

近年香港積極拓展創科產業，在去年11月瑞士洛桑國際管理發展學院(IMD)發布的《2025年世界數碼競爭力排名》中，香港從2024年的全球第7位躍升至2025年第4位。這個成績離不開資金及資源配對，以及政策支持，與「政、產、學、研、投」配合密不可分。在香港投資管理有限公司(港投公司)支持下，戈壁創投與香港大學昨宣布啟動「戈壁-港大基金I」(Gobi - HKU Fund I)。該基金注資兩間創科企業，另一些項目已在盡職審查中，未來將投資至少10個源自港大的項目。

該基金屬於香港大學「創業引擎基金」框架下聯名基金，以母基金形式運作，專注投資源自港大，並由港大、戈壁及港投公司三方篩選的項目，旨在支持初創企業發展，以及進一步完善香港創科生態圈。

香港大學副校長(研究)(暫任)馬桂宜在基金啟動儀式上表示，雙方合作將進一步強化港大推動突破性研究落地應用。隨着基金已啟動投資及持續擴大支持，將加速培育更多高潛力的港大衍生初創企業。

### 銜接研究與商業應用

戈壁創投管理合夥人唐啟波指出，全球最具顛覆性的科技突破，正源自香港大學的科研體系，雙方合作可銜接學術研究與商業應用，將人工智能、機器人、生物科技等關鍵領域的創新推向世界。

港投公司行政總裁陳家齊亦表示，該基金的成立，及其高效、扎實的投資步伐，體現港投公司促成「政、產、學、研、投」各創科核心界別協同效應的決心。公司繼續與不同夥伴合作，建構跨界



■小米去年經調整淨利潤創歷史新高。

受電動車業務推動，小米集團(1810)2025年第四季總收入1,169.17億元(人民幣，下同)，創歷史新高，按年增7.26%，連續第5個季度突破1,000億元。經調整淨利潤63.49億元，雖跌23.65%，但仍勝預期。

至於2025年全年，股東應佔利潤416.43億元，同比增76.02%。每股基本盈利1.62元，不派末期息。經調整淨利潤391.66億元，增43.81%，亦創歷史新高。

小米總裁盧偉冰在業績電話會議上表

## 戈壁-港大基金投資港大項目 支持初創企業 完善創科生態



■香港大學與戈壁創投舉行「港大創業引擎基金x戈壁創投」聯名基金首關及首批項目投資儀式。

別、跨學科、跨周期的耐心資本投資規範和機制，為香港高質量經濟發展所需的底層創新生態注入關鍵且持續的動能。

陳家齊提到，港投一直專注直接投資與聯合投資，並取得良好進展。為進一步加快創造影響力與生態效應的步伐，將積極建立合作夥伴關係，「戈壁-港大基金」正是此類合作之一，匯聚各方可靠且具實力的持份者。

### 港投累計投資200項目

她指出，戈壁擅長發掘與培育年輕團隊與創新理念，不僅立足香港，還涵蓋「一帶一路」視野。港大是世界一流學府，擁有豐富的潛在科學突破項目儲備；港投則是特區政府旗艦投資平台。預計三

方合作將投資至少10個源自港大，並由三方共同篩選的項目。

陳家齊稱，港投全面營運至今，累計投資項目已超過200個，涵蓋硬科技、生命科技及新能源和綠色科技等核心範疇，以及其相關應用。憑藉專業的篩選與布局，每1元的投資成功帶動超過8元的長期資本跟投。在港投的投資項目中，有10間被投企業已成功在港上市，另有逾20間正籌備於今年內遞交在港上市申請。

另外，財政司司長陳茂波於上月發表財政預算案時提到，港投有助高效匯聚國際市場的耐心資本力量，合力推動前沿科技加速發展和應用創新，考慮到港投620億元的起始資金已大致分配，政府將適時注資，進一步推動創科發展和產業群聚。

## 小米今年研發投入逾160億人幣

示，今年在人工智能(AI)領域研發投入料超過160億元，估計未來3年投入達600億元，並會聚焦大模型、具身智能和AI應用等領域。

他透露，小米AI大模型取得快速發展，進步遠超預期。AI發展已進入下半場，集團同時在人、車、家多個空間落地實體AI，是發展AI領域的獨特機會。近期發布的第二代MiMo大模型，已初步完成Agent時代的全系列模型布局。早前創始人雷軍在兩會期間曾表示，未來5年小米計劃在研發方面投入逾2,000億元。

### 汽車業務首錄盈利

智能電動汽車去年收入1,033億元，其他相關業務收入28億元。該分部首次實現年度經營收益轉正，經營收益為9億元。

2025年，小米共交付411,082輛新

車，交付量按年增兩倍；去年第四季度，共交付145,115輛新車，交付量增1.08倍。集團稱，今年將全力衝刺，目標交付55萬輛小米汽車。

去年，集團整體毛利率為22.3%，同比增1.4個百分點。其中，「手機×AIoT」分部毛利率達到歷史新高的21.7%，增0.5個百分點；「智能電動汽車及AI等創新業務」分部毛利率為24.3%，提升5.8個百分點。

值得注意的是，受存儲芯片成本上漲影響。期內，小米智能手機毛利率持續收窄，下滑1.7個百分點至10.9%。盧偉冰坦言，近日內存(即記憶體)成本急升，對手機業務造成一定壓力，短期會透過技術創新等消化部分加價壓力。相信上漲周期一定會結束，料之後很多品類都會有產業結構重塑的機會，艱難的外部環境會逼出更多產品創新的機會。

## 終止三連跌 恒指彈681點

中東戰事稍見緩和跡象，隔晚美股反彈，油價大幅回落逾一成，刺激日前急瀉的太區股市回升。

港股終止三連跌，恒指昨在盤中曾升694點，高見25,077點，惟仍受制於俗稱「牛熊分界線」的250天線(25,109點)。收市漲681點或2.79%，報25,063點。國指升191點或2.31%，報8,499點；恒生科指升118點或2.51%，報4,830點。大市成交額逾3,030億元，惟北水錄淨流出273.61億元。

### 牛市技術底部未受破壞

富昌金融聯席董事譚朗蔚表示，港股雖重上二萬五大關，但僅收復部分失地，恒指已由1月高位跌約3,000點。至於今輪牛市能否持續，他認為，若以周線圖分析，只要恒指穩守24,400點，牛市技術底部未受破壞。

後市方面，譚朗蔚表示，由於中東局勢未明朗，目前不宜估底或撈底，技術上25,600點是個較重要指標，必須先確認穩，投資者才作部署，否則風險甚大。



■佐丹奴派息比率達108.5%。

## 佐丹奴：中東銷售回復平穩

服裝零售商佐丹奴(0709)在宏觀經濟挑戰下，2025年核心業務展現韌性。去年盈利2.17億元，按年微增100萬元；收入38.5億元，跌1.7%。每股派末期息6.4仙，升近7%，派息比率達108.5%。

佐丹奴執行董事陳嘉緯昨表示，集團於海灣阿拉伯國家合作委員會地區約有144間店舖，佔業務約兩成，去年銷售同比增4.6%，銷售勢頭向好。雖然面對地緣政局挑戰，但近兩星期生意已回復平穩，3月中收入更錄增長。

### 電商平台銷售額增一成

行政總裁兼執行董事高嘉禮(Colin Currie)指，集團核心業務收入主要受中東及大部分東南亞市場帶動。其中，電子商務平台表現強勢，銷售額按年升10%，中國內地及其他地區線上銷售分別增9%及25%。

香港及澳門市場去年收入跌1.4%，惟下半年向好，線上業務大增約四成。雖然香港業務受港人北上消費影響，但透過產品創新及聯乘系列吸引年輕客群，對今年前景審慎樂觀。