

低空產業可振興經濟

香港要敢於飲頭啖湯



ELA50創辦人兼秘書長遲海。記者 崔俊良攝

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日下午，低空經濟50人論壇（ELA50）及香港商報主辦的「ELA50走進香港暨中國低空產業出海全球化香江研討會」在香港科學園舉行，雲集低空經濟企業以及投融機構專家代表。「中國舉國之力支持低空經濟發展，定位為戰略新興產業，是非常大的突破。」ELA50創辦人兼秘書長遲海表示，「這個行業會有許多決定性機會，希望業界把握住低空經濟的投資機會，深耕細作，貢獻自己。」

誰控制標準誰就有發言權

研討會首場主題演講由中國交通運輸協會低空交通與經濟專業委員會副秘書長陳秋主講，題目是「中國低空經濟產業的前景與面臨的挑戰」。陳秋指，當前中國低空產業最重要是先制定行業標準，比如一台無人機合不合格，大前提就是無人機是否符合行業標準。

陳秋表示，當前全世界並無低空產業行業標準。中國作為全世界最大的無人機生產，而深圳更是全球無人機生產之都，中國應該及早制定低空經濟的行業標準。他強調：「誰控制標準，誰就有發言權」。陳秋舉例說，無人機從哪兒升起、哪裏降落，無人機起降平台的設計建設當前並無規範。據他介紹，中國目前已把無人機分為8大類28項的國家標準，他強調低空產業是新質生產力，行業標準掌握在國人手裏，企業才可以得到更大利潤空間。

港府宜設基金支持低空經濟

研討會另一主講嘉賓、理大航空及民航工程學系助理教授文偉松研究團隊代表楊培文介紹，無人機十分適合從事高樓大廈外牆清潔，以及偏遠地方藥物運送等工作，產業前景十分好。

他表示，從低空產業創業角度，深圳勝過香港，因深圳地價及員工薪酬成本比香港便宜，創業成本較低。不過，他亦肯定港府各部門對低空經濟產業的支持力度很大，他提到不足之處就是港府對低空經濟的財力支持尚未足夠，香港作為國際金融中心，優勢在融資方面，相信香港可為低空產業的企業提供更多資金支持。

楊培文建議港府可考慮設立支持低空產業發展的基金。他坦言，初創企業投資風險大，企業初創之時尤其缺乏風險投資。另外，他也提到政府部門應及早研究配合低空經濟產業的金融保險法規，推動低空經濟產品推出落地及商業化。

德勤料港IPO集資額重返全球四強

【香港商報訊】記者盧偉、賴小青、陳薇報道：隨着重磅新股美的集團（300）上市，帶動本港首季在全球新股集資額排名中躍升至第四位，僅次於納斯達克、紐交所及印度交易所。鑑於市場尚有近100宗上市申請，德勤維持對本港新股市場全年預測，估計本港今年將有80家新股上市，集資600億至800億元，當中包括四至五家集資約10億美元的大型新股，全球排名中本港仍然有望穩守前四位。

對於維持對香港新股市場全年預測，德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，這視乎市場是否配合，包括美國大選對華政策影響，以及美國聯儲局減息步伐，故對香港新股市場看法維持審慎樂觀。

估算今年首3季有45隻新股上市

德勤估算，今年首3季有45隻新股上市，融資額為509億元，新股數量較2023年首3季度的44隻增加2%，而融資總額則按年上升107%。今年首3季度的市場焦點分別為來自內地領先家電集團的超規模新股、首兩間特專科技公司及3隻GEM新股。

德勤中國華南區上市業務合夥人藍志康稱：「在經歷一個放緩的2023年，並在今年前三季完成1宗全球十大新股上市後，香港能夠再次奪得全球上市地的位置，展示了香港資本市場的強勁、穩健的基本因素和生態圈以及多年改革的成果，包括有特專科技公司上市和再次有小中型、高增長企業於GEM上市。雖然能夠籌集大量資金對於維持香港在國際新股市場的競爭力是十分重要，然而同樣重要的是，我們繼續見到市場的多元化發展，透過為來自不同行業和業務發展階段的公司上市，令到市場變得更加適合更多不同的公司。」

藍志康分析，在經過近期多個發展，包括美國減息、內地領先家電集團作重磅發售、一些知名新股獲批上市，包括著名的物流集團和飲料公司，香港新股市場勢將達成這個預測目標。然而，美國再次減息的可能性、美國總統大選結果和任何與中國政策相關結果的變化，以至中國能夠有多快從最近的經濟增長放緩，及中國央行所推行的經濟和資本市場刺激方案反彈過來將會為關鍵的因素。

在2024年第三季，A股新股發行放緩，前往美國上市對於中資企業來說仍然是一個受歡迎之選，尤其是來自科技行業的公司。36家中國企業到美國上市集資8.23億美元，相比2023年前三季度則有25隻新股融資7.14億美元，當中新股數量增加44%，融資金額上升15%。

排名	交易所	新股宗數	新股集資額(港元)
1	納斯達克	87宗	1129億
2	紐約交易所	35宗	920億
3	印度國家證交所	195宗	696億
4	香港交易所	45宗	509億
5	上海交易所	24宗	288億

資料來源：德勤

PwC因涉恒大風波遭重罰 審計質量與公眾預期存偏差

「四大」會計師事務所之一的PwC（羅兵咸永道/普華永道），早前因涉及中國恒大集團（3333）的財務造假問題被調查。普華永道中天會計師事務所及其廣州分所，在對恒大地產2018年至2020年的財務報表進行審計時，因未能勤勉盡責，導致其發表不恰當的審計意見，出具虛假審計報告，觸犯有關規定而遭到財政部和證監的重罰，包括沒收違法所得、處以頂格罰款、暫停業務等，罰款金額總計高達4.41億元人民幣。

這一嚴厲的處罰決定，不僅對PwC的聲譽和業務造成重大打擊，也為整個審計行業敲響了警鐘。任何會計師事務所存在重大疏忽或失職行為，都將損害投資者的利益，也會破壞市場的公平性和透明度。

審計工作未必能及時發現錯漏

審計機構作為資本市場的重要一環，其獨立性和專業性是保障財務信息真實性的關鍵。因而公眾易認為審計機構是財務資料的最後把關，但實際往往與預期有差距。例如，恒大管理層涉嫌部分數據造假，將真實資料與虛假數據合併以混淆審計師，則使其在審計工作中未必能及時發現錯漏。

其次，相關債務若涉及過往資料，審計師開展工作只針對公司過去已做的決策與相關虧損作出評定，未能實際掌握當下的營運狀況和實時業務數據，則審計結果對公司的運轉不一定有幫助。

再者，審計程序經常包括樣本抽查，若公司管理層故意提供對自身財報有利數據，審計師調查過程則未能找到真實的結果，則造成公眾預期審計師能全盤檢查所有財務數據的期望有所落差。

公司收入確認標準有偏差

此外，審計工作在確認公司收入等方面亦有偏差。由於確認的標準未必依賴單一客觀因素，依照相關國際會計準則，收入確認會涉及多項因素，例如公司實際完成的工程量、建築開支、合同完成的程度等，都可以作為收入的確定標準之一，當中包括管理層的判斷和估算，因此，亦有可能造成結果不能反映實際。

雖然審計結果的質量與公眾預期存在一定差距，但香港會計局近日表示，儘管該個別事件的嚴重性及其對集團核數師可能產生的潛在監管影響，香港會計專業仍然具有公信力，並充分具備為資本市場提供高質素審計服務的能力。

連城集團合夥人 馮南山 Paxson

啟德天瀧最快10月交樓 累售61伙套現26億

【香港商報訊】記者蘇尚報道：恒地（012）、中國海外（688）、華懋集團、帝國集團、新世界發展（017）及會德豐地產合作發展的啟德「天瀧」昨舉行發布會，恒地物業代理董事及營業（二）部總經理韓家輝表示，項目將於短時間內出滿意紙，預計10月內交樓，10月底至11月初以現樓形式推售，定價將參考市價及鄰近項目呎價而定。

邀請天王嫂方媛造勢

發展商昨日開放會所予傳媒參觀，並請來天王嫂郭富城太太方媛造勢。韓家輝談到，項目推出至今累計售出61伙，套現約26億元，平均呎價約3.65萬元，成交價仍乎260萬元至1.1億元。

他認為，美國減息對樓市有正面影響，加上內地大力支持樓市，「供平過租」的情況很快出現，加上銀行存款利息下跌，有望吸引投資者入市，不排除短時間內樓市出現「轉角市」，今年內交投會先回升。

會德豐地產助理董事兼總經理余麗珠表示，天瀧有逾三成綠化空間，環抱自然綠線，項目園林及客大門種植豐富多元時花大樹，並特設多個戶外庭院及休憩空間，為住戶帶來猶如世外桃源的綠意園林享受。

天瀧會所今次首度曝光，項目臨維多利亞港，會所內設施多享有維港海景。天瀧會所連園林空間佔約7萬平方呎，提供逾30項設施，設計加入時尚與奢華元素。天瀧會所相關設施包括瑜伽室、桑拿室及美容按摩間等。另外，項目設50米戶外泳池及25米室內泳池，後者同樣享有維港景。



啟德「天瀧」發展商昨日開放會所予傳媒參觀，並請來郭富城太太方媛造勢。

英皇東半山周六售85伙

另外，英皇國際（163）發展的東半山豪宅全新盤ONE JARDINE'S LOOKOUT已上載銷售安排，周六（28日）共推售85伙。

英皇國際集團副主席楊政龍表示，項目展銷連日來共獲得超過6000人次參觀示範單位，截至昨日下午6時，項目已獲約1200個認購登記，以首兩張價單計算，超額認購約13倍，有見反應踴躍，集團落實周六以抽籤形式公開發售首兩張價單合共85伙。

首輪銷售日將分2個時段，購買多於2伙的買家可優先在首個時段選購單位，當中須購買包含指定單位。項目周一（23日）亦公布以招標形式發售25伙特色戶，部分單位有機會最快周五（27日）開標。

美聯儲減息 人民幣難以大幅升值

美聯儲在美國當地時間9月18日將聯邦基金利率下調50個基點至4.75%至5.00%，這是自2020年3月以來美聯儲的首次減息。在過去的四年裏，美聯儲曾連續加息11次，將美國的聯邦基金利率從最低的0.1%升到最高的5.5%。從2024年9月18日開始，美國又將進入一個新的減息周期。

由於此次美聯儲減息早在市場預料之中，金融市場早已提前作出了反應，譬如，8月份美元對亞洲貨幣出現了全面貶值趨勢，尤其美元兌日圓曾一度貶值超過12%，美元兌人民幣貶值幅度也超過2%。可以說，金融市場已經對美聯儲減息提前做出了反應，因此，減息靴子真正落地之後，金融市場反而表現得波瀾不驚。

人民幣今後升值取決於兩大因素

不過，美聯儲減息卻引發了金融市場對人民幣升值前景的憧憬，有分析認為，人民幣資產將迎來大利好。毫無疑問，過去四年美元在美聯儲的高息政策支持下之下，對包括人民幣在內的其他國際貨幣都呈現出較大的強勢，人民幣出現了一定幅度的貶值，如今，美元指數掉頭向下，那麼人民幣呈現升值態勢也必然是理所當然的事情，但是，如果要寄希望於人民幣大幅度升值，那將有可能事與願違，投資者千萬不可輕易下賭注。

人民幣今後能夠升值多少？主要取決於兩大因素，一是美聯儲的減息步伐和減息力度。顯然，美聯儲現在已經進入了一個減息周期，該周期可長可短，有可能三兩年，也有可能五六年，端看美國經濟的表現和內在需要。如果美國的減息周期較短，那麼，降息步伐會加快，減息力度也會較強，從而給人民幣升值帶來較大的空間。如果美國此輪的減息周期要五六年才能完成，那麼美聯儲的減息步伐將是緩慢的，每次減息幅度也將是有限的，那麼人民幣升值的壓力將會比較和緩。根據以往美國歷次減息周期來看，這次美聯儲的減息周期花上個四五年甚至更長時間將是大概率的事情。二是中國經濟對人民幣升值幅度的容忍程度。美聯儲的加息減息政策雖然對人民幣匯率有一定的影響，但根本上，人民幣的匯率取決於中國經濟的需求。

由於中國對人民幣匯率仍然採取有管理的浮動匯率制度，特別是中國經濟已經完全按照自己的軌道自主運行，基本不受美國經濟的影響，因此，即使美聯儲的減息周期較短，減息力度較大，但如果人民幣升值幅度影響到了中國經濟的兩個大循環良性互動，相信中國外匯管理當局絕不可能對人民幣升值聽之任之。據此可以判斷，美聯儲減息雖然利好人民幣資產，但人民幣的升值步伐將是緩慢的，升值幅度將是有限的。

顏安生

證券代碼：600754/900934 證券簡稱：錦江酒店 / 錦江B股 公告編號：2024-056

上海錦江國際酒店股份有限公司關於為全資子公司GDL提供擔保的公告

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、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：

- 被擔保人名稱：Groupe du Louvre（盧浮集團，以下簡稱“GDL”）
- 本次擔保金額：7,350萬歐美元，截至本公告日，公司為GDL擔保的餘額為22,100萬歐美元。
- 本次擔保是否有反擔保：無
- 對外擔保逾期的本次擔保金額：無
- 特別風險提示：GDL存在資產負債率超過70%的情形，請投資者注意投資風險。

一、擔保情況概述

於2024年9月24日，上海錦江國際酒店股份有限公司（以下簡稱“錦江酒店”、“本公司”或“公司”）與中國工商銀行股份有限公司上海市外灘支行（以下簡稱“工商銀行”）就GDL申請7,350萬歐美元（系借新還舊）流動資金借款合同簽署《保證合同》。

上述擔保事項已經公司第十屆董事會第二十七次會議、2023年年度股東大會審議通過。股東大會批准並授權公司經營管理層在不超過150,000萬歐美元的額度範圍內操作海路投資及GDL借款或透資的擔保的具體事宜，其中對海路投資的擔保額度為120,000萬歐美元，對GDL的擔保額度為30,000萬歐美元。

二、被擔保人的基本情況

公司名稱：Groupe du Louvre
 註冊資本：262,037,000歐美元
 註冊地址：1 Place des Degrés & Tour Voltaire 92800 Puteaux
 經營範圍：經營酒店及餐飲
 股東情況：公司全資子公司上海錦江投資管理有限公司依次透過其全資子公司上海錦江股份（香港）有限公司和海外投資100%持有
 截至2024年6月30日，GDL資產總額為162,052萬歐美元，負債總額為119,495萬歐美元，銀行或關聯方貸款總額為22,532萬歐美元，流動負債總額為81,669萬歐美元，資產淨額為42,557萬歐美元，2024年1-6月實現營業收入26,039萬歐美元，歸屬於母公司淨利潤-949萬歐美元。

上海錦江國際酒店股份有限公司董事會
2024年9月26日

GDL與上市公司的關係：

```

  錦江酒店
  |
  | 100%
  |
  上海錦江投資管理有限公司
  |
  | 100%
  |
  上海錦江股份（香港）有限公司
  |
  | 100%
  |
  Sailing Investment Co. S.à.r.l.
  |
  | 100%
  |
  Groupe du Louvre
  
```

三、《保證合同》的主要內容

1. 保證人：錦江酒店
2. 受益人：工商銀行
3. 擔保金額：7,350萬歐美元
4. 擔保期限：一年
5. 擔保範圍：最高為保證項下的本金金額7,350萬歐美元，並視情況增加任何違約利息和/或保函下到期或發生的任何費用
6. 保證方式：連帶責任保證擔保

四、擔保的必要性和合理性

本次擔保為公司全資子公司，本次擔保系GDL日常資金周轉需要，本次擔保的風險處於公司可控範圍之內，不會對公司的日常經營與業務發展產生重大不利影響，不存在損害公司及股東利益的情形。

五、董事會意見

本次擔保符合公司實際經營需要，且被擔保對象為公司全資子公司，擔保風險總體可控，不會對公司的正常運作和業務發展造成不利影響。同意由本公司為海路投資及GDL合計150,000萬歐美元借款或透資提供擔保，其中對海路投資的擔保額度為120,000萬歐美元，對GDL的擔保額度為30,000萬歐美元，並授權公司經營管理層在授權擔保額度內操作上述擔保具體事宜。

六、公司累計對外擔保數量及逾期擔保的數量

截至本公告披露日，公司實際發生的對外擔保（含對全資子公司和控股子公司提供的擔保）總額94,640萬歐美元，折合人民幣743,151萬元，占公司最近一期經審計的歸母淨資產的44.56%，不存在逾期擔保。

特此公告。