

# 港商時評

## 國際資本急補倉 香港市場勢得益

陳茂波近日接受本地媒體專訪指出，國際投資者對香港態度轉向積極，並引述部分基金經理觀點稱，此前因擔憂地緣政治而低配香港及內地市場，現在則擔心「錯過機會」，正在急於補倉。

外資持續加碼香港與中國內地，揭示在全球經濟不確定性加劇的背景下，國際資本對「投資中國」確定性的認同，以實際行動彰顯對中國市場的信心。隨着國家進一步擴大高水平對外開放，向外資企業發出在華共同發展、共享紅利的邀約，具備「背靠祖國、聯通世界」獨特優勢的香港，自然可以成爲國家與世界共享機遇、共迎未來的重要橋樑。更好發揮「內聯外通」的作用，深化國際交流合作，推動全球資本與中國機遇的精準對接，香港市場在其中勢必得益，爲拼經濟、謀發展提供強大支撐。

外資「從低配到急補倉」現象，實質上是國際資本對中國經濟韌性與政策紅利的再認識過程。今年以來，內地繼續以實際行動拓展開放的廣度和深度，包括進一步推動自貿區在金融領域的制度型開放，發布《2025年穩外資行動方案》。前不久在全國兩會上發表的政府工作報告明確提出「鼓勵外國投資者擴大再投資」、「切實保障外資企業在要素獲取、資質許可、標準制定、政府採購等方面的國民待遇」。相關措施精準發力，一系列開放政策紅利集中釋放，回應外資外商在華投資發展的各方面訴求，顯著改善了市場預期。加上中國科技創新引領與龐大內需市場的藍海，進一步強化國際資本對拓展內地市場的興趣。

在美國抱持單邊主義的當下，中國開放的誠意、穩定的營商環境和確定性機遇，換來了國際資本「做多中國」的信心。國際金融協會數據顯示，今年1月外國投資者積極布局中國資產，內地股票債券吸納外資淨流入總和超100億美元，特別是在新興市場當月整體遭遇明顯資金外流的情況下，內地市場吸納了20億美元的資金淨流入。此外，今年前兩個月，中國內地電子商務服務業、生物藥品製造業、智能消費設備製造業實際使用外資分別增長33.5%、22.9%和40.7%。數字的背後是外資外企對「與中國同行就是與機遇同行，相信中國就是相信明天，投資中國就是投資未來」的共識。

國際資本看好中國，就是利多香港。國家越是開放，促進國際間互聯互通越是重要，香港作爲「超級聯繫人」和「超級增值人」，作用越爲彰顯。一方面，香港通過滬港通、深港通、債券通等機制，與內地資本市場深度互聯互通，爲全球投資者提供進入中國內地市場的便捷通道；另一方面，本港普通法體系、資金自由流動、國際化營商環境，將承擔起國際資本布局內地資產的樞紐功能。而香港的資本、國際化資源與內地龐大應用場景結合，亦能催生更多新的投資主題，這種「國家所需+香港賦能」的模式，爲全球資本提供了兼具價值創造與穩健回報的投資標的。近期港股交易量回升、外資機構在港業務擴大、家族辦公室數量顯著增加，標誌着國際資本正加速回流香港市場。將「中國故事」通過香港的專業化平台，更好轉化爲全球資本的可投資敘事，香港必將融入國家發展大局中實現長足發展。

香港商報評論員 蘇信

# 香港金融業高質量發展助力國家復興

中華全國工商業聯合會常委、香港中華總商會副會長 楊華勇

## 商界心聲

匯豐集團3月25日至27日在香港舉行第二屆全球投資峰會，來自全球多個國家和地區的與會者就全球市場投資新動向展開討論，並看好投資信心恢復態勢，共有逾4000名投資者、企業代表和學者參加。英國匯豐集團主席杜嘉祺表示，香港作爲內地、亞洲和全球其他地區之間的超級聯繫人，將強化及鞏固香港國際金融中心地位。

## 國家撐港金融業高質量發展

香港作爲「一國兩制」下的國際金融中心，中央全力支持香港金融業高質量發展。習主席提出「加快建設金融強國」的戰略目標，強調「鞏固提升香港國際金融中心地位」。香港具有「背靠祖國、聯通世界」的得天獨厚優勢，擁有自由開放的市場環境，與國際接軌的司法制度，匯聚世界各地的金融機構和國際化的人才隊伍。香港作爲「超級聯繫人」，連接國內外市場，促進資本、技術、勞動力及數據全球流動，鞏固其國際金融中心地位，助力香港和國家的繁榮與民族復興。

九層之台，起於壘土。香港金融中心跨越式發展有兩大支柱，其一是香港良好的營商環境、簡單低稅制、資金自由港、與西方接軌的司法制度、金融監管高效，以及最自由經濟體等制度優勢；其二是內地與香港不斷增強的經濟貿易聯繫。二者有機結合保證了香港經濟長期穩定，推動香港持續提升國際金融中心地位，亦是當前香港保持國際金融中

心競爭力、應對外部挑戰的制勝之道。

過去40年，香港金融中心的飛躍得益於內地經濟的快速增長。1990年代，香港吸引內地企業上市；2009年起，香港藉助人民幣國際化，發展成離岸人民幣業務的領先樞紐。近年來，世界經濟重心轉向新興市場，亞洲成爲世界財富增長最快的地區之一，特區政府提供合適的法律及監管框架、清晰而又具有競爭力的稅務環境，吸引更多不同類型的基金公司以香港作爲基地，擴展基金業務的種類及範圍，提升香港作爲國際資產管理中心的地位。

## 打通創新產業全球融資通道

香港吸引外資與財富管理生態的發展呈現以下多維特徵，包括規模與增速雙創新高；539家外企落地及41%的增速，反映香港營商環境修復速度超預期。投資額達677億元，增長10%，顯示大型項目比例上升，資本密集型產業布局加快。

就業乘數效應凸顯：6864個新增職位對應67%的增幅，顯示外資項目從金融服務業向高附加值產業延伸，如科創研發、綠色金融等知識密集型領域創造更多優質崗位。

家族辦公室產業的生態躍遷：三年間家辦數量突破2700家，體現香港在稅收優惠（如豁免離岸利得稅）、法律架構（有限合夥基金制度）及專業服務配套的系統性優勢。超30%管理規模逾億美元，顯示其對超高淨值客戶的虹吸效應。家辦生態成熟化催生「服務鏈經濟」，帶動法律、稅務、資產管理等專業服務需求，形成良性循環，將鞏固其

亞洲領先地位，與新加坡形成差異化競爭。

地緣價值再發現：投資者對香港的「正向重估」，本質是對其「超級聯繫人」功能的再確認。在逆全球化背景下，外資通過香港既可利用普通法體系保障，又能依託CEPA、大灣區等機制獲取內地增長紅利。加大區域配置額度反映全球資本從單純追求離岸安全港，轉向「中國機會+亞洲增長」的雙重布局。香港作爲跨境投融資管道（債券通、理財通等）的技術優勢凸顯。香港核心競爭力在於法治傳統、專業人才儲備與內地制度對接能力的獨特組合。未來需在維持國際自由港特質與深化區域融合間把握動態平衡，持續提升作爲「雙循環」戰略支點的不可替代性。

香港在國家「向新而行」戰略中的角色與發展路徑，包括成爲資本鏈接樞紐，打通創新產業全球融資通道。

新經濟企業上市首選地：寧德時代赴港上市體現香港資本市場對「硬科技」企業的估值發現能力。預計新能源、AI等領域將湧現更多「港股+內地業務」的標桿案例。

DeepSeek在港設立子公司，體現了科技企業「雙總部」模式，即內地聚焦基礎研發，香港主責國際專利、技術談判與海外市場推廣，共同構建「內地研發—香港轉化」生態。香港普通法系對知識產權的保護及國際仲裁機制，可降低技術跨境交易風險。北部都會區與河套合作區形成「科創走廊」，香港可發揮生物醫藥、微電子等領域的檢測認證優勢，縮短內地創新產品進入全球市場周期。

# 文體雙輪驅動 奏響香港發展新樂章

香港中華聯誼會副會長、港區省級政協委員聯誼會副秘書長 宣武兵

## 來論

當巴塞爾藝術展的先鋒裝置藝術與啟德體育園的檯球賽飛翼交相輝映，香港正以獨特的方式書寫着「東方之珠」新的活力篇章。在春意盎然的3月，巴塞爾藝術展香港展會與香港國際七人檯球賽兩大國際級盛會同期啟幕，以文化與體育的雙輪驅動，勾勒出香港從「由亂到治」邁向「由治及興」的清晰軌迹。

作爲亞洲首屈一指的藝術盛事，巴塞爾香港展會已連續13年扮演着東西文化交流的橋樑角色。今年匯聚42國240家頂尖藝廊的陣容，超過半數參展畫廊來自亞太地區，東南亞、非洲畫廊數量亦顯著增加，這一調整在體現藝術多元化的同時，強化了香港作爲東西方藝術樞紐的戰略定位。

展會聯動M+及大館推出場外項目，透過未來模擬空間重新想象這座城市豐富的電

影史，「光映現場」展區推出七場放映會，將影像藝術與城市公共空間深度融合，以「藝術生活化」的創新實踐，拉近市民與藝術的距離，提升市民的文化參與感，讓國際遊客在藝術漫步中感受香港的多元魅力。「策展角落」展區呈現36個主題個展，21位亞太藝術家及15位其他地區藝術家的作品在國際舞台集中亮相，這種「以展爲媒」的模式，使香港成爲全球藝術資本與創意人才的匯聚之地。

## 實現從穩定到繁榮的躍升

啟德體育園的穹頂之下，超過11萬名觀眾的歡呼聲正在重塑香港的城市天際線。作爲全球三大七人檯球賽事之一，這項已有49年歷史的體育盛事首次移師可容納5萬人的新主場，不僅創下套票銷售超九成的紀錄，還將通過「體育+」模式帶動周邊產業發展。

從樂隊表演到中西美食市集，從體育主題研學活動到智能觀賽系統，賽事已演變爲融合運動、娛樂、商業的城市嘉年華，將體育娛樂和年輕潮流文化、家庭娛樂需求等同時納入其中，形成多元消費場景，折射出香港發展「盛事經濟」的戰略升級。

文化藝術的「慢滲透」與體育賽事的「快爆發」，看似節奏迥異，實則共同構成香港軟實力的雙輪驅動。巴塞爾藝術展通過藝術品交易與思想碰撞，催化東西方文化共融；七人檯球賽則以激情與互動，塑造「活力之都」的城市品牌。二者在時間與空間上的疊加，形成了「1+1>2」的協同效應。

更深層看，這種協同呼應了香港「由治及興」的內在邏輯。通過文化認同凝聚社會共識，通過體育經濟激發產業動能，最終實現從穩定到繁榮的躍升。特區政府近年力推「盛事經濟」，正是以大型活動爲槓桿，撬動國際資本、人才與創意的持續流入。

當全球目光再次聚焦香港，人們看到的不僅是霓虹閃爍的繁華都市，更是一個在文明對話中重塑價值認同、在開放包容中培育發展動能的現代化國際都市。

# 中國「有序開放」是互聯網領域發展潮流的革新

翺航科技 李俊傑、何子煜

## 熱門話題

2020年，美國司法部聯合52個州及司法轄區的檢察長起訴谷歌（Google），訴狀中指出Google向蘋果、三星等科技業同行、智慧手機生產商和無線服務商支付263億美元，換取Google搜索被設置爲手機和網絡瀏覽器的預設選擇。這讓谷歌得以打造全球使用率最高的搜尋引擎，而其搜尋業務在2021年的收入高達1460億美元。這場訴訟引起了全球對互聯網領域發展及其相應法律問題的高度關注。

## 美國法院判詞坐實谷歌壟斷

美國司法部與谷歌這場曠日持久的對陣終於在2024年8月落下帷幕，美國聯邦法官宣判谷歌違反了反壟斷法，更駁回了谷歌提出其服務具有免費性質等論點。根據美國聯邦法院的判詞，谷歌案中兩個關鍵點值得我們關注：第一，法院認爲其中決定性的間接證據之一，是谷歌在通用搜索服務市場中的份額極其巨大。截至2020年，谷歌在美國通用搜索市場的市場份額高達89.2%，在移動設備上的份額更是高達近95%。法院亦指出，「Google」已經成爲一個動詞，具有非常深入民心的品牌認知度；第二，在市場控制力上，谷歌通過與設備製造商（如蘋果和安卓設備製造商）和瀏覽器開發商（如Mozilla）簽訂排他性分銷協議，確保其搜尋引擎在這些設備和平台上成爲預設搜尋引擎。法院認爲，這些排他性協議具有顯著的反競爭效果，因爲它們

排除了其他搜尋引擎的合理發展機會。

谷歌作爲互聯網領域的巨頭，針對其壟斷行爲的案例亦自然不只是出現在美國。其中印度競爭委員會（CCI）已對谷歌在其平台上對真錢遊戲（Real-Money Games）的限制性政策展開調查。印度國內遊戲發行平台龍頭WinZO指控谷歌的政策具有歧視性，稱谷歌的政策排除了WinZO的應用程序，導致不公平競爭。競爭委員會調查後表示，谷歌通過對特定應用類別提供優惠待遇，實際上創造了一個雙層市場，使某些開發者獲得更好的准入條款和更高的知名度，而其他開發者則受到歧視而無奈處於競爭劣勢。此外，加拿大競爭局（Competition Bureau）亦對谷歌提起反壟斷訴訟，指控其在線上廣告業務中存在反競爭行爲。競爭局要求谷歌出售其兩項廣告技術工具，並支付相當於起全球總收入百分之三的罰款。該機構認爲，谷歌濫用其市場主導地位，迫使市場參與者使用其廣告技術工具。

## 確保互聯網領域的健康發展

由上述兩個案例可見，其他地區在應對谷歌爲首的互聯網巨頭時，普遍是選擇以既有的反壟斷或其他相關競爭法例爲武器，盡可能遏制巨頭發展空間，塑造出一衆本地業務與世界巨頭之間的二元對立。在各國針對谷歌的反壟斷調查頻生之際，中國提出了二元對立以外的另一條道路。今年2月，中國國家市場監督總局宣布，對谷歌立案

調查，指谷歌涉嫌違反《中華人民共和國反壟斷法》。但有別於其他地區的做法，在中國開展反壟斷司法行爲後，亦提供多元的對沖措施。例如今年《政府工作報告》中，強調「推動互聯網、文化等領域有序開放」，足以讓外界了解政府一手硬、一手軟的態度，其政策目標是確保互聯網領域的健康發展，而不是片面地考慮對本地市場的保護，整體思路就是透過有秩序的開放來衍生反壟斷的政策目標。

事實上，早在2017年，中共中央辦公廳、國務院辦公廳已印發《關於促進移動互聯網健康有序發展的意見》，明確提出完善市場准入制度，推動形成相互競爭、共同發展的市場新格局，又提到深化移動互聯網國際交流合作，在「一帶一路」倡議的支持下推進網上絲綢之路的國際合作。其後，在2023年世界互聯網大會烏鎮峰會開幕之際，習近平主席又一次強調構建「網絡空間命運共同體」，並構建「開放包容、富有生機活力的網絡空間」。凡此種種都揭示國家對互聯網領域「開放」的願景，並不是爲了單方面利益而訴諸反壟斷措施，這種思維爲互聯網發展注入了革新力量，挑戰世界各地蜂擁而起的反壟斷熱潮。

即將於4月14日在香港舉行的「2025年世界互聯網大會亞太峰會」值得我們關注和剖析，圍繞是次峰會「數智融合引領未來——攜手構建網絡空間命運共同體」主題，國家將如何進一步豐富互聯網領域有序開放的論述，全球期待已久。

證券代碼：600822 證券簡稱：A股 上海物資貿易股份有限公司 B股 物資B股

### 關於控股子公司所承租地塊的土地收儲補償暨關聯交易公告

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遗漏，并对其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

**重要內容提示：**

- 本公司控股子公司上海百聯汽車服務貿易有限公司（公司持股比例96.34%，以下簡稱「百聯汽車」）所承租的上海市共和新路3550號二期地塊（彭浦鎮393街坊56丘部分土地）的收儲工作已進入交割準備階段，本公司、百聯汽車以及本公司控股股東百聯集團有限公司（以下簡稱「百聯集團」）擬簽訂補償協議，百聯集團向百聯汽車支付補償資金，補償款金額爲1091.84萬元。
- 本次交易構成關聯交易。
- 本次交易未構成重大資產重組。
- 過去12個月，除已審批并提交股東大會通過的關聯交易外，本公司及控股子公司與百聯集團及其下屬子公司發生的關聯交易累計金額爲1,455.60萬元。

一、關聯交易概述

（一）本次交易的基本情况

爲配合百聯集團做好上海市共和新路3550號相關土地由政府收儲工作，本公司及百聯汽車正有序推進二期地塊交割準備工作。因二期地塊收儲給百聯汽車在固定資產、裝修、租戶清退、經營、人員分流安置等方面造成一定損失，

經充分協商，三方就二期地塊收儲的相關補償事宜擬簽訂《關於共和新路3550號二期地塊補償協議》

有關本次土地收儲的相關情況詳見本公司分別於2023年3月4日、2024年4月30日及6月29日披露的《關於控股子公司所承租地塊的土地收儲公告》（編號：臨2023-004）、《關於控股子公司所承租地塊的土地收儲進展公告》（編號：臨2024-017、臨2024-021）、《關於控股子公司所承租地塊的土地收儲補償暨關聯交易公告》（編號：臨2024-024、臨2024-036）。

（二）本公司於2025年3月31日召開的第十屆董事會第十五次會議審議通過了《關於控股子公司所承租地塊的土地收儲補償暨關聯交易的議案》，關聯董事李勁彪回避表決。本次關聯交易已經公司獨立董事專門會議審議一致通過。董事會授權公司經營層負責本次收儲補償事項的具體實施事宜。

（三）本次交易無須提交本公司股東大會審議批准。

（四）過去12個月內，除已審批并提交股東大會通過的關聯交易外，本公司及控股子公司與百聯集團及其下屬子公司發生的關聯交易累計金額爲1,455.60萬元，未達到「3000萬元以上，且占本公司最近一期經審計淨資產總對應5%以上」。

二、關聯人介紹

（一）關聯關係介紹

百聯集團爲本公司控股股東（持股比例48.10%），屬於上海證券交易所《股票上市規則》6.3.3規定的關聯關係情形。

（二）關聯人基本情况

統一名稱：百聯集團  
統一社會信用代碼：9131000749599465B  
成立時間：2003年5月8日  
企業性質：有限責任公司

注册地址：上海市浦東新區張楊路501號  
法定代表人：葉永明  
法定資本：10億元  
主要經營範圍：國內資產經營、資產重組、投資開發、國內貿易、生產資料、企業管理、房地產開發等。

實際控制人：上海市國資委  
三、關聯交易協議主要內容和履約安排

（一）甲方：百聯集團有限公司  
乙方：上海物資貿易股份有限公司  
丙方：上海百聯汽車服務貿易有限公司

（二）關於搬遷補償

共和新路3550號二期地塊收儲解除租賃關係對丙方的生產經營造成了固定資產、裝修、租戶清退、員工安置、經營收益等損失，經三方協商一致，甲方向意按照以下方式向丙方進行補償。

1. 固定資產損失補償：根據有關涉及資產實際情況，按照2024年12月31日相關資產賬面淨值，初步核算補償金額爲1029.16萬元，最終補償金額以丙方2024年度經審計的數據爲準。
2. 租金收入損失補償：根據丙方對原有租戶2024年的租金收入損失，確定補償金額爲48萬元。
3. 除租金外其他經營損失補償：由於二期交地搬遷造成丙方經營影響的相關損失，根據2025年度經營損失實際情況，待三方協商另行簽署補償協議，并予補償。
4. 人員分流安置費用補償：根據乙方二期搬遷後實際發生人員分流安置費用情況，經雙方協商一致後，以補充協議的方式確定補償金額。
5. 交地範圍內除固定資產外的裝修補償：丙方已發生改建費用14.68萬元，

其餘根據實際發生時間和金額，由三方協商一致後，以補充協議的方式確定補償金額。

6. 丙方有償使用甲方提供的三期交地範圍內的過渡性經營房屋，租金標準和租期由三方另行商議。

（三）關於搬遷及補償金支付

1. 本協議簽訂後，丙方將在甲方約定的時間內前從共和新路3550號二期地塊及附着的建築物內遷出，并通知甲方完成房屋接收，甲方應在收到丙方通知後的20個工作日內配合交接，逾期則視爲丙方已履行交接義務。

2. 甲方應當在丙方搬遷并交付共和新路3550號地塊及附着的建築物後，20個工作日內向丙方支付固定資產損失補償、租金收入損失補償共計1091.84萬元。

3. 除租金外其他經營損失補償及人員分流安置費用補償根據後續補充協議約定進行支付。

四、關聯交易對公司的影響

本次關聯交易遵循公平、公允的定價原則，不會損害本公司及中小股東利益。本次獲得的收儲補償資金對本公司2025年度經營業績無重大影響。

五、應當履行的審議程序

本公司於2025年3月31日召開的第十屆董事會第十五次會議審議通過了《關於控股子公司所承租地塊的土地收儲補償暨關聯交易的議案》，關聯董事李勁彪回避表決。本次關聯交易已經公司獨立董事專門會議審議一致通過。本次關聯交易無須提交本公司股東大會審議批准。

特此公告。

上海物資貿易股份有限公司董事會  
2025年4月1日