

美爆走資潮

港加力招商引資

投資全方位

金針集

特朗普的美國優先政策及打壓哈佛大學的行動，嚇走不少科技及商界的企業和人才精英，近日曾經與特朗普公開決裂的全球首富、特斯拉創辦人馬斯克，迅速成為歐盟招手對象。近年在吸納人才、招商引資取得成效的香港，宜伸出橄欖枝，歡迎馬斯克來港投資。

大衛

遷冊制便利國際企業搬到港

美國洛杉磯動亂繼續蔓延至其他城市，激發更大走資潮，預期走資延續至下半年的機會很大，美元資產繼續成為減持對象，就連華爾街大行一窩蜂唱空，其中摩根士丹利報告列舉三大理由，預期今明兩年美元匯價大幅貶值走弱。一是特朗普關稅政策影響下，美元避風港地位明顯下降。二是全球對美元資產匯率風險需求上升，即加大美元沽空金額。三是美國經濟表現遜於其他主要經濟體。因此，全球資金從美國出逃趨勢會持續下去，此時香港更要抓緊資金東移亞洲的大好機會，加大招商引資、吸納人才精英的力度。



近年香港在搶人才、資金方面取得不俗成績，如推進公司遷冊制度新安排後，AXA安盛、宏利人壽保險相繼宣布遷冊香港，目前公司註冊處已收到逾百個查詢，市場反應熱烈，這是外資對香港保險業、國際金融中心地位的認可。

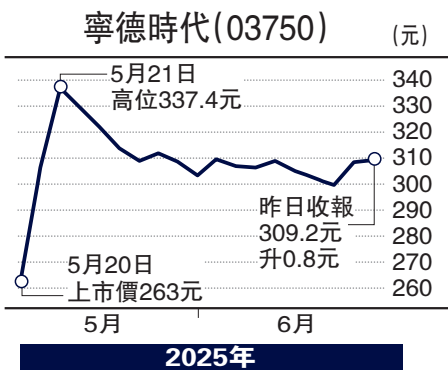
此外，內外科技、金融企業進駐香港數目呈現持續上升，例如全球最大電動車電池生產商寧德時代（03750）落戶香港，是一個典型例子。此外，近年累計已有約160間家族辦公室來港擴展業務，另有近150間家辦準備或已決定來

港，預期今年底達到逾200間家辦落戶，超出原來預期目標。另外，國際體育精英定居香港陸續有來，前世界桌球冠軍、澳洲球手羅拔臣，與家人取得香港身份證，計劃來港發展。

不妨邀馬斯克來港投資

值得注意的是，特朗普政府倒行逆施，美國優先政策及打壓哈佛大學行動，已嚇走不少外國企業、人才、資金，特別是流失科研人才，對美國科技發展造成深遠影響。事實上，美國打壓

◀由於在美上市的風險增加，近年不少內地龍頭企業已選擇赴港上市，當中包括上月在港掛牌的寧德時代。



國際學生，不利吸納全球創科人才。一直以來，高技術移民成為美國創新發展主要動力來源之一。哈佛商學院報告指出，由1990年至2016年期間，高技術移民貢獻美國新專利佔比達到23%，助力美國培育出多間科技龍頭企業，其中特斯拉（TSLA）、SpaceX創辦人馬斯克，便是出生於南非、來自加拿大。

早前，馬斯克與特朗普公開決裂，狂批特朗普的「大而美」減稅法案令已經是天文數字的財政赤字猛升，令美國人背負難以為繼債務負擔。面對美國經

心水股	港交所（00388）	恒地（00012）	中信股份（00267）
-----	------------	-----------	-------------

資金換馬

二線股追落後

頭牌手記

沈金

港股昨日調整，恒指低開低走，再度考驗24000點大關。近期升幅大的熱門股率先受獲利回吐影響而下跌，不過，上升得不多甚或根本未有升過的優質二線股就有蠢蠢欲動之勢。以一個大牛市的運作模式觀察，大市似步入一個熱門股咁一咁，輪到二線股抬頭的階段。

其實，這一狀況早有預兆。大家是否感受到作為領導股的騰訊（00700）已有多日舉步維艱呢？何解，因為精明者已在減持，將資金轉投到未升股之上。昨日所見，上升的二線股不在少數，正好說明這一潮流正在悄悄揭開帷幕。

本地地產與國企高息股看俏

第一類：本地地產股，明顯的昨

日是不跟恒指跌，而是硬硬淨淨地往上推。看來，是時候將組合作出適當優化，吸納一些優質高息本地地產股。舉例說，我喜歡恒地(00012)、恒隆地產(00101)、領展(00823)。恒地昨收25.35元，升1.2%，周息率7.1%。恒隆地產收6.59元，升二格，周息率7.9%。領展收42元，無升降，每股將派末期息1.3745元，本月18日除淨，周息率6.5%。

第二類：內地國企二線高息股，包括中信股份（00267），剛公布一項消息，其在澳洲開發的「中信澳礦」已獲西澳洲政府無條件批准，反映集團在澳洲礦業開採事業再上一個新台階。日前，建銀國際發表「被低估的高息股」名單，就將中信股份列入。此股昨收10.88元，逆市升六格。同時，每股分派人民幣0.36元，

除淨日為本月23日，周息率5.4%。

上海實業（00363），上海市政府企業，昨收12.46元，無升降，周息率7.5%。有大行最近將上實評級調高至「買入」，目標價13.45元。

上述高息優質二線股昨日都在恒指大跌331點之際逆流而上，完全未受風浪影響，也說明貨源已大部分「歸邊」，入了大戶囊中，要推上去，四兩足以撥千斤。

恒指昨收24035點，跌331點或1.36%，最低為24002點，大市成交2444億元，較上日多93億元。科技指數跌2.2%，比恒指跌幅大，說明這一波整固，科技股因升得多乃首當其衝。順帶一提，本人持有的「三英戰呂布」，即港交所(00388)、騰訊、小米(01810)、阿里巴巴(09988)四股，已作適當「止盈減持」。

港宜改進科技發展體制

財經縱橫

凌昆

最近美國著名經濟專家羅奇對香港前景的看法出現大逆轉：去年他曾稱香港「玩完」，現在則改稱有新前景，其理由發人深省。當時他看衰香港是受了西方流行觀點影響，誤以為「一國兩制」在國安法下失效，但事實證明單「一國兩制」仍在，更成了香港由亂及治的基礎，更重要者是羅奇看到在中美貿易戰激化給香港帶來新機遇。一是中美資本市場脫鉤，令中企更依賴香港融資。二是美國打壓中國留學生及美國大學，又令香港可吸引全球高端人才。羅奇曾一時糊塗，但知錯能改善莫大焉。他畢竟是聰明人，很快便看到香港的新機遇，確是有識見有觸覺。

中央一直要求香港融入及參與內地發展，筆者前文指出，在百年巨變及中美澳門下，中國必須做好三件事：加快實現工業革命4.0、建設非西方金融體系和人才交流平台等，香港都可作出貢獻，尤其是後兩項正有羅奇指出的情況。新工業革命涉及非常廣泛的科技領域，包括以千萬計的研發項目，香港必可在其中一些參與。實際上亦已在做，且已獲得一些成果。在這方面香港的多間大學是骨幹，還有不少國家在港設立的實驗室，今後必須令參與進程更有效率更具規劃性：包括(一)要能更好地配對香港科研能力和國家科技發展所需，尤其是攻關項目。(二)開拓新領域以擴

大本港的科研基礎或配套現有項目。吸引科技人才必須與科技發展藍圖互動配合。吸引方式可以項目尋人或以人定項目。項目尋人是現有項目須增添或配套相關的科技人員，比較易辦。以人定項則是吸引有才能者以擴闊科研領域和增添實力，但必須給予配套設備及團隊，難度較大。以目前香港面臨的機遇來看，尤須多着力於以人定項方式；對要另尋出路的美國學者都應盡量吸納，並為他們拓建新實驗室及團隊。

出版白皮書 提供拓展指引

為了更好配合國家的工業革命和吸引人才，香港的科研體系必須進行深度改革。包括：(一)強化香港科學院，仿效中國科學院作為統領各學科研究及相關研究院的機構，改變目前分散在政府部門下的低效狀態。現有的機構如應科院等可收納其下。(二)可在香港科學院下籌設科技規劃部門，按香港實況及內地所需制訂科技發展藍圖，並仿效日本、新加坡出版相關白皮書，作為拓展科研領域及吸引人才的指引。(三)擴大科技園地域。目前北部地區的河套、新田、牛潭尾等片區既分散亦規模偏小，筆者多年前已提出將原來禁區大部分連片開發成為高新科技園。(四)園區必須「特區化」，推行新法規新條例以降低建設及營運成本，並方便與內地交流。

受惠拆息回落 九倉值得長線吸納

財語陸

陳永隆

九龍倉集團(00004)近日股價表現強勢，從低位累升超過三成。香港銀行同業拆息(HIBOR)已從約4厘大幅降至約0.54厘，對地產股帶來正面影響。分析指，在借貸成本下降下，預測浮動息率債務融資成本年化每下降1個百分點，降低的融資開支，地產商的盈利可平均增加5%，或可因此改善派息比率。



本地業務方面，九倉在五一黃金周期間表現各異，集團主席吳天海認為，旗下尖沙咀零售物業銷售表現較好，銅鑼灣的表現則稍為令人失望，認為是遊客消費習慣改變。而旗下尖沙咀酒店的整體房間收入按年有雙位數升幅，入住率與去年相若，房價有進步。

吳天海又說，續租租金相對上克制，租務亦會較靈活處理，期望維持較高的出租率，而租金收入亦保持合理。他未對下半年表現不太悲觀，事實上本港持續有盛事活動，演唱會及體育項目陸續有來，啟德體育園開幕後亦進一步帶動人流。他又認為，假如金融市場繼續向好，樓市企穩，加上最近利率回落，港元轉弱將有助香港零售表現。

內地業務表現穩健

九倉一直在內地投資物業表現出色，集團一系列國際金融中心均位處當地中央商務區的核心地帶，地點位置優越，加上品牌及其經驗，凝聚零售商及顧客的群聚效應。直至2024年年底，集團內地發展物業的未售土地儲備為120萬平方米。由此可見，九倉值得中長線吸納並持有。

(作者為獨立股評人)

成交旺新股熱

港交所首季業績看俏



暖，股市市場股本融資活動反彈，融資總額位居全球第二，多家A股公司尋求在香港雙重上市，包括寧德時代（03750）、恒瑞醫藥（01276）等行業龍頭；3）滬深港通交易量增長強勁，今年以來南下資金佔港股成交額比重明顯提升，滬深股通（北上資金）日均成交額達1911億人民幣，同比提升44%；港股通（南下資金）日均成交額達1099億港幣，同比大幅提升255%；4）旗下LME（倫敦金屬交易所）交投活躍，受LME收費交易金屬合約的平均日均成交量同比增加6%和年初以來交易及結算收費平均增加5%雙重推動，LME交易費及LME Clear結算費均增加10%。

更多內地企業料赴港上市

此外，去年中國證監會發布5項措施，進一步拓展優化滬深港通機制、助力香港鞏固提升國際金融中心地位，明確優化兩地基金互認安排及

支持內地行業龍頭企業赴港上市。周二（10日），中共中央辦公廳、國務院辦公廳發文，允許在香港聯合交易所上市的粵港澳大灣區企業按照政策規定在深圳證券交易所上市，而這兩年來A股上市門檻收緊，或會進一步刺激大灣區的內地企業赴港上市從而謀求最終實現兩地上市。

今年4月中美就關稅問題的紛爭也令市場擔心美國可能勒令中概股退市，在地緣政治不確定性增加的環境下，中概股回歸港股的意願也在增強，原本謀求海外上市的跨境電商SHEIN也表示將考慮赴港上市。

港交所是一隻具有壟斷性、稀缺性的標的，歷史財務表現也相當穩健、優秀，考慮到近期強勁的市場活動和數量不斷增加的輪候上市企業，我們認為港交所仍具備吸引力。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並沒有持上述股份)

霸王茶姬高速擴張

股價上望37.5美元

慧眼看股市

馮文慧

茶飲品牌霸王茶姬（CHA.US）上市後首份業績亮眼，單季收入高達34億元（人民幣，下同），按年飆升35%；淨利潤6.8億元，強勁表現推動，其美股股價單日暴漲15%，更獲摩根士丹利給予「增持」評級，目標價看37.5美元。

在最近一季，短短三個月內，霸王茶姬在全球狂開241間新門店，相當於日均開近2.7間新店。截至3月底，其全球門店總數已達6681間，較去年同期激增2598間。與此同時，註

冊用戶數暴漲110%，突破1.9億大關，活躍用戶更高達4500萬。

在茶飲界深陷「價格戰」泥沼的當下，霸王茶姬憑藉中高價位的明星產品殺出血路。其中，招牌單品「伯牙絕弦」截至去年8月底累計銷量已突破6億杯，成為品牌最具代表性的超級爆款產品。單季商品交易總額（GMV）達82億元，若以均價計算，相當於日售逾百萬杯的驚人銷售量。

關注茶飲市場競爭激烈

惟在耀眼業績背後，短期門店過度擴張亦暗藏隱憂。「超速」擴張對

後端供應鏈管理、人員培訓、品質管控構成挑戰。一旦門店過密，恐導致單店營收與利潤率面臨下跌風險；目前茶飲賽道競爭激烈，低價競爭侵蝕行業整體利潤。霸王茶姬雖定位中高端，但能否在低價定位的對手圍剿下長期維持定價優勢與消費者忠誠度，仍是未知數。此外，「伯牙絕弦」貢獻過高，若消費者熱情轉移或出現更強競爭品，恐對業績造成斷崖式衝擊。

(作者為致富證券研究部分析師、證監會持牌人士，並沒有持上述股份)