



多引進過江龍 助力本地經濟

香港IPO市場持續火爆，截至上月中，有超過200間公司排隊上市；除了炙手可熱的創新科技及生物醫藥股份，內地消費相關企業亦佔了相當席位，單計本星期，便有電商量化派

昨起招股、餐飲股遇見小麵通過上市聆訊、傳咖啡品牌Manner擬明年初在港掛牌。大量「過江龍」接踵而來，不單有利香港金融業發展，亦會創造就業及帶動消費市場，香港絕不能忽視經視這股新勢力的崛起，更要積極多引入助力本地經濟。

中國消費品牌早非吳下阿蒙。就以泡泡瑪特為例，透過成功打造風靡全球的Labubu，《經濟學人》稱這已成為全球最有價值的玩偶，市值相當於日本Sanrio的3倍或美國Mattel的7倍，並以近乎「一夜成名」形容——毫無疑問，香港於此扮演重要角色，泡泡瑪特倘沒在港上市，則未必可成就如斯股價與曝光。其餘許多在港掛牌的餐飲零售及電商品牌，由海底撈與小菜園、茶百渡與奈雪的茶，到比亞迪與小米，乃至阿里巴巴與京東等，來港上市既滿足到集資需要，把海內外投資者「引進來」，並可透過登此國際金融中心龍門，聲價十倍更好「走出去」進軍其他市場。事實上，不少內地品牌已在國際消費市場佔據重要席位，非但門店林立，且亦順利入屋，甚而成為行業龍頭一哥。近年來港上市的內地消費品牌增加趨勢明顯，單計下半年已有賽力斯、海天味業、奇瑞汽車、奧克斯電氣、樂舒適、八馬茶業等，連同上半年尚有蜜雪、古茗、布魯可、滬上阿姨、綠茶等，例子多不勝數，相信愈來愈多品牌均可依循上述發展路徑，持續擴張業務並續加快國際化步伐。香港誠宜繼續爭取吸引更多相關企業來港上市，包括已在內地上市的，以及已在海外上市的，在更好滿足其成長需要的同時，也有利香港金融業以至各行各業的發展。

順應內地品牌國際化大潮，迎接更多過江龍來港上市，香港從中獲益良多。首先是金融業，受惠上市貨架供應增多，兼且愈趨多元化及愈來愈優質，自然可以吸引更多海內外投資者前來，壯大香港金融市場——由香港「金融遺址」之論，到中國「uninvestable (不可投資)」之謂，觀乎最新股市暢旺市況，皆已不攻自破，純屬抹黑笑話。其中股市日均成交額按年倍增，印花稅收入水漲船高，市場預料本財年有望扭赤為盈，足見金融向好的果實完全可以全民共享。企業來港上市的同時，往往還會在港開分店、設總部，意味可創造新的就業機會，包括別具發展潛力的職涯路徑。過江龍來港難免加劇本地消費市場的競爭，但這未必就是惡性內捲，譬如供應選擇多了，不單有益本地消費者，亦可提高香港旅遊吸引力，尚可倒逼本地升級轉型進程，包括加快引入科技等。退一萬步言，誰又覺得過往美式或日韓餐飲來港，對香港而言是弊多於利？同一道理也適用於東升西降的消費市場，重要的是不斷識變求變、提高自身競爭力。

內地消費品牌新勢力崛起，由來港上市到開分店設總部等，乃是助力香港發展的新引擎，這亦有利於相關企業加大發展、擴充業務，大量經驗已證明此點。這股潮流迄今尚處方興未艾階段，加大力度吸引相關企業來港，用好香港內聯外通跳板功能，必可充分釋放箇中機遇與紅利。

香港商報評論員 李明生

鐘峰遠眺



周八駿

2025年11月4日，在美

國多個地方選舉中，民主黨皆打敗共和黨。尤其，在紐約市長選舉中，34歲的佐赫蘭·馬姆達尼(Zohran Mamdani)擊敗前紐約州長安德魯·科莫(Andrew Cuomo)和共和黨候選人柯蒂斯·斯利瓦(Curtis Sliwa)，成爲紐約市首位穆斯林市長、首位南亞裔市長、首位非裔市長和紐約市一個多世紀

移？

馬姆達尼先是在民主黨內初選中擊敗曾權傾一時的州長科莫，迫使科莫退出民主黨，以獨立人士身份執意參選。特朗普在投票前連續兩天發帖，號召紐約市選民抵制馬姆達尼，支持科莫，不僅反映共和黨在紐約市弱勢，而且，折射馬姆達尼的政治立場和政治綱領具顛覆性。特朗普代表美國政治的右翼，他擔憂馬姆達尼當選對右翼構成威脅。從這樣的角度看，以上第一個問題的答案是肯定的。

但是，美國政治向左傾斜不等於左翼力量開始壓倒右翼勢力。

馬姆達尼先是在民主黨內初選中擊敗曾權傾一時的州長科莫，迫使科莫退出民主黨，以獨立人士身份執意參選。特朗普在投票前連續兩天發帖，號召紐約市選民抵制馬姆達尼，支持科莫，不僅反映共和黨在紐約市弱勢，而且，折射馬姆達尼的政治立場和政治綱領具顛覆性。特朗普代表美國政治的右翼，他擔憂馬姆達尼當選對右翼構成威脅。從這樣的角度看，以上第一個問題的答案是肯定的。

但是，美國政治向左傾斜不等於左翼力量開始壓倒右翼勢力。

馬姆達尼先是在民主黨內初選中擊敗曾權傾一時的州長科莫，迫使科莫退出民主黨，以獨立人士身份執意參選。特朗普在投票前連續兩天發帖，號召紐約市選民抵制馬姆達尼，支持科莫，不僅反映共和黨在紐約市弱勢，而且，折射馬姆達尼的政治立場和政治綱領具顛覆性。特朗普代表美國政治的右翼，他擔憂馬姆達尼當選對右翼構成威脅。從這樣的角度看，以上第一個問題的答案是肯定的。

但是，美國政治向左傾斜不等於左翼力量開始壓倒右翼勢力。

共同推進符合香港實際的優質民主

香港教育大學教授 顧敏康

名家指點

立法會選舉正在如火如荼、順利有序進行中。這是完善香港選舉制度後的又一屆立法會選舉的實踐，是在堅定落實「愛國者治港」原則基礎上的選擇賢能之士擔任立法會議員。此時此刻，重溫《「一國兩制」下香港的民主發展》白皮書，切實感受到現行新選舉制度符合香港實際情況和廣大民衆的利益，香港選民理應積極參與12月7日投票，選出最佳人選，爲推進符合香港實際的優質民主發揮作用。

香港的民主發展主要體現在行政長官和立法會選舉。其民主進程是由基本法規定的。基本法第45(2)條規定，行政長官的產生辦法根據香港特區的實際情況和循序漸進的原則而規定，最終達至由一個有廣泛代表性的提名委員會按民主程序提名後普選產生的目標；第68(2)條第二款規定，立法會的產生辦法根據香港特區的實際情況和循序漸進的原則而規定，最終達至全部議員由普選產生的目標。這就是人們常說的「雙普選」方向。從兩個條文本身看，「普選」的前提是根據「實際情況」和「循序漸進」；從基本法整體看，「普選」必須在中央政府的主導下依法有序推進。

在新選舉制度實行前，中央政府本着最大的善意與寬容推進行政長官的普選。2007年12月29日，全國人大常委會作出《關於香港特別行政區2012年行政長官和立法會產生辦法及有關普選問題的決定》。根據該決定，2012年第四任行政長官的具體產生辦法和第五屆立法會的具體產生辦法可以作出適

當修改；2017年第五任行政長官的選舉可以實行由普選產生的辦法；在此之後，立法會的選舉可以實行全部議員由普選產生的辦法。2014年8月31日，全國人大常委會作出《關於香港特別行政區行政長官普選問題和2016年立法會產生辦法的決定》，重申從2017年開始行政長官選舉可以實行由普選產生的辦法，明確了行政長官普選制度的若干核心要素；在行政長官普選以後，立法會選舉可以實行全部議員由普選產生的辦法。

2015年6月18日，特區政府將有關行政長官普選方案提交立法會表決。令人氣憤的是，所謂「民主派」議員集體捆綁和投下反對票，致使2017年實行行政長官普選的目標未能如期實現。2019年，反中亂港分子不僅發動港版「顏色革命」，而且在香港第七屆立法會選舉啓動後，非法組織所謂「初選」，策劃實施「真攬炒十步曲」計劃，妄圖操控立法會選舉，並在控制立法會後通過否決政府一切議案、法案的方式逼迫行政長官辭職，癱瘓政府，製造憲制危機，進而顛覆國家政權。

港啓優質民主新里程

在此關鍵時刻，中央政府依法治港，力挽狂瀾。2020年6月30日，全國人大常委會通過香港國安法，並決定將該法列入基本法附件三，由特區政府同日刊憲公布實施，爲香港「由亂到治」走向「由治及興」奠定了基礎。同時，中央政府意識到必須堅決貫徹「愛國者治港」的原則，堅決將反中亂港分子清理出特區管治隊伍。2021年3月11日，

第十三屆全國人民代表大會第四次會議通過《全國人民代表大會關於完善香港特別行政區選舉制度的決定》，明確完善選舉制度應當遵循的基本原則和核心要素，授權全國人大常委會修改香港基本法附件一和附件二。3月30日，第十三屆全國人大常委会第二十七次會議全票通過新的基本法附件一《香港特別行政區行政長官的產生辦法》和附件二《香港特別行政區立法會的產生辦法和表決程序》，3月31日起實施。特區政府隨即以本地立法方式落實全國人大及其常委會的上述決定和對基本法附件一和附件二的修訂。特區政府提出了涵蓋8項主體法例和24項附屬法例的有關本地法律修訂法案。2021年5月27日，特區立法會通過《2021年完善選舉制度（綜合修訂）條例》，完善香港特別行政區選舉制度的工作順利完成。

新選舉制度的產生推動了香港民主向優質發展。所謂「優質民主」，就是擴大民意代表性、反映廣大居民的根本利益和共同意見；就是能夠真正協助、完善、配合政府去完成各項重要政策；就是能夠不斷增進民衆福祉和讓他們從中真正受益。立法會從此告別無理拉布、拉扯謾罵等亂象。筆者贊同這樣的說法，即過去四年新選舉制度的成功實踐，尤其是第七屆立法會所取得的巨大成果，證明了新選舉制度是符合香港實際情況的，有利於「一國兩制」長遠發展的。筆者由此認爲，基本法規定了「雙普選」的目標，這是香港民主發展的方向。但只有當香港繁榮穩定，優質民主得到進一步發展時，才有可能考慮這一目標。

美地方選舉民主黨大勝有何啟示

周八駿

以來最年輕的市長。

美左翼崛起遇瓶頸

三個問題產生了。一、馬姆達尼自稱是民主社會主義者，被特朗普貼上共產主義者的標籤，其勝選是否標誌着美國政治向左傾斜？二、共和黨在地方選舉及其他議題上被民主黨挫敗，是否預示2026年11中期選舉乃至2028年11大選民主黨將東山再起？三、馬姆達尼勝選在歐洲激起左翼共鳴，是否預示美西方政治將向左轉

2007年民主黨展開其總統候選人黨內初選時，桑德斯自稱民主社會主義者，他爲美國基層民衆發聲的競選政綱，迫使希拉莉在其競選政綱中亦注入民主社會主義成分。但是，最終作爲民主黨候選人並當選美國第五十六屆和五十七屆總統的奧巴馬，所實施的是中間派政綱。

2016年，特朗普擊敗希拉莉當選第五十八屆總統所提出的口號「讓美國再偉大」，以及他的政策主張，迎合並激勵右翼民粹主義。然而，一則特朗普勝選被視為僥幸（贏了選舉人票但輸了普選票），再則美國「深層政府」(deep state)的力量強大，所以，特朗普首任總統不被認定爲美國政治倒向了右翼。

2020年，拜登代表民主黨奪回第五十九屆總統，高喊「美國必須再領導世界」的同時稱，其外交政策代表美國中產階級，亦即同奧巴馬政府一脈相承。

2024年特朗普再次當選，任美國第六十屆總統，讓美國內外包括民主黨看清右翼民粹主義佔了美國政治主流。

歐洲漣漪難成浪

馬姆達尼在如斯背景下標榜民主社會主義，則是又一次顯示政治鬥爭中「物極必反」的原理。

根據紐約市選舉委員會統計，逾200萬人參加了紐約市長選舉投票，這是自1969年以來最高投票率。選民以空前激昂的姿態，選舉一名民主社會主義者任號稱世界資本主義之都的市長，在政治左右兩翼

中所引起的震蕩是巨大的。但是，民主黨必須先克服其內部分歧，形成全黨共同的政治立場和政治綱領，才可能引領美國政治從右翼主導轉變爲左翼主導。

民主黨在地方選舉中的勝利畢竟是有限的，欲奪取明年中期選舉和3年後大選勝利，不僅需要在政治立場和政治綱領上達至全黨一致，而且需要推舉全黨領袖。

這需要完成3個層面的黨內協調。第一個層面是黨內元老的協調。以年齡、健康和資歷等綜合因素看，奧巴馬宜任代表，協調其本人與克林頓伉儷、拜登、裴洛西等元老的意見。第二個層面是領袖人物的協調。主要在賀錦麗和加利福尼亞州州長紐森之間協調，馬姆達尼可能是一匹「黑馬」。第三個層面是共和黨控制的各州的協調。11月4日，民主黨另一場對共和黨的勝利是，加利福尼亞州通過關於重新劃分選區計劃的表決。選民同意重新劃定該州的國會選區，以抹去多達5個共和黨席位。其他共和黨控制的州議會能否如法炮製，對2026年中期選舉和2028年大選非常重要。

民主黨還必須警惕和破解特朗普爲連任採取顛覆性舉措。

歐洲左翼爲馬姆達尼勝利所鼓舞，這是政治邏輯的自然展開。但這是漣漪效應，形成不了巨浪。歐洲左翼尚不具備同時戰勝中間派和右翼的條件和能力。歐洲政治邏輯的下一步展開是，右翼陸續在多國執政。嗣後，才可能向左翼開機會之窗。

根據上海立信資產評估有限公司出具的評估報告初稿，通過資產基礎法，楊浦世紀聯華評估基準日2025年7月31日的淨資產（所有者權益）賬面值爲人民幣5,904.10萬元（單戶口徑），評估值人民幣7,828.60萬元，增值率爲19.24%。

評估增值主要原因：使用權資產及租賃負債重新評估導致淨資產增值人民幣2,522.33萬元，長期股權投資按資產基礎法重新估計後減值人民幣600.30萬元，其餘爲物業、廠房及設備按照市場法、重置成本法評估後的減值。

（二）定價合理性分析

雙方協議以楊浦世紀聯華評估基準日的淨資產評價爲基準，擬轉讓價格合計爲人民幣7,828.60萬元。本次交易定價經雙方充分溝通、協商，遵循公平、合理的原則，不存在利用出售股權向關聯方進行利益輸送的情形，不存在損害公司及公司股東利益的情形。

五、關聯交易合同或協議的主要內容及履約安排

（一）股權轉讓協議

世紀聯華（甲方）擬將其持有的楊浦世紀聯華（乙方）簽訂股權轉讓協議，協議主要內容如下：

1、轉讓標的：楊浦世紀聯華100%股權

2、轉讓基準日：2025年7月31日

3、轉讓方式：本次股權轉讓通過非公開協議轉讓

4、轉讓價格：擬轉讓價格合計爲人民幣7,828.60萬元

5、過渡期損益：由受讓方享有或承擔

6、付款方式：乙方向受讓方支付之日起10個工作日內，將股權轉讓款人民幣7,828.60萬元一次支付至甲方銀行帳戶

7、違約責任：甲、乙雙方經協商一致同意，雙方應切實履行本協議中規定的義務和承諾，如任何一方（以下簡稱“違約方”）違反本協議任一條款給另一方造成損失的，違約方應當承擔違約責任。

（二）委託管理協議

上海動燃實業擬以楊浦世紀聯華委託給聯華超市進行統一管理，在委託管理期限內，聯華超市將充分發揮其自身的品種、品質和經營優勢，向楊浦世紀聯華提供經營管理服務。

1、委託管理範圍：上海世紀聯華超市楊浦有限公司

2、委託管理期間：自委託管理之日起至三年期滿止。

3、委託管理內容：在委託管理合同期限內，聯華超市對委託管理對象的采購、銷售、招拍、發售、財務、人事、黨群等工作及主營業務的經營決策等日常經營管理權進行經營管理。

4、委託管理費用：在委託管理協議有效期間，聯華超市每年根據委託管理協議的委託管理費用人民幣30萬元。

六、關聯交易對公司的影響

本次世紀聯華與動燃實業關於楊浦世紀聯華股權轉讓事項，中長期可持續促進聯華超市健康發展，有利於聯華超市的屬地化發展聚焦上海和浙江核心業務。

同時，聯華超市與動燃實業簽訂《委託管理協議》，具體內容如下：

1、委託管理範圍：上海世紀聯華超市楊浦有限公司

2、委託管理期間：自委託管理之日起至三年期滿止。

3、委託管理內容：在委託管理合同期限內，聯華超市對委託管理對象的采購、銷售、招拍、發售、財務、人事、黨群等工作及主營業務的經營決策等日常經營管理權進行經營管理。

4、委託管理費用：在委託管理協議有效期間，聯華超市每年根據委託管理費用人民幣30萬元。

七、談判聯華易當網履行的審議程序

</div