

## 否認縮集資額 今IPO入場費5111元

# 同程藝龍冀力拓非一線城OTA市場

將成為本港首隻以在線旅遊平台（OTA）股上市的同程藝龍（00780）公開招股。早前市場有傳該股擬集資8億至10億美元（約62.4億至78億港元），最終集資額削至18.2億元。首席戰略官吳嘉竹表示，公司從沒有公開其開發售規模資料，故此市傳縮減集資額的說法是不正確的，而公司是在專業機構協助下，根據聯交所要求，按照公司的情況安排上市及發行規模。對於近日港股市況波動，吳嘉竹表示，看好港股市場，亦堅定看好公司的長遠發展，加上得到大股東的支持下，故對公司有足夠信心。

大公報記者 陳玉蓮

雖然同程藝龍是次有兩大股東大力支持，但是次招股並沒有引入基礎投資者。吳嘉竹解釋，由於公司已有優秀戰略投資人，例如騰訊、攜程以及華僑城等，並且得到長線國際投資者支持，他認為公司可以靠自己業務表現獲得市場認同，不擔心沒有基石投資者撐場而令市場表現不佳。

### 與騰訊全方位合作

另外，當公司上市后，騰訊將為其第一大股東，攜程為第二大股東，投資者甚為關心騰訊與其未來合作計劃情況。執行董事兼首席執行官馬和平補充，與騰訊合作不會只局限小程序，彼此是「全方位合作，互惠互利」，不論在廣告、互動營銷方面，未來在大數據、人工智能等領域亦會有合作空間。至於第二大股東攜程，與公司存在競爭關係，吳嘉竹表示，公司會一直跟攜程保持「競爭與合作」關係。他指中國在線旅遊市場前景大，現時在線旅遊的滲透率仍未足夠，市場潛力大，希望能夠與競爭對手比較，為客戶提供更好服

務，讓客人得到更好的旅途體驗。此外，未來公司會將非一線城市作為市場開拓的主要方向，尋求發展機會，目前在線旅遊業務滲透率於非一線城市約20%，相較一線城市50%滲透率，仍有很大的發展空間。據資料顯示，騰訊及攜程透過其子公司分別持股24.92%及24.31%。

至於公司的毛利由2015年底的37.7%上升至2017年底的67.8%，首席財務官范磊表示，毛利增長的其中一個原因，是公司借用微信小程序的機會，獲得廣闊流量空間，同時更保持較低的獲取客戶成本。

另外，馬和平表示，今年是微信小程序的爆發年，預料未來兩三年將迎來更大的發展。是次公司擬發售約1.438億股，每股招股價介乎9.75至12.65元，其中90%為國際配售，10%於本港公開發售，集資額介乎14.02億至18.2億元。以每手400股計算，同程藝龍入場費為5111元，今日開始招股，於本月19日截止認購，預期26日掛牌。摩根大通、招銀國際和瑞信為聯席保薦人。

### 近年營收數據

年份	收入 (人民幣)	虧損/利潤 (人民幣)
2015	10.2億元	-9.63億元
2016	22億元	-21.6億元
2017	25.1億元	1.94億元
2017 上半年	12.4億元	-1億元
2018 上半年	19.9億元	6.49億元

### 同程藝龍招股詳情

招股價	介乎9.75元至12.65元
集資額	介乎14.02億至18.2億元
入場費	5111元
招股日期	本月14日至19日
上市日期	本月26日
保薦人	摩根大通、摩根士丹利及招銀國際



▲圖左起為首席財務官范磊、執行董事兼首席執行官馬和平、董事會聯席董事長兼執行董事吳志祥，以及首席戰略官吳嘉竹

### 股權架構變化

上市前		上市後	
騰訊	13.3%	騰訊	24.92%
攜程	15.1%	攜程	24.31%
華帆潤禾	18%	華帆潤禾	8.71%
吳志祥	5%	華昌國際	5.55%

## 寶寶樹擬押後招股

【大公報訊】記者陳玉蓮報道：中國母嬰育兒網站平台寶寶樹原定計劃昨日舉行記者會，但最後取消。根據投行消息人士透露，由於美股於周一大跌，故公司決定稍為延遲招股時間表，若美股企穩，將會盡快重啓招股程序，但目前未有最新時間表。

據外電早前報道，寶寶樹計劃籌多8億美元（約62.4億港元），但將視乎市況及公司市值等而釐定集資額。寶寶樹亦獲得復星國際（00656）持股24.84%，內地K-12補習商好未來教育及內地美容電商聚

美優品分別持有10.18%及3.33%股權。

根據最新招股文件顯示，今年5月寶寶樹獲得阿里巴巴透過其間接全資淘寶中國投資2.14億美元的股權，佔公司股本9.9%。招股文件又提及，公司同意與阿里巴巴在電商、廣告、C2M、知識付費和其他潛在的業務領域開展深度合作，隨著與阿里巴巴合作，相信其電商業務能夠有所提升。有市場分析員表示，寶寶樹是次推遲上市時間，除考慮市況不穩的因素外，亦可能是想與同程藝龍競爭，推遲可以觀察其招股情況再作部署。

網站平台  
▶寶寶樹為內地母嬰育兒



## 賈躍亭擬派FF股份激勵員工

【大公報訊】記者林靜文報道：美國電動車FF（法拉第未來）創始人賈躍亭寂靜了一段時間後，近日再次引發熱議。這邊廂，賈躍亭與恒大主席許家印「打得火熱」，另邊廂又「故伎重施」，將拿出FF的64%個人股份用作員工股權激勵。三年前，賈躍亭也曾將50%的樂視控股股權用以激勵員工，惟去年底所有股權已被清零。

### 稱有多地主權基金欲投資FF

於美國時間11月12日上午，賈躍亭舉辦了一場FF戰略會，他在會上宣布將推行合夥人制度，擬拿出64%個人股權用作激勵員工。他更透露，來自美國和中等等地的主權基金均有意投資FF，並將上市時間表提前至2020年，惟並沒有透露具體有哪些主權基金。FF高管補充，預計明年首季

前完成5億美元A+輪融資，用於完成FF 91量產交付與支撐FF 81研發；明年年底前完成7億美元的Pre-IPO輪融資。

賈躍亭創辦的樂視和FF先後陷入資金危機，並獲融创主席孫宏斌和許家印兩名地產大亨相助，惟兩次合作均不愉快。

恒大健康原承諾在三年內出資20億美元，並在今年起分三年支付以支持FF發展，惟賈躍亭半年便耗盡8億美元，更要求提早支付7億美元，故雙方簽署補充協議。賈躍亭在戰略會上解釋，恒大健康在補充協議中改變了過去不參與經營管理的決定，獲得了FF中國法人和董事長席位，更會參與在中國的經營管理，故作為交換條件，恒大健康需在今年7月底和10月底合同支付5億美元以滿足實現FF 91量產的剩餘資金需求，但對方並未如期支付。

賈躍亭更解釋了8億美元的去向，其中4億美元用於FF 91的量產交付和下一代產品研發，約1億多美元用於支付供應商前期費用，2億多美元應恒大要求用於FF中國業務及南沙土地開發項目與建設。

據報道，FF至今已累計投入近20億美元，淨資產超過6億美元，供應商欠款為8000萬美元。FF高管在會上表示，資金問題正逐步解決，會首先保證員工的薪水 and 核心項目的推進。至於第二台FF 91預量產車也將在下周下線，而FF 81項目將在2020年底在美國實現量產。



▲賈躍亭宣布將拿出64%個人股權用作激勵員工

## 北水南下掃貨 恒指單日轉向

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：花旗日前舉行投資者會議，發現與會者對中資股看法悲觀。不過，曾經唱淡中資股而大發橫財的沽空機構香櫟，其創辦人Andrew Left卻建議吸納中資股。港股昨日發揮逆

### 專家對後市觀點

沽空機構香櫟創辦人Left

當其他人認為中國企業面臨倒閉潮，卻正正是最有理由看好(bullish)中國股票

大和亞太研究首席策略師Paul M. Kitney

貿易戰使港股估值重返舒適區，所以給予港股「增持」評級

「新興市場之父」麥樸思

新興市場股市快見底，已屆撈底機會，部分中國中小型企業投資價值吸引

▶港股昨以全日高位收市，升159點，收報25792點

中通社



市奇葩能量，儘管美股周一插水逾600點，亞太區股市又風聲鶴唳，但恒指以全日高位收市，倒升159點。大和認為，貿易戰使港股估值重返舒適區域，建議增持港股。

中美上周就貿易談判進行接觸，投資者憧憬雙方能夠達成協議，疊加人民幣匯價先跌後回升，港股跟隨內地A股暴力後抽。恒指昨日低開590點後，指數很快便喘穩，跌幅不斷收窄，收市時更轉跌為升，漲159點，收報25792點，屬於全日高位。恒指這樣一來一回，高低波幅達到700點。國企指數昨升38點，收報10478點。

淡友被挾平倉，主板交投活躍，成交額增加24%，至908億元。內地資金加碼入市，港股通昨日淨流入資金17.95億元人民幣，較上日增加77%，其間港股通（滬）佔淨流入比重14.29億元人民幣。

### 沽空機構轉軚 唱好中資股

內地組合拳穩經濟增長，花旗發現投資者對中國內地前景態度更加審慎，惟香櫟創辦人Andrew Left卻反其道而行，突然看好中資股。曾經唱衰個別中資股而獲得可觀利潤的Left揚言，現時投資阿里巴巴相比買入亞馬遜會更加上算。Left表示，

投資者一直擔心中美貿易爭端會拖垮中國經濟，但實情是中國消費需求強勁，令到出口貿易放慢的影響相較預期輕微。在中美貿易戰陰霾下，中資股大跌特跌，現價估值已降至要值得大手吸納的水平，可是許多人卻擔心中國內地會掀起企業倒閉潮，這正正是「強烈看好(bullish)」中資股的原因。香櫟上月曾經唱好人見人怕的Tesla，刺激後者即市股價大漲13%。

另外，大和亞太研究首席策略師Paul M. Kitney表示，中美貿易戰已令到新興市場股市跌至一個低水平，其間港股估值亦重返合適區間。倘若中美就貿易議題化干戈為玉帛，中國內地及香港股市有望帶領新興市場股市反彈。Kitney建議增持港股，主要原因仍是內地旅客訪港消費，可以推動本地企業盈利增長。大和看好金融、消費類股份。

個股表現方面，紐約期油價格連續第12日下跌，經歷34年最長跌市，中海油（00883）股價昨應聲下跌3%，收報13.32元，是跌幅最大藍籌股。中石油（00857）亦跌1.3%，收報5.88元。油價跌利好航空股，南方航空（01055）股價升4.4%，收報4.98元；中國國航（00753）升3.6%，收報7.38元。

# 騰訊今放榜 純利料最多增21%

【大公報訊】記者李潔儀報道：面對國家收緊規管網絡遊戲行業，騰訊（00700）在網遊收入趨降的影響，券商對騰訊季度業績表現預測各異，按非通用會計準則

### 騰訊第三季純利預測

券商	金額 (人民幣)	按年變動
里昂	206.2億元	▲ 21%
摩根大通	195.57億元	▲ 15%
高盛	194.68億元	▲ 14%
麥格里	194.24億元	▲ 14%
中金	185.99億元	▲ 9%
星展唯高達	179.24億元	▲ 5%
花旗	175.05億元	▲ 3%
摩根士丹利	174.18億元	▲ 2%
野村	170.58億元	▼ 0.1%
巴克萊	165.84億元	▼ 3%

備註：按非通用會計準則(Non-GAAP)

(Non-GAAP)計算，估計騰訊第三季純利介乎近166億至206億元（人民幣，下同），按年由下跌3%至增長21%不等，在「吃雞」手遊PUBG未能商業化下，普遍預期騰訊網遊收入表現疲弱，最多只有1%的按年增長。

### 德銀料明年手遊收入跌2%

騰訊將於今天（14日）派季度成績表，星展報告指出，短期對騰訊手遊業務看法審慎，惟預期《絕地求生》（PUBG）明年商業化的潛力較大。該行預測，騰訊第三季Non-GAAP純利按年升5%至約179億元。

德銀估計，遊戲政策影響騰訊的盈利增長動力，疲弱狀態甚至要延續至明年第一季。該行預期，騰訊明年來自手遊業務的收入下跌2%。

另外，高盛報告指出，內地部門暫緩審批遊戲新版號，影響新遊戲的商業化進程，加上支付業務增速放緩，導致利息收入下跌，因此決定下調騰訊今、明兩年的

盈利預測。其中，估計騰訊第三季Non-GAAP純利約195億元，按年增長14%。

中金報告則指出，騰訊旗下遊戲PUBG尚未能商業化，加上玩家對《王者榮耀》的熱情減退，預期騰訊的季度遊戲收入表現欠佳。

廣告業務方面，受惠微信朋友圈及視頻領域加入廣告功能，中金預期騰訊的廣告收入增幅提速，由第二季的39%升至第三季的48%。該行估計，騰訊第三季Non-GAAP純利按年增長9%，惟較第二季將下跌6%。

里昂對騰訊季績預測最樂觀，估計Non-GAAP純利約206.2億元，按年增長21%。該行預期，騰訊上季總收入約789億元，按年增長21%，當中來自網絡遊戲的收入貢獻約272.3億元，同比料僅升1.4%。

里昂認為，單計手機遊戲業務，在新的RPG遊戲《我叫MT4》及《聖鬥士星矢》刺激下，配合《王者榮耀》重拾增長動力，騰訊第三季手遊收入按季回升7.9%，惟按年增速降至4.3%。