

# 港商時評

# 細味貿易數據 挖掘投資機會

在美國總統特朗普發起的關稅戰陰霾下，去年香港外貿表現異常理想，統計處昨公布全年進出口貨值升逾15%，貿易總額升幅為2010年以來的第二高。事實證明，關稅戰對香港的挑戰雖大，不過機遇更大，其中受惠於產供鏈重整，跟東盟的貿易往來更是增長迅猛。細味數據，亦可見到新興市場充滿商機，大家誠宜積極挖掘箇中投資機會，把握好東升西降的新時代脈博。

成功非僥倖，關稅戰沒有打垮香港，只因香港一直走在正確方向。「一國兩制」下的香港優勢明顯，一方面國家作為香港堅強後盾，跟內地之間的貿易往來佔了香港整體貿易額半壁江山之多，去年並進一步大增16.5%，足見香港經濟對國家的依賴程度，亦見國家發展大惠及香港；另一方面，作為國家與國際間的超級聯繫人，隨著共建「一帶一路」的成果顯現，香港跟東盟市場的連接也大步前進，尤其在關稅戰所衍生的產供鏈重整潮下，去年越南與香港間的貿易總額便急飆75%，並因而首次超過美國成為香港第三大貿易夥伴，顯示東盟對香港的重要性也愈來愈高。在去年，香港與馬來西亞、新加坡、印度、泰國等的貿易總額分別增約一成至兩成多；值得注意的是，香港與美國之間的貿易總額也錄得增長，不過增幅只有個位數。

從更長遠看，東升西降的新時代大勢，也體現在香港的對外貿易數據裏。查香港當前的十大貿易夥伴，只有美國一個來自西方，歐洲各國已經榜上無名，其餘一律皆來自亞洲，除了中國內地和日本、韓國、印度外，其他都來自東盟。與十年前比較，香港與美國的貿易總額近十年一直在5000億元水平附近徘徊，但跟內地的往來則從不足4萬億元升至5.6萬億元，跟越南更從1200億元升至5400億元，跟東盟其他國家同樣升幅顯著。哪裏的貿易數字大、增長數字高，那裏的生意就多、投資機會就大，此乃市場不言自明的道理。

綜合而言，繼續深化與內地及東盟等新興市場的經貿往來，乃是服膺長期經濟發展大勢的新時代所向，特朗普關稅戰不單無法阻止歷史洪流，更反過來充當了加速相關區域合作的催化劑。的確，特朗普無差別地提高關稅，其實僅增加了各國跟美國的貿易門檻及難度，繼而迫使其他經濟體之間加強貿易往來，實質效果顯然不符合特朗普所期望的。特朗普近日再祭出「武器化」關稅手段，不惜要脅對歐盟、韓國及加拿大等傳統盟友提高關稅，即使策略有所調整，但又能否收到預期之效？加方回應指會推動貿易多元化應付，英國首相施紀賢今起亦訪華四天。展望將來，有鑒中國及東盟的崛起之勢，香港既要加快融入國家發展大局，特別是對接好「十五五」規劃，也要積極參與共建「一帶一路」，以及推動與「全球南方」新興領域的合作。因應美國地緣風險升溫，香港同時還要加強與「中等大國」的聯繫，繼續把握產供鏈重整機遇。

一葉知秋，去年貿易格局的演變，也適用於其他投資項目。新興市場的逐漸興盛，意味當地正迎來新時代春天，未來貿易需求必會增加，其餘消費及服務需求、以至企業上市及創科發展等需求亦然；金融、貿易、創科作為香港三大增長點，於此東升西降變局中已有先行優勢，只要進一步加強部署、抓緊挖掘，向陽發展必然易為春。香港商報評論員 李明生

# 破除「三權分立」迷思 堅持完善行政主導

何子文

## 名家指點

中共中央港澳工作辦公室、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍日前在「堅持和完善行政主導 促進特別行政區良政善治」專題研討會上致辭，明確指出行政主導是源於憲法、植根於基本法立法原意的制度設計，是全面準確貫徹「一國兩制」方針的制度保障。夏寶龍主任的致辭不但闡明了行政主導的法律基礎及優越性，更指出港澳各界鞏固完善行政主導的責任，尤其是新一屆立法會議員的使命與擔當。

## 強化行政主導推良政

實踐已經證明，強化行政主導體制，有利於提高政府治理效能、有利於推進良政善治、有利於推進香港改革與發展。過去香港社會存在一種「三權分立」的迷思，以為香港的政制是「三權分立」，三權互相制衡甚至互拉後腿，反對派更企圖利用立法權和司法權矮化行政權，這也是回歸以來香港政爭不斷，發展停滯不前的一個主要原因。

當前「愛國者治港」原則已全面落實，新一屆立法會呈現出務實有為的氣象。夏寶龍主任的講話，明確行政、立法與司法機關「同唱一台戲」，三權分置，互相支持，確保政策議而決、決而行，讓香港更好地抓緊國家發展機遇，推動經濟民生的持續改善，為香港的治及興提供更大動能。堅持完善行政主導，關係香港整體福祉，需要各方合力，行政長官與特區政府須強化「當家人意識」，切實擔負第一責任人角色。立法與司法機關須積極支持配

合，形成治理合力。全社會需共同營造支持行政主導的良好氛圍，協力同心為香港良政善治開啓新篇章。

對於香港的治理問題，中央高度重視，並多次強調要堅持和完善行政主導，習近平主席對港澳的重要講話，更將「堅持和完善行政主導」放在重要位置，這說明行政主導關係香港發展大局。夏寶龍主任在致辭中亦明確指出，行政主導作為基本法設計特別行政區政治體制的重要原則，根源於中華人民共和國憲法，是全面準確貫徹「一國兩制」方針的制度保障。這表明行政主導不但具有深厚的政治法律基礎和現實基礎，而且對於維護特區憲制秩序，實現特區高效治理具有重要意義。

必須指出的是，要堅持和完善行政主導，需要破除「三權分立」的迷思。由回歸之初直到今日，仍然有不少人認為香港實行的是「三權分立」，三權應該互相制衡云云。《基本法》在第四章中，確實為行政長官、行政機關、立法機關、司法機關分別訂立條文，列明權力、責任和制衡機制，行政立法司法架構獨立，但這不代表香港就是實行「三權分立」的政體；一是《基本法》從頭到尾都沒有寫香港是「三權分立」，「三權分立」作為一種政體，沒有在憲法性文件上加以確定，是不可能的；二是「三權分立」是一種國家的政治體制，而不是地方的政治體制。夏寶龍主任解釋，行政、立法、司法機關各司其職、各負其責、協作配合是行政主導體制的要義所在。三權機關的職權雖有分工，但根本目的是一樣的，就是在行政主導下為了治理好

特別行政區，為了廣大市民的根本福祉和港澳的整體利益，要同唱一台戲，要多補台，不能拆台。具有很強的指導性。

## 立法會須以五要擔新責

回歸以來的歷史已充分表明，當香港的行政主導得以彰顯，政府的施政效能亦會隨之提高，為香港發展提供保障。相反當行政主導被阻礙，政府施政不暢，香港的發展也將停滯不前，這表明行政主導對香港發展的重要支持。堅定和完善行政主導，將為香港發展注入更大的動能，提供更大的保障。

過去反中亂港分子干擾阻撓，破壞行政主導造成的慘痛教訓極為深刻，行政主導受損，全港市民都是受害者。當前香港的穩定局面來之不易，但不代表就可以安枕無憂，夏寶龍主任的講話，提示港澳各界必須自覺把行政主導維護好，落實好。堅持和完善行政主導，需要行政長官和特區政府擔當作為，也需要立法機關、司法機關積極支持配合，更需要社會各界支持參與，共同努力。

夏寶龍主任在致辭中特別提到立法會議員的責任，議員要做到五個「要」。一要厚植家國情懷、二要敢於擔當作為、三要熱心服務市民、四要勤勉參政議政、五要樹立良好形象。這五個「要」對於立法會議員提出更明確的要求，更表明新一屆立法會肩負重任及重託，除了要支持配合、監督促進特區政府更好施政之外，更要勇於擔當作為，熱心服務市民，勤勉參政議政，樹立良好形象等方面展現出新風尚、新形象。

# 以「同唱一台戲」之勢 走好良政善治之路

西貢區議員、大灣區青年企業家協會副會長 張美雄

## 來論

夏寶龍主任日前在全國港澳研究會專題研討會上致辭，從治理港澳的全局高度，系統闡述了行政主導體制的核心要義，並強調充分發揮該體制優勢的關鍵所在。夏主任指出，行政長官和特區政府必須強化「當家人」和「第一責任人」意識，強調行政、立法、司法機關「同唱一台戲」「多補台、不拆台」。這些論述，為香港在新階段提升治理效能、確保長遠繁榮穩定指明了清晰的實踐路徑。

## 行政主導彰顯制度優勢

行政主導是憲法和基本法確立的特區憲制秩序的核心，具有深厚的法理基礎，符合香港實際。一方面，它體現了中央全面管治權與特區高度自治權，落實「一國兩制」方針。另一方面，它符合香港作為高度國際化城市的治理需求，確保了政府施政的權威與效能。夏主任總結了行政主導五大優勢——強化統籌執行有力、搶抓機遇靈活應變、集中資源辦大事、守正創新政策穩定、快速響應處置高效，這正是香港應對挑戰、再創輝煌的堅實基礎，能夠有效維護國家主權、安全和發展利益，保障社會整體利益和市民根本福祉。

至於如何發揮上述優勢，夏主任以「同唱一台戲」為喻，鮮明指出堅持和完善行政主導絕非行政機關的「獨角戲」，需要在尊重憲制秩序的基礎上，

由立法、司法機關及社會各界協同配合奏出「交響樂」。這既是對過往反對派盲目抵制、歪曲行政主導的深刻反思，也是對未來治理格局的明確指引。行政長官和特區政府作為「當家人」，必須切實擔負主體責任，立法機關與行政機關建立更緊密、具建設性的良性互動，司法機關則須依法獨立行使審判權，提升司法效率。「三權」緊密協作，實現科學決策、高效執行和有效問責。

筆者觀察到，自「立法會前廳交流會」等機制創立以來，行政與立法良性互動顯著增強，法案審議效率提升，各項惠民政策得以更快落實。新一屆立法會組成多元、專業背景扎實、社會代表廣泛，展現嶄新氣象，有利於在「愛國者治港」原則下，推進立法與行政機關圍繞發展經濟、改善民生的共同目標加強合作。司法機關在處理案件時嚴格依法辦案，保證程序公正，體現司法獨立與法治精神，維護國家安全與社會穩定，為行政主導在法治軌道運行提供堅實保障。

近年來，正因行政主導體制有效落實，本港穩步邁向由治及興，搶抓國家發展戰略機遇，積極融入粵港澳大灣區建設，鞏固提升國際金融、貿易、航運中心地位。在民生領域，特區政府能更有效率規劃房屋、醫療、教育、安老等資源投入，回應市民關切。

除了各權力機關協同，良政善治也離不開社會各界的支持參與。工商專業界、社會組織、廣大市民都是鞏固行政主導的重要力量。夏主任已闡明善用行政主導制度的方向，立法會議員及社會各界應多提建設性意見，用好行政主導優勢，協助特區政府提升治理效能。唯有齊心「補台」，香港這艘大船方能劈波斬浪、行穩致遠，為強國建設和民族復興偉業作出更大貢獻。

2025 香港商界最關注的 10 件大事

由香港商報聯同香港中華總商會、香港總商會、香港中華廠商聯合會、香港工業總會、香港中國企業協會、香港中華出入口商會、香港中國商會、香港專業聯盟、九龍總商會、香港廣東社團總會、香港潮屬社團總會、香港潮州商會、香港福建社團聯合會、香港福建商會、香港僑界社團聯合會、香港經貿商會、新界總商會、香港工商專業協會、香港廣西社團總會、香港工商總會、香港各屬總會、新界社團聯合會、香港江蘇社團總會、全港各區工商聯、香港中小企業發展論壇（排名不分先後）等本港25大商會、社團，共同舉辦的「2025香港商界最關注的10件大事」評選活動正式展開。

評選活動獲得各大媒體機構支持，包括文匯報、大公報、中國日報亞太分社、中國新聞社香港分社、香港中國通訊社、中國評論通訊社、紫荊雜誌社、Now新聞台、鏡報、經濟導報、橙新聞、圈傳媒、香港電台（排名不分先後）等。這項以香港商界最關注焦點新聞為內核的評選活動，自2006年起已連續多年成功舉辦，反映了香港商界所思所想、政策關注和心聲訴求，已成為向政府和社會傳遞香港商界訴求與追求的重要平台。評選活動以香港商界最關注的新聞大事件為評選內容，竭誠歡迎香港商報廣大讀者與受眾朋友積極參與投票，參與者皆有獲取大獎的機會。具體辦法詳見以下說明。

## 2025香港商界最關注的10件大事評選條目(以新聞事件發生時間為序)

- 1 特朗普全球開徵「對等關稅」 中美貿易戰關稅戰暫停鍵
- 2 DeepSeek 橫空出世 中美 AI 角力
- 3 啟德體育園開幕
- 4 港府開啟公營醫療收費改革
- 5 打造國際教育樞紐 香港多所高校國際排名上升
- 6 《穩定幣條例》施行 香港着力打造全球數碼資產中心
- 7 本港引入網約車服務規管制度
- 8 天安門九三大閱兵
- 9 二十屆四中全會 審議通過「十五五」規劃建議
- 10 國際調解院在香港開業
- 11 國際金價屢創新高 比特幣巨幅漲落
- 12 粵港澳三地攜手成功合辦「十五運會」
- 13 「粵車南下」順利實施
- 14 大埔五級火災 香港眾志成城有力有效應對
- 15 「新政+減息」推動香港樓市止跌回穩
- 16 本港第三所醫學院花落科大
- 17 第八屆立法會選舉圓滿如期舉行
- 18 反中亂港首惡分子黎智英被依法定罪
- 19 河套香港園區開園 香港加速北都發展
- 20 A股港股穩中向好 香港IPO重奪世一

### 我選的10件大事

(請在方格內填上編號，可少選但不可選取多於10個)

姓名：(請用中文正楷) \_\_\_\_\_

身份證號碼：(字母及頭4位數字) \_\_\_\_\_

所屬商會：(非商會會員可不填寫) \_\_\_\_\_

聯絡電話：\_\_\_\_\_

電郵：\_\_\_\_\_

地址：\_\_\_\_\_

**個人資料收集聲明：**閣下所提交的個人資料只用作是次活動之用途，並不會向第三者披露，及於活動結束後45日內銷毀。

**參加方法：**請將表格剪下填好後寄回香港九龍觀塘道332號香港商報公關部，內地讀者可寄深圳深南大道6008號印刷樓5樓香港商報辦事處綜合辦；亦可登入香港商報網站 www.hkcd.com.hk 進行網上投票，或透過香港商報App及二維碼以手機投票。

**截止日期：**2026年1月31日(星期六)截止投票(郵件以郵戳為準)；網站及APP同日截止投票。

**揭曉日期：**2026年2月5日(星期四) 在香港商報及網站公布。

**頒獎典禮：**2026年2月10日(星期二)

**頭獎一名：** 萬希泉 The Time Machine 陀飛輪腕表(價值\$48800)

**二獎二名：** 各得 Crisathena 名貴腕錶(價值\$10000)

**三獎三名：** 各得 Verde 18K 金天然鑽石圓鑽項鍊(價值\$5000)

**優異獎十名：** 各得裕華國貨禮券(價值\$1000)

屆時將有專電及電郵通知得獎者領獎詳情

證券代碼：600611 證券簡稱：大眾交通 公告編號：2026-002  
900903 大眾B股  
債券代碼：241483 債券簡稱：24大眾1  
242388 25大眾01

### 大眾交通(集團)股份有限公司關於出售股票資產的進展公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

大眾交通(集團)股份有限公司(以下簡稱：“本公司”、“公司”)第十一屆董事會第六次會議審議通過了《關於授權經營班子參與金融市場運作的一項案》(編號：臨2025-010)，同意授權公司經營班子負責具體投資事項(含證券、債券、銀行理財產品等)的決策，並由公司計劃財務部和法律事務部具體實施本方案相關事項。

2025年2月13日至2026年1月26日，本公司出售了部分持有的其他上市公司股份，具體情況如下：

1. 本公司通過上海證券交易所股票交易系統減持了本公司持有的國泰海通證券股份有限公司(以下簡稱：“國泰海通”)A股部分股份，累計出售國泰海通(股票代碼：601211)股票6,055,248股，佔國泰海通總股本的0.03%，減持後本公司尚持有國泰海通A股33,487,505股，上述減持交易金額合計13,048.45萬元；
2. 本公司通過深圳證券交易所股票交易系統減持了本公司持有的浙江世紀華通集團股份有限公司(以下簡稱：“世紀華通”)A股部分股份，累計出售世紀華通(股票代碼：002602)股票1,929,354股，佔世紀華通總股本的0.03%，減持後本公司尚持有世紀華通A股0股，上述減持交易金額合計1,287.72萬元；
3. 本公司通過上海證券交易所股票交易系統減持了本公司持有的上海暢聯國際物流股份有限公司(以下簡稱：“暢聯股份”)A股部分股份，累計出售暢聯股份(股票代碼：603648)股票345,500股，佔暢聯股份總股本的0.10%，減持後本公司尚持有暢聯股份A股757,767股，上述減持交易金額合計381.57萬元；
4. 本公司通過上海證券交易所股票交易系統減持了本公司持有的上海吉祥航空股份有限公司(以下簡稱：“吉祥航空”)A股部分股份，累計出售吉祥航空(股票代碼：603885)股票8,734,400股，佔吉祥航空總股本的0.40%，減持後本公司尚持有吉祥航空A股4,523,700股，上述減持交易金額合計12,507.21萬元；
5. 本次處置股票資產累計減持16,555.17萬元。公司2019年1月1日起執行新金融工具準則，對持有的上述股票資產按照以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產核算，扣除2025年初賬面公允價值及本次相關交易稅費後，預計本次處置股票資產對損益的影響約為2,276.10萬元(未考慮所得稅)，其中：對2025年損益的影響約為1,925.76萬元(未考慮所得稅)，對2026年損益的影響約為350.34萬元(未考慮所得稅)；以上數據均為初步核算數據，相關財務數據未經審計，本次減持對公司的影響最終以註冊會計師審計後數據為準。公司本次出售股票資產是根據公司自身經營需要，旨在優化公司資產結構，減少金融資產持有比例，降低二級市場風險，集中資金投向公司主營業務，預計不會對公司生產經營及價值能力產生重大不利影響。公司提醒廣大投資者理性投資，注意風險。

大眾交通(集團)股份有限公司  
2026年1月28日

### 行政調解告知書送達公告

深圳市金銀地產開發有限公司與深圳市南山區北頭村城市更新項目未簽約權利人之間簽訂搬遷補償安置協議的行政調解事項，深圳市南山區南山街道辦事處作為行政調解具體實施機關(以下簡稱“本機關”)，已於2026年1月20日受理並啟動行政調解工作。現依法向以下未簽約權利人公告送達《行政調解告知書》。

一、未簽約權利人信息

權利人	證件類型	證件號碼	房屋地址
陳玉芬	港澳居民來往內地通行證	H08413**0	北頭新村一坊25號
簡麗雲	港澳居民來往內地通行證	H0550**4	北頭新村第2座401
簡麗琴	香港身份證	E499**6(8)	北頭雲苑第1座402
簡麗珍	香港身份證	E523**1(2)	
簡麗雲	香港身份證	E523**3(2)	
簡麗雲	香港身份證	C53**6(2)	北頭新村東苑80號
簡麗珍	香港身份證	C41**1(1)	
簡麗琴	香港身份證	C41**3(7)	
簡麗珍	香港身份證	C41**4(0)	

二、行政調解告知事項

(一) 回覆要求

1. 請你(單位)在收到本告知書之日起5個工作日內通過現場提交、郵寄、電子郵件等方式向本機關提交《行政調解告知書-附頁》及《行政調解告知書送達回證》或向本機關提交其他書面文件明確是否參與行政調解的意見。
2. 你(單位)也可在收到本告知書之日起15日內就申請人提出的調解事項陳述意見並聲明理由，並提交相應證據。申請人提交的《行政調解申請書》(單位)可以與聯繫人聯系領取。
3. 你(單位)逾期未按上述任一方式回覆是否參與行政調解或發表意見的，視為你(單位)不同意調解。

(二) 當事人權利義務

1. 權利
  - 1.1 自主決定是否接受調解、拒絕調解或者要求終止調解，依法處分民事權益；
  - 1.2 要求調解程序公開或不公開(除雙方一致同意公開外，否則調解過程不公開)；
  - 1.3 因特殊原因無法到場，可申請線上調解或上門調解；
  - 1.4 申請調解人員回避(主持人、調解員、書記員)；
  - 1.5 表達、變異或放棄訴求，反駁對方主張並陳述理由；
  - 1.6 委託1-2名代理人(需提交授權委託書)；
  - 1.7 自主表達意願、自願達成調解協議；
  - 1.8 使用本民族語言文字；
  - 1.9 查詢、核對調解記錄，申請補正遺漏或差錯；
2. 義務
  - 2.1 調解協議達成後，可申請司法確認或公證；
  - 2.2 經司法確認/公證的協議，對各方不履行的，可申請強制執行；
  - 2.3 對調解人員違法違紀行為進行投訴舉報。
2. 義務
  - 2.1 如實陳述事實，提供真實材料(虛假陳述將承擔法律責任)；
  - 2.2 遵守調解秩序，不得擾亂調解活動；
  - 2.3 按時提交主體資格證明、房屋權屬證明等材料；
  - 2.4 調解程序應尊重當事人自願、平等、協商原則；
  - 2.5 尊重各方當事人的合法權益；
  - 2.6 尊重調解員；
  - 2.7 自願履行調解協議；
  - 2.8 法律法規、規章制度的其他要求。

三、重要提示

1. 本調解依據《深圳經濟特區城市更新條例》第三十五條的規定開展，是對城市更新項目未簽約部分房屋實施徵收的前置程序。
2. 當事人參加調解應當提交主體資格證明材料；法人提交營業執照、法定代表人身份證復印件及法定代表人身份證明書原件，並蓋加蓋公章；自然人提交有效身份證件的復印件，並核驗原件。
3. 當事人可以委託一至二人作為代理人參加調解。當事人委託代理人參加調解的，必須提交由委託人簽名捺印的授權委託書原件及代理人有效身份證件的復印件，並核驗原件。授權委託書必須載明代理人姓名、身份信息、聯繫方式、委託事項和權限。當事人不能參加調解的，應當明確至少一名代理人的委託權限包括承認、放棄、變更調解請求以及簽訂調解協議。
4. 當事人參加調解須提交房屋權屬證明等其認爲可以證明其訴求的材料。
5. 調解達成一致的，當事人應簽訂調解協議及搬遷補償安置協議。調解協議經調解員簽名並加蓋行政機關印章的，當事人可以向有管轄權的人民法院申請司法確認或者申請公證機關依法進行公證。調解協議經司法確認或者公證機關公證後，具有強制執行力。一方當事人不履行或者履行不適當的，另一方當事人可以依法向有管轄權的人民法院申請強制執行。
6. 調解終止的，本機關將向當事人送達《行政調解終止通知書》，載明終止理由。行政調解終止，未能達成搬遷補償協議的，區政府可以依照法律、行政法規及《深圳經濟特區城市更新條例》等相關規定對未簽約部分房屋實施徵收。

特此公告

聯繫人：孟工  
聯繫方式：電話：0755-26475331  
電子郵件：ms@szm.gov.cn  
郵寄地址：深圳市南山區南頭村一期天廈

北頭村一期項目行政調解辦公室  
(深圳市南山區南山街道辦事處代章)  
2026年1月27日