

# 同譜命運與共新篇章 構建和平繁榮亞洲家園

國家主席習近平昨日圓滿結束對越南、馬來西亞和柬埔寨三國的國事訪問，其間達成多項重要成果。作為習近平主席今年首次外訪，正值美國挑起全球關稅戰、加劇貿易爭端之際，此次訪問不僅向世界明確展示中國堅決反對單邊霸凌行徑，維護全球自由貿易體制的決心，堅持以和平、合作、開放、包容的亞洲價值觀回應弱肉強食的叢林法則，以亞洲的穩定性和確定性應對世界的不穩定和不確定的立場，更為推動構建人類命運共同體注入強大動力，有力維護地區乃至世界的和平穩定。

中國和東盟連續五年互為最大貿易夥伴，習近平主席今年首次外訪，選中越南、馬來西亞及柬埔寨，中國對東盟的重視可見一斑。習近平主席此行與三國分別簽署了數十項合作協議，充分顯示中國和東南亞國家有着廣闊的合作空間，進一步推動中國同三國以及中國同東盟關係整體發展，在全球化遭遇逆風之時再次樹立起國際合作的新典範，為地區乃至世界的和平發展注入新動能。習近平此次東南亞之行，是中國周邊外交理念的重要實踐，奏響睦鄰友好主旋律，共譜命運與共新篇章。在亞洲實現整體復興的新起點上，中國與越南、馬來西亞、柬埔寨的雙邊命運共同體建設走深走實，正是中國與地區國家攜手推進現代化、共建命運共同體的生動體現。

當前，美國正以「對等關稅」之名行霸凌之實，越南、馬來西亞、柬埔寨三國分別面臨46%、24%、49%的高額關稅壓力。三國與中國同為關稅戰的受害者，習近平主席此行傳遞強烈信號，共同抵禦地緣政治和陣營對抗暗流，衝破單邊主義、保護主義逆流。習近平主席對柬埔寨進行國事訪問時強調：「貿易戰

破壞多邊貿易體制，也衝擊世界經濟秩序，各國要團結起來，把國家安全和發展主導權牢牢掌握在自己手中，堅持相互尊重、互利共贏、共同發展，攜手構建人類命運共同體。」中國主張共建命運共同體，強調雙方平等，彼此互利合作，共同發展，不僅展現中國的大國擔當，更增強了東南亞各國團結起來積極應對美國單邊主義的信心，與中國攜手抵制美國的關稅霸凌。

命運共同體及戰略合作是習近平主席此行的高頻詞，習近平主席此行亦提出多項具體舉措以深化中越、中馬及中柬的命運共同體，當中就深化中越命運共同體建設提出6點舉措，包括要增進更高水平的戰略互信；就建設高水平戰略性中馬命運共同體提出3點意見，指出堅定支持彼此維護國家主權、安全、發展利益，把前途命運牢牢掌握在自己手中；就新時代中東命運共同體提出5項倡議，包括加快建設面向和平與繁榮的瀾滄國家命運共同體，攜手建設和平安寧、繁榮美麗、友好共生的亞洲家園。中國始終致力於推動建立基於相互尊重、互利共贏和不干涉內政原則的多極化國際秩序立場，亦充分展現出構建周邊以至人類命運共同體在當前世界百年未有之大變局加速演進之中的重要地位，更深刻體現出習近平外交思想和新時代中國外交的深謀遠慮和高瞻遠矚。

香港作為高度國際化城市，與東南亞各國有密切深厚交往合作，應進一步發揮「超級聯繫人」作用，強化與東南亞的經貿紐帶協助內地企業應對關稅戰、貿易戰，並以專業服務協助東南亞國家對接粵港澳大灣區產業鏈，為國家與東南亞各國民心相通、增進世代友好貢獻香港力量。

# 擦亮「美食天堂」招牌促消費振經濟

「香港國際試食節暨優質食品博覽2025」於復活節假期首日登陸會展，預計將吸引超過20萬人次參觀。活動現場人頭攢動，市道暢旺。在當下市民節日外遊熱情高漲的背景之下，此類大型活動應成為鼓勵市民留港消費、促進本地消費市場繁榮的重要力量，更有望成為吸引國際遊客的亮麗招牌。香港要發揮好中西文化交流橋樑和「美食天堂」的優勢，推出更多有代表性、具吸引力的多元化食品和文化活動，推動市民留港消費、吸引海內外遊客來港消費。

今次試食節是新冠疫情後首次復辦，雲集超過30個國家和地區逾千個品牌美食，是歷來最大規模。活動以預先試食後購買作賣點，搭配多國及地區民族特色節慶表演和傳統小吃，令市民和旅客「足不出戶」即身臨其境，享受世界各地的美食和文化。豐富多元的活動形式有效地吸引不少旅客和市民前來參與。在活動的帶動下，消費氛圍愈發濃厚，不少商家表示，銷情意外地比預期好一兩成甚至逾倍。

中西文化薈萃及廣泛國際脈絡是香港的顯著優勢。無論是中國的傳統節日，還是西方節慶，香港都熱鬧非凡，為商業、文化活動提供了契機。基於這樣的優勢，文化活動除了滿足

本港市民的文化需求，也應讓在港的各國、各地區參與者感受中外文化匯聚共融的魅力。

香港應大力開發特色旅遊項目和文旅活動，以不同文化元素為切入點，比如中西方節日文化、飲食文化、藝術文化等，針對不同受眾群體精準打造有廣泛吸引力的旅遊產品。一方面，面向世界積極傳播中國文化和香港文化，通過各種形式的文旅活動，讓世界更好地了解國家和香港的文化底蘊，增強國家和地區的文化軟實力輸出；另一方面，可以舉辦國際文化節，展示不同國家的文化魅力，促進文化交流和融合，更可吸引在港的外國居民或旅客。

此次試食節便是一個好的示範和契機。試食節匯聚了全球各地優質食品，為市民和旅客帶來了豐富的美食體驗，更打通了本地美食與國際市場之間的通道，在本地美食和國際消費者之間起到了橋樑作用。通過這類活動，有望進一步挖掘和整合香港的美食文化資源，打造具有國際影響力的美食活動品牌。

特區政府和業界應充分發揮帶動作用，通過舉辦各類高規格、高質量的活動與展會，吸引全球的目光聚焦香港。通過國際展會促進貿易往來、文旅消費，提振商品和服務流通，並以此為契機，推動香港經濟朝多元化方向發展。

文匯社評 WEN WEI EDITORIAL

## 安永：助港股邁更高層次國際化 提升市場整體吸引力

# 港應針對性優化監管制度迎中概股回流

美國發動關稅戰，並以極端手段威逼中國屈服，在美上市的中概股再度面臨被摘牌的風險。香港特區政府財政司司長陳茂波日前公開表態，已指示香港證監會與港交所「全速備戰」，確保香港成為全球中概股回流的首選地。安永大中華區財務會計諮詢服務主管合夥人劉國華昨日向香港文匯報記者表示，港美的證券監管架構不盡相同，為更好迎接中概股回流，建議香港針對中概股的特點進一步優化監管框架。他認為，中概股回流有助提升香港市場的整體吸引力，更是港股邁向更高層次國際化的契機，並相信一些從事互聯網與科技、新能源與電動車、零售與消費行業的中概股，其在港市場的活躍度、估值等表現將不會輸給美股。

●香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

市場主流觀點認為，起步於去年9月的中國資產重估，料繼續主導接下來的港股行情。而特朗普關稅政策雖短期擾動全球市場，但並沒有撼動港股長期向上走勢。鑒於香港市場擁有成熟上市機制與確定性先例，無疑是中概股回流最為低風險、低成本的選擇，港交所料成為本輪中概股回歸的主要受益者。有律師事務所合夥人透露，近期對於中概股二次上市的詢問正在上升，部分之前計劃在美國上市的企業亦計劃轉投港股懷抱。

### 兩地監管框架不盡相同

但從技術層面上來看，劉國華坦言，中概股自美國市場回流香港，在監管規則對接上確實還存在一定挑戰。美國市場採用「披露制」，強調企業自主信息披露，香港更接近「核准制」，對合規性要求更高，審計底稿、數據安全等問題也有待政策突破。此外，香港與美國法律合規審查重點也有不同，如美國更聚焦於財務真實性（《薩班斯法案》）、證券欺詐風險；香港還需額外證明符合內地監管要求，如提供中國證監會出具的境外上市備案執照（2023年新規）、網信辦的數據出境安全評估文件，亦需同步遵循《上市規則》第13章的持續責任，如關聯交易事前公告、更嚴格的股價敏感信息披露時限等。

「但香港的優勢在於靈活性，」劉國華強調，過去幾年，已有不少美國上市的中概股，通過二次上市和雙重上市的方法在香港成功上市。另一方面，香港還有望「主動出擊」，建議港交所保障投資者權益的前提下，針對中概股的特點進一步優化監管框架，更好地適應這些企業回港上市的需求。

劉國華預計，港交所可能會進一步優化上市制度，如簡化上市流程、降低上市門檻、完善合規要求等，這不僅有利於中概股的回歸，也將為其他企業的上市提供更具便利的條件，提升港股市場的整體吸引力。作為國際金融中心，香港擁有成熟的金融基礎設施、專業的金融人才和完善的金融監管體系，中概股回流也將進一步彰顯香港資本市場的吸引力和包容性，鞏固香港作為國際金融中心的地位，提升其在全球金融市場的話語權。

### 港有能力替代美股流動性

受益於此，他相信，未來更多中概股將成功登陸香港資本市場，「這場中概股回流潮，既是對香港市場韌性的考驗，更是其邁向更高層次國際化的契機。」不過，劉國華亦提醒，若更多的中概股回流，或需留意在交投、估值、波動性等方面帶來潛在挑戰，比如攤薄港股市場的資金，及會將美國市場的波動性傳導至港股市場等。

當前，港股市場在交投方面與美股仍有差距，且部分海外基金只能買入美國上市的中概股，而不能配置港股相關公司。惟放眼稍長時間維度，業界普遍預計，香港市場有能力逐步承接並替代美股流動性。摩根士丹利也認為，內地監管機構若進一步放寬兩地上市公司納入南下資金渠道，南向資金將成為穩定港股流動性的重要力量。據統計，年內南向資金累計淨流入已錄得約6,000億港元。

●安永大中華區財務會計諮詢服務主管合夥人劉國華表示，中概股回流是港股邁向更高層次國際化的契機，建議香港針對中概股的特點進一步優化監管框架。

### 中概股回流予港股諸多利好

- 市場規模與流動性提升
- 優化市場結構，行業多元化發展
- 增強對國際投資者的吸引力
- 促進市場制度完善和創新
- 激發金融創新活力，促進金融科技發展
- 鞏固香港國際金融中心地位

### 中概股回流伴隨潛在挑戰

- 交易量與資金承接壓力
- 估值體系調整壓力
- 市場波動風險上升
- 上市規則與監管挑戰

### 高盛估計27隻今輪或回流的中概股

- 拼多多、滿幫、富途、Legend Biotech、唯品會、極氪、好未來、亞朵、陸金所、霧芯科技、世紀互聯、JOYY、賽禾、老虎證券、Fin-Volution Group、大全新能源、愛奇藝、Lexin-Fintech、晶科能源、陌陌、Uxin Limited、億航智能、玉柴國際、宜人智科、叮咚買菜、趣店和嘉銀科技

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

## 承接中概股回流 港股迎多項利好

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭）對照香港交易所最新的上市要求，投行高盛日前估計，有27隻、總市值達1.4萬億港元（約1,840億美元）的中概股，或將有資格在香港進行雙重主要上市或第二上市。安永大中華區財務會計諮詢服務主管合夥人劉國華強調，如果香港市場能承接這批中概股回流，料為港股帶來諸多利好，包括提升市場規模與流動性、增加新經濟比重，以及提升對國際投資者的吸引力等。

### 提升市場規模流動性影響力

首先必然有助於市場規模與流動性提升，中概股的加入將壯大港股市場，提升港股在全球資本市場的地位和影響力。此前，中概股中的大型企業在港股上市後，其交易活躍

度為港股市場帶來了更多資金和活力，隨著更多中概股回流，市場整體交易活躍度將進一步提高，投資者的參與度也會相應增加，從而提升市場的流動性。

此外，中概股中有不少互聯網、科技、生物醫藥等新經濟板塊的企業，其回流將使港股市場的新經濟比重不斷上升，優化港股行業結構，使港股市場的指數運行更能反映中國經濟增長和轉型的實際情況，吸引更多關注新經濟的投資者。中概股也涵蓋多個其他行業領域，料豐富港股市場的行業種類，降低市場的行業集中風險，促進港股市場多元化發展。

### 改善港股結構 豐富衍生產品

同時，中概股回流料將持續增強港股對國

際投資者的吸引力。「中概股中有相當數量的企業，具有較高的國際知名度，其回流港股將吸引更多國際投資者關注港股市場，這些國際投資者在投資中概股的同時，也會對港股市場的其他股票進行研究和投資，從而增加港股市場的國際資金流入，提升港股在國際金融市場的競爭力。」

劉國華亦期待，中概股回流帶來新的業務模式和金融需求，促使港股市場的金融機構和相關服務提供商進行創新，開發出更多適應市場需求的金融產品和服務，如衍生品、跨境投資工具等，豐富港股市場金融生態。中概股中的一些科技企業，可能還會帶來其在金融科技領域的先進技術和經驗，這將促進港股市場在金融科技方面的創新和發展，提升市場效率和競爭力。

## 港互聯網電動車股 交投估值直追美股

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭）預計今輪將會回流的中概股中，安永大中華區財務會計諮詢服務主管合夥人劉國華判斷，一些從事互聯網與科技、新能源與電動車、零售與消費行業的公司，若成功回流至香港，其在港股市場的表現料不輸美股。互聯網和科技行業由於其高成長性和市場關注度，更容易吸引投資者，內地不少互聯網龍頭企業均在美國上市，而已實現美國、香港兩地上市的一些互聯網企業，在港股市場表現良好，其在港股的交易活躍度和估值水平與美股相當。港交所擬推出的「科企專線」，亦將便利有關企業的上市申請準備工作，讓申請過程更暢順。

至於新能源和電動車行業，都具有較高的市場潛力和政策支持。部分中概股或相關行

業企業在香港市場上市，特別是進入港股通的公司，獲得內地資金的支持，進一步提升其市場表現。而零售和消費行業在香港市場一向活躍，尤其是去年以來，在港股IPO市場表現突出，今年首季港股消費股表現不俗。目前政府出台一系列促消費政策，如「人工智能+消費」融合政策，推動智能家居、新零售等領域的創新場景落地，更進一步催化板塊估值提升。

### 中型中概股企業處快速成長期

從市值規模看，劉國華預計，其實無論是大型市值企業、中型市值企業，還是中小市值企業，都有可能在港股市場獲得投資者青睞。通常市值在百億美元以上的大型中概股企業，它們一般是行業龍頭，具有較強的抗

風險能力、品牌影響力和市場競爭力，這些企業在美股市場已經積累較高的知名度和投資者基礎，回到港股後，憑借其在行業中的領先地位和穩定業績表現，容易獲得港股市場投資者的認可。

市值在10億至100億美元之間的中概股企業中，有部分企業在各自的行業中具有一定的特色和競爭優勢，處於快速成長期，具有較高的增長潛力。在劉國華看來，如果它們能夠抓住港股市場的發展機遇，合理利用香港的金融資源和市場優勢，就有望在港股市場實現估值的提升和業務的快速發展，特別是一些具有創新技術的科技企業、特色金融服務企業等，它們在美股市場可能由於規模較小等原因，未受到足夠關注，但在港股市場可能會成為稀缺標的，受到投資者追捧。