

# 優化上市制度 港力保IPO冠全球

## 投資全方位

金針集

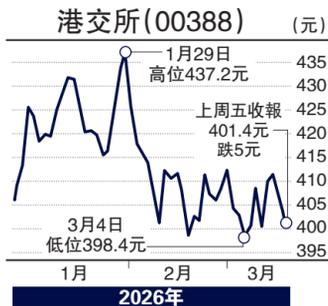
香港上市制度進一步優化及提升競爭力，擬降低同股不同權公司上市市價門檻及放寬投票權比例要求，加上新一份財政預算案提出「金融+」的發展策略，包括吸引航天企業在港上市，正好配合內地商業航空航天產業快速增長，只要抓緊機遇，香港可望保持上市集資額冠全球寶座。

大街

在金融驅動、創科發力之下，香港經濟去年增長3.5%勝預期。令人欣喜的是，經歷多年財赤之後，本財政年度綜合賬目將錄得29億元盈餘，主要是股市等資本市場表現活躍，股市日均成交倍增至2500億元及新公司上市集資額重奪世界第一，帶動交易印花稅及公司利得稅收入比原先估計高出逾500億元。由此可見，金融業對香港經濟發展至關重要，新一份財政預算案繼續推動金融業發展更上一層樓。

### 首兩月新股籌892億 勁增10倍

當局預期今年香港經濟增長介乎2.5%至3.5%，反映經濟復甦勢頭良好，且在打造創科發展亦取得一定成績，預算案提出對河套港深創科園公司及新田科技城專屬公司分別注資100億元，同時



香港新股市場持續熾熱，圖為上週二上市的美格智能舉行敲鐘儀式。

預留2.2億元在港建設國家級創新中心，聚焦新一代半導體，又積極對接國家「十五五」規劃，如成立「AI+」與產業發展策略委員會，為AI帶動產業轉型及制訂策略創造有利條件，可見香港創科發展進入快車道，估計未來單是河套港深創科園經濟貢獻每年可達900億元。不過，目前香港經濟主要驅動力仍然來自金融業，尤其是股市、債市在全球對人民幣資產需求殷切之下保持充沛活力。

事實上，香港新上市集資 (IPO) 活動在2026年新年開門紅，截至今年2月底，今年累計有24間公司上市及集資額為892億元，分別按年增長1.6倍

及10倍，而目前排隊申請上市公司數目近500間，市況如此興旺，港股有望保持IPO世界第一紀錄。

### 抓緊內地商業航天增長商機

其實，內地創新發展強勁，人工智能應用下，新興戰略產業紛紛崛起，包括AI大模型、人形機器人及商業航天航空等迅速壯大，中國正積極布局低軌衛星網絡，追趕美國SpaceX的星鏈，從而帶動商業航天航空產業呈現爆炸性增長，內地民營火箭企業如藍箭航天、天兵科技正推進實現可回收火箭技術。值得注意的是，藍箭航天、天兵科技、中科院

心水股

阿里巴巴 (09988)

港交所 (00388)

中國移動 (00941)

## 港股支持位 25300點 四招應對

沈金

恒指收報25465點，較前周跌292點，中止過去多周升降梅花間竹的走勢，出現二周連跌。兩周共失去1165點。

3月股市已過了一半，同2月底收26630點比較，所跌的就是上述點數。而有一個「神奇數字」也許被人忽略，就是2025年12月31日的恒指為25630點，與2026年2月底的26630點剛好相差1000點。今年1月升1756點，但經過2月跌756點和3月上半月跌逾千點，亦即同去年底比較，恒指已由升轉跌165點。走勢轉弱仍在尋底，是有數得計的現實。

眾所周知，今次回調，就是美以發動侵伊戰爭所帶來的後果，以美國為首的股市直面戰火，跌勢未止，對此，港股作為國際金融中心的一員，無可避免會受環球股市大勢所影響，

但大家若仔細分析，又會覺得香港的影響只屬間接性，油價高漲引發通脹加劇是必然的了，但香港背靠祖國，國家的「十五五」規劃已制訂和落實，今年是開局之年，香港在主動對接「十五五」規劃上正制訂一個五年規劃，這是前所未有的事，所以非常值得期待，也希望能夠為香港經濟打開新局面。講了一大堆，旨在說明香港的情況會比西方特別是美國要好，這也是我們對港股仍具信心的原因。

### 中東資金沽美股 或轉投香港

對股市投資者來說，應對之方略不外四點。一是密切關注中東戰局及美以伊動向；二是控制好投入股市的資金，有作中長線投資的信心和實力準備；三是掌握股市的節奏，守住「炒股不炒市」的底線；四是關注資金及利率的走向，當中有一個可能發生的事，就是中東

資金正不斷自美國出逃，沽美股之後落腳點有可能選在香港。香港作為國際金融中心的優勢可以發揮作用。

從港股的走勢看，恒指25300點是第二條防線，而最強的防線是25000點，至於反彈的阻力，第一條是26000點，26300至26600點是另一條阻力線。

業績公布陸續有來，績優及派息慷慨的好股值得吸納。有5至6厘息的優質高息股並不稀缺。「股王」騰訊 (00700) 將於周三公布業績，阿里巴巴 (09988) 則於周四公布，兩大巨頭業績之優劣對科技板塊有舉足輕重的影響。此外，聯通 (00762) 也定本周四公布業績，內地電訊股表現如何，將有啟示作用。我認為現階段伺機吸納內地「電訊三強」——中國移動 (00941)、中國電信 (00728)、聯通，風險不大，而上升機率不弱。

子石

中東地緣衝突未有緩和跡象，事件最終對全球經濟產生什麼影響，誰也不會有答案。現今市場飄忽不定，現階段以保本為上，等待中東局勢穩定後，再部署入市。莎莎國際 (00178) 早前公布的銷售數據良好，可惜未能吸引到資金跟進，股價表現亦一般。對於追求資產增值的投資者，這隻股份未必符合他們的要求，但不妨繼續留意其股價發展。

莎莎國際去年第三財季銷售數據保持改善態勢。截至去年12月底的第三財季，營業額11.588億元，按年增加12.5%，優於第一、第二財季的4.7%、8.4%增幅。第三財季線下銷售額9.521億元，按年升12%，同樣優於第一、第二財季的7.3%、9.4%增幅。第三財季

線下銷售額2.067億元，按年升14.9%，第一財季為跌4.3%，第二財季為升4.9%。

香港零售業逐漸恢復，政府統計處數據顯示，2026年1月零售業總銷貨價值的臨時估計為373億元，按年升5.5%。2025年12月的零售業總銷貨價值的修訂估計按年升6.6%。零售業者需要倍加努力，愛拼才會贏。

### 預測股息率4.6厘 可長線持有

莎莎國際曾經是基金愛股，除業績外，慷慨股息派發是另一個賣點，即使時至今日也沒有太大改變。莎莎國際上半年多賺54%至5015萬元；每股盈利1.6仙；中期股息1.15仙，相較去年同期股息0.75仙，增加53%，亦相當於上半年盈利的71%。莎莎國際的預測股息率約4.6厘，雖然不算高，仍可以作為

收息用途。

自2025年3月至今，莎莎國際股價以0.6元為中軸上下浮動，暫時未見到出現上升或下跌趨勢，尚未出現入市時機。該公司或在4月公布第四季度銷售數據，全年業績或會在5月公布，大家可以繼續關注。



徐惠芳

商品動向

美國第四季國內生產總值(GDP)增長修訂為0.7%，低過原先公布的1.4%增幅。美國1月PCE物價指數按月上升0.3%，符合市場預期。另外，密歇根大學3月美國消費者信心指數初值報

55.5，預期為55。美國1月耐用品訂單初值按月持平，預期上升1.2%。美國勞工部JOLTS今年1月職位空缺報694.6萬個，多過預期。

美國的增長數據揭示2025年下半年經濟放緩的持續。據美國商務部的第二次估計，2025年第四季度GDP按年從1.4%下滑至0.7%。美國核心個人消費支出 (PCE) 價格指數，即美聯儲首選的通脹指標，在1月保持在3.1%的年年，與之前的數據顯示持平，而整體數據則從2.9%小幅下降至2.8%。

利率期貨市場顯示，市場預期，美聯儲3月18日維持利率在3.5至3.75厘水平不變的機會高達98%。美匯指數上週五在100.50水平整固，上方阻力101.20、101.80，下方支持99.85、99.20。

市場預期歐洲央行在7月加息，但歐元未能獲得實質性支持，因為油氣供應中斷的風險對歐洲能源淨進口國的經濟前景添壓力。

歐元兌美元周線圖顯示，歐元在跌破1.1450，為下行打開通道，歐元第一個支撐位是1.1400，其次是1.1300，100周SMA支持在1.1165。

中東持續衝突加劇美國物價上漲的預期，紐約期油達到一年高點每桶113美元。自衝突至今兩周，汽油價格已上漲逾20%，達到每加侖3.60美元的高點。美國總統特朗普表示，美國將對伊朗採取強硬行動，此前對購買受制裁的俄羅斯石油的30天豁免期已到期。紐約期油下方支持98.80、98.20美元。

### 金價回落 恐失守5000美元

黃金的技術圖景在短期內已轉為看跌，有可能每盎司跌破5000美元大關，這可能會測試4925美元的50日簡單移動平均線 (SMA)。50日SMA下方是2月17日的低點4841美元，接下來是2月6日的日低點4655美元。上方第一個關注區域將是5050美元區域，隨後是5100美元，3月的關鍵阻力位在5238美元的高點。(作者為獨立外匯分析員)

聯儲本月利率料不變 美匯指數整固

## 莎莎國際業績改善 派息慷慨

## 中東衝突升溫 三方面評估潛在影響

Alex Grassino

宏觀洞察

全球地緣政治與經濟不確定性，已不幸成為2020年代的常態。近期中東地區軍事行動增加、局勢再度升溫，正是最新例證。美國及以色列對伊朗採取軍事行動後，伊朗迅速反擊，包括以無人機針對卡塔爾能源設施發動攻擊。雖然未造成實質破壞，但當地主要液化天然氣一度暫停生產，顯示今次事件相較2025年6月以色列與伊朗的衝突，潛在影響或更為廣泛。

從市場反應看，中東局勢對北美股市的即時衝擊仍然有限，但其他資產的波動較為明顯。油價與天然氣價格急升，黃金、白銀及美元等傳統避險資產同步走高；值得注意的是全球債息不跌反升，反映市場對通脹回升及央行政策取向的憂慮有所增加。儘管目前仍存在不少未知因素，我們主要從三個變數，評估是次衝突對市場及經濟的潛在影響。

### 持續時間惹關注 提防升級

其一，是衝突持續時間。我們的基本預測是，相關軍事行動或屬短期且具針對性，這與華府過往行動模式相若。若局勢如期降溫，經濟所受的直接

影響屬應短暫，市場亦有望重回原有主題。2025年6月美國及以色列空襲伊朗前後，能源價格的表現，具一定參考價值。

然而，若衝突持續超過數星期，市場與經濟的影響將更為顯著。較溫和的情境是能源價格持續但有限度上升；若僅伊朗能源供應受阻，全球備用產能或可部分抵銷衝擊。不過，對伊朗石油依賴度較高的地區，包括中國、印度及其他亞洲經濟體，較容易受到影響。更嚴峻的風險在於霍爾木茲海峽等關鍵航道受阻，或引發能源價格明顯上漲。

其二，是基礎設施是否成為攻擊目標。若商業或能源生產設施遭受破壞，能源價格可能急升，並拖累經濟增長，甚至帶來滯脹風險。我們認為出現大規模破壞的機會仍然偏低，因為相關行動同樣會對伊朗自身造成重大衝擊。不過，若局勢演變至「背水一戰」，相關風險亦不容忽視。

其三，是衝突是否進一步升級。目前局勢仍屬相對受控，但若伊朗動用代理武裝擴散衝突，甚至干擾蘇伊士運河航運，影響或將超越能源市場，波及全球供應鏈，為環球經濟帶來更深遠的挑戰。(作者為宏利投資管理環球首席經濟師)

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE**  
僑民彩雲店(1)  
Notice is hereby given that HO, HOI YEE ANGELA OF COOKED FOOD STALL NOS. 1, 2, 3 AND 4, COMMERCIAL BLOCK 2 (FORMING PART OF COMMERCIAL BLOCKS), CHOI WAN (I) ESTATE, 45 CLEAR WATER BAY ROAD, NGAU CHI WAN, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 僑民彩雲店(1) situated at COOKED FOOD STALL NOS. 1, 2, 3 AND 4, COMMERCIAL BLOCK 2 (FORMING PART OF COMMERCIAL BLOCKS), CHOI WAN (I) ESTATE, 45 CLEAR WATER BAY ROAD, NGAU CHI WAN, 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: 16 March, 2026

**申請酒牌續期公告**  
僑民彩雲店(1)  
現特通告：何凱儀其地址為九龍牛池灣清水灣道45號彩雲(一)邨商業大樓二座1、2、3及4號熟食檔位，現向酒牌局申請位於九龍牛池灣清水灣道45號彩雲(一)邨商業大樓二座1、2、3及4號熟食檔位僑民彩雲店(1)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樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年3月16日

**NOTICE ON APPLICATION FOR AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE**  
SOLAR  
Notice is hereby given that BAUTISTA, Kurt Xanderiel Baldonado of Shop A-C 2/F Ho Lee Commercial Building 38-44 D'Agular Street Central H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for the following amendment(s) of the Liquor Licence in respect of DECK 22 BAR AND LOUNGE situated at Shop A-C 2/F Ho Lee Commercial Building 38-44 D'Agular Street Central H.K. with endorsement of bar: "Change the shop sign to SOLAR". Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 16 March, 2026

**申請酒牌修訂公告**  
SOLAR  
現特通告：BAUTISTA, Kurt Xanderiel Baldonado 其地址為香港中環德己立街38-44號好利商業大廈2字樓A-C室，現向酒牌局申請位於香港中環德己立街38-44號好利商業大廈2字樓A-C室DECK 22 BAR AND LOUNGE 的酒牌作出以下修訂，其附加批註為酒吧：  
"店號名稱更改為 SOLAR"。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道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年3月16日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE**  
Ku-Kushi  
Notice is hereby given that CHAN, YICK YIN of 1/F, MODY HOUSE, 30 MODY ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Ku-Kushi situated at 1/F, MODY HOUSE, 30 MODY 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: 16 March, 2026

**申請酒牌續期公告**  
鳥知  
現特通告：陳奕然其地址為九龍尖沙咀麼地街30號 MODY HOUSE 1樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀麼地街30號 MODY HOUSE 1樓鳥知的酒牌續期。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樓酒牌局秘書處。  
日期：2026年3月16日