

# 小米推遲發CDR 先來港掛牌

## 基石投資者待定 招商局順豐上限估值入飛

正當市場期待小米為內地CDR機制揭開序幕之際，該公司突然宣布暫緩發行計劃，但維持在港IPO計劃。對於推遲發CDR，市場眾說紛紜，有指小米其中一個考慮點是希望在港上市後，等待股價穩定，並讓市場消化其新經濟模式；亦有傳因為小米創辦人雷軍不願以低估值上市。中證監上周更點名批評在港上市新經濟股跌破招股價，擔憂新經濟股形成泡沫。

大公報記者 陳玉蓮

市場對於小米估值存在分歧，將小米估值下調至550億至700億美元（約4290億至5460億港元），較今年初傳出的1000億美元估值，下跌30%至45%，也低於近期提供的非正式參考下限700億美元。

另外，根據財聯社消息透露，高通、招商局、順豐簽約入圍小米IPO基石投資者名單，從接近小米IPO的中介人士處獨家獲悉，小米香港IPO的基石投資者名單接近確定，已有一批機構完成簽約。

當中，高通認購1億美元，招商局、順豐等也通過競爭簽約入圍，順豐更是首次參與基石投資。據了解，上述機構均對價格不太敏感，給予700億至850億美元的上限估值。業內認為，經過激烈競爭入圍的基石投資者們表達了對小米H股發行前景的信心。

### 周六公布IPO詳情

小米原來計劃在本港與內地上市，共集資100億美元（約780億港元）。小米昨日在官方微博表示，經過慎重研究，決定分開在港股及CDR上市計劃，將先在港股上市，然後再選擇時機在內地發行CDR，故向中證監申請推遲審核時間。中證監在公告中表示，會尊重

小米集團的選擇，決定取消發審委會議對該公司發行申報文件的審核。

小米將於本周六在港舉行媒體發布會，公布全球發售股份事宜，創始人兼主席雷軍將主持發布會。

對於小米推遲發行CDR，市場擔憂即將推出的CDR基金會因此受影響。內媒引述接近中證監人士指，在CDR基金配置中，小米CDR只佔當中的一部分，投資者尚有其他選擇，故對基金不會有影響。市場消息指，小米上市計劃以香港公開發售（IPO）為重心，延遲發行CDR對在港上市影響不大。又有言小米是次推遲發行CDR是一件好事，因為其預期估值較高，等在港上市后股價穩定後，再發CDR，長遠對A股市場及投資者將較有利。

### 5隻新經濟股4潛水

中證監上周點名提及的5隻新經濟股，除了閱文（00772）高於招股價以上，其餘新經濟股均跌破招股價，例如平安好醫生（01833）昨日收市報52.45元，較招股價低4.2%，衆安（06060）收報52.3元，較招股價低12%，易鑫（02858）收報3.5元，較招股價低54.5%及雷蛇（01337）收報2.15元，較招股價低出44.5%。



小米申請發行CDR事件簿	
6月7日	向中國證監會申請發行CDR
6月15日	中國證監會發布消息稱，小米發行中國預託證券（CDR）將於6月19日召開的2018年第88次會議審核小米集團的公開發行存託憑證申請
6月19日	小米集團決定分步實施港股和中國預託證券上市計劃，先發行港股，然後擇機在境內發行中國預託證券，為此向證監會申請推遲發審會時間
6月23日	香港IPO記者會
6月25日至6月28日	公開招股
7月10日	本港掛牌
*原本預料7月9日CDR上市，翌日港掛牌	

◀有分析認為，小米預期估值較高，等待在港上市股價穩定後，再發CDR，長遠對A股市場及投資者將較有利

## 德勤料年內十家獨角獸上市

【大公報訊】德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興表示，2018年上半年股票市場「風起雲湧」而且有如坐「過山車」。雖然下半年將有最少5隻集資逾100億元的大型新股登場，另有10家獨角獸來港上市，但仍維持今年香港有180隻新股，集資1600億至1900億元的預測，因為申請上市名單顯示以中小型申請人為主。

歐振興表示，雖然主板及創業板的上市要求提升，加上中美貿易衝突，美國縮表等事件，仍然無阻中小企對上市的熱誠，今年上半年香港新股市場仍然活躍暢旺。但由於新股市場上半年以中小企發行人為主導，致

平均集資規模有所減少。

另外，德勤預計今年上半年香港將有101隻新股，較去年同期增加49%，而上半年集資約503億港元，較去年首六個月的548億元下降8%。德勤料全年會有180隻新股來港，集資額在1600億至1900億元左右。

A股方面，德勤料下半年新股發行活動與上半年相若，全年約有120至160間企業上市，集資約1700億至2000億元人民幣。相反，A股IPO市場今年起已一直維持緩慢勢頭，上半年以63隻新股，集資931億元人民幣作總結，新股發行量及集資金額分別按年跌74%和26%。德勤表示，自中國預託證券（CDR

）實施及近日上市申請審核指引更嚴格後，將會使新股市場轉以質量為先，長遠對資本市場穩定性有所提高。

### 中證監採謹慎態度保護投資者

小米延遲在內地以中國預託證券（CDR）形式上市。德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人紀文和表示，由於CDR是國內資本市場的重要改革，故首個發行會較慎重，加上現時小米估值較高，而中證監為保護投資者，故採取謹慎態度，相信待小米在港上市，股價穩定後，再回內地上市會令市場更有信心。

# 拆息全線升 優惠利率或月底上調

【大公報訊】記者黃裕慶報道：半年結和大型新股招股活動臨近，香港銀行同業拆息（Hibor）昨日全線抽升，1個月Hibor連升15個交易日至1.73厘，向上挑戰2008年10月31日（2.105厘）水平；3個月Hibor亦連升9日至2.02厘。永隆銀行宣布由今日（20日）起，將期限較短的1個月港元定存年利率上調至1.65厘，與同年期拆息水平相當貼近。

由於港元拆息持續攀升，以致與同年期美元拆息的差距（簡稱港美息差）有所收窄，其中1個月港美息差收窄至大約42點子，而3個月息差則收窄至32點子左右。不過，隔夜拆息的港元息差仍然頗闊，相差逾1.6厘。港匯昨日變化不大，大致於7.8491至7.8499範圍窄幅上落，最新報7.8497。

華僑永亨銀行經濟師李若凡指出，3個月與1個月港元拆息的差距從70點子以上逐步收窄至當前的34點子，她預計差距將進一步收縮至歷史平均水平（約25點子）。換言之，在短期內，1個月港元拆息可能上升至1.7厘或者更高水平；6月底左右「各大銀行由於資金緊張而上調最優惠貸款利率的可能性依然不能排除」。即使各大銀行仍然不願意加息，她還是相信年內最優惠貸款利率至少調升一次（25個點子）。

### 息口視乎資金流向

恒生銀行（00011）經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇亦說，香港下半年有機會加息一次，但具體時間仍難預測，主要是香港銀行體系結餘仍多，加息

時間仍要看資金流向而定。交銀香港宣布，該行維持港元最優惠貸款利率不變，仍為5.25厘；港元標準儲蓄利率仍為0.01厘不變。

另一方面，香港銀行學會日前舉行55周年慶典，本地銀行業領袖、財金官員聯同逾400名香港銀行學會會員聚首一堂。大會同時向九名業界領袖頒授資深會士名銜，以表揚他們對推動本地銀行業發展所作出的重要貢獻。這是學會自1963年成立以來，首次頒發「榮譽資深會士」及「資深銀行專業會士」。

中銀保監前主席尙福林在典禮上致辭時說，粵港澳大灣區規劃正在制定中，這將為香港銀行業提供新的機遇，也為香港銀行業穩健發展提供更加廣闊的舞台。

## 中美貿易戰升溫 黃金回穩受支持



分析師 睿文

上周在美聯儲如預期加息後，周四國際金價一度快速上行高見1309美元／盎司，但力有不逮，隨後回落於1300關口徘徊。周五（15日）黃金後市低見1275.2美元，單日上下波幅達27美元。

上周市場聚焦在美聯儲加息及中美貿易爭端。美聯儲結束了兩天的6月會議後，宣布加息25個基點，上調聯邦基金利率至1.75%–2.00%；表示為確保不斷轉強的經濟處於平穩狀態，今年會再加息兩次，利率上漲使美元更具吸引力，資金流入美元，美指升穿95關口；不過美國債市的反應卻相對較為輕微。15日特朗普政府正式宣布向中國過千項約值500億美元中國進口貨品加徵百分之二十五關稅，包括航空、通訊、工業產品等，集中「中國製造2025」計劃所涵蓋的產品。很明顯，美國是既想遏制中國發展科技產業，又想打擊中國實現經濟轉型；對此中國不甘示弱，隨即回敬，並宣布對美國600多項約值500億美元的美國進口商品加徵百分之二十五關稅，其中500多項約值340億美元商品在下月6日起加徵關稅。中國強調不想打貿易戰，但面對美方的行為，反擊是必要。中美貿易糾紛增添市場對環球經濟憂慮，令全球股市亦受影響下跌。黃金敵不了美元上漲，未能成為避險資產，金價觸及6個月的低位。

6月19日特朗普政府威脅要額外對中國2000億美元的商品加徵10%的關稅，報復中國對500億美元加徵關稅的決定；中國商務部立即作出回應，將採取「有力」反制措施進行報復，誓言要對美國企業進行報復，全球兩個最大經濟體的貿易爭端，令全球經濟處於貿易戰的邊緣。若全球貿易緊張局勢進一步惡化，將給黃金帶來一定支持。

日線圖分析，K線雖有回穩跡象，但受壓於MA5；保力加通道擴張，均線向下發散；金價在1270美元是一個非常關鍵的支撐位置，若失守，可能下試1245。短線金價受惠於貿易戰，在低位震盪上漲。上行阻力1285/1290/1300，下行支持1276/1270/1245。

本周留意中美貿易糾紛對全球經濟影響及OPEC與俄羅斯的產能談判。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考）

## 滙豐PayMe增值 最高5萬

【大公報訊】實習記者安澤慧報道：滙豐旗下的流動支付應用程式「PayMe」將於本周內推出新功能，用戶屆時可透過滙豐個人銀行戶口為PayMe增值，每月增值上限亦由5000港元提升至3萬港元；若用戶一併提供香港住址資料，則每月增值上限可提升至5萬港元。

滙豐香港區零售銀行及財富管理業務（RBWM）電子服務平台主管艾俊安（Andrew Eldon）表示，提升上述兩項服務是為了回應用戶訴求，滙豐將不時檢討增值上限水平。他續說，客戶可同時透過銀行戶口或信用卡為PayMe帳戶增植，惟透過信用卡增值的每月上限維持為5000元不變（原因是滙豐須為此提供津貼）。

PayMe現時主要用於P2P（個人對個人）轉帳。艾俊安表示，滙豐正密鑼緊鼓籌備推出P2M（個人對商戶）轉帳功能，方便用戶透過PayMe購物，而QR Code（二維碼）是其中一種支付方式。他說P2M功能將於「不久將來」推出。艾俊安表示，對滙豐而言，看不到現階段申請虛擬銀行牌照可帶來效益，但重申滙豐計劃於未來兩年半投入150至170億美元以發展業務，包括對金融科技的投資。



▲艾俊安透露，PayMe日後將可用於購物，預計短期內公布詳情 大公報記者黃裕慶攝

## 紓流動性缺口 人行注資3000億

【大公報訊】記者倪麗晨上海報道：貿易摩擦升級導致全球金融市場劇烈波動，為呵護跨季流動性的合理平穩，昨日（19日）中國央行進行公開市場7天、14天和28天逆回購，中標利率分別為2.55%、2.70%和2.85%，均與此前持平；進行2000億元MLF（中期借貸便利）操作，均為一年期，利率持平3.3%。各界認為，此舉並非政策寬鬆轉向或是QE，而意在彌補銀行體系中長期流動性缺口。

市場數據顯示，公開市場周內到期逆回購合計2300億元，周二至周五到期規模分別為500億元、600億元、700億元和500億元，因央行周二在公開市場開展了1000億元逆回購操作，當日公開市場實現淨投放500億元。受繳稅、繳準因素影響，本月中旬市場流動性一度出現小幅波動，但在公開市場連續淨投放作用下，整體流動性逐漸平穩。

央行有關負責人日前在接受《金融時報》採訪

## 標準趨嚴 內銀不良率升至1.9%

【大公報訊】記者倪麗晨上海報道：繼2018年一季度銀行業不良率環比微升0.003個百分點後，截至5月末的行業不良率再次攀升。據中國銀保監會昨日（19日）發布的數據顯示，5月末商業銀行不良貸款餘額報1.9萬億元（人民幣，下同），不良貸款率由一季度的1.75%小幅上升至1.9%。貸款損失準備餘額3.5萬億元，撥備覆蓋率183%，貸款撥備率3.5%。分析人士認為，預計短期內不良率還可能維持上升趨勢。

交銀金研中心高級研究員武雯對不良率上升情況表示，上月末不良率讀數符合預期，這與銀行不良認定標準趨嚴，引發的不良貸款餘額規模增長有關，「不良率的攀升是對顯性不良情況的進一步確

認，並不能簡單地認為銀行資產質量惡化」。

中國銀保監介紹，目前正推動銀行加大不良貸款處置力度，騰出信貸空間更好支持經濟發展。至5月末，銀行業金融機構本外幣資產250萬億元，同比增7.2%，本外幣貸款133萬億元，同比增12%，用於小微企的貸款同比增14.2%。此外，今年前5個月，保險業為經濟社會發展提供風險保障金額3115萬億元；至5月末，保險業總資產17.5萬億元，保險資金運用餘額15.5萬億元，其中為實體經濟提供融資餘額超過10萬億元。

中國銀保監會表示，銀行保險機構運行穩健、風險可控，「目前商業銀行整體貸款質量和經營效益穩定，風險抵補能力和流動性儲備充足」。