

中證監：新經濟公司或存泡沫 小米CDR估值過高惹爭議

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）中國證監會昨日（6月15日）在會議中就新經濟公司存在高估值泡沫作出警示，還特別點名了一批赴港上市的內地公司存在股價迅速破發或大幅下跌的情況。與此同時，自小米提交CDR申請後，中證監近日就此作出詳細反饋，直指小米需要補充說明估值，以符合上市依據。這使得小米唱高逾900億美元估值是否存在泡沫，再次成為市場關注焦點。

自小米申請發行CDR後，中證監於前夜間在官網上發佈反饋意見，共2萬餘字提出84大問題，每一大問題中還有若干小問題，其中靠前問題便明確要求小米需補充披露每輪優先股融資額、估值、優先股融資總額。對此，小米更新CDR招股書，顯示本次擬發行B類普通股股票，作為擬轉換為CDR的基本股票，佔CDR和港股發行後總股本的比例不低於7%，但並沒有披露CDR融資金額。

市盈率逾26倍 遠超蘋果

據悉，小米自傳出IPO消息後，其估值問題一直爭議不斷，最高甚至傳言達1,000億美元。近日，不少機構亦陸續給出小米估值，高盛認為小米的市值在700億美元到860億美元之間，摩根大通認為小米的市值最高可能達到920億美元，摩根史丹利則給出652億美元至848億美元預測，中信認為是800億美元到900億美元。

業內稱，小米估值是按其2019年市盈率的26至32倍推測，但相較蘋果目前市值為2019年調整後盈利預期的14.5倍，顯然小米的估值水平大大超越蘋果，為其1倍還多。

專家：巨量IPO不利消化

目前市場上已有不少聲音認為小米估值過高，經濟學家宋清輝認為，小米現在的技術實力不敵蘋果，顯然市場給的估值過高。交銀國際董事總經理兼研究部主管洪灝亦在接受騰訊一線採訪時表達了小米估值太高的觀點，認為如此巨量IPO不利市場消化。

其實，除小米存在高估值疑問外，內地不少新經濟公司亦存同樣現象。據中證監發行部相關負責人在昨日會上稱，內地新上市香港的一批新經濟公司不少有着高估值泡沫，如平安好醫生（1833.HK）上市次日破發，眾安在線（6060.HK）、閱文集團（0772.HK）、易鑫集團（2858.HK）、雷蛇（1337.HK）等上市月餘股價大幅下跌。

獨角獸股爆炒後紛回調

再觀A股市場，同樣存在一些估值過高的獨角獸股近期面臨大幅回調現象。工業富聯曾被一些機構按照高至40多倍的市盈率測算估值，上市後炒作瘋狂，曾創下單日交易量佔滬市總成交額10.14%的紀錄，但之後幾日內便盤中觸及跌停。此外，藥明康德截至6月15日市盈率高達90倍，但目前也出現快速回調局面，有業內人士稱其市值與行業地位背離嚴重，除了爆炒不適合長線資金進入。

中證監負責人昨回應創新企業境內發行股票或CDR試點時表示，將充分考慮國內及國際市場情況，把握好試點的數量和節奏，穩妥推進創新試點，不會一哄而上。在發行審核上將嚴格按照規定，條件標準不降低；發行詢價過程中，要求發行人及其主承銷商根據企業情況科學設計發行方案，督促專業機構投資者認真研究、審慎報價。

中證監又公佈了創新企業作境內發行上市的10家主保薦機構名單，分別是中信建投、國泰君安、中金公司、招商證券、中信證券、申萬宏源承銷保薦、廣發證券、海通證券、銀河證券和華泰聯合。其他券商可與前述券商聯合保薦或聯合主承銷。



小米上市時間表

上市前準備	
5月3日	向港交所提交了IPO申請招股書
6月7日	提交CDR申請招股書
6月14日	更新CDR申請招股書
傳聞上市日期	
版本1	6月28日定價，7月9日CDR上海掛牌，7月10日在港掛牌
版本2	7月9日定價，7月16日CDR上海掛牌，7月17日在港掛牌

■中證監就小米提交CDR申請後作出詳細反饋，直指小米唱高逾900億美元估值或存在泡沫。圖為旺角小米之家。

資料圖片

貿易戰升溫 港股3連跌



■受A股弱勢影響，恒指昨天再跌130點，成回升至1,140億元。 中通社

預期下周恒指有機會考驗3萬點的支持力度。

聯儲局一如市場預期落實加息，並預示今年加息將提速；加上市場關注美國或向500億美元的中國產品徵收關稅，都令A股及港股疲弱。昨天人民幣兌美元也顯著下跌：中間價大跌0.53%，報6.4306，創近五個月新低；即期收跌近250點或0.38%，至6.4168點。

溫傑稱，港股目前重回前期箱形整固走勢，成交量總體仍處偏低水平，反映投資者對市況甚謹慎。他預期，恒指下周有機會測試3萬點的承接力。在市況相對不明朗之時，投資者可留意防守性相對較強的股份。

中興股價3天急插48%

中興（0763）再被證券行唱淡，野村預期，該股年內會錄得虧損，將其目標價降至16元，中興A股連續3日再跌停板，H股則再急挫11.5%，以全日低位13.1元收市，創復牌新低。中興較停牌前的25.6元，3日間已大幅插水48.8%。

多隻體育用品股近日都被沽空機構狙擊，昨日多間公司發通告，澄清有關指控不實，但無助股價回升，安踏（2020）最多跌近10%，特步（1368）及361度（1361）曾經跌6%。

至於A股，同樣在中美貿易戰火再燃、5月份經濟數據疲軟、加上世界盃開鑼，市場人氣渙散，中小盤崩潰；滬深大市雙雙下跌，上證綜指創下20個月新低，深證成指跌破萬點。截至收盤，滬指跌22點或0.73%報收3,021點，滬指已四連跌，本周累跌1.48%；深成指跌1.4%，報收9,943點，創業板指跌1.89%報收1,641點。交易量則較上日增414億元（人民幣，下同），兩市成交共計3,562億元。兩市逾70隻股票跌停報收。

世盃拖累 滬指創20月新低

聯訊證券分析師陳勇指出，內地近日公佈的經濟數據不佳，反映需求不足，市場對於經濟下滑的擔憂有些加劇。近兩日中小盤股盤中出現閃崩的情況，投資者對這些個股業績和股權質押的擔心是其主因。元大證券分析師王清表示，如果特朗普對華徵稅消息被證實，散戶恐慌性賣壓或拖累滬指跌到3,000點以下。

有才天下周二招股 7171元入場

香港文匯報訊（記者 張美婷、實習記者 黃懿汶）內地人才招聘獵聘網母公司有才天下信息技術（6100）昨宣佈，將於19日至22日招股，擬發行8,800萬股，其中10%為本港公開發售，90%作國際發售，招股价28.5元至35.5元。以每手200股計，入場費7,171.55元，預計6月29日掛牌。

淨集資額近27億

據招股書透露，若按中間價32元計算，集資淨額約26.82億元，當中40%

將用於進一步提高研發能力及產品組合；25%用於擇機收購或投資與公司業務互補及支持增長策略的資產及業務。

有才天下於2017年才扭虧為盈，主席兼首席執行官戴科彬解釋，公司在2014年開始擴大發展規模，當中開設了新分部，令公司營運效率提升。目前公司在個人客戶業務作多種嘗試，去年下半年已增長2至3倍，觀乎今年1月至5月的數據，相信明年可持續增長步伐。

對於公司去年錄得匯兌虧損，集團執

行董事兼首席財務官徐黎黎解釋，主要是以往公司曾做美元融資，而去年美元兌人民幣轉弱所致，不過她重申，該虧損只為賬面虧損，而今年美國加息令美元走強，料美元兌人民幣匯率會相對穩定。

其他新股方面，昨日2隻新股上市，新加坡基本健康護理服務提供商Republic HC（8357）收升31.67%，每手賺950元；而內地第三方支付服務提供商匯付天下（1806）收跌11.73%，每手蝕352元。



戴科彬（左）相信明年集團可持續增長步伐。右為徐黎黎。實習記者黃懿汶 攝

港網上小額轉賬額倍擴至1萬元

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）金管局將於9月推出快速支付系統，踏入最後倒數階段，當局亦加快落實種種優化措施，包括昨向銀行發通函指，經與銀行業界商討後，決定將網上銀行毋須雙重認證的小額轉賬上限，由以往每日5,000元上調至1萬元，即時生效，局方亦提醒銀行仍需對小額支付作出適當監控措施。

翻查資料，金管局2015年發出新修訂電子銀行風險管理的監管政策手冊，讓客戶毋須雙重認證下可轉賬至未登記的

第三方賬戶，推出初期每個網上銀行賬戶的免雙重認證轉賬上限為兩日內最多3,000元，其後在2016年底再放寬至每日上限5,000元，今次是第2次放寬額度。

可全天候即時過數

而金管局即將推出的快速支付系統，市民屆時只需要提供手提電話號碼或電郵地址，即可做到全天候即時互相支付或者調撥資金，就算是使用不同電子錢包或在不同銀行開設賬戶都可即時過

數，相對現時跨行轉賬或需1至2個工作天才過數更為方便。

另外，金管局昨與人民銀行研究局在港聯合舉辦「內地與香港綠色金融合作研討會」，探討內地及香港綠色金融市場的發展及機遇。研討會有超過500人出席，包括來自全球各地的政策制定者及市場人士。研討會的演講嘉賓包括人民銀行、中國銀保會、中證監、中國金融學會綠色金融專業委員會、本港的金管局、財庫局、證監會及主要金融機構與綠色債券發行人的高級代表。



艾西亞指內企債務仍需改善。
實習記者丘曉陽 攝

法國外貿銀行：內企需繼續改善經營

香港文匯報訊（記者 周曉菁）法國外貿銀行亞太區首席經濟學家艾西亞昨於記者會上表示，雖然受通脹放緩和流動性收緊等影響，內地企業去年整體經營狀況好於2016年，但收入、盈利和債務等方面遜於全球平均水平，尤其是企業債務方面，依舊面臨「拆東牆，補西牆」的尷尬局面。

艾西亞透露，去年內地企業償還債務能力得到改善，卻並非受收入增加而帶動，只

是通過新造貸款來償還舊債。去年內地前100間企業的負債比率為238%，同比增加9個百分點，較全球平均水平高出58個百分點。其中民營企業依舊維持較高槓桿率，在前100企業中，民營企業去年槓桿率高達427%，較央企、地方國企分別高出241和176個百分點。該行亞太區高級經濟學家徐建輝認為，政府調控力度有所放緩，民企承受巨大壓力，相信高槓桿率仍將持續。

維他奶賺少5% 派末期息31.4仙

香港文匯報訊（記者 岑健樂）維他奶國際（0345）昨公佈截至3月底止的全年業績。其中，公司股權持有人應佔溢利按年跌5%至5.86億元，若撇除出售北美洲事項的一次性收益，則按年升14%。收入按年升20%至64.65億元。集團宣佈派末期息31.4仙，全年共派息35.2仙。集團行政總裁陸博濤表示，現時毛利率為53%，將盡力維持毛利率於現有水平。

研推新品 暫不加價

陸博濤續指，集團將透過調整產品組合及推出創新產品，藉以維持毛利率，避免加價，將成本轉嫁消費者。而執行主席羅友禮其後補充，相信未來大豆與糖等原材料價格，將受環球政局不明朗影響而上升，令毛利率有機會受壓。為維持毛利率，除提升旗下產品質量外，集團將透過提升生產效率與增產，藉以降低每

件產品的平均成本。

另一方面，為應付日益增加的需求，集團宣佈於東莞興建新生產設施，預期將於2021年4月前開始投產。此外，集團於香港開展為期兩年的投資計劃，以提升產能和效益。

海航啟德擬建最多700伙

香港文匯報訊（記者 蘇洪鏘）海航旗下香港國際建投（0687）昨天舉行傳媒午宴，副主席劉軍春表示，系內僅餘的啟德項目將於下半年申請預售，預計最快下年9月推售。項目擬興建不多於700伙，涵蓋大中小型單位。

席上他又強調，集團資金充裕，早前出資3億元人民幣投資橫琴眾航股權投資基金，主要業務活動為於海南省運營及管理鐵路、鐵路建設、勘探及資產管理及載運渡輪業務營運企業等。倘若成功中標，將有助公司發展鐵路沿線物業。