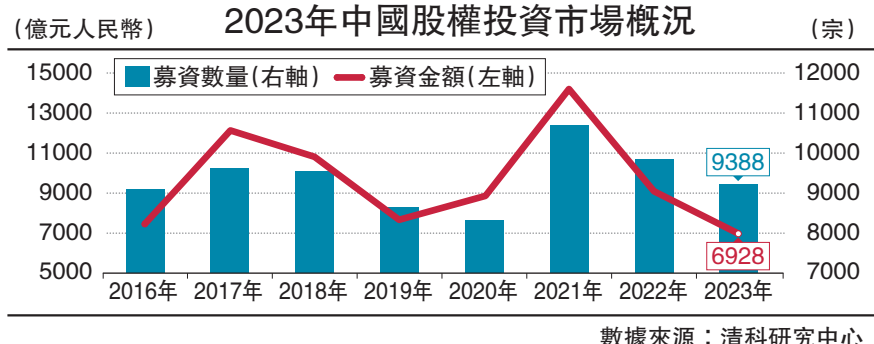


經濟提質增效 民企擔當排頭兵

投資全方位 一點靈犀

時值中國經濟進入新舊動能換擋期，由重建投資向高質量發展逐步轉型，民營企業的創新活力價值日益凸顯。今次民營企業座談會的召開，對於提振社會信心的作用不言而喻，也為潛在科技突破保駕護航。在此過程中，民企面臨的融資挑戰值得重視。

李靈修



清科研究中心的數據顯示，2023年中國投資市場共發生案例數9388宗，同比下滑11.8%；披露投資金額6928.26億元人民幣，同比下滑23.7%，連續兩年下滑。（見配圖）

觀察與會企業背景可發現，名單涵蓋人工智能、高端製造、信息通信、人形機器人、航空航天等諸多高科技領域。可以說，既是產業革命的主戰場，也是中美博弈的熱廚房。

穩增長亟待新動力

眼下中國經濟環境錯綜複雜。外部來看，「特朗普2.0」關稅戰方興未艾，中國外貿形勢不確定性較強，同時美國也再加大對華技術封鎖力度。內部來說，樓市步入止跌企穩階段，地方政府揮手

告別土地財政時代，基建投資的乘數效應持續下降，穩增長亟待尋求新動力。在內外壓力之下，中國經濟的升級方向在於全要素生產率的提升，產業結構也要從過去的勞動密集型、資本密集型向技術密集型轉移。去年發布的《政府工作報告》也將加快發展新質生產力列為十大任務之首。

量佔比一路從29.4%上升到51.4%。到了2024年，中國有效發明專利中，專利權人為民營企業的比例已達到73.5%。而在大力發展新質生產力的過程中，政府部門的定位聚焦於投資基礎科學和建設基礎網絡，進而帶動並鼓勵民企提高在創科領域的投入。

中小企貸款成本高

不過，民營企業在融資方面遭遇了不小的挑戰。首先，外資背景的創投資金正在大

幅流出中國。2024年，外資機構在中國風投領域的佔比僅為20%，大幅低於過去60%佔比的水平。這一變化主要是因為美國加大對華技術封鎖的力度，白宮將創投脫規視為對中國科技「卡脖子」的重要手段。

其次，中國本土創投資金的上市退出渠道受阻。一方面，中國企業赴美上市面臨嚴峻的監管風險；另一方面，A股市場的IPO規模仍未完全恢復。由於投資回報預期不穩，創投機構的避險情緒明顯上升，投資規模也相應縮水。

心水股 滙控 (00005) 港交所 (00388) 中移動 (00941)

滙控績佳 收息族宜續持有

頭牌手記 港股昨日低開低走，作出調整。由於過去一連兩日挑戰恒指23000點關口均得而復失，無法在關口之上企穩，昨日索性不作第三次嘗試，而是先行整理，讓更多的獲利貨得以易手。昨日低位見22649點，跌327點，其後就反覆回揚，好淡略有交鋒，收市報22944點，微回32點。全日總成交2625億元，較上日銳減761億元。

滙控(00005)及恒生(00011)於昨日中午公布業績。滙控成績驕人，去年盈利增6%，預計由今年至2027年每年平均有形股本回報率以15%為目標，繼續撥20億美元回購股份，派息比率維持50%，第四次股息為0.36美仙。如此業績，值得收息一族繼續持有。



帶引下，紛紛搶上，而機器人公司優必選(09880)再升13%，亦是代表作。

成交跌 資金入市趨審慎

大家很關心後市會怎樣。我認為升得多回一回十分正常，鑒於成交額在下降中，說明資金入市比較審慎，不利一些升得很多的熱門股，昨日所見，騰訊500元關得而復失，阿里巴巴、美團、京東都告軟順，正反映市場人士的看法，對這一類大熱股，高追會有風險，於是尋尋覓覓，就找出一些半冷科技股來玩。晶泰(02228)宣布供股，抽水20億元，配股價6.1元，昨日炒高至7.71元，大漲19%。配股不跌反升，全因其概念涉及大灣區的人工智能，為投資者欣然受落。所以有沒有「主題」，也是現時大市的關注焦點。

恒指23000阻力大 暫不宜高追

實德攻路 鄭振輝 上期筆者提及相信有部分板塊將會突圍而出，尤其是相關AI智能；半導體；以及汽車股板塊。結果阿里巴巴(09988)由假期前的88.3元升至現在的124.1元，升幅達40%；中芯國際(00981)從38.2元至51.8元水平，升35%。除卻前期預計的因素外，農曆假期後市場炒作DeepSeek概念及民營企業座談會的召開，令科技股，特別新興板塊被市場熱烈追捧。這個可以從香港股市每日成交證明，由假期前的1000多億成交，增加至近期最多4000多億成交。

雖然本人亦相信短期內科技股仍然會成為追捧對象及焦點。但並不代表預期整個股票市場繼續向上。首先從技術面看，23000點這個心理關口本身已有一定阻力，加上現在14天的相對強弱指數已達至87，明顯出現超買狀

態。消息面上亦有一定的暗湧，由特朗普所掀起的環球貿易戰可說已經正式開打，相信短期內中美雙方持續角力，香港作為中間角色必然受到負面影響，假如沒有新的催化劑，升幅過後會否出現回吐呢？總括而言筆者並不建議在恒生指數接近兩萬三千點附近高追的策略。

最後國際商品市場，當然不能不提及屢創新高的黃金，2月11日黃金價格再創每盎司2943美元的歷史新高。但各位要小心，還記得兩年多前黃金價格起動其中一個重要因素便是俄烏開始衝突，而近日特朗普卻積極推動俄烏停火方案，美俄首腦短期內更將在沙特阿拉伯會面，市場傳言停戰時間表有機會出現。假如屬實真的有很大可能給予黃金市場進行大回吐的藉口。因此投資者必須小心。

(作者為實德金融策略研究部高級經理)

港商廈投資回暖 教育相關物業看俏

高見遠識 羅聰 隨着去年第三季起，美聯儲接連三次降息，釋放保守資金，不少物業在過往幾年的高息周期，價值調整至非常吸引的水平，並隨特區

政府在物業按揭政策的放寬，以及一系列人才及資本引入計劃的實施，其前景同時刺激投資者目光重回房地產市場。儘管實體經濟不確定性仍存在，風險與機遇並存情況下，預期本年的房地產投資市場將動力回歸。

按揭，有實際需求和政策願景支持，下行風險較細。事實上，翻看成交，此趨勢自去年經已形成，當中最矚目交易，可數香港都會大學前後分別以10億元及26.5億元，購入位於紅磡的全幢酒店及甲級寫字樓祥祺中心，作學生宿舍及校園擴充。

由此可見，教育行業的發展空間仍然巨大，相信銀碼較為便宜且位於市區及大學附近的酒店，均有潛質改裝為學生宿舍，另一邊廂，可作學校教學中心用途的寫字樓和零售物業會較容易租出，加上市面上很多學府都需要應付學校中短期的擴展需求，對於有意涉足相關行業的投資者，可作關注。

(作者為高力香港資本市場及投資服務部主管)

美政策具不確定性 全球經濟添隱憂

工銀智評 今年1月20日，特朗普宣誓就任美國第47任總統，隨即簽署多項行政命令，整體延續「美國優先」的政策主張。關稅政策方面，特朗普於上任當天設立「對外稅務局」，負責徵收外國關稅、稅費和所有收入。

此外，特朗普宣稱將於2月1日之前，對加拿大和墨西哥加徵最高可達25%的關稅。但後續加、墨兩國在邊境管制方面作出初步讓步，因此美國延遲30天實施關稅措施。至於針對中國方面，特朗普於2月1日簽署行政令，對所有中國輸美商品加徵10%關稅。另將於3月12日開始對所有進口至美國的鋼鐵和鋁的關稅提升25%，並且取消對部分貿易夥伴的免稅配額和豁免政策，以鼓勵美國企業使用國產鋼鋁。

(中國工商銀行(亞洲)東南亞研究中心)

特朗普當政首日結束後，由於關稅表態較預期溫和，提振人民幣走勢，施壓加拿大元、墨西哥比索走跌，美元指數整體弱於就職前。從債市市場來看，特朗普就職後的首個交易日，美債三大指數向上。從大宗商品市場來看，金價先跌後升，油價波動小幅走跌，整體波幅不大。待相關政策陸續落地，或對金融市場產生更進一步影響。

總括而言，特朗普政策相對市場預期偏溫和，但後續不確定性仍大。未來，特朗普強調將全力控制通脹，並在壓降能源價格、縮減財政開支等領域發力，有利於緩解美聯儲的「通脹」擔憂，美債利率繼續大幅上行可能性不大。

(中國工商銀行(亞洲)東南亞研究中心)

申請新酒牌公告

SALOON

現特通告：莊家樂其地址為九龍深水埗大南街196號地下，現向酒牌局申請位於九龍深水埗大南街196號地下 SALOON 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE RUE DU LIBAN

Notice is hereby given that REMON-HARBY-REYAD-HANNA of SHOP 2A AND 3-7, G/F, HILLWOOD COURT, NO. 22-28 HILLWOOD ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of RUE DU LIBAN situated at SHOP 2A AND 3-7, G/F, HILLWOOD COURT, NO. 22-28 HILLWOOD ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON to SPEIDEL MARC of SHOP 2A AND 3-7, G/F, HILLWOOD COURT, NO. 22-28 HILLWOOD ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 20 February, 2025

申請酒牌轉讓及續期公告 RUE DU LIBAN

現特通告：REMON-HARBY-REYAD-HANNA 其地址為九龍尖沙咀山道22-28號樓下2A及3-7舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀山道22-28號樓下2A及3-7舖 RUE DU LIBAN 的酒牌轉讓給 PEIDEL MARC 其地址為九龍尖沙咀山道22-28號樓下2A及3-7舖及續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER, RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE SPICE BAZAAR

Notice is hereby given that SUKHANI Kiran Ashok Kumar of 4/F., 10 PRAT, 10 PRAT AVENUE, TSIM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of TAGLINE situated at 4/F., 10 PRAT, 10 PRAT AVENUE, TSIM SHA TSUI, KOWLOON to YADAV, Pramod Kumar of 4/F., 10 PRAT, 10 PRAT AVENUE, TSIM SHA TSUI, KOWLOON and the following amendment(s): "Change the shop sign to 'SPICE BAZAAR'". Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 20 February, 2025

申請酒牌轉讓、續期及修訂公告 SPICE BAZAAR

現特通告：SUKHANI Kiran Ashok Kumar 其地址為九龍尖沙咀實勒巷10號實勒10四舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀實勒巷10號實勒10四舖 TAGLINE 的酒牌轉讓給 YADAV, Pramod Kumar 其地址為九龍尖沙咀實勒巷10號實勒10四舖及續期及作出以下修訂："店號名稱更改為'SPICE BAZAAR'。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE FRANCIS

Notice is hereby given that WARD, James Michael of Shop A, G/F, St. Francis Mansion, 4 & 6 St. Francis Street, Wan Chai, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of FRANCIS situated at Shop A, G/F, St. Francis Mansion, 4 & 6 St. Francis Street, Wan Chai, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 20 February, 2025

申請酒牌續期公告 FRANCIS

現特通告：WARD, James Michael 其地址為香港灣仔聖佛蘭士街4及6號聖佛蘭士大廈地下A舖，現向酒牌局申請位於香港灣仔聖佛蘭士街4及6號聖佛蘭士大廈地下A舖 FRANCIS 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩街225號駱克道市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE TASTE WELL

Notice is hereby given that SIU, YAT HIM WILLIAM of G/F, 181 WOOSUNG STREET, JORDAN, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of TASTE WELL situated at G/F, 181 WOOSUNG STREET, JORDAN, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamsui, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 20 February, 2025

申請酒牌續期公告 TASTE WELL

現特通告：蕭一謙其地址為九龍佐敦吳松街181號地下，現向酒牌局申請位於九龍佐敦吳松街181號地下 TASTE WELL 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月20日

申請酒牌續期公告 Bar Cyclone

現特通告：胡健樂其地址為香港中環威靈頓街2-8號威靈頓廣場18樓01室，現向酒牌局申請位於香港中環威靈頓街2-8號威靈頓廣場18樓01室 Bar Cyclone 的酒牌續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港軒尼詩街225號駱克道市政大廈8樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Bar Cyclone

Notice is hereby given that Wu Kin-san of Flat 01, 18/F., Wellington Place, 2-8 Wellington Street, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Bar Cyclone situated at Flat 01, 18/F., Wellington Place, 2-8 Wellington Street, Central, H.K. with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 20-2-2025