大公報
責任編輯：譚澤滔　美術編輯：譚志賢
2019年1月19日　星期六

騰訊系貓眼娛樂港上市籌27億

均月活躍用戶逾億 引IMAX微光作基投

根據外電引述銷售文件顯示，獲得騰訊（00700）及美團點評（03690）投資的內地娛樂服務平台貓眼娛樂（01896），計劃來港上市，是次集資最多27億元，入場費為4121元。據悉，是次上市的基礎投資者包括IMAX Hong Kong及微光創投，分別認購1500萬美元以及300萬美元，佔新股發行比例約6%。摩根士丹利及美銀美林為其聯席推薦人。

大公報記者　陳玉蓮

貓眼娛樂在內地經營網上電影票務平台「貓眼微影」。「貓眼微影」由貓眼及微影時代於2017年9月合併而成，投資者包括光線傳媒、騰訊和美團點評。同年11月，騰訊投資10億元（人民幣，下同），當時市傳貓眼娛樂估值約200億元。

經營網上電影票務

要認識貓眼先要從其歷史說起，貓眼電影原名爲「美團電影」，美團於2012年2月推出，2013年更名爲「貓眼電影」。2017年光線傳媒公布，其參股公司微影時代的電影票及演出票業務，將以約40億元的估值併入貓眼。交易完成後，光線系在新公司貓眼微影中的佔股逾50%，成爲第一大股東，合併後更名爲天津貓眼微影文化傳媒。

貓眼電影共有4輪融資，分別於2016完成A輪億元級融資，投資方爲美團點評，同年光線用23.83億元現金及23.99億元的光線傳媒股票，取得貓眼57.4%的股權，美團點評成爲貓眼電影第二股東，2017年貓眼與微影戰略合併，同年貓眼微影獲得騰訊產業共贏基金10億元投資。

貓眼娛樂目前平均月活躍用戶達1.346億，消費者只要透過貓眼應用程式或其合作夥伴平台上自營渠道，便可使用服務，該公司亦是微信支付及QQ錢包入口內置的少數數個平台之一，而且是唯一的電影、現場演出平台。

去年首九月收益30億

根據招股書顯示，貓眼娛樂於2015年、2016年、2017年，收入分別錄得5.96億元、13.77億元、25.48億元，年均複合增長率達106.6%。但同時，淨虧損額分別爲12.98億元、5.08億元及7600萬元。截至2018年9月底止九個月，貓眼娛樂收益約30.62億元，按年升1倍，期內虧損1.44億元。

貓眼娛樂預期下周四定價，料1月30日或31日掛牌，每股股價介乎14.8元至20.4元，入場費爲4121元。是次集資所得計劃用於提升綜合平台、研發及技術基建，以及拓展業務營運等。該公司目前是內地最大的在線電影票務服務平台，市佔率達61.3%。

貓眼娛樂招股摘要

招股價	介乎14.8至20.4元
集資額	最多27億元
入場費	4121元
定價日	1月24日（下周四）
上市日期	1月30或31日
保薦人	摩根士丹利和美銀美林

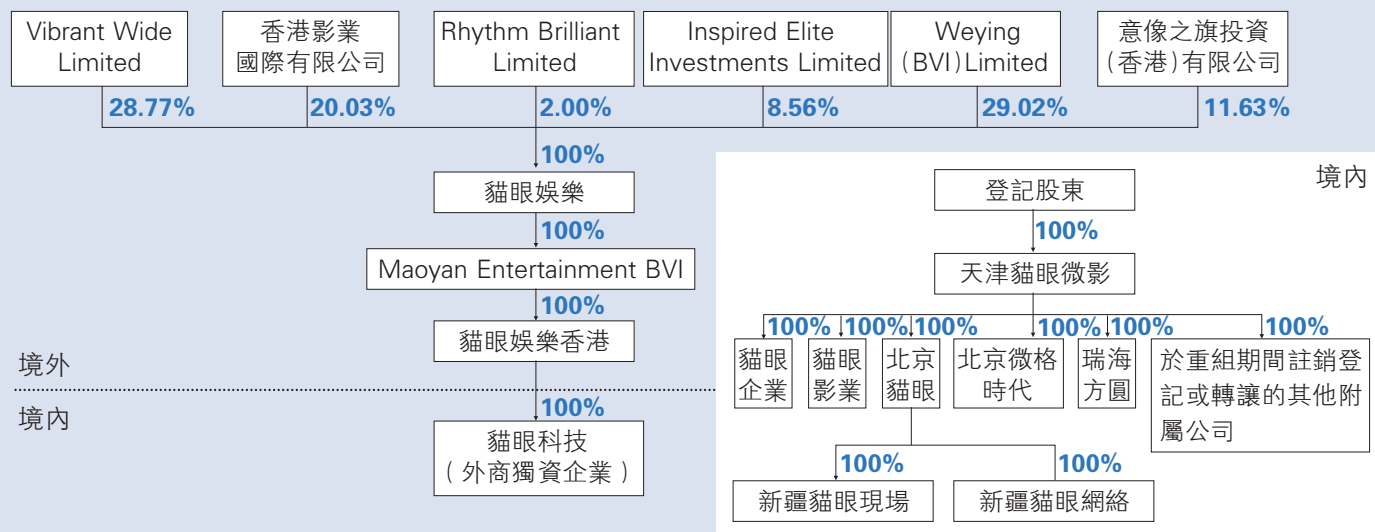
貓眼娛樂電影營運數據（單位：億人民幣）

年份	總交易額	收入	虧損	票數（億張）
2015年	129.01	5.96	12.90	3.80
2016年	144.30	13.77	5.08	3.97
2017年	216.70	25.48	0.76	5.98

▲貓眼娛樂目前平均月活躍用戶達1.346億

▲貓眼娛樂預期下周四定價，料1月30日或31日掛牌

貓眼娛樂股權及公司架構



娛樂市場高增長 貓眼勢受惠

新聞分析

大公報記者　陳玉蓮

貓眼娛樂在港人眼中，知名度不是太高，未必有興趣投資。假若知道它又是一家騰訊有份投資的公司，相信投資興趣就來了。貓眼娛樂是內地創新互聯網娛樂服務領先平台，提供在線娛樂票務服務、娛樂內容服務、娛樂電商服務及廣告服務等。現階段的貓眼娛樂，可理解爲一個購買電影票的團購公司。

早於2012年美團推出貓眼電影，當時定位爲「電影票團購」，大受市場歡迎，需求大增。當其時，電影票務市場競爭日劇，且掀起一場「燒錢」競賽，爭相搶佔市場份額。貓眼、百度糯米、微影等紛紛加入戰團，搶奪娛樂的互聯網入口。最終貓眼、微影、淘票票三分天下。貓眼發展至今已成爲一站式互聯網娛樂服務平台。

根據該公司招股書顯示，在線娛樂票務服務是核心業務，包括電影票務、用戶體驗、影院賦能服務、電影票務安排等。而宣傳電影、出品電影，亦是貓眼的常規動作。貓眼除了投資出品，也利用大數據分析能力、行業洞見及豐富的電影宣傳經驗，在整個製作過程（包括創意、選角、拍攝、後期製作）爲製作團隊提供建議。

貓眼的發展有沒有潛力，其實很視乎內地的消費生活水平。近年，內地對娛樂需求日益增加，內地娛樂市場規模於2017年高達12830億元人民幣，已成爲世界第二大市場，僅次於美國。內地娛樂市場有如斯強勁增長，主要受惠於移動互聯網的高滲透率、移動支付的高速發展，以及科技的進步，使得消費者比以往更容易獲得娛樂體驗。相信內地娛樂消費意願將會繼續上升，帶動整個娛樂市場增長。

中銀：月供股票年輕客飆六成

【大公報訊】2018年市況波動，直接影響銀行證券交易業務。中銀香港個人金融產品部助理總經理兼股票業務處主管梁美怡昨透露，該行2018年每月人均交易筆數及持有股票客戶數目，相較2017年上升3%至5%，唯市況不穩，平均每筆交易金額較2017年下降5%。她又透露，去年新開證券帳戶中，中高端客戶（即中銀理財及智盈理財）佔比，按年上升7%。

中高端客平均月供九千元

中銀去年推出新手機銀行交易程式，以強化客戶體驗。梁美怡表示，透過手機進行的股票交易，佔整體股票交易的佔比，相較2017年升超過兩成。去年11月中推出手機開立證券帳戶服務後，透過手機開證券帳戶佔整體電子渠道開戶約50%。她說，未來會繼續優化交易平台，並繼續以移動手機優先的策略。

她透露，該行新開立月供股票計劃的數目按年上升近38%，其中30歲以下年輕客戶設立月供股票計劃的增幅最強勁，2018年對比2017年增長超過六成。月供股票計劃客戶中，46%爲中高端客戶，而中高端客戶平均供款金額超過9000元。

被問到今年市況，中銀香港發展規劃部高級經濟研究員蔡永雄表示，今年有三大因素影響港股，一是中美貿易戰能否達成協議，二是美國加息步伐，三是內地穩增長措施。他預期，今年港股波動性將較去年爲大，預料恒指於23000點至29000點上落。他稱，雖然市場預期中美將就貿易問題達成協議，但不代表中美關係會改善，中美關係時好時壞，直接影響大市波動升勢。

至於美國息口，他預期美國今年下半年可能只會加息一次，與去年中時市場預期加3次息大大不同，香港會否跟隨則視乎當時環境及流動性。由於外圍環境不明朗，他估計內地或推出財政政策以刺激經濟，如開放金融、醫療等行業，並繼續進行技術改革，如5G等，料對政策相關板塊有利。

▲梁美怡（左）透露，透過手機進行的股票交易，整體佔比按年升超過兩成。旁為蔡永雄　大公報記者邵淑芬攝

太興去年首三季賺兩億擬上市

【大公報訊】記者林靜文報道：市傳計劃集資1億美元（約7.8億港元）的餐飲連鎖店太興集團上載初步招股文件，擬在主板上市，集資所得將用於開設新餐廳、翻新香港及內地現有餐廳、加強及擴展香港和內地食品廠房等，獨家保薦人爲交銀國際。文件顯示，截至去年9月底止首三季，太興集團收益同比增長14.89%至23.5億元，期內溢利同比大升67.25%至2.89億元。

首季新開麻辣火鍋餐廳

除旗艦品牌「太興」外，太興集團還持有「茶木」、「靠得住」、「敏華冰廳」、「錦麗」、「東京築地食堂」、「漁牧」及「飯規」等多個品牌，合共擁有185間餐廳，當中122間位於香港、62間在內地及1間在澳門。集團又透露，將於今年第一季度以全新品牌在港開設新餐廳，供應台式麻辣火鍋，另有意以獨家形式與一名新業務夥伴合作拓展台灣業務。

太興集團表示，於2016財年、2017財年及2018年首九個月，爲旗下不同品牌分別開設28間、32間和23間新餐廳，當中大部分在兩至三個月內已達到收支平衡，未來會繼續複製有關營運模式及擴充品牌組合。

茶木收入貢獻第二多

根據初步招股文件顯示，太興集團2017年收益27.71億元，按年升10.28%；期內溢利2.09億元，按年增長6.48%。太興集團指出，去年首九個月收益增加，主要是受惠開設「敏華冰廳」和「錦麗」品牌新餐廳的額外收益及新品牌「飯規」收益貢獻增加。至於日式餐廳「東京築地食堂」、「漁牧」期內收入均錄得雙位數下跌。

縱觀旗下多個品牌表現，「太興」去年首九個月佔總收入佔比爲65.6%，較2016財年的74.4%大幅減少，而「茶木」、「靠得住」收入佔比逐年增加，其中「茶木」收入佔比增至17.9%，爲集團第二大貢獻品牌。以每名顧客平均消費計，「漁牧」以人均消費176.5元領先排名第二的「茶木」，後者人均消費96.5元，消費最平的則爲「敏華冰廳」。

至於每間餐廳每日平均銷售額計，則以主攻中式菜式的「太興」貢獻最大，去年首九月日均銷售額爲5.5萬元，排名第二的是「茶木」的5.05萬元。翻座率方面，「敏華冰廳」以17次遙遙領先，翻座率最低的是人均消費最貴的「漁牧」。

太興集團近年業績表現

分項	2017財年	變動	2018年首九個月	變動
收益	27.71億元	+10.28%	23.48億元	+14.89%
• 港澳地區	21.02億元	+14.64%	18億元	+17.36%
• 內地	6.68億元	–1.51%	5.38億元	+7.31%
毛利	19.84億元	+11.61%	16.81億元	+14.93%
期內溢利	2.09億元	+6.48%	2.89億元	+67.25%

星展料港股下季起轉差

【大公報訊】中美貿易談判見曙光，但早前對經濟的影響逐漸浮現。星展銀行預期，在環球經濟放緩下，中國GDP增長下調至6.2%，香港GDP增長亦降至2.5%。該行又表示，由於美國加息步伐減慢，本港加息壓力可能放鬆至加息1次，料樓市仍有10%至15%下行空間。

人民幣匯價方面，星展銀行經濟研究部高級副總裁周洪禮昨認爲，人民幣匯價受中美貿易關係影響大，目前中美談判有正面消息傳出，對人民幣匯率有支撐作用。由於估計人行放寬貨幣政策，以及美國加息次數會減少，因此他預期人民幣貶值空間小，預期有機會達至6.7水平。

星展銀行經濟研究部經濟師謝家曦表示，受中美貿易摩擦影響，內地出口數據呈負增長，香港進出口方面也受打擊。他預期，內地公司盈利受影響，而內地公司佔港股六成市值，因此預計港股第二、三及四季轉差，對香港今年經濟不樂觀。

他又估計，2019年樓價或將調整10%至15%，幅度不算太大，認爲香港樓市風險不高，而美國加息步伐相信將減慢，香港加息壓力亦會較去年弱，料最多僅加最優惠利率一次，相信溫和加息壓力將爲樓市帶來支撐。

銷售價漲 山水水泥預告去年利潤大增

【大公報訊】一直陷於股東爭權事件的山水水泥（00691），終於有好消息。該公司昨發盈喜，預期截至2018年12月31日止，應佔利潤將較2017年同期大幅增加，增幅主要由於主要產品水泥價格上漲。

另外，去年天瑞國際向開曼群島大法院提呈，對山水水泥進行清盤呈請，雖然清盤呈請申請被撤銷，但天瑞國際就有關決定提交上訴通知書。就有關上訴，開曼上訴法院已於今年1月14日至16日進行聆訊，結果是清盤呈請將被恢復，並發回開曼群島大法院。

山水水泥表示，由於上訴法院未公布判決，亦未就清盤呈請的實質作出任何判決。認爲清盤呈請並無任何合理依據，將繼續積極捍衛自身立場，並保留對上訴法院所作判決提出上訴的權利。