

# 小米招股书：雷军有57.9%投票权

小米成首家申请发行CDR独角兽。6月11日，证监会披露小米集团《公开发行存托凭证并上市》文件。招股书披露，中信证券股份有限公司为本次发行的保荐机构及主承销商。至此，小米成为CDR试点的第一单申请者。

招股书明确，小米将以中国境内证券交易所为主上市地。

据招股书披露，本次募集资金的30%用于研发核心自主产品，30%用于扩大并加强IoT及生活消费产品、移动互联网服务(包括人工智能)等主要行业的生态链，其余40%用于全球扩张。招股书显示，雷军通过Smart Mobile Holdings Limited和Smart Player Limited持有的A类及B类股票享有55.7%的投票权，此外，根据公司其他股东和雷军签署的投票权委托协议，雷军实际控制另外2.2%的投票权，共计控制发行人57.9%的投票权，为公司实际控制人。

## 雷军拥有小米57.9%投票权

招股书显示，雷军通过Smart Mobile Holdings Limited和Smart Player Limited持有的A类及B类股票享有55.7%的投票权，此外，根据公司其他股东和雷军签署的投票权委托协议，雷军实际控制另外2.2%的投票权，共计控制发行人57.9%的投票权，为公司实际控制人。

小米CEO雷军控制的Smart Mobile Holdings Limited持股6.519亿股，持股比例31.1296%，为大股东。公司采用特殊投票权结构，即公司的股份分为A类普通股和B类普通股两类，在股东大会上行使表决权时，每股A类普通股拥有10份投票权，每股B类普通股拥有1份投票权，但是在对公司章程明确规定的少量保留事项进行表决时，无论股份类别，每股均只有1份投票权。

小米发行上市后，雷军和林斌共同拥有公司全部已发行的A类普通股，雷军和林斌对公司的经营管理以及所有需要股东批准的事项(例如董事选举及资产重组等重大交易事项等)拥有重大影响。

## IPO前雷军突获98.3亿元股权激励

今年4月，小米全体股东一致同意，向雷军控制的Smart Mobile Holdings Limited发行63959619股B类普通股。该次股权激励确认98.3亿元股份支付费用并计入当期损益。

招股书披露，上述发行使公司2018年第二季度及2018年全年存在大额的股份支付费用。小米授予的股权激励会进一步增加公司的支出，并可能稀释现有股东的股份。

## 5500名员工将分享盛宴

此外，招股书也公布了员工期权激励计划，截至2018年5月1日，公司员工期权计划(包括股票期权和限制性股票)涉及员工超过5500名，已发行尚未行权的B类普通股的总股数为2.445亿股，每股面值为0.00025美元。

2012年员工期权计划规定自期权授予日员工需服务一定的年限以使股票期权可行权，该服务年限(即等待期)一般分为1年、2年、4年、5年及10年。员工股票期权未附带任何业绩条件作为可行权条件。可行权的员工股票期权于公司完成合格上市、或于任何时间被董事会批准后可以全部或部分行使。

## 小米金融逐步被剥离

小米集团为统一管理金融相关业务，拟逐步对小米金融进行重组。完成重组后，金融相关业务将由小米金融(开曼群岛)持有。招股书显示，截至本招股说明书签署日，小米的金融相关业务均已重组至小米金融，小米



金融为小米集团的全资控股子公司。基于未来业务发展规划，小米集团拟采用股权激励的方式将小米金融作为独立运营主体逐步剥离。截至本招股说明书签署日，小米集团向小米金融分别提供约8.3亿美元及2.99亿元人民币的小米金融重组贷款。

2018年第一季度，小米金融的收入及税前净利润占小米集团的比例分别为0.90%和0.22%。截至2018年3月31日，小米金融总资产占小米集团的比例为13.55%。

此前，新京报曾报道过小米科技旗下的北京小米支付技术有限公司于3月22日发生法定代表人及股东变更，法人由小米公司CEO雷军变更为小米联合创始人兼副总裁洪峰。

## 互联网服务营收占比9.43%

这次发布的CDR招股书与之前港交所的招股书相比，本次招股书新增了今年一季度的财务数据以及小米金融将逐步剥离集团的内容。

2018年第一季度，相对2017年年报，其智能手机营收占比进一步下降；不过招股书称，公司智能手机销售收入占营收比重较高，达67.8%。而物联网生活消费产品、互联网服务营收占比有所扩大。互联网服务营收占比由2017年8.65%升至今年一季度9.43%。全球化战略在稳步推进中，海外业务占比不断提升，2018年第一季度，小米海外市场的销售额占公司总收入的比重为36.24%，创新高。

在专利方面招股书披露，截至2018年3月31日，小米专利储备包括16000多项正在受理中的专利申请及7000多项已授权专利，其中约50%的授权专利在海外获得。同时，招股书披露，近年来，酷派向小米发起了专利诉讼。

## 分析

### CDR如何定价?或有别于A股IPO

据证监会披露，投资者参与CDR交易将比照A股交易方式，这样有利于保证交易制度基本稳定，投资者交易习惯不发生重大改变，技术系统无需做大的调整，确保交易平稳、严守不发生系统性风险的底线。

此前，沪深交易所及中国结算向各家证券公司发布了启动CDR仿真测试的通知，通知明确CDR的基本设计思路主要参照A股。

目前，证监会未对参与试点的投资者门槛作出规定，仅从投资者保护角度对投资者适当性作出要求，具体等交易所在业务规则中予以明确。

这也说明，合格投资者未来买卖小米CDR的过程与交易普通A股股票并无显著不同。

截至发稿时，证监会披露的小米CDR募集书，尚未更新此次CDR的定价信息。

新时代表证券研究所所长孙金钿发表研报称，预计在小米此次“H股+CDR”的发行中，CDR的定价将接受港股的定价，与港股的定价保持一致，在这种情况下，CDR的发行定价或与A股IPO定价相区别，

不以23倍市盈率为发行参考。此外，小米的港股定价将由发行人与承销商事先确定一个价格区间，再根据国际机构投资者累计投标后的情况最终确定发行价格。

CDR发售方面，孙金钿认为，小米此次可能发行融资型CDR，即以新增证券发行CDR，参考HDR(香港存托凭证)发行占基础证券比例在5%-10%之间以及TDR(台湾存托凭证)发行占基础证券比例中位数约7%、孙金钿预计小米CDR对应其基础证券(港股)的发售比例将在5%左右。

此外，参考工业富联的战略配售环节，多家机构认为，小米CDR的配售流程将与工业富联类似，战略配售股份和部分网下配售股份存在相应锁定期。

## 小米为何领跑CDR发行?

据证监会披露，此次CDR试点企业主要面向符合国家战略、具有核心竞争力、市场认可度高、属于互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，应是达到相当规模的创新企业。

在财务指标上明确要求：一是已境外上市的红筹企业，市值不低于200亿元人民币。二是尚未在境外上市的创新企业(包括红筹企业和境内注册企业)，最近一年营业收入不低于30亿元人民币，且估值不低于200亿元人民币；或收入快速增长，拥有自主研发、国际领先技术，同行业竞争中处于相对优势地位。

从财务指标来看，小米公司2017年经审计的主营业务收入不低于30亿元人民币，约为1146亿元，且公司报告期内进行的F轮融资、第三次、第四次融资，融资估值不低于200亿元，符合CDR相应政策。

据招股书，今年第一季度，小米营业收入344.12亿元，营业净利润-66.6亿元，归属母公司股东净利润-70.05亿元，扣除非经常性损益后归属母公司普通股股东净利润10.38亿元。

由于小米自身具备VIE架构与同股不同权结构，不满足直接在A股发行普通股上市条件，所以发行CDR是小米快速实现A股上市的有效途径。

在券商机构的预测中，小米此前一直被视为热门“首发”。比如，中信建投此前就预计符合试点条件的5家独角兽，小米和百度最可能首发，其次是阿里巴巴、京东和网易。

6月6日晚，证监会发布《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》(简称“CDR办法”)等规章制度及规范性文件。7日起，符合条件的创新企业就可以向证监会递交CDR发行申报材料。而7日，证监会官网信息显示，证监会已于当日接受并受理了小米集团的《首次公开发行存托凭证并上市》的申请。

记者注意到，小米用股权激励绑定了众多员工和高管，这或也是小米领跑CDR发行的一大原因。

据《新京报》

# 航旅纵横连陷旅客隐私外泄漩涡

不久前，被航企以存在旅客个人隐私泄露等风险为由叫停在线值机选座的航旅纵横，如今又因正在测试的社交类新功能再度卷入信息泄露风波。6月11日，该公司的新业务由于可在选座的同时看到周围乘客的部分信息而遭到诟病。同日，航旅纵横回应称，上述指责不客观不公正。对此，多位业内人士指出，从欧盟《一般数据保护法案》(GDPR)正式生效来看，强化个人信息保护是大趋势，接连在此问题上栽跟头，恐对航旅纵横的品牌信誉造成一定冲击。另外同样值得关注的是，自成立起，航旅纵横始终提供免费服务，没有形成盈利模式，而如果被贴上“信息不安全”标签，则很可能让这家公司的“钱途”更加迷茫。

## 航旅纵横“喊冤”

在一篇名为《航旅纵横，正在把你的私密信息暴露给陌生人!》的文章中称，航旅纵横是一款非常流行的航旅类App，可以让乘机人自动获取自己的航班行程，随时了解自己的航班动态，还能够方便地提前值机、选座位、改签、许多常坐飞机的人都在使用这个App。

“但今天，我发现从自己的座位号点击进去，可以看到飞机的座位图，哪个座位有人，哪个座位没人，一目了然。如果点击有人座位，还会出现乘客的个人主页，能看到这名旅客的名字(如徐某)，经常去的地方。不想让别人知道自己行踪的人，此刻心里哇凉哇凉的。”

上述文章中还强调，删了这个App可以吗?那也不一定有用的，因为航旅纵横App是中信航信下属的，而中航信是中国民航的唯一数据服务商，所有中国的航空公司(春秋航空除外)都使用其提供的离港、订座系统服务，你删了App也无法删除你的注册信息。

6月11日晚9时，航旅纵横在公众号中进行回应称，被质疑的航班服务为航旅虚拟舱位功能，目前在部分航线测试，乘客可以从选座入口进入开启一键群聊模式，如果有特别需要，比如换个座位、寻求同航班人的帮助等，还可以点击其他乘客的个人页面进行私聊。“不过，用户展示的不是个人的真实身份信息，均为头像、昵称、标签等可编辑的信息，用户可以自行编辑掌握；同时用户可根据自己的意愿自行选择开启或关闭，点击头像右上角即可进行设置。”航旅纵横相关负责人表示。

一位不愿具名的业内人士表示，航旅纵横背靠的是国内最大的民航订票系统提供商中航信，可谓拥有行业垄断资源。但另一方面，也正是受到国企体制约束，航旅纵横的行业化之路一直不平坦，一旦推出基于消费者信息的“创新”服务，就很容易受到指责，这也应该算是这家公司的一大“烦恼”。

## 航企叫停平台服务

无独有偶，公开资料显示，近期南航、国航、东航、海航等叫停包括航旅纵横在内的第三方值机、选座服务。且航企给出的理由均是从未授权第三方网络平台以非正常方式擅自为旅客办理值机选座等业务，此举存在潜在的航空安全、旅客个人隐私泄露等风险，建议旅客通过官方渠道(包括官方网站、App、官方微信公众号)，或指定的值机柜台现场办理

值机选座等相关服务。

同时，航空公司还强调将对第三方平台进行清理，对于未经业务授权擅自提供服务并扰乱服务和安全运行的第三方平台，将保留追究其法律责任的权利。不过据了解，目前只有南航正式发函，要求第三方停止办理此类侵权业务。

近年来，屡次传出第三方平台涉及泄露旅客个人隐私的消息。记者注意到，由于此类第三方平台的服务中包含大部分航空公司的提前值机和在线选座功能，且能实时显示航班动态，一直以来颇受旅客欢迎。但也有不少消费者表示，在享受第三方平台办理业务带来便利的同时，也出现了个人信息泄露以及预订结果不符等问题。随着各大航空公司直销业务不断加强，相关服务也在逐渐收紧。其中，作为航空类第三方平台代表之一的航旅纵横便成为了“众矢之的”。

有业内人士指出，与第三方网络平台纠纷的是航企普遍面临的问题，手机值机功能下线或将再度加剧双方矛盾。资深民航专家慕琦曾指出，其实，如航旅纵横等航空数据服务商，本来在线选座、值机等就是附加的服务，消费者选用这些平台，更多还是了解航班信息，而选座、值机等服务大多是在航企直销平台或OTA上购票后使用。另有不愿具名的业内人士指出，背靠中航信掌握庞大的旅客信息，本应为航企和旅客服务，但航旅纵横如果想要利用这些数据来推增值服务，会遇到较大阻碍。

## 盈利模式有待破局

有业内分析师强调，航旅纵横正处于快速扩大用户数量之时，故数据泄露消息引发的“信任危机”，其实比消息本身更值得关注。一位消费者在网上留言称，并未留意这项新功能，也没有更改任何资料，现在想起来后怕，比如星座、偏好等看起来没什么的隐私，很可能被人利用，再被套取更多信息，应该引起警惕。

民航专家林智杰在接受记者采访时称，航旅纵横是三大值机平台中优势最大的一家，主要的优势就是打通出行数据。“由于有中航信做靠山，消费者只要预订机票，就能在平台上看到自己的出行数据，同时还能很方便地值机，实时查看航班动态，仅通过一个App就能搞定全程飞行。”但与此同时，航旅纵横也面临着两大挑战，一是数据隐私保护问题，按欧盟GDPR规定，一旦出现泄露数据的情况，平台可能被罚没年收入的4%，处罚力度空前；二是盈利模式不明，目前航旅纵横所提供的服务均为免费。

记者登录航旅纵横App发现，目前页面上并未显示广告内容。对此，民航高级经济师王疆民分析，“具体到值机系统，一般都是各航空单位付费使用，至于接入移动服务产品，也可根据航空公司的需要设计专门的页面，或者与航空公司合作，进行系统相互对接，具体费用或由各方商定。如果航旅纵横直接推出面向旅客的产品，那应该还是按流量的多少来计费”。不过，林智杰坦言，如何把可观的流量变现，这确实是航旅纵横发展中的一个难题。据《北京商报》