

在中東風險敞口極低 再斥17億美元回購股份

友邦：內地新業務價值穩增



友邦2025年全年業績摘要

項目	金額	按年變動 (按固定匯率計算)
年化新保費	94.84 億美元	+9%
新業務價值	55.16 億美元	+15%
股東應佔純利	62.34 億美元	-9%
每股基本盈利	0.591 美元	-5%
每股末期派息	1.4408 港元	+10%*
每股全年派息	1.9308 港元	+10%*

*以港元計算的按年變動

整理：香港文匯報記者 岑健樂

◀左起：友邦集團首席投資總監康禮賢，友邦集團首席財務總監鍾家富，友邦集團首席執行官兼總裁李源祥，友邦區域首席執行官及集團首席分銷總監陳榮聲，友邦區域首席執行官張曉宇。 香港文匯報記者岑健樂 攝

友邦保險(1299)昨公布去年全年業績，按固定匯率計算，股東應佔純利為62.34億美元，按年跌9%；每股基本盈利0.591美元，按年跌5%；末期息每股1.4408港元，按年增10%，連同中期息全年派息1.9308港元。集團公布新一輪17億美元的股份回購。展望2026年，面對中東地緣政治局勢緊張，友邦區域首席執行官及集團首席分銷總監陳榮聲表示，香港一直是國際金融中心，而友邦的產品亦具有吸引力，有信心可繼續吸引海外客戶投保，並為集團在香港的業務帶來增長動力。

●香港文匯報記者 岑健樂

友邦集團首席執行官兼總裁李源祥表示，儘管地緣政治及宏觀經濟環境持續不明朗，亞洲仍為人壽及健康保險行業提供最具吸引力的增長機遇，強勁的結構性利好因素推動客戶對保障和長期儲蓄的持續需求。憑着在區內廣泛而深厚的布局，以及集團努力不懈地專注於策略性優先任務以進一步提升競爭優勢，友邦保險佔有獨特優越地位把握各種現有的機遇。

銷售增長強勁續招聘人手

李源祥又指，今年首兩個月內地新業務價值已經錄得良好增長，未來發展潛力巨大，而包括香港在內的多個亞洲地區，銷售亦保持強勁增長勢頭，集團未來會繼續投放資源發展業務。他表示，由於業務持續發展，因此無論是否有人工智能(AI)協助營運，集團都會持續招聘人手。

團都會持續招聘人手。

友邦集團首席投資總監康禮賢提到，集團投資組合中，多為長期的固定收益投資，而且在伊朗沒有業務和投資，即使與中東地區相關的投資，多數亦為投資級別，而且有主權資產抵押，風險相對可控，因此集團未有大規模調整投資組合。他續指，集團在中東的風險敞口只佔集團投資組合低單位數百分比，認為現時投資組合仍然相當穩健。

康禮賢強調，集團有嚴格的投資策略框架，而未來會密切監察地緣政治局勢因素對全球經濟增長與通脹水平的影響，藉以確保集團的資產負債表維持穩健。至於友邦集團首席財務總監鍾家富則表示，現時集團的資金和現金流均相當充裕，未來將維持漸進式增加派息政策。

新業務價值55.16億美元按年升15%

據業績公告，按固定匯率計算，友邦期內新業務價值為55.16億美元，按年升15%；年化新保費為94.84億美元，按年升9%。按分部劃分，集團於香港的新業務價值為22.56億美元，按年升28%，其中本地客戶增長21%，而中國內地訪客客戶增長35%。集團市場領先的「最優秀代理」締造26%的新業務價值增長，由活躍代理人數增加及生產力提升所推動。夥伴分銷渠道的新業務價值增長46%，其中銀行保險及中介夥伴分銷渠道均有所增長。在推出一款全新旗艦產品的帶動下，新業務價值利潤率上升3個百分點至68.5%。

此外，集團於中國內地的新業務價值為12.4億美元，按年升2%。「最優秀代理」仍是集團的致勝關鍵，佔新業務價值的85%。另外，集團於期內繼續壯大代理團隊，新入職代理人數增加14%，活躍代理總數亦因而增加8%。新業務價值利潤的15%貢獻來自銀行保險，受益於集團的精選銀行夥伴合作關係實現保單保費增長。另外，集團在2025年8月公布了一項宏大目標，致力於推動新業務地域的新業務價值自2025年至2030年實現40%的複合年均增長率。此外，在2025年，集團於9個新地區(天津、河北、四川、湖北、河南、安徽、山東、重慶及浙江)的新業務價值增長45%至1.18億美元。友邦股價昨表現疲軟，收報82.8港元，跌2.07%。

證監：至上季共119家18A 18C公司申IPO

香港文匯報訊(記者 莊程敏)香港證監會昨發表《季報》，顯示2025年香港資本市場以強勢作結，其中上市及數字資產市場在策略性創新舉措推動下展現新突破。當中在首次公開招股方面，香港去年位居全球第一，集資總額超過2,800億元。專為科技企業上市而設的全新科企專線自去年5月推出以來，截至12月共收到119宗來自尚未有盈利的生物科技(18A公司)及特專科技公司(即18C公司)的申請，帶來新增長動力。單在上季，來自該兩個行業的十家公司首次公開招股，集資超過90億元，按年增長800%。

短期內對保薦人展開主題視察

報告指，進一步鞏固香港信譽卓著的集資中心地位，證監會今年1月向首次公開招股保薦人發出通函，對上市文件的缺失及保薦人失當行為提出關注。證監會現正審視保薦人在該通函要求下提交的文件，並將於短期內對保薦人展開主題視察。

在數字資產方面，香港的新興生態系統持續蓬勃發展。證監會認可代幣化零售貨幣市場基金自2025年推出以來，截至12月管理資產價值穩步增長至86.6億元，按季上升14%。此外，自2024年推出亞洲首批虛擬資產現貨交易所買賣基金(ETF)以來，共有11隻該類ETF在香港上市，總市值急漲142%至超過54億元。

受惠於包括槓桿及反向產品在內的ETF板塊迅速擴張，資產及財富管理市場在2025年持續蓬勃增長。截至12月，證監會認可ETF和槓桿及反向產品的總市值按年躍升33.7%至6,187億元。單在上季度，這些產品錄得92億元的淨資金流入，而其於香港市場成交額的佔比則達到14%。此外，在香港註冊成立的基金的淨資金流入於2025年按年飆升118.5%至3,567億元。截至12月，該等基金的管理資產按年大增38.3%至2.28萬億元，而基金總數則按年增加9.1%至1,041隻。

設場外交易平台將再徵詢意見

另外，財庫局局長許正宇昨在立法會表示，市場對場外交易平台(OTC)意見分歧，將適時再徵詢市場意見。他認為，OTC能為除牌股份提供二次交易機會，平台應開放予散戶，並引入做市商解決流動性問題。但有業界反映，除牌公司增加，券商託管大量除牌股帶來額外成本；若只容許股東沽貨，交易量未必足以支撐市場。他強調，除牌公司透明度不足，散戶風險較高，對機構投資者吸引力有限，能否為券商提供賣出渠道亦不確定，港交所將梳理各方意見，適時公布安排。

另外，對於業界期望政府設立專項基金，資助系統升級以減輕合規成本。許正宇回應指，港股交投暢旺，去年上半年業界淨利潤增14%至289億元，交易所參與者合計淨利潤達156億元，增34%；C組小型券商利潤更增一倍至25億元。去年下半年及今年首兩個月成交績增，券商收入有望進一步提升。

阿里：未來5年雲和AI商業化收入破千億美元



●阿里巴巴首席執行官吳泳銘

香港文匯報訊(記者 周曉菁)阿里巴巴(9988)首席執行官吳泳銘昨在電話會議中指出，AI Agent時代開啟，以阿里巴巴的AI基礎能力，可觸達的市場規模會呈指數級增長。集團目標明確，未來5年，包含MaaS業務在內的雲和AI商業化收入突破1,000億美元。季報略遜市場預期，阿里美股盤前曾跌約5%。

AI+雲快速增長將加大投入

他透露，千問App與阿里消費生態各應用場景加速融合，顯著帶動新用戶增長和交易活躍度，2月千問的客戶端應用月活躍用戶數超過3億。未來，集團會依託「大模型+雲+芯片」全棧AI能力，以及與阿里商業生態的全面融合，繼續向企業用戶和個人用戶兩個方向齊發力。

AI基建方面，吳泳銘續指，過去3個月，百煉MaaS平台上公共模型服務市場的Token消耗規模提升了6倍，預計商業化MaaS收入將會成為阿里雲最大的收入產品。

此外，平頭哥自研的GPU芯片已實現規模化量產，截至2026年2月，已經累計規模化交付47萬片。被問及平頭哥的分拆情況，他稱不排除IPO的可能性，但目前沒有明確時間表。

阿里首席財務官徐宏補充，AI+雲在過去幾個季度的快速增長讓公司更有信心加大投入，鞏固全棧AI技術優勢。她有信心集團的

阿里巴巴季績摘要

	元人民幣	按年變幅
收入	2,848.4億	+2%
—中國電商集團	1,593.5億	+6%
—國際數字商業集團	392億	+4%
—雲智能集團	432.8億	+36%
經營利潤	106.5億	-74%
歸屬股東淨利潤	163.2億	-67%
經調整淨利潤	167.1億	-67%
每股收益	0.74	-71%

整理：香港文匯報記者 周曉菁

資金儲備和穩健的現金生成能力，將為持續的戰略投資提供保障。

第三財季業績略遜市場預期

阿里昨公布截至去年12月底第三財季業績，收入按年微增2%至2,848.4億元(人民幣，下同)，期內集團對即時零售、科技等投入有所加大，歸屬股東淨利潤下跌67%至163.2億元，經調整淨利潤縮水67%至167.1億元，略低於市場預期。

以分部看，中國電子商務集團收入錄得1,593.5億元，按年增6%，其中即時電商收入208.4億元，按年勁增56%。惟分部經調整EBITA 346.1億元，按年減少43%。期內履約物流效率的提升、訂單結構改善及高客戶留存率，幫助即時零售業務的單位經濟效益和筆單價持續按季改善。

阿里電商事業群首席執行官蔣凡回應，會維持2028財年零售整體交易規模破萬億元的目標。在這一規模基礎上，阿里可以實現規模化的正向現金流，預計2029財年即時零售業務板塊將實現整體獲利。

季內，雲智能集團收入432.8億元，按年升36%。阿里稱，主要由公共雲業務收入增長所驅動，其中包括AI相關產品採用量的提升。AI相關產品收入保持強勁勢頭，已實現連續第十個季度的三位數按年增長。此外，國際數字商業集團收入392億元，按年增長4%。

長和基本溢利升7% 港口受戰事影響不大

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)長和(0001)昨公布2025年業績，純利為118.4億元，按年跌30.7%，基本溢利為223.1億元，按年升7.1%。派末期息1.602元，按年升5.8%，全年股息2.312元，升5%。

長和指，期內出現109.2億元一次性非現金虧損，主要是3英國與Vodafone英國合併交易造成的會計虧損。

長和主席李澤鉅昨表示，集團各業務於2026年將面臨或意想不到之新挑戰。問及霍爾木茲海峽封鎖對港口業務影響，長和聯席董事總經理黎啟明回應指，集團港口業務網絡廣泛，單一事件對整體業務影響不大，從長遠來看，航運中斷往往會推動倉儲及存貨需求，料反而為業務帶來不俗增長空間。

尚未就屈臣氏雙重上市作決定

對於市場關注屈臣氏集團分拆上市進展，黎啟明表示，集團至今尚未就屈臣氏雙重上市或任何相關交易作出決定。他強調，集團會定期評估每一項業務，持續尋求提升股東長期利益及價值的機會，若有消息將適時公布。回顧今年1月，外電曾引述消息報道，長和正為屈臣氏上市計劃評估投資者興趣，目標估值約2,340億元，並考慮在香港及英國雙重上市，計劃在2026年中完成。

同系長實(1113)去年投資物業重估前溢利按年增長2.3%至119.6億元，每股盈利增2.7%至3.42元；列賬溢利按年下跌20.6%至108.47億元。派末期息1.39元，按年增3%，全年股息1.78元，按年增2.3%。

美對沖基金租中環甲廈全層



●圖為約克大廈

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國對沖基金公司North Rock Capital Management(HK)Limited(下稱「North Rock」)昨日與置地公司宣布，North Rock將遷入置地位於中環的約克大廈(York House)，租用整層樓面，相關辦公空間已於3月2日交付。

據介紹，總部設於美國的North Rock於2013年成立，是一間使用基本面分析、擁有不同行業專家的投資公司，專注於全球股票市場，現時管理資產規模約為60億美元。North Rock於佛羅里達、紐約、倫敦、香港、新加坡及迪拜均設有辦事處，2023年在香港設立首個亞洲辦事處，並於2024年進一步拓展至新加坡。

North Rock：反映在亞洲發展決心

North Rock亞洲研究部主管及董事總經理周思遠表示，North Rock進駐中環核心地段的優質甲級寫字樓，反映公司在亞洲區長遠發展的決心，亦體現了公司對這個市場及公司團隊的未來願景。自2023年設立香港辦事處以來，North Rock在短時間產建立了強勁的發展動能，今次遷址標誌着North Rock在亞洲持續擴展的重要里程碑，亦有助公司進一步深化於策略性市場的布局。

置地公司香港商廈業務部董事及主管安德榮表示，很高興並歡迎North Rock進駐約克大廈，隨着香港金融服務行業不斷發展，公司樂見市場對中環優質甲級寫字樓的增長需求。