

無懼跌市 勵駿今起招股

入場費3010元 或與Dynam有合作

香港文匯報訊(記者 黃子慢) 於澳門經營有漁人碼頭賭場的濠賭股勵駿創建(1680)，今日起招股，每手1,000股，入場費3,010.04元。近期面對大市調整，多隻新股擱置上市計劃，勵駿聯席主席周錦輝表示，雖近期市況波動，但認為投資者仍希望覓得投資項目，加上公司的估值較低，故對招股反應仍有信心。

勵駿招股價介乎2.30至2.98元，發售2.048億股，集資最多約61億元，相當2013年預測市盈率25.6至33.2倍，上市後市值162.45億至210.48億元。招股將於本周四(20日)截止。

公司早前已獲日本彈珠機營運商Dynam(6889)旗下的子公司Dynam Hong Kong成為其基礎投資者，認購3500萬美元的股票，並持股至少6個月。勵駿另一聯席主席唐家榮透露，公司並不會只倚靠內地遊客，Dynam對公司來說是一個很好的機遇，可為公司帶來其他國家的遊客到旗下的賭場消費，而Dynam亦有意借助漁人碼頭的平台發展業務，不排除雙方未來在營運上或會有所合作。

澳博入股較早 將為長線投資

公司與賭王何鴻燊家族關係密切，三太陳婉珍持有勵駿13.2%股權，當被問到三太為何幫忙委任公司財務總監時，周錦輝回應指，分散權力可以提高公司透明度，並給予他更多時間處理公司其他問題。

而三太作為大股東之一的澳博早於去年已示意入股，其股價低於Dynam，唐家榮指，因澳博入股時並未得到澳門政府批出額外500張賭牌的確認，加上入股時間較早，因此股價定價並不與Dynam同為市價。敏感的是三太作為勵駿及澳博的股東，因此董事批核時都十分嚴謹。他又指，以公司所知，澳博入股為長線投資。

漁人碼頭重建額外增500賭枱

周氏又指，澳門漁人碼頭重建將額外增加500張賭枱，其與澳門政府直接簽定合約，並會跟據合約獨立處理，雖佔用澳博的賭枱名額，但與澳博並無任何關係，澳博只為公司旗下的法老王宮殿娛樂場及巴比倫娛樂場提供博彩服務。

公司集資的款項淨額中，約85.5%將用作為澳門漁人碼頭重建項目提供資金，當中布拉格海景酒店已經



周錦輝(左3)透過視像稱，公司的估值較低，故對招股反應有信心。旁為唐家榮(左4)。黃子慢攝



勵駿集資款項淨額中，大部分用作澳門漁人碼頭重建項目。本報澳門新聞中心供圖

勵駿(1680)招股資料

香港發售股份數目：2.048億股
發售價：每股2.30元至2.98元
集資額：最多約61億元
2013年預測市盈率：25.6至33.2倍
每手股份數目：1000股
入場費：3,010.04元
公開發售日期：6月17日早上9時至6月20日中午12時
分配結果公佈日期：6月26日
掛牌日期：6月27日
上市獨家保薦人：里昂證券

製表：記者 黃子慢

動工。漁人碼頭整個重建項目需要資金約70多億，唐家榮表示如有需要將透過銀行融資，或在公司營運資金中抽取部分支付。另外，約4.5%的款項將用於澳門置地廣場的現有設施的重新裝修工程。

英達科技國際配售已足額

其他新股方面，據市場消息指出，英達公路再生科技(6888)國際配售已足額，公開發售部分據稱亦不俗，其中國泰君安接獲約1.5億元孖展額。英達於19日招股，計劃發售2.6億股，其中90%國際發售，10%在港公開發售，招股區間2.43元至3.32元，集資淨額

過去部分濠賭股招股表現

股份	掛牌首日 變幅	招股市 盈率	認購 反應
金沙中國(1928)	-10.21%	10至12倍	超購1倍
永利澳門(1128)	+7%	10至12倍	超購5倍
美高梅中國(2282)	+1.83%	20至30倍	超購19倍

製表：記者 黃子慢

6.862億元。每手1,000股，入場費3,353.47元。

東風資產1.95億入股耐世特

另外，耐世特汽車(Nexteer, 1316)獲其中一名基石投資者東風資產管理有限公司入股2,500萬美元(約1.95億元)。消息說，東風資產與東風汽車(0489)為姊妹公司，同屬東風集團旗下。耐世特初步招股文件顯示，該公司將發行7.2億股新股，當中90%為國際配售，10%為公開發售部分，招股價介乎2.54元至3.5元，集資額達18.3億元至25.2億元，以每手1,000股計，入場費約3535.28元。

內地需加大貨幣政策彈性

當前的宏觀經濟形勢為貨幣政策調整創造了空間和時間：5月份CPI為2.1%，創近兩個月新低；PPI為-2.9%，創近8個月新低。當5月份匯豐PMI指數(49.2)與國家統計局PMI指數(50.8)出現分歧，顯示當月宏觀數據將不會令人驚喜；但是CPI與PPI漲幅回落幅度之大，確實有些出人意料。

由此看來，第二季度中國經濟很有可能將繼續在中央決策者的保底通道上運行；外圍經濟的不穩定和主要經濟體貨幣政策不確定性，則進一步增加了內地調整宏觀政策、推進結構性經濟改革的難度和壓力。

藉非對稱降息助實體經濟

事實上，國家統計局公佈的一組規模以上工業生產主要數據，更加說明了化解產能過剩和產業結構性調整的重要性：十種有色金屬日均產量連續9個月在10萬噸以上。根據中國有色金屬工業協會數據，2012年全國電解鋁產能為2,700萬噸，產量為2,000萬噸，產能利用率為74.07%；電解鋁企業虧損面達到93%。中國鋁業去年已報出82.34億元的巨額經營虧損。一方面，國家統計局數據顯示1-5月鋼材產量同比增長10.8%；另一方面，中鋼協最新統計數據表明，前4個月鋼鐵企業虧損面達39.53%，銷售利潤率僅為0.23%，處於工業行業最低水平。

但是，經濟結構調整必須建立在適當的經濟發展速度之上。若實體經濟增速進一步放緩，有可能刺破房地產領域所累積的泡沫——來自國家統計局數據顯示，2013年1-5月份內地房地產銷售均價同比上漲近12.7%，比去年底增長14%。再加上過去幾年所累積的貨幣超發與外圍動盪，就有可能引發內地經濟的中長期滯脹，到時可能無法迴避「中等收入陷阱」。

進一步擴大人民幣波幅限制

根據李克強總理近期在環渤海省份經濟工作座談會上的講話要點，市場判斷在目前的內外形勢下，中央暫不會出類似過往的刺激性政策。相反，李總理要求通過放動貨幣信貸支持實體經濟發展。因此，央行可以考慮通過非對稱降息，降低實體經濟的融資成本；同時配合進一步擴大人民幣每日波幅限制等措施，減低市場對於人民幣單邊升值的預期，並增加跨境熱錢的投機風險。



逾半中企CFO看淡歐美經濟

香港文匯報訊(記者 蔡明暉) 德勤最近公布的一項中國首席財務官調查顯示，中企的首席財務官(CFO)對歐美經濟和中國經濟的看法截然相反，當中超過50%的首席財務官對歐美經濟的復甦持懷疑態度。反之，對於中國的經濟前景，大多數的CFO都確信未來數年，中國能夠實現其年度國內生產總值目標。由於重大資金挑戰依然存在，未來12個月，首席財務官們將重點關注降低成本、融資、流動性以及各項能力的改進。

儘管有跡象顯示，中國正在恢復快速增長，但中國的首席財務官們仍然受到經濟不確定性的困擾，認為這是其業務重大風險因素之一。但與去年進行的一項類似調查相反，首席財務官認為全球經濟停滯對於其財務預測的影響不會很大。對於當前經濟環境下財務預測將下降的觀點，近60%的首席財務官表示不予認同。

德勤中國企業領導菁英會負責人劉偉傑認為，綜合考慮對西方經濟放緩的持續憂慮以及對中國經濟相對樂觀的看法，調查結果反映了首席財務官們對於全球經濟的審慎態度。

三分一曾有資金難題

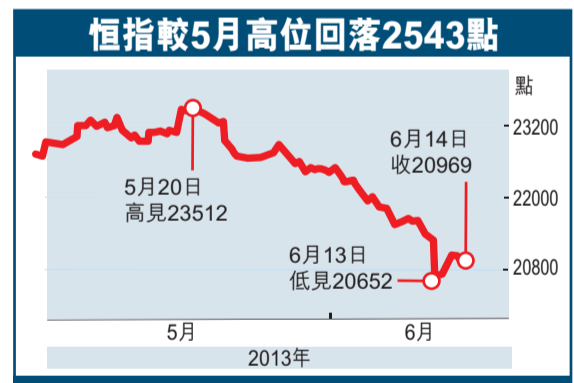
雖然對於當前經濟環境下財務預測將下降的觀點，近60%的首席財務官表示不予認同。但有超過50%的首席財務官認為最大的困擾是獲取可用資金和成本問題，可見不少CFO都覺得資金挑戰依然存在。在管理財務部門時，當中有三分之一的CFO發現，要對業務戰略施加有力影響難度較大，而且在獲取充足資金和流動性及管理資金成本方面，曾遭遇困境。所以未來他們將重點關注降低成本、融資、流動性以及各項能力的改進。

劉偉傑指，本次調查證實了中國企業面臨資金難題和監管等系統性挑戰。他說，對於首席財務官而言，發展新的融資管道，與關係銀行緊密協作非常重要。在參與任何新項目之前，進行適當的監管審查也是非常必要的。

人才短缺廣泛受困擾

本次調查於2013年2月結束，共有逾200名來自不同行業的企業首席財務官參與調查，其中60%的首席財務官所在企業的年收入在10億元人民幣以上。另外是在次調查中亦發現人才短缺是一個廣泛存在的問題。在行業挑戰方面，有60%的CFO最關心的是競爭問題，其次有56%是人才，而行業監管或立法就有51%。從內部管理角度而言，有57%的首席財務官表示最大困擾是人才相關問題，其次分別是收入增長潛力(50%)和降低成本(40%)。

港股料低開 短期下望20100



香港文匯報訊(記者 卓建安) 上周五美國道瓊斯指數下跌106點，再加上工行(1398)今日除淨因素，ADR(美國預託證券)港股比例指數較本港收市下跌190點至20,779點。有專家認為，預計今日港股將跟隨美股低開，短期港股將圍繞着21,000點上下波動，而本周則要留意美國聯儲局議息會議和匯豐公佈6月份中國製造業採購經理指數(PMI)預覽(初值)。

上周五港股ADR跟隨美股幾乎全線下跌，匯控(0005)ADR較香港收市價下跌0.47%至折合82.76港元，國壽(2628)ADR亦較香港收市價下跌1.19%至折合18.79港元，中移動(0941)ADR則一枝獨秀，較香港收市價上升0.92%至折合76.55港元。繼建行(0939)於上週四除淨後，今日工行亦將除淨，令上週五其在場外交易市場(OTC)的ADR收市價較本港收市價大幅下挫5.62%至折合4.78港元。另外，本周四農行(1288)亦會除淨。

「空軍」不饒人「六絕月」難逃

目前亞洲區股市缺水，資金外流，上周五港股沽空比率連續三日超過12%。展望本周港股，金利豐證券研究部董事黃德九昨日表示，預計今日港股將跟隨美股低開，短期將圍繞着21,000點上下波動，並有可能下試至去年9月的低位20,100點至20,400點，而反彈的阻力則為21,500點。他續稱，港股經過「六絕月」的調整，有望在下月回穩。

今日港股雖然有可能跟隨美股走軟，但上周五內地市場公佈匯金公司斥資超過1億元增持A股新華保險和

光大銀行，看能否助今日A股回穩。若A股回穩，則有利於今日港股進一步喘定。

聚焦美議息匯豐中國PMI數據

本周二、三美聯儲一連兩日召開的議息會議將是本周市場關注的焦點，而有關議息會議的會後聲明則要在本港時間周四凌晨才會公佈。另外，美聯儲主席伯南克當日亦會召開記者會為未來美國貨幣政策解畫。目前市場關注伯南克會否公布縮減每月購買債券的規模。最近環球股市下挫，美債價格下跌，美債孳息率升至14個月高位，與伯南克稱若經濟改善，可能在未來幾次議息會議中決定縮減量化寬鬆貨幣的規模有莫大關係。

黃德九指出，上周五美國10年期國債價格反彈，孳息率下跌至2.13%，顯示市場對美聯儲縮減購債規模的擔憂已有所紓緩。

另外，本周四匯豐將公佈6月份中國製造業PMI預覽亦是市場關注的目標。目前市場預期該數字為49.4，較5月份終值49.2輕微回升，相信有關數字對股市亦會有影響。



5月以來，印度盧比貶值了8%，跌幅在新興市場貨幣中，僅次於南非蘭特。

況投射在亞洲區，韓國、泰國和菲律賓等外幣債務約佔國內生產總值(GDP)30%的亞洲新興國家，也可能面臨壓力。

印尼短債佔半外儲堪憂

此外，印尼的經濟更加脆弱，因為外國投資者在該國高息債市場的投資非常龐大，外資對印尼債券的投資額超過310億美元，持有該國約34%的未償還債務。印尼的經常帳赤字達240億美元，外匯儲備只有約1,050億美元，短期債務規模差不多是外匯儲備的一半，形勢相當不樂觀。印尼央行為此已立即上調政策利率，以期增強債券的吸引力。

亞洲走資 印度印尼最受打擊

香港文匯報訊(記者 周紹基) 聯儲局退市預期，引發資金撤離亞洲，其中印度首當其衝，印度股市近一個月跌了6.2%，盧比自5月來貶值8%，成了預警危機的金絲雀。本港作為國際金融中心，亦成為今波影響的重災區，港股踏入6月至今，已累跌1,423點，跌穿牛熊分界線，國指更錄得破紀錄的12連跌，從高位累跌逾兩成。EPFR Global的統計顯示，亞洲區基金在過去一周之內，共撤資21億美元，分析員指，若情況持續，可能會令亞洲部分新興市場出現金融危機。

印度盧比5月來貶值8%

投資者對美國利率上升的憂慮，引致金融市場遭拋售，當中以印度最令人心驚，因為該國對外資有很強的依賴，外資撤離對該國打擊可能很大，或者不是短期的影響，而是一場全面的危機。自5月以來，印度盧比貶值了8%，跌幅在新興市場貨幣中，僅次於南非蘭特，因為投資者都會拋售那些最易受美國終止QE政策衝擊的資產。

事實上，聯儲局08年推出三次QE計劃以來，不斷有資金流入亞洲新興市場，但近來這一趨勢發生逆轉。泰國、印尼和菲律賓的股市和債市，都因大規模的資金外流而下跌。ING亞洲分析師Tim Condon表

示，泰國、印尼和菲律賓都有大量熱錢，只要資金流走之勢持續，這三國將最容易受到衝擊。不過，如果說危機最大的國家，他覺得是印度，因為該國經常帳赤字龐大；但危機演化成97年及07年那樣大規模的風暴，機率仍然極低。

經常帳赤字龐大添風險

印度與很多東南亞國家一樣，普遍依賴外資來支付進口帳單和利息，故最易受今次危機影響。截至3月止，印度經常帳赤字達950億美元，相當於該國經濟生產的4%以上，同期資本淨流入926億美元，幫助填補經常帳赤字缺口。但外資撤出印度，使盧比匯價5月來貶值8%，短期外債達920億美元，印度的2,580億美元外匯儲備僅夠應付6個月的進口，該國極需要留住外資以避免出現國際收支危機。

瑞銀分析師估計，印度股市是新興市場中，外資流入最多的國家，自2010年1月起流入了670億美元，而此前10年，才一共流入了630億美元。在09至12年間，印度股市的市值增長了一倍。

近年發生的歐洲債務危機，反映了匈牙利和克羅地亞等歐洲新興經濟體，由於其外債水平很高，因此在本幣貶值的情況下，償還債務將愈發困難。同樣的情