

科大利豐：新質生產力帶動流通體系效率躍升 統一大市場助擴內需 今年中國GDP料增4.5%

科大利豐供應鏈研究院昨發布《2025年中國商業十大熱點報告》，料2025年中國GDP增長4.5%，零售銷售額漲5%。報告並對2025年中國十大熱點（見另表）作出預測，排首位是三中全會精神引領統一大市場加快建設，新質生產力帶動流通體系效率躍升。研究院認為，隨着中共二十屆三中全會強調要構建全國統一大市場，並將擴大內需作為首要任務，料2025年中國消費品市場將迎來更強勁的發展態勢。

●香港文匯報記者 馬翠媚



錢慧敏（左）表示，踏入2025年，隨着政策支持相繼落地及居民可支配收入的穩步增加，內地消費品市場有望獲得新的發展動力。右為翁昕。記者曾興偉攝

科大利豐供應鏈研究院研究主管錢慧敏昨表示，去年中國消費品市場逐步復甦，但受經濟形勢及就業不確定性等因素的影響，消費者信心仍較為低迷，而踏入2025年，隨着政策支持政策的相繼落地及居民可支配收入的穩步增加，該領域有望獲得新的發展動力。

服務消費增速快於商品消費

她指出，今年內地消費品市場除了有望受惠新質生產力外，中國服務消費增速快於商品消費增速，2024年1月至10月服務零售額同比增長6.5%，比同期商品零售額增速高出3.3個百分點。她相信城市化推動服務消費發展，料「Z世代」（1997至2010年出生的人）與「銀髮一族」或為服務消費主力，加上數字化技術亦成為推動服務型消費發展的重要力量。其他熱點預測亦包括：近年來內地縣域

市場持續擴容升級，成為新的增長動力源，為企業帶來了諸多新機遇；餐飲市場面對客單價下滯帶來挑戰，商家將更注重實價比；生鮮品質消費需求持續旺盛，農產品市場帶動消費有效增長；零售業回歸商業本質；數字消費打開內需新增長；商貿物流着力推進降本增效等。

縣域市場成新的增長動力源

另外，科大利豐供應鏈研究院經理翁昕提到，受地緣政治緊張、國內競爭激烈等影響，中國零售企業轉向海外市場，其中東南亞、中東、拉丁美洲等新興市場成為出海的熱門目的地。她認為地緣政治緊張下，合規、本地化、供應鏈韌性是關鍵，因此建議企業在海外布局前務必開展全方位、深層次的市場調研。此外，她認為構建靈活可靠的供應鏈體系，攜手當地企業締結戰略合作夥伴關係，亦能為中國企業

「出海」之路保駕護航。

企業要大膽探索創新商業模式

翁昕又指，現時中國消費品行業競爭白熱化，其中傳統線下商超增加線上銷售與配送服務的投入力度，因此她認為企業必須強化成本控制，提升運營效率，同時勇於探索創新商業模式，如推出訂閱服務、構建會員忠誠度計劃等，持續提升產品價值，培育穩固的品牌忠誠度，以及敏銳捕捉市場趨勢，確保企業時刻保持靈活應變能力，快速回應市場需求。

《中國商業十大熱點報告》由香港科技大學利豐供應鏈研究院攜手中國商業聯合會專家工作委員會共同編著，今年是該系列報告連續第22年發布。該報告匯集了超過160位內地專家的意見，全面追蹤中國商業市場的年度發展情況，為外國企業和投資者就業業內最新趨勢作出分析。

2025年中國商業十大熱點預測

- 三中全會精神引領統一大市場加快建設，新質生產力帶動流通體系效率躍升；
- 擴大消費位置更為突出，消費市場穩定向好成長；
- 「服務消費升級」趨勢明顯，增長空間廣闊潛力巨大；
- 縣域商業持續擴容升級顯消費活力，商業企業渠道下沉開關增長藍海；
- 餐飲市場更注重實價比，綠色營養健康消費理念增強；
- 線上線下應需而變，零售業回歸商業本質；
- 生鮮品質消費需求持續旺盛，農產品市場帶動消費有效成長；
- 數字消費打開內需增長新空間，數字文化消費引領生活方式新變化；
- 商貿物流着力推進降本增效，高質量發展引領行業實踐；
- 零售出海大勢所趨，合規與本地化是成功關鍵。

資料來源：《2025年中國商業十大熱點報告》
整理：記者 馬翠媚

香港文匯報訊（記者 章蕙蘭 上海報導）廣開首席產業研究院昨在滬發布2025年宏觀經濟金融展望報告，中國首席經濟學家論壇理事長、廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平指出，儘管特朗普再次上台將為中美經貿關係帶來挑戰和壓力，但中美貿易受控對中國出口影響有限。

料GDP同比增長5%左右

展望2025年，連平預計全國實際GDP同比增長5%左右，增長繼續保持在長期趨勢軌道中。儘管可能會受到較強的外部因素衝擊，但在一系列支持經濟發展的政策推動下，經濟增長內生性動能有所增強。

連平並強調，今年人民幣實際承受的貶值壓力總體可控，因市場對特朗普第二任期採取貿易保護主義及其後果已有充分心理預期，而中國亦可以通過更加多元化的匯率政策工具來緩解人民幣貶值壓力。同時「去美元化」和本幣結算也將在一定程度上降低對於美元的需求。

布魯可首掛每手賺7400元

香港文匯報訊（記者 岑健樂）兩隻新股昨日掛牌，股價表現分歧。近日招股超購5,999倍的內地玩具企業布魯可（0325），股價最高曾見109.9元，較招股價60.35元大升82.1%，最終收報85元，大升24.65元或40.85%。以一手300股計算，投資者不計手續費每手賬面賺約7,395元。

市場人士指出，布魯可擁有「奧特曼」（香港俗稱「鹹蛋超人」）與「變形金剛」等授權IP，具備IP玩具消費（或稱為「谷子經濟」）概念，被市場視為另一隻泡泡瑪特（9992），具有良好的業務發展前景，令一眾投資者對該股有美好憧憬。

紐曼思首掛 每手蝕880元

同日掛牌的內地健康食品公司紐曼思（2530）表現遜色，該股開報0.79元，較招股價0.8元，跌1.25%，但已經是全日高位，最低曾見0.58元。紐曼思最終收報0.69元，跌13.75%。以一手8,000股計算，不計手續費投資者每手賬面蝕880元。

另一方面，美國候任總統特朗普將於下周重返白宮，預期中美貿易衝突將會加劇，市場觀望氣氛相當濃厚，持續拖累港股表現。恒指昨最終收報19,064點，跌176點或0.92%，連跌5個交易日。大市成交逾1,446億元。國指昨收報6,898點，跌80點或1.16%。恒生科技指數昨收報4,260點，跌50點或1.18%。

央行暫停買國債 專家料市場流動性不會收緊

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報導）中國人民銀行昨日發布公告稱，鑒於近期政府債券市場持續供不應求，2025年1月起暫停開展公開市場國債買入操作，後續將視國債市場供求狀況擇機恢復。對此，專家對香港文匯報表示，暫停買入國債並不同於收緊市場流動性，央行在貨幣政策操作上具備充足的靈活性與多元性，後續極有可能通過公開市場的其他操作來維持市場流動性的合理充裕。

從前期操作來看，央行自2024年8月起開展國債買賣操作，其中，2024年8月、9月、10月、11月、12月分別買入1,000億元（人民幣，下同）、2,000億元、2,000億元、2,000億元、3,000億元面值，合計共向市場注入流動性10,000億元。

去年11月下旬以來，中長期債券收益率下行較為明顯。截至今年1月9日，10年期、30年期中國債到期收益率分別為1.6368%和1.8932%，處於歷史低位。中信證券研報認為，近期央行關注利率過快下行，並採取干預措施的主要原因一方面是防止機

構持倉過度集中長期品種累積利率風險，另一方面是近期人民幣匯率承壓，央行調控收益率曲線以避免中美利差倒掛進一步加深、以及資本外流的加劇。

引導市場逐步回歸理性軌道

「央行暫停買入國債不是剎車，而是減速閘。」中國社科院金融所博士後研究員郭寒冰向香港文匯報分析，從市場供需層面看，近期政府債券市場已呈供不應求態勢。大量資金湧入債市，致使債券價格不斷攀升，收益率卻持續下行。這種情況不僅滋生了市場的過熱情緒，更潛藏着泡沫化風險。央行暫停買入國債，適當緩解供需緊張局面，引導市場逐步回歸理性軌道。

郭寒冰指出，債市平穩運行的一個重要因素是國債收益率，過低的收益率會擾亂市場對經濟復甦的正常判斷。此次央行果斷出手，並多次提示風險和採取監管措施，向市場清晰傳遞出不希望國債收益

率過度走低的信號，有助於債市的平穩運行。對於股市而言，資金流動上或有部分資金從債市流向股市，但股市走勢受企業盈利、政策等多因素制約，這個動作利好股市但非長期必然。

東方金誠研發部執行總監馮琳指出，央行此舉意味着在前期多次提示風險並採取相應監管措施後對債市的調控力度加碼，旨在遏制近期債市收益率快速下行的「搶跑」勢頭，穩定市場預期，同時也有助於穩定人民幣匯率。

郭寒冰強調，暫停買入國債並不同於收緊市場流動性。央行在貨幣政策操作上具備充足的靈活性與多元性，後續極有可能通過公開市場的其他操作，如靈活調整逆回購規模、期限，或是降低存款準備金率等方式，繼續向市場注入短期和長期資金，維持市場流動性的合理充裕。

彭博研究也認為，中國央行宣布暫停國債買入，反映出中央意圖完善其政策工具箱。此舉不代表央行的寬鬆政策取向有所改變。



黃光耀（右）表示，是次推出的單位以折實價計可套現8.9億元。

GRAND SEASONS 下周賣首輪 138伙 折實入場價451.7萬

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）會德豐地產夥港鐵合作日出康城「GRAND SEASONS」昨落實於下周三晚以先到先得方式發售首張價單全數138伙，並安排大手客A組可買3至6伙，及散客B組可買1至2伙。

會德豐地產副主席兼常務董事黃光耀表示，這批單位包括42個一房、66個兩房、20個兩房及10個三房戶，實用面積由286至716平方呎，折實入場

451.7萬元，折實入場呎價13,989元，以折實金額計算，約30%單位低於500萬元，全數單位低於1,200萬元，以折實價計可套現8.9億元。

屯門「黃金海灣·珀岸」加推88伙

旭日國際旗下屯門「黃金海灣·珀岸」自本周二公布首張價單並接受購樓意向登記以來，已收逾1,400票認購登記，市場反應非常熱烈，發展商昨加

推88伙，折實平均呎價10,088元，屬原價加推，折實入場245.8萬元。

另一邊廂，協成行旗下筲箕灣「傲華」於明日發售次輪55伙，銀行積極提供按揭優惠，更為來港人才提供1.5%現金回贈，利嘉閣按揭代理董事總經理黃詠欣表示，目前正值減息周期，是次特別為「傲華」推出「東區·昇華」按揭優惠計劃，按揭成數高達90%，息率低至H+1.3%。

申請酒牌續期公告

FUNCTION ROOM

現特通告：鄧兆剛其地址為香港銅鑼灣告士打道229-230號宇宙商業大廈16樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣告士打道229-230號宇宙商業大廈16樓Function Room的酒牌續期，其附加批註為酒吧。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號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年1月11日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE FUNCTION ROOM

Notice is hereby given that Tang Shiu Kong of 16/F., Universal House, 229-230 Gloucester Road, Causeway Bay, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Function Room situated at 16/F., Universal House, 229-230 Gloucester Road, Causeway Bay, Hong Kong with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 11th January 2025

申請酒牌續期公告

海港薈

現特通告：李明富其地址為九龍新蒲崗六合街29號宏輝工業大廈3樓，現向酒牌局申請位於新界荃灣青山道398號愉景新城購物商場3樓3005舖海港薈的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2025年1月11日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Victoria Harbour Supreme

Notice is hereby given that LEE MING FU of 3/F, Wang Fai Industrial Building, 29 Luk Hop Street, San Po Kong, K.L.N. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Victoria Harbour Supreme situated at Shop 3005, Level 3, Discovery Park Shopping Centre, 398 Castle Peak Road, Tsuen Wan, New Territories. 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, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 11th January 2025

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界元朗廣村丈量約份第125約地段第51號、第57號、第58號、第60號、第61號、第62號、第63號、第64號、第65號、第66號、第67號、第69號、第70號、第71號、第144號、第145號、第146號、第147號及第148號和丈量約份第129約地段第3212號餘段、第3220號、第3221號A分段、第3221號B分段、第3222號、第3223號、第3224號、第3225號A分段、第3225號B分段、第3226號、第3227號、第3228號、第3229號、第3230號、第3231號、第3232號、第3234號及第3235號的擁有者，我們計劃根據城市規劃條例第16條於上述地段申請規劃許可作擬議臨時物流中心連附屬辦公室及停泊車輛用途（為期三年）。地盤面積約26,983.8平方米，發展包括10個1至2層高的臨時構築物，總樓面面積約為19,318平方米。擬議上蓋土地面積約為18,375.4平方米，所有構築物高度不超過11米。

朗宜投資有限公司

日期：2025年1月11日

尋遺囑啟事

已故人士葉德先生(HKID.No.:XXXX248(2))，於1998年6月16日離世，享年69歲。已故人士叶仕勇女士(持內地居民身份證)，於2018年1月12日離世，享年85歲。如有知情者發現葉德與叶仕勇生前有訂立其遺囑，請與姚逸華律師事務所職員聯絡，電話：23803678。

尋遺囑啟事

已故人士鄭桂海先生(HKID.No.:XXXX472(6))，於2024年10月10日離世，享年71歲。如有知情者發現鄭桂海生前有訂立其遺囑，請與姚逸華律師事務所職員聯絡，電話：23803678。

尋遺囑啟事

已故人士陳雄先生(HKID.No.:XXXX381(7))，於2024年3月7日離世，享年91歲。如有知情者發現陳雄生前有訂立其遺囑，請與姚逸華律師事務所職員聯絡，電話：23803678。

東涌地下周五起招標

香港文匯報訊（記者 黎梓田）地政總署昨日（10日）公布，於下周五（17日）起推出東涌擴展區106B區用地招標，截標日期為2025年2月14日，料可提供745伙。市場預期，該地皮每呎樓面地價由約1,200元至2,000元，地皮估值由4.8億元至8億元。

該地皮涉及地盤面積約為11.46萬平方呎，指定作私人住宅用途，最高可建樓面40.11萬平方呎。發展局局長甯漢豪早前表示，與專業團隊研究過後，發現東涌擴展區內現有的基建可以進行提升及保養，在提升工程過後便有足夠的承載力承接更多居民入住。

該項目原預計可建414伙，現增加近八成至745伙，數量增幅高達約八成。平均單位面積由969平方呎縮減為538平方呎。

項目在2023年11月截標，當時該地皮接獲4份標書，包括新地、嘉華國際、恒地，以及信置夥招商局置地。惟該幅住宅地因為地價標金未達到政府就該用地所定的底價，最終流標收場。