

港商時評

A+H助港IPO重煥活力

香港資本市場近期氣氛明顯好轉，展現出強勁動能。恒指在今年首季累漲3059點，升幅高達15.3%，領先全球。首季新股集資額按年增2.9倍至182億元，全球排名第四。德勤最新預期，今年香港將有80隻新股上市，總集資金額1300億至1500億元，相信全年集資排名可爭取三甲。這些數字顯示大量投資者和資金正湧入香港，本港IPO市場重煥活力。新一輪復蘇浪潮中，國際投資者對香港和中國內地市場重新評估，加大其投資組合的配置額度，而內地出台的包括支持企業「A+H」上市等一系列措施，不僅為香港資本市場注入流動性，亦在制度創新與戰略定位層面，提升本港作為國際金融中心的競爭力。香港充分發揮「內聯外通」的優勢，構建「雙循環」戰略節點，協助更多內地企業對接全球資源，以及吸引國際投資者加碼投資國家和香港，必然大有可為、前景無限。

今年以來，香港市場積極向好，近期已有多家大行指出，全球資金正在流入港股及內地A股市場，證明國際資金信任香港的金融基礎設施、監管框架，以及與內地和全球的長期互聯互通。對中國資產的信心、對香港作為風險緩衝區的認可，成為港股復蘇的核心驅動力。正如有投資者指出，香港是一個穩定、具可預測性、營商環境理想的城市，並希望透過香港這個平台，探索更多到內地和區內的投資機會。財政司司長陳茂波亦表示，國際投資者擔心低配香港及內地市場「執輸」，正在急於補倉。

在國際資本以真金實銀踐行「投資中國就是投資未來」，以及內地企業積極「走出去」的雙向需求下，香港作為「超級聯繫人」，IPO市場風生水起。首季共完成15宗IPO，其中6宗IPO的集資額超過了10億元。畢馬威稱，增長勢頭亦反映在IPO申請數量上，目前申請宗數已增至120家企業，較2024年年底86家有顯著增加。

值得指出的是，「A+H」上市模式日益受到青睞，首次提交申請的內地企業中約有四分之一來自A股上市公司，而且內地企業赴港上市呈現結構性升級，生物科技、新能源、人工智能等新經濟企業佔比超過60%。例如寧德時代等龍頭企業通過「A+H」架構實現雙重上市，既利用A股市場內地資金對行業龍頭的估值偏好，又通過港股對接全球資本、增強國際影響力，形成雙向賦能。而內地創科發展強勁，DeepSeek等提振了全球對中國經濟發展的信心，當中蘊藏的巨大潛力和機遇，也是國際資本所追求，可謂一拍即合。

香港市場創新動能持續釋放，有賴中央近期持續推出提振經濟措施，推動經濟及市場氣氛回穩，以及堅定支持香港金融發展。中國證監會公布5項資本市場對港合作措施，明確提出「支持內地行業龍頭企業赴香港上市」，為港股市場提供了有力支撐。隨着內地加快審批境外上市申請，可能推動中資發行人雙重上市，香港IPO規模有望持續增長。在「A+H」模式的催化下，通過香港的國際化平台，令更多內地企業對接全球資源，更多國際資本經由本港進入內地新經濟領域，香港「超級增值人」的角色將更為凸顯，並在其中收穫發展紅利。

香港商報評論員 蘇信



先是丟掉蟬聯四屆的「世界店王」頭銜，緊隨而來，又從已稱霸13年的中國商場銷售榜冠軍席位離開。現在，甚至連老闆都要換人了。「相聚離開都有時候，沒有什麼會永垂不朽」，王菲那句著名唱詞，在北京建國路87號身上完美應驗。

SKP放盤於博裕資本

消息，在愚人節到來前一天曝光並迅速發酵。據《聯合早報》報道，北京華聯集團投資控股公司有意將旗下中國高端商場標杆、赫赫有名的SKP放盤於博裕資本。整體交易估值在40億至50億美元之間，且雙方已接近達成協議。

這也是繼去年12月中旬阿里巴巴74億元人民幣沽清銀泰百貨後，內地奢侈品賣場業態再度出現地震。上一輪交易中，阿里手中74%的持股在持有10年後，減記了93億元人民幣。相隔4個月，現年68歲的SKP操盤手吉小安將以怎樣的方式離去，遂成為業內外關注的焦點。

頗有意味的是，SKP與北京銀泰均位於東長安街沿線，二者距離不過1.5公里。地鐵，一站地而已。

運氣，只會在正確的時間出現在正確的地點。北京SKP曾取得的巨大成功恰源於這一點。一方面，在過去1/4個世紀中，得益於全球化、科技進步和中國的快速崛起，個人奢侈品行業裂變式成長。官方數據顯示，2000年時，全行業年銷售額在1000億美元，而至2023年時已標記4000億美元。西方十大奢侈品公司的總市值是年擴張至1萬億美元，而2013年時僅為3000億美元。

中國無疑是為貝爾納·阿爾諾們貢獻鈔票的主力軍。畢竟，本世紀之初《福布斯》統計的百萬富翁中，東方大國只有3.9萬人，而至2023年時，已有足足600萬人。

對了，也正是在2023年，SKP憑藉全年265億元人民幣的銷售，拿下了最後一個中國及世界冠軍。

SKP所屬權引人關注

但另一方面，吉小安的精明、強勢、善於學習和造勢，包括晦澀不明的背景，也是SKP長期遙遙領先的重要因素。

很長一段時間來，「SKP究竟是誰的？」

前「世界店王」或50億美元易手 SKP見證漫長的春天

子瑜

一直是一個很有趣的問題。2024年，當000882——華聯商廈幾乎面臨「1元面值退市」的尷尬境地時，仍有投資者在公開詢問為何不將SKP注入上市公司。

當然不會有答案。

如果穿透查看北京華聯（SKP）百貨有限公司股權關係，你會發現其實非常簡單：吉小安擔任董事長的瑞得時尚以5億元注資持股50%；同樣由吉氏出任董事長的北京華聯集團投資控股集团以4億元注資持股40%；RADIANCE investment（光輝投資）以1億元注資持股10%。同時，明顯具有離岸背景的光輝投資自身的註冊資本，僅為1000萬元，但卻又100%控股了瑞得時尚。而在後者的董事名單上，還有一個人物——吉天。

曾擔任國務院發展研究中心副研究員的吉先生，顯然從上世紀90年代開始，就有過連串的大作為和大騰挪。所以外界細究下來，會有一個驚奇的發現：一度旗下擁有兩家A股上市公司的北京華聯集團誕生於1993年。但3年後的6月，吉氏掌控的北京華聯集團投資控股公司已正式亮相。又過10年至2006年3月，北京華聯（SKP）百貨公司成立。至2021年，後者的註冊資本突然由2億元猛增至10億元。

的確眼花繚亂，哪怕當初的合作者——台灣「百貨之王」新光三越集團的大公子吳昕達，都會覺得自己的這位商業夥伴，果然深不可測。

合資雙方曾矛盾激化

這已是一段近乎被抹去的歷史。2005年，吉吳二人首次會面，但新加坡嘉德公司此刻才是華聯集團真正的談判對象。而美國薩克斯第五大道集團，則是土地所有方國家電力公司旗下孫公司國華置業更鍾意的對象。只是一番陰差陽錯之後，台灣五大家族企業之一吳火獅一方介入。2007年4月19日，上巳節，新光天地正式開業。

沒錯，位於北京西大望路地鐵口東南角，在發電廠原址上興建起來的新光天地，這才是第一批擁躉們記憶中的模樣。然而，僅僅過了4個月，董事長吉小安和總經理吳昕達，或者更準確地說原本各佔五成股權的合資雙方，矛盾迅速激化。前者認定台灣方面有高達7億元的關聯交易，新光三越則堅稱「無辜」。

轟動一時的官司高潮環節來了——原本已登機準備返台的吳公子，甚至被警方帶走協助調查。該事件最終驚動了兩級台辦，以致時任副總理的吳儀親自出面調停。

龍爭虎鬥的結局，自然是一拍兩散各行其是。新光三越自2011年後逐漸減資並退出公司運營另謀發展，而在2015年商場八周年店慶前夕，SKP明晃晃成為了新的店招。所謂SKP，即Sin Kong Place，其實還是新光天地的英文縮寫。

「一個日本血統的台灣蜀黍與一個家世顯赫的北京大姐，從一開始可以相敬如賓共同致富，後來卻同床異夢，最終難忍七年之癢，勞燕分飛」，這是涉及該次合作及相關事件一篇著名網文中的評論。

中國市場仍具潛力

不過，吉小安確實趕上了一個最好的時代。當他可以完整傾注自己的意志時，中國的高端商場以北京奧運會為契機迎來了漫長的春天：2011年超越四冠王杭州大廈以65億元年銷售本土登頂，2017年時變成了127億元，2021年成為中國本土首個全年銷售破200億元的商場，直至2023年以265億元睥睨群雄。同一時間，SKP又分別在西安、成都、武漢開出3家分店，位於杭州錢江世紀城核心區、號稱投資160億元的杭州SKP，也開始動工。

拐點出現在2024年。南京德基以245億首次戰勝全年銷售下降17%至220億元的SKP，金陵城中那位靠販售夢特嬌和鱈魚T恤發迹的新香港人吳鐵軍，成為了新王。更不妙的是，去年中國本土奢侈品消費下降26%。要知曉，此時中國已佔全球個人奢侈品銷售市場的15%。因此，在最新出爐的福布斯富豪榜上，LVMH老闆的排名為2017年以來最低的第五。

可以理解吉小安是要在高點套現離場嗎？同樣不會有答案。但有兩點可以確信，首先，SKP依舊運營。注意，新科老大南京德基全年3380萬人流，人均年消費724.85元，而SKP對應的是全年1650萬人流，人均年消費1333.33元，高出83.9%；南京德基每平米年均營收78274.76元，SKP則是12.22萬元，高出56.14%。

另外，對於參與過騰訊音樂、美團、滴滴、蔚來汽車等一系列重磅股權投資的博裕資本而言，或許現在也是一個趁機砍價、逢低吸納的好時點。

就像寶格麗一位高管所言，「當人們問下一個如中國般的市場在哪裏，我依然說：還是中國」。

民主黨能阻止特朗普持續執政嗎？

周八駿

鐘峰遠眺



周八駿

2025年3月28日，美國前國務卿希拉里·克林頓在《紐約時報》發表題為《這將會變得有多愚蠢？》（How Much Dumber Will This Get?）的文章。

這是美國民主黨至今最重要政治人物對特朗普政府發起的第一次抨擊。希拉里不僅指責特朗普政府在商業通訊應用程式上分享軍事計劃，並邀請記者加入，是很危險也很愚蠢。而且，提到特朗普政府上任兩個多月「自找了一系列麻煩」，批評「這些麻煩正在浪費美國的實力並威脅我們的國家安全」。

希拉里猛批特朗普政府

希拉里總結性地指出——「在一個危險而複雜的世界裏，僅僅強大是不夠的。你還必須聰明。在奧巴馬政府擔任國務卿期間，我主張巧實力，將我們軍事的

硬實力與我們的外交、發展援助、經濟實力和文化影響力等軟實力結合起來」。「所有這些工具都無法單獨完成這項工作。它們結合起來，將使美國成為超級大國。特朗普的做法是愚蠢的強權。特朗普的美國不會成為一個強大的美國，利用我們所有的力量來領導世界並對抗我們的對手，而是會變得越來越盲目和鹵莽，軟弱和無助。」

無從知曉希拉里寫這篇評論是否同其丈夫美國前總統克林頓磋商過，是否同奧巴馬、拜登等民主黨領袖人物商量過。但以希拉里本人從政經驗來推斷，這不會是一次孤立行動。民主黨不會容忍特朗普任意妄為，更不會聽任特朗普和共和黨持續執政。所以，我視希拉里的文章是一篇聲討特朗普的檄文，是民主黨將發動反擊的衝鋒號。

特朗普修憲連任可能性極低

根據美國憲法第22修正案，無論是否連任任期，總統任期不得超過兩屆。

特朗普重返白宮不久，2025年1月23日，美國共和黨籍眾議員安迪·奧格爾斯（Andy Ogles）就提出一

項修訂美國憲法的眾議院聯合決議案，允許總統連任至多三屆。

然而，修訂美國憲法的程序十分嚴格。美國憲法第五章規定啟動修憲的雙重程序——修訂憲法的程序可以由國會發起，也可以由各州發起。國會發起修憲，必須由國會參眾兩院至少三分之二多數議員提出憲法修正案。州發起修憲，必須由至少三分之二的州議會要求國會召開修憲會議。憲法修正案必須經過批准的程序才能正式成為法律。憲法修正案在國會或者修憲會議上獲得通過後，還必須獲得四分之三的州議會批准。按照規定，憲法修正案送交各州之後，必須在7年內決定是否批准。但這個規定曾有一次例外。規定男女權的憲法修正案1972在國會獲得通過，為了爭取這個修正案得到批准，把最後期限推遲了3年，但是，1982年終於未能獲得四分之三的州議會批准。自從《權利法案》1789年獲批准後，至今，逾一萬個憲法修正案先後被提交國會，其中，絕大多數未進入送交各州議會批准的程序。所以，特朗普不可能靠修訂憲法來爭取2028年連任總統。

美國大選關鍵看內政

共和黨內目前出現一種傾向性意見，即：由副總統萬斯接替特朗普出戰2028年美國第61屆總統選舉。耐人尋味的是，2025年2月9日，特朗普在美國新奧爾良觀看第59屆美國職業橄欖球大聯盟「超級碗」總決賽，被布雷特·拜爾問及是否將萬斯視為自己的繼任者時，特朗普的回答是——「不。但是他很能幹嗎？我的意思是，我不認為，你知道，我認為你有很多非常有能力的人。到目前為止，我認為他做得非常出色。現在還太早，我們才剛剛開始。」

然而，到了3月30日，特朗普在接受美國全國廣播公司（NBC）電話訪問時被問及是否尋求第三個任期時稱，尋求第三度擔任總統並非開玩笑，因為很多人希望他繼續擔任總統。被問什麼方法可以讓他第三度擔任總統時，特朗普不答。被問由副總統萬斯參選後讓位給他的可能性時，特朗普承認這是方案之一，並暗示還有其他辦法，但拒絕詳細說明。

特朗普已標榜「拯救國家的人不違反任何法律」，喊「國王萬歲」口號。為持續掌權，特朗普很可能無所不用其極。民主黨以傳統招徠同特朗普鬥爭，很難奏效。美國大選關鍵看內政。民主黨必須提出能吸引美國中低層民衆的國內政策，否則，將「竹籃打水」。

公院收費改革引關注 相關配套措施需完善

立法會議員 梁熙

建評

香港政府上周公布了公營醫療體系的收費改革方案，新收費方案將於明年元旦正式生效。方案出台後引起市民大量關注，民建聯近日亦收到各區市民反映，稱收費漲幅太高難以接受，擔心加價後「有病冇錢醫」，同時擔心公營醫療收費上升會刺激私營機構趁機加價，進一步推高醫療通脹。有不少市民表示夜間門診配套不足，坦言並不想濫用急診室資源，但是無奈「打工一族」晚上下班後私人診所通常也已關門，加上私家醫院價格高昂，無奈之下只能選擇前往急診室就診。更有長期病患者直言「唔敢再去復診」，憂慮新收費遠超當前水平數以倍計，為家庭帶來巨大的經濟負擔。

確保價格符合市民承擔能力

縱觀本次醫療收費改革，在住院服務、門診、急症室、藥物費用以及放射造影等收費上都有不同幅度的加價。其中專科門診的收費由現時首次診症135元，復診80元劃一加至250元，復診收費加價超過3倍。除此之外，專科門診每項藥物亦由15元升至20元並以四星期劑量為計算收費的單位，若以原本最多獲發二十四星期的藥物來計算，調整收費後則需120元，相比現時收費15元貴8倍。需知道不少長者通常要在多個專科門診就診並同時服用多種藥物，屆時每次看病的費用將可能由100多元變為1000多元。在經濟不景氣時期，如此「全方位」大幅加價無疑會對不同階層的市民造成負擔，亦會對經常使用服務的病人構成「疊加壓力」，特別是長期病患者以及一些需要看多個專科的長者等，因此希望當局能斟酌專科門診及藥物收費的加價幅度或考慮分階段實施方案，在充分考慮市民承擔能力的情況下合理調整收費。

政府此次改革公營醫療收費，本着「能者共付、輕症共付」的原則，擴展並提升共付機制，加強保障「貧、急、重、危」病人，的確能在一定程度上確保公營醫療系統更精準目標資助，同時改善公私營醫療系統失衡的情況，讓公營醫療更加穩健可持續發展。但當局在調整公營醫療收費的同時，更應做好相關配套，包括增加公營夜診服務、重點地區的門診服務延長服務時間、推動更多私家醫生參與慢病共治計劃，讓輕症及慢性疾病病人能獲得到位服務，從而分流公營門診及急症室的使用情況；同時亦建議政府應參考外國做法，設立24小時醫療諮詢熱線，由專業醫護遙距初步評估病人情況及提供醫療建議，讓市民更能分辨病況，減少出現「小事到急症室醫」的情況。

深圳市公安局交通警察局文件

深公交（通）〔2025〕72號

關於告知機動車交通違法當事人接受處理的公告

2025年3月1日至2025年3月15日，我局依法查處了一批機動車的交通違法，并按照機動車備案信息中的聯系方式，通過短信的方式將違法時間、地點、事實通知違法行為人或者機動車所有人、管理人。截至目前，仍有部分當事人未按期接受處理。

為敦促機動車交通違法當事人盡快接受處理，現對號牌號碼粵Z6435澳等95輛機動車交通違法未處理車輛清單予以公告，相關車輛清單請通過深圳市公安局交通警察局官網（http://szjj.sz.gov.cn）「政務信息公開欄目—通知公告—其他公告」查詢。請相關違法當事人自本公告發出之日起30日內，可通過下載「交警12123」APP、關注「深圳交警」微信公眾號註冊星級用戶後操作「在綫處理」，或及時到全國任意交警違法處理窗口接受處理。對未在法定期限內接受處理的，我局將根據《深圳經濟特區道路交通安全違法行為處罰條例》第五十七條、《道路交通安全法違法行為處理程序規定》第六十條之規定，作出如下處理：

一、通知機動車所有人、管理人停駛該機動車。自通知停駛至違法行為處理前，駕駛機動車上道路行駛的，我局將依法扣留車輛，並嚴格按照機動車違反禁、限行規定對機動車所有人、管理人予以處罰。

二、經公告後仍未處理的，我局將按照程序規定依法作出行政處罰決定，逾期不履行的，將申請人民法院強制執行。逾期加處的罰款及其他法律後果由機動車所有人、管理人及違法行為當事人承擔。

特此公告。

深圳市公安局交通警察局
2025年4月3日