

真抓實幹 幹出一個香港樣子來

「黃牛黨」必須打擊

港股昨日氣勢如虹，恒指以飆升900點收市，創下三年來新高。全日成交近4000億元。踏入蛇年，港股累積升幅約3500點，成為全球表現最耀眼的市場，這主要是由內地新質生產力呈爆炸式增長帶動。科技是第一生產力，香港要抓住機遇，以時不我待的緊迫感、使命感，爭分奪秒幹實事、做成事，加快推進經濟轉型，不斷打開香港高質量發展的新天地。

港股昨日升勢由創科板塊帶動。阿里巴巴前日公布2025財年第三季度業績，期內營業額、淨利潤表現超乎預期，AI相關產品連續六季保持三位數增長。阿里並預告，未來三年在阿里雲和AI基礎設施方面的投入超過過去十年的總和。消息刺激之下，阿里昨日暴漲逾14%，成交超過444億元，創下歷史天量，直接貢獻恒指329點。港股龍頭騰訊也應聲大漲6%。其他如芯片股、電訊股、醫藥股亦都表現亮眼，有些科技股價單日升幅達三成至四成。

自去年10月中央為振興經濟連續打出組合拳以來，沉寂三年的港股重拾升軌。農曆新年假期結束交易恢復後，市場日均成交近120萬份期權，創下去年10月以來最高紀錄，市場活躍度持續提

升。科技股和電動汽車股領頭飆升，投資者加大對這些板塊的押注。特別是DeepSeek在人工智能方面的突破性進展，重新定義了全球AI的發展方向，「喚醒」了國際投資者對中國科技行業的關注。一位來自蘇黎世的基金經理表示：「此前，投資者認為AI等創科領域的投資機會集中在美國大型科技公司，但這種觀點正在改變，中國在科技領域其實相當先進，無論是電動汽車、無人機、機器人、人工智能，還是太陽能電池技術。」這樣的感悟在國際投資界頗具代表性。

中央日前舉行民營企業座談會，進一步消除了民營企業對未來的憂慮，提振了市場信心。座談會上，習主席發表重要講話，強調國家支持民營經濟的政策不能變、也不會變。民營經濟發展前景廣闊、大有可為，廣大民營企業和民營企業家大顯身手正當其時。中國證監會昨日表示，要更好發揮資本市場平台作用，為民營經濟做大做強提供更有力的資本市場支持。全國人大法工委發言人亦指出，即將召開的第十四屆全國人大常委會第十四次會議，將對《民營經濟促進法》草案進行第二次審議，爭取儘快出臺。

內地民營企業的又一個春天已經到來，中國高質量發展的勢態持續增強，為香港經濟發展注入強大動能，提升了香港抵禦外圍風險的能力。對香港來說，要進一步聚焦創新科技，加快北部都會區建設和河套香港園區發展，加快創新產業鏈的形成，更好融入大灣區建設。另一方面，盡快普及AI在各行各業的應用，這是提升傳統產業、加速香港經濟轉型的關鍵。

以人工智能為代表的科技發展正在深刻地改變人們的生活，重塑世界政經格局。新時代帶來新機遇，也帶來新挑戰，只有主動識變、應變、求變，才能順勢而上。香港需要進一步解放思想，以新思維、新方法、新途徑解決新問題，而不是拘泥於過時的程序、模式、路徑，按部就班，自我設限。以問題為導向，以結果為目標，以提質、提效、提速、提量作為衡量工作效率的標準，才能實現破局發展。

一萬年太久，只爭朝夕。內地發展呈現萬馬奔騰的局面，深圳、杭州、上海、合肥等創科城市各領風騷，其成功的秘訣就是腳踏實地，真抓實幹。香港將施政報告劃出的藍圖變成現實，打造國際創科中心，幹出一個香港樣子來！

啟德體育園下月一日舉行開幕禮，其中8500張門票昨早開售，半小時內被搶光。網上平台隨即出現炒賣「黃牛飛」的情況，原本10元門票被索價300至1000元不等，不少市民為了觀看開幕儀式而不得不付出高價。

「黃牛黨」猖獗嚴重擾亂市場秩序，要求有效打擊的聲音不斷高漲。今次啟德體育園開幕的門票採用實名制購買，但仍然禁止不了「黃牛黨」，這足以證明單靠某一種措施難以奏效，需要綜合施策，多管齊下。

「黃牛黨」並非哪個地方獨有，而是全世界各地都感到頭痛的問題。為了打擊「黃牛黨」，各地政府各出其謀，綜合起來主要有三類：一是實名制購票配合入場檢查，持票人與購票時填寫的身份證明文件或手機號碼一致，才能入場；其次是刑事化，禁止使用搶票軟件，禁止社交平台出售「黃牛飛」。有的地方允許二級市場存在，但限制票價浮動空間，縮減炒賣利潤，違者重罰；三是採用高科技手段，如使

用區塊鏈技術，令門票上載的信息獨一無二，無法轉售牟利。

就本港而言，對是否採用實名制買票爭議了多年，即便現在再開始採用，似乎也追不上「黃牛黨」的變招速度。道高一尺，魔高一丈，要與「黃牛黨」鬥法，就必須在技術上走在其前面，並完善相關法制制度，不斷提升「炒飛」成本，增加阻嚇力。其他地方採用的有效手段，值得特區政府借鑒。

隨着啟德體育園開幕，未來將有大量體育和演藝活動舉辦，為「黃牛黨」活動創造大量「商機」。傳媒報道謝霆鋒的啟德演唱會，一張門票已炒至17萬元天價，連謝的母親都慨嘆一票難求。沒有最瘋狂，只有更瘋狂，有關方面對此不能坐視，必須未雨綢繆，早為之備，莫讓盛事經濟變質為「黃牛經濟」。

民生無小事。「黃牛黨」肆虐是市民反映強烈的問題之一，有關部門要有反應，更要有行動。只要有解決問題的決心，總能找出解決問題的方法。

蜜雪首日孖展4396億 超購近1300倍

分析：內地茶飲業競爭激烈 只宜小額參與

新股火熱

經營內地現製茶飲品牌「蜜雪冰城」的蜜雪集團(02097)昨起招股，招股價202.5元，以每手100股計，入場費高達20454.22元，集資34.5億元。綜合券商平台數據，首日錄得孖展約4396億元，超額認購約1272倍。分析認為，港股市場向好帶旺新股認購情緒，但茶飲行業前景不宜太樂觀，有意認購可小注參與。

大公報記者 蔣去情



經營內地茶飲店「蜜雪冰城」的蜜雪集團昨日起招股，孖展認購反應熱烈。

蜜雪集團(02097)招股詳情

招股日期	2月21日至26日
全球發行股數	1706萬股
香港發行股數	170.6萬股
集資額	34.5億元
發售價	202.5元
每手	100股
入場費	20454.22元
上市日期	3月3日

五大基石投資者

基石投資者	投資額(美元)
M&G Investments (英卓投資管理)	6000萬元
HongShan Growth	6000萬元
Persistence Growth Limited	4000萬元
HHLR Fund, L.P.	3000萬元
Long-Z Fund I, LP	1000萬元
總計	2億元

專家認購建議

華贏東方證券研究部董事 李慧芬	蜜雪集團值得入手，但不宜大注，同時因為有機會上市後碰見大市回吐的可能性，建議短線操作為主，散戶有錢賺就可以離場
光大證券國際證券策略師 伍禮賢	蜜雪集團所處行業競爭激烈，行業前景偏向中性，未宜大手認購，投資者若有興趣可以小額參與

蜜雪集團始於1997年，主打單價約6元(人民幣，下同)的平價現製果飲、茶飲、冰淇淋和咖啡等產品，截至去年9月底門店網絡覆蓋中國及海外11個國家及地區，門店數量超過4.5萬家。是次全球發售規模達1706萬股，其中一成在香港作公開發售，招股期將於2月26日(下周三)截止，隨後將在3月3日正式掛牌。

蜜雪集團客戶主要為加盟商，絕大部分收入來自商品和設備銷售，主要包括向加盟商提供包括糖、奶、茶等門店物料，以及冰箱、冰淇淋機、製冰機及咖啡機等設備。以2024年首9個月收入計，商品銷售和設備銷售分別佔

94.3%和3.3%。近年蜜雪集團財務表現持續改善。2021年至2023年分別錄得收入103.5億元、135.8億元和203億元，2023和2024年首9個月分別收入153.9億元和186.6億元；盈利水平亦不斷提升，2021年至2023年母公司擁有人應佔利潤分別達19.1億元、20億元、31.4億元，2023和2024年首9個月分別達24億元和34.9億元。

入場費20454元 引入5基投

是次IPO共引入5間基石投資者，包括M&G Investments(英卓投資管理)、HongShan Growth、Persistence Growth Limited、HHLR Fund, L.P.和Long-Z Fund I, LP，合計投資2億美元(約15.5億港元)。

資金用途方面，蜜雪集團計劃將所得資金的66%用於提升端到端供應鏈的廣度和深度、12%用於品牌和IP的建設和推廣、12%用於加強各個業務環節的數字化和智能化能力，餘下10%用於營運資金和其他一般企業用途。

談及投資展望，華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，基石投資者認購額非常可觀，加上昨日港股大升逾900點，市場氣氛帶動許多

投資者入場，令孖展認購較為火熱。她認為，考慮到市況良好，近期不少新股錄得超額認購，相信該股值得入手，但不宜大手認購，同時因為有機會上市後碰見大市回吐的可能性，建議短線操作為主，散戶有錢賺就可以離場。

光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，儘管近期港股投資氣氛理想，但在投資新股時也要關注公司所在行業，考慮到蜜雪集團所處行業競爭激烈，行業前景偏向中性，料認購金額未必會很誇張，投資者若有興趣可以小額參與。

券商推200倍槓桿吸客

另外，證監會早前表明正審視8家活躍的孖展券商，檢視是否設有審慎信貸政策，以防出現過度融資情況，惟證券行仍然進取吸客。針對蜜雪集團IPO，富途表示，向全量客戶開放108倍銀行融資槓桿，最低需一手本金，超108手可使用最高108倍銀行融資槓桿，免銀行融資利息；另外，面向V2、V3會員及私享客戶，且資產100萬元以上，富途開放200倍銀行融資槓桿，最低需一手本金，超200手可使用最高200倍銀行融資槓桿，免銀行融資利息。

寧德時代供應商 先導智能擬來港IPO

【大公報訊】踏入蛇年，香港新股市場持續熱鬧，多隻新股排隊上市，港交所早前稱正處理超過100宗申請。據外電引述消息稱，寧德時代供應商之一、A股公司先導智能(300450)已選擇銀行進行在香港的第二次上市，預計集資高達5億美元(約38.85億港元)。另傳內地卡牌和動漫主題文具製造商卡游擬重啟香港IPO，最快本月提交上市申請文件，計劃集資約5億美元。昨晚，光伏股龍頭晶澳科技亦發布公告表示，擬來港發行H股，並於港交所主板上市。

先導智能業務涵蓋鋰電池智能裝備、光伏智能裝備等，是全球領先的新能源智能製造解決方案服務商。據公司官網介紹，該公司研發投入佔營收比始終保持在10%以上，並在新能源裝備市場始終保持市佔率第一。是次報道引述消息指，該公司正與中信証券和摩根大通合作，最快或於今年上市。

卡游最初計劃於去年在香港上市，但未獲中證監批准。該公司透過與國際及國內知名形象授權的合作，生產備受兒童喜愛的卡牌、玩具及商品，當中包括奧特曼及小馬寶莉。但官媒曾針對卡牌作出負面報道，包括集卡成癮及虛榮炫耀等困擾兒童成長的問題。

晶澳科技則表示，來港發行有助於進一步推動公司全球化發展戰略，加快市場、供應鏈、研發三位一體的全球化建設，打造國際化資本運作平台，並能夠提高公司資本實力和綜合競爭力。

恒指季檢不變 國指科指各兩進兩出

【大公報訊】恒指公司公布季檢結果，恒生指數成份股無變動，成份股數目維持83隻。國企指數納入中通快遞(02057)及百濟神州(06160)，剔出中國生物製藥(01177)及李寧(02331)，維持50隻成份股。科技指數則納入了騰訊音樂(01698)及地平線機器人(09660)，並剔出東方甄選(01797)及眾安在綫(06060)，維持科技成份股30隻。

所有變動將於2025年3月7日收市後實施，並在3月10日生效。

這些科指及國指新貴中，最受市場矚目的相信是機器人概念股之一的地平線機器人，昨日其股價大漲11.3%，收報8.12元，總市值已超過1000億元，今年以來該股股價已累計上升達到125.5%。資深證券界人士謝明光表示，去年恒指四次季檢中，也有兩次是沒有任何變動，由於恒指成份股的目標是擴容至100隻，目前成份股已有83隻，任何的成份股加入都會十分慎重，但人工智能是未來一個重要的投資主題，相關的股份日後仍有機會躋身藍籌股。

恒指系列季度檢討結果

納入股份	指數名稱	剔除股份
沒有	恒生指數	沒有
中通快遞(02057)、百濟神州(06160)	國企指數	中國生物製藥(01177)、李寧(02331)
騰訊音樂(01698)、地平線機器人(09660)	科技指數	東方甄選(01797)、眾安在綫(06060)