

港商時評

港交所不能安於躺贏

港交所昨日迎來史上最擁擠上市日，藍思科技、極智嘉-W、峰昭科技、大眾口腔、訊眾通信共5家公司及一家ETF同時掛牌上市，6面銅鑼齊鳴。坊間戲稱「港交所銅鑼不夠用了，要多備幾個」，印證了香港資本市場的火熱，折射出全球投資者在當前全球經濟不穩的情況下，對投資香港及中國內地市場充滿信心，亦凸顯香港國際金融中心在全球金融市場的超凡地位和競爭力以及資本配置中的戰略價值。港交所抓住機會，食得新一波的紅利，值得高興，惟面對未來眾多的國際競爭與市場挑戰，不能安於等客躺贏，須總結經驗，主動進取，與時俱進，在提升香港市場流動性及活力、科技賦能、探索新業務領域、提升服務質素等方面有更多突破，維護和提升繁榮景象。

從新股集資到股市表現，顯示國際資金持續流入香港。港股今年以來累計約兩成，交投顯著增加，平均每日成交額增至超過2400億港元。上半年香港新股集資額1071億元，按年升約7倍，位列全球第一，涉42隻新股，數量按年升約40%，港交所的銅鑼幾乎被排隊上市的企業敲出凹痕。而下半年還有超過200家企業排隊上市，等着敲響「開運大鑼」。

盛景的當下，是香港「天時」、「地利」與「人和」共振所成。「天時」是當前全球經濟充滿不確定性，尤其受美國關稅政策影響，國際投資者正加速資產重新配置來分散風險，香港有成熟的法治、穩健的金融體系與資本自由流動，是一個穩定、安全和可預期的國際化經濟城市，成為動盪中的「避風港」。當中資企業回流成為港股復蘇的核心動力，許多原本計劃赴美上市的內地企業，因美國的政策不確定性，改為來港上市。「地利」是香港「背靠祖國、聯通世界」，形成的獨特「超級聯繫人」和「超級增值人」優勢，北水南下與全球資本在此交匯，加上豐富多元的金融產品生態，使香港市場成為連接國際資本和分享中國高質量增長紅利的高效通道。「人和」是香港有中央的鼎力支持，從互聯互通機制的持續深化，到明確支持內地行業龍頭企業赴港上市，為「A+H」模式掃清制度障礙，直接推動了企業上市效率的提升，築牢了國際資本的信心根基。

港交所迎來了IPO的盛宴，但仍要想辦法強化 and 提升內功，百尺竿頭，更進一步，正如從2018年開始，港交所不斷優化上市規則，才能在一度失意的高科技、新經濟板塊補缺上位。未來，在激活市場流動性，持續提升上市集資吸引力，探索區塊鏈技術及發展虛擬資產交易等新業態方面，港交所還須更進取，銳意革新。近有團體提出建議，包括檢討對股不同權公司上市市值及收入要求，放寬對「創新產業公司」定義和要求，容許具規模海外回流二次上市企業納入「港股通」名單，以及加快審批效率、降低交易成本等舉措，進一步在平衡風險管理和投資者保障基礎上「拆牆鬆綁」，都值得仔細考慮。港交所6鑼齊鳴，值得自豪但不能自滿，更不能躺在功勞簿上，而應視作催征的號角，要以更好的服務意識和前瞻布局開拓新疆域，讓香港成為環球優質企業的首選上市目的地，港交所方能演奏出持久悅耳振奮的「銅鑼交響曲」。

香港商報評論員 蘇信

名家指點



易憲容

全球其他股市。

今年上半年，是一個非常不確定性風險極大的市場。全球市場出現了一次又一次的驚濤駭浪，比如4月初美國總統特朗普公布「對等關稅」掀起了對全球資產價格強烈衝擊，甚至引發美國「股匯價」三殺；另外以伊戰爭的爆發，也導致油價暴瀉……但港股仍然在如此條件下走出了向好行情。最為重要的原因，是內地企業佔港股市值80%以上，只要中央政府有意願發展資本市場，給港股有足夠的信心，那麼股市持續向好是必然的趨勢。

中央政策支持港股向好

可以說，從2021年開始，港股沉寂了多年，恒指也曾出現了腰斬。在此期間，內地房地產泡沫開始破滅、教育培訓行業崩潰、火熱數字平台經濟趨於沉寂等，這些因素全面衝擊着中國的經濟增長，影響着居民的消費、企業和香港及內地股市的信心。面對這種情況，從2024年9月26日中央政治局會議開始，政府推出一系列的政策來重振市場信心，激勵居民消費，特別是通過金融工具的

2025年上半年，港股已經收官，恒指上漲幅度比我年初預測的還要好。上半年恒指升了4012點或20%，在全球股市中，除了不及漲幅達三成的韓國KOSP指數，及與6月刷出新高的德國DAX指數不相伯仲外，幾乎跑贏了

創新來重振資本市場信心。正是在這一系列利好政策的推動下，兩地股市逐漸走向了復蘇向好之路。這就是我年初分析恒指持續向好的基點。

事實上，今年上半年中央政府一直向港股釋出保證資本市場持續向好的信息。這不僅在於通過宏觀經濟政策調控，更在於在港股面臨外部激烈衝擊的情況下出手維穩，在此，市場已經看到中央政府直接落場穩定港股的身影。比如，在受到特朗普關稅政策的激烈衝擊下，恒指曾日插3000點，幾乎所有股票價格都暴跌，但是唯獨幾大內銀股的價格跌幅要小得多。這可能就有中央政府的穩定影子，因為幾大國有銀行基本上是以國有股權佔絕對支配地位上市公司；在關鍵時刻，中央政府自然會藉此維穩來作為穩定港股的定海神針。可以說，只要中央政府有意願，港股就能夠持續穩定向好。

今年下半年，儘管恒指漲幅不一定會如上半年那樣快速，但持續向好的態勢及格局並沒有改變。因為中央政府仍然需要香港資本市場的繁榮，來提振中國經濟增長和市場企業的信心，刺激居民消費。因為，就當前內地經濟形勢來看，房地產泡沫破滅帶來的衝擊及影響，在短期內難以改變。要保證中國經濟穩定增長，就必須另闢蹊徑，改變長期依賴房地產的經濟增長模式，創造出內地居民新的消費需求。

帶動內地新消費

近期在香港上市的蜜雪冰城、泡泡瑪特、胖東來等，應該是當前中國新消費創新的代表，它們的出現預示着中國經濟將面臨着重

美國是世界和平主要威脅

周八駿

停火。他也一再申明不欲同中國開戰。然而，特朗普企圖把人類拖回叢林世界，奉行19世紀末和20世紀初的帝國主義、殖民主義，構成21世紀前半葉世界和平的主要威脅。

推翻「制裁中立國不合法」

2025年6月24日，耶魯大學法學院奧娜·海瑟薇（Oona A. Hathaway）教授和斯科特·夏皮羅（Scott J. Shapiro）教授，在美國《外交》網發表〈刊於2025年7月/8月號〉合撰的「謬誤可能無法糾正——反對使用武力的規範的災難性崩潰」（Might Unmakes Right——The Catastrophic Collapse of Norms Against the Use of Force）稱，在20世紀初之前，國際社會通行的法則是，「國

學研社成員 吳桐山

源，促進當地經濟的發展。而且，新界地區的一些商業設施和旅遊景點，也有着較大的接待能力，能夠為南下的粵車提供良好的停靠和消費場所。

新界北都 對接分流

長遠來看，香港應力求在新界地區，尤其是將來的北部都會區，實現與內地車輛的不設限額互聯互通。北部都會區作為香港未來的創科中心，其規劃建設應充分考慮內地因工作、旅遊需要可能南下的車輛。根據最新的政府規劃文件，北部都會區將打造成為一個集科技研發、生活居住、商業娛樂為一體的綜合性區域。要實現這一目標，就必須打破交通壁壘，與內地實現無縫對接。只有讓內地的人才和資源能夠便捷地進入北部都會區，才能為創科中心的發展提供強大的動力。例如，內地的科研人員可以更方便地前往北部都會區的科研機構進行交流合作，內地的遊客也可以更輕鬆地前往當地的科技園區和創新企業參觀體驗，從而促進科技與旅遊等產業的融合發展。

粵車南下的定量與導引

學研集

運輸及物流局局長陳美寶透露「粵車南下」力爭今年11月實施，預計今年內粵車將進入香港市區，初時每日設100個配額。消息一出，有人擔心影響市區交通，商界人士則認為可以刺激本地消費。在筆者看來，100個配額只是試驗性質，關鍵是開好頭，而未來配額的確定，可依北上和南下平衡原則，如此便無需過度擔憂交通問題。

平衡原則 設定配額

以目前港車北上的情況作對比，港車北上每天名額500個，可連續停留不超過30天；而粵車南下初期名額100個，每輛車最多停留三天。表面上看，北上名額是南下的5倍，但因廣東面積遠大於香港，港車北上停留日數大概率遠多於粵車南下。粗略估算，香港失去的「北上的港車」可能是「南下的粵車」的十倍甚至數十倍。倘若沒有兩地車輛的南來北往，香港路面上的車輛或許會多出數千輛。這就如同貿易中的順

差狀態，輸出的比輸入的少，那些指責南下粵車造成交通擁堵的觀點便顯得站不住腳。

兩地交流日益頻繁，經濟融合程度不斷加深。在這樣的大背景下，交通的互聯互通是必然趨勢。以平衡原則確定粵車南下配額，既能滿足內地客赴港消費、旅遊的需求，又能保障香港交通秩序的穩定。而且，隨着計劃的逐步推進，兩地可以根據實際情況，如節假日人流高峰、特殊活動等，動態調整配額，使交通資源得到更合理的配置。

香港的道路資源分布並不均衡，最擁擠的集中在港島和九龍，而新界很多地區的交通壓力則尚不如內地一線城市。這一現實狀況為粵車南下計劃提供了有利的空間。新界地區有着廣闊的土地和較為寬鬆的交通環境，在初期可以承接一部分粵車南下的流量，減輕港島和九龍半島的交通壓力。

從網上相關論壇和社交媒體的討論中可以發現，不少香港市民對新界地區的發展寄予厚望。他們希望新界能夠借助粵車南下等政策，吸引更多的內地客和資

法定要求償債書

致：鄭芳
地址：香港小西灣曉翠街7號曉翠苑碧翠閣（B座）3樓303室
現特通知，債權人翠源環球有限公司（Green Source Global Limited）（其地址為香港灣仔軒尼詩道145號安康商業大廈22樓22室）已發出「法定要求償債書」。
債權人要求你償付港幣29,408,942.45元，此款項須立即償付（根據高等法院原訟法庭於2025年2月25日作出的判決而要求償付）。
於高等法院原訟法庭2024年第1948案中（下稱「該案」），債權人為原告人，H. Sterling LNG Terminal Holding Limited和你則分別為第一及第二被告人。2025年2月25日，高等法院原訟法庭就該案項下最終判決（下稱「判決」），下令第一及第二被告人向債權人償付：
(a) 港幣\$27,800,000.00；
(b) 就上述港幣\$27,800,000.00以判定債項利率計算之利息，即年利率8.875%（由2024年9月24日至2024年12月31日），及8.622%（由2025年1月1日至判決當日），以及由判決當日後至支付當日以當時之判定債項利率計算之利息；及
(c) 港幣\$11,045.00之定額訟費。
截至要求償債書發出之日，你尚未償還上述判決債項及相關利息，相關利息詳情如下：

時期	利息（港幣\$）
2024年9月24日至2024年12月31日	653,888.66
2025年1月1日至2025年3月31日	591,020.38
2025年4月1日至2025年5月26日	352,988.41
截至此要求償債書發出之日之合計利息：	1,597,897.45

本要求償債書是重要的文件，本要求償債書在報章刊登之前日，須視作本要求償債書遞送給你的日期。你必須在本要求償債書遞送給你起計的21天內處理本要求償債書，你可償付所列債項，或嘗試與債權人達成和解，否則你可被宣告破產，而你的財產及貨品亦可被取走。如你認為有令本要求償債書作廢的理由，應在本要求償債書遞送給你起計18天內，向法院申請將本要求償債書作廢。如你對自己的處境有任何疑問，應立即徵求律師的意見。
本要求償債書可於下述地點索取或查詢。
名稱：易庭暉陳偉健律師事務所（債權人之代表律師）
地址：香港灣仔盧押道18號海德中心11樓A1室
電話：(852) 2338 1169
檔案編號：KC/CIVIL/00343A
自本要求償債書首次刊登之日起計，你只有21天的時間，之後債權人可提出破產呈請。如欲向法院申請把本要求償債書作廢，你必須在本要求償債書首次刊登之日起計18天內，向法院提出申請。

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

OOULI

Notice is hereby given that FUNG, Kai Sing of 23/F, Sugar+, 31 Sugar Street, Causeway Bay, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of OOULI situated at 23/F, Sugar+, 31 Sugar Street, Causeway Bay, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 10 July 2025

申請酒牌續期公告

OOULI

現特通告：馮啟星其地址為香港銅鑼灣糖街31號SUGAR+ 23樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣糖街31號SUGAR+ 23樓 OOULI 的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書收。
日期：2025年7月10日

申請新酒牌公告

囍筷大排檔

現特通告：王煒培其地址為香港銅鑼灣登龍街28號永光中心1樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣登龍街28號永光中心1樓 囍筷大排檔的新酒牌。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字樓酒牌局秘書收。
日期：2025年7月10日

申請新酒牌公告

HIVE

現特通告：馮子胤其地址為新界元朗康業街8號朗壹廣場1樓108號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗康業街8號朗壹廣場1樓108號舖 HIVE 的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。
日期：2025年7月10日

申請新酒牌公告

海金 哈爾濱餃子館

現特通告：侯金變其地址為新界荃灣沙咀道281號地下及閣樓，現向酒牌局申請位於新界荃灣沙咀道281號地下及閣樓海金 哈爾濱餃子館的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。
日期：2025年7月10日

申請新酒牌公告

OPPA Coffee Bar Restaurant

現特通告：馮泳琳其地址為九龍尖沙咀金巴利街1F號地下，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀金巴利街1F號地下 OPPIA Coffee Bar Restaurant 的新酒牌。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：2025年7月10日

大的轉型。因為，對於中國這個巨大消費市場來說，現在居民消費的疲弱，並非是居民消費力不足，而可能是能否有完全創新的消費產品出現。中國居民消費創新，將成為形成新消費力的源泉。而這三家公司之所以能夠創造出中國居民新消費奇跡，主要的推動力跟在香港上市有關。所以，藉此重塑中國居民的消費新需求，保證中國經濟持續穩定上增長，中央政府仍會推出更多的持續便利的資本市場政策。

還有，儘管恒指上半年上漲了兩成，但由於前幾年沉寂多年，港股價格仍然處於低位，尤其是與美股相比更是相差很大。再加上今年下半年，人民幣兌美元匯率不僅會穩定，而且還可能處於升值態勢（下半年美匯下跌是大概率事件），這些因素都為香港股市向好創造了良好的市場條件。

北水流入賺錢

當前港股持續向好所帶來的賺錢效應，已經對內地投資形成巨大吸引力，加上內地房地產資產全面低沉，內地股市價格還在原地徘徊，這一定會吸引內地不少投資者通過港股通轉戰香港股市。這也是北水開始源源不斷流入香港市場的重要原因。有北水流入及賺錢效應，早幾年從香港撤走的資金（比如大量流入到新加坡的；這幾年新加坡經濟和金融快速增長，與這些資金流入有很大關係）有可能回流。

總之，香港資本市場信心正在提振，儘管國際市場仍然有黑天鵝不斷飛出，但有中央政府為定海神針，港股持續向好的態勢在短期內不會改變。

家不僅有權征服其他國家的領土，實行炮艦外交，並享有發動戰爭的刑事起訴豁免權；他們還受到對交戰方公正的嚴格義務的約束。中立國不能對交戰各方實施制裁。如果他們這樣做，他們將干擾交戰方維護其合法權利的努力；如果一個國家違反了中立義務，它就創造了一個正當的理由來向它開戰。征服是合法的，但對交戰國實施經濟制裁則不合法。」

然而，特朗普政府執政不足半年，不僅同拜登政府一樣推翻20世紀初之前「對交戰國實施經濟制裁則不合法」，而且，恢復20世紀初之前「國家不僅有權征服其他國家的領土，實行炮艦外交，並享有發動戰爭的刑事起訴豁免權」。

特朗普不僅僅繼拜登政府對一系列國家的制裁，而且，史無前例地向美國的全球貿易夥伴發動規模空前的關稅戰貿易戰。單方面開徵或加徵高額關稅，是制裁的翻版。

特朗普回撥至叢林時代

上述文章的結束語是——「第二次世界大戰爆發後，美國決策者意識到，第一次世界大戰後未能建立持久的戰後秩序已經播下了未來混亂的種子。歷史的教訓是，等到危機時刻過去才開始為接下來的事情做計劃是失敗的秘訣。正如1940年代的政策制定者試圖在戰爭的混亂中建立持久和平一樣，今天的領導人必須設計制度、聯盟和戰略來確保和平，而不是坐視特朗普倒轉。」

但是，特朗普堅持令時鐘倒轉、拖人類回叢林時代或叢林世界。何謂人類的叢林時代或叢林世界？英國哲學家、政治學家霍布斯（Thomas Hobbes）在其著作《論公民》和《利維坦》中提出一個經典觀點——「所有人對所有人的戰爭」。在叢林時代或叢林世界，人類的生存方式是不斷地發動和處於戰爭；和平，不是人類的正常生活常態，而是不斷戰爭的間歇。

世界百年未有之大變局加快全面深入演變，人類進入了舊秩序全面解體而新秩序未見雛形的變亂加劇階段。美國意識到自已加速喪失全球主導權，親手拆解其建立和主導的國際秩序。面對中國不斷崛起，美國匆忙改寫國際規則，企圖建立一個排斥中國的小圈子。帶給國際社會的是，愈益惡化的不確定性，民族主義和民粹主義盛行，國家之間新舊矛盾迭加，軍事衝突頻仍。

俄烏衝突升級的機率，遠大於降溫的可能性。以色列與伊朗暫時休戰，是第六次中東戰爭進一步惡化的前奏。在亞洲，印度與巴基斯坦剛剛經歷激烈交戰。美國指使菲律賓在南海向中國不斷挑釁，戰爭的火星越燃越亮。

特朗普稱不欲同中國發生衝突，美軍卻加快部署武力阻撓中國完全統一。美軍襲擊伊朗核設施前，特朗普稱「通過力量實現和平」被解讀為加強軍備阻遏對手，人們恍然大悟特朗普政府是把戰爭與和平混為一談，對世界和平構成主要威脅。