

新批銀債9月中登場

保底息率3.85厘 猶勝定存及政府債

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：最新一批（第十批）銀色債券（銀債）將於9月15日開始認購，9月29日下午2時截止；保底息率則續由去年的4厘下調至3.85厘。聯席安排行滙豐及中銀香港（2388）認為，相比當前定存息2厘以及港府債券息率2.2厘，今批銀債息率可謂相當吸引。

持貨3年每手可收息1155元

今批銀債截止認購後，將於10月8日公布最終發行額、認購及分配結果，10月10日發行。與去年一樣，今批銀債將按循環機制派發，每位「入飛」的投資者最多獲派100手；而發行額則視乎情況，最高增至550億元。銀色債券不設二手市場，投資者可在債券到期前向政府賣出債券，政府將以原價及相應的累計利息贖回債券。最新一批銀債集資所得，將用於洪水橋污水設施、東涌新市鎮擴展計劃以及元朗南新發展區等。

以今次保底息率3.85厘計，今批銀債每手每年至少收息385元，若持有3年至到期為止，每手合共收息1155元。就今批銀債保底息率的釐定，財經事務及庫務局局長許正宇稱，主要是按照市場利率、通脹與12個月定存息等一籃子因素而定；他又引述數據稱，今次潛在參與認購人數約為250萬人，按年上升2.8%。

短線拆息波動不影響回報率

對於近日拆息全線抽緊，會否間接影響銀債吸引力，金管局副總裁陳維民指，不應以短線拆息的波動性直接比較今批銀債的回報率。他認為，短線拆息的波動，主要是受股市及季結因素的影響，對年長的投資者來說，由於銀債是聚焦提供為期3年的穩定收入，因此不應應用短線拆息作為參考對象。

滙豐銀行香港資本市場及證券服務部主管黃子卓相信，近日拆息波動只屬短暫，相信為期不會超過3個月。他提到，對比當前港府債券的息率只有2.2



近年銀債認購情況							
批次	年份	規模	保證息率	認購金額	認購人數	超額認購	每人最多獲派手數
第六批	2021年	300億元	3.5厘	678.63億元	25.68萬人	1.26倍	14手
第七批	2022年	450億元	4厘	624.62億元	28.96萬人	0.79倍	21手
第八批	2023年	550億元	5厘	717.03億元	約32.4萬人	0.3倍	23手
第九批	2024年	550億元	4厘	699.82億元	30.04萬人	0.27倍	24手
第十批	2025年	500億元(最多可增至550億元)	3.85厘	—	—	—	—

厘，今批銀債的保底息率實屬吸引。

料逾30萬人會「入飛」

展望美國未來息率走勢，黃子卓預期，在美聯儲主席鮑威爾於明年5月任期屆滿前，美聯儲將可能分別於今年9月及12月以及明年3月各減息一次，每次0.25厘；到2027年減息周期完結時，美國聯邦基金利率有望跌至3厘左右。

中銀香港（2388）個人金融產品部經理周國昌表示，當前市場對美聯儲下月減息的預期相當一致，相信美聯儲下月落實減息後，將有望推低拆息。

就今批銀債反應，周國昌相信超購機會大，預計逾30萬人會「入飛」，凍資金額逾700億元。他呼籲，有意「入飛」的投資者，若資金充足可申請認購30手，又預期今次仍以網上申請為主，呼籲投資者毋須前往分行。

2025 銀債發行詳情	
發行額	500億元，可進一步提高至最多550億元
發行年期	3年
申請價	每手1萬元
保底息率	3.85厘，每6個月派息一次
申請資格	1966年或之前出生持有效香港身份證的 市民可認購
配發機制	按循環機制配發，每位投資者最多可獲配發100手
發行日	2025年10月10日（星期五）

許正宇：年內不再發行其他零售債

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：港府下月推出一批銀色債券之際，財經事務及庫務局局長許正宇昨表示，考慮當前市況後，港府在發售今批銀債後，年內不會再發行其他零售債券。至於未來零售債券發行規模會否縮減，他回應稱，需從機構及零售投資者之間取得平衡。

翻查2025/2026年度財政預算案，財政司司長陳茂波當時提到，於2025/2026年度至2029/2030年度5年間，每年的債券發行額度，約為1500億元至1950億元。

續傾向機構投資者發債

許正宇解釋，每年發債時，皆分為機構及零售兩部分，其中今年6月面向機構發債時，共吸引30個地區的投資者參與。金管局副總裁陳維民則補充，港府6月發債時，整體錄得9倍超購，當中個別幣種更錄得12倍超購。就港府本財政年度只發行一次零售債，陳維民解釋，過往面向零售層面發債時，只能偏向發短期債，因此期望未來可持續強化向機構投資者發債。他引述數據稱，於本財政年度，港府共向機構投資者發債610億元，估計於今年餘下時間，將繼續傾向機構投資者層面發債。



康恒環境在渣打集團支持下完成3年期1.75億美元可持續發展掛鈎定期銀團貸款項目。

【香港商報訊】康恒環境在渣打集團支持下完成3年期1.75億美元（約合13.7億港元）可持續發展掛鈎定期銀團貸款項目。項目受市場熱捧，吸引內地、香港以及中東等地共8家銀行參與，成功獲得約1.2倍超額認購。這筆銀團貸款，更是中國垃圾焚燒發電行業的首筆可持續發展掛鈎貸款。

行業首筆可持續發展掛鈎貸款

香港中旅將翻新改造在港資產

【香港商報訊】實習記者邱兆翔報道：香港中旅（308）昨公布今年上半年業績，期內綜合收入為19.74億元，按年跌7.6%。中旅國際財務總監張道榮表示，受投資物業公允值下跌，以及行政開支增加所影響，期內股東應佔虧損為8685.3萬元，至於去年同期則錄得純利6323萬元。每股虧損1.57元，不派中期息。

集團上半年旅遊景區業務受氣候影響、消費分級以及新項目培育期等因素，錄得收入8.71億元，虧損1.12億元。旅遊證件業務利潤跌近三成錄得0.67億元。唯酒店業務由於港澳酒店收入強勁錄得1.08億元利潤，按年增32%。

中旅國際總經理與執行董事馮剛表示，集團在港資產減值3%至4%，未來將展開翻新改造計劃，同時不排除在合適時機出售。針對兩度假區虧損，集團將會加大力度改善經營，並對優秀產業進行升級。

康恒環境獲渣打銀團13.7億貸款

簽約儀式本月28日在渣打香港舉行。渣打香港企業及投資銀行部董事總經理高穎指出，康恒環境是全產業鏈環境服務供應商，在內地垃圾焚燒設備市佔率逾40%，日均處理規模超12萬噸。她說：「很高興對康恒環境完成此次里程碑式交易，交易再次凸顯康恒環境在低碳運行理念的領先地位。」

康恒環境董事兼財務總監林新鐸說：「我們非常高興攜手渣打集團及各參與銀行，完成此次具有行業里程碑意義的可持續掛鈎貸款。這不僅體現了資本市場對康恒環境在行業領先地位及可持續發展戰略的高度認可，更是國際金融資本對中國環保產業投下堅定的信任票，也彰顯了我們持續推動綠色低碳轉型的決心。」

阿里將重點投入大消費和AI+雲

【香港商報訊】記者韓商報道：阿里巴巴（9988）昨公布截至今年6月底的首季業績，期內收入2476.5億元（人民幣，下同），按年增2%，主要是由於經調整EBITA減少所致，部分被無形資產攤銷、非現金股權激勵費用的減少，以及去年同期的一次性計提準備金所抵銷。歸屬於普通股股東的淨利潤431.16億元，上升78%。不過，按非公認會計準則淨利潤335.1億元，則跌18%。

期內，阿里巴巴中國電商集團收入升10%，阿里國際數字商業集團收入升19%，雲智能集團收入升26%。至於所有其他分部收入跌28%，主要是由於處置高鑫零售和銀泰業務導致的收入下降，以及菜鳥的收入下降所致，部分被盒馬、阿里健康和高德的收入增長所抵銷。

阿里巴巴集團CEO吳泳銘表示，本季度集團聚焦消費、AI+雲的戰略，實現強勁增長，並大力投資即時零售業務，快速取得階段成果，又通過整合消費平台，帶動月度活躍消費者及日訂單量創新高。在持續強勁的AI需求推動下，雲智能集團收入加速增長，AI收入在

「本次銀團的成功發行，不僅為康恒環境的海外拓張提供了非常多元化的資金支持，更為公司對接國際市場資源，提升全球品牌影響力，架起了橋樑。同時，我們相信，本次銀團也可以為公司未來的海外業務擴張注入強心針。」渣打香港大中華及北亞區銀團融資組與發行部中國區主管唐伊倫說。

介紹集團國際業務時，石亮透露，康恒環境立志通過業務國際化，發展成為全球領軍企業。集團期望，在海外業務加持下，5年營收從80億元（人民幣，下同）翻倍至160億元，在海外投資預計超250億元。他又表示，香港平台注冊資金已超3億美元，集團會充分利用香港國際金融中心優勢，國際板塊亦考慮在港上市可能。

阿里巴巴(9988)首季業績摘要

項目	金額 (億元人民幣)	按年變動
收入	2476.52	▲2%
經營利潤	349.88	▼3%
經調整EBITDA	457.35	▼11%
經調整EBITA	388.44	▼14%
歸屬於普通股股東的淨利潤	431.16	▲78%
非公認會計準則淨利潤	335.1	▼18%

雲外部商業化收入佔比顯著。面向未來，集團將圍繞大消費和AI+雲兩大戰略重心繼續堅定投入。

阿里巴巴集團CFO徐宏表示，集團核心業務實現強勁的收入增長，客戶管理收入按年增長10%，雲智能集團按年收入增長26%，其中AI相關產品收入連續第八個季度實現三位數增長。

中國經濟成功三大秘訣

1949年，中華人民共和國正式宣告成立，時

至今日剛屆76年。回顧歷史，從1953年開始新中國便制定了第一個國民經濟和社會發展五年計劃綱要，開啓了社會主義經濟建設與國家發展的偉大征程，到1980年一共制定了5個五年計劃綱要。新中國的前5個五年計劃（1953–1980年）是中國從農業國向工業國轉型的關鍵階段，為後續經濟發展奠定了制度、產業和物質基礎，主要表現在三個方面：一、建立工業體系，從無到有構建了完整的工業體系，使中國從農業國初步轉變為工業國，1978年工業總產值較1952年增長16倍。二、奠定物質基礎，糧食產量穩步提升、能源自給能力增強、基礎設施網絡形成，為後續改革開放後的經濟高速增長提供了基本保障。三、積累發展經驗，既形成了「集中力量辦大事」的制度優勢，也通過曲折探索，為後續尊重經濟規律、推進市場化改革提供了歷史借鑑。

從1981年至今短短45年時間裏，中國一共實施了9個五年計劃或規劃（從2006年開始「五年計劃」正式變更改為「五年規劃」），每一個五年計劃或規劃的落實，都令中國社會經濟發展躍上新台階，並且不斷進入新的發展境界。

今天，中國已經成為公認的世界第一製造業大國、世界第一貿易大國，以及按購買力評價標準核算的世界第一經濟大國。中國社會經濟發展為什麼能夠取得如此巨大成就？主要秘訣有三大方面：一是中國政府積極有為，充分發揮了引領作用；二是中國市場有效競爭，充分激發了民間的活力；三是中國開放包容，充分集聚了世界資源。可以說，中國經濟奇迹的核心動力源於政府、市場與開放的協同發展。政府通過五年規劃、產業政策與戰略布局，構建了經濟發展的四樑八柱；市場通過競爭機制與民營經濟活力，激活了創新創造的源頭活水；開放通過「引進來」與「走出去」的雙向互動，集聚了全球資源與技術紅利。三者的有機統一，形成了中國特色社會主義市場經濟的獨特優勢，為全球經濟治理提供了新範式。 顏安生

「一片海」炒熱「一座城」 江蘇如東海鮮「出圈」的三味密碼

今夏以來，江蘇如東成為長三角地區備受矚目的短途旅遊熱點。一批批追求「鮮味」的遊客沿着南黃海之濱尋味而來，「品海鮮、泡溫泉、逛古鎮」的一日遊體驗迅速走紅網絡，多家餐廳甚至出現「排隊數小時」「翻台近百桌」的火爆場面。

這片海，何以讓這座城「鮮香四溢」？如東海鮮持續暢銷的背後，是一場鮮味與體驗的雙向奔赴。

如東坐擁86公里海岸線與超百萬畝灘塗，地處長江入海口與黃海交匯區，浮游生物豐富，孕育了千餘種海產。其中如東文蛤肉質鮮嫩，被譽為「天下第一鮮」，歷史上連乾隆皇帝也曾御筆親題；梭子蟹膏肥黃滿，年產量佔江蘇省三成。天然的資源稟賦是基礎，而真正讓如東海鮮「游」出深閭、走向全國的，則是一場歷時數年的產業深耕與品牌鍛造。

從打造「中國海鮮之鄉」區域品牌，到推出「海

上迪斯科」踩文蛤等體驗項目；從建設國家中心漁港，到發展海鮮精深加工——如東以系統化的產業思維，推動海產品從「論斤賣」轉向「論值賣」。更關鍵的是，如東精準把握短途遊爆發機遇，將海鮮與溫泉、古鎮等業態整合成「鮮到如東」一站式體驗，成功打動消費者。

這場看似「一夜爆紅」的鮮味風暴，其實並不偶然。細察如東的海鮮烹製「秘方」，至少有三味關鍵的「調料」：

第一是難以複製的鮮活體驗。遊客追求的不僅是美味，更是「從浪尖到舌尖」的沉浸感。例如上海遊客專程驅車至小洋口漁港，就為搶購「第一網」梭子蟹，並立即交由餐廳蒸製；也有人為一隻蝦籽燒餅甘願排隊三小時。這種「為鮮不惜力」的行為，成為最生動的廣告。

第二是深度融合的業態設計。如東並未簡單拚湊景點，而是用動線串聯體驗：清晨踩文蛤、中午購「出水鮮」、下午泡溫泉、傍晚逛古鎮品煙湯——多元場景有效延長遊客停留，也讓「如東海鮮」的印象不斷深化。

第三是高效務實的政府支持。早在2007年，如東就系統規劃海鮮產業發展路徑，持續提升品控、培育餐飲品牌、制定工藝標準。面對客流增加，當地強化市場監管和冷鏈物流建設，實現「全國快遞次日達」，有效保障消費體驗和海鮮外銷需求。

流量時代，如何將「一時的熱度」轉化為「持續的富貴」？

——體驗，始終是最核心的流量密碼。面對網絡關注，如東以「匠心」待客，主動串聯海鮮、溫泉、古鎮等要素，打出配套「組合拳」，強化整體體驗感，這正是其脫穎而出的關鍵。

——整合，是最佳的發展路徑。在消費升級背景下，資源的有效整合能為城市破圈創造可能。如東敏銳捕捉「海鮮+」機遇，通過線路設計與業態培育，將海鮮知名度轉化為可持續的消費力，帶動產業全面發展。

——準備，是最穩的成功基石。從推進國家級漁港建設，到發展現代化海洋牧場；從打造如東文蛤、條斑紫菜等地理標註產品，到成功申創「中國海鮮之鄉」……如東早已圍繞「一片海」做足產業準備。如今，它更將海鮮與本地資源整體「打包」，推向更廣闊的市場。

如東的走紅，不僅在於海鮮鮮美，更在於對消費趨勢的敏銳把握、對資源的高效整合，以及一座小城立足長遠的耐心與匠心。而這，或許也正是其能夠持續「鮮下去」的底氣所在。

趙振華 宋璟 毛茜