

# 同股不同權第二股 去年虧損189億 美團赴港IPO 傳籌468億

近日新經濟股排隊在港上市，繼小米（01810）昨日展開招股後，同樣採用同股不同權架構的美團點評亦已遞交初步上市文件，預料在10月上市。有傳美團將以600億美元的估值上市，按年急增一倍，集資額或達60億美元（約468億港元），有機會挑戰小米。但小米最終集資額較預期大跌，有指美團集資額亦可能會遭受類似情況。

大公報記者 陳玉蓮

美團為全球第四大獨角獸公司，去年10月獲騰訊領投融資40億美元後，估值增至300億美元，後來傳美團將以600億美元的估值上市，即按年急增一倍。公司財務方面，美團點評去年收入按年急增1.6倍至339億元（人民幣，下同），與其他新經濟股的特點相同，因為優先股的公允價值變動，去年淨虧損錄得近190億元，2016年蝕54億元，2015年蝕59億元。經營虧損則由2016年的62.6億元收窄至2017年的38.3億元。截至去年底，美團月度活躍用戶數達2.89億。去年完成的交易宗數達58億，交易金額達3570億元。另外，美團今年四月所收購的共享單車平台摩拜亦錄得虧損，美團預計未來公司整體會繼續錄得虧損。

## 「餓了麼」滴滴夾擊 連蝕三年

美團連續三年錄得淨虧損，有指是由於近年在阿里巴巴集團旗下「餓了麼」及滴滴出行在多個城市陸續推出「滴滴外賣」服務的激烈競爭所影響，因為兩間公司均大打「燒錢戰略」，搶佔市場份額。在這場戰爭中，美團飽受威脅，致過去三年錄得持續虧損。

2017年美團整體毛利率為36%，不過最大的業務——餐飲外賣的毛利率僅8.1%；而第二大業務分部，酒店及旅遊的毛利率則達88.3%，兩者表現相差甚遠。根據艾瑞報告，若以交易金額計，美團在中國內地外賣市場的市佔率連續三年第一，今年首季更升至接近六成，遠遠地離位列第二的餓了麼及另一競爭對手百度外賣。

美團近年進入「叫車」市場，與佔據市場領導地位的滴滴出行展開競爭。美團業務平台多元化發展，包括提供食品快遞、酒店預訂、電影票預訂和點評及「Call車」等服務。主要可分為三大範疇，包括餐飲外賣、酒店及旅遊，新業務及其他，當中餐飲外賣佔收入比例最大，約62%，酒店及旅遊則佔32%。

此次美團點評上市的聯席保薦人分別為高盛、摩根士丹利和美銀美林，獨家財務顧問是華興資本。華興資本為一家服務新經濟企業，華興資本主要有三大業務，包括投資銀行、投資管理及華菁證券，解決新經濟企業財務需要。美團點評、滴滴出行、GoGoVan等新經濟企業併購及融資交易，均由華興資本促成。

有分析指美團料成繼小米後第二隻以「同股不同權」形式上市的企業，投資者對美團若感興趣，可以小米的招股反應及上市表現作參考。



▲若以交易金額計，美團在中國內地外賣市場的市佔率連續三年第一



▲美團點評已遞交初步上市文件，預料在10月上市  
大公報攝

## 美團股權架構

（☆為A類股份，投票權為一股十票）

股東	持股百分比
聯合創始人、董事長兼首席執行官王興	11.4386% ☆
聯合創始人兼高級副總裁穆榮均	2.5141% ☆
聯合創始人兼高級副總裁王慧文	0.7264% ☆
騰訊	20.1363%
紅杉資本	11.4368%
其他投資者	53.7478%

美團總股本約52.2億股

類別	股數
A類股	7.36億股
B類股	44.84億股

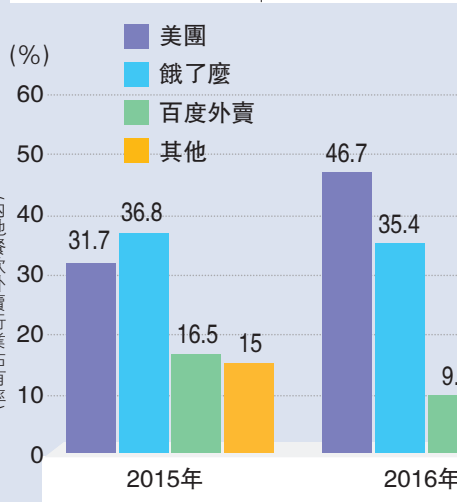
備註：在投票權方面，每股A類股可行使10票；B股可行使1票，A類股可按照一比一的比例轉換為B類股

## 持有A類股份

股東	股數
王興	5.73億股
穆榮均	1.26億股
王慧文	3640萬股

## 持有B類股份

騰訊	約10億股，約佔兩成
----	------------



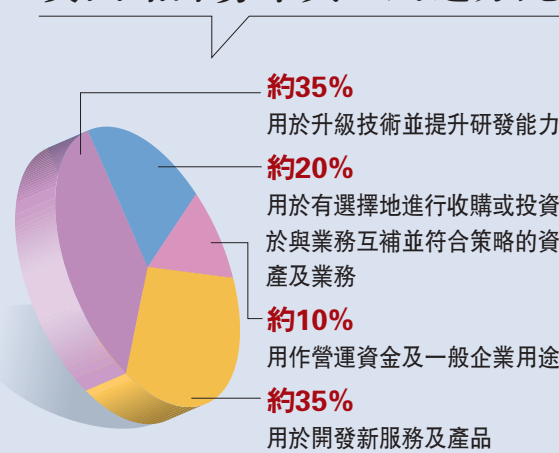
## 近年財務表現

年份	收入(人民幣)	變幅
2017年	339億元	+1.6倍
2016年	129億元	+1.6倍
2015年	40億元	+2.23倍

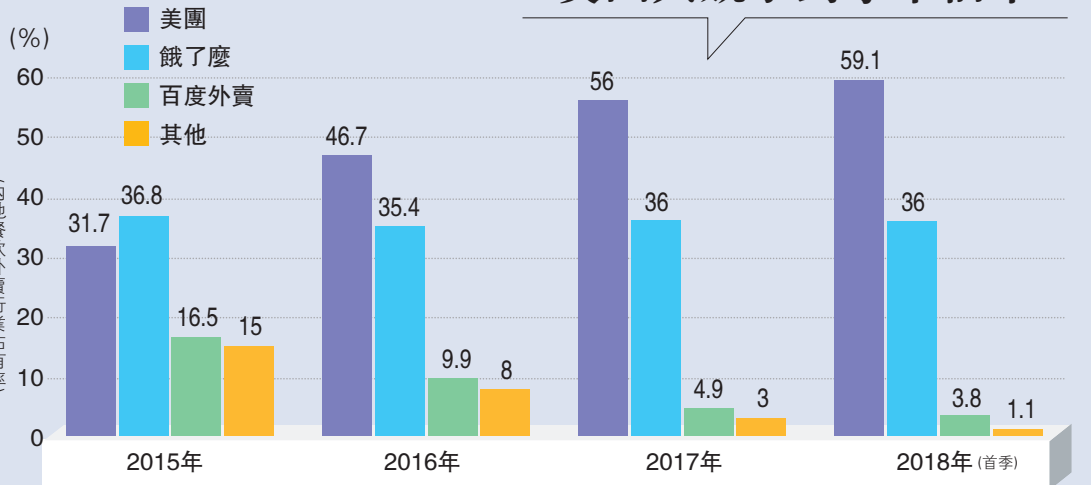
  

年份	淨虧損(人民幣)
2017	189億元
2016	57.9億元
2015	105億元

## 美團點評募集資金用途分配



## 美團與競爭對手市佔率



## 三創始人持A類股 騰訊持20%B股為大股東

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：美團與小米同樣以「同股不同權」方式申請上市，A類股可投十票，B類股可投一票。美團聯合創始人、首席執行官兼董事長王興現於美團持股11.4386%，實際擁有5.73億股A類股份；另外兩位聯合創始人穆榮均及王慧文分別持股2.5141%及0.7264%，分別擁有1.26億A類股份及3640萬A類股份，每股可投10票。騰訊（00700）持股20.1363%，為美團第一大股東，屬B類股份，每股投一票。紅杉資本持股約11.44%，其他股東包括華信資本、高瓴資本、老虎環球、DST及GIC（新加坡政府投資公司）等持股54.7%。

招股書顯示，2017年美團的交易用戶數達3.1億。自2015年至2016年，美團交易用戶人均每年交易筆數從10.4筆提升至12.9筆，2017年則高達18.8筆，交易筆數三年增長超80%。其中，按交易次數排名前10%的用戶人均每年交易筆數達98筆。

根據艾瑞報告，按交易筆數計，美團點評為全球最大的餐飲外賣服務提供商；2018年，美團點評單日外賣交易筆數超過2100萬筆。

## 小米首日孖展超購2倍

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：小米集團（01810）董事長雷軍曾指小米是罕有的「全能型公司」，亦是本港首隻以「同股不同權」形式上市，有國際配售的名人投資者支持，亦有多間券商及銀行推出認購優惠搶客，惟種種因素未能讓昨日開始公開招股的小米成為散戶的「心頭好」，市場普遍持觀望態度，公開發售反應冷淡。

小米名人投資者包括長和（00001）創辦人兼資深顧問、香港首富李嘉誠，以及阿里巴巴主席馬雲、騰訊（00700）主席馬化騰均以個人名義認購小米股份。有銀行職員表示，提取招股書及表格的股民相對過往的新經濟股為少，反應未算熱烈。有市民表示，只會抽一手小米以示支持，強調不會借孖展入貨；有市民亦指，只計劃作旁觀者。券商表示，初步市場認購反應冷淡，信誠證券預留240億元孖展，目前認購只有約5億元。綜合十家券商共借出75億元孖展，相當於公開發售部分超購2.1倍。

市場料為小米預留逾1500億元孖展額，惟券商界指客戶取態較保守，加上近日股市波動，市場氣氛受影響。信誠證券聯席董事張智威表示，小米定價過高，估值又貴，在種種不利因素影響下，市場觀望氣氛明顯較濃。另外，孖展息抽升至逾3厘等因素下，孖展認購將較平安好醫生（01833）為差，股民憂慮會「賺價蝕息」，預計大額超購的機會不大，未來定價亦未必大進取，預期約在20元等中位數定價，料上市後不會有太大升幅，股價在上下8%區間橫行，對下月9日首日掛牌錄得好成績有保留。

## 百度研內地發行CDR

【大公報訊】百度向美國證券交易委員會遞交的文件顯示，公司正評估在內地發行CDR上市的可能性。若百度發行CDR獲監管批准，將會增加百度的發行股票數目，惟最終是否發行、申請時間等均存不確定性。事實上，早於今年3月兩會期間，百度董事長李彥宏已率先表態，公司一直希望可整體在A股上市。其後，中證監在6月初發布《存託憑證發行與交易管理辦法（試行）》。

## 指尖悅動今招股 入場費3303元

【大公報訊】實習記者安澤慧報道：內地手遊商指尖悅動（06860）將於今日起在港公開招股，至29日截止。指尖悅動擬發行5億股，每股招股價介乎2.07至3.27港元，每手1000股，入場費3302.95元，預計下月12日掛牌，中信建投（國際）融資為獨家保薦人。公司執行董事劉展喜表示，已預計會與眾多公司招股日期相撞，但對公司招股充滿信心。他指公司關注遊戲生命週期，而非付費用戶數量的增加。對於海外市場，他表示現仍需進一步研究。

當前香港資本市場活躍，九江銀行（06190）將公開發售3600萬股，於今日起至本周五（29日）招股，每股招股價介乎10.48至10.96元，每手200股，入場費2214.09元。行長潘明指出，隨着利率市場化，淨利差收窄是長期趨勢，不過中央支持實體經濟和微小企業的政策逐漸寬鬆，這對定位於微小企業的城商行有利，他相信集團未來淨利差會有上升空間。

此外，江西銀行（01916）於今日掛牌，公司公開發售認購僅29%，而根據國際發售向承配人分配的發售股份，最終數目為11.4億股，約佔全球發售股份總數的

97.79%。據輝立交易市場資料顯示，江西銀行暗盤價開市5分鐘報5.9元，較招股價6.39元，跌7.67%。



▲圖左起為指尖悅動執行董事兼首席財務官劉展喜、董事會主席兼首席執行官劉傑，以及執行董事兼聯席公司秘書王在成  
大公報記者林良堅攝

## 港IPO全球三甲 靠小米美團鐵塔

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：安永發布全球IPO調研報告，對於有關現時仍未有首宗中國存託憑證（CDR）的成功個案，安永亞太區上市服務主管合夥人蔡偉榮表示，小米（01810）被叫停CDR發行，他認為並非企業本身或官方未準備好，而只是CDR的運作有其複雜性，認為CDR不會「曲終人散」，相信將很快會有成功例子。

蔡偉榮表示，小米昨日招股，加上已有數間大型企業如美團點評、中國鐵塔等已遞交上市申請，單計三間公司的集資額已逾1200億元，而正在等待上市的公司亦多達180間，故此預期新股全年集資額逾2000億元也不是太大問題，屆時香港將可重登全球集資額三名之內的地位。安永預期，今年上半年本港新股宗數按年增加44%至98隻新股，但集資額則按年跌8%至503億元，全球排名第五，預計下半年新經濟企業將持續推動香港及內地上市活動。

但若上述三間大型企業中，只要有任何一間未能成功於下半年上市，全年集資額將會有很大影響，故今年整體集資額較

難預測，而中美貿易戰對市場氣氛亦將造成一定影響。

另外，安永審計服務合夥人賴松峰透露，由於新上市門檻四月才推出，故暫未有生物科技公司上市，預計該類型企業將在年末至明年才遞交申請，預期有十多家

來自內地及香港的生物科技公司會對來港上市感興趣。蔡偉榮補充，生物科技公司年內上市宗數佔全年總上市宗數一成已是不錯的佔比。安永又認為，零售和消費品、TMT、金融、建築、健康等行業將成為下半年香港IPO集資的主力。



▲安永審計服務合夥人賴松峰（左）及安永亞太區上市服務主管合夥人蔡偉榮  
大公報記者陳玉蓮攝