

# 小米飲頭啖湯 申不同權上市

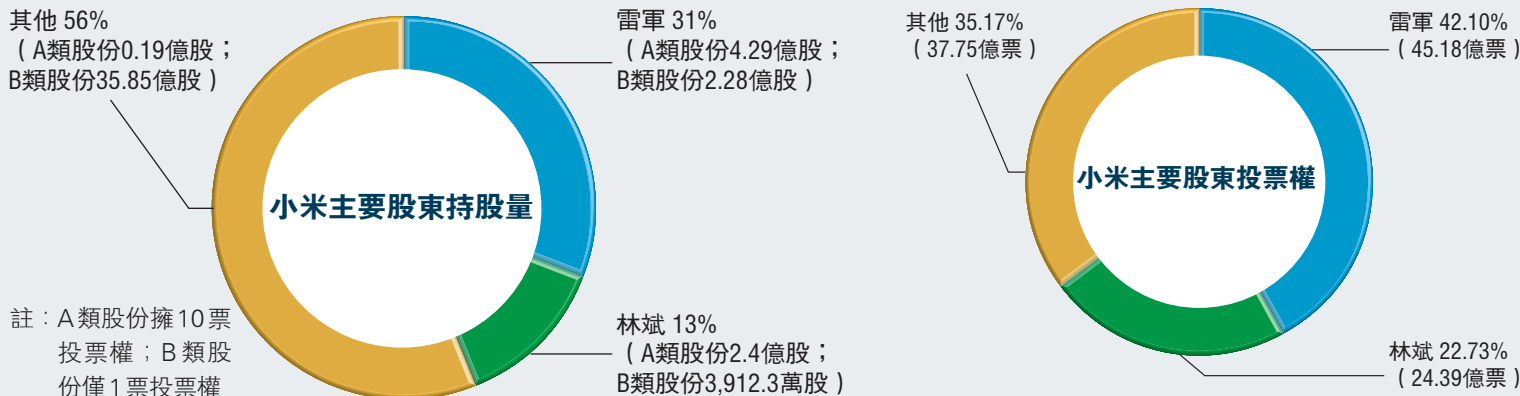
## 雷軍林斌現佔股20.62% 擁投票權近65%

### 小米近年經營利潤一覽

	2015年	2016年	2017年
總收入	668.11 億元	684.34 億元	1,146.25 億元
經營利潤	13.73 億元	37.85 億元	122.15 億元
經調整利潤	-3.04 億元	18.96 億元	53.62 億元
利潤	-76.27 億元	4.92 億元	-438.89 億元

註：以上為人民幣

整理：香港文匯報記者 蔡競文



香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所（0388）本周一開始接受「同股不同權」新經濟企業上市申請，內地手機製造商小米昨日已提交正式表格，成為首隻以「同股不同權」形式申請上市的股份，亦很大機會成為首隻「同股不同權」股份。據小米初步招股文件透露，小米擬發行A、B兩類股份，A股擁有10票投票權，B股僅得1票投票權，A股股權絕大部分由創辦人雷軍及林斌持有。市場料該股最快可在6月上市，然後才回內地發行中國存託憑證（CDR）。

小米未申請上市前，已成為大市焦點，主要因為市場有消息傳出，港交所有關人士，曾多次接觸小米高層，期望吸引小米來港上市，並有機會成為本港首家以「同股不同權」制度上市的企業。據報小米目前的估價高逾1,000億美元（約7,800億港元），《華爾街日報》昨指，小米希望籌資100億美元（約780億港元），料將成為自2014年阿里巴巴上市以來，全球最大規模的首次公開認購（IPO），也是迄今全球排第19位的IPO。

#### 上市後兩人特權股待公佈

《華爾街日報》報道指，小米料在港掛牌後，很快便會在內地上市，同時成為首批可在A股發行CDR的公司之一。

據小米的初步招股文件顯示，小米將發行A、B兩類股份，當中A類股份將等同B類股份的10倍投票權，只有集團董事長雷軍及聯合創辦人林斌會持有A類股份，但未有公佈兩人在公司上市後的持股數量。不過，根據初步招股文件，現時雷軍的持股比例為31.4%，林斌持有逾13.3%股權，兩人的A+B合共佔公司A+B股數的20.62%，但計及A股的1股10票投票權，兩人現時則合共擁有64.83%的投票權（見表）。

市場人士預期，當小米上市後，股權會有大改動，也有可能發行大量新股集資，故雷軍的持股將會大幅下降；不過由於小米是以「同股不同權」形式上市，故理論上，雷軍只要持有10%的A類股份，已可完全控制公司。阿里巴巴主席馬雲在阿里的持股只有7%，京東商城行政總裁劉強東在京東的持股也只有15.8%，故料雷軍在小米上市後的最終持股，也大約介乎7%至15%的範圍。

小米在風險因素中承認，雷軍及林斌在可預見對小米管理等，須經股東批准的事項上，有重大的影響力，包括董事選舉和公司資產合併；A類股份持有人的利益，未必與股東整體利益完全一致。

#### 創辦人離職特權自動失效

兩人亦會另持B類股份，但初步招股文件亦未披露兩人在上市後將會實際持有的股權及投票權。另外，A類股份持有人身故或不再擔任董事時，或被視為無能力履行董事職責時，A類股份自動轉換為相等的B股。

小米的初步招股文件顯示，中信里昂、高盛與摩根士丹利為小米上市聯席保薦人。小米去年收入1,146億元人民幣（約1,412億港元），按年升67.5%，當中大部分來自智能手機業務。該公司去年全年虧損439億元人民幣，2016年則賺近5億元人民幣。經營利潤按年增長222%至122億元人民幣，當中內地收入錄得39.2%增長至825億元人民幣，海外收入則大幅增加2.5倍至321億元人民幣，反映小米正將重心轉向國際外銷市場。

截至今年3月底，小米已成功打入74個國家或地區的市場。小米基於Android而開發的MIUI系統，目前擁有1.9億名活躍用戶，加上小米應用商店、小米瀏覽器、小米音樂及小米視頻等應用程式，用戶市場十分龐大。

香港文匯報訊（記者 張美婷）剛成為首隻申請「同股不同權」新股的小米，獲得香港首富李嘉誠垂青。李超人旗下的長和（0001）昨宣佈與小米

合組全球策略聯盟，將小米的智能手機、智能硬件和生活方式產品，引入長江和記旗下電訊和零售部門。過去罕有出席此類推廣活動的長和聯席董



■霍建寧（左）大讚小米產品「好正」。旁為王翔。香港文匯報記者劉國權 攝

## 長和小米結盟售智能生活產品

事總經理霍建寧，昨大讚小米產品「好正」，兩個月前親自飛往北京與小米創辦人雷軍見面，即日已「擦出火花」。

#### 霍建寧讚小米產品「好正」

霍建寧表示，於兩個月前才認識到小米的IoT產品，認為其價廉物美，隨即於北京與小米創辦人雷軍見面，當日已經與對方「擦出火花」。霍建寧又表示，現時已經開始使用小米手機，覺得小米產品「好正」，萌生合作念頭。

他指，集團旗下全球零售及電訊店舖超過1.77萬間，擁有接近1.3億個活躍流動電訊客戶及1.4億個忠實零售客戶，他相信以集團的客戶網絡加上對方的產品，其合作將「一家便宜兩家着」。

#### 助小米加速擴展國際銷售網

對於小米昨日遞交上市申請，長和會否有興趣參與，霍建寧多次重申「上市唔講得」；不過他承認對小米有興趣，其後相關合作要等對方上市後才能透露。

是次聯盟將擴闊長江和記旗下3集團與屈臣氏的產品類別，並有助小米加速擴展其國際銷售網。小米的產品初期將在奧地利、丹麥、香港、愛爾蘭、意大利、瑞典和英國的3集團等店舖推出。

據長和透露，小米的產品初期會在香港、愛爾蘭、英國和荷蘭的豐澤、Superdrug和Kruidvat店舖推出。另外小米會與長和於歐洲市場的電訊店舖合作，協議包括在丹麥、愛爾蘭與瑞典等地的電訊市場銷售智能手機，以及在若干市場為「小米生態鏈」智能硬件及生活方式產品作特定優先安排。

小米高級副總裁王翔昨日於記者會表示，長和為具備實力和國際營運經驗的企業，且擁有零售網絡及電訊營運商等，客戶眾多，相信以小米目前在全球消費者中的口碑，和過去3年海外業務的發展步伐，對雙方的合作非常有信心。公司在2016年起發展東南亞地區市場，去年打入西班牙等發達國家。他又指，各地消費者亦會鍾情價廉物美的產品，不認為進軍發達國家的難題較高。

## 雷軍承諾硬件淨利率5%封頂

香港文匯報訊 小米董事長雷軍昨發佈《董事長的公開信》，暢談公司歷史、商業模式和經營信念。他強調，小米不是單純的硬件公司，而是創新驅動的互聯網公司，使命是始終堅持做「感動人心、價格厚道」的好產品，讓全球每個人皆能享受科技帶來的美好生活。他並承諾：「從2018年起，小米每年整體硬件業務的綜合淨利率不會超過5%。如有超出部分，我們都將回饋給用戶。」

雷軍在信中指出，一件成本15美元的襯衣在中國的商店裡要賣到150美元，定倍率有驚人的10倍。一雙鞋要加5倍至10倍，一條領帶加20多倍，這樣的例子多不勝數，但他始終難以理解，為什麼生產和流通的效率長期不能提高？為什麼商業運轉中間環節的巨大耗損要讓用戶買單？為什麼「Costdown」的努力僅在那10%的生產成本裡摸索，從不向無謂耗損的那90%營運和交易成本開刀？

他說，「偉大的公司都是把好東西越做越便宜，把每一份精力都專心投

入做好產品，讓用戶付出的每一分錢都物有所值。」2011年初，小米第一次年會時，當時主流的智能手機售價普遍在600美元以上，他向在場的全公司100多名員工和他們的家屬說，要做出性能和體驗均最好的智能手機，只售300美元。雷軍表示，用戶是公司一切業務運轉考慮的核心，公司要讓進入小米之家或者登錄小米商城的客戶，可以放心「閉着眼睛買」。

#### 秉持「感動人心價格厚道」

雷軍在信中多次提到「感動人心、價格厚道」這8個字，他指這8個字是他們的價值觀和精神信條，並指，「厚道的人運氣不會太差。」他表示，「要向所有現有和潛在的用戶承諾：從2018年起，小米每年整體硬件業務的綜合淨利率不會超過5%。如有超出部分，我們都將回饋給用戶。」

#### 首創「鐵人三項」商業模式

雷軍指，「儘管硬件是我們重要的用戶入口，但我們並不期望它成為我



■長和與小米合組聯盟，有助小米加速擴展其國際銷售網。香港文匯報記者 劉國權 攝

們利潤的主要來源。」具體而言，這是小米獨創的「鐵人三項」商業模式：硬件+新零售+互聯網服務，「我們把設計精良、性能質量出眾的產品緊貼硬件成本定價，通過自有或直供的高效線上線下新零售渠道直接交付到用戶手中，然後持續為用戶提供豐富的互聯網服務。」他指，小米至今的成就說明了這一模式強大的生命力，創業僅7年時間，年收入就突破了千億元人民幣，這一成長速度是許多傳統公司無法企及的。

他歸納效率的提升來自於營運成本，尤其是交付產品給用戶時的交易成本極大降低。小米獨特的商業模式使得商品既好又便宜，造就了用戶信任的基礎。

目前，小米是全球第四大智能手機製造商，且創造出眾多智能硬件產品。公司還建成了全球最大消費類IoT平台，連接超過1億台智能設備。與此同時，還擁有1.9億MIUI月活躍用戶，並為他們提供一系列創新的互聯網服務。

## 平安好醫生暗盤每手賺715元

香港文匯報訊（記者 張美婷）兩隻新股今日掛牌，其中平保（2318）分拆的平安好醫生（1833）昨晚暗盤表現強勁，最高曾升24%。不過其後有回吐，在輝立交易場收報61.95元，升7.15元或13.05%，不計手續費，每手賺715元；威誠國際控股（8107）則每手賺30元。

據耀才暗盤交易中心資料顯示，平安好醫生暗盤曾高見68元，最低報59.15元，收報61.65元，較上市價54.8元，升6.85元或12.5%；每手100股，不計手續費賺685元。另據輝立交易場透露，平安好醫生暗盤曾高見66.5元，最低60元，收報61.95元，較上市價升7.15元或13.05%；不計手續費，每手賺715元。

平安好醫生於本港公開發售部分錄得超額認購653倍，觸發回撥機制，令該部分比例增至25%，一手100股中籤率60%，認購50手始穩獲一手。國際配售部分亦獲非常大幅超額認購。集團以招股價上限每股54.8元定價，集資淨額估計約85.64億元。

#### 分析：掛牌日「有得賺好走」

晉裕環球資產管理投資研究部首席投資策略師黃耀宗表示，近日港股市場氣氛一般，拖累新股上市表現。是次平安好醫生的貨源較散，他建議投資者可選擇開市後若有10%至20%的升幅，即沽出股票止賺；上市首日於午後或收市前若出現陰燭

需立即沽貨。

信誠證券聯席董事張智威表示，平安好醫生和閱文（0772）的知名度和上市前的盈利相似，相信其上市後走勢有機會與閱文差不多，更可能因其凍資規模較閱文小，令股價升幅遜於閱文。他建議，該股首日上市「有得賺好走，唔好太貪」。

#### 威誠國際暗盤每手賺30元

另外，今日創業板掛牌的歐洲市場服裝供應鏈管理服務供應商威誠國際控股，昨晚暗盤表現一般。據耀才暗盤交易中心資料顯示，其暗盤收報0.228元，較招股價0.225元，升1.33%或0.003元；不計手續費，每手賺30元。

## 銀娛首季收益增逾三成

香港文匯報訊 銀河娛樂（0027）昨公佈今年第一季度業績，錄得集團收益為185億元，按年上升32%，按季上升3%，經調整EBITDA為43億元，按年上升36%，按季上升4%。澳門銀河經調整EBITDA為33億元，按年上升26%，按季下跌3%。

業績報告披露，期內集團按管理層基準計算的博彩收益總額為172億元，按年增長31%，按季增長3%。貴賓廳收益總額為99億元，按年增長44%，按季增長4%。中場收益總額為67億元，按年增長17%，按季增長1%。角子機收益總額為6.01億元，按年增長14%，按季增長9%。

#### 澳門銀河盈利貢獻最大

澳門銀河為集團的主要盈利貢獻來源，期內錄得收益為130億元，按年上升27%，按季下跌2%。經調整EBITDA為33億元，按年上升26%，按季下跌3%。按香港財務報告準則計算，經調整EBITDA利潤率為25%，與去年同期相同。

期內貴賓廳轉碼數為2,049億元，按年上升56%，按季上升7%。收益為72億元，按年上升40%，按季下跌2%。中場博彩收益為45億元，按年上升14%，按季下跌3%。角子機博彩收益為5.09億元，按年上升12%，按季上升9%。