

中企加快借港出海 金融業添動力

花旗增設「中國企業海外服務處」 料落戶巴西歐洲

橋樑作用

中資企業持續「走出去」拓展海外市場，為擁有龐大跨境網絡的國際銀行增添業務發展動能。花旗表示，期望作為中資企業與海外市場的雙向橋樑，為企業提供相應的跨境金融服務；花旗未來也會在不同地區增設「中國企業海外服務處」，最新選址考慮是巴西和歐洲。

大公報記者 黃裕慶

花旗現時在世界各地主要城市包括香港、新加坡、迪拜、倫敦、紐約、南非設有中國企業海外服務處，未來也會考慮於不同地區增設。花旗中國行政總裁及銀行業務主管辛葆璉表示，中國企業海外服務處有花旗的資深銀行家進駐，他們熟悉內地市場，能講流利中文，為海外內地企業提供服務。

中資企業「出海」，經常以香港為第一站。花旗香港區行政總裁及銀行業務主管辛葆璉表示，愈來愈多中資企業採取「雙樞紐」策略，即以內地為總部，同時以香港作為國際業務樞紐，例如透過香港管理流動資金和財資活動，以及於香港集資以支持其海外業務發展需求。

辛葆璉續說，內地與香港之間形成的業務走廊，是花旗現時規模最大、最活躍的國際業務走廊。對花旗香港而言，逾50%非本地機構客戶收入也是來自內地。在2026上半年，內地客戶跨境商業活動所創造的收入，在花旗全球各個業務走廊中居首位，並按年增加20%，反映企業的跨境業務正不斷擴大。

出海新模式 全球開拓產業鏈

來到「出海3.0」階段，中資企業的出海模式，正由「中國製造」邁向「中國智造」，特點是推動整個生態圈、產業鏈走向全球化，同時也有助提升企業落戶所在地的本地產業升級。

在眾多業務走廊之中，東盟市場現時已是內地最大的貿易夥伴。除此以外，內地與中亞之間的經貿活動也漸趨活躍。張文杰指出，現時落戶中亞國家哈薩克斯坦

的中資企業，已有接近8000家。另一方面，內地與拉丁美洲國家之間經貿活動的活躍程度也相當高。在2026年上半年，花旗香港與中亞業務走廊的業務收入也錄得逾200%增長。

以2026上半年的收入計算，內地與美國之間的業務走廊是花旗中國旗下第三大，其收入更按年上升44%。雖然美國不時對全球其他貿易夥伴加徵關稅，但辛葆璉表示，美國是一個規模龐大的市場，在市場波動之下，她說客戶反而更需要借助花旗這類國際性銀行來分散風險，推動其收入不跌反升。

提升支付效率 優化資金流轉

在最近2至3年，商業銀行和市場部門是花旗業務增長較快的環節。花旗商業銀行主要服務每年營業額介乎1000萬美元至30億美元的企業客戶，而市場部門則為出海企業提供相關的外匯風險管理和利率對沖工具等，辛葆璉說未來也會繼續投放資源。

隨着愈來愈多內地企業擴展海外業務，這些企業對跨境金融服務的需求也隨之攀升。辛葆璉舉例說，在跨境支付方面，花旗為多家內地金融科技公司提供了24×7的代幣化支付服務，協助企業提升支付效率，優化資金流轉。

在融資產品方面，張文杰補充說，花旗中國已將跨境直接貸款納入其支持內地企業海外融資的工具。花旗去年即參與了一筆跨境直接銀團貸款，為一間大型全球物流公司在香港設立的區域中心提供融資，支持其海外業務發展。



內地市場對花旗業務貢獻大

- 內地與香港之間的業務走廊（corridor）是花旗規模最大、最活躍的國際業務走廊
- 對花旗香港來說，超過一半（50%）的非本地機構客戶（non-HK institutional clients）收入是來自內地
- 在2026年上半年，內地客戶跨境商業活動所創造的收入在全球各業務走廊中位居首位，並按年增長兩成

大公報記者整理

◀辛葆璉（右）表示，愈來愈多內地企業採取「雙樞紐」策略，即以內地為總部，同時以香港作為國際業務樞紐。

大公報攝

積金局：愈早作自願供款 複息效應愈大

【大公報訊】積金局主席劉麥嘉軒昨日發表網誌，指出強積金與本港公營醫療、資助房屋、高齡交通優惠及福利金等多支柱退休保障措施互相補足，能為打工仔女建立基本退休安全網。她強調，愈早開展退休儲蓄，愈能發揮長線累積與複息效應，而自願性供款更可提升退休生活質素。

劉麥嘉軒以2000年強積金制度實施時入職的僱員為例進行推算。一名現時月入約1.5萬元的高低息僱員，若一直僅作強制性供款，並投資於混合資產基金及後轉用「預設投資

策略」（DIS），至65歲可累積約153萬元。另一名現時月入約2.2萬元的中位入息僱員，在相同假設下，強制性供款累積額約為221萬元。

壯大退休儲備 提升生活質素

若該中位入息僱員額外作出相當於月入5%的自願性供款，並維持至退休，65歲時累積總額將增至約331萬元，較僅作強制性供款者多出近一半。她表示，這清楚反映自願性供款是壯大退休儲備的有效途徑。

劉麥嘉軒補充，上述較低入息僱

員若將累積的153萬元退休儲備於退休後購買終身年金，每月可獲定額收入8000至9000元；中位入息僱員若僅作強制性供款、累積221萬元後購買年金，每月定額收入則為1.2萬至1.3萬元。若該中位入息僱員加上自願性供款，65歲時累積達331萬元，退休後購買終身年金，每月定額收入更達1.8萬至1.9萬元。她表示，僅靠強制性供款已能累積可觀儲備，足以應付退休基本開支，但若追求更充裕的退休生活，加入強積金自願性供款等額外個人儲蓄必不可少。

強積金儲備及退休後定額收入推算

	較低入息僱員		中位入息僱員	
	只作 強制性供款	只作 強制性供款	加上 5%自願性供款	
65歲時可累積強積金	約153萬元	約221萬元	約331萬元	
利用強積金於退休後透過購買終身年金獲得的每月定額收入	8000至 9000元	12000至 13000元	18000至 19000元	

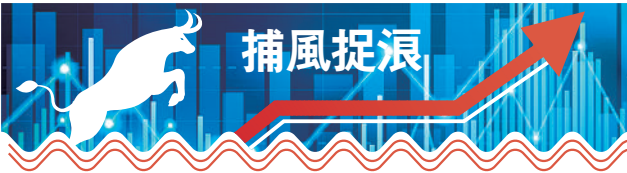
資料來源：積金局

▶打工仔愈早開展退休儲蓄，愈能發揮長線累積與複息效應。

資料圖片



國策支持創新藥 石藥恒瑞勢受惠



國家醫療保障局印發《全民醫療保障「十五五」規劃》，支持創新藥高質量發展，研究制定新上市藥品首發價格形成機制，積極支持創新程度高、臨床價值大的創新藥物，在上市初期即可形成與高投入、高風險相符的價格，並在一定時期內保持價格相對穩定。生物醫藥產業屬於長線看好的行業，生物醫藥企業既可銷售藥品，亦可以通過專家授權賺取利潤。本周專家推介心水生物醫藥股，包括石藥集團（01093）、恒瑞醫藥（01276），兩家藥企都有不少藥品準備或已進入臨床階段。



▲石藥有不少藥品準備或已進入臨床階段，相信可受惠於新藥品價格機制。

網上圖片



海信家電（00921）

買入價：20.64元

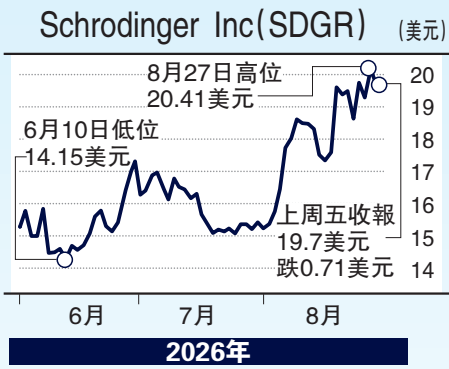
目標價：26.25元

止蝕價：18.36元

評論：雖然海信家電的中期業績下滑，但其控股子公司「三電」正在加速由傳統汽車空調壓縮機向新能源汽車熱管理系統轉型，料對收益展望有幫助。隨着海信積極響應國家綠色低碳轉型戰略，相信對盈利展望亦有利好作用。



實德金融策略
研究部首席分析師
郭啟倫



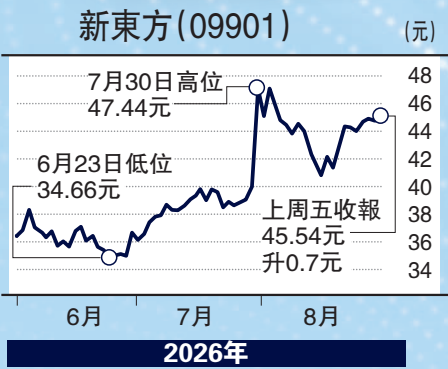
Schrodinger Inc (SDGR)

買入價：19.18美元

目標價：24.95美元

止蝕價：17.07美元

評論：SDGR的軟件被世界各地的實驗室使用。公司同時也是藥物發現計算軟件解決方案的供應商，通過一系列協作和全資藥物開發計劃，涵蓋廣泛的疾病目標和適應症，產品需求空間難以封頂，對收入及利潤有推動作用。



新東方（09901）

買入價：44元

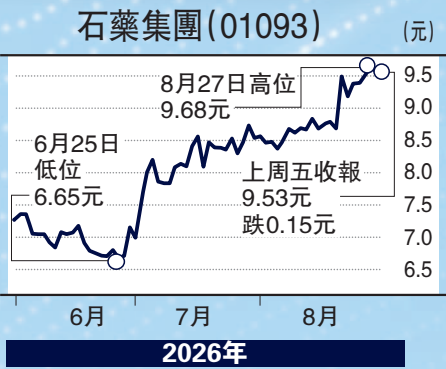
目標價：50元

止蝕價：39元

評論：新東方中期業績超市場預期，期內出國考試準備和出國諮詢業務的營收增約3.6%；面向成人和大學生的內地考試準備業務按年增約29.1%；新教育業務則按年增約24.8%。管理層對2027年的展望亦勝市場預期，料淨營收按年增14%至18%。



光大證券國際
證券策略師
伍禮賢



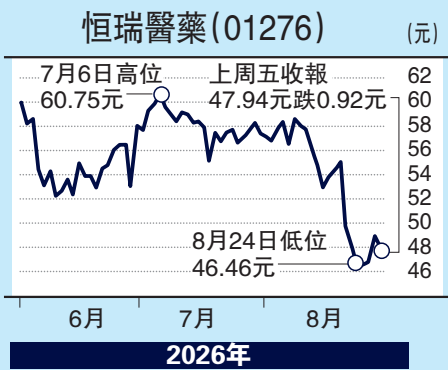
石藥集團（01093）

買入價：9.2元

目標價：10.2元

止蝕價：8.3元

評論：石藥中期收入按年增長40.1%至185.94億元人民幣；純利達到60.94億元人民幣，按年增長139.2%。石藥持續與跨國藥企戰略合作，有助藥物銷往歐美海外市場，提升公司品牌價值。今年起，石藥會與阿斯利康簽訂戰略合作與授權協議。



恒瑞醫藥（01276）

買入價：46元

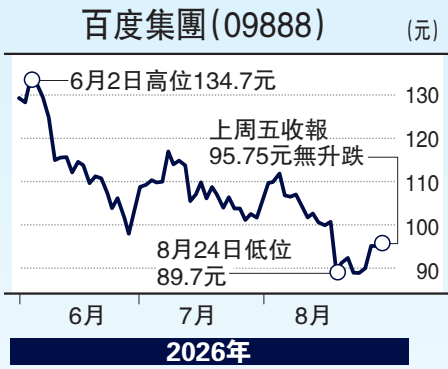
目標價：55元

止蝕價：43元

評論：恒瑞醫藥的創新藥驅動業務增長，憧憬收入結構持續優化。公司對外授權合作成效顯著，國際化戰略全面提速。研發管線成果持續兌現，預期為後續增長提供強勁動力。目前股價是上市以來的低水平，估值重塑空間大。



高歌證券金融
首席分析師
聶振邦



百度集團（09888）

買入價：95元

目標價：115元

止蝕價：90元

評論：百度明日雙重主要上市，預期迎來市值重估。若將崑崙芯、智能雲、蘿蔔快跑等業務分別估值，再考慮AI業務增長空間，市值可望達萬億元，意味着股價有近3倍上漲空間。股價處於去年9月以來低水平，具不俗防守性。