



# 投资 学堂

## 股票交易规则全知道 ——港股交易篇

工欲善其事，必先利其器。想要在股市驰骋疆场所向披靡，了解市场规则是第一步。港股、A股、环球股市的交易规则你都了解多少呢？来~这期投资学堂，我们先来看看港股交易中必须要掌握的交易基本规则。

## ▶ 港股的交易时间

香港证券市场开放时间于周一至周五，周六、周日和公众假日休市。

时段		全日交易	半日交易
竞价时段	开市前竞价时段	9:00—9:30	
持续交易时段	早市	9:30—12:00	
	午市	13:00—16:00	不适用
竞价时段	收市后竞价时段	16:00—16:10	12:00—12:10

### 竞价时段

竞价时段就是在这段时间内各参与者集体竞价来决定该股票的开（收）盘价。开市前竞价是为了决定该股票当日开盘价，收市后竞价是为了决定该股当日收盘价。整个竞价时段又分为几个时间段，每个时段的下单要求也有所不同。

#### 1) 开市前竞价时段

时段	交易规则
输入买卖盘时段 9:00—9:15	可输入、修改、撤销竞价单及竞价限价单 下单价格限制: 范围为「上日收市价的±15%」
不可取消时段 9:15—9:20	可输入竞价单及竞价限价单，不可修改、取消 下单价格限制: 范围为「最低卖出价与最高买入价之间」
随机对盘时段 9:20—9:22	可输入竞价单、竞价限价单，不可更改、取消
暂停时段 9:22—9:30	未能配对的竞价单将被取消 未配对的竞价限价单将自动转为限价单，并于持续交易时段生效

## 2) 收市后竞价时段

时段	交易规则
<b>参考定价时段</b> 16:00—16:01 (全日) 12:00—12:01 (半日)	参考价是按持续交易时段最后一分钟五个按盘价的中位数而定，这五个按盘价将由系统从15:59:00 开始每隔15 秒录取股份按盘价一次
<b>输入买卖盘时段</b> 16:01—16:06 (全日) 12:01—12:06 (半日)	可输入、修改或取消竞价盘及竞价限价盘  下单价格限制: 范围为「参考价±5%」,
<b>不可取消时段</b> 16:06—16:08 (全日) 12:06—12:08 (半日)	可输入竞价单、竞价限价单，不可更改、取消
<b>随机收市时段</b> 16:08—16:10 (全日) 12:08—12:10 (半日)	可输入竞价盘及竞价限价盘，不可更改、取消  下单价格限制范围为输入买卖盘时段在结束时录得的「最低沽盘价与最高买盘价之间」

\* 如有特别说明，请留意港交所最新通告 [https://www.hkex.com.hk/Services/Trading/Securities/Overview/Trading-Mechanism?sc\\_lang=zh-HK](https://www.hkex.com.hk/Services/Trading/Securities/Overview/Trading-Mechanism?sc_lang=zh-HK)

## 3) 恶劣天气开市安排

香港位于亚热带地区，夏季常常受到季风气候带来的极端天气影响可能会开市安排。恶劣天气的警告讯号发出和解除时间是股市是否正常运的关键信号。

恶劣天气	警告讯号发出时间	警告讯号解除时间	开市状态
八号台风	上午9点开市后		开市集合竞价时段完毕后停止交易
八号台风		上午7点前	如常开市
八号风球/黑色暴雨	上午9点开市后		正常交易
八号台风/黑色暴雨		中午12点前	两小时后恢复交易
八号台风/黑色暴雨		中午12点后	不开市

\* 如有特别说明，请留意港交所最新通告 [https://www.hkex.com.hk/Services/Trading-hours-and-Severe-Weather-Arrangements/Severe-Weather-Arrangements/Trading?sc\\_lang=zh-HK](https://www.hkex.com.hk/Services/Trading-hours-and-Severe-Weather-Arrangements/Severe-Weather-Arrangements/Trading?sc_lang=zh-HK)

## ▶ 交易订单的类别与下单规则

前文提及，在不同交易时段下单类别不同，想必你一定想知道这些订单类别有什么特点和区别，这里总结了所有的订单的种类和规则。

### 限价单

限价单是指投资者指定确定某一价格买入或卖出证券，卖盘的价格不可低于最佳买入价（如有），而买盘的价格不可高于最佳卖出价（如有）。任何未完成的限价盘，将按提交的价格和时间轮候成交。

### 增强限价单

普通交易，即港股标准订单里的增强限价单，可以指定价格买入/卖出。

### 特殊限价单

只要成交价不逊于输入限价，便可最多跟当时最佳价及随后的 4 个价位配对。在配对后，交易系统会取消原买卖盘中未能成交的余额。在开市前时段的输入买卖盘时段内，交易所参与者亦只可输入竞价盘及竞价限价盘。

### 竞价限价单

是有指定价格的限价盘。在开市前时段内对盘后，未成交的竞价限价盘如并未偏离按盘价多于 9 倍或少于 1/9，该买卖盘便会按所输入的限价变换为限价盘，并会被保留在持续交易时段以供配对。

## ▶ 港股最小交易单元以及股价规则

港股以“手”的倍数下单，最小交易单位为“1 手”，每手所含的股票数量不等。例如汇丰控股(00005.HK)每手是 400 股，腾讯控股(00700.HK)每手 100 股。不足一手的持仓数量即为“碎股”。比如，一手 100 股的阿里巴巴(9988.HK)，如果手上的持股数整除以 100 外还余有 10 股，这 10 股则称为碎股，一般产生于公司送的红股或者供股。

下单的时候除了注意买卖手数之外，更重要的是设定买卖价位。若当前股价为 HKD15.50/股，若想挂高一格价位卖出，是该输入 15.51 还是 15.55？这里告诉您的小规律，看完之后您就知道 15.52 才是正确答案了。

## 股价与交易的最小单位对应关系：

股价范围	最小单位	股价范围	最小单位
0.01到0.25	0.001	0.25到0.5	0.005
0.5到10	0.01	10到20	0.02
20到100	0.05	100到200	0.1
200到500	0.2	500到1000	0.5
1000到2000	1	2000到5000	2
5000到9995	5		

\*如有改动，请以港交所最新公告为准

## ▶ 港股交易与交收

- 1) 港股与 A 股交易制度不同，港股可做 T+0 回转交易，即可即日买入卖出，同时买卖次数不受限制。
- 2) 买卖交收于成交日之后第二个交易日(T+2)进行。在 T+2 之前，客户不能提取沽出股票获取的现金、实物股票及进行买入股份的转托管。
- 3) 成熟的资本市场允许交易者双向获利，即可先高位沽空某只股票再用低价买回同等数量的股票赚取差价。但卖空也应遵守卖空价限制，即在持续交易时段内，卖空指定证券时不可以低于当时最佳沽盘价，或在收市竞价交易时段内，不可以低于收市竞价交易时段参考价进行。卖空仅限于指定证券，港交所已明确列出可以沽空名单的股票(如大型蓝筹股)截止 2020 年 12 月可卖空的指定证券名单增至 899 只，具体详情可浏览香港交易所官网 [https://www.hkex.com.hk/?sc\\_lang=zh-HK](https://www.hkex.com.hk/?sc_lang=zh-HK)
- 4) 保证金融资制度。对于开通融资证券账户的投资者可享有“以小博大”的服务。券商经纪可按照投资者所持有的股票按比例提供相应的额外购买力。比如，假设券商给予(00001.HK)长和 70%的融资比例，持有价值 10 万港币长和股票的投资者可获得额外 7 万港币的用于交易证券的购买力。不同券商对不同股票提供的股票融资比率不同，一般资质越好越稳定的大盘股更可能配予较高的融资比例。

## 交易费用

### (一) 一般交易

一般证券买卖涉及的费用包括佣金、股票印花稅、SFC 交易征费、联交所交易费及过户费用。经纪佣金收费因券商而异，其他交易征费如下：

交易服务	费用
印花稅	每宗交易金额的 0.1% 金额不足 1 港元作 1 港元计算
交易征费	每宗交易金额的 0.0027%
联交所交易费	每宗交易金额的 0.005%
中央结算费及行政费	每宗交易金额的 0.0025% 最低收费 2 港元，最高收费 200 港元

\*如有调整，请以港交所官网所示为准 [https://www.hkex.com.hk/Services/Rules-and-Forms-and-Fees/Fees/Securities-\(Hong-Kong\)/Trading/Transaction?sc\\_lang=zh-HK](https://www.hkex.com.hk/Services/Rules-and-Forms-and-Fees/Fees/Securities-(Hong-Kong)/Trading/Transaction?sc_lang=zh-HK)

### (二) 新股认购

新上市招股分现金或以融资认购。涉及认购手续费及融资利息则因券商不同而异。其他收费如下：

新股认购	费用
申请款项	所申购股数的发售价
经纪佣金	申请款项的 1%
证监会交易征费	申请款项的 0.0027%
交易所交易费	申请款项的 0.005%

\*如有调整，请以港交所官网所示为准 [https://www.hkex.com.hk/Services/Rules-and-Forms-and-Fees/Fees/Securities-\(Hong-Kong\)/Trading/Transaction?sc\\_lang=zh-HK](https://www.hkex.com.hk/Services/Rules-and-Forms-and-Fees/Fees/Securities-(Hong-Kong)/Trading/Transaction?sc_lang=zh-HK)

### (三) 代理人服务

除了上述一般交易与新股认购交易之外，证券买卖还会涉及的费用包括代收股息、代收股息/红股过户费、代履行权责服务费、現金收购等等费用。

## ▶ 公司行动说明

投资者是否曾有过这样的经历：证券经纪人通过电话或邮件告知您持有的某只股票近期将进行分红，询问您接受现金股息还是股票分红。亦或是该公司正提出供股要约，询问您是否接受此要约进行认购。假若您对上市公司行动没有足够了解，大概率会一头雾水不知如何选择。

上市公司行动指上市证券发行人发布的，将直接或间接影响该上市证券变动，从而影响该上市证券持股股东权益的事件。常见的公司行动有股息派发、红股派发、供股、私有化、股份分拆/合并等。

### 股息派发

分配股息(Cash Dividend)是以企业根据当期盈利或累计利润，以现金形式向股东支付的股息和红利，是最普通、最基本的股息支付形式。

### 分配红股

分配红股(Bonus Issue)是以证券形式支付的股息和红利。红股发放是上市公司资本化发行的一种方式，资本化发行 ( Capitalization Issue ) 是按现有股东持有证券的比例进一步分配证券予现有股东。

### 供股

供股(rights issue)是上市公司集资的一种方式，指向现有证券持有人做出供股要约，使他们可按其现时持有证券的比例认购证券。当公司宣告供股时，现有股东会收到供股权。如股东不想供股，可通过在市场上沽售供股权放弃供股权利。

### 私有化

私有化通常由控股股东提出，以现金或证券附有现金选择权的方式，向其他小股东全数买入股份。上市公司可以通过「收购」或「协议安排」的方式完成私有化。如私有化成功，上市公司会向联交所申请撤销上市地位。

### 股份分拆、合并及转换

股份分拆、合并及转换均为将现有上市证券交换为新证券，其中股份分拆指将现有的合资格证券拆细为面值较低的「新」股份；股份合并意指将若干股现有合资格证券合并为一股面值较高的「新」股份。

### 认股权转换

认股权证的持有人有权于行使期或于指定的行使日期，按指定的「认购」价认购所指定数量的证券，或按指定的「行使」价行使认股权证并收取所得款项。认股权转换即指按指定的「认购」价以认股权换购所指定数量的证券。

阅读完此文，想必大家已经对港股市场交易机制有了清晰的认识。是不是摩拳擦掌跃跃欲试了呢。最后，小编给大家总结了一些 A 股与港股的交易术语对照，让咱们当个地道的炒股小能手。

A股	港股
做多	做好
做空	做淡
多方	好友
空方	淡友
跳空	裂口
ST股	垃圾股
补涨股	落后股
绩差股	质差股
K线	阴阳烛
洗盘	震仓
套牢	坐艇
圈钱	抽水
抄底	捞底
红盘	全线升
绿盘	全线跌
跳水	股价插水
抬拉	炒高再沽出

#### ▼ 一般声明

本文件由国元证券经纪(香港)有限公司(简称"国元证券经纪(香港)")编制，国元证券经纪(香港)为国元国际控股有限公司的全资子公司。本文件中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪(香港)及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件中的信息均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息并未考虑到获取本文件人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本文件中的信息进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本文件所造成的一切后果，国元证券经纪(香港)及/或其关联人员均不承担任何责任。

国元国际控股有限公司  
 GUOYUAN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED  
 香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
 电话：400-888-1313 / (852)37696828  
 网址：www.gyzq.com.hk