

# 市場焦點

27/06/2018

市場動態 (上個交易日)				股市及資金流向：	(939) 走 5800 萬；中信銀行 (998) 走 5400 萬元。  <b>今日焦點：</b>  即使有李嘉誠、馬雲、馬化騰等眾多超級富豪“站台”，但散戶們似乎對小米 IPO 喪失熱情，當初瘋搶閱文集團等新股的景象並未重演。據統計，目前券商針對小米香港 IPO 累計借出孖展 97 億港元，相當於超額認購 3.06 倍，而市場普遍預期最終超額認購 5 至 10 倍，凍資約 240 億港元。小米估值偏貴，且集資額非常大，加上目前利用孖展制度的成本偏高，預計小米的整個認購過程不會出現瘋搶的局面。而此次小米 IPO 恰逢近期港元拆借利息頻頻攀升，1 個月期 HIBOR 一度自 2008 年以來首次突破 2%。利率上升等於增加了認購新股的成本。  號稱內地最大鋼鐵電商平台「找鋼網」尋求在港上市，公司去年收入達 175 億元（人民幣，下同），惟仍錄淨虧損 1.24 億元。找鋼網保薦人包括花旗、招商證券國際及高盛。
最新	變動	變動率			
恆生指數	28881	-80	-0.28%	北水好友撤走，淡友發功，昨日滬水流出 12.22 億元，深水亦流出 5.89 億元，合計流走 18.11 億元。綜合滬深兩水的十大成交個股總共 15 隻，7 隻入錢；8 隻走錢。  1. 前日北水捧完建行 (939)，今日到另一隻內銀中國銀行 (3988)，獲滬水支持，流入 1.66 億元，登北水十大流入第一位。  2. 舜宇光學 (2382) 受深水追捧入 1.23 億元。  3. 值得一提的是，騰訊 (700) 和中芯 (981) 前日仍紮足於北水十大流出榜，昨日一跳跳入十大流入榜。中芯流入 6200 萬元；騰訊入 3100 萬元。  4. 碧桂園 (2007) 走 3.63 億元，當中滬水走 1.83 億元；深水走 1.8 億元，為最大流走。  5. 瑞聲 (2018) 遭滬水沽走 2.17 億元。  6. 部份內險內銀回歸流出榜，中國太保 (2601) 走 1.66 億元；建設銀行	
國企指數	11118	-90	-0.8%		
滬深 300	3531	-29	-0.82%		
上證指數	2844	-14	-0.52%		
深證成指	9339	+14	+0.16%		
<b>滬深港通南向資金</b>					
滬港通	流出 HK\$ 12.22 億				
深港通	流出 HK\$ 5.89 億				
<b>滬深港通北向資金</b>					
滬港通	流入 Rmb¥ 16.08 億				
深港通	流入 Rmb¥ 10.17 億				
<b>現正招股 IPO</b>					
6190	九江銀行				
6860	指尖悅動				
1810	小米集團 - W				
8223	紫元元				
<b>即將上市 IPO</b>					
2662	梁志天設計集團				
1763	中國同輻				
1739	齊屹科技				
6100	有才天下獵聘				
1620	加達控股				

#### 免責聲明

本報告由耀盛證券有限公司(“耀盛證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。耀盛證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。耀盛證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。耀盛證券擁有此報告內容之版權，在未獲耀盛證券許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。

地址：香港中環皇后大道中 100 號 7 樓 702-703 室 電話 Tel：(852)2292 5500 傳真 Fax：(852) 2292 5555

網址：www.sunfundsecurities.com.hk

## IPO 資訊：

🔗 (1739) 齊屹科技是中國最大的網上室內設計及建築平台，2017 年按 GMV 計算擁有 25.7% 的市場份額。集團的網上平台將室內設計及建築市場中的多個參與者連接，並使用先進技術將用戶與滿足其特定需求的服務供應商匹配。作為用戶及合夥人的一站式解決方案供應商，使命是使室內設計及建築過程較傳統的室內設計及建築市場更有效率、更方便及更透明。

於 2018 年 4 月 30 日，集團建立了一個生態體系，當中包括超過 7,502 家室內設計及建築服務供應商，覆蓋全國超過 290 個城市，於 2018 年 4 月的每月獨立訪客達 5060 萬名。截至 2018 年 6 月 13 日，透過自營室內設計及建築業務和特許經營商在全國 176 個城市建立業務。

集團收入主要來自兩個業務分部，即室內設計及建築平台業務及自營室內設計及建築業務。

發售價: \$6.8 - 9

集資額: 21.78 億港元

聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人: 高盛 (亞洲)、中信里昂證券

🔗 (8223) 紫元元控股集團從事向中國印刷及物流行業中小企業客戶提供以設備為基礎融資租賃服務。於 2014 年開始融資租賃業務。自成立以來，一直專注於在中國多個省、市及自治區向印刷及物流行業提供融資租賃服務，在該等地區已與從業者建立聯繫並獲得專業營運知識。於 2015 財年、2016 財年及 2017 財年，源自廣東省的收益分別佔同期的收益總額約 92%、61.1% 及 53.1%。

集團提供的融資租賃包括直接融資租賃及售後回租，亦進一步拓展業務以向購買及運操作物流用途的商用車輛客戶提供融資租賃服務，充分利用車輛租賃業務融資數額相對較少、周轉迅速及成本相對較低等特點。於 2017 年 12 月 31 日，集團向這兩個行業遍佈中國 24 個省、市及自治區約 292 家中小企業提供服務。

於截至 2017 年 12 月止三個財政年度出現的重大收益增長主要因為，借助中國印刷及物流行業因行業全面增長而持續增長的融資所需並從中獲益；及過銷售及營銷活動，包括實地到訪客戶、出席行業展覽及貿易會、與中介機構及汽車經銷，彼等向轉介有融資需要的設備購買者建立業務合作關係，有效發展及擴大客戶基礎。

發售價: \$0.6 - \$1

集資額: 1 億港元

獨家賬簿管理人: 新城晉峰證券

聯席牽頭經辦人: 國元融資 (香港)、新城晉峰證券、億聲證券

## 免責聲明

本報告由耀盛證券有限公司(“耀盛證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。耀盛證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。耀盛證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。耀盛證券擁有此報告內容之版權，在未獲耀盛證券許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。

## IPO 資訊：

📞 (1810) 小米集團是一家以手機、智能硬件和 IoT 平台為核心的互聯網公司，為首間以不同投票權架構在港交所上市的公司。

小米由創始人雷軍與一群工程師與設計師於 2010 年創立，認為高質量且精心設計的科技產品和服務應被全世界輕易享用。集團承諾從 2018 年開始，每年小米整體硬件業務，包括智能手機、IoT 及生活消費產品，的綜合淨利率不會超過 5%。如有超出的部分，都將回饋給用戶。

小米擁有高度活躍的全球用戶群，截至 2018 年 3 月，MIUI 月活躍用戶大約 190 萬。截至 2018 年 3 月 31 日，擁有 5 個以上非智能手機或筆記本電腦的小米互聯產品的「米粉」數超過 140 萬。

小米公司以創新和效率為根基。主要是互聯網公司，初期以嶄新的零售渠道，向用戶出售各種自有操作系統 MIUI 驅動的智能硬件產品，從而建立龐大的自有平台，為用戶提供各式各樣的互聯網服務。從中，小米亦收集寶貴的用戶信息，加上雲計算與人工智能的協助，進一步改良產品及服務。與其他以較高成本爭取客戶的互聯網平台比較，通過出售智能硬件產品，順理成章吸納互聯網服務的用戶而賺取保守的利潤。

小米提供一系列自主或與生態鏈企業共同開發的硬件產品。於截至 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月止三個年度以及截至 2018 年 3 月止三個月的收入大部分來自銷售智能手機。根據 IDC 統計，2018 年第一季度小米在中國大陸和印度的線上智能手機出貨量均排名第一。

2018 年 3 月，小米開發了 38 個月活躍用戶超過 100 萬的應用程序和 18 個月活躍用戶超過 500 萬的應用程序，包括小米應用商店、小米瀏覽器、小米音樂和小米視頻。2018 年 3 月，集團的用戶每天使用其智能手機的平均時間是大約 4.5 小時。

發售價: \$17 - \$22

集資額: 接近 480 億港元

聯席賬簿管理人: 高盛 (亞洲)、摩根士丹利亞洲、Morgan Stanley & Co. International、中信里昂證券、摩根大通證券 (亞太)、J.P. Morgan Securities、瑞士信貸 (香港)、德意志銀行、中國國際金融香港證券、農銀國際融資、中銀國際亞洲、建銀國際金融、招銀國際融資、工銀國際融資、尚乘環球市場、法國巴黎證券 (亞洲)、中國銀河國際證券 (香港)、招商證券 (香港)、花旗環球金融亞洲、花旗環球金融、富途證券國際 (香港)、國泰君安證券 (香港)、Merrill Lynch (Asia Pacific)、香港上海匯豐銀行、UBS AG、中泰國際證券

聯席牽頭經辦人: 高盛 (亞洲)、摩根士丹利亞洲、Morgan Stanley & Co. International、中信里昂證券、摩根大通證券 (亞太)、J.P. Morgan Securities、瑞士信貸 (香港)、德意志銀行、中國國際金融香港證券、農銀國際融資、中銀國際亞洲、建銀國際金融、招銀國際融資、工銀國際融資、尚乘環球市場、法國巴黎證券 (亞洲)、中國銀河國際證券 (香港)、招商證券 (香港)、花旗環球金融亞洲、花旗環球金融、富途證券國際 (香港)、國泰君安證券 (香港)、Merrill Lynch (Asia Pacific)、香港上海匯豐銀行、UBS AG、中泰國際證券

### 免責聲明

本報告由耀盛證券有限公司(“耀盛證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。耀盛證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。耀盛證券在法律上均不負責任任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。耀盛證券擁有此報告內容之版權，在未獲耀盛證券許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。

地址：香港中環皇后大道中 100 號 7 樓 702-703 室 電話 Tel：(852)2292 5500 傳真 Fax：(852) 2292 5555

網址：www.sunfundsecurities.com.hk



## IPO 資訊：

📞 (6190) 九江銀行股份是一家區域性商業銀行，堅持「紮根九江、立足江西」的市場定位，致力為小微企業、個人經營者及大眾客戶提供全方位的金融服務。

按截至 2017 年 12 月 31 日的客戶貸款及墊款總額及存款總額計算，集團是九江市最大的商業銀行，亦是江西省第二大城市商業銀行。根據英國《銀行家》雜誌，按截至 2016 年 12 月 31 日的一級資本計算，於「全球 1000 大銀行」中排名第 456 位，於中國全部商業銀行中排名第 66 位，於總部位於江西省的中國商業銀行中排名第二。

集團總資產於 2017 年 12 月 31 日為人民幣 2712.54 億元。截至 2017 年 12 月 31 日，客戶存款總額、客戶貸款及墊款總額及股東權益總額分別為人民幣 1796.37 億元、人民幣 1027.25 億元及人民幣 176.51 億元。

集團的分銷網絡以九江為基地，主要位於江西省，亦輻射廣東省、安徽省、江蘇省、山東省及北京市。截至 2017 年 12 月 31 日，透過 255 家營業網點，即九江的總行營業部、13 家分行及 241 家支行經營業務，其中支行包括 138 家傳統支行、93 家社區支行和 10 家小微支行。

發售價：\$10.48 – 10.96

集資額：39.45 億港元

聯席賬簿管理人：農銀國際融資、中信建投（國際）融資、絲路國際資本、海通國際證券、招銀國際融資、工銀國際融資

聯席全球協調人：農銀國際融資、中信建投（國際）融資、絲路國際資本

📞 (6860) 指尖悅動控股是中國一家手機遊戲發行商。根據灼識諮詢報告，按 2017 年的總流水賬額計，在中國所有手機遊戲發行商中排名第十，在中國第三方手機遊戲發行商中位居第五。按 2017 年的總流水賬額計，集團在中國所有 SLG 手機遊戲發行商中排名第一，佔有 9.8% 的市場份額，而根據同一資料來源，按平均每月總流水賬額計，有六款遊戲名列 2017 年 SLG 手機遊戲 20 強。

集團充分利用所積累的 SLG 發行經驗及累積的用戶資料，不斷致力打造廣泛而多元化的系列產品，自 2013 年 12 月成立以來，已正式發行 40 款手機遊戲。截至 2018 年 6 月 17 日，遊戲組合包括七款主要作品，於截至 2017 年 12 月 31 日止年度，該等遊戲合共佔總收益的約 96.2%。截至 2017 年 12 月 31 日，集團的累計註冊用戶總數約為 1.294 萬。

自 2014 年 7 月正式發行以來，集團旗艦級 SLG 遊戲《坦克前線》的用戶總數迄今已超過 20 百萬，累計總流水賬額逾人民幣 17 億元，且仍然是其最受歡迎的遊戲之一。

發售價：\$2.07 - \$3.27

集資額：16.35 億港元

獨家保薦人及獨家全球協調人： 中信建投（國際）融資

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人： 中信建投（國際）融資、元大證券（香港）、中國泛海證券、群益證券（香港）、聯合證券、萬基證券

### 免責聲明

本報告由耀盛證券有限公司（「耀盛證券」）提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。耀盛證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。耀盛證券在法律上均不負責任任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。耀盛證券擁有此報告內容之版權，在未獲耀盛證券許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。

地址：香港中環皇后大道中 100 號 7 樓 702-703 室 電話 Tel：(852)2292 5500 傳真 Fax：(852) 2292 5555

網址：www.sunfundsecurities.com.hk