



大致多雲
26°C-31°C



Web



Pdf電子報

報料熱線

9729 8297

newstakung@gmail.com

習近平：開創新時代大國外交新局面

A3

大文集團特派記者
何嘉軒

世界杯直擊

獲香港報章
唯一文字採訪證

今晚
睇邊場

5:2克突尼斯
比利時高歌「突」圍中

專家黑熊

韓國1:2墨西哥

專家銳氣

晚上8時 G組 英格蘭 VS 巴拿馬

晚上11時 H組 日本 VS 塞內加爾

凌晨2時 H組 波蘭 VS 哥倫比亞

「直播」世界杯侵權 海關拘東涌「網紅」叔侄

有人涉嫌利用網上直播平台非法轉播世界杯賽事，海關人員前晚拘捕一對叔侄



A20·A21·A22

A4

百億元股權入袋 雷軍竟不知情

小米CDR剎停獲中證監支持 暫無意重啟

香港首隻以「同股不同權」形式上市的小米（01810），在上市前向創始人雷軍「豪派」百億元（人民幣，下同）基於股權的酬勞。管理層強調「雷軍事前不知情」，但證券界質疑當中的合理性。至於推遲在內地發行CDR（中國存託憑證）的計劃，小米管理層表明，與中證監並無分歧，惟暫無意重啟CDR計劃。

大公報記者 李潔儀



小米三高層雷軍（中）、林斌（右）及周受資（左）亮相新聞發布會。大公報記者何嘉駿攝



小米昨在港舉辦上市新聞發布會。大公報記者何嘉駿攝

招股文件顯示，小米在今年4月初，向雷軍控制的Smart Mobile以1599美元的對價發行6395.9619萬股B類普通股。該次股權激勵確認98.27億元股份支付費用。作為雷軍對公司貢獻的股權獎勵。

小米聯合創始人兼總裁林斌昨在上市新聞發布會上回應表示，這是在雷軍並不知情前提下，由數個董事開會一致贊成通過的決定。他表示，雷軍過去八年帶領小米團隊由零開始，同時改變中國製造業，形容所有董事均認為雷軍的股權獎勵「實至名歸」，強調「股權激勵」機制並非小米一家獨有。

所謂「股權激勵」是企業為留住核心人才的獎勵機制，是常見的激勵員工方法之一。主要是通過附加條件給予員工部分股東權益，使其與企業形成利益共同體。

外界質疑「不知情」所指

不過，對管理層有關股權激勵的回應，證券界直言感到驚訝。耀才證券研究部總監植耀輝指出，雖然環顧全球科技公司，確有不少個案向管理層送股作為獎賞，但「小米第一季non-GAAP只賺17億」（向雷軍）派98億是天文數字，是否合理呢？」

至於雷軍究竟知不知情？騰訊引述北京大學法律經濟學研究中心主任鄧峰分析稱：「在正式表決之前，小米董事會秘書有通知義務，即將此議案書面呈給包括雷軍在內的所有董事進行審議。雷軍是小米執行董事，還是需要迴避表決。因此，如果林斌說雷軍未參與表決，那是正常的。但林斌說雷軍對此不知情，那就是小米董事會秘書失職，未盡到通知義務。」

北京大學金融法教授彭冰猜測，「小米薪酬委員會主席針對獎勵事項召集會議，林斌可能是說，雷軍對該階段的會議內容並不知情，因為薪酬委員會會議通常需要嚴格保密，不能對公司董事公開。然後才提交董事會審議。」他與鄧峰都認為，當這

一事項形成議案，提交董事會審議之際，雷軍理應知情。

記者查看小米此前通過中國證監會披露的CDR招股說明書顯示，當時該股權激勵是經董事會提議，公司全體股東一致同意的。彭冰質疑，既然雷軍作為當事人應該迴避表決，怎麼可能是全體股東一致同意呢？對此，林斌昨日並未深入回應相應的程序瑕疵。

就小米推遲在港上市之際，日前突然剎停在內地發行CDR計劃一事，小米高級副總裁兼首席財務官周受資一再表示，此事經過反覆討論，為確保作為CDR試點成功，決定先在港上市，然後在合適時間再以CDR上市。他解釋說，推遲在內地上市，並非與監管機構之間存在分歧，更強調獲得中國證監會的認可和支持。被追問何時重啟，他說目前未有計劃。

未來業務可10倍增長

現時，智能手機業務佔小米總收入約七成，雷軍直言，手機業務未來10年的增速將會放慢，惟市場仍大，認為小米具備巨大的成長空間。他續說，小米已進入全球74個國家，未來將發展更多市場，「未來業務10倍以上的增長空間是能看得到的」。

至於中美貿易摩擦會否影響小米部署發展海外市場，聯合創始人兼高級副總裁王川表示，在全球化經濟體大前提下，各國需要互相依賴，對中美貿易長遠仍感樂觀。他又指出小米正在規劃適時進入美國市場。

另外，雷軍重申承諾硬件業務淨利潤不超過5%的指標，他指出，去年小米硬件毛利率為8.7%，雖然毛利率處於低水平，但不代表小米沒有賺錢能力，更多可以靠互聯網業務和生態鏈股權投資獲得利潤。他續說，未來硬件業務淨利潤維持在2%至3%，確保相關產品具競爭力。

小米管理層答問

傳媒問	管理層答
向雷軍獎百億元酬勞？	作為雷軍對公司貢獻的股權獎勵，並非小米一家獨有
推遲CDR上市？	與監管機構無分歧，已獲中證監的認可和支持
何時重啟CDR計劃？	目前沒有計劃
上市估值過高？	從沒說過小米值多少錢，所有都是市場炒作
硬件業務發展？	未來10年將緩慢增長，但市場巨大
硬件淨利潤低？	硬件業務淨利潤維持在2%至3%，確保產品具競爭力

小米招股詳情

分項	備忘
發行股數	21.8億股（當中34.7%為舊股）
招股價	每股17元至22元
每手單位	200股
每手入場費	4444元
集資額	370.6億至479.6億元
公開招股日	6月25日（星期一）
截止認購日	6月28日中午12時（星期四）
上市日期	7月9日（星期一）
保薦人	高盛、摩根士丹利、中信里昂

花絮

周六開記招「我很驚訝」

全城關注估值超高的小米，在黃色暴雨下召開記者會講解上市細節，今次特別在IPO記者會安排在星期六早上十時舉行，還貼心地為出席的記者安排八時半的早餐供應。

IPO記者會在周六舉行極為罕見，甚至可能是「史無前例」，連小米創辦人雷軍也直言：「我很驚訝（安排在星期六），辛苦大家了。」

擔心人迫爆 保鏢開路

人稱「雷布斯」的小米創辦人雷軍，坐擁逾十億元身家。據說今次事前登記出席記者會的中外傳媒記者有230人，可能小米方面擔心記者如同「米粉」般熱情，故特別安排保鏢負責開路、阻隔記者，可惜的是昨日場面未見太混亂。

「小米可能是個新物種」

在記者會上，雷軍與大家分享了自己的創業史。他由11年前帶領金山軟件（03888）上市，之後成立卓越網，該公司在2004年以7500萬美元出售亞馬遜。之後，雷軍變身天使投資人，參與投資YY及UC瀏覽器。雷軍表示，7年前創立小米，一心只望做出世界級產品，來推動製造業轉型升級。如今的小米，已有能力同時營運硬件、互聯網服務和電商的公司，他說，「小米可能是一個新物種」。

相關新聞刊 A2

特朗普反口
延長對朝鮮制裁

A8

中尼簽協議
穿越雪山建鐵路

A3

竊百萬鑽石
警重案組拘女賊

A4