

# 港府綜合財赤料縮至2億元

## 羅兵咸倡多元化發債助債券市場發展



【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：港股成交量大增帶動股票印花稅收入激增，羅兵咸永道昨日估計，港府綜合帳目赤字將由2024至2025財政年度的803億元，大幅縮減至本財政年度的區區2億元。該行估計，截至今年3月底即2026年3月31日，本港庫房財政儲備為6541億元，相當於約10個月的政府開支。

### 股票印花稅料大升六成

本港庫房中，最備受關注的是股票印花稅收入。羅兵咸永道估計，本財政年度股票印花稅高達835億元，較2024至2025財政年度的522億元大幅增加60%。對於財政司司長陳茂波上周五所言，不會再下調股票印花稅稅率，該行稅務分政協調服務主管合夥人王健華分析，港府綜合帳目才剛剛取得平衡，加上或有其他考慮，故此才斷言「不再下調股票印花稅稅率」。

不過，王健華仍建議，期望港府可考慮為股票中介及莊家提升稅務豁免，若港府財政狀況再強化，可考慮於數年後再提供股票印花稅優惠，或容許開徵單邊股票印花稅。

### 賣地收入料持續改善

至於物業印花稅方面，羅兵咸永道估計，本年度有望達到165億元，較2024至2025財政年度的117億元增加41%；另外，賣地收入為130億元，較港府預估

的210億元低38%。對此，羅兵咸永道中國南部私人客戶及家族企業稅務主管合夥人王曉彥稱，賣地收入不如預期與港府推地策略無關，觀乎美國去年9月起重啟減息，若美國持續減息及樓市繼續呈回穩趨勢，預期下一財政年度的賣地收入將會持續改善。

### 資本帳目赤字仍達1388億

雖然港府本財年綜合帳目極為接近收支平衡，但資本帳目赤字仍高達1388億元；另外，期內發債收益估算為1500億元。對於在港府持續發債情況下，庫房會否於可見將來難以全面恢復盈餘，羅兵咸永道經濟學家嚴崢認為，港府債務只佔本地生產總值不足12%，顯著低於其他先進經濟體，相信目前港府的債務水平仍未達到需要憂慮的程度。



羅兵咸永道中國南部私人客戶及家族企業稅務主管合夥人王曉彥（中）稱，賣地收入不如預期與港府推地策略無關。記者 鄭偉軒攝

嚴崢指出，目前港府發債所得完全用於投資基建和項目，顧及目前息口持續向下，當前發債屬具策略性的舉措。他建議，應多元化發債券，包括綠債、銀債、基建債及人民幣債券，相信此舉有助香港債券市場和作為離岸人民幣中心的發展。

另外，羅兵咸永道又建議，政府應繼續就利得稅、薪俸稅及個人入息稅，提供100%稅務寬減，上限維持每年1500元；另將所有免稅額一律提升10%，並將住宅租金及居所貸款利息基本扣稅額，由現時的10萬元上調至16萬元。

## 亞洲金融論壇下周舉行 60多經濟體逾3600人與會

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：第19屆亞洲金融論壇（AFF）下周一連兩日在香港舉行。財經事務及庫務局局長許正宇昨天表示，內地正積極推動新質生產力發展，除了賦能新產業，亦要提升現有產業效能，今屆論壇包含相關元素，例如有機械人相關的龍頭企業參與，以及適應消費形態變化的新消費產業。他期望香港提供平台，讓企業透過項目對接找到合作夥伴，同時提供會計和融資等專業服務，讓企業在國際布局時走得更穩、更遠。

把資金轉化為遠超預期的經濟增長與產業升級動力，同時主動對接國家「十五五」規劃，鞏固壯大實體經濟根基，協助內地企業「出海」及引入國際企業。

許正宇表示，面對複雜多變的國際環境，香港更要積極擔起聯通國際和內地的角色，透過匯聚世界各地的金融與產業領袖，可以借他們的宏觀視野和經驗，做好產業鏈及金融供應鏈的全球化布局，實現共贏。

許正宇表示，論壇將設黃金交易主題討論環節，邀請專家解讀發展機遇，期間香港將與上海黃金交易所簽署黃金市場發展合作備忘錄，並公布國際黃金交易中心建設最新措施，向國際社會展現香港在黃金市場發展的優勢及巨大潛力，尋求協同合作。

### 中企已邁入「出海3.0」階段

安永中國主席兼大中華區首席執行官陳凱表示，當

前內地企業已邁入「出海3.0」階段，從追求規模的「走出去」升級為追求品質、效益與可持續發展的「走進去」。香港作為連接內地與國際市場的核心平台，可為企業提供全球戰略規劃、融資安排、公司治理、合規管理等全方位支援，助力企業在全球化道路上行穩致遠。

他提到，AFF期間，安永與貿發局聯合發布全新調查研究報告，其匯聚金融服務、科技及製造業等行業領導，以及投資者觀點，報告亦指出目前最受關注的海外拓展目的地，包括東南亞、歐洲、中東及非洲。

AFF策劃委員會主席、滙豐香港行政總裁伍楊玉如表示，中國境內投資者在海外設立境外企業已多達5.2萬家，內地企業走向世界是大方向。香港作為中國通向世界的橋樑，在協助內地企業「走出去」、促進創新產業成長，並為家庭提供專業的財富管理專業服務方面，都有豐富的發展空間。

## GUM:上月強積金轉換活躍 股票基金錄16.4億淨轉入

【香港商報訊】記者韓商報道：香港強積金（MPF）評級機構GUM昨發布最新2025年12月強積金市場分析報告。強積金成員於當月的基金轉換變得活躍，整體氣氛偏向增持風險資產。估計股票基金有16.4億元淨轉入；混合資產基金和固定收益基金則分別有7億和15.7億元的淨轉出。

去年12月，資金淨轉出最多的前五個資產類別依序為「強積金保守基金」「混合資產基金（80%至100%股票）」「保證基金」「混合資產基金（60%至80%股票）」和「混合資產基金（40%至60%股票）」。

強積金保守基金及保證基金在2025年初吸收了大量避險（risk-off）資金，但兩類基金在當月均錄得較大幅度的淨轉出，共約15億港元淨轉出——這很可能是成員對風險資產信心增強，轉向股票投資所致。股票配置較高且偏重內地本地股市的混合資產基金，包括混合資產基金（80%至100%股票）、（60%至80%股票）及（40%至60%股票），繼續錄得相對較大的淨轉出，三者同登淨轉出榜前五位，共約10.4億元淨轉出。

同月，資金淨轉入最多的前五個資產類別依序為「美國股票基金」「預設投資策略——核心累積基金」「環球股票基金」「香港股票基金（追蹤指數）」和「預設投資策略——65歲後基金」。

### 去年回報16.7% 美股最受追捧

美股基金再度榮登單月淨轉入榜榜首，當月吸金10億元。這是2025年內美國股票基金第五次登上榜首；同時，從7月開始，美國股票基金已連續6個月錄得淨流入。另一方面，兩隻DIS基金繼續穩居淨轉入榜前五位，合計錄得約10.8億元淨流入。

GUM策略及投資分析董事雲天輝表示：「2025強積金市場回報達16.7%，但成員資金轉換仍偏保守，保守基金全年吸金約140億元。同時，美國股票重新吸引成員，12月單月再吸逾10億元，而香港股票指數亦錄逾3億流入。」

截至去年12月31日，強積金市場總資產上升0.8%，至1.55萬億港元。市佔率方面，宏利以27.8%的佔有率居首，滙豐（18.0%）和永明（10.9%）繼續位列第二和第三位。連同第四及第五位的友邦（9.4%）及中銀保誠（7.5%），前五名供應商共佔強積金市場超過73.6%。

2025年全年，滙豐和友邦的市佔率升幅最多，上升0.21%，同時受淨資金轉入及投資回報所帶動。市佔率跌幅最大為信安，下跌0.42%，同時受淨資金轉出及投資回報所拖累。

# 晉揚國際助香港綠色轉型

## 建鋰電池再生黑粉生產線

【香港商報訊】記者韓商報道：晉景新能集團(1783)旗下晉揚國際(香港)有限公司正籌建香港首個專門處理退役電動車電池的智能工廠，推動本地綠色科技與循環經濟發展，將是香港新能源和綠色轉型發展的新里程碑。

本港在過去十幾年間，電動車登記數量持續增長，電動車普及率已相當高，目前每10輛新登記私家車中，有7輛是電動車，且港府在《電動車普及化路線圖》提到，將在2035年或以前停止新登記燃油私家車。相對內地電動車普及率就更加厲害，目前兩輛新車就有一輛是電動車，可見汽車全面電動化已指日可待。

不過，電動車目前最大技術問題就是電池壽命，一般電動車鋰電池壽命約8年或行駛16萬公里就接近要淘汰，退役電動車電池該如何處理？成為一大環保棘手問題。

### 退役電車電池成環保棘手問題

據晉揚國際推算，動力電池退役高峰將逐步到來。幸好，港府環保政策也具前瞻性，充分考慮到未來鋰電池退役及循環利用的環節，故在屯門環保園批出地皮發展動力電池處理設施，這個今年即將啓用的「香港首間動力電池處理設施」，由晉揚國際負責建設營運。設施自2024年6月已開始建設，現已進入機電安裝與調校測試階段，預計於今年投產。

設施內將設一條全自動鋰電池黑粉生產線，旨在高效處理退役的鋰電池，透過自動化設備與智能化系統，將其轉化為高純度的電池黑粉，作為電池製造商關鍵原材料，實現從退役端到生產端的資源閉環循環。據了解，此項目預計可獲「新型工業化資助計劃」資助，資助金額約為1500萬港元。

據晉揚國際董事總經理郭可兒女士介紹，處理退役電動車電池流程，先要檢查電池健康度，若確認電池不適合再用，則會將拆解後的電池送入工廠中的全自動生產線，分離出黑粉、銅、鋁及其他雜質。其中，轉化的再生黑粉可作為電池原材料重新利用。



屯門環保園動力電池處理設施外觀。

郭可兒解釋，該條生產線設有重重保障確保運作安全。退役舊電池會充分放電，然後再進入破碎階段，並通過技術手段及多個溫度感應器，隨時監控電池狀態，確保電池在破碎過程中處於安全、可控的狀態。

郭可兒指出，過往回收企業處理退役電池，通常要將拆解後剩餘電芯運往韓國或日本處理，無法直接運送至中國內地處理。不僅使大部分核心加工環節的價值外流，長途運輸本身也產生了相當的碳排放，是一項不容忽視的環境成本。而如果轉換為符合要求的鋰離子電池用再生黑粉原料，則可被允許自由進口中國內地，在全球供應鏈中亦是備受歡迎的戰略資源商品。

### 鋰電黑粉回收率可達97%

「電動車退役電池處理，對於全球來講都是一個共同的挑戰。我們希望通過這個設施及智能生產線的設立，不僅服務本地及周邊地區，更希望將香港在鋰電池回收領域的技術與實踐，推廣到國際舞台，尤其是歐美及東南亞市場，展示香港企業在城市礦山資源化利用方面的領先技術及發展成果。」郭可兒說。

晉揚國際所屬母公司晉景新能集團已經在全球電動車主流市場，如歐美洲、東南亞等建立多個服務點。如今這條本港首個全自動鋰電池黑粉生產線即將啓動，通過轉化為黑粉，所有電池均可在香港本地工廠處理，處理後的產物可送往大灣區或其他周邊地區再行利用，所採用的技術及處理方案更可以輻射到世界各地，幫助解決其他地區的電動車電池處理難題。

郭可兒表示，日後預計鋰電池黑粉生產線每年能處理10000噸的鋰電池，並生產5000噸黑粉，提煉後可再用於鋰電池生產。針對黑粉中的鎳、鈷、鋰等金屬，結合先進優化流程設計，現時成熟產線通常可達到約97%的金屬回收率，比以往只有78%的回收率提升不少。



環境及生態局局長謝展寰發表致辭。

晉景新能集團 (01783.HK) 旗下成員  
晉揚國際(香港)有限公司  
CHUN YANG INTERNATIONAL (HK) CO., LTD.

智能鋰電池黑粉生產線  
「新型工業化資助計劃技術顧問合作」協議簽署儀式



生產力局獲晉揚國際委任項目技術顧問簽約儀式。香港生產力局首席創新總監都永海（前排左）與晉揚國際(香港)董事總經理郭可兒（前排右）代表雙方簽約。香港生產力促進局總裁畢堅文（後排左），環境及生態局局長謝展寰（後排中），晉景新能集團主席郭晉昇（後排右）。

## 謝展寰：新質生產力示範項目

在創新科技署「新型工業化資助計劃」的支持下，晉揚國際將在香港屯門環保園內，興建一條全自動鋰電池黑粉生產線，而生產力局則剛獲晉揚國際委任為其計劃項目技術顧問，提供全面智能製造技術評估及建議，涵蓋生產線設計、技術整合、自動化系統部署及數據分析平台建設等多個範疇，協助打造「視覺化、數位化、智能化」的智能鋰電池黑粉生產線。

環境及生態局局長謝展寰上週五(16日)出席雙方簽約儀式並表示：「國家『十五五』規劃建議我們要堅持高質量發展。以新發展理念引領發展，因地制宜發展新質生產力；加快經濟社會發展全面綠色轉型，建設美麗中國。」

謝展寰表示：「生產力局與晉揚國際共同開發的智能鋰電池黑粉生產線，將強化本地電池回收的技術和能力，正正是晉揚國際積極配合國家和本地發展需要，抓緊發展綠色產業的機遇，堅持高質量發展，以新理念引領發展新質生產力的一

個示範。我祝願合作項目順利推展，為本地增進綠色發展動能作出更大貢獻。」

晉景新能集團主席郭晉昇致辭表示：「科技革命與產業變革正在加速進行。擁抱新型工業化，是香港企業向前發展的必然選擇。今天，晉揚國際與生產力局在此簽署技術顧問合作協議，共同推動「香港首間動力電池處理設施」產線技術端建設，是發展本土新型工業化的重要實踐，具有深遠的區域戰略意義。」郭晉昇不忘感謝香港特區政府各個相關部門，他指「香港首間動力電池處理設施」項目的誕生與推進，離不開政府部門的遠見卓識與堅實支持。

晉揚國際董事總經理郭可兒女士表示：「妥善處理退役電池，是推動香港綠色運輸可持續發展的關鍵一步。生產力局在綠色科技領域具備豐富的實踐經驗與技術儲備，相信是次合作將為生產線注入專業動能，促進設施成為本地綠色創新科技發展、拓展香港循環經濟的示範項目。」