

# 同程藝龍5110元入場

## 籌18.2億 否認大削IPO額

香港文匯報訊（記者 岑健樂）科網股近期市況不佳。IFR引述知情人士透露，鑑於市況惡化，以及投資者要求降低估值，內地在線旅遊平台同程藝龍（0780）決定減少發行股數，大削集資規模。對於此消息，同程藝龍首席戰略官吳嘉竹昨於記者會上強調，「公司從來沒有公開過這些資訊」，故不能就此推論公司縮減集資規模。他表示公司是次上市是在專業機構投資者的協助下，按公司實際需要而安排的。



同程藝龍今起招股。左起：首席財務官范磊、執行董事兼首席執行官馬和平、董事會聯席董事長吳志祥及首席戰略官吳嘉竹。

記者 潘達文 攝

至於同程藝龍董事會聯席董事長吳志祥則表示，公司的集資規模是經過管理層慎重考慮的。吳志祥續指，雖然香港資本市場近期「天氣多變」，但公司屬今年赴港上市新股中，為數不多能錄得盈利的科網公司，故他對本次招股相當有信心。

同程藝龍今日起至下周一公開招股，發行逾1.438億股，其中約10%在港公開發售，招股價介乎每股9.75至12.65元，集資最多約18.2億元。以每手400股計，入場費為5,110.99元，股份將於11月26日於港交所主板掛牌。公司上市的聯席保薦人為摩根士丹利、摩根大通與招銀國際。

獲騰訊（0700）及攜程投資的同程藝龍，外電早前報道指其IPO擬集資高達78億元，後來削減60%至約31.2億元，若

以昨日其公佈的18.2億元計，則更大大縮水76%。

### 加強產品服務 伺機收購

據同程藝龍昨日公佈，以發售價中位數11.2元計算，公司集資淨額為14.469億元。其中，約30%用於未來24至36個月加強公司產品及服務供應，以及公司的旅遊服務供應商及用戶基礎；約30%用於未來24至36個月符合公司整體業務策略的潛在收購、投資、合資經營及合夥機會；約30%用於未來24至36個月加強公司的整體技術實力；約10%用於營運資金及一般企業用途。

### 看好非一線城市增長潛力

對於最近內地經濟增長放緩，會否對公司業務構成影響時，吳志祥表示他堅定看好內地未來的經濟發展，而公司未

來會抓紧內地非一線城市的發展機會，因這些城市雖有很多人在使用微信，但目前在線旅遊平台的滲透率只有20%至30%，遠比一線城市的50%為低，故有很大的增長空間。

對於是次上市公司未有引入基石投資者，吳嘉竹表示由於公司已經有包括騰訊、攜程等眾多優秀戰略投資者，而在招股過程中亦已受到很多國際投資者的關注，故未有引入基石投資者。他認為公司能夠靠自己業務表現來得到市場認可，故不擔心因沒有基石投資者撐場，而令公司的股價表現不佳。

另一方面，公司執行董事兼首席執行官馬和平則表示，公司期望在廣告、大數據與人工智能方面，能與大股東騰訊有更多合作，藉以令公司業務持續增長。

## 寶寶樹新股發佈會改期



寶寶樹表示，因技術問題，發佈會需改期舉行。

網上圖片

寶寶樹上月底已通過上市聆訊，而早前正進行上市前推介。此外，市場消息指阿里巴巴將行使反稀釋權，在寶寶樹公開招股後，追加投資寶寶樹，繼續認購寶寶樹的IPO額度。

### 復星旅文進行上市前推介

另一方面，IFR早前引述消息指，復星國際（0656）旗下復星旅遊文化集團今日起在港進行上市前推介。公司早前已獲聯交所的上市批准，預期上市集資額約5億至7億美元（約39億至54.6億港元）。



Liz Ann Sonders預計，美聯儲年底將再度加息一次，明年加息三次。

記者周曉菁 攝

## 嘉信理財：美股牛市料未完

香港文匯報訊（記者 周曉菁）嘉信理財高級副總裁及首席投資策略師Liz Ann Sonders昨於記者會上指出，受多重因素影響，美股短期內會較為波動，但結束長期牛市仍言之尚早。她對2019年的市況仍保持謹慎態度，建議投資者考慮醫療保健、公用事業及基本消費品等防守較強的板塊。

Sonders解釋，由於財政狀況收緊、中美貿易戰持續、美國經濟及盈利增長可能見頂等多項不確定因素，美股可能已進入一個較為波動的時期。雖然企業盈利今季業績表現強勁，但明年美國企業盈利增長將有較顯著跌幅，原因是2018年稅務寬減後的較高盈利基數將影響按年比較的增長率。她預計今年企業盈利增長將超過20%，但市場分析認為明年首季盈利增長預期將跌至10%以下。

### 貿戰影響 美經濟將下行

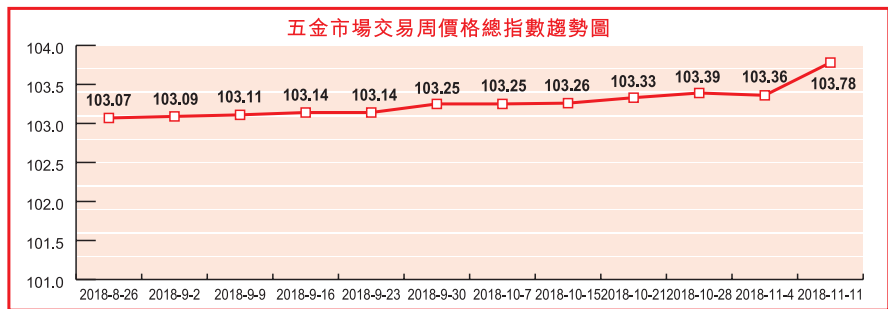
中美貿易戰升級，對美國經濟亦會帶來負面影響。Sonders相信，若明年初待定和潛在的關稅決議實行，對美國GDP的影響將變得更加顯著，並可能導致下降中的美國經濟增長率削減超過1%。她強調，即便目前全美就業增加、工業生產及企業或消費者信心維持強勁，關稅尚未對美國經濟產生明顯影響，未來GDP依舊有下行風險。

### 聯儲局明年加息或更進取

加息方面，Sonders預計今年美聯儲將再度加息一次，明年加息三次，以配合最新的經濟展望。她認為，美聯儲並無意減慢經濟增長速度，並將繼續對快速行動持相當審慎的取態。但如果通脹趨勢持續，可能會導致美國聯儲局在2019年的加息步伐更加進取。

# 中國·永康五金指數

2018/11/11期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



### 一、五金市場交易周價格總指數概述

據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數上周（2018年11月5日至2018年11月11日）收於103.78點，較前一周小幅上升0.41個百分點。

### 二、五金市場交易主要分類商品指數簡況

上周，在十二個行業中，表現為七個行業指數小幅上升，三個行業指數小幅回落，兩個行業持平。價格指數表現為上升的行業有「運動休閒五金、機電五金、門及配件、車及配件、日用五金電器、電子電工、五金工具及配件」等，其中「運動休閒五金」類價格指數漲幅居首，環比上漲3.06個百分點，其次「機電五金」類價格指數，環比上升0.23個百分點。價格指數表現為下降的行業為「廚用五金、安防產品、建築裝潢五金」類商品，其中「安防產品」類價格指數，環比下降為0.10個百分點，降幅居前。「通用零部件、機械設備」與前一周基本持平。秋高氣爽，駕車出行活動增多，運動休閒五金類產品暢銷，預計後期永康五金價格指數持續現穩中向好的趨勢。

### 三、五金市場交易分類商品價格指數運行簡析

（一）運動休閒五金周價格指數，大幅上漲  
「運動休閒五金」上周價格指數收於112.28點，環比上漲3.06個百分點，漲幅值位居十二大類之首。「運動休閒五金」周價格指數的上漲主要是受該類別下類中的「健身器材」類商品價格環比上升的拉動，本周「健身器材」價格指數收於107.94點，環比上漲5.84個百分點。

（二）機電五金價格指數，持續上漲  
「機電五金」上周價格指數收於112.15點，環比上漲0.23個百分點，漲幅值位居十二大類第二。「機電五金」周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「變速器（機）」周價格指數的影響，其上周價格指數收於119.19點，環比上漲0.69個百分點。

（三）車及配件五金價格指數，微幅上漲  
「車及配件」上周價格指數收於98.95點，環比上漲0.09個百分點，漲幅值位居十二大類第三。「車及配件」周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「工具車」周價格指數的影響其上周價格指數收於95.57點，環比上漲0.93個百分點。

（四）安防產品周價格指數，止漲回落  
「安防產品」上周價格指數收於96.13點，環比回落0.1個百分點。該類商品周價格指數的波動主要因素是受二級分類

中的「防盜裝置」價格下降的影響，其周價格指數收於97.31點，環比下跌0.21個百分點。

### （五）廚用五金周價格指數，微幅下跌

「廚用五金」上周價格指數收於104.20點，環比回落0.06個百分點。該類商品周價格指數的波動主要因素是受二級分類中的「餐具」價格下降的影響，其周價格指數收於102.82點，環比下跌0.71個百分點。

### （六）建築裝潢五金周價格指數，微幅下跌

「建築裝潢五金」上周價格指數收於100.72點，環比回落0.01個百分點。該類商品周價格指數的波動主要因素是受二級分類中的「室內照明燈具」價格下降的影響，其周價格指數收於98.53點，環比下跌0.11個百分點。

### 五金市場（分大類）交易價格指數漲跌幅表

| 指數類型    | 本周指數   | 上周指數   | 漲跌幅（%） |
|---------|--------|--------|--------|
| 總價格指數   | 103.78 | 103.36 | 0.41   |
| 門及配件    | 101.16 | 101.15 | 0.01   |
| 車及配件    | 98.95  | 98.86  | 0.09   |
| 五金工具及配件 | 105.55 | 105.54 | 0.01   |
| 運動休閒五金  | 112.28 | 108.95 | 3.06   |
| 日用五金電器  | 101.55 | 101.53 | 0.02   |
| 廚用五金    | 104.20 | 104.27 | -0.06  |
| 建築裝潢五金  | 100.72 | 100.73 | -0.01  |
| 機械設備    | 104.03 | 104.03 | 0.00   |
| 機電五金    | 112.15 | 111.89 | 0.23   |
| 電子電工    | 102.03 | 101.99 | 0.04   |
| 通用零部件   | 105.78 | 105.78 | 0.00   |
| 安防產品    | 96.13  | 96.23  | -0.10  |

### 五金商品（分中類）交易價格指數漲跌幅前十位排名表

| 漲幅前十類商品（%）        | 跌幅前十類商品（%）     |
|-------------------|----------------|
| 1 健身器材 5.72       | 1 餐具 -0.69     |
| 2 工具車 0.98        | 2 砂處理設備 -0.52  |
| 3 變速器（機） 0.58     | 3 過濾材料 -0.30   |
| 4 泵 0.36          | 4 防盜裝置 -0.22   |
| 5 其他五金工具 0.30     | 5 工具配件 -0.15   |
| 6 文具/文具/辦公用品 0.29 | 6 室內照明燈具 -0.11 |
| 7 插座 0.25         | 7 衛浴及潔具 -0.08  |
| 8 五金生產設備 0.23     | 8 其他機械設備 -0.06 |
| 9 焊接、切割設備 0.19    | 9 氣動元件 -0.05   |
| 10 清理設備 0.18      | 10 氣動工具 -0.05  |

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室  
浙江中國科技五金城集團有限公司  
網址：http://www.ykindex.com/ http://www.ykindex.org.cn/  
電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567

中國科技五金城官方微信平台：



第十屆中國(永康)國際門業博覽會  
將於2019年5月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行  
世界門都 合作共贏

# 港股拗腰 低位飆700點

恒指昨瀉541點後倒升



港股昨低開高收，波幅700點，成交回升至911億元。

中新社

### 香港文匯報訊（記者 周紹基）

美股重挫，拖累港股低開541點，但其後有外地傳媒報道，美國財長姆努欽已經與中國國務院副總理劉鶴展開緩解雙方貿易緊張關係的討論，市場希望最終能達成協議下，刺激入股倒升，滬指再升1%，連升第二日。恒指午後開始收復失地，亦越升越有，最終以全日最高位25,792點報收，倒升159點，全日高低波幅多達700點，成交回升至911億元。

### 中美高層有偈傾 提振氣氛

外媒報道指，美國財長姆努欽與中國國務院副總理劉鶴，就緩解貿易緊張關係恢復對話，重新討論只表明雙方正試圖達成共識。耀才證券研究部總監植耀輝表示，市場目前最注意的，仍屬中美貿易戰消息，只是美國總統特朗普行事越來越難捉摸，令市況更難掌握，故即使使大市早段大跌，尾市也可以來個大反彈；又即使昨

日大市反彈，也不代表市場氣氛可以持續好轉。

他直言，港股現時還是由淡友主導，會繼續考驗25,000點支持力度。短線而言，市場最大焦點肯定是騰訊(0700)第三季業績，市場普遍已「打定輸數」，這主要因《絕地求生》一直未能商業化，《王者榮耀》高峰期亦已過去，加上內地加強網遊的監管。

### 放榜前再被唱淡 騰訊照彈

今天公佈季績的騰訊，再被大行調降目標價，但收市仍倒升1.4%報274.4元。另外，重磅股友邦(1299)、港交所(0388)等都以高位收市。再有iPhone主要供應商調低收入預測，進一步顯示iPhone的需求疲弱，瑞聲(2018)一度急挫4%，股價跌穿50元創兩年低位後反彈，收市微升0.2%。其他手遊及軟件股如金山(3888)及金蝶(0268)，最終亦先跌後倒升逾2%收市。有報道指中國大型國有銀行據報

曾沽出美元，以支持人民幣匯價，有關消息穩定了投資者情緒。不過，大行富瑞認為，上述因素只屬短期因素，並發表報告指，目前恒指的估值偏高，公允值只為19,141點。若以風險溢價法作推算，大市的公允值應為20,235點。

### 富瑞踩港股 最熊跌6千點

該行指，若以股票與30年期利率的敏感度之間的相對價值，恒指目前的25,792點，是屬於「適度昂貴」，故明言在全球資產配置中，會繼續看淡港股。目前恒指市盈率為10.2倍，市賬率為1.17倍，股息率為3.92厘，預測回報率為11.5%。若以富瑞「最熊」的看法，恒指要再跌逾6,000點或24%，才會進入「抵買」階段。

該行以「雨天的陽光」來形容目前香港的現況，包括樓市正在冷卻，第二季經濟增長未反映內地經濟下行及息口向上的影響，而香港零售市道也見放緩。

## 摩通：難寄望中美貿戰明顯讓步

香港文匯報訊 全球翹首以待中美兩國元首在本月底舉行的20國集團(G20)會議期間會面，能為中美貿易戰帶來轉機，但投行摩根大通中國首席經濟學家朱海斌昨表示，目前看不到兩國會作出明顯的讓步，並預期未來三至六個月情況可能更差，中美貿易戰明年可能對中國經濟帶來更多的風險。

朱海斌昨出席香港大學與復旦大學

的論壇時稱，今年中國整體經濟沒出現大規模下行，從9、10月的數據仍未看到貿易戰升級帶來很大的影響，但相信有關影響明年會較明顯。

他並預期，明年首季美國更可能會對中國所有的進口產品徵收關稅，這將對中國明年經濟帶來更多風險，「按我們的判斷，未來三至六個月（中美貿易戰）可會變得很差。」「老大和老二的競爭，在歷史上往往

以冷戰模式來進行對抗。中美會不會進入這種局面？從目前來看，最差是離婚，這是大家比較擔心的。」

### 內地或推更多政策穩穩

他並指出，在外部風險上升的情況下，內地政策或作出相應調整刺激經濟，例如財政政策、去槓桿，以及近期出台對民企的支持政策，估計明年這些調整力度會更大。