

以下範例旨在說明收市競價的對盤方法以及釐定參考平衡價格（IEP）的程式，但所示例子並不涵蓋所有情況。

例 1 — 交易趨向的變動及 IEP 的相應變動

輸入買賣盤時段

下表顯示於收市競價交易時段的輸入買賣盤時段內股份的買賣盤紀錄，按配對優先次序順序劃分。

買盤				沽盤			
交易員	輸入時間	股數	價格	價格	股數	輸入時間	交易員
A	16:06	200	24.05 元	23.95 元	400	16:07	D
B	16:05	1,000	24.00 元	24.00 元	600	16:06	E
C	16:01	400	23.95 元	24.05 元	400	16:03	F
				24.05 元	400	16:05	G

買賣盤紀錄出現買賣價格重疊（指競價限價買盤的最高買盤價等同或高於競價限價賣盤的最低賣盤價），而 IEP 是介乎競價限價買盤的最高買盤價與競價限價賣盤的最低賣盤價之間（包括最高及最低價）某一可以達成最高交易股數的買盤價或賣盤價。

價格	買盤總股數	沽盤總股數	可成交股數
24.05 元	200	1,800	200
24.00 元	1,200	1,000	1,000
23.95 元	1,600	400	400

在此情況下，IEP 為 24.00 元（可成交股數最高的單一價格）。

對盤前時段

其後交易員 H 輸入一個出售 1,000 股的競價盤。

買盤				沽盤			
交易員	輸入時間	股數	價格	價格	股數	輸入時間	交易員
A	16:06	200	24.05 元	競價	1,000	16:08	H
B	16:05	1,000	24.00 元	23.95 元	400	16:07	D
C	16:01	400	23.95 元	24.00 元	600	16:06	E
				24.05 元	400	16:03	F
				24.05 元	400	16:05	G

結果，IEP 由 24.00 元改為 23.95 元。

價格	買盤總股數	沽盤總股數	可成交股數
24.05 元	200	2,800	200
24.00 元	1,200	2,000	1,200
23.95 元	1,600	1,400	1,400

另一方面，交易員 I 之後輸入一個買入 2,000 股的競價盤。

買盤				沽盤			
交易員	輸入時間	股數	價格	價格	股數	輸入時間	交易員
I	16:09	2,000	競價	競價	1,000	16:08	H
A	16:06	200	24.05 元	23.95 元	400	16:07	D
B	16:05	1,000	24.00 元	24.00 元	600	16:06	E
C	16:01	400	23.95 元	24.05 元	400	16:03	F
				24.05 元	400	16:05	G

IEP 遂由 23.95 元改為 24.05 元。

價格	買盤總股數	沽盤總股數	可成交股數
24.05 元	2,200	2,800	2,200
24.00 元	3,200	2,000	2,000
23.95 元	3,600	1,400	1,400

例 2 — 對盤

買賣盤紀錄在對盤開始後即停止處理任何指示，交易員將不能輸入、更改或取消任何買賣盤。

買盤				沽盤			
交易員	輸入時間	股數	價格	價格	股數	輸入時間	交易員
I	16:09	2,000	競價	競價	1,000	16:08	H
A	16:06	200	24.05 元	23.95 元	400	16:07	D
B	16:05	1,000	24.00 元	24.00 元	600	16:06	E
C	16:01	400	23.95 元	24.05 元	400	16:03	F
				24.05 元	400	16:05	G

價格	買盤總股數	沽盤總股數	可成交股數
24.05 元	2,200	2,800	2,200
24.00 元	3,200	2,000	2,000
23.95 元	3,600	1,400	1,400

以 24.05 元作為最終的 IEP，因而產生了以下交易。

買方交易員	完成的交易	賣方交易員
I	1,000@\$24.05	H
I	400@\$24.05	D
I	600@\$24.05	E
A	200@\$24.05	F

所有未能配對的買賣盤於收市競價交易時段後註銷。

例 3 — 在不同情況下釐定 IEP 的詳細程式

情況 1 — 沒有 IEP

買賣盤紀錄沒有買賣盤價格重疊（即競價限價買盤的最高買盤價低於競價限價賣盤的最低賣盤價），因此不能計算 IEP 的數值。

買盤				沽盤			
交易員	輸入時間	股數	價格	價格	股數	輸入時間	交易員
A	16:05	2,000	3.21 元	3.24 元	2,000	16:03	D
B	16:02	1,000	3.20 元	3.24 元	8,000	16:07	E
C	16:01	8,000	3.19 元	3.25 元	10,000	16:04	F

情況 2 — 僅根據最高可成交股數釐定 IEP

買賣盤紀錄出現買賣盤價格重疊（指競價限價買盤的最高買盤價等同或高於競價限價賣盤的最低賣盤價）。

買盤				沽盤			
交易員	輸入時間	股數	價格	價格	股數	輸入時間	交易員
A	16:06	3,000	3.23 元	3.22 元	2,000	16:07	D
B	16:01	1,000	3.22 元	3.23 元	3,000	16:06	E
C	16:03	2,000	3.21 元	3.24 元	1,000	16:02	F

IEP 是介乎競價限價買盤的最高買盤價與競價限價賣盤的最低賣盤價之間（包括最高及最低價）某一可以達成最高交易股數的買盤價或賣盤價。

價格	買盤總股數	沽盤總股數	可成交股數
3.23 元	3,000	5,000	3,000
3.22 元	4,000	2,000	2,000

在這例子中，3.23 元是可成交最多股數的單一價格，故以之作爲 IEP。

情況 3 — 根據第二項準則（不能配對買賣盤的程度最少）釐定 IEP

買賣盤紀錄出現買賣盤價格重疊（即競價限價買盤的最高買盤價等同或高於競價限價賣盤的最低賣盤價）。

買盤				沽盤			
交易員	輸入時間	股數	價格	價格	股數	輸入時間	交易員
A	16:07	5,000	3.22 元	競價	20,000	16:09	E
B	16:04	5,000	3.21 元	3.19 元	5,000	16:06	F
C	16:02	15,000	3.20 元	3.20 元	5,000	16:04	G
D	16:02	10,000	3.19 元	3.21 元	5,000	16:05	H
				3.22 元	10,000	16:01	I

IEP 是介乎競價限價買盤的最高買盤價與競價限價賣盤的最低賣盤價之間（包括最高及最低價）某一可以達成最高交易股數的買盤價或賣盤價。

價格	買盤總股數	沽盤總股數	可成交股數	不能配對的買賣盤股數
3.22 元	5,000	45,000	5,000	40,000
3.21 元	10,000	35,000	10,000	25,000
3.20 元	25,000	30,000	25,000	5,000
3.19 元	35,000	25,000	25,000	10,000

在這例子中，可成交最多股數的價格不只一個（即 3.20 元及 3.19 元），遂採用第二項準則，找出「不能配對買賣盤」程度最少的價格。就某一價格而言，「不能配對買賣盤」指競價買盤及買入價等於或優於該價格的競價限價買盤之總股數與競價沽盤及沽出價等於或優於該價格的競價限價沽盤之總股數的差異。由於在 3.20 元這價格水平能成交最多股數而不能配對買賣盤的股數又最少，故以此價格為 IEP。

情況 4 — 根據第三項準則（視乎不能配對買賣盤的方向）釐定 IEP

買賣盤紀錄出現買賣盤價格重疊（即競價限價買盤的最高買盤價等同或高於競價限價賣盤的最低賣盤價）。

買盤				沽盤			
交易員	輸入時間	股數	價格	價格	股數	輸入時間	交易員
A	16:01	5,000	競價	競價	50,000	16:07	F
B	16:02	15,000	3.21 元	3.17 元	55,000	16:06	G
C	16:03	15,000	3.20 元	3.19 元	35,000	16:05	H
D	16:03	20,000	3.19 元	3.20 元	50,000	16:03	I
E	16:03	10,000	3.18 元	3.22 元	35,000	16:01	J

IEP 是介乎競價限價買盤的最高買盤價與競價限價賣盤的最低賣盤價之間（包括最高及最低價）某一可以達成最高交易股數的買盤價或賣盤價。

價格	買盤總股數	沽盤總股數	可成交股數	不能配對的買賣盤股數
3.21 元	20,000	190,000	20,000	170,000
3.20 元	35,000	190,000	35,000	155,000
3.19 元	55,000	140,000	55,000	85,000
3.18 元	65,000	105,000	65,000	40,000
3.17 元	65,000	105,000	65,000	40,000

在這例子中，可成交最多股數而不能配對買賣盤股數最少的價格也不只一個（即 3.18 元及 3.17 元），因此須考慮第三項準則，研究這兩個價格水平出現不能配對買賣盤的方向。由於在 3.18 元及 3.17 元不能配對的買賣盤均向賣方傾側，意味著供過於求，在這情況下，程式將取較低的價格（即 3.17 元）為 IEP。

情況 5 — 根據第四項準則（參照持續交易時段結束時的最後按盤價）釐定 IEP

買賣盤紀錄出現買賣盤價格重疊（即競價限價買盤的最高買盤價等同或高於競價限價賣盤的最低賣盤價）。

買盤				沽盤			
交易員	輸入時間	股數	價格	價格	股數	輸入時間	交易員
A	16:09	5,000	競價	競價	15,000	16:03	G
B	16:07	5,000	3.22 元	3.17 元	20,000	16:06	H
C	16:07	15,000	3.21 元	3.18 元	5,000	16:05	I
D	16:03	10,000	3.20 元	3.19 元	5,000	16:01	J
E	16:01	5,000	3.19 元	3.20 元	10,000	16:01	K
F	16:02	5,000	3.18 元	3.21 元	5,000	16:04	L

IEP 是介乎競價限價買盤的最高買盤價與競價限價賣盤的最低賣盤價之間（包括最高及最低價）某一可以達成最高交易股數的買盤價或賣盤價。

價格	買盤總股數	沽盤總股數	可成交股數	不能配對的買賣盤股數
3.22 元	10,000	60,000	10,000	50,000
3.21 元	25,000	60,000	25,000	35,000
3.20 元	35,000	55,000	35,000	20,000
3.19 元	40,000	45,000	40,000	5,000
3.18 元	45,000	40,000	40,000	5,000
3.17 元	45,000	35,000	35,000	10,000

在這例子中，可成交最多股數而不能配對買賣盤股數最少的價格同樣不只一個（即 3.19 元及 3.18 元），遂採用第三項準則，看看這兩個價格水平出現不能配對買賣盤的方向。然而，在 3.19 元出現的是供過於求，在 3.18 元出現的則是供不應求，兩個價格水平不能配對買賣盤的方向並不相同，在這情況下，程式將進而選取最接近持續交易時段結束時的最後按盤價的價格作為 IEP。

如持續交易時段結束時的最後按盤價等同或高於 3.19 元，程式將取 3.19 元為 IEP。

如持續交易時段結束時的最後按盤價等同或低於 3.18 元，程式將取 3.18 元為 IEP。