

公允價值變動損失巨 股權激勵費用高

上季勁蝕70億 小米：不影響現金流

小米CDR（中國存託憑證）招股書昨日凌晨出爐，並披露了小米今年首季的業績情況。受公司發行優先股公允價值變動損失及股權激勵帶來的費用影響，今年首季度小米錄得淨虧損70.05億元（人民幣，下同），並估計2018年全年公司淨利仍將大額為負。招股書內沒有披露小米本次發行新股數量、價格等內容，據外電引述知情人士消息，小米內地CDR與香港IPO的籌集規模或各達到50億美元，最終金額分配將取決於兩個市場的需求情況，在IPO之前可能有所調整。

中國經濟

大公報記者 彭巧容

小米CDR已選擇在上海證券交易所上市，將以內地證交所為主上市地，主承銷商為中信證券。小米擬向存託機構發行B類普通股，並由存託機構以該類新發行股票作為基礎股票在中國境內發行CDR，這將與香港IPO同步進行。小米此前已進行六輪優先股認購，上周四已通過港交所香港IPO的聆訊。小米表示，本次發行CDR與港股IPO同步進行，是藉以消除此前向優先股融資股東發行的優先股贖回風險。

預告今年度錄巨額虧損

小米在CDR招股書內披露，今年前三個月及去年度，公司錄得淨虧損分別達到70.05億及438.26億元。公司解釋，淨利虧損原因主要為巨額的公允價值變動損失；今年四月，小米集團向公司實控人雷軍控制的Smart Mobile Holdings發行6395.96萬股B類普通股，作為公司高管股權激勵，此次股權激勵將帶來98.3億元費用。在扣除後，今年首季度及去年度分別實現淨利10.38億和39.45億元。

小米表示，雖然上述兩項負債因素料令今年公司淨利仍將大額為負，由兩項負債因素均為與公司經營無關的非現金支出，並不反映公司實際經營業績，且不影响公司經營現金流。

小米今年首季度錄得收入344.12億元，經調整經營淨利為16.99億元，小米手機出貨量達到2800萬台，同比升87.8%。今年首季度，智能手機業務佔總收入的比例已

降至67.8%。IoT和生活消費產品、互聯網服務的收入佔比分別為22.45%及9.43%，顯示小米在互聯網、智能硬件、IoT平台、新零售等新興領域的突破。

小米在CDR招股書內沒有披露本次發行新股數量、價格等內容，只披露了集資所得，將用於研發核心自主產品、擴大加強物聯網及生活消費產品及移動互聯網服務（包括人工智能）等主要行業的生態鏈，以及全球擴張。這與此前港股IPO招股書公布的内容類同。

未敲定基石投資者

內媒昨日知情人向外電透露，小米擬集資100億美元資金，其中50億美元將尋求在內地CDR籌集，另通過在港IPO集資50億美元。不過，金額分配將取決於兩個市場的需求情況，在IPO之前可能有所調整。

融資中國投資總監陳偉向內媒分析，「內地估值會比香港高，募資應該也是，具體多少就看CDR基金能折價拿多少了。」

小米的估值一直在波動。上述知情人士表示，小米的估值為600億至1000億美元。昨日稍早時有接近小米IPO項目的中介人向內媒透露，目前小米基石投資者的入圍競爭激烈，目前大家普遍給出的估值介乎750億至850億美元，其中，一批機構給出了超過800億美元的估值，不過，小米目前並未敲定任何基石投資者。



小米近年業績概覽（單位：億元人民幣）

指標	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
營業收入	344.12	1146.24	684.34	668.11
營業利潤	-66.60	-418.34	8.36	-76.00
利潤總額	-66.89	-418.29	11.75	-74.72
淨利潤	-70.27	-438.89	4.92	-76.27
歸屬於母公司股東淨利潤	-70.05	-438.26	5.53	-75.81
扣除非經常性損益後歸屬於母公司普通股股東的淨利潤	10.38	39.45	2.33	-22.48

來源：小米CDR招股說明書（申報稿）

◀據悉，小米CDR已選擇在上海證券交易所上市，將以內地證交所為主上市地，主承銷商為中信證券
路透社

小米募資將運用到以下三個方面

序號	募集資金運用方向	擬投入資金佔比
1	研發核心自主產品	30%
2	擴大並加強IoT及生活消費產品及移動互聯網服務（包括人工智能）等主要行業的生態鏈	30%
3	全球擴張	40%
合計：		100%

來源：小米CDR招股說明書（申報稿）

搶先阿里京東 百度或成首家回A中概股

【大公報訊】記者王芳凝報道：繼小米成為CDR（中國存託憑證）試點第一家申請企業之後，百度也有望成為首家美國上市中概股回歸A股的企業，進度反超阿里巴巴和京東。內媒引述知情人稱：「百度應該在小米之後，目前還未向證監會遞交申請，但正在密鑼緊鼓地籌備中，預計會是首家通過發行CDR從美股回歸A股的企業。」據悉，目前百度已選定華泰證券和中信證券作為發行CDR的保薦機構。

百度籌備CDR回歸的同時，阿里巴巴和京東亦積極籌備當中，並原定於六月底

發行CDR。知情人表示，從監管角度來看，因京東未能持續盈利，作為已上市公司回歸風險較大。而阿里巴巴和百度均為AB架構，但阿里股東構成和結構相對複雜，發行CDR技術上難度更大。目前百度盈利狀況良好，且股權結構比較簡單，在納斯達克上市期間信用良好、規範度高，使其可能成為第一家回歸A股的互聯網巨頭。

知情人稱，定價方面，百度應參考其在納斯達克的股價，CDR與基礎股票先確定一個初始比例進而得出一個CDR的基礎價格，然後在這個基礎價格

基礎上再進行市場化詢價。發行規模方面，知情人預計，由於百度主要的上市地還是納斯達克，股權結構是VIE（Variable Interest Entities）結構，因此預計發行CDR的規模不會太大，一方面是由於公司體量大，如果規模過大會對市場產生一定的衝擊，另一方面，也會對百度股權產生一定稀釋。

此外，中國證監會昨日發布最新的數據顯示，截至本月七日，中證監受理首發及發行存託憑證企業310家，其中，已過會28家，未過會282家。未過會企業中正常待審企業275家，中止審查企業7家。

「互聯網+物流」準獨角獸天地匯擬赴港上市

【大公報訊】記者黃仰鵬深圳報道：香港正在大力吸引獨角獸上市，同股不同權制度以及諸多利好政策吸引不少內地企業關注。內地互聯網物流平台運營商天地匯董事長徐水波日前赴港參加「2018財新峰會」期間接受大公報記者採訪時表示，香港成熟開放的資本市場對獨角獸上市有巨大的吸引力，目前天地匯正在謀劃赴港上市。

作為上海228家準獨角獸企業之一，據悉，今年上半年，天地匯已完成五億元人民幣C輪融資，由中金資本領投，銘魯資本及啓創資本等跟投，此前他們已分別完成了B輪3.85億人民幣和A輪3000萬元（人民幣）融資。徐水波坦言，相比內地，他更看中香港市場成熟、開放和規範，再融資方便等，也有利快速增長企業的投資人的退出，此行也是為了加深香港市場，與一些機構洽談，規劃香港上市計劃，不過目前尚未有具體時間表。

天地匯自2013年就開始拓展「互聯網+物流」平台的運營。徐水波介紹，截至去年底，天地匯物流園區網絡已覆蓋59個城市、天地卡航線突破316條、企業會員超2.5萬家、活躍司機會員超39萬，他們已在全國建成公路港網絡，將全國物流園區進行連鎖運營，園區之間可互聯互通，公路運輸用掛網網絡「天地卡航」，讓一輛原



▲內地互聯網物流平台運營商天地匯董事長徐水波

大公報記者黃仰鵬攝

來每月只跑1.5萬公里的貨車大幅升至每月跑3.5萬公里，平均提升約40%運輸效率，有效降低物流成本，通過天地匯運營中心「天網」協同，將管理、調度、運輸、交易等環節全部透明化管理。

徐水波透露，去年天地匯平台交易額突破1179億，今年有望突破2000億，接近2500億，實現倍數增長，公司經營性收入也將超過100億元。談到公司在深圳業務時，他表示，由於深圳成為全球前列的集裝箱吞吐港，他們今年前五月的物流業務呈現四倍增長態勢，並有望全年保持這一增長速度。

中國泛海211億購美險企獲批

【大公報訊】中國泛海27億美元（約211億港元）收購美國保險公司Genworth的交易獲美國海外投資委員會（Committee on Foreign Investment in the United States，簡稱CFIUS）批准，據悉，這是特朗普執政以來公開報道的獲得CFIUS許可的最大一筆中資收購美企的交易。下一階段，中國泛海還將繼續與Genworth公司密切合作，推動後續審批工作，爭取早日完成交割。

中國泛海在2016年10月宣布的該項收購。綜合媒體報道，該項交易經歷了

CFIUS已知的持續時間最久的審查流程之一。收購成功後，Genworth公司將成為中國泛海控股集團旗下的子公司。

Genworth公司的長期護理保險業務和住房按揭保險業務在美國分別排名第一位和第四位，其住房按揭保險業務在加拿大和澳洲商業保險公司中排名第一位。2017年，Genworth公司營業收入82.95億美元，稅後經營利潤6.96億美元；公司總資產1052.97億美元，其中可投資資產769.11億美元，淨資產153.28億美元。

獨角獸基金火爆開售 傳單日吸資千億

【大公報訊】記者王芳凝報道：南方、華夏、匯添富、易方達、招商、嘉實等六家基金公司發行的「獨角獸」基金昨日（6月11日）開始認購，首日認購十分火熱，有客戶豪買300萬（人民幣，下同）達認購上限。另據悉，截至昨日上午，最火爆的一隻基金認購額已接近100億元，以市傳每隻規模上限200億粗略計算，六基金估計吸資逾千億元。

有消息稱招行昨日上午整體銷售60億元，券商中廣發、華泰、中信上午也買了超過10億，還有消息稱某基金公司旗下戰略配售基金已經銷售80億，不過目前還無法證實。其中建行上海全部支行15分鐘內501人認購，北京地區招行北分地區上午

賣了10多億，深圳亦有豪客一口氣買了200萬。

因為前期較強的宣傳攻勢，首日戰略配售發行情況較為熱烈，不少投資客豪擲300萬定額申請六隻戰略配售基金，不少銀行網點準備充分客戶經理介紹充分，也有一些網點未有相關介紹，客戶經理對此類產品也不太了解；不過，也有一些渠道反饋有些投資者尚在猶豫，準備等待看看銷售情況再做打算。

南方、華夏、匯添富、易方達、招商、嘉實等六家基金公司發行「三年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金」，主要投資於CDR、「獨角獸企業」，被稱作「獨角獸」基金，這是內地首次批

准參與「戰略配售」投資的基金。上述六家「獨角獸」基金面向個人投資者發售時間為6月11日至6月15日，而面向機構投資者發售時間為6月19日。

目前每個戰略配售基金購買門檻1元起，單一個人投資者購買上限50萬，認購費為0.6%。其中華夏、匯添富、南方基金託管在工商銀行，嘉實、招商基金託管在中國銀行，易方達託管在建設銀行，基金的投資封閉期達到三年。

市場有傳言稱：「招商基金已經滿額接近尾聲，配售比例將會非常低」。不過招商基金對此回應稱，投資者可正常認購招商戰略配售基金，「滿額」、「接近尾聲」等說法純屬謠言。

利淡來襲 滬指縮量跌至一年低

【大公報訊】A股昨日迎來第三隻「獨角獸」寧德時代（300750·SZ）上市。寧德時代開盤後半小時即一字漲停，較招股價升44%每股報36.2元（人民幣，下同），市值達到786.42億元。不過，大市受新股上市、CDR（中國存託憑證）基金或形成「抽水」效應、外圍市況不確定因素較多等拖累，三大指數均收跌，其中，滬綜指跌0.47%，收報3052.78點的一年新低；深成指及創業板指也分別跌0.3%及1.34%。

寧德成創板第二大股

昨日寧德時代的市值已超越智飛生物成為創業板第二大市值股。有市場人士更估算，若寧德時代出現連續五個漲停板，即可超過現時市值第一股溫氏股份，成為創業板市值「一哥」。

此外，百度有望成為CDR回歸第一股，概念股午後大漲。但相對獨角獸和CDR等概念股表現，大市整體表現低迷。滬深兩市昨日早盤雙雙低開，其中滬綜指全天震盪，最多跌0.95%至3037.91點，創逾一年新低，最後收跌0.47%報3052.78點；創業板指失守1700點，收跌1.34%報1688.62點；深成指收跌0.3%報10175.35點。兩市成交縮量9.4%。

首創證券高級投資顧問張彥芸表示，昨日寧德時代上市和六隻CDR基金開始募集，對市場的吸金效應比較明顯。安信證券首席策略分析師陳果表示，外部面臨不確定因素依然較多，包括美國或在本周宣

布加息、英國脫歐進展，當前市場總體處於震盪尋底階段。

不過，西南證券高級策略分析師朱斌指出，短期看CDR的新增融資需求對A股市場造成的主要還是心理上的衝擊，因與過去兩年A股每年定增融資約在1.4萬億元水平，CDR的融資需求大概在3000億左右，而且不會在一年內發完，所以如果少發些定增，CDR不會對流動性造成大的衝擊。

展望後市，張彥芸認為，本周美國總統特朗普和朝鮮金正恩會晤、美聯儲舉行議息會議、美國公布徵稅名單等對市場偏空的因素雲集，同時大盤處於下跌趨勢中，成交縮至近期地量，弱勢特徵明顯，後市將繼續震盪探低。