

小米上市一周年「賺一倍」變蝕一半

解禁股份市值逾436億 晨興減持1.114億股

只要站在風口，豬也能飛起來。

小米創始人雷軍



香港文匯報訊（記者 周紹基）首隻以「同股不同權」形式上市的股份小米（1810）昨日上市滿一周年，第二批股份獲解禁，以上周五收市價計算，解禁股份的市值高達436.5億元，並且見有資金沽出了該股。一年前小米以17元掛牌，最高曾見22.2元，可是股價每況愈下。該股昨日再跌1.1%報9.5元，收市價較發行價跌逾44%，當日董事長雷軍曾說「要讓在上市首日買入小米公司股票的人賺一倍」言猶在耳，只是今日距離目標比當日更遠了。

2018年7月18日
高見22.2元

小米昨天收市價
較招股價跌逾44%

- 要讓在上市首日買入小米公司股票的投資人賺一倍。
- 很多人問我到底是給小米騰訊的估值還是蘋果的估值，我說我要騰訊乘蘋果的估值。
- 小米是全球罕見的，同時能做電商、硬件、互聯網的全能型公司。
- 未來會不會上天下海，之後可以再討論。

雷語錄

昨天該股成交達9.4億元，顯示交投相對活躍。據港交所（0388）昨日資料，恒隆（0101）董事長陳啟宗家族旗下的晨興集團，趁解禁期滿減持了小米。晨興持有27.11億股小米的B類股份，佔小米B類股份約15.69%。晨興昨日持好倉由22.56億股或佔13%，降至21.446億股約佔12.36%，顯示晨興減持了約1.114億股小米，但未有披露作價。

大市回調 港股五連跌

相較於是「同股不同權」股份的美團（3690），該股昨日跌不足1%報68元，只較其發行價低1元，表現大幅優於小米。其他新經濟股方面，閱文（0772）跌0.1%，眾安（6060）跌1.7%，易鑫（2858）跌0.6%。

港股則連跌第5日，市場憂慮中美貿易協議難以在短期內達成，是大市下跌的主因。恒指再跌215點，報28,116點，成交704億元。招銀國際策略師蘇沛豐表示，聯儲局減息預期降溫，中美貿易談判也依然膠着，是大市借勢回調的主因，恒指昨日已跌穿20天及50天線，但後市相信還會回調至27,600



■市場憂慮中美貿易協議難以在短期內達成，港股昨天再跌215點，成交704億元。

點這個250天線的水平，以補回6月所造成的上升裂口。

吉利遭大行削目標價

藍籌股近乎全線下跌，當中吉利（0175）再次成為表現最差藍籌，大行相繼削吉利目標價，摩通將吉利目標價由18元降至12元，大摩更將目標價由8元降至5元，評級重申為「減持」。中金大削吉利目標價至9元，評級由「跑贏大市」降至「中性」，富瑞及交銀國際也分別將吉利的目標價削至15元及15.2元。

該股昨天再跌3.8%報11.7元，該股自發盈警後，已經拖累股價累跌

約15%。吉利的情況波及其他汽車股，東風（0489）跌2%，長汽（2333）挫1.5%，汽車設備股耐世特（1316）也跌3.4%。

其他發盈警的股份同樣急挫，金蝶（0268）再挫1.7%，建滔（0148）及建滔積層板（1888）分別跌7.2%及9.7%，魏橋紡織（2698）跌4%。安踏（2020）反駁渾水沽空報告，股份復牌後一度跌逾6%，收市回穩，微升0.2%。另外兩隻日前大跌的股份，承興控股（2662）昨再跌26.7%，報0.66元；新城控股（1030）則反彈3.23%，報7.23元。

昨收報
9.5元

2019年6月4日
低見8.91元

部分新經濟股表現

股份	發行價(元)	昨收報(元)	較發行價跌幅(%)
易鑫(2858)	7.7	1.77	77
美團(1357)	8.5	2.19	74.2
眾安(6060)	59.7	20.25	66
雷蛇(1337)	3.88	1.55	60
小米(1810)	17	9.5	44.1
平安好醫生(1833)	54.8	30.9	43.6
閱文(0772)	55	37.2	32.3
美團(3690)	69	68	0.1



為什麼飛不起來？
（設計對白）

新經濟股還值得投資嗎？

小米創始人雷軍在小米曾說，「站在風口上，豬也能飛起來。」可是，現在的市場風向不定，難以捉摸。無論是宏觀環境，還是行業景氣，都與以前不一樣了。

市場一直指智能手機的增長高峰期已過，應以互聯網公司來評估小米的價值，但小米的股價仍然大跌，讓當初不少投資者大跌眼鏡。有市場人士指出，本港的資金本來就不充裕，加上全球經濟也受壓於貿易戰格局，令高風險、高回報的新經濟股股價下滑，資金大舉流向高息股。另一方面，同股不同權股份並未進入「滬深港通」範圍，內地資金無法到港參與投資小米，也對股價產生壓力。

新經濟股估值過高

不過，同為同股不同權公司的美團（3690），股價

卻穩定得多，上市至今幾乎與當初招股價持平，這便令小米相形見绌。匯豐證券行政總裁沈振盈表示，很多新經濟股上市至今，現價都較招股價大幅下跌，例如雷蛇（1337）及易鑫（2858），至今較招股價跌約七成。

沈振盈指，出現這種現象有兩大原因：首先是全球經濟前景未明，並且受貿易戰陰影影響，資金自然流向現金、高息股或債市，高風險的新經濟股的股價便難以出頭。另外，很多新經濟股其實當初的估值就太高，根本就背離了基本因素，在保薦人胡亂開價、投資者盲目追捧下，有關的新經濟股大幅下跌是可以預期的。

看來，雷軍要實現「要讓在上市首日買入小米公司股票的人賺一倍」的承諾，仍需繼續努力。

■香港文匯報記者 周紹基

渾水再狙擊 安踏還招彈0.2%

香港文匯報訊（記者 殷考玲）安踏（2020）本周一遭到沽空機構渾水狙擊後，於昨日開市前發澄清公告，稱有關指控「並不準確及具誤導性」。渾水立刻發表狙擊報告的2.0版，稱安踏「一直有意欺騙外部投資者」。到中午休市時段，安踏再度發公告反擊，提醒股東「應審慎對待相關指控」。該股昨日復牌雖曾跌6.3%，低見近一個月低位48元，但收市前跌勢略為喘定，收報51.35元，反彈0.2%。

安踏的首個澄清公告羅列了七大理據，稱渾水報告中所提述的所有25家分銷商均為獨立於公司或其任何關連人士，且與彼等並無關連的第三方。集團各分銷商擁有其自身的管理層團隊，作出獨立商業決定，並擁有獨立於本集團的財務及人力資源管理功能，且並無相互控制關係。不過公告亦承認，集團與其分銷商緊密的工作關係，存在個別僱員離開本集團並加入分銷商或相反的情況。

澄清指控具誤導性

渾水隨後發表狙擊安踏報告的第二部分，指安踏上市後不久的一系列交易，讓該機構相信安踏體育內部人士一直有意欺騙外部投資者，以投資者利益為代價謀取私利，其中包括2008



■安踏提醒股東應審慎對待沽空機構的指控。圖為晉江安踏總部。 資料圖片

年，內部人士剝奪了公司的一項寶貴資產國際品牌零售業務，並試圖掩蓋這事實，與安踏控制分銷商的方式類似，內部人士也利用了代理。

渾水指出，安踏2007年IPO時，負責的分銷Adidas、Reebok和Kappa品牌的上海鋒線體育，在北京和廣州等5個城市擁有分公司。報告聲稱，安踏於2008年5月以1.87億元人民幣出售上海鋒線體育，當中亦包括1.81億元人民幣的應收賬，渾水指買方為代理買家，相信交易存在明顯折讓，並指安踏主席丁世忠的行為是賊人，偷取屬於股東的資產。

安踏於午市發第二份澄清公告，強烈否認渾水報告中就該等集團相關交

易的指控，認為有關指控並不準確及具誤導性。安踏又提醒股東，應知悉相關指控為沽空機構的意見，而沽空機構利益一般而言與股東的利益可能並不一致，而且相關指控可能旨在蓄意打擊對公司及其管理層的信心並損害公司的聲譽。因此，股東應審慎對待相關指控。

里昂維持「沽售」評級

受到被沽空機構狙擊事件影響，里昂昨發表研究報告指，關注安踏的基本面風險及高估值，該行將其2019至2021年三年的盈利預測上調9%、12%及13%，但維持「沽售」評級，目標價為42元。

長實遭惠譽撤回所有評級

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）惠譽公佈撤回對長實集團（1113）的所有評級，包括長期外幣發行人違約評級為「A」，展望「穩定」，以及高級無抵押評級「A」等。惠譽解釋，此舉是由於長實集團停止參與評級程序，所以惠譽不再擁有足夠的資訊以維持

評級，亦不會再為長實集團提供評級或分析。

長實就停止參與惠譽的評級程序回應指，該集團的財務狀況非常穩健，亦有標準普爾及穆迪兩家機構維持穩定的A等評級，相信有足夠資訊供投資者參考。

宏利資管：美股大升機會微

■李錦榮（中）指美股估值高，再大升機會不大。右為謝企剛。

岑健樂 攝



香港文匯報訊（記者 岑健樂）宏利投資管理亞洲區財富及資產管理零售業務部區域主管李錦榮昨於記者會上表示，現時美國製造業數據疲弱，經濟增長有放緩跡象，料美聯儲或會於年內最少減息2次，而此舉將利好環球股市。不過他認為美股估值較高，再大升的機會不大；相反香港與內地股市則受惠內地減稅降費、A股入MSCI與資金回流亞洲市場。

李錦榮表示，雖然現時美國國庫債券孳息率偏低，長期而言資金或會傾向風險資產，但由於美股於上半年已強勁反彈，其後更創下歷史新高，因此建議

投資者投資美股時，應以防守性配置為主。

香港與內地股市方面，宏利投資管理大中華區股票部執行總監兼高級組合經理謝企剛表示，雖然香港與內地股市受惠內地減稅降費、A股入MSCI與資金回流亞洲市場，但各板塊的表現不一。他建議投資者可循序漸進消費升級、科研相關企業以及環保相關企業這三大方向選股。

看好內地消費升級板塊

謝企剛其後解釋，由於內地居民收入增加，消費升級相關板塊有增長潛力。至於中美貿易戰雖包含打壓內地高科技發展的意圖，但這不代表內地相關板塊「玩完」，因內地人口眾多，對科技的內需相當強勁，特別是與生物科技相關的。此外，他認為天然氣、轉廢為能與污水處理企業等環保相關企業將受國家政策支持。

對於近日港股有企業發盈警，謝企剛表示這與中美貿易戰的滯後影響有關。然而，現時中美貿易戰有緩和跡象，加上個別股份的估值已偏低，因此投資者或可趁機入市。