寵物消費「擬人化」 內地寵物鮮食超市走俏

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）2025年的政府工作報告中，提振消費被列為首要任務。其中，寵物經濟作為新興消費領域，展現出強勁增長勢頭，成為拉動內需的重要力量。內地寵物消費向着「擬人化」方向發展，精細化消費和個性化服務趨勢明顯。近日，內地寵物鮮食超市派特鮮生（Pet&Fresh）在上海開出首店，店內產品和服務就像對待人類客戶一樣，不僅可以現場給毛孩子製作新鮮的食物，更提供寵物外賣服務。

滬寵物鮮食超市現製食物受歡迎

「我家狗挑食很嚴重，但對這裏現場製作的鮮食，一口氣吃了兩碗！」上周四，上海飄着雨，一位冒雨帶寵物趕去Pet&Fresh的養寵人士激動地向香港文匯報記者表示，「那裏賣的寵物食物，就像是人類吃的一樣，新鮮的雞胸肉、三文魚、紅蝦、牛肺，蔬菜有西蘭花、南瓜、秋葵、玉米，還搭配水果，包括蘋果、藍莓等，應有盡有。」Pet&Fresh首店目前開業還不滿一個月，但每天都賓客盈門，最甚時門口「堵狗」，帶着寵物來堂食的消費者需要大排長龍才能進門選購，場面十分火爆。店內不僅保留了寵物乾糧、濕糧、貓條、罐頭等傳統產品，還突破性地推出了一系列創新品類，包括現製現售的鮮食、冷藏鮮食、麵點主食、烘焙創新糕點，以及300多種散裝量販零食。

香港文匯報記者了解到，寵物鮮食在寵物餵養屬於中上消費水平，支出遠大於乾糧。Pet&Fresh內的鮮食價格並不便宜，一份小小的狗飯或貓飯，售價在30元（人民幣，下同）到50元之間，飯量大的寵物狗，可能一頓飯吃掉近百元的食物。從全上海，乃至全國趕來此處消費的人絡繹不絕，給寵物花錢絲毫不手軟。該店還有自牌與品牌寵糧、寵物服飾及用品以及人寵戶外社交區域。同時，Pet&Fresh除了在線下商業提供一種全新的寵物食品複合業態外，還提供輻射3公里內30分鐘送到家的服務。

去年內地寵物市場規模3000億

多家機構數據顯示寵物消費的持續向好。據亞寵研究院最新發布的中國寵物行業發展報告，2024年中國內地寵物犬貓數量達1.87億隻，寵物市場規模突破3,000億元。此外，47%的寵物主表示，願意在主糧、零食、營養品、藥品、洗護清潔用品方面增加支出。另據抖音電商發布《萌寵「剁手」 清單》顯示，Z世代和中年人群是養寵和消費的主力軍，Z世代在寵物消費中展現出強大的購買力；中年群體經濟實力較雄厚，也更加注重寵物的生活品質，願意為寵物投入更多。東北證券研報顯示，2019年到2024年，內地寵物零售市場年均複合增長率為9%，高於美國、德國和日本市場。

值得一提的是，Pet&Fresh創始人正是前盒馬鮮生創始人兼CEO侯毅，他曾表示Pet&Fresh致力於滿足寵物多樣化的營養需求，並計劃到2025年在上海開設100家門店。目前內地類似的寵物超市還有不少，比如北京就有MARSMART PETS火星寵物超市，囊括寵物玩具、服飾、主輔糧等各品類寵物用品，還有深圳的SUPAW HUB、杭州的寵胖胖等。

●派特鮮生店內購買寵物鮮食的人絡繹不絕。一份寵物飯（小圖）要30至50元人民幣。 網絡圖片

投資理財

基金投資

受惠國策 大灣區企業基金潛力大

光大證券國際產品開發及零售研究部

美股上周中經歷恐慌式下跌，據媒體報道，美國總統特朗普拒絕排除美國經濟今年陷入衰退的可能性後，美國股市市值蒸發了1.7萬億美元。市場暴跌之際，特朗普反覆宣布的關稅威脅令投資者感到不安，並引發了人們的擔憂，即經濟可能會大幅放緩，或者在最壞的情況下出現衰退。其中美股特斯拉(TSLA)單日暴跌15.43%，市值一夜蒸發1,300億美元。加密貨幣市場受到波及，比特幣（BTC）曾經失守80,000美元大關，有分析師認為，美聯儲有機會重啟降息，以避免美國走向經濟衰退風險。

美經濟前景未明 債券料獲青睞

市場預期環球經濟增長減弱，美國公布的經濟數據好壞參半，市場預期美聯儲最快會在6月份重啟降息以防經濟惡化，美國10年期國債孳息率回至4.2厘以下水平，美國投資者拚命買入短期美債，推動了2年期殖利率自2月中旬以來急劇下降。反映市場對美國經濟前景看法審慎，債券投資開始受關注。環球債券中，隨着內地與香港股市近日的強勢，看好中國及新興市場企業債的表現，該等債券違約率料維持偏低，而投資債券年期可以稍為加長，孳息率亦較為吸引。

內地與香港深化金融合作利好

2023年4月，習近平主席視察廣東時，要求粵港澳大灣區要成為新發展格局的戰略支點、高質量發展的示範地、中國式現代化的引領地。香港必須主動和大灣區其他城市，特別是區內核心城市之一的深圳，協同錨定大灣區「一點兩地」的新戰略定位和歷史使命，發揮深圳「依託香港、服務內地、面向世界」的優勢，進一步深化港深緊密務實合作，不斷增強粵港澳大灣區的核心引擎功能。深圳一直是對接香港金融市場規則和機制的重要試點，從2015年開始的基金互認，到後來的「深港通」、「債券通」、「跨境理財通」，再到2022年的「ETF通」和「互換通」等，為國內國際雙循環相互促進的新發展格局累積了不少寶貴經驗。早前深圳市政府在香港發債也是率先作了示範。

國家大力發展大灣區，因此投資大灣區內有業務的企業及政府機構債券，為債券的價格提供了穩定性。大灣區涵蓋「九市二區」，並通過債券通，投資廣東地區金融機構及基建等行業資產，包括金融、消費、資訊科技、通訊及原材料為為主的企業，以配合大灣區發展優勢。早前，內地與香港宣布深化兩地金融合作措施，包括進一步開放境外投資者參與境內債券回購業務、推動內地債券成為香港金融管理局合格抵押品。市場認為，措施有助推動內地債券成為國際市場普遍接納的擔保品，亦有利人民幣國際化，亦加強了香港連接內地與全球其他市場以至投資者的功能。

有興趣的投資者，可留意中銀香港全天候大灣區策略基金，基金主要投資於由大灣區的政府、政府機構、跨國實體、銀行或公司所發行的固定收益證券及存款，以在中至長期提供收入及資本增值。截至2025年2月，投資組合的平均最低孳息率為5.8%，平均存續期為3.5年。組合的前三大地區分布為中國（71.1%）、美國（8.8%）及日本（6.4%）；前五大行業分布為金融（39.0%）、周期性消費品（11.0%）、政府（8.7%）、原材料（8.4%）及電訊服務（7.9%）。基金美元類別最新年化派息率為4.19%，為投資者提供穩定收入。

「航母級」創投基金驅動產業全面升級

滬港通錦囊

宋清輝
經濟學家

「創投」是今年全國兩會期間的熱點話題之一。2025年3月6日，十四屆全國人大三次會議舉行經濟主題記者會，國家發展和改革委員會主任鄭柵潔在會上宣布，內地將組建國家創業投資引導基金，此言一出便引起了業內廣泛關注。作為一名長期關注中國經濟發展與科技創新的經濟學家，我認為這隻被市場譽為「航母級」的基金，其設立意圖、投資方向以及運作模式，都將對中國未來的產業結構升級和經濟發展模式轉型產生深遠的影響。

我認為，在國家層面設立如此大規模的創業投資引導基金，其背後蘊含着深刻的戰略考量，或可從以下三個主要方面進行解讀。

引導資本加大投入突破技術瓶頸

其一，強化關鍵領域自主創新能力，築牢國家安全基石。當前，全球科技競爭日趨激烈，疊加複雜的地緣政治環境，使得關鍵核心技術的自主可控顯得尤為重要。通過引導社會資本加大對前沿技術的投入，有望加速突破技術瓶頸，提升產業鏈供應鏈的韌性和安全水平，從而在激烈的國際競爭中佔據主動權，為國家安全和長遠發展奠定堅實基礎。

培育具國際競爭力創新型企業

其二，助推中國經濟實現高質量發展，培育新動能。當前，中國經濟正處於增長模式轉換的關鍵時期，告別過去依賴要素投入和規模擴張的高速增長，轉向更加注重創新驅動和效率提升的高質量發展。政府引導基金的設立，能夠有效撬動更多社會資本流向創新領域，激發市場活力，催生新的經濟增長點。這不僅有助於優化產業結構，淘汰落後產能，更能培育出具有國際競爭力的創新型企業，從而有助於為中國經濟的持續健康發展注入強勁動力。

應對外部挑戰 掌握發展主動權

其三，應對外部挑戰，提升國家競爭力，掌握發展主動權。面對日益激烈的國際競爭，特別是在科技領域，擁有強大的自主創新能力和新興產業集群是提升國家競爭力的關鍵。設立「航母級」基金，正是中國積極應對外部挑戰，展現提升國家競爭力的堅定決心。通過支持前沿技術和未來產業的發展，中國有望在未來的科技革命和產業變革中佔據領先地位，提升在全球經濟治理中的話語權。

新質生產力與未來產業或受益

從此次全國兩會經濟主題記者會上釋放的信號來看，量子信息、基因技術、未來網絡、深海空天、人形機器人、腦機接口、空天經濟等一系列充滿想像力的領域有望直接受益於這一基金。事實上，這些領域不僅代表着科技發展的最前沿方向，也蘊含着巨大的產業變革潛力。與此同時，今年全國兩會政府工作報告中對「新質生產力」、「未來產業」和「新興產業」的強調，無疑為這支引導基金的投資方向指明了清晰的路徑。

由此可見，國家創業投資引導基金的投向領域具有高度的前瞻性和戰略性，其目標不僅是解決當前的技術瓶頸，更是着眼於塑造中國經濟的未來格局。通過對這些關鍵領域的長期投入，有望催生出一批具有全球影響力的創新型企業和產業集群，從而實現中國產業結構的全面升級和經濟發展模式的深刻轉型。

（作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。）

避險需求支撐 黃金料上試3000美元關口

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

倫敦黃金上周五突破3,000美元關口，得益於市場人士追逐避險資產，以規避美國總統特朗普關稅戰引發的經濟不確定性。金價創下3,004.86美元的紀錄新高，但之後因獲利了結而出現回吐至2,980水平附近。金價今年迄今已上漲近14%。美國與其貿易夥伴之間的貿易戰不斷升級，人們擔心關稅可能會刺激通脹。市場人士正在努力應對不確定性，包括特朗普將徵收多少關稅，以及這些關稅是否會減緩經濟增長並導致物價再次飆升。

特朗普上周四表示，他不會改變4月2日起對所有貿易夥伴全面徵收對等關稅的想法。上周五的一份報告顯示，美國3月消費者信心跌至近兩年半最低且通脹預期飆升，因擔憂關稅的影響。特朗普關稅的影響已引發歐美股市大跌；而央行的需求也為黃金提供了支撐。再者，美國聯邦儲備理事會(Fed)放鬆貨幣政策的預期也有助推動金價，交易商押注6月將恢復降息。美聯儲本周三晚將公布議息結果，預計美聯儲將把指標隔夜利率維持在4.25%至4.50%的區間不變。除了會聚焦美聯儲政策決定，日本央行、英倫銀行也將宣布利率決議。

金價支持位料於2,975美元

技術走勢而言，倫敦黃金此前在2月20至25日期間多次上探2,950至2,956美元區域，惟多日未有破位後到月底回挫至2,832美元水平；因此，金價剛在上周四終於作出突破，可見金價已完成技術後抽再度蓄力上揚，並在破位後開展新一波升勢；當前延伸目標料將指向3,000美元關口以至3,005美元水平，之後進一步估計將看至3,020及3,050美元。倘若以2,956回落至2,832美元的124美元幅度計算，潛在伸展目標可至3,080美元，之後目標估計將指向3,100美元。至於較近支持位料於2,975及2,950美元，下一級看至25天平均線2,917美元，而關鍵位料於2,885美元這一自去年尾形成的上升趨向線支撐。

今日重要經濟數據公布

10：00	中國	2月城鎮固定資產投資年率・預測+3.6%・前值+3.2%
		2月規模以上工業增加值年率・預測+5.3%・前值+6.2%
		2月社會消費品零售總額年率・預測+4.0%・前值+3.7%
		2月失業率・前值5.1%
20：15	加拿大	2月新屋動工年化總數・預測25.00萬戶・前值23.97萬戶
20：30	美國	3月紐約聯儲製造業指數・預測負0.75・前值5.70
		2月零售銷售月率・預測+0.6%・前值–0.9%
		2月扣除汽車的零售銷售月率・預測+0.4%・前值–0.4%
		1月企業庫存月率・預測+0.3%・前值–0.2%
22：00		3月NAHB房屋市場指數・預測42・前值42

科技引領中國經濟復甦 三大增長潛力彰顯

投資觀察

施羅德基金管理(中國)有限公司副總經理 安昀

從宏觀層面來看，中國在2025年初延續了溫和的經濟復甦趨勢。儘管消費面臨一定挑戰，但科技領域取得了顯著的結構性突破：深度求索（DeepSeek）在大型語言模型技術上的躍進、宇樹科技（Unitree Robotics）在機器人領域的進步、比亞迪宣布自動駕駛覆蓋所有車型的戰略，以及蘋果與阿里巴巴加深本土人工智慧領域合作等。這些進展改變了市場對中國科技前景的共識，該領域被視為中國跨越「中等收入陷阱」的主要驅動力之一。

中國經濟增長率在數值層面或已達到峰值，但在發展品質維度仍具進一步提升的空間。當前，三大增長潛力尤為顯著：**1.科技創新與人才優勢協同：**政企層面持續加強科技創新投入導向，疊加工程師紅利優勢，正在有效對沖人口紅利遞減影響。DeepSeek和Unitree Robotics等企業的突破彰顯了中國技術反覆運算速度與實力。**2.製造業在全球競爭中展現韌性：**在汽車、太陽能光伏、電子設備、機器人等領域，中國產業持續展現強勁競爭力，國際市場佔有率在市場需求波動中保持上升趨勢。**3.制度創新釋放改革紅利：**近期監管部門對民營企業釋放的正面信號，預示着促進改革到來的可能，營商環境的改善或將進一步激發市場主體的創新活力。該增長框架中，技術突破與產業升級形成內生增長動力，制度創新則為要素配置效率提升提供制度保障，兩者共同構成跨越「中等收入陷阱」的關鍵支撐。

高息股票可持續關注

我們對於市場整體持中性，但看好結構性行情的觀點。我們主要還是看好結構性行業，包括科技、先進製造和消費等政策重點支持的行業。同時，作為潛在的穩健收益來源和組合穩定器，高息股票值得投資者持續關注。 **（節錄）**

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2025年第67宗
（個人自願債務安排）
關於：邱嘉浩（香港身份證號碼：Y802*(*)）**
根據2025年3月3日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年3月31日下午3時30分在香港灣仔皇后大道東58–64號帝后商業中心16樓A室于立會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。
與會議有關文件副本，即（一）該債務人的建議、（二）資產負債狀況說明書、（三）代名人對建議的意見、（四）委託書表格、（五）申索表格通知書及（六）通知書的重要註釋，債權人可向劉莉婷律師事務所索取（電話：2838 2890）（檔案編號：IVA–01390–25/HC/FC/FC）。
日期：2025年3月17日
代名人
陳君堯

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2025年第57宗
（個人自願債務安排）
關於：史憲殷（香港身份證號碼：Z285*(*)）**
根據2025年3月3日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年3月31日下午3時在香港灣仔皇后大道東58–64號帝后商業中心16樓A室于立會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。
與會議有關文件副本，即（一）該債務人的建議、（二）資產負債狀況說明書、（三）代名人對建議的意見、（四）委託書表格、（五）申索表格通知書及（六）通知書的重要註釋，債權人可向劉莉婷律師事務所索取（電話：2838 2890）（檔案編號：IVA–01393–25/HC/FC/FC）。
日期：2025年3月17日
代名人
陳君堯

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2025年第56宗
（個人自願債務安排）
關於：馮雲俊（香港身份證號碼：Y322*(*)）**
根據2025年3月3日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年3月31日下午2時30分在香港灣仔皇后大道東58–64號帝后商業中心16樓A室于立會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。
與會議有關文件副本，即（一）該債務人的建議、（二）資產負債狀況說明書、（三）代名人對建議的意見、（四）委託書表格、（五）申索表格通知書及（六）通知書的重要註釋，債權人可向劉莉婷律師事務所索取（電話：2838 2890）（檔案編號：IVA–01397–25/HC/FC/FC）。
日期：2025年3月17日
代名人
陳君堯

舉行債權人會議通告
香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件
臨時命令申請案件二〇二五年第六十宗
關於：朱貝雄
根據二〇二五年三月三日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二五年三月三十一日(星期一)上午十一時正在九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心A座十樓一〇一六室弘立專業服務有限公司行舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排作出的建議，特此通告。
與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議：(二)資產負債狀況說明書的擬要：(三)代名人對建議的意見：(四)委託書表格：(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可向九龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心A座十樓一〇一六室弘立專業服務有限公司索取。
代名人
劉偉倫
日期：二〇二五年三月十七日