

電盈少賺三成 派息增三成

香港文匯報訊(記者 周紹基)金融科技督導小組發表報告表示,香港乃國際金融中心,同時擁有完善資訊及通訊科技行業,實為發展金融科技的理想之選。參考內地及海外經驗,以及香港的最新發展,建議從五方面,包括推廣、支援措施、規管、人才及資金方面推動發展。該小組主席、財經事務及庫務局局長陳家強表示,本港需加強支援企業,成為金融科技的樞紐。

陳家強：港金融科技不落後

「需加強支援企業」
他不認同本港金融科技發展落後,參考其他地區,同樣面對着金融科技發展與監管出現差距的問題,大家的發展步伐其實相近。不過他承認本港的資訊科技及通訊科技落後,現時是發展的好時機。

他認為,金融科技的發展不一定要大幅修改法例,重點是要改善現行制度,才令到發展加快。以網上眾籌為例,要考慮到投資者的保障,以及高風險的問題,不可以因為集資的平台不同,而採取不同的標準,這樣會違背監管精神,監管上有空間可以調整。他建議,該採取一個較易做的方式,眾籌針對專業投資者,因為他們資本較大,可承受較高風險。

「要滿足監管要求」
另外,P2P借貸金融的科技發展,他認為,本港可作小量修訂,以現有的監管方式去處理,強調政府對科技持中立,但亦要滿足監管要求。

他又說,本港很多金融機構積極發展區塊鏈技術,他也看好有關技術的發展潛力,認為既可應用到大數據場處理風險及借貸,還可節省金融機構處理交易時的成本,處理很多驗證程序,使交易更快完成,有利於衍生產品發展,相信有關技術,會為金融業帶來顛覆式影響,惟市民會十分關注其安全性。

「監管平台有聯繫」

目前政府的金融科技監管平台,分開金管局、證監會及保監處三方面,外國則多數由一個監管機構統一處理,陳家強回應,三個監管機構有各自專屬的範疇,不用擔心監管複雜,因為三者有溝通及聯繫應付市場發展。

督導小組又提出,政府應表明香港可協助金融科技公司,開拓區域和國際市場,同時設立一站式服務辦公室,支援初創企業,並利用辦公室成為金融科技樞紐的品牌。

督導小組建議,成立專責聯絡處以協助金融業了解本港的監管環境,改善發放關於各類資金來源的資訊,令企業能夠善用公營機構或私人投資者所提供的資金。同時鼓勵年輕人才考慮投身金融業,以及針對香港以外地區的人才,加強宣傳入境政策的資訊。

電盈及盈大業績撮要

- 1 電盈核心 EBITDA 增加 16% 至 121.39 億元;計入盈大地產的綜合 EBITDA 增加 15% 至 118.78 億元。股東應佔核心溢利增加 23% 至 23.7 億元。
- 2 電盈股東應佔綜合溢利為 22.95 億元,同比跌 30.66%。派末期股息 17.04 仙,同比增加 29%。
- 3 盈大地產去年盈轉虧錄得 8,100 萬元虧損,總收益 1.65 億元,主要是日本滑雪場營運以及設施管理的收益;並且錄得負 EBITDA 2.61 億元。

電盈對未來展望

- 1 預期市場對內容、傳輸服務、資訊科技及雲端能力的需求將會繼續增加,以提高業務效率及取得更佳客戶體驗。集團將會繼續推出服務及新產品以滿足客戶的中期及長遠需要。
- 2 媒體在維持香港收費電視市場領導地位的同時,亦會積極在國際市場推出 Viu over-the-top (OTT) 視像服務。Viu 的業務版圖將於首季擴展至印尼及印度。
- 3 本地免費電視業務方面,香港電視娛樂有限公司已建立一支專業的創作團隊,準備於今年 4 月啟播。該團隊亦已着手製作和購入優質內容,以便每年提供超過 4,000 小時的全新節目。
- 4 企業方案業務已鎖定多股增長動力,並受惠於香港及內地市場對數碼化、物聯網及雲端服務方案及設施日益增長的需求。



電盈預期市場對內容及傳輸服務等的需求將繼續增加。資料圖片

電盈股價回升至三個月高位



盈大地產股價近月走勢



盈大地產亦於昨日公佈截至去年 12 月底止全年業績,錄得虧損 8,100 萬元,而 2014 年同期仍賺 14.91 億元;每股虧損 5.12 仙,不派末期息。期內持續經營業務錄得綜合收入約 1.65 億元,較 2014 年約 1.66

億元減少 1%。持續經營業務的綜合營業虧損減少至約 2.8 億元,而 2014 年則約為 3.49 億元。該營業虧損減少的主要原因是 2014 年曾為泰國持有發展物業作減值撥備。

香港文匯報訊(記者 涂若奔)電訊盈科(0008)昨日公佈截至 2015 年 12 月 31 日止全年度業績,錄得股東應佔溢利 22.95 億元,同比跌 30.66%。每股基本盈利 30.58 仙。派末期息 17.04 仙,同比增加 29%。報告指,2015 年核心收益增加 19% 至 391.49 億元,核心 EBITDA 增加 16% 至 121.39 億元,上述業績尤其反映集團已成功整合 CSL 及相關的財務效益。

期內,now TV 業務收益增加 1% 至 29.38 億元,EBITDA 則增加 3% 至 4.91 億元,EBITDA 邊際利潤維持穩定於 17%。儘管市場上經不同平台提供的免費或以其他方式收費內容均與日俱增,令市場不斷變化,但 now TV 業務的每名客戶平均消費額(ARPU)及客戶基礎均持續擴大。於 2015 年 12 月底,已安裝服務的客戶數目共計 130.40 萬名,增加 1.9 萬名。now TV 於 2015 年 12 月底的期末 ARPU 由去年的 195 元上升至 197 元,反映新的組合服務訂價廣受客戶歡迎。

核心收益增 19% 至 391 億

另外,OTT 業務表現不錯,收益增加 32% 至 4.32 億元,並帶來 EBITDA 成本 5,800 萬元。該業務主要包括 Viu 品牌旗下的 OTT 視像業務以及 MOOV 品牌旗下的 OTT 音樂業務。於 2015 年 12 月底,Viu 擁有 900 萬名客戶,提供約 10,000 小時的各類優質亞洲內容。企業方案業務的收益亦增加 7% 至 35.94 億元。值得注意的是,較大部分的收益增長是來自經常收益。此方面業務增長 9%,並佔企業方案業務總收益的 53%。

受累盈大全年虧損 8100 萬

綜合各項業務來看,電盈業績之所以倒退,主要是受盈大地產(0432)拖累。集團指,於 2014 年 8 月出售北京盈科中心全部權益後,現在處於投資期。截至 2015 年 12 月 31 日止年度,盈大地產錄得總收益 1.65 億元,主要是日本滑雪場營運以及設施管理的收益;並且錄得負 EBITDA 2.61 億元。

中國精品市場回暖宜候低佈局

年初迄今受全球市場震盪影響,各產業表現疲弱,不過衡量精品產業的德意志奢侈指數表現仍優於大盤,精品基金近期亦出現回暖。瑞士寶盛精品基金經理人黃意芝表示,第四季精品產業財報表現普遍優於預期,且不少業者如 Richemont、Burberry、Remy Cointreau、Tod's 及 Ferragamo 皆表示中國的銷售已出現改善,對於未來的看法轉趨正向。整體而言,來自中國的強勁消費成長,加上擁有長期強健的基本面,預估 2016 年精品產業成長率將上漲 5%。

黃意芝進一步指出,目前遊客消費佔全球精品零售額 30-40%,觀光客流量對精品業十分重要。根據中國旅遊局統計資料,自 2012 年起,中國已連續多年成為全球第一大出境旅遊消費國,對全球旅遊收入貢獻年均超過 13%,2015 年出境旅遊人數更高達 1.2 億人次,境外消費額達 1,045 億美元。中國旅客精打細算,偏好至日本、韓國及歐洲等精品價格相對便宜的國家和地區旅遊,中國遊客前往日本人數已較上年成長一倍多,精品銷售因此大幅獲益。

另一方面,精品產業長期基本面強健,管理良好的精品品牌獲利能力高,自由現金豐沛且債務水平低,在資本支出比率已達高峰後,預期今年精品業者將透過增加股息及回購庫藏股反饋給股東,整體精品市場平均股息殖利率成長可望高於 2%。

精品基金年初迄今雖然走跌,但表現仍優於大盤,黃意芝認為,投資優質的精品類股是參與新興市場中產階級崛起商機之相對安全的投資策略,目前精品類股被嚴重低估,相較大盤,風險溢價約為 15%-20%,為史上相對低水位,相當具有投資價值。

黃意芝進一步指出,現階段整體金融市場對於中國及新興國家展望偏向負面,因此謹慎看待精品類股,但依過去經驗,中國市場恐慌時段是買入精品股票

精品及消費基金表現

基金名稱	3個月	6個月	年初迄今	1年	2年	3年	成立迄今
摩根士丹利環球品牌基金A	-2.15	2.69	-0.94	5.44	18.89	37.07	
永豐主流品牌基金	-4.96	-2.80	-1.76	-3.17	-6.89	7.10	
瑞士寶盛精品基金	-5.54	-6.24	-2.37	-10.11	-9.04	3.81	57.01
華南永昌全球精品基金	-5.88	-6.02	-2.41	-11.43	-6.46	8.47	
保德信全球消費商機基金	-3.57	0.24	-2.96	0.54	14.03	32.75	
富達基金-全球消費行業基金	-4.90	0.02	-3.97	-0.88	14.47	37.22	
華爾全球時尚精品基金	-5.21	-6.10	-4.08	-0.92	0.00	14.22	
野村全球品牌基金	-7.73	-7.55	-4.77	-12.78	-17.09	-0.99	
百達-精選品牌-R歐元	-7.80	-8.68	-5.63	-14.39	-11.92	5.86	
兆豐國際民生動力基金	-7.06	-3.80	-5.73	-3.24	-5.46	7.28	
景順消費基金A股美元	-8.75	-6.86	-6.96	-4.52	10.96	59.78	
荷寶資本成長基金	-8.15	-2.25	-7.56	-4.87	5.29	41.10	
一荷寶環球消費新趨勢股票D歐元							
永豐亞洲民生消費基金	-11.88	-8.90	-10.33	-14.51	-7.25	-7.43	
富爾克林華美中國消費基金(台幣)	-18.58	-11.03	-16.13	-10.51	-18.73	-5.15	
同類型基金平均(共14檔)	-7.30	-4.81	-5.40	-6.10	-1.37	17.22	

資料來源:Morningstar,截至2016.02.23,台幣計價,累計報酬。本表單以年初迄今作為排序。因各檔基金之成立日不同,故無平均績效,且無法以相同計算基礎比較「成立迄今」績效。

的好時機。康和投顧產品經理林映汝也指出,過去四年,德意志奢侈指數在上半年的表現相對較佳,建議投資人不妨趁市場震盪之際,逢低分批進場佈局精品基金。

金匯 動向

高息吸引 資金流入澳元

澳元本周三在 71.45 美仙附近獲得較大支持後逐漸反彈,重上 72 美仙水平,周五曾反覆走高至 72.55 美仙附近,收復本周早段所有跌幅。澳洲統計局本周三公佈第四季工資價格指數按季上升 0.5%,按年則攀升 2.2%,數據顯示澳洲第四季的工資增幅遜於第三季,引致澳元迅速遇到回吐壓力,一度反覆走低至 71.45 美仙附近,不過澳洲上月 27 日公佈的第四季通脹率為 1.7%,數據反映澳洲的工資增長幅度仍高於通脹,除非澳洲 3 月 17 日公佈的 2 月份就業數據明顯轉弱,否則澳洲央行現階段仍傾向壓抑房價泡沫之際,澳洲央行短期內將不容易作出進一步的減息行動,有助減輕澳元下行壓力,限制澳元回落幅度。

投資者傾向逢低吸納

另一方面,澳洲統計局本周四公佈資料顯示,繼第 3 季經過季調後的企業新增資本開支按年下跌 20%,第 4 季亦有 16.4% 下跌幅度,而第 4 季的設備、廠房及機械等的開支按年下跌 12.4%,較第 3 季沒有多大改善,數據導致澳元周四早段走勢偏弱,但澳元反而在下跌至 71.55 美仙附近便開始獲得明顯支持。雖然美國周四公佈 1 月份耐用消費品數據按月勁升 4.9%,大幅好於 12 月的 4.6% 下跌幅

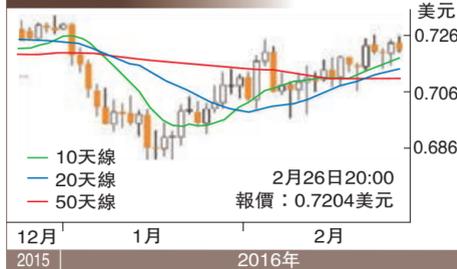
度,不過數據未能阻止澳元反覆重上 72 美仙水平,反映部分投資者現階段依然是傾向逢低吸納澳元。

美元兌日圓本月初受制 121.50 附近阻力後持續處於反覆下跌走勢,並且在過去兩周兩度處於 111.00 關位附近的 1 年多以來低位。日圓大幅升值引致澳元兌日圓交叉匯價明顯受壓,從本月初的 86 水平一度反覆下挫至 77 水平才能逐漸穩定下來,而澳元兌日圓過去兩周的反彈均受制 82 水平,是引致澳元兌美元近期的升幅未能迅速擴大至 73 美仙水平的原因之一。隨着鴻海集團本周四暫緩與日本夏普簽訂約 7,000 億日圓的協議,日圓匯價隨即回落,美元兌日圓從周三的 111.05 水平迅速反彈至周五的 113.20 附近,將有助澳元兌日圓交叉匯價稍後作出反彈,對澳元走勢構成支持。

關注央行公佈會議結果

澳洲央行下周二將舉行貨幣政策會議,會後聲明內容可能關注澳元近期的反彈,市場在等候會議結果之際,澳元波幅暫時不容易過於擴大。歐洲央行以及日本央行等主要央行均有機會增加其負利率幅度,該因素將導致部分投資者傾向把資金流向相對高息的澳元,不排除澳洲央行公佈會議結果之後,澳元將進一步向上挑戰 73.00 美仙關位。預料澳元將

澳元兌美元



金匯錦囊

澳元:澳元將反覆走高至 73.80 美仙水平。
金價:現貨金價將反覆重上 1,250 美元水平。

反覆走高至 73.80 美仙水平。
周四紐約 4 月期金收報 1,238.80 美元,較上日下跌 0.30 美元。現貨金價本周三受制 1,253 美元附近阻力後升勢放緩,周四在 1,221 美元附近獲得較大支持,周五大部分時間活動於 1,228 至 1,240 美元之間。美國周四公佈了強於預期的耐用消費品數據後,金價依然沒有遇到太大下行壓力,若果美國周五公佈的第四季經濟增長一旦向下作出修訂,不利美元走勢,則預料現貨金價將反覆重上 1,250 美元水平。

投資 觀察

Saxo 盛寶金融

英相脫歐公投賭局勝負未定

上周六,英國首相卡梅倫(David Cameron)宣佈 6 月 23 日將舉行脫歐公投。這增加了市場的不確定性前景,雖然卡梅倫呼籲投票留在歐盟,但被視為英國政壇重量級人物的英國倫敦市長伯里斯·詹森(Boris Johnson)宣佈,將支持英國脫離歐盟。他表示歐盟的政策損害了英國的主權,同時英國首相卡梅倫和歐盟達成的改革協定將無法讓歐盟有根本性改革。

預期若果英國真的退出歐盟又不能達成任何協議,那麼英國的人均收入將減少接近 25%。當然會對英國產生非常負面的影響,事實上英國的製造業已經大幅減少,英國主要是金融服務業為主。脫離歐盟只會對其經濟造成更大的打擊。歐盟會議已經答應卡梅倫的要求來改革,所以卡梅倫回國積極推銷其成果。但投票是投票,在結果未出之前,誰也不能下定論。

對歐元也產生負面風險

但作為對家的歐元也受一定影響,匯豐銀行美國外匯策略主管 Daragh Maher 向彭博表示,如果加大英國退歐的風險,將可看到歐元存在負面風險。雖然歐元所受影響不及英鎊,但方向是一致的,英國退歐是歐元的一個背景因素。

經濟方面,德國 2 月份製造業 PMI 跌至 15 個月低位,初值報 50.2。低於預期 51.9,以及 1 月份的 52.3。採購經理指數這次放緩歸咎於海外需求減弱及出口訂單近期的停滯。法國更糟糕,法國 2 月份綜合 PMI 初值降至 49.8,打斷了之前連續 12 個月的擴張的勢頭。

三月份歐洲央行會議,行長德拉吉已經多次表明會推出更多的寬鬆政策,預期歐元在這之前仍有壓力。由去年 12 月 1.0502 的上升至 2 月份的 1.1376 形成三個浪的急速上升,這種形態是 X 浪。代表歐元仍處於 4 浪中,所以歐元仍有打破 1.0460 的可能性。投資者宜以反彈沽出為主的交易策略,短線日線圖的慢隨機指數已進入超賣區,投資者宜等反彈後再沽出。期權市場並未有重大部署,預期歐元在 1.0900 至 1.1500 上落。