

會見花旗董事長杜頌安及凱雷首席執行官施瓦茨 何立峰：歡迎外資共享中國發展機遇

【大公報訊】據新華社報道：中共中央政治局委員、國務院副總理何立峰5月23日上午在人民大會堂分別會見美國花旗集團董事長杜頌安、凱雷投資集團首席執行官施瓦茨。

何立峰表示，當前中國經濟運行延續回升向好態勢，一、二、三產業的發展潛力都在持續釋放，高質量發展扎實推進，展現出強大韌性和活力。中國正着力構建全國統一大市場，堅定不移擴大高水平對外開放，持續對標國際高標準經貿規則，不斷優化營商環境，大力

鼓勵外商投資，為跨國公司在華長期穩定發展提供廣闊空間。歡迎包括花旗、凱雷在內的外資金融機構來華投資興業，共同參與中國資本市場建設，深化對華合作，共享發展機遇。

杜頌安表示，花旗將繼續深耕中國市場，願進一步加強對華投資合作，圍繞證券、期貨、金融衍生品等領域在華積極布局相關新業務。施瓦茨表示，凱雷看好中國經濟發展前景，願致力於對華長期合作，不斷擴大在華投資新布局。



▲5月23日，中共中央政治局委員、國務院副總理何立峰在北京人民大會堂會見美國花旗集團董事長杜頌安、凱雷投資集團首席執行官施瓦茨。新華社

證券業倡放寬「借殼」為港股注新血

席春迎：不少深企盼進市場 鄒堅貞建議可跨業併購

市場改革

為鞏固香港的國際金融中心地位，香港證監會、香港交易所（00388）近年不斷推出改革措施。香港中小上市公司協會昨日舉行專家座談會，探討香港資本市場改革應對策略。

香港中小上市公司協會主席席春迎指出，深圳不少企業希望進入資本市場，而香港擁有「殼公司」資源；如果上市中小企業有意進行產業轉型，在合規的情況下，可以在香港「借殼」上市。有與會者認為，在證券市場改革過程中，香港應該更為看重中小上市公司在市場上角色。

大公報記者 劉鑛豪

內地行業龍頭企業寧德時代（03750）、恒瑞醫藥（01276）本周相繼在香港掛牌上市，而昨日港股總共有608隻證券錄得零成交，佔上市公司總數接近23%。

席春迎直言，主板市場有許多殭屍企業，這與香港監管部門的取態有關，例如內地監管部門對上市公司的收購合併活動具有較大容忍度，香港在這方面有提升空間。

禹銘投資管理董事總經理李華倫稱，香港GEM（創業板）現時上市公司約300家，這些公司仿如「活死人」。他認為，盤活GEM上市公司的方法，包括由收購合併活動着手，例如縮短上市公司就收購合併活動交易所需的時間。有與會人士表示，一些公司原計劃在GEM招股上市，及後選擇在美國市場掛牌。

席春迎補充稱，內地監管部門就上市公司的收購合併態度較具容忍度，香港監管部門應該就有關事項，應該提高容忍度。席春迎續稱，他早前與深圳的企業接觸，發現他們希望進入資本市場，而香港證券市場擁有「殼公司」資源。若果上市公司希望產業轉型，只要符合法規，應該容許借殼上市。

借鑒內地新「國九條」

有與會人士認為，香港證券市場對中小企業不太友善，香港在證券市場的改革過程中，應該更注重對中小上市公司的態度。

中原證券投資銀行總部業務董事鄒堅貞表示，內地監管部門近段時間就上市公司的收購合併活動出台多項措施，或者可以給予香港有



▲席春迎表示，香港市場在上市公司收購合併活動上，有着提升空間。

關方面借鑒。內地去年4月份公布新「國九條」，激發內地市場的購併重組活動。是指中國證監會去年9月份發布《關於深化上市公司購併重組市場改革的意見》，通稱「併購六條」。他認為，這是監管思路的突破，明確提出支持合理跨行業併購，並且放開對未有盈利資產的收購要求。今年5月16日，中國證監會公布《上市公司重大資產重組管理辦法》，鄒堅貞指出，這是監管精神及底層邏輯進一步细化。

冀互聯互通擴至新股

另外，就增強香港市場的流動性，香港中小上市公司協會監事長程傳聞提出四項建議：

第一是交易費用，香港的交易費用較高，證監會可以研究減少收費。第二是上市公司結構，伴隨18a、18c、同股不同權的制度改革，讓香港資本市場正開始變化。第三是投資結構，過去以歐美機構投資者為主，而互聯互通機制的啟動，香港能夠做到納入中國資本市場，期望日後擴展至新股通。第四是產品種類，增加更多衍生產品。

建議，證券業人士認為，內地新「國九條」市場改革，值得香港借鑒。



港交所：7月提高恒指衍生產品持倉限額

利好前景

港交所（00388）公布，旗下香港期貨交易所待監管機構批准後，暫定於今年7月2日提高在期交所交易的恒生指數、恒生中國企業指數及恒生科技指數的期貨及期權合約，即恒生衍生產品交易所層面持倉限額。

今年4月證監會建議提高以香港三大股票指數為基礎的交易所買賣衍生工具的持倉限額發表諮詢總結。證監會表示，提高持倉限額建議獲市場壓倒性支持，並認為相關修訂將有助加強市場流動性，提升對沖效率，故此會視乎立法程序的進度，相關衍生工具的新持倉限額預期將於今年7月生效。

國指期貨及期權增幅逾倍

恒指期貨及期權新持倉限額將由1萬份增至1.5萬份，升幅50%，國指期貨及期權新持倉限額更由1.2萬份增至2.5萬份，升幅約1.08倍，科指期貨及期權新持倉限額也由2.1萬份增至3萬份，增加42.85%。

此外，截至今年3月底，未平倉的股票期權合約張數增至逾1359萬張，較2024年底增24%。未平倉合約張數截至今年3月27日為超過1969萬張，創單日新高。每周股票期權於今年首季平均每日成交合約張數合共98037張，佔其10隻正股的股票期權成交量的18%。

值得注意的是，雖然一直以來三大股票指數為基礎的交易所買賣衍生工具，以恒指期貨及期權最受市場歡迎。但今年首季投資者對內地科技業熱情高漲，推動恒生科技指數期貨及期權的交投量大為增加。

市場人士認為，今年首季港股跑贏不少全球指數，投資者及機構都希望透過三大指數相關的衍生工具在升浪中提高回報，而且資金流入港股市場，機構投資者的對沖需求也會增加，港交所提高持倉限額，有助推動市場交投增長。

汽車股調整 比亞迪小米小鵬看高一線

龍頭股份

港股好淡爭持，汽車板塊表現突出，理想（02015）、吉利（00175）、比亞迪（01211）分別升約1%至2%，小米（01810）、蔚來（09866）及小鵬（09868）則逆市下跌，專家認為大市短期將維持整固格局，汽車股雖可看高一線，但只宜候低吸納。

香港股票分析師協會副主席郭思治形容，近期市況「升唔上、跌唔落」，每日成交額平均約2000億元，觀望氣氛濃厚，相信要等下周期指結算後才有新方向，惟相信後市向好的機會較大，投資者留意大市成交額，當回升勢頭站穩再作部署。

花旗：比亞迪上望727元

至於板塊方面，資深證券界人士謝明光指出，比亞迪4月在歐洲的新純電動車登記量7231輛，按年升幅達到1.69倍，躋身當地10大電動車品牌。同期特斯拉的新車登記量只有7165輛，按年跌49%，比亞迪於2022年底才從挪威、荷蘭擴展至全歐洲，能在短短2年半時間便追上龍頭特斯拉，未來的發展仍可看高一線，可視為電動車股的首選。

花旗分析師Jeff Chung也表示，比亞迪純電動車出口市場份額從2024財年的23%大幅上升至2025年前四個月的38%，2025財年出口80萬至100萬輛的目標進展順利，故上調港股和A股目標價至727港元、669元人民幣。

郭思治認為，小米近日開始調整，其首款純電SUV車款YU 7也正式亮相，建議可候49元至50元吸納。

交銀國際研究報告則看好小鵬，認為在人工智能、低空經濟及人形機器人的布局，對股價產生正面影響，故維持其「買入」評級，目標價134.69元。

德適生物醫學AI模型 提升影像診斷能力

【大公報訊】有意在港上市的德適生物，昨在港與新華三集團簽署戰略合作協議，啟動「雲平台+存算訓推一體機」雙輪驅動模式。此次合作，德適生物的通用型醫學影像基座大模型——iMedImage®自數據儲存、模型訓練到臨床應用的全鏈條能力，透過雲平台實現三甲診斷能力向基層下沉，配合存算訓推一體機提供算力支援，這布局有望加速優質影像診斷能力普惠全國，以撬動內地逾200億元人民幣的醫療機構智慧升級市場。

德適生物董事長兼總經理宋寧表示，在醫學影像人工智能（AI）領域，自主研發的iMedImage®已打破「高門檻、長周期、低效率」三大難題。憑藉「少樣本、低算力、快訓練」三大核心優勢，顯著降低模型開發成本與周

期。目前，搭載iMedImage®的解決方案已於全國逾300家三甲醫院落地，診療周期平均縮短60%，並透過「設備+服務」模式向基層醫療滲透。

宋寧指出，基於千億級參數架構，iMedImage®僅需200例影像數據與數天訓練周期，即可完成專科模型構建，資料依賴度遠低於傳統開發模式，令研發成本降低逾九成。同時，讓中小型設備廠商亦可輕鬆切入AI賽道。以染色體分析為例，基於iMedImage®開發的智能染色體核型診斷系統，將行業平均約50%的準確率提升至99.45%。

此前，德適生物已透過「基座大模型—專科系統—產業生態」三級架構，與騰訊共建「雲+端+生態」系統，與雲尖共同落地「存算訓推」



▲左起：德適生物科技董事長宋寧、德適生物科技醫學影像與智能事業部行業生態總監趙偉、新華三集團香港代表處代表鄭狄致、新華三集團副總裁楊爽。大公報記者林少權攝

伺服器產線，並與螞蟻集團、邁瑞醫療建立多層次渠道合作。

阿里夥高德建AI智能體 拓日本市場

【大公報訊】阿里巴巴日本與高德地圖簽署的為期三年的策略合作協議，雙方合作提升日本的服務質量，特別是在地圖導航領域，為用戶提供更加精準、便捷的服務體驗。雙方亦將共同建構一個基於最前沿技術的人工智能（AI）智能體，聚焦於空間智能等生態服務體系。這項創新措施旨在探索文旅領域的全新應用場景與商業模式，為用戶帶來前所未有的智慧化、多元化體驗。

阿里巴巴日本B2B業務執行董事阪井洋介稱，雙方透過緊密協作與創新，將加速集團在日本市場的深入發展。高德地圖海外事業部總經理楊銖亦指出，雙方將共同為日本用戶及中國遊客提供更加優質的出行服務。有分析認為，此次策略合作協議，將進一步加速高德地圖建構全球化策略生態：從服務中國用戶走向世界、服務國際友人來華，到為全球用戶提供更全面豐富出行生活服務。