---	---	---	---	---	---	---	---

QQ - 相关资产

ZZ - 发行商

年 - 到期年份

月 - 到期月份。1 月至 10 月将以中国数字（一、二…十）代表；11 月及 12 月分别以「甲」及「乙」代表

界 - 界内证

A - 同一发行商就同一相关资产再发行同一到期年月的界内证，以显示系列编号（A, B, C…）

例子：

47141.HK 恒指汇丰零五界 A

相关资产： 恒生指数  
 发行商： 汇丰  
 到期年份： 2020 年  
 到期月份： 5 月  
 界： 界内证  
 A： 汇丰于 2020 年 5 月以恒生指数作为相关资产的第一只价内证

从报价系统（见下图）红框显示，其上下限水平分别为恒生指数 30,888 及 28,888 点

47141		HKEX	Size	MAIN: CT	GEM: CT	交易記錄		交易通告:			
恒指匯豐零五界 A		NASD: CT	ETS: CT	10:47	100K	0.360					
HS-HSI @L 2005A		IEP: 0.000	Avg P: 0.362	10:48	100K	0.360					
		IEV: 0	CAS N VC N	10:51	10K	0.360					
現價	0.355	買入 賣出		10:58	20K	0.360		EX:30888/28888			
轉發 %	-13.41%	0.350	0.355	11:00	240K	0.355		LP9730/28221849*			
上日收市	0.410	3.2M	(7) 3M	(1)	11:11	20K	0.360				
開市價	0.385	3.2M	(5) 3M	(1)	11:14	50K	0.355				
最高/低	0.385/0.355	3.1M	(4) 0	(0)	買入經紀編號						
成交金額	1.532M	3M	(1) 10K	(1)	8397	4828	-1	9730	8302	+15	
成交量	4.23M	100K	(1) 0	(0)	9730	8464	1799	+1	+6	4828	4409
差價	0.005/0.005	0	(0) 0	(0)	0690	4828	-5	9730	+7	+11	6739
每手	10000	0	(0) 0	(0)	0686	-2		+2	+7	+12	+16
溢價	0.0	10K	(1) 0	(0)	1068	4828	-6	+3	+8	4668	+17
行使價	28888.0	0	(0) 0	(0)	0690	0690	6425	8199	4828	+13	
換股比率	1.0	0	(0) 0	(0)	8396	9730		+4	+9	4639	+18
認價參考價	0.000	0	(0) 50K	(1)	3001	-3		+5	+10	+14	+19
		0	(0) 0	(0)	9730	9730					

到期时每手买卖单位应付的现金结算金额:

- i. 倘收市水平位于或低于上限水平及高于下限水平（即界内）:
  - 每份界内证的最高结算价（即 HKD 1） x 一个买卖单位
- ii. 倘收市水平高于上限水平或低于下限水平（即界外）:
  - 每份界内证的最低结算价（即 HKD 0.25） x 一个买卖单位

## 5. 牛熊證

牛熊證類屬結構性產品，能追蹤相關資產的表現而毋須支付購入實際資產的全數金額。

牛熊證分為牛證和熊證，設有固定到期日，投資者可以看好或看淡相關資產而選擇購入牛證或熊證。

牛熊證的性質近似認股證、期權或遠期合約，牛熊證與認股證等類似衍生產品的最大分別，在於牛熊證具有可收回的特點。若牛熊證相關資產的價值觸及預定的收回價，發行商便要收回有關牛熊證，換句話說，牛熊證持有人必須把牛熊證交回發行商，合約即告終止，該牛熊證亦不再作買賣。

簡單而言，若你看好恒指，你可購入牛證。一旦恒指上升，便可以沽出套利。相反，若恒指下跌，牛證的價值亦會隨之下跌，屆時你可以選擇蝕沽牛證，又或選擇繼續持有，靜待恒指回升。

### a) 牛熊證特點

若你打算購入牛熊證，便需要了解牛熊證的其他重要特點，包括：現貨價、行使價、財務費用、到期日、權益比率 and 相關資產。

- i. 現貨價
  - 牛熊證的實際買賣成本
- ii. 行使價
  - 決定牛熊證收回時的資產 (underlying asset) 的價格
- iii. 剩餘價值
  - 牛熊證被收回後的價值。
  - 舉例：若收回價是 25,000 點，而恒指下跌至 25,000 點，發行商便會收回牛證。但若行使價是 24,000 點，牛證則可能仍有若干剩餘價值，因為剩餘價值是按行使價，而非收回價來計算的。
- iv. 財務費用
  - 已計入牛熊證的現貨價之內，當中包括發行商發行牛熊證的成本。財務費用會不時轉變，並會隨著牛熊證愈接近到期日而逐步下調。
- v. 到期日
  - 即是牛熊證的有效期完結之日，屆時的剩餘價值會參照行使價計算。
- vi. 權益比率
  - 為每份牛熊證相對於所投資相關資產的比率。若權益比率是 10，即投資者要購入 10 份牛熊證，牛熊證與所投資相關資產的比率才是一對一。



## b) 例子

牛证

假设你买入一份以恒指为相关资产的牛证，买入时恒指为 25,000 点，行使价为 20,000 点，收回价为 21,000 点，每份牛证的财务费用为 0.01 港元，权益比率为 10,000。

你是预料恒指将会上升才买入牛证的。若在你买入牛证时恒指为 25,000 点，牛证的价值便等于 25,000 减去行使价除以权益比率，再加上财务费用。

相关合约：	恒生指数
买入牛证时的恒生指数值：	25,000
行使价：	20,000
收回价：	21,000
财务费用（每份牛证）：	0.01 港元
权益比率：	10,000

投资者持有牛熊证的时间一般极为短暂。牛熊证可以在市场上买卖，而投资者惯用的策略是先买入一份牛证，待升值后再沽出图利。

若你看淡恒指，你可以买入熊证。假设恒指为 25,000 点，熊证的价值就是行使价减 25,000，再加上财务成本。故此，指数愈低，熊证的价值愈高。

跟牛证一样，一旦恒指不跌反升，熊证的价值便会下降。若恒指持续上升，发行商最终会收回熊证，届时你或许只可以取回若干剩余价值。

在计算剩余价值方面，稍为特别之处是尽管指数达到收回价时牛熊证会被收回，但剩余价值却不会实时计算。

就牛证而言，用作计算剩余价值的相关资产价格，是相关资产在收回牛证的交易时段，直至下一个交易时段内的最低价值。

## c) 牛熊证证券代号

证券代号	上市产品
区间	
50000 - 69999	牛熊证

## d) 解读牛熊证简称

Q	Q	Z	Z	年	月	牛	A
---	---	---	---	---	---	---	---

或（以人民币买卖）

Q	Q	Z	Z	月	牛	A	*
---	---	---	---	---	---	---	---

QQ - 相关资产

ZZ - 发行商

年 - 到期年份

月 - 到期月份, 1 月至 10 月以中国数字(一、二...十)代表; 11 月及 12 月分别以「甲」、「乙」代表

牛 - 牛证(牛) 或是熊证(熊)

A - 同一发行商就同一相关资产再发行同一到期年月的牛熊证, 以显示系统编号 (A, B, C...)

\* - 代表以人民币买卖

## 6. 房地產投資信託基金 (Real Estate Investment Trusts, REITS)

### a) 簡介

房地產投資信託基金(REITS)是集體投資計劃的一種，透過集中投資於可帶來收入的房地產項目，例如購物中心、寫字樓、酒店及服務式公寓，以爭取為投資者提供定期收入。基金須把最少 90%的除稅後淨收益，以股息的形式定期派發給投資者。

香港所有房地產投資信託基金必須先得到證監會認可始能於證券市場上市。

已上市的房地產投資信託基金仍須符合《上市規則》下的一般責任，披露股價敏感性信息，并就股價或交投量的異常波動響應交易所的查詢。另外，投資者須留意，房地產投資信託基金可供派發的數額將根據基金所持有的房地產項目，因重新估值或轉手而帶來的盈虧作出調整。

### b) REITS 和地產股的分別

#### A. 房地產投資信託基金 (REITS)

- 以「信託」方式成立
- 訂明清晰的投資政策，主要投資於可以帶來收入的房地產項目
- 根據現時香港證監會的規定，房地產投資信託基金的股息分派比率最少須為 90%
- 借貸比率只可占資產總值的 45%

#### B. 地產股

- 以「公司」的形式組成
- 地產公司則可以同时從事房地產投資及開發活動以外的業務
- 股息政策則可能不時改變
- 借貸比率不限

## B. 證券代號編配計劃

香港交易所的證券編號為 5 位數字，當中因應不同產品分為不同的號碼區間，客戶可單從其證券代號了解其買賣的產品分類：

證券代號		獲編配的新上市產品
區間	子區間	
00001 - 09999		主板及 GEM 上市證券
	02800 - 02849	交易所買賣基金
	03000 - 03199	
	04000 - 04199	香港金融管理局的外匯基金債券
	04200 - 04299	香港特別行政區政府債券
	04300 - 04329	僅售予專業投資者的債務證券
	04400 - 04599	
	05000 - 06029	
	40000 - 40399	
	04600 - 04699	僅售予專業投資者優先股
	04700 - 04799	售予公眾的債務證券
	06200 - 06299	香港預托證券
	06300 - 06399	被美國聯邦證券法界定為受限制(RS)證券的證券 / 預托證券
	06750 - 06799	中華人民共和國財政部債券
	07200 - 07399	槓桿及反向產品
07500 - 07599		
08000 - 08999	GEM 證券	
09000 - 09199	交易所買賣基金(以美元買賣)	
09800 - 09849		
09200 - 09399	槓桿及反向產品(以美元買賣)	
09500 - 09599		
10000-29999		衍生权证
	10000-10999	相關資產在香港以外地區上市的衍生权证、一籃子权证及非標準型权证
30000-39999		供日後使用
40400-46999		供日後使用
47000-48999		界內证
49000-49999		供日後使用
50000-69999		牛熊证
70000-79999		供日後使用
80000-89999		以人民币买卖的产品
	82800-82849	交易所買賣基金
	83000-83199	

	84300-84329 84400-84599 85000-85743 85901-86029	仅售予专业投资者的债务证券
	84600-84699	仅售予专业投资者优先股
	85744-85900	售予公众的债务证券
	86600-86799	中华人民共和国财政部债券
	87000-87099	房地产投资信托基金及交易所买卖基金以外的单位信托 / 互惠基金
	87200-87399 87500-87599	杠杆及反向产品
	89000-89999	衍生权证
90000-99999		供日后使用

## C. 港股交易規則

### 1. 香港證券市場交易時間

交易於週一至週五（公眾假期除外）進行，交易時間如下：

		全日交易	半日交易
競價時段	開市前時段	上午 9 時至上午 9 時半	
持續交易時段	早市	上午 9 時 30 分至中午 12 時	
	延續早市	中午 12 時至下午 1 時	不適用
	午市	下午 1 時至下午 4 時	不適用
競價時段	收市競價交易時段	下午 4 時至下午 4 時 08 分與下午 4 時 10 分之間隨機收市	中午 12 時至下午 12 時 08 分與下午 12 時 10 分之間隨機收市
注：聖誕前夕、新年前夕及農曆新年前夕沒有延續早市及午市交易。要是沒有早市交易，當天也不會有延續早市交易。			

### 2. 買賣盤種類

#### a) 開市時段及收市競價交易時段

只接受競價盤及競價限价盤

##### i. 競價盤

競價盤是沒有指定價格的買賣盤，在輸入系統後按最終參考平衡價格進行對盤。競價盤享有較競價限价盤優先的對盤次序及根據時間先後次序按最終參考平衡價格順序對盤。

在開市前時段結束後，任何未完成的競價盤會於持續交易時段开始前自動取消。

##### ii. 競價限价盤

競價限价盤是有指定價格的買賣盤。指定價格等同最終參考平衡價格或較最終參考平衡價格更具競爭力的競價限价盤（即指定價格等同或高於最終參考平衡價格的買盤，或指定價格等同或低於最終參考平衡價格的賣盤）或可按最終參考平衡價格進行對盤視乎另一方是否有足夠可配對的買賣盤。競價限价盤會根據價格及時間先後次序按最終參考平衡價格順序對盤。競價限价盤不會以差於最終參考平衡價格的價格對盤。

在開市前時段結束後，任何未完成而輸入價不偏离按盤價九倍或以上的競價限价盤，將自動轉至持續交易時段，一概視為限价盤存於所輸入價格的輪候隊伍中。

## b) 持續交易時段

系統在持續交易時段內只接受輸入限价盤、增強限价盤及特別限价盤（可選擇附加「全數執行或立刻取消」指示，即買賣盤如不能即時全數完成，便會取消整個買賣盤而不會保留在系統內）。所有於持續交易時段結束時在適用於收市競價時段的證券的未完成買賣盤，只要買盤價格不超過價格上限及賣盤價格不超過價格下限，將會被自動帶入收市競價交易時段。所有此類由持續交易時段轉至收市競價交易時段的買賣盤將會被系統視為競價限价盤。

### i. 限价盤

限价盤只可以指定價格配对，沽盤的輸入價格不可低於最佳買入價（如有），而買盤的輸入價格不可高於最佳沽出價（如有）。

任何未完成的限价盤，將存於所輸入價格的輪候隊伍中。

### ii. 增強限价盤

增強限价盤最多可同時與十條輪候隊伍進行配对（即最佳價格隊伍至距離 9 個價位的第 10 條輪候隊伍），只要成交的價格不差於輸入價格。沽盤的輸入價格不可低於最佳買入價 10 個價位（或以外），而買盤的輸入價格不可高於最佳沽出價 10 個價位（或以外）。

任何未完成的增強限价盤，將一概視為限价盤，存於所輸入價格的輪候隊伍中。

## 3. 市場波動調整機制

香港交易所已推出市場波動調節機制（市調機制），在個別適用證券或期貨的價格劇烈波動時，提供一個短暫的冷靜期，限制該證券或期貨的交易價格範圍，帶來降溫的時機。不過，該機制並非停牌，在冷靜期內，有關證券或期貨仍可在限定的價格範圍內買賣。

現階段只適用於恒生指數及恒生國企指數的成份股，以防止發生可帶來連鎖影響的極端價格波動及錯誤交易引致如「閃崩」般的重大交易事故，緩解證券及衍生產品市場在極端價格波動下引致的系統性風險。

倘若適用證券的准成交价格偏离 5 分钟前的最后成交价超过 ±10%，便会开始一个 5 分钟的冷静期。在冷静期內，買賣容許在價格限制內進行。在冷靜期後，將恢復沒有限制的正常交易。

市調機制僅適用於持續交易時段內在某些時段輸入的整手買賣盤。

## 4. 收市价的计算

### a) 非收市竞价证券

正常运作情况下，股份的收市价会按持续交易时段最后一分钟内五个按盘价的中位數计算。

系统由下午三时五十九分正开始每隔十五秒錄取股份按盘价一次，一共摄取五个按盘价。现

举例如下：

摄取	时间	买盘价	沽盘价	最后录得价	按盘价*
第一次	PM 3:59:00	\$39.40	\$39.45	\$39.45	\$39.45
第二次	PM 3:59:15	\$39.40	\$39.45	\$39.45	\$39.45
第三次	PM 3:59:30	\$39.40	\$39.45	\$39.40	\$39.40
第四次	PM 3:59:45	\$39.35	\$39.45	\$39.40	\$39.40
第五次	PM 4:00:00	\$39.30	\$39.35	\$39.40	\$39.35

五个时段的按盘价由最低至最高顺序如下：

\$39.35 \$39.40 \$39.40 \$39.45 \$39.45

中位數（即中间的价格）是\$39.40，所以收市价定于\$39.40。

### b) 收市竞价证券

首先，使用上述现有的收市价计算方法确定参考价。

所有收市竞价证券会按最终参考平衡价格配对买卖盘。最终参考平衡价格将作为收市竞价证券的收市价。倘若收市竞价交易时段没有确立最终参考平衡价格，参考价将当作最终参考平衡价格用以配对买卖盘，并将成为收市竞价证券的收市价。

\* 按盘价是根据《交易所规则》第101条，在比较了当时的买盘价、沽盘价及最后录得价后加以确定。



## D. 交易費用

透過平證香港買賣香港交易所上市產品，主要的交易費用如下：

香港股票	
交易佣金	電話交易-成交金額 0.25% 網上交易-成交金額 0.20% (最低收費為 100 港元)
证监会交易徵費	成交金額 0.0027%
香港交易所及結算所交易費	成交金額 0.005%
印花稅	成交金額 0.1% (不足一元亦作一元計算)
中央結算系統股份交收費	成交金額 0.002% (最低收費為 2 港元及最高為 100 港元)

請按平證證券(香港)有限公司不時更新公布為準。

## E. 聯絡我們

若客戶希望查詢更多資料，或希望於平證證券(香港)有限公司開立帳戶，可聯絡我司客戶服務部。

港境內	地址	香港中環皇后大道中 99 號中環中心 36 樓 3601 室
	總機	(852) 3762 9778
	傳真	(852) 3762 9668
	網址	<a href="http://stock.pingan.com.hk">http://stock.pingan.com.hk</a>
	電郵	cs.pacshk@pingan.com
	客服部	(852) 3762 9688
	金服熱線	(86) 400 018 8880

## F. 風險披露

本指南內容並不包括證券市場買賣的所有風險或數據。證券買賣未必人人適合，投資者應就產品的性質特點、個人的投資目標、技巧及經驗、財政資源、能承受風險的程度以及其他相關情況，小心考慮自己是否適合買賣證券。投資者若需要有關證券投資的進一步資料，應參閱由有關發行商發出的招股章程及其他文件，並在作任何決定前，先行諮詢其經紀或其他專業顧問的意見。

### 1. 證券交易的風險

1. 證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。
2. 任何關於以往業績的陳述，未必能夠作為日後業績的指引或參考。
3. 倘若投資涉及外幣，匯率的波動或會導致投資的價值作出上下波動。
4. 在新兴市场投資，您需要對每項投資以及風險（包括但不限於主權風險、價格風險、流動性風險、法律和稅務風險）作出謹慎和獨立的分析。而且您亦需注意，雖然這些投資可以產生很高的回報，它們亦同時存在高風險，因為市場是不可估計，而且市場未必有足夠的規條和措施去保障投資者。
5. 在您進行任何投資前，您應索取有關所有佣金、開支和其他您須繳付的費用的明確說明。這些費用會影響您的純利潤（如有的話）或增加您的損失。

### 2. 主板證券交易的風險

#### a) 產品認識及承擔風險的能力

在買賣任何證券前，投資者應細閱發行商網站、香港交易所公司網站或披露易網站所載的最新招股書/上市文件、財務報表、公告及其他數據，了解產品的特色及涉及的風險因素。除非產品適合自己的投資目標、財務資源及承受風險能力，否則投資者不宜隨便買賣證券。

#### b) 價格及流通量風險

任何證券的價格都可升可跌，買賣證券必然存在損失的風險。此外，證券價格或會因着各種市場因素而波動，投資者面對的風險亦可能會因種種因素而有別，例如其輸入買賣盤的種類（如：賣空盤、市價盤或競價盤）、交易的融資方式（如：保證金融資）、所涉及證券產品的性質（如：是否涉及杠桿或有固定到期日）等等。證券的流通量也可能會波動，若成交量大跌，投資者未必能及時以合意的價格買入或賣出證券。

#### c) 交易對手風險

部分證券（如結構性產品及交易所買賣基金）在產品設計或管理又或流通量提供上會牽涉到金融中介人，投資這些產品的人士因而尚要面對交易對手風險。

### 3. GEM（创业板）證券

GEM 属二板市场，是上市公司迈向主板的踏脚石，其定位主要在迎合一些投资风险高于其他联交所上市发行人的公司，原是一个供专业及富经验的投资者参与买卖的市场。

创业板股份涉及很高的投资风险。尤其是该等公司可在无需具备盈利往绩及无需预测未来盈利的情况下在创业板上市。

投资者考虑是否投资这些公司时，须特别留意潜在的风险，惟有经过审慎周详的考虑才可下投资决定。GEM 的较高风险及其他特色均意味着那是个较合专业及富经验投资者的市场。由于 GEM 上市公司的新兴性质使然，于 GEM 买卖的证券或会比主板证券易受市场波动影响，亦不能保证有足够的流通量。投资者买卖任何证券前，均应细阅按 GEM 网站 ([http://www.hkgem.com/root/tc\\_default.asp](http://www.hkgem.com/root/tc_default.asp)) 载有的 GEM 上市规则第二章所发出的特色及免责声明。

现时有关创业板股份的资料只可以在香港联合交易所有限公司所操作的互联网网站上找到。创业板上市公司一般毋须在宪报指定的报章刊登付费公告。

假如您对本风险披露声明的内容或创业板市场的性质及在创业板买卖的股份所涉风险有不明白之处，应寻求独立的专业意见。

### 4. 交易所买卖基金（ETF）的风险

#### a) 市场风险

交易所买卖基金为交易所买卖产品之一，交易所买卖基金主要为追踪某些指数，行业 / 领域又或资产组别（包括但不限于股票、债券或商品）的表现。交易所买卖基金经理可用不同策略达至目标，但通常也不能在跌市中酌情采取防守策略。投资者必须要有因为相关指数/资产的波动而蒙受损失的准备。

#### b) 追踪误差

这是指交易所买卖基金的表现与相关指数/资产的表现脱节。被动型交易所买卖基金的追踪误差主要来自交易所买卖基金的交易费及其他费用、相关指数/资产改变组合、交易所买卖基金经理的复制策略等等因素。（常见的复制策略包括完全复制/选具代表性样本以及综合复制，详见下文。）主动型交易所买卖基金由基金经理拣选股份，并以跑赢市场指数为目标，追踪误差会相对较高。投资者作出有关投资决定时必须注意主动型风险。

#### c) 以折让或溢价交易

交易所买卖基金的价格可能会高于或低于其资产净值，当中主要是供求因素的问题，在市场大幅波动兼变化不定期间尤其多见，专门追踪一些对直接投资设限的市场/行业的交易所买卖基金亦可能会有此情况。

## d) 外匯風險

若投資者所買賣結構性產品的相关資產並非以港幣為單位，其尚要面對外匯風險。貨幣兌換率的波動可對相關資產的價值造成負面影響，連帶影響結構性產品的價格。

## e) 流通量風險

證券莊家是負責提供流通量、方便買賣交易所買賣基金的交易所參與者。儘管交易所買賣基金多有一個或以上的證券莊家，但若有證券莊家失責或停止履行職責，投資者或就不能進行買賣。

## f) 交易所買賣基金的不同複製策略涉及對手風險

- i. 完全複製及選具代表性樣本策略  
採用完全複製策略的交易所買賣基金，通常是按基準的相同比重投資於所有的成份股/資產。採取選具代表性樣本策略的，則只投資於其中部分（而不是全部）的相关成份股/資產。直接投資相關資產而不经第三者所發行合成複製工具的交易所買賣基金，其交易對手風險通常不是太大問題。
- ii. 綜合複製策略  
採用綜合複製策略的交易所買賣基金，主要透過掉期或其他衍生工具去追蹤基準的表現。現時，採取綜合複製策略的交易所買賣基金可再分為兩種：
  - 以掉期合約構成  
總回報掉期（Total Return Swaps）讓交易所買賣基金經理可以複製基金基準的表現而不用購買其相關資產。以掉期合約構成的交易所買賣基金需承受源自掉期交易商的交易對手風險。若掉期交易商失責或不能履行其合約承諾，基金或要蒙受損失。
  - 以衍生工具構成  
交易所買賣基金經理也可以用其他衍生工具，綜合複製相關基準的經濟利益。有關衍生工具可由一個或多個發行商發行。以衍生工具構成的交易所買賣基金需承受源自發行商的交易對手風險。若發行商失責或不能履行其合約承諾，基金或要蒙受損失。

交易所買賣基金即使取得抵押品，也需依靠抵押品提供者履行責任。此外，申索抵押品的權利一旦行使，抵押品的市值可以遠低於當初所得之數，令交易所買賣基金損失嚴重。

投資者是否了解並能審慎評估不同的交易所買賣基金結構及特色會有何影響極為重要。

## g) 延遲交收風險

證券莊家可在進行莊家交易時賣空於聯交所上市交易所買賣基金股份，並申請額外一天交付相關的交付數額。因此，受影響買家可能在沒有被提前通知下於正常交收日的下一天才收到交易所買賣基金股份，但受影響買家仍保留於交收完成前賣出已買入股份的權利。此外，參與交易商的贖回交收過程亦可能受到延遲交收的影響。

## 5. 杠杆及反向产品的主要风险

### a) 投资风险

买卖杠杆及反向产品涉及投资风险及并非为所有投资者而设。不保证可取回投资本金。

### b) 波动风险

杠杆及反向产品涉及使用杠杆和重新平衡活动，因而其价格可能会比传统的交易所买卖基金(ETF)更波动。

### c) 不同于传统的 ETF

杠杆及反向产品与传统的 ETF 不同，具有不同的特性及风险。

### d) 长线持有的风险

杠杆及反向产品并非为持有超过重新平衡活动的间距，一般为一天而设。在每日重新平衡及复合效应下，有关产品超过一天的表现会从幅度或方向上偏离相关指数同期的杠杆或相反表现。在市况波动时有关偏离会更明显。

随着一段时间受到每日重新平衡活动、相关指数波动，以及复合效应对每日回报的影响，可能会出现相关指数上升或表现平稳，但杠杆产品却录得亏损。同样地亦有可能会出现相关指数下跌或表现平稳，但反向产品却录得亏损。

### e) 重新平衡活动的风险

杠杆及反向产品不保证每天都可以重新平衡其投资组合，以实现其投资目标。市场中断、规管限制或市场异常波动可能会对产品的重新平衡活动造成不利影响。

### f) 流通风险

为减低追踪偏离度，杠杆及反向产品一般会在交易日接近完结时才进行重新平衡活动（相关市场收市前的一段短时间）。频繁的重新平衡活动可能使有关杠杆及反向产品更受市场波动影响和面对较高的流通风险。

### g) 即日投资风险

杠杆及反向产品的杠杆倍数会随交易日市场走势而改变，但直至交易日完结都不会重新平衡。因此杠杆及反向产品于交易日内的回报有可能会多于或少于相关指数的杠杆或相反回报。

### h) 重整组合的风险

相对传统的 ETF，每日重新平衡活动会令杠杆及反向产品的投资交易次数较频密，因而增加经纪佣金和其他买卖开支。

### i) 关联风险

费用、开支、交易成本及使用衍生工具的成本，可令有关产品的单日表现，与相关指数的单日杠杆/反向表现的关联度下降。

### j) 终止运作风险

如所有证券庄家均辞任，杠杆及反向产品必须终止运作。杠杆及反向产品必须在最后一名证券庄家辞任生效时同时终止运作。

### k) 杠杆风险（仅适用于杠杆产品）

在杠杆效应下，当相关指数变动，或者当相关指数的计价货币不同于有关杠杆产品的基准货币，而有关货币的汇价出现波动时，会令杠杆产品的盈利和亏损倍增。

### l) 有别于传统的回报模式（仅适用于反向产品）

反向产品旨在提供与相关指数相反的单日回报。如果有关指数长时间上升，或者当相关指数的计价货币不同于有关反向产品的基准货币，而该计价货币的汇价长时间上升时，反向产品可能会损失大部分或所有价值。

### m) 反向产品与沽空（仅适用于反向产品）

投资反向产品并不等同于建立短仓。因为涉及重新平衡活动，反向产品的表现可能会偏离短仓表现，特别是当市况波动和走势经常摇摆不定的时候。

## 6. 结构性产品风险概覽

### a) 结构性产品的一些相关风险

- i. 发行商失责风险  
倘若结构性产品发行商破产而未能履行其所对发行证券的责任，投资者只被视为无抵押债权人，对发行商任何资产均无优先索偿权。因此，投资者须特别留意结构性产品发行商的财力及信用。
- ii. 非抵押产品风险  
非抵押结构性产品并没有资产担保。倘若发行商破产，投资者可以损失其全数投资。要确定产品是否非抵押，投资者须细阅上市文件。
- iii. 杠杆风险  
衍生权证及牛熊证均是杠杆产品，其价值可按相对相关资产的杠杆比率而快速改变。投资者须留意，

衍生权证及牛熊证的价值可以跌至零，届时当初投资的资金将会尽失。

界内证的实际杠杆比率取决于一系列因素，包括（但不限于）界内证距离到期的时间长短以及挂钩资产现货价相较于行使价上限及下限的差距。一般预期界内证于成交价接近行使价上限或下限价时的实际杠杆比率较高，否则于其他情况相对较低，而这些实际杠杆比率的差异于界内证临近到期时尤为明显。

iv. 有效期的考虑

结构性产品设有到期日，到期后的产品即一文不值。投资者须留意产品的到期时间，确保所选产品尚余的有效期限能配合其交易策略。

v. 特殊价格移动

结构性产品的价格或会因为外来因素（如市场供求）而有别于其理论价，因此实际成交价可以高过亦可以低过理论价。

vi. 外汇风险

若投资者所买卖结构性产品的相关资产并非以港币为单位，其尚要面对外汇风险。货币兑换率的波动可对相关资产的价值造成负面影响，连带影响结构性产品的价格。

vii. 流通量风险

联交所规定所有结构性产品发行商要为每一个个别产品委任一名流通量提供者。流通量提供者的职责在为产品提供两边开盘方便买卖。若有流通量提供者失责或停止履行职责，有关产品的投资者或就不能进行买卖，直至有新的流通量提供者委任出来止。

## b) 买卖衍生权证的一些额外风险

i. 时间损耗风险

假若其他情况不变，衍生权证愈接近到期日，价值会愈低，因此不能视为长线投资。

ii. 波幅风险

衍生权证的价格可随相关资产价格的引申波幅而升跌，投资者须注意相关资产的波幅。

## c) 买卖牛熊证的一些额外风险

i. 强制收回风险

投资者买卖牛熊证，须留意牛熊证可以即日「取消」或强制收回的特色。若牛熊证的相关资产值等同上市文件所述的强制收回价/水平，牛熊证即停止买卖。届时，投资者只能收回已停止买卖的牛熊证由产品发行商按上市文件所述计算出来的剩余价值（注意：剩余价值可以是零）。

ii. 融资成本

牛熊证的发行价已包括融资成本。融资成本会随牛熊证接近到期日而逐渐减少。牛熊证的年期愈长，总融资成本愈高。若一天牛熊证被收回，投资者即损失牛熊证整个有效期的融资成本。融资成本的计算程序载于牛熊证的上市文件。

## d) 買賣界內證的一些額外風險

- i. 定價結構  
界內證的定價結構需要投資者就掛鈎資產估值處於上限價與下限價（兩者均包括在內）之間的价格範圍內的預期可能性準確評估界內證的價值。投資者可能難以適當地評定其價值及 / 或將其用作對沖工具。
- ii. 固定最高潛在回報  
倘掛鈎資產估值處於下限價與上限價（兩者均包括在內）之間的价格範圍內，投資者只會在到期時獲得每份界內證的最高回報 1 港元。因此，界內證的潛在回報是設有上限的。
- iii. 超過 1 港元的交易將被取消  
由於界內證的回報上限為固定金額（每證 1 港元），因此界內證的交易價格不應高於回報上限 1 港元。所以，任何高於 1 港元的界內證交易將被取消，且不獲聯交所承認。

## 7. 房地產投資信託基金風險

房地產投資信託基金的整体回報取決於物業市場的表現，基金所持的物業價格下跌可能會拖低單位價格。此外，如果基金在營運上出現虧蝕，基金便可能不派發股息。

選擇房地產投資信託基金時，投資者不要單憑基金的預期收益率作投資決定，應同時考慮基金的投資組合分散投資的程度、所持物業的質素及租賃期的長短。一般來說，基金所投資的房地產項目愈少，項目的規模愈細，投資風險便愈大。另外，租賃期愈短，轉換租戶的次數便可能愈頻密，租金收入因而會較為不穩定。

投資者宜查閱房地產投資信託基金的上市文件及公告以了解該基金的詳情，有關文件可從「披露易」網頁「上市公司公告」欄目搜尋，投資者可諮詢其證券商和投資顧問。

### 免責聲明：

- ✚ 此港股投資指南僅供參考之用，不應被視為投資建議、游說
- ✚ 平證證券(香港)有限公司有權隨時作出內容修改而不作事先通知
- ✚ 所有交易收費如有調整，不作另行通知
- ✚ 證券價格可升可跌，甚至全無價值，投資者在作出投資決定前請向其投資顧問諮詢
- ✚ 此指南由平證證券(香港)有限公司編制，內容主要節錄自香港交易及結算所有限公司網站 ([https://www.hkex.com.hk/?sc\\_lang=zh-HK](https://www.hkex.com.hk/?sc_lang=zh-HK))，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱