

港商時評

受惠港股市場興旺，證監會昨發表報告顯示，去年全港證券淨盈利急增62%至717億元，交易總額亦大增52%至219萬億元；總結今年首季IPO集資額衝破1000億元，按年勁漲5倍之多，反映香港資本市場旺勢持續，連帶庫房收入也可望繼續受惠，由印花稅到利得稅均水漲船高。香港要進一步推動金融業發展，除了要不斷優化市場環境之外，還要主動地搶企業吸資，其中一大重點乃是壯大資本市場生態圈。

何謂資本市場生態圈？當香港投資供應架愈多元愈優質，自然可以滿足愈多不同投資者的需求，繼而產生群聚磁吸效應，供求兩者形成相互促進的良性循環。港股生態圈一直與時並進革新突破。近年「同股不同權」的改革便為香港迎來一股創科股IPO熱潮，香港甚至因此成為區內創科企業上市首選地，查現時成交榜名列前茅者就多屬此列，今年首季剛完成IPO的也包括諸多AI股、芯片股、機器人股以至生物醫藥股等。港交所上月中推出諮詢文件建議進一步加強競爭力，例如降低門檻和提高投票權、增闢路徑讓創科企業循此上市，吸引企業來港第二上市並加強與海外交易所合作，以及容許更多上市申請以保密形式提交等，言猶在耳，市場已迫不及待有類似上市新聞傳出，譬如在美國掛牌的愛奇藝已以保密方式提交在港上市申請，恒生指數公司與韓國交易所亦宣布首次攜手推出聯名跨市場指數，加上證監會日前敲定今年11月推行證券無紙化，凡此種種的改革創新及拆牆鬆綁，均不斷締造更加有利的市場環境，大大壯大了港股生態圈。

資本市場生態圈的組成，當然不限於股票一種投資產品，其壯大發展亦跟其他生態圈息息相關——近年，港府已在積極壯大至少兩個生態圈，成果亦已愈趨顯現：一是創科生態圈。經驗顯示，不少來港上市的創科公司，皆是已經在港或會同步來港設立研發中心或總部/分部，一大理由是同時看好香港的金融與創科發展，因此，壯大香港的創科以至創新生態圈，可望一石二鳥吸引相關企業來港營商並且上市。「創科+」與「金融+」的政策構想無疑機遇龐大，當局誠宜進一步打通兩者協同脈絡，以推動香港金融中心與創新中心的建設。二是高端生態圈。各類人才來港計劃和對新資本投資者會計劃的優化放寬，既為打造國際高端人才高地提供更理想的政策基礎，配合「盛事經濟」和新提出的「遊艇經濟」，以及如超跑之類大型嶄新展覽的引入、高端藝術品交易樞紐的打造、紅酒白酒稅的先後減免等，均可令香港這個國際大都會更具魅力。更多海外外貴客名流因此來港，短期內不僅會帶動相關消費，高端社交過程亦會帶動生意往來，包括攜同資金停泊這個「安全港」並投資於此「超級聚寶盆」，由傳統資本市場裏的股票，到藝術品、奢侈品、黃金、虛幣或RWA皆然。

東升西降的經濟重心轉移大勢，以及地緣政局所帶動的資產重置潮流，均為香港帶來歷史性機遇。做好金融基建當然重要，做好相關生態圈也不容忽視，當局繼續循着此種思路去想去做，必會造就更多相互促進的良性循環，自然更有條件搶企業吸資，香港資本市場及整體經濟社會發展定能愈做愈強。

香港商報評論員 李明生

壓垮石油美元的最後一根稻草

香港中華總商會永遠榮譽會長 謝湧海

商界心聲

美以伊戰爭影響深遠而廣泛，其結果遠超戰場上的軍事勝負，如果戰爭演變成持久戰，很可能成為壓垮石油美元體系的最後一根稻草。

「石油美元」依賴系列政經前提

所謂的「石油美元」始於1974年。當年，在時任美國國務卿基辛格的撮合下，美國與沙特阿拉伯達成一項秘密協議。該協議的核心內容是沙特同意將美元作為石油貿易結算的唯一計價貨幣，並將石油出口收入的大部分用於購買美國國債和軍事裝備。作為交換，美國向沙特提供全面的安全保障，並支持沙特在中東地區的政治地位。這一安排迅速被其他石油輸出國組織（OPEC）成員國效仿，從而確立了石油與美元之間的綁定關係，即石油美元。此後的數十年間，國際石油貿易主要以美元結算，全球各國為獲取石油資源必須儲備美元，形成全球對美元的龐大而穩定的需求。這不僅鞏固了美元作為全球主要儲備貨幣的地位，還為美國持續擴大的財政赤字和貿易赤字提供了資金保障，形成了一個穩固的全球美元流通閉環：美國通過貿易逆差向世界輸出美元，這些美元流入產油國，產油國又將大量盈餘資金購買美國國債，支撐了美國的債務低成本和美元霸權。

然而，這一體系的穩定運行高度依賴於一系列地緣政治與經濟前提。

首先，美國必須在中東地區擁有無可爭議的軍事霸權和絕對安全，能夠確保主要產油國及其運輸通道的絕對安全，以此來維護以美元計價的全球石油貿易秩序。

其次，美國必須有能力排他性的掌控全球金融和貿易結算的基礎設施，特別是由美國主導的SWIFT（環球銀行金融電信協會）支

付系統，這是全球經貿清算的主要渠道，其壟斷地位構成了幾近霸權的網絡效應和難以擺脫的轉換壁壘。

第三，美國自身必須對中東石油長期的高度依賴，因為這關係到其維護該地區穩定的主觀意願與成本計算。

戰火催化變局

然而，今年2月28日，美以兩國罔顧國際法，公然斬首哈梅內伊，挑起了對伊朗的侵略戰爭。據一個月來的公開資料顯示，美以低估了伊朗的軍事抵抗實力和民族團結士氣，未能實現速戰速決取勝的目標，反而有可能將戰爭打成一場持久戰，甚至地面戰。我們且不測評戰場上的軍事勝負，而是從另一側面關注到，石油美元基石已被美國自己給抽空。

首先，從軍事層面看，雖然美國擁有世界上最強大的軍事綜合實力，但其在海灣地區的密集軍事基地和資產在伊朗對稱的導彈和無人機飽和轟炸下，顯得異常脆弱，基地防空系統和軍事裝備不是癱瘓，就是遭受重創，直接削弱了美國在該地區的軍事存在感和保護盟友的能力，動搖了地區盟友對美國安全保證的信心，更可能迫使它們重新審視自身的戰略選擇。

其次，經濟與能源結構的變化削弱了石油美元的根本邏輯。美國通過页岩油革命，已從全球最大的石油進口國轉變為重要的石油生產國和出口國。他對中東石油的依賴度已大不如前，甚至在石油市場上與沙特、海灣地區等傳統產油國形成了競爭關係。這意味著，美國在維護中東穩定以保障自身能源供應的動因已顯著減弱。從成本收益角度看，為了他國而深度捲入代價高昂的地區衝突，其必要性正在美國國內受到日益嚴峻的質疑。

最關鍵的是戰爭將催化全球金融與支付體

系的演進。長期以來，美國經常以踢出SWIFT來要挾他國，出於對此類潛在金融制裁的擔憂，包括美國西方盟友在內的各國，如中國、俄羅斯，以及東盟和歐盟在內的多個主要經濟體，都在積極探索和發展獨立於SWIFT的替代性跨境支付與清算系統，例如中國的跨境銀行間支付系統、歐盟的INSTEX機制以及各國推動的數字貨幣橋樑等。這些系統雖未完全成熟，但已初具雛形，並開始處理實際交易。當前這場美以伊戰爭很可能成為這些替代系統加速發展和獲得更廣泛國際接納的催化劑。一旦這些國際清算網絡條件成熟，美國的国际結算壟斷地位將被逐步侵蝕。

長期以來，石油美元閉環的運轉，依賴於其他國家對美國的信心、安全與無可替代性。然而，由於軍事優勢的局部失效、美國自身能源地位的轉變以及金融基礎設施壟斷權的鬆動，這三者若同時因美以伊戰爭而產生疊加效應，產油國可能出於安全的現實考慮和經濟的長遠算計，逐步嘗試在石油貿易中採用美元以外的貨幣，或是一籃子貨幣。即使這個過程是漸進的，也足以鬆動石油美元的基石。美元的全球需求將不再由石油這一硬通貨為其背書，它作為儲備貨幣的溢價可能隨之衰減，從而影響美國低成本融資的能力，引發國內金融市場美債美股美匯的深刻調整。

綜上所述，美以伊戰爭的影響遠超出戰場上的軍事勝負，它可能成為壓垮石油美元體系的最後一根稻草，或者更準確地說，是加速該演變過程的劇烈催化劑。它將暴露該體系所依賴的軍事保護傘的局限性，淡化石油供應安全與美元需求之間的剛好互鎖，並為去美元化的金融基礎設施提供至關重要的發展契機。全球貨幣與金融格局的百年之變，或許將因中東的戰火而按下一個加速鍵。

正視文憑試考生壓力源頭

于文

熱門話題

中學文憑試的筆試下周三開考，逾5萬名考生步入最後備戰階段。學友社最新調查顯示，今年考生整體壓力平均分布於去年的6.9分升至7.1分（滿分為10），連續3年獲得升幅。「自我期望」及「往後出路」成為考生的主要壓力來源，影響程度達7.5分及7.4分（滿分為10）。與此同時，逾六成半考生容易受情緒波動，超過八成感到身心疲累。更令人憂慮的是，過去五年已有超過130名學童輕生。這組數字背後，是無數年輕人在人生關口前的焦慮與

掙扎，各界需進一步正視壓力源頭。

考生壓力指數持續攀升，與社會環境變化密切相關。學友社調查指出，文憑試考生人數及大學聯招報名人數雙雙上升，直接加劇了競爭氛圍。今年考生對取得21分（穩入八大的成績）的預期為27%，與去年的21%相比大幅提高，反映考生在不知不覺間將「入大學」與「特定分數」劃上等號。然而，現實中大學學額並非與考生人數同步增長，令不少考生感到「高分才安全」的無形壓力。值得關注的是，英文科連續多年成為壓力最高的學科，既源自其考卷數量最多、應考時間最密集，亦與近年內地轉校生增加、部分學生英語基礎相對薄弱有關。種種因素疊加，形成了一道不易跨越的壓力線。

兩大壓力源頭

拆解考生壓力，有兩大深層心理及社會因素值得留意。

其一是「未知的恐懼」。正如心理學家所言，人類最古老的恐懼，正是對未知的恐懼。對考生而言，這種「未知」有著更為特殊的重量。過去十五年——從幼稚園、小學到中學——他們的人生路徑幾乎都是由家人、學校、社會預先鋪設好的；幾歲要學什麼、什麼時候要考試、考到什麼分數才算合格，一切都有明確的軌迹可循。他們習慣了沿着這條軌道前行，習慣了有人告訴他們下一步該怎麼走。然而，文憑試卻是一道分水嶺：考完之後，要讀什麼科、走什麼路、做什麼人，忽然之間全都要自己決定。這種「突然要自己扛起人生」的轉變，對一直生活在軌道上的年輕人而言，本身就是巨大的壓力源。

更令人不安的是，他們擔心：如果考不好，過去十五年的努力是不是就白費了？那些熬夜溫習的日子、那些被寄予厚望的目光、那些花費了無數心血的課業，會不會因為一張成績單而化為烏有？這種「一試定生死」的焦慮，將「未知」的恐懼推向了極致。於是，考生們不斷地做past paper、參加mock exam，反覆操練，試圖用「已知」來對抗「未知」——既然不知道真正的試題會

出什麼，那就把歷年題目全部做熟；既然不知道自己的水平夠不夠，那就用模擬考試來驗證。然而，這種「用行動對抗恐懼」的應對方式，往往適得其反。做得愈多，愈發現自己還有不懂的地方；考得愈多，愈發現分數不穩定；準備得愈久，愈害怕真正上場時「讀過的剛好沒考，考到的剛好沒讀」。這種「未知—焦慮—操練—更焦慮」的循環，讓壓力像滾雪球一樣愈滾愈大。

其二是「鏡中自我」的社會效應。「鏡中我」（Looking-glass self）理論，揭示了自我認知形成的三個環節：首先，我們想像自己在他人眼中的形象；其次，我們想像他人對這個形象會作出怎樣的評價；最後，我們根據這些想像的評價產生自我感受——或自豪，或羞恥，或焦慮。換言之，我們如何看待自己，很大程度上取決於我們「以為」別人如何看待我們。

將這套理論套用在考生身上，便不難理解為何「自我期望」會成為壓力之源。考生會想像「在父母眼中，我應該是怎樣的人」——是勤奮上進的乖孩子，還是令人失望的「失手者」？他們會想像「在老師眼中，我應該是怎樣的學生」——是值得栽培的明日之星，還是平平無奇的過客？他們更會想像「在同學眼中，我應該是怎樣的的存在」——是受人羨慕的學霸，還是被人比下去的輸家？當這些想像中的評價被內化為自我要求，考生便會不自覺地給自己設定一個「理想形象」：我必須考到某個分數，否則就會讓所有人失望；我必須表現出色，否則就會被看不起。這種「透過他人眼光看自己」的過程，若缺乏客觀認知，就容易形成扭曲的自我形象——網上的一句「今年題目好難」，可能被解讀為「我一定考不好」；流傳的「高分預測」，可能被當作入學的門檻標準。考生愈是渴望達到那個想像中的「理想我」，便愈是害怕達不到，壓力自然愈滾愈大。

文憑試是人生一站，而非全部。願每一位考生都能輕裝上陣，從容應考，在試場上發揮應有水準。更願社會各界攜手，讓他們知道：無論成績如何，都有人關心，都有出路，都值得被愛。

共繪大灣區海洋經濟藍圖

立法會議員 何俊賢

參政議政

2026年我國政府工作報告中明確提出「加強主要海灣整體規劃，做強做優做大海洋產業」，再次明確將海洋經濟納入國家發展戰略，標誌着國家海洋強國戰略正從宏觀藍圖，邁向以海灣為基本單元的精細化治理與高質量發展新階段，如何理解和配合「海灣整體規劃」，或將決定香港是否能抓住發展海洋經濟的重大機遇。

找準定位 構建協同新格局

2025年，中國海洋經濟總值達11.02萬億元，穩步增長的「藍色家底」彰顯了海洋作為國民經濟增長極的強勁韌性，而粵港澳大灣區正是南部海洋經濟圈的龍頭和支柱。香港若要融入國家海洋強國戰略，必須立足大灣區全域，精準發揮「超級聯繫人」與「超級增值人」的獨特功能，實現錯位發展與優勢互補。

國家「十五五」規劃強調「強化海洋戰略科技力量，加強海洋科技創新，提升海洋經濟圈發展水平」。香港在海洋科技研發上具有國際一流的科研基礎，例如城市大學研發了監測重金屬污染的「人造青口」及生態磚，科技大學推出了互動海洋環境影像化平台WavyOcean，然而，現卻受困於「科研領先、產業化滯後」的尷尬。破解此困局，關鍵在於深化灣區協同，以市場為導向打通轉化鏈條。香港應聯手廣深

等地共建濱海科技與智慧航運聯動化基地，利用北部都會區，為海洋創科成果提供「首試場」，聯合大灣區城市打造「海洋科技研發—中試轉化—產業應用」的協同模式，並利用香港貿易樞紐優勢及健全的知識產權保護體系，助力灣區海洋科技拓展國際市場。另外，香港可發揮國際金融中心優勢，成為大灣區的藍色融資樞紐，為區域內海洋項目提供資金支持。通過發行藍色債券、設立海洋產業投資基金、創新綠色金融產品等方式，引導國際資本流向大灣區海洋經濟項目，實現金融與實體經濟的良性互動。

為實現有效協同，粵港需要構建常態化、多層級的海洋合作協調機制。在現有粵港海洋環境管理專題小組的基礎上，雙方應探索更多元的合作機制，攜手推進跨區域海洋空間規劃對接、行業標準互認及重大項目共建，以制度創新打破行政壁壘，將大灣區的資源稟賦轉化為協同發展的強大動能，構建起「規劃共繪、設施共建、產業共興」的新格局，讓香港在國家藍色經濟版圖中真正成為連接國內國際雙循環的關鍵節點。

海洋強國戰略是國家的長期戰略，為香港海洋經濟發展提供了良好的政策環境和發展機遇。香港應當抓住機遇，主動對接國家「十五五」規劃，融入海灣整體規劃，充分揚長補短，強化陸海統籌，推動海洋經濟高質量發展，將香港的「藍色潛力」轉化為「發展實力」。

證券代碼: 600754/900934 證券簡稱: 錦江酒店/錦江B股 公告編號: 2026-022

上海錦江國際酒店股份有限公司關於使用部分閒置募集中途進行現金管理到期贖回并繼續進行現金管理的進展公告

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。

一、現金管理到期情況

●現金管理委託方：上海浦東發展銀行股份有限公司開北支行（以下簡稱“浦發銀行開北支行”）

- 現金管理金額：人民幣20,000.00萬元
- 現金管理產品名稱：定期存款
- 現金管理期限：三個月
- 現金管理現行的審議程序：上海錦江國際酒店股份有限公司（以下簡稱“錦江酒店”、“公司”或“本公司”）於2025年6月30日召開公司第十一屆董事會第二次會議，審議通過了《關於使用部分閒置募集中途進行現金管理的議案》。同意公司自董事會審議通過之日起12個月內使用不超過190,000.00萬元閒置募集中途進行現金管理。在前述額度和期限內，資金可循環滾動使用，單個產品的持有期限不超過12個月。具體內容詳見公司於2025年7月1日在上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）披露的《上海錦江國際酒店股份有限公司關於使用部分閒置募集中途進行現金管理的公告》（公告編號：2025-035）。
- 風險提示：公司選擇安全性高、流動性強的保本型產品，總體風險可控，但金融市場受宏觀經濟的影響較大，不排除收益將受到市場波動的影響。

二、本次現金管理到期情況

公司使用部分閒置募集中途進行現金管理，浦發銀行開北支行購買了總金額為190,000萬元人民幣的定期存款產品。其中，浦發銀行開北支行10,000萬元人民幣的三個月定期存款於2026年3月30日贖回，另10,000萬元人民幣的三個月定期存款於2026年3月31日贖回。本金和收益已及時歸還至

募集資金專戶，收回本金20,000萬元，實現收益50萬元，具體情況如下：

受托方名稱	產品類型	申購金額(萬元)	存款利率(%)	起息日	到期日	收益金額(萬元)
浦發銀行開北支行	三個月定期存款	5,000.00	1.00	2025年12月31日	2026年3月31日	12.50
浦發銀行開北支行	三個月定期存款	5,000.00	1.00	2025年12月31日	2026年3月31日	12.50
浦發銀行開北支行	三個月定期存款	5,000.00	1.00	2025年12月30日	2026年3月30日	12.50
浦發銀行開北支行	三個月定期存款	5,000.00	1.00	2025年12月30日	2026年3月30日	12.50
合計		20,000.00				50.00

二、本次現金管理的基本情況

(一) 現金管理目的

在確保不影響公司募集中途使用和保證募集中途資金安全的前提下，公司合理、有效利用募集中途進行現金管理，可有效降低募集中途資金閒置成本，提升募集中途資金的保值增值能力，以更好地實現公司募集中途的保值增值。

(二) 現金管理金額

本次進行現金管理的資金總額為20,000萬元。

(三) 資金來源

1. 資金來源情況

公司現金管理的資金來源為2021年非公開發行股票部分閒置募集中途資金。

2. 非公開發行股票募集中途資金的基本情況

經中國證券監督管理委員會《關於核准上海錦江國際酒店股份有限公司非公開發行股票的批復》（證監許可[2021]208號）核准，公司於2021年3月以每股人民幣44.60元的發行價格非公開發行112,107,623股人民幣普通股（A股），股款計人民幣4,999,999,985.80元，扣除發行費用（不含稅）人民幣21,454,818.50元後，本公司實際募集中途淨額為人民幣4,978,545,167.30元。上述募集中途資金已於2021年3月9日全部到賬，立信會計師事務所（特殊普通合夥）於2021年3月9日出具信會師報字[2021]第ZA10264號驗資報告。

3. 募集中途資金的使用情況

截至2025年12月31日，錦江酒店2021年非公開發行股票項目承諾投資總額及實際使用情況如下：

承諾投資項目投向	募集中途資金承諾投資總額	調整後投資總額(註)	截至期末累計投入金額
酒店裝修升級項目	347,854.52	230,134.52	39,435.94
償還金融機構貸款	150,000.00	150,000.00	150,000.00
收購WeHotel90%股權	117,280.00	117,280.00	117,280.00
合計	497,854.52	497,854.52	307,155.94

註：公司於2022年11月22日召開的十屆九次董事會審議通過了《關於變更部分募集中途資金投向於對外投資暨關聯交易的議案》，公司擬變更募集中途資金85,020.00萬元用於收購上海齊程網絡科技有限公司（以下簡稱“WeHotel”）65%股權。公司於2023年4月10日召開的十屆十三次董事會審議通過了《關於變更部分募集中途資金投向於對外投資的議案》，公司擬變更募集中途資金32,700.00萬元用於收購WeHotel25%股權。上述議案已於2023年5月26日召開的公司2022年度股東大會審議通過。公司合計收購WeHotel90%股權，該收購事項已於2023年6月全部完成，WeHotel成為公司全資控股子公司。

(四) 本次現金管理的產品基本情況

受托方名稱	產品類型	申購金額(萬元)	存款利率(%)	起息日	到期日
浦發銀行開北支行	三個月定期存款	5,000.00	1.00	2026年3月31日	2026年6月30日
浦發銀行開北支行	三個月定期存款	5,000.00	1.00	2026年3月31日	2026年6月30日
浦發銀行開北支行	三個月定期存款	5,000.00	1.00	2026年3月30日	2026年6月30日
浦發銀行開北支行	三個月定期存款	5,000.00	1.00	2026年3月30日	2026年6月30日
合計		20,000.00			

公司本次使用部分閒置募集中途資金購買上述銀行的定期存款，收益類型為保本固定收益型，符合安全性高、流動性好、滿足保本型的使用條件要求。本次現金管理不存在變相改變募集中途資金用途的行為，不影響募集中途資金投資項目正常進行，不存在損害股東利益的情形。

(五) 現金管理期限

公司本次使用部分閒置募集中途資金購買上述銀行的定期存款，存款期限不超過12個月。

三、審議程序

公司於2025年6月30日召開第十一屆董事會第二次會議，審議通過《關於使用部分閒置募集中途進行現金管理的議案》，同意公司自董事會審議通過之日起12個月內使用不超過190,000.00萬元閒置募集中途資金進行現金管理。在前述額度和期限內，資金可循環滾動使用，單個產品的持有期限不超過12個月。保薦機構對上述事項也出具了同意的核查意見。

四、投資風險分析及風險控制

(一) 投資風險

1. 在額度範圍內授權公司經營管理層行使該項投資決策權，包括但不限於選擇優質合作金融機構、明確現金管理金額、期間、選擇現金管理產品品種等。公司財務部負責組織實施，及時分析和跟蹤金融機構現金管理項目進展情況，一旦發現或判斷有不利因素，必須及時採取相應的保全措施，控制投資風險。

2. 獨立董事有權對資金使用情況進行監督與檢查，必要時可以聘請專業機構進行審計。

3. 公司將嚴格按照《上市公司募集中途資金監管規則》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第1號——規範運作（2025年5月修訂）》以及《募集資金管理辦法（2025年6月修訂稿）》等有關規定辦理相關現金管理業務。

五、現金管理對公司的影響

公司本次使用2021年非公開發行股票閒置募集中途資金進行現金管理是確保公司募集中途資金投資項目所需資金和保證募集中途資金安全的前提下，合理利用閒置募集中途資金，以提高資金使用效率，獲得一定的投資收益，進一步提升公司整體業績水平，為公司和股東謀取更多的投資回報。

特此公告。

上海錦江國際酒店股份有限公司 董事會 2026年4月1日