

人行：幣策適度寬鬆 擇機降準降息

【大公報訊】中國人民銀行昨日發布2025年第四季度中國貨幣政策執行報告。《報告》提到，經濟平穩發展的基礎不斷夯實；新動能持續擴大；政策支持力度較強，2026年經濟持續穩中向好有條件、有支撐。下階段人行將做好逆週期和跨週期調節，提升宏觀經濟治理效能，支持「十五五」實現良好開局。繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，發揮增量政策和存量政策集成效應。根據國內外經濟金融形勢和市場運行情況，把握好政策實施的力度、節奏和時機。靈活高運用降準降息等多種政策工具，保持流動性充裕。引導金融機構加力支持

擴大內需、科技創新、中小微企業等重點領域。《報告》表示，優化科技創新和技術改造再貸款；健全民營中小企業增信制度，深入實施中小微企業金融服務能力提升工程。用好科技創新債券風險分擔工具，支持更多民營科技型企業、民營股權投資機構發債融資。推動落地各項金融支持服務消費政策，落實好一次性信用修復政策，引導更多金融資源支持振興和擴大服務消費。着力推動保障性住房再貸款等金融政策落地見效，完善房地產金融基礎性制度，助力構建房地產發展新模式。加強利率政策執行和監督，降低銀行負債成本，促進

社會綜合融資成本低位運行。加快多層次債券市場發展。持續推進櫃檯債券業務擴容和規範發展。支持更多符合條件的境外主體發行熊貓債券。推進人民幣國際化，提升資本項目開放水平。開展跨境貿易投資高水平開放試點。進一步擴大人民幣在跨境貿易和投資中的使用，深化對外貨幣合作，發展人民幣離岸市場。

穩步深化匯率市場改革

《報告》還指出，要穩步深化匯率市場改革，做好跨境資金流動的監測分析，綜合施策，增強外

匯市場韌性，穩定市場預期，防範匯率超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。



▲人行表示，下階段將做好逆週期和跨週期調節，提升宏觀經濟治理效能。

中企發展提速 去年併購金額急增47%

羅兵咸：今年增長料強勁 東南亞歐洲布局續深化

看好前景

羅兵咸永道昨日發布《2025年中國企業併購市場回顧與展望》報告。報告顯示，去年中國併購市場顯著回暖，交易總額與數量同步大幅回升。全年交易總額達4057億美元，同比增長46.9%，為近五年來首次止跌回升；交易總數達12627宗，同比增長18.5%。

羅兵咸永道中國金融服務行業主管合夥人菲臘斯（Matthew Phillips）表示，隨着產業發展和資本市場環境持續改善，預期今年併購活動將強勁增長，而中國企業在東南亞、歐洲的出海布局將持續深化，強化供應鏈與全球競爭力。

大公報記者 李永青

報告指出，市場復甦主要由境內戰略投資者驅動。該類別交易去年達3639宗，交易額為2390億美元，同比大幅上升83%。在34宗超大型交易中，超過半數由國有資本牽頭推動，並集中於半導體、人工智能及新能源等國家戰略產業，反映出行業整合在政策引導下持續深化。

菲臘斯表示，境內併購市場強勁增長，得益於資本市場估值修復及IPO回暖，為交易提供堅實定價基礎和良好流動性，而行業整合深化、技術突破加速，以及財務投資者退出市場的需求增強，進一步激發市場交易活力。

風投涉足AI機器人破紀錄

私募股權市場同樣活躍，去年交易量達1189宗，交易額為1394億美元，分別按年增長14%和16%。全年達成14宗超大型交易，其中8宗由國資背景基金主導，資金重點布局高科技、工業品與醫療健康三大領域。私募股權基金退出活動表現活躍，併購退出佔比最高。港交所IPO退出表現突出，全年完成70宗IPO退出交易，創歷史新高，成為重要的替代性退出路徑。

風險投資市場表現尤為亮眼，受人工智能、機器人等前沿科技投資熱潮推動，全年交易量創下7382宗的歷史新高。其中，高科技行業交易量超過3000宗，

佔比42%，有力推動了產業轉型升級。

海外併購交易額大升88%

同時，中國企業海外併購活動去年顯著反彈。全年宣布海外併購交易272宗，同比增長5%；交易總額230億美元，同比大幅增長88%。其中，超大型交易達7宗，較前一年翻倍，且有4宗集中於歐洲消費品行業，反映出中國新興跨國企業信心增強，以及國內市場對高品質進口商品的需求增長。

羅兵咸永道稅務合夥人梅樑表示，新設立基金數量創歷史新高，人民幣基金的主導地位持續鞏固，為市場提供充裕資本供給。投資端聚焦高科技、醫療健康等戰略賽道，與國家產業升級方向同步；退出端則同時受併購退出與香港IPO退出推動，尤其是港交所成為生物醫藥等新興產業的重要退出陣地，有效緩解長期以來的退出壓力，也為行業可持續發展奠定堅實基礎。

展望今年，羅兵咸永道認為，多重積極因素持續推動併購市場增長。內地產業升級加速、A股龍頭企業再融資環境有望寬鬆、國企改革與上市公司整合深入推進，將催生更多行業內整合交易；私募股權退出項目持續積壓，疊加香港資本市場估值回升，將進一步刺激退出市場。



▲菲臘斯（左）表示，隨着產業發展和資本市場環境持續改善，預期今年中國企業併購活動強勁增長。旁為梅樑。



英對沖基金加倉中國資產 一年急增十倍

【大公報訊】全球投資者對中國市場的興趣日益高漲。據了解，量化對沖基金巨頭 Qube Research & Technologies (QRT) 持續加倉中國資產，旗下中國長倉股票基金 (Dao) 規模，在過去一年急升逾10倍至超過20億美元（約156.36億港元）。

QRT總部位於英國倫敦，資產管理規模超過420億美元。另據傳媒推算，該行資管規模在過去11個月內增幅達50%。QRT亞太區首席運營官Murray Steel稱，在公司旗下4隻基金中，Dao是現時

唯一接受新資金的基金，並將其定位為「國際投資者進入中國的門戶」。

Murray Steel指出，Dao主要憑藉QRT的全球化研究能力，交易境內上市的A股，自2022年11月初啟動至今年1月，累計回報率高達98%，以美元計則高出中證全指指數57個百分點。他形容Dao每年都能跑贏該指數，惟未透露年度數據。

港團隊進駐IFC 規模續擴充

QRT近年不斷擴充香港團隊規模，去年12月在國際金融中心（IFC）二期租用

14.6萬方呎的辦公空間，預料2027年首季交付。該行重點部署亞太市場，全球13個辦公室有5個設於亞太地區，而全球共2000名員工有三分之一配置於亞太地區。

另外，據傳富達集團Johnson家族支持的風險投資公司斯道資本（Eight Roads）早前計劃出售在數十家中國科技公司的持股，惟經過深入談判後，該計劃最終被擱置。知情人士透露，斯道資本計劃以4億美元價格出售在40間科技公司的投資，相較巔峰期估值約10億美元大幅折讓。

恒生黃金ETF出爐八日 規模一億變十億

【大公報訊】國際金價今年以來持續震盪，紐約期金1月曾突破每盎司5608美元歷史高位，但不久即暴挫最多12%。受減息預期、地緣風險及各國央行買盤推升下，近期金價回升，投資者對黃金投資熱情未退。

恒生投資表示，截至2月9日，旗下恒生黃金ETF（03170）推出首8個交易

日，規模大幅增長，總資產管理規模（AUM）由起始1億元已突破10億元。

恒生投資指出，截至2月7日，已有超過170位中央結算及交收系統（CCASS）參與者。

該行補充，該ETF所有實物黃金的交易流程及存放均在香港進行，基金持有的黃金100%存放於本地，有效降低地緣政

治及交易對手風險。

該行透露，恒生黃金ETF有計劃推出代幣化非上市類別（Tokenisation Class），有望成為香港首隻代幣化實物黃金ETF，這對本地黃金市場的發展具有重要里程碑意義，透過區塊鏈技術，突破了傳統分銷渠道，觸及鏈上投資者，為他們提供合規的全新投資選擇。

TVB終止七年虧 去年料賺5000萬

【大公報訊】電視廣播（00511、TVB）有望扭轉連續7年虧損的困局，預計2025年EBITDA將錄得超過3.5億元，即按年升18.6%，全年業績將扭虧為盈，股東應佔溢利逾5000萬元，預計全年實現每股收益至少為0.11元。

電視廣播指出，由於去年11月首播劇集《新聞女王2》的廣告和贊助理想，該公司在香港地面免費頻道的廣告收入向好，去年第四季持續呈現按年增長的趨勢，帶動2025全年廣告收入按年增幅達雙位數。

《新聞女王2》帶旺廣告收入

另外，在客戶購買更多myTV SUPER串流服務，以及其他數字資產的廣告套餐，數碼廣告收入在去年第四季持續錄得雙位數增幅。季內，myTV SUPER串流服務的所有服務層級平均每月活躍收看人數維持約190萬，包括社交媒體賬戶和手機應用程式的其他數字資產，追蹤和訂閱人數的增幅繼續錄得雙位數。

至於內地相關業務方面，電視廣播表示，《新聞女王2》於去年第四季在優酷首播，隨着內地觀眾的反響正面，突顯香港劇集持續吸引內地觀眾。

除了《新聞女王2》，電視廣播在去年第四季開始拍攝新合拍劇《柏底》，是電視廣播與內地電

視娛樂集團輝耀傳媒的首個電視劇合拍項目。

近年，電視廣播持續發布盈喜，業務表現持續改善，該公司在去年8月公布中期業績時已表明，根據當前的市場狀況和業務勢頭，預計2025年全年錄得EBITDA持續同比改善，以及實現正數淨利潤。

電視廣播昨日收市後發盈利預喜，股價在交易時段向好，高見2.97元，收市報2.95元，微升0.3%。

TVB近10年盈虧狀況

2016年	5.00億元
2017年	2.44億元
2018年	(1.99億元)
2019年	(2.95億元)
2020年	(2.81億元)
2021年	(6.47億元)
2022年	(8.07億元)
2023年	(7.63億元)
2024年	(4.91億元)
2025年（預測）	超過5000萬元

內地旅客新春遊 同程：赴港增兩倍

【大公報訊】同程旅行（00780）旗下品牌HopeGoo首席執行官沈文靖表示，今年農曆新年期間，內地旅客出遊需求強勁，香港位列前五大，赴港旅客主要來自北京、上海、廣州、深圳、成都、青島等，客流增幅超過兩倍。

截至2月10日的預訂數據顯示，2月15日至23日入住香港酒店均價按年升逾1.3倍，與去年春節假期相比，今年內地居民赴港遊平均停留時長增長逾30%，過夜遊客平均停留2.2晚。

沈文靖表示，HopeGoo兩年前提港，目前月活躍用戶逾100萬，以香港用戶為主，其他用戶包括來自美國、馬來西亞、新加坡等。她提到，今年將進一步拓展台灣地區、東南亞等市場。

港人旅遊首選 亞太中短旅程

另外，攜程（09961）旗下Trip.com公布，在農曆新年臨近，根據平台最新航班及酒店數據，顯示亞太區短至中程旅程仍為港人旅遊首選，反映旅遊市場復甦強勁，且需求持續

穩定。

Trip.com航班數據顯示，今年港人農曆新年的平均旅程長度約7.7天，約40%香港旅客在出發前31至60天先行預訂，近一半香港旅客甚至提早逾兩個月以上預訂，其他市場例如台灣地區、新加坡及日本亦呈類似趨勢，顯示各地旅客均提早部署農曆長假期。

在目的地選擇方面，日本、泰國、韓國、菲律賓、越南、馬來西亞、新加坡及印尼持續成為港人熱門旅遊目的地。長線旅程方面，則以澳洲及英國最受青睞。中短途行程佔整體約60%，反映港人偏好文化體驗與休閒度假兼具的旅遊模式。



▲沈文靖表示，HopeGoo兩年前提港，目前月活躍用戶逾100萬。

大公報記者 李潔儀攝