

# 切勿低估全國統一大市場重要性



● 分析認為全國統一大市場建設，正在進入到內地各地競逐落地階段。圖為河南省某車間。新華社



當前，全國統一大市場（下稱統一大市場）正在被越來越多地提及，但坦白說，其戰略意義仍被資本市場和部分地方層面嚴重低估。2月25日，河南省政府新聞辦召開縱深推進融入服務全國統一大市場新聞發布會；同日，內蒙古自治區發改委也就2026年深度對接全國統一大市場的具體舉措作出回應。兩個區域同步發聲，釋放出清晰信號：統一大市場建設正在從頂層設計階段，進入到地方實操和競逐落地階段。此舉對中國經濟結構重塑乃至A股中長期投資邏輯，都具有深遠影響。



宋清輝 經濟學家

從宏觀視角看，全國統一大市場的核心價值，並不只是「消除地方保護」這麼簡單，而是一次深層次的要素重組工程。過去多年，中國經濟高速增長建立在區域分工與地方競爭基礎之上，這一模式在做大總量方面成效顯著，但也客觀上形成了市場分割、規則不一、流通成本偏高等結構性摩擦。當經濟進入高質量發展階段，如果仍然維持高摩擦、碎片化的市場體系，將直接抬升全社會交易成本，削弱資源配置效率，並對企業跨區域擴張形成隱性壁壘。

## 關注五大結構性機會

從產業傳導路徑觀察，統一大市場至少會在五個方向上產生可觀的結構性機會。首先受益的是現代物流與供應鏈體系。市場一體化必然要求更高效率的幹線運輸、倉儲網絡和聯運能力，區域壁壘減少後，全國性網絡型企業的規模優勢將進一步放大，行業集中度有望提升。A

股中具備全國布局能力、數字化調度能力和成本控制優勢的綜合物流企業，長期彈性值得重視。

其次是交通基礎設施及樞紐運營板塊。在筆者看來，統一大市場不是「去基建」，而是「更有效率的基建」。鐵路貨運通道、港口集疏運體系、國家級物流樞紐、冷鏈網絡等仍將是打通國內大循環的重要抓手。尤其是具備區域樞紐地位的港口、高速公路和鐵路運營公司，在貨物流量提升與周轉效率改善的雙重驅動下，盈利穩定性有望增強。

第三個容易忽視的方向是數據要素與數字基礎設施。真正的統一市場，離不開規則統一與數據互聯。政務數據共享、跨區域電子證照、全國性交易平臺、工業互聯網平台等，都將成為降低制度性交易成本的關鍵工具。這意味著雲計算、數據服務、工業軟件及數字政務相關上市公司，可能在未來幾年持續受益於制度紅利釋放。

第四，標準化與檢驗檢測行業的重要性將顯著提升。市場統一的前提是規則統一，而規則統一往往落腳在標準、認證和檢測體系上。隨着跨區域流通增加，企業對第三方檢測、質量認證和合規服務的需求會同步上升。該領域商

業模式輕資產、現金流較好，在統一大市場推進過程中具備「隱形基礎設施」的屬性，值得中長期關注。

第五，是具備全國品牌和渠道整合能力的消費與製造龍頭。地方保護弱化之後，真正具備產品力、供應鏈效率和品牌心智的企業，將更容易實現全國份額擴張，而區域性弱品牌則可能面臨擠壓。這一過程類似過去家電、啤酒和調味品行業的集中度提升邏輯，只不過未來發生在更多細分賽道。

## 切忌只聚焦短期主題

但是，也必須看到，統一大市場推進不會一蹴而就，過程中仍面臨多重現實約束。地方財政壓力、既有利益格局、區域發展不平衡以及部分行業的隱性壁壘，都可能導致改革節奏呈現波浪式推進。這意味着相關投資機會更可能以「中長期慢變量」形式展開，而非短期主題爆發。

對於A股投資者而言，如果仍以純粹題材思維參與，很容易在情緒波動中反覆追高殺低，反而錯失真正的結構性紅利。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

## 中東地緣風險引發投資市場動盪

### 大行透視

上周末，美國和以色列對伊朗發動軍事打擊，伊朗軍方隨後警告，任何船隻不得通過霍爾木茲海峽。該海峽被認為是全球最重要的石油出口通道，短期內，預計油價將因此大幅走高。同時，伊朗方面也已開始採取軍事報復行動，未來中東戰事是否能在短期內結束，將主導投資市場的風險情緒。

短線來看，中東戰事令環球各區股市首當其衝，中東區域內的股市若開盤或將受重創。而亞洲股市，因有較多市場依賴原油進口，也將明顯受到油價大幅上漲的負面影響。其中，尤其日本、中國台灣、韓國等依賴原油進口且估值也較為偏高的股市可能出現更大波動，除了高估值板塊將調整，受油價和地緣風險影響的航空、旅遊等相關行業或面對較大沽壓。於避險情緒大幅升溫下，資金短期內將湧入避險貨幣，包括日圓、瑞郎及美元等。此外，黃金和高評級美元債券資產也將受到避險需求的支持。

本輪中東戰事要持續多久，將成為影響投資市場走勢的關鍵。若以最悲觀的情景來看，戰事不斷拖延、導致油價長期居高不下，對全球通脹形勢相當不利，甚至可能引發環球的經濟衰退，此一風險不可小視。於此經濟衰退的情境下，長年期美元債券將有資金持續流入。

而若以較樂觀的情景來看，戰事與原油供應和運輸風險可能於數日之內得到解決，地緣政治風險情緒可望快速降溫，此情境將令股票等風險資產較快反彈回升，並重新回歸基本因素。

### 建議審視組合 增強防禦性

對投資者而言，筆者認為應檢視自身的投資組合是否長期維持股債平衡，不應忽略債券部署對穩定投資組合波幅的重要性。在股票的布局方面，核心組合持有防禦性強的高股息股票相當重要。今年以來，無論是香港股市還是美國股市，傳統股票的整體表現均優於高增長高估值之板塊。在中東戰事的影響下，尤其是傳統能源板塊及商品資源相關的股票等，筆者料將繼續受到市場關注。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君群

## 利是錢理財課：在數碼時代教出金錢觀

### 投委會專欄



投委會 IFEC

農曆新年，「紅嚙嚙」的利是承載着長輩的祝福與期望。然而，隨着電子利是逐漸興起，這份便利同時為數碼理財教育帶來了新挑戰。

### 電子支付削弱金錢概念

電子支付普及令金錢概念變得抽象。對年幼的孩子而言，缺乏真金白銀的觸感，容易混淆面額。家長應把握新年契機，讓孩子親手拆利是及點算紙幣。辨識不同面值的鈔票，再帶他們用現金購物，強化對金錢的實在感。此外，家長可以主動與孩子一同查閱電子利是的交易紀錄，幫助他們了解金錢流向，並引導他們正確使用電子金融產品及服務。

教孩子理財的核心不在於「管」，而在於「信」。與其擔心孩子亂花錢而選擇全數代管，家長不如按他們的理財經驗，讓他們自主管理部分利是錢，從實踐中學習分配與承擔。家長可引導孩子將利是錢按「財分三份」原則處理：儲蓄、消費與分享。

分辨「想要」與「需要」：提醒孩子零用錢並非只為滿足短暫的慾望。另外，鼓勵孩子訂立儲蓄目標和時間表，學習持之以恆以達成儲蓄目標。虛擬與實體對照：對於較年長的孩子，可引導他們對比電子交易紀錄與現金花費，讓他們明白電子錢包內的數字，同樣代表着金錢需要妥善管理。

施予是福：鼓勵孩子捐出部分利是錢幫助弱勢社群，讓這份新年祝福轉化為關懷他人的力量。認識金融科技及網絡安全：讓孩子明白在享受方便的同時，亦要懂得保護個人資料、警惕可疑訊息和交易，從小建立良好的網上理財和安全意識。

## 中國資本市場具中長期價值

### 行業分析

工銀國際首席經濟學家 程實

置身百年變局縱深演進、全球資本版圖加速重構的時代背景下，中國資本市場立足時與勢，兼顧質與量，賦能實體經濟的發展空間持續拓寬，服務高質量發展的時代價值愈發凸顯。中國資本市場的中長期價值是六大積極因素協同累積的結果，正在全球資產定價體系重塑中逐步顯現。守正篤行、行穩致遠，中國資本市場的2026年值得期待。

### 六大利好因素支持發展

從估值空間看，中國資本市場仍具備突出的相對空間優勢。與主要發達經濟體相比，中國權益資產整體估值處於偏低區間，風險溢價水平較高。估值結構呈現分化特徵，穩健現金流資產估值合理甚至偏低，新興產業估值與長期成長空間的錯配正在收斂。在全球主要市場估值中樞普遍抬升的背景下，中國資本市場的估值空間對資產配置具有較強吸引力。

從金融環境看，全球貨幣政策轉向為中國資本市場創造了相對有利的外部條件。隨着美聯儲降息周期展開，美元資產在收益與安全性上的相對優勢逐步減弱，發達市場資產對利率變化的敏感性上升。相比之下，中國資本市場定價對貼現率變化的依賴度較低，具備一定風險對沖屬性。在全球貨幣政策分化背景下，中國經濟的規模優勢與政策協調能力凸顯。

## 貴金屬基金助捕捉黃金升值紅利

### 基金投資



光大證券國際

近期金價與白銀價格在高位經歷調整後，出現明顯反彈。其中，美國總統特朗普挑戰最高法院就全球關稅政策的判決手段，吸引了避險資金流入現貨黃金市場。另外，白銀價格也隨黃金上漲，後續升勢值得投資者留意。

2026年初，黃金市場對委內瑞拉、格陵蘭島及中東等地緣政治緊張事件不斷，引致黃金短時間內急劇上漲，導致高位回調速度過急。加上，美國白宮提名的美聯儲主席候選人沃什（Kevin Warsh）對白銀和黃金的價格反應強烈，市場因解讀沃什為鷹派候選人，由此加劇白銀和金價回吐幅度，現貨金價從高位接近每盎司5,600美元，回落至每盎司4,402美元，下跌幅度達27.2%。

隨着市場對美聯儲主席候選人沃什鷹派立場的降溫，金價開始企穩。現階段金價有三個重要支持位，分別是每盎司4,842、4,635及4,404美元。這三組數字是本輪調整開始出現後的上升三角的三個短線底部，可作金價支持位參考，若果金價不幸跌破每盎司4,404美元，即代表本輪金價反彈完結，金價走勢將會繼續尋底，投資者要小心衡量風險。

早前美國總統特朗普挑戰最高法院，國際金價上周上漲約1.1%，重回歷史新高的姿態再度吸引了大量投資者的目光，我們建立投資者現階段可分批入市，並留意上述金價的重要支持位。特別是，近期市場的技術面也

從外資流向看，國際資金對中國資本市場的態度正在發生結構性轉變。隨着對中國經濟增長下限與政策穩定性的重新評估，中長期資金開始更有選擇性地參與中國市場，重點配置具備穩定回報特徵和全球競爭力的資產。國際組織上調中國經濟增長預期，也從側面反映出全球主流機構對中國經濟判斷的方向性修正，為外資持續布局提供了認知基礎。

從經濟質量看，「十五五」規劃時期高質量發展為資本市場提供了更具持續性的基本面支撐。科技創新、製造業升級、現代服務業和新型基礎設施為中國提供經濟增長新動能，增長邏輯由數量擴張轉向結構優化與效率提升，上市公司盈利結構趨向穩定性與成長性並重。這種內生增長模式有助於提升經濟體系在外部衝擊下的韌性，也為長期資本提供了穩定性。

從金融深化看，多層次資本市場完善提升了服務實體經濟能力。直接融資比重提高，有利於優化融資結構並增強資源配置的市場化程度。股債及衍生品協同發展，強化風險分散與期限匹配，提升金融體系韌性。制度建設持續推進，信息披露與公司治理規範化水平提高，價格發現和風險管理功能增強，夯實市場穩定基礎。

從樞紐功能看，資本市場日益成為信息與預期的傳導中樞。股市通過財富效應、估值與融資渠道影響企業投資和居民消費，強化信心支撐。多層次股權融資體系為科技創新和新產業發展提供關鍵資本，促進新質生產力培育。隨着盈利改善與現金流修復，市場與經濟基本面向好形成良性循環。

顯示出金價有走強的趨勢，尤其是突破了多條短天期均線，這對投資者而言是一個相對積極的信號。

### 地緣局勢緊張 金價獲支撐

另外，美伊局勢發展仍受市場關注，若果局勢持續升溫，將繼續拉升市場的緊張情緒，對金價構成支持。展望未來，金價和白銀價格仍將受到多重因素的影響，包括美國減息政策、國際貿易的變數，以及地緣政治的影響。若果投資者看好金價走勢，建議可關注富蘭克林黃金及貴金屬基金。

基金採取主動、研究主導的投資策略，布局於環球從事黃金及其他貴金屬（例如白銀及鉑金）業務的公司。基金主要投資於領先的黃金礦商，非實物黃金，而礦商的盈利與股價升幅通常可高於金價的升幅，有望受惠於「槓桿效應」。加上礦業公司的營運成本相對固定，即使金價僅錄得溫和升幅，其利潤率亦有機會顯著提升，從而推動股票向上。

截至2026年1月底，基金組合的前三大行業分布為長壽命金礦（55.51%）、黃金勘探與開發（18.69%）、多元化金融及礦業（8.07%）。同時，透過全球化的行業分布，能有效分散單一礦場或地區的營運風險；在不穩定的政經局勢中，更穩健地捕捉貴金屬的避險增值紅利。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

**香港工商總會**

**通告書**

**召開「2025年度周年會員大會」**

日期：2026年3月25日（星期三）

時間：上午10:30分

地點：九龍灣常悅道9號企業廣場一期三座6樓608室

議程：1) 2025年會務報告  
2) 2024年4月-2025年3月會計年度核數報告

按本會章程第15條規定，本會對會員之「通告書」刊出之日，便作已經送達有關會員，敬請全體會員依時出席為荷。

此致  
全體會員

香港工商總會  
2026年3月2日

**申請酒牌轉讓及續期公告**

**Luna Bar & Restaurant**

現特通告：李浩文其地址為九龍尖沙咀漆咸道南21-27A號地下C號舖(大部分)，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀漆咸道南21-27A號地下C號舖(大部分) Luna Bar & Restaurant 的酒牌轉讓給何仲賢其地址為九龍尖沙咀漆咸道南21-27A號地下C號舖(大部分)及續期。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，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年3月2日

**NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE**

**Luna Bar & Restaurant**

Notice is hereby given that Lee Ho Man of MAJOR PORTION OF SHOP C, G/F, 21-27A CHATHAM ROAD SOUTH, TSM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Luna Bar & Restaurant situated at MAJOR PORTION OF SHOP C, G/F, 21-27A CHATHAM ROAD SOUTH, TSM SHA TSUI, KOWLOON to HO CHUNG YIN of MAJOR PORTION OF SHOP C, G/F, 21-27A CHATHAM ROAD SOUTH, TSM SHA TSUI, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 2nd March 2026

**有關規劃許可申請的通知**

現特通知新界元朗大棠丈量約份第118約地段第1551號、第1552號、第1556號(部份)及第1557號(部份)的擁有人，申請人計劃根據城市規劃條例第16條，申請規劃許可，作臨時露天存放建築材料連附屬設施並進行相關的填土工程(為期三年)。

申請人：獲利環保(中國)有限公司

日期：2026年3月2日

**有關：曹兆權遺囑查詢事宜**

死者姓名：曹兆權 (英文：CHAO, SIU KUEN)，性別：男，香港身份證號碼：A351XXX(8) 死亡日期：2005年3月6日

現特公告：下述律師行現受客戶委託辦理上述已故人士內地遺產相關之公証文書事宜。如任何人士(包括律師)曾為上述死者立下遺囑或存有其遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起1個月內，聯絡及知會下述律師行，地址：香港九龍旺角彌敦道636號招商永隆銀行中心11字樓1113-14室。聯絡人：朱律師，電話：25432821，檔案編號：LCM38190。楊源勝、朱海明、羅世民律師行啟

日期：2026年3月2日。