小米4444元入場 股東套近200億

券商留逾千億孖展額 息率或見3厘

■小米將於下周招股，創始人雷軍（右二）昨來港出席投推造勢。 香港文匯報記者莫雪芝 攝

小米股權結構

	招股前		招股後	
	A類股份	B類股份	A類股份	B類股份
法定股本	68.83億股	385.24億股	700億股	2,000億股
已發行及將發行繳足或入賬列爲繳足	66.95億股	142.46億股	66.95億股	142.46億股

主要股東在招股後的股份權益

	權益性質	A類股份	B類股份
雷軍	信託受益人/受控制法團權益	42.95億股	22.83億股
林斌	實益擁有人/受託人	24億股	3.91億股
許達來	受控制法團權益	–	6.19億股
劉芹	受控制法團權益	–	25.89億股

小米招股資料

發行股數	21.79585億B股（65.3%新股，34.7%舊股）
發售配額	95%國際配售，5%公開發售
超額配股權	15%（61.63%新股，38.37%舊股）
招股價	17至22元
集資規模	370.5億至479.5億元/或增至最多551.4億元#
上市後市值	539.05億至697.59億美元/或增至最多703.24億美元#
預測市盈率	39至51倍
入場費	4,444.34元
公開招股	6月25至28日
定價日期	6月28日
掛牌日期	7月9日

基石投資者*	認購金額(美元)
中投	1.92億
中國移動	1億
高通	1億
國開行	0.66億
保利集團	0.32億
順豐	0.30億
招商局	0.28億
累計：5.48億(折合約43億港元)	

註:*設6個月禁售期；#若行使超額配股權

製表：記者 馬翠媚

香港文匯報訊（記者 馬翠媚、實習記者 林沛其）本港首隻同股不同權新股小米（1810）昨正式路演，據初步銷售文件披露，小米調低估值近半招股，集資最多479.5億元，為2016年郵儲銀行(1658)集資592億元後全球最大IPO。其招股價介於17至22元，預測市盈率約39至51倍，仍貴過蘋果2倍，以每手200股計，散戶入場費4,444.35元，而主要股東料將套現最多193.9億元。

小米料將於下月9日掛牌，創始人雷軍昨來港出席投推造勢，料上市後雷軍繼續是最大股東，將控制42.95億股A類股份，佔31.4%權益。而據中證監之前披露小米《公開發行存託憑證並上市》文件，雷軍持有的A類及B類股票享有55.7%的投票權，此外，根據公司其他股東和雷軍簽署的投票權委託協議，雷軍實際控制另外2.2%的投票權，共計控制發行人57.9%的投票權，為公司實際控制人。

下周招股 舊股最少佔34.7%

押後發行CDR的小米已向傳媒發邀請函，在本周六舉行首個招股記招，而據初步銷售文件顯示，小米將於下周一（25）至下周四（28）招股，擬發行約21.79億股，其中5%作公開發售，95%作國際配售。值得留意的是，在是次招股總數中，舊股佔34.7%，若行使超額配股權，舊股亦佔38.37%，意味最多可套現149.9億元至193.9億元，而售股股東來自晨興、劉德、洪鋒、黎萬強等，與大股東雷軍一樣上市後有1年禁售期。

同時作為首隻非同權新股，小米的回撥機制有別於一般大型新股，當中公開發售最多回撥至10%，低過一般最多回撥至20%水平，外界相信有關方面降低回撥，或可吸引多些機構投資者，有利招股反應，同時避免招股反應一般下，散戶手持太多股份，或令上市後股價波動。

小米幾乎鐵定下月在港上市，券商已為小米預備逾千億元孖展額度，其中5間券商耀才、海通國際、信誠、英皇及輝立，分別已預備400億元、300億元、240億元、100億元至150億元、100億元孖展額度。孖展預訂方面，耀才指已有100億元未落飛的孖展預訂，輝立證券及信誠證券則分別有10億元及5億元已落飛的孖展預訂。

孖展認購成本高 隨時損手

而因應半年結及新股招股效應，港元拆息持續上升，其中1個月港元拆息昨已17連升至1.85375厘，3個月拆息昨亦升至2.05821厘，再創近10年高位。市場人士預期，在流動性趨緊下，小米招股時孖展息或抽高至逾3厘以上，而屆時或令孖展認購成本上升，因而影響招股時認購反應。亦有投資者憂慮，小米未有同步發行中國存託憑證（CDR），氣勢大減下，若大手以孖展認購，最後全獲分派，假如上市當日股價升幅不大或損失慘重。

對於小米推遲發行CDR，港交所（0388）行政總裁李小加昨表示，小米或與中證監商討後，認為同時在兩地市場上市可能有較大挑戰性及風險，因發行CDR涉及多種因素，同時規則較複雜，但重申有關決定是小米自己的選擇，強調本港是開放市場，一切按市場規則。有指中證監認為新經濟公司估值過高，問到擔心出現泡沫，他則認為公司估值是由投資者及公司雙方去定價，又指港交所不會、不能及不知怎去干預。**(詳見另文)**

但有外媒引述一份文件指，根據港交所規定，通常一間公司上市後6個月內不得再發行股份，文件又指如小米發行CDR可能會稀釋現有股東的股份，意味小米若想上市後6個內發行CDR需獲港交所批准。

李小加：小米延發CDR或避風險

■李小加稱，港交所不會干預新經濟公司的估值。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）小米(1810)早前宣佈先行在港上市，並延遲發行中國存託憑證(CDR)，港交所(0388)行政總裁李小加昨回應說，猜測小米或跟中證監商討後，認為同時在兩地市場上市具風險，例如發行CDR涉及多種因素，規則也較複雜，令小米要延後發行CDR。他重申，這是小米自己的選擇，他亦樂見小米先在港上市，然後再發行CDR。他又表示，有信心沙特阿美最終能來港上市。

小米昨日進行投資者推介，預計7月9日在本港掛牌，公司集資規模約480億元。對於有報道指，中證監認為新經濟股估值過高，會否擔心有關板塊出現泡沫，李小加回應指，新經濟公司的估值，是由投資者及公司雙方去定價，港交所不會、不能及不知怎去干預。

今夏秋將掀新經濟上市潮

問及何時才會有企業同步發行H股及CDR，李小加說，之前小米已經幾乎是同步在兩地市場上市，強調是公司自己的選擇，而本港是一個開放市場，一切按市場規則辦事。

他又預期，新上市改革規則生效後，第一浪的新經濟股來港上市，將發生在夏季，他預料，當9月1日後基金經理放完假期，將是第二浪新經濟股來港上市的開始。

除了新經濟板塊，沙特阿美究竟「花落誰家」，也是下半年IPO市場的關注焦點。目前多地爭相邀請沙特阿美到當地上市，因為這可能是史上最大型IPO，據報集資額規模可達1,000億美元，連英國也修訂其上市規則，為爭奪沙特阿美上市鋪路。

有信心沙特阿美最終來港

李小加認為，沙特阿美不只會依靠美元及石油，有需要在策略上分散風險，故此擴展到亞洲市場。有報道指沙特阿美或於年底前準備IPO，他強調，港交所一直在努力爭取中，認為沙特阿美到本港上市是一個長期的過程，但他有信心最終能夠爭取到本港上市。

至於倫敦交易所修改上市規則去吸引企業上市，李小加認為，倫交所並非要降低企業的上市門檻，而是因為以往的規則太舊。他又強調，本港不一定要追求全球新股集資排名的首3名，而IPO是發行人及投資者的選擇。

貿易戰對全球有負面影響

近日中美貿易衝突升溫，李小加表示，中美貿易摩擦對全球都有負面影響，很難有一個大贏家，形容貿易戰好像「天要下雨」，「事情該要發生就會發生」，市場只能「見招拆招」。但他指本港市場「長期處於大海中，見慣風浪」，雖然中美貿易摩擦中短期或影響市場情緒，但認為大家不必大驚小怪。

港股倒插400點 今年收市新低

■恒指昨由升轉跌，成交1,040億元。 中通社

恒指昨高位倒插586點

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股昨日先升後跌，早段受納指創新高帶動，曾升至29,882點，但A股表現不濟，拖累港股跌勢加劇，恒指大挫400點，收報29,296點，創今年收市低位。國指收報11,364點，跌1.2%，大市成交1,040億元。市場人士指出，恒指已經跌近250天牛熊線(29,282點)，若港股進一步跌穿今年2月9日的29,129點低點，可能觸發更多程式賣盤沽貨，恒指的支持區間將要一整個下移至27,200點。

新股抽水拆息升 氣氛審慎

耀才證券研究部總監植耀輝表示，半年結臨近，加上多隻新股上市「抽水」，抽走了大量資金，使本港同業拆息續抽升，也影響了大市表現。他指出，本周三港股反彈，但逼近3萬點水平，升幅即見收窄，反映3萬點阻力強大，目前左右港股的其中一個重要因素，就是A股的表現，由於內地及本港的投資氣氛仍審慎，預期港股短期即使能反彈，也難以維持。

大行看淡 舜宇領跌手機股

重磅股騰訊(0700)倒跌0.9%，四大內銀股亦挫逾1%左右，加上友邦(1299)跌逾2%，是昨日大市下挫的主因。地產股亦弱勢，高盛發表研究報告，將恒地(0012)目標價由46元降至42元，以反映該公司6月5日公佈每10股送1股紅股的攤薄因素。該股挫2%，貼近高盛最新目標價42元，並維持其「沽售」評級。

手機股續為大市焦點，舜宇(2382)近日逆向路演上表示，2018年上半年手機鏡頭模組的毛利率同比下跌，引發大行包括富瑞及瑞信等關注，瑞信並降目標價2%，舜宇股價大跌9%，收報143元，是藍籌中表現最差，同業瑞聲(2018)再挫1.5%報115.4元。

貿易戰的「暴風眼」中興(0763)昨日再挫1%，收報11.7元，A股再挫一成至16.64元人民幣，是連續第6個交易日跌停板。

憧憬受惠國策 芯片股受捧

不過，半導體股卻有追捧，市場繼續憧憬因中興事件，國家會加大對半導體發展的支持，中芯(0981)價量齊升，收11.16元，升3.3%，華虹半導體(1347)破頂，收報26.28元，升9.2%，該股自2月低位至今已升約一倍。另外，先進半導體(3355)亦升6%。

花旗：貿戰對中國影響有限

■彭程稱，若美元繼續反彈以及利率繼續向上，本港資金流將有壓力。 丘曉陽 攝

香港文匯報訊（實習記者 丘曉陽）花旗私人銀行亞太區投資策略師彭程昨日於記者會上指出，恒生指數目前比今年高位低，若中美貿易戰未在年底開展，則恒指上調空間較大，預測將比目前高。該行對恒指並無明確目標，不過本港的經濟體量較小，若美元繼續反彈以及利率繼續向上，本港資金流將有壓力。

看好科技醫療股 避開電訊股

彭程表示，上半年不少企業都上調了盈利預測，但股市對貿易戰表現較為悲觀。其實，中美貿易摩擦存在很多不確定性，貿易戰目前尚未正式「開打」，美國當局政策變動大，美方對此事態度進取是在為11月的選舉做鋪墊，而11月時貿易戰帶來的後果已經顯現。他認為，推動中國以及亞洲經濟發展的因素並不是出口，而是通過科技、消費等來帶動，故貿易戰對中國以及亞洲影響有限。

談及下半年的投資方向時，彭程表示看好科技板塊，但提醒投資者應更具耐心。他又建議，投資者可於美國加息周期結束及首次減息前加大配置現金和債券，因為這個時間點一般逢全球股市到達頂點且債券價格達到低點。此外，內地醫療板塊亦有望持續增長。不看好的板塊主要是借債壓力高的行業，如電訊及公用板塊。而銀行板塊短期內表現良好，但是鑒於監管制度和金融科技，不看好長期表現。

美未來兩年料最多加息5次

彭程又指出，有分析認為美聯儲將在2020年前進行8次加息，但是他預測美將只加4-5次，原因是預計美國國內經濟承受不住多次加息帶來的壓力。對於美國總統特朗普聲稱經濟增長已經達到4%，他認為主要原因是美國減稅實施首年的影響較大，預計隨後美國經濟增長將不如此番強勁，甚至有可能下跌。

人行下半年料降準逾100基點

談及人行降準對經濟的影響時，彭程認為，定向降準屬周期性、結構性調整，必須將此作為長期行為才能真正調整流動性，預計人行下半年將再降準100個基點以上，未來幾年都會持續降準。