

「孤獨經濟」蘊含巨大投資機會



近年來，隨着內地城市化進程加快、人口流動性增強以及婚育觀念變化，獨居人口規模持續擴大。

「一人戶」家庭佔比不斷提升。當前，獨居青年、中老年空巢群體以及高壓職場人群，正在成為一支不可忽視的社會力量。在這一結構性變化背後，一個圍繞情緒陪伴、心理慰藉與安全感構建的新興賽道即「孤獨經濟」，正悄然崛起。近期某主打「被惦記」概念的應用程式（App）短時間內積累大量下載量並獲資本追捧，折射出的是市場對情緒價值定價能力的重新評估。



宋清輝

經濟學家

從宏觀層面看，孤獨經濟的興起具有深刻的人口與社會基礎。一方面，年輕群體推遲婚育、跨城市就業成為常態，傳統家庭支持網絡被拉長甚至弱化；另一方面，數碼化生活高度滲透，線上娛樂替代部分線下社交，但真實互動頻率反而下降。

在物質供給相對充裕的時代，情感回應與關係確認逐漸成為稀缺資源。消費者的支付意願也從單純滿足功能需求，轉向為「陪伴感」「被關注感」「存在確認感」等心理價值買單。簡言之，情緒價值正在從附加屬性轉變為核心商品。

商業模式分為三類

從產業邏輯看，孤獨經濟並非單一應用的短期熱潮，而是一條可以持續演化的細分賽道。其商業模式主要集中在三類：一是數字陪伴與虛擬互動產品，包括AI陪伴、情緒對話、興趣社群；

二是安全守護與遠程關懷服務，例如緊急聯絡、健康監測、智能看護設備；三是生命紀錄與精神寄託類產品，包括「數字遺囑」、人生檔案管理等。上述領域的共同特徵是客單價不一定高，但具備持續訂閱屬性和較強粘性。特別是一旦形成信任關係，用戶留存率往往較高，現金流結構具有一定穩定性。

從資本市場角度觀察，孤獨經濟的投資機會可從產業鏈不同環節挖掘。首先是平台型企業。擁有人大規模用戶基礎與數據算法能力的平台，能夠通過情緒識別、行為分析提升服務精準度，形成技術壁壘。人工智能技術的成熟，使得虛擬陪伴產品的交互質量大幅提升，這為相關軟件企業和雲計算、算力供應商帶來成長空間。其次是硬件與物聯網環節。智能穿戴設備、遠程監測終端、家居安防設備等與「守護」概念結合緊密，特別是隨着獨居人群擴大，這類產品的滲透率有望提升。再次是內容與IP運營。圍繞心理成長、情緒療癒、陪伴文化衍生的內容生產與社區運營，也可能形成具有商業價值的細分市場。

值得關注的是，孤獨經濟具備明顯的跨界融合

特徵。它與醫療健康、養老服務、保險產品乃至金融科技均存在交叉。例如，面向獨居老人的遠程看護服務，可與商業保險、健康管理形成組合產品；面向年輕群體的情緒陪伴平臺，可衍生心理諮詢、職業輔導等增值服務。資本若能以生態化視角布局，而非單點押注，更有可能獲得長期收益。

須做好數據及隱私保護

但是，孤獨經濟並非沒有風險。首先，情緒類產品的商業可持續性高度依賴用戶信任，一旦數據安全或隱私保護出現問題，將對品牌造成重大打擊。其次，部分產品若僅停留在製造情緒依賴層面，而未能真正改善用戶生活質量，其生命周期可能較短。此外，監管層面對數據合規、心理健康服務資質等方面的要求日趨嚴格，企業需在合規框架下創新發展。投資者在評估標的時，應重點關注技術能力，用戶留存率、現金流結構以及合規治理水平。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。



針對獨居者的上門產品及服務持續發展。有機
構為老人家推出「代買代送」服務。
資料圖片

善用「槓鈴策略」應對低通脹高波動

投資新策
IPP Financial Advisers Limited董事 彭永東

儘管面臨多項地緣政治及政策上的不確定性，包括中東局勢的緊張、歐洲的貿易摩擦、日本債券市場的波動，以及美國政府可能停擺的風險，全球股市依然錄得升幅，顯示出投資者對經濟基本面的信心依然強勁。

根據數據顯示，今年1月MSCI ACWI指數上升了約3%，而同期標普500指數僅上升了約1.37%。過去主導市場上漲的美國大型科技股「七雄」的表現也僅為約1%。相比之下，新興市場、日本以及中小型股票的表現更為突出。這一變化顯示出市場的升勢已經從過去的單一板塊轉向跨地區和跨產業的輪動，重新定義了資產配置的重要性。

從宏觀經濟的角度來看，通脹壓力確實有所減輕。美國去年12月的通脹率約為2.7%；歐元區的通脹已回落至接近2%的政策目標；而香港去年的基本通脹率約為1.1%，整體物價壓力仍然處於溫和平穩。然而，通脹回落並不等於風險的降低。當前市場的波動更多源於結構性因素，因此，單靠「平均分散投資」的策略，未必能有效地管理風險。

組合兼顧「防守」「增長」

在充滿波動與機遇的市場環境中，「槓鈴策略」（又名啞鈴策略，Barbell Strategy）的配置方式正重新受到市場的關注。這一策略的核心在於將投資組合分為兩端：一端是防守型資產，包括投資級債券、現金或短期流動資產、低波動收益工具，以及成熟市場的價值型股票，主要用於穩定組合並提供流動性；另一端則是增長型資產，如人工智能和科技創新主題、結構性增長產業和新興市場機會，旨在捕捉長期的資本增值潛力。

相對而言，中間風險回報特性較為平均的資產配置比例可適度降低。這種策略有助於在保留增長空間的同時，有效控制整體波動。實際上，本地投資者的行為也顯示出類似的趨勢。根據BCT強積金市場的數據，上月強積金成員的操作顯示出相當理性的特徵，並未因恒生指數於上月29日創出近期高位而盲目追高。從風險指標來看，同期的每日風險變動指數（Risk Change Index）在1月27日至29日連續錄得明顯的負值，顯示大量新增基金轉換指示屬於「降風險」操作，投資者傾向於從高風險股票基金轉向風險較低或分散程度較高的混合資產或保守類基金，而非在高位加碼股票。

這表明大眾並未被短期的升勢衝昏頭腦，而是懂得在市場情緒高漲、估值偏高時主動為組合降溫，鎖定部分利潤，同時控制整體的波動風險，這樣的做法有助於長期穩健地累積退休儲備。

資產配置的三大方向

綜合而言，我認為在當前投資環境下，資產配置可關注以下三個方向：

首先，分散配置依然重要，但需要加入高確信度的長期增長主題；其次，防守資產的角色需要重新受到重視，以應對政策及地緣風險；最後，投資組合應定期主動檢視及再平衡，以維持風險水平的一致性。

真正穩健的投資並非完全避免波動，而是在可承受的風險範圍內持續參與市場增長。隨着市場從低通脹轉向高不確定性，資產配置策略應由「平均分散」演變為更具策略性的平衡配置。長期投資的關鍵不在於尋找單一的贏家，而是建立一個在不同市場周期中能持續運作的組合結構。

中國基金助捕捉「十五五」投資良機

基金投資



光大證券國際有限公司及零售研究部

近年來，內地與香港的股票市場展現了顯著的增長潛力，這主要歸功於中國政府在經濟結構轉型上的努力。根據彭博社的經濟研究，國家「十五五」規劃建議強調了「科技自立自強」，這一政策正在系統性地將經濟增長模式從傳統的房地產依賴轉向以科技創新和高端製造為核心的全新引擎。

根據彭博的預測，今年高技術及綠色產業的產值可能會首次超越房地產，這標誌着中國經濟結構的顯著變化。高技術及綠色產業的國民生產總值（GDP）佔比預計將升至約20%，而房地產的佔比則降至不足18%，這一趨勢顯示創新產業正成為經濟增長的主要來源。

港股「AI+」投資策略興起

在人工智能的推動下，中國的經濟生產力也得到了提升。根據彭博行業研究的報告，中國的AI戰略正在改變經濟格局。預計到2026年，高科技產業的GDP佔比將接近19%。同時，港股逐漸形成了人工智能全產業鏈的上市體系，提出以「AI+」為核心的投資策略，這無疑為投資者提供了新的機會。

儘管A股及H股市場仍在高位徘徊，中資股市場仍存在投資機會，尤其是在最新GDP數據表現正面的背景下，高科技創新行業依然具備不俗

的回報潛力。在具體行業方面，半導體和人形機械人股更受青睞。隨着越來越多的高價值出口產品出現，中國將在「十五五」規劃下聚焦於高科技術創新領域，如人工智能和可再生能源。這使得中資科技股，特別是AI相關股份在市場中具備更高的增長價值。

在此背景下，對於希望投資A股及H股市場的投資者，大成中國靈活配置基金是不容錯過的選擇，基金專注於捕捉高成長潛力的內地及香港市場，靈活配置資產，以把握市場動態的滾動機會。作為市場少有的RQFII股債平衡基金，該基金全面覆蓋中國市場，在A股投資機制上（如RQFII、互聯互通）不受限制，能全方位鎖定優質資產。基金投資策略強調「動態平衡」，股票配置分散且風格均衡，涵蓋成長與價值、大型及小型股，展現出「進可攻、退可守」的韌性。截至2025年12月底，基金組合持有73.76%的股票及24.07%的債券。



組。圖為內地在建核電機
資料圖片

申請酒牌續期公告

13E

現特通告：蕭效良其地址為香港銅鑼灣駱克道485號恒景大廈13樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣駱克道485號恒景大廈13樓13E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號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年2月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

13E

Notice is hereby given that Siu Hau Leung of 13/F, Evernew House, 485 Lockhart Road, Causeway Bay, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 13E situated at 13/F, Evernew House, 485 Lockhart Road, Causeway Bay, H.K. 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, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th February 2026

有關規劃許可通知

現特通知新界元朗唐人新村丈量約份第121約地段702號餘段（部分）、第710號餘段、第711號、第712號餘段、第713號餘段、第714號餘段（部分）、第715號（部分）、第716號（部分）、第717號（部分）、第718號（部分）、第719號（部分）、第720號（部分）、第721號（部分）、第722號（部分）、第723號、第747號餘段、第748號、第749號、第750號、第751號餘段、第752號、第753號餘段、第754號餘段的擁有人，我們計劃根據城市規劃條例第16條，申請規劃許可，作擬議臨時露天存放車輛及汽車修理工場連附屬設施（為期三年）。

YIELD WELL MANAGEMENT LIMITED

2026年2月16日

舉行債權人會議通告
香港特別行政區
原訟法庭
高院證據案件
臨時命令申請案件二〇二五年第一〇六五宗
關於：陳長楠
根據二〇二六年二月九日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二六年三月九日（星期一）上午十一時三十分在九龍紅磡都會道十號都會大廈十一樓——〇五室林健文律師行舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排作出的建議，待此通告。
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摘要；（三）代名人對建議的意見；（四）委託書表格；（五）索要表格通知書及（六）通知書的重要註釋，債權人可向九龍紅磡都會道十號都會大廈十一樓——〇五室林健文律師行索取。
代名人
賴燕玲
日期：二〇二六年二月十六日

舉行債權人會議通告
香港特別行政區
原訟法庭
高院證據案件
臨時命令申請案件二〇二五年第一〇六六宗
關於：潘浩
根據二〇二六年二月九日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二六年三月九日（星期一）上午十一時三十分在九龍紅磡都會道十號都會大廈十一樓——〇五室林健文律師行舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排作出的建議，待此通告。
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摘要；（三）代名人對建議的意見；（四）委託書表格；（五）索要表格通知書及（六）通知書的重要註釋，債權人可向九龍紅磡都會道十號都會大廈十一樓——〇五室林健文律師行索取。
代名人
賴燕玲
日期：二〇二六年二月十六日

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。