

本間高爾夫招股集資14.7億

香港首隻高球概念股 入場費5545元

日本知名高爾夫球桿生產商本間高爾夫(06858)昨日舉行投資者推介會，公司計劃在港招股，集資最多14.7億元，而該股將會是本港首隻高爾夫球概念股，在推介會上，里約奧運高爾夫球銅牌得主馮珊珊以公司代言人身份現身撐場。

大公报記者 王嘉傑

是次招股，本間高爾夫擬發行1.34億股，招股價介乎8.46至10.98元。以每手500股計，入場費為5545.32元。公司上市保薦人為摩根士丹利。集資所得中，約29.2%將用於潛在戰略性收購業務或品牌，形成戰略聯盟；17.9%償還銀行借款；15%用於日本、韓國、中國本土市場的銷售及營銷活動；15%用於北美洲及歐洲的銷售及營銷活動；12.9%用作擴大產能、改善供應鏈等的資本開支；10%用作一般營運資金。

復星5月入股 現持7.5%

以據初步招股文件，本間高爾夫已於今年5月引入復星國際(00656)為上市前投資者，每股股價為13.07元，總代價6000萬美元(4.68億港元)，持股7.5%。

於招股書上，亦講述了本間高爾夫的起落。公司於1959年成立，隨著高爾夫球逐漸普及，公司於1990年代踏入高峰期，首先於東京世田谷區設立企業總部，繼而在香港、馬來西亞、新加坡、台灣及泰國開設成立附屬公司，銷售及營運於1997年達至歷史高峰，錄得全球收益約341億日圓(約26億港元)。截至2016年3月底止，公司的全年收入為223.7億日圓。

其後本間高爾夫嘗試趁當時日本房地產價格上升投資高爾夫球場及其他房地產，而產品不願過渡至金屬木桿，導致公司負債大量增加及銷售額開始下降，終令

公司陷入財務困難，需要資產重組，而本間家族不再為日本本間的股東。於2009年現時董事長劉建國開始收購公司，並於2012年成為本間的全資擁有人，並保留日本的管理團隊。而現時公司的生產「設計室」及工廠設施仍為位於山形縣酒田園區，該區由1980年代沿用至今。

高端球桿全球市佔率第一

2015年，本間高爾夫為全球十大高端高爾夫球桿市佔率第一位，高端高爾夫球桿指每支售價超過700美元的木桿以及每支售價超過200美元的鐵桿，按零售銷售額計市場佔有率為22.6%；而單計十大高爾夫球桿市佔率排第六，佔有率為5.7%，但同比銷售增長則最快達16.8%，其餘的銷售增長只有4.4%。期內，公司在日本、韓國及中國的高爾夫球桿銷售排名分別為第四、第六及第二。

財務表現上，本間高爾夫的收入及純利按年增加20.75%及54.93%，分別為223.7億日圓及35.69億日圓。另外，值得注意的是，公司於2015年財年應付關聯方的流動負債急升，導致流動比率及速動比率惡化，於2015年及2016年流動比率僅1及1.2；速動比率亦只有0.4及0.6。不過，有關應付關聯方為劉建國旗下上海本間，自2016年1月起，上海本間停止自本集團採購高爾夫產品以作經銷用途。



本間高爾夫招股詳情

招股價	8.46至10.98元
最高集資額	14.71億元
每股股數	500股
入場費	5545.32元
上市日期	10月6日
保薦人	摩根士丹利

◀左起：本間高爾夫財務總監邊蔚文、產品開發總監譚訪、執行董事伊藤康樹、代言人馮珊珊、董事長劉建國、執行董事兼銷售總監鄧井勇二、行政總監左軍

郵儲行超購1.6倍傳下限定價



▲郵儲銀行香港公開發售超額認購1.6倍，凍結資金約82.5億港元

【大公報訊】中國郵政儲蓄銀行(01658)昨日截飛，市場消息指，郵儲銀行香港公開發售超額認購1.6倍，凍結資金約82.5億港元，逾3萬份申請。另外，亦有市場消息指，郵儲銀行料以接近招股價下限定價，每股定價介乎4.76至4.86元之間。郵儲行招股範圍為每股4.68至5.18元招股。

其他新股消息，有消息指在內地A股上市的招商證券將於下週一起接受投資者認購，擬發行最多11.8億股H股，集資16億美元至18億美元，聯席保薦人為招商證券

、摩根大通及摩根士丹利。

此外，主要製造及銷售的中成藥分別為保濟丸、飛鷹活絡油、唐太宗活絡油的雅各臣研製藥(02633)將於今日掛牌，於上市前夕，其暗盤價造好，一手最多賺80元。

據輝立交易場資料顯示，雅各臣暗盤收報1.51元，升不足1%，每手2000股，不計手續費，一手賺20元。至於耀才新股交易中心，雅各臣暗盤價收報1.54元，升2.67%，一手賺80元。

李小加：深港通下月底測試

【大公報訊】港交所(00388)行政總裁李小加昨日出席論壇時表示，10月底至11月初會就深港通進行市場測試，期望在測試完成後儘快公布開通日期。據媒體引述證券界人士估計，深港通或於11月17日開通。受到深港通開通提振，港交所(00388)股價升1.4%，個別AH差價股亦受追捧。

據媒體引述內地證券行參與深港通工作小組的人士表示，按照各方面單位的預備情況來看，深港通或會於11月17日開通；該日期正是與滬港通2014年開通時相同。該人士指出，深交所將於10月份就深港通組織全網測試。

李小加昨日出席活動時指出，深港通準備工作符合進度，預計10月底至11月初可以推進市場測試，完成後冀儘快公布正式開通日期。就近期港股通南下資金愈趨

活躍，李小加認為，取消滬港通總額限制，有助吸引大型基金入市。

北水活躍 53億昨入市

受到深港通消息刺激，港交所昨日股價逆市升1.4%，收報207.2元。AH差價亦有異動，在深圳掛牌的海信科龍(00921)股價升5.1%，報6.38元；浙江世寶(01057)的A股更漲停板，H股則升3.5%，報11.08元。不過，本地券商股個別發展，耀才證券(01428)股價升0.6%，報3.41元。西證國際(00812)卻要跌3.2%，報0.45元。

在美日央行議息前，內地南下資金仍然活躍，昨日入市買盤53.12億元，較上日減少30%，仍屬於平均水平以上；沽盤9.69億元，減少43%。滙控(00005)昨日有買盤9.73億元，沽盤1.21億元。滬股通第六日錄得淨流出，昨流出6.59億元人民幣。

◀李小加指出，深港通準備工作符合進度，預計10月底至11月初可以推進市場測試，完成後冀儘快公布正式開通日期 資料圖片



穆迪：融創併購構成財務壓力

【大公報訊】融創中國(01918)早前公布，斥資138億元人民幣，收購聯想控股(03396)的地產項目，評級機構穆迪認為，若收購成功，將會對融創信貸造成負面影響，亦料集團債務槓桿將會繼續維持高水平，料總債務將由2015年底的418億元，增至今年底的628億元，增幅達50%。現時融創的評級為「B1」，評級展望「負面」。

穆迪解釋，持續的高債務槓桿比率，將會令融創的評級受壓，且有關收購項目龐大，約相當於融創六月底手持現金的34%，對公司構成財務壓力。不過，穆迪亦相信，融創目前合同銷售增長強勁，帶來足夠的現金流，足以支持有關收購

標普予禹洲正面評展

相對地，禹洲地產(01628)則獲標普全球評級，將其展望由穩定調整至正面，並確認公司「B+」長期企業信用評級。標普全球評級信用分析師黃仁斌稱，預期禹洲未來12個月將快速擴大經營規模，並在福建以外有效拓展其市場地位。

報告又指出，禹洲地產在擴張過程中，將維持高於同業平均水平的利潤率。同時公司也會謹遵財務紀律，從而使財務槓桿逐步改善。公司過往紀錄顯示，其擴張過程中一般都會在增長和高盈利能力之間取得一定的平衡。

賭場收入弱 濠賭股被拋售

【大公報訊】在美日央行議息前，港股欠缺方向，恒指全日高低波幅不足160點，收市時跌19點。濠賭股是淡市焦點，交銀國際指澳門賭場於中秋假期入場人數

濠賭股連續兩日受壓向下

股份	昨收(港元)	跌幅
澳博控股(00880)	5.64	-2.2%
美高梅(02282)	13.34	-2.1%
銀河娛樂(00027)	29.25	-2.1%
永利澳門(01128)	13.48	-2.0%
新濠國際(00200)	10.34	-1.5%
金沙中國(01928)	33.90	-1.1%

較預期少，難以證明盈利將進一步改善；野村指澳門上周博彩收入按周跌14%，基於濠賭股估值處於高位，故持謹慎看法；銀河娛樂(00027)股價跌2%，是表現最落後藍籌。

美股周一高開低走，削弱投資者入市信心。港股低開56點後，最多跌153點，但指數跌幅很快便收窄，尾段會倒升5點，惜最後仍然要見紅，跌19點，報23530點。國企指數升3點，報9751點。主板成交縮減16%，至604億元，沽空金額降幅更達27%，至57.6億元。

濠賭股是昨日市場焦點，長假後連跌兩日，澳博(00880)股價再跌2.2%，報5.64元。美高梅(02282)、銀娛股價跌2.1%，各報13.34元、29.25元。踏入九月份開始集體被炒起，中秋長假前更出現異

動。市場一方面憧憬澳門賭業否極泰來，也炒作國家總理李克強十月份訪澳或公布利好賭業消息。然而，實情是澳門賭場未見人頭湧湧，野村指出，即使有金沙巴黎人高調啓業，澳門於本月12日至18日期間，日均博彩收入(未計角子機)按周減少14%，至5.24億澳門元。雖然8月份及9月份至今博彩收入數字理想，可是能否持續改善仍有待觀察；若按月減少3%或以下，已算是正面訊號。野村指濠賭股2017年企業價值15倍，估值處於高位，故對整體板塊謹慎看法。交銀國際則稱，澳門賭場中秋長假期入場人數較該行預期少，擔心在目前水平難以證明濠賭股盈利會進一步增加。在行業競爭激烈下，濠賭股的EBITDA利潤率表現值得關注。交銀維持濠賭股遜於大市評級。

思捷扭虧 擬再慳十億開支

【大公報訊】記者李潔儀報導：持續調整策略、關店和裁員的思捷環球(00330)，計劃今、明兩個財年減省10億元的經營開支，包括減少店舖、縮減批發業務規模及減少結構重疊。管理層相信，該減省開支的目標，明年將可看到明顯成效。

受惠出售香港辦公室物業及稅項收益，思捷環球公布，截至6月底止全年業績扭虧為盈，賺2100萬元。不過，撇除相關因素的基礎業務虧損達5.72億元，按年虧損略為收窄。董事會建議不派末期息，財務總裁鄧永鏞直言：「賺2100萬太少，或者明年賺得多，肯定可以恢復派息」。

計劃重組亞太業務

過去一個財年，思捷再無為商營進行減值，惟為陳舊存貨撥備4500萬元，並確認為店舖關閉及租賃作出的額外撥備1.86億元。

期內，亞太區業務表現令人失望，收入按年急挫逾20%至24.87億元。來自中國地區的收入貢獻為10.48億元，下跌26%；香港業務收入錄得3.31億元，跌14%。

思捷環球集團行政總裁馬浩思(Jose Manuel Martinez)表示，集團計劃重組亞

太區業務，包括縮減旗艦店的面積，以及加強在電子商店上的發展。他提到，電子商店去年收入升6.9%至41.53億元，按本地貨幣計算，增長則為15.3%。

鄧永鏞補充說，批發及亞太區業務成為思捷的兩大挑戰，亟需要解決內部和外部的問題，始能產生盈利。他續說，面對中國經濟放緩、店舖人流下降，以及零售同業大幅減價，均對思捷造成銷售及利潤的壓力。不過他強調，集團有清晰策略改善業務，近月的銷售已見好轉，毛利率亦重回正常水平。



▲思捷行政總裁馬浩思(左)及財務總裁鄧永鏞 大公報記者李潔儀攝

另外，馬浩思表示，今個財年仍會繼續關閉店舖，包括歐洲尚有40間因經營欠佳而需要關閉，亞太區亦將關閉不多於10間店舖。思捷昨日收市後派成績表，惟股價先升後跌，早段抽高近2%至6.9元，午後低見6.68元，收報6.72元，跌0.7%。

思捷環球全年業績

(單位：港元)

分項	金額	按年變動
收入	177.88億	-8.4%
· 德國	60.57億	-9.4%
· 歐洲其他	49.39億	-11.6%
· 亞太區	24.87億	-20.2%
· 電子商店	41.53億	+6.9%
· 批發經營權	1.52億	+0.7%
特殊收益*	7.31億	不適用
經營虧損	5.96億	虧損收窄
股東應佔溢利	2100萬	轉虧為盈
每股盈利	0.01元	轉虧為盈
每股末期息	不派	不可比

備註：截至2016年6月底止12個月

*為出售香港辦公室物業所得收益