

■齊齊攝影器材董事總經理李啟東指，Leica發展「總不能墨守成規」。記者吳婉玲攝



Leica 前進讓自尊心放開

即使你並非「龍友」，也都一定聽過它的名字，見過那圓形的紅色標誌，四四方正的黑白色外形相機。它就是癡魔全球攝影愛好者的老字號Leica。1925年，當時的製造商Leitz推出首批生產的相機「Leica I」，是歷史上首部35mm相機，後來Leitz改名做Leica，成為全球攝影發燒友都一定知道的名字。

有Leica發燒友表示，該品牌在當年可謂是「貴族」，除了是攝影工具外，更是一件藝術品。而且，「襟用」亦是其令人着迷的地方，以前的年代，所製作的機械都十分耐用，即使一代傳一代，仍然完好無缺。反觀現時市面產品，「襟用」程度大大降低。

菲林機「貴族」挑戰多

2012年有報道指，Leica正於德國交易所除牌，並計劃於3年至5年後擴展品牌，不排除在香港上市，可惜時至今日，仍然未有其在本港上市的消息。惟事實上，這個百年老牌近年在科技潮流衝擊下，都遇到不少挑戰，甚至一度出現破產危機。

齊齊攝影器材董事總經理李啟東指，Leica R系列的單反相機及鏡頭都是在上世紀60年代時，Leica為了迎戰日本相機的激烈競爭而推出。據了解，第一部Leica單反相機是型號「R3」，於1976年面世。最後一部同系列的「R9」於2002年推出，其

後在2009年公司宣佈全線R系列停產。為了改善盈利，Leica於2006年推出第一部數碼M系旁軸機M8。李啟東表示，Leica由生產菲林相機起家，當時出產數碼相機是極受爭議，「不過但有得揀，總不能墨守成規」。

夥拍手機商迎數碼化

近年老相機品牌雖然有其忠實粉絲擁戴，不過仍然難敵市場競爭及時代發展。Leica當然不會坐以待斃，深知手機市場極具龐大潛力，所以近年與手機生產商合作，提供鏡頭技術。去年中，Panasonic與Leica合作，推出高質素拍攝功能為賣點的手機Panasonic CM1，當中配置了f/2.8 Leica 28mm鏡頭。

另外，今年2月華為宣佈與Leica達成戰略性合作。Leica行政總裁Oliver Kaltner稱，通過與華為達成技術合作，Leica有機會將其公認的光學專長應用於新的產品中，並在流動設備領域拓展業務範圍。華為已經宣佈，下月會正式發表應用Leica雙鏡頭的手機P9。



■華為即將正式發表應用Leica雙鏡頭的手機P9。資料圖片



■Panasonic與Leica合作推出Panasonic CM1，獲不俗評價。資料圖片



■Leica最新數碼相機：Leica SL Typ 601



■Leica I (Model A)是早期生產的相機，客人寄賣售價為39萬元。

一張張的舊照片，記載着不同年代人們的回憶，印證時代變遷。相機，就是不同年代人士的共同語言，歷史見證的必備工具。即使相機內裡的裝置日新月異，拍攝的技巧不斷進步。然而，時代的巨輪，怎會為一部小小相機而停步，菲林相機時至今日漸漸消失於眾人眼中，廠商亦要求變，實用與花樣百出，無懼飛天下海，甚至成為產品的配角，仍要落力跟數碼年代同步。

■記者 吳婉玲

千機變情不變 緊追數碼化時代

排名	品牌	市場關注率
1	Canon	39.29%
2	Nikon	25.02%
3	Sony	14.82%
4	FUJIFILM	4.34%
5	Leica	4.09%
6	PENTAX	2.3%
7	CASIO	2.29%
8	Samsung	1.85%
9	Panasonic	1.58%
10	OLYMPUS	1.53%

資料來源：ZDC 製表：記者 吳婉玲

GoPro 寧願犧牲不願卻步

以運動家為目標對象，強調輕巧，防水防震的運動相機製造商GoPro，面對智能手機及同行廠家加入競爭下，不惜花費1.05億元（美元，下同）收購程式開發商，期望藉提升軟件爭回顧客，大家不妨拭目以

待。2014年6月在美國納斯達克交易所上市，集資最多4.27億元，首日掛牌曾一度較招股價升33%，報31.9元。同年10月，股價更飆升至98.47元。公司2014年第四季純利為1.2億元，大升7.4倍；營業額亦升1.3倍至6.3億元。

GoPro 旗下產品在兩年前引起全球熱潮，一部小小體積的攝像機，除可拍照，更可錄影，有齊基本功能，配合腳架或頭部固綁帶等設備，就可以陪你上山下海，絕對是非常方便。

可惜好景不長，在競爭對手的追趕下，隨後2015年首季業績讓大家大跌眼鏡，猶如過山車從頂端直衝向下，純利僅1,680萬元，大瀉87%；營業額跌43%至3.6億元。直到同年第四季，成績表更首度見紅，虧損1,140萬元。



■有用家指GoPro產品雖方便上天下海，但軟件仍待改進。

受資金和消費者追捧，GoPro在

購軟件開發商圖化險

市場分析，GoPro持續弱勢是由於智能手機便捷，所配置的相機功能已經可以滿足大部分消費者，而且GoPro未有積極增加新功能，為消費者帶來新鮮感。加上不少廠家紛紛加入製造運動相機的行列，分一杯羹，甚至售價比GoPro產品便宜，令其失去市場優勢。

據了解，不少用家都認為GoPro在編輯影片配置方面有待改進。為挽救業績，GoPro最近就收購兩間影片編輯程式開發商Replay和Splice，共斥資1.05億元，希望挽回流失的用家。GoPro能否透過這次的收購化險為夷，要待第二季業績公佈時才可揭曉。



■GoPro最近收購兩間影片編輯程式開發商Replay和Splice，希望挽回流失的用家。

經濟疲弱 日系龍頭也受煎熬

智能手機普及，功能推陳出新，具有理想拍攝效果幾乎是指定的功能。作為一般用家，專業級數的相機或極具特色的相機，未必派上用場，如「自拍神器」等小小附加功能，手機已可以輕易滿足需要和拍攝時會更為方便。相機廠商若然堅持停留在傳統拍攝專業級相機上，未必能引起新一代消費者的興趣。

現時全球的相機主要由三間大廠包攬，根據互聯網消費調研中心(ZDC)數據顯示，2015年數碼相機品牌關注比例由Canon、Nikon及Sony大幅領先，分別為39.29%、25.02%及14.82%。而相機亦可以說是日本廠家的天下，在調查結果中，除了Leica和三星外，首10名相機品牌都是來自日本。

相機產量連跌45個月

不過，在全球經濟疲弱的情況下，相機銷量錄得明顯跌幅。日本國際相機影像器材工業協會(CIPA)公佈的數據中，今年1月日本廠家數碼相機的全球產量為190萬部，較去年同期大幅減少19.6%，按月跌9.6%，是



■Canon為最被人關注的數碼相機品牌。資料圖片

連續45個月錄得按年跌幅。2010年是日本廠家出產數碼相機最輝煌的一年，全球出產量達到1.21億部，可惜由5年前開始已經每年錄得跌幅。2015年全年的出貨量僅3,539萬部，下跌18.5%。市場估計，今年日本相機出貨量仍然不樂觀，相信會按年減少12.4%至3,100萬部。

全球相機龍頭Canon在整體銷量疲弱下，亦難以倖免，去年數碼相機的銷售量只有1,216萬部，大大減少約21%。集團估計今年有關的銷量亦會維持跌幅，料跌約16%至1,020萬部。

美聯觀點

流動性持平 股市仍吸引



中國在2015年的下半年，隨着股票市場的下跌，資金開始回流銀行體系，實體領域的資金供應有所增加，從而使融資成本開始呈現下降趨勢，利率呈下降趨勢。從民間借貸利率水平變動看，市場利率水平緩慢下降。

在經濟低迷情況下，市場對加碼貨幣寬鬆的預期較高，但當局一直強調政策基調的中性穩健，實際行為也着重貨幣結構的調整，加之貨幣過分充裕的客觀情況，導致市場對貨幣寬鬆程度的前景一直存在較大分歧。

中國難隨西方擴張貨幣

雖然近期歐洲央行也加入了負利率隊伍，並加大了放水力度，但中國無法跟隨西方國家央行擴張貨幣，因為中國貨幣政策的國際目的不會是吸引海外資本，而只是防範外流。資本外流導致了目前中國基礎貨幣增長緩慢，甚至呈現下降狀態，資本市場低迷會帶來貨幣金融交易活躍度的下降，貨幣乘數也存在從高位回落的壓力，因此未來貨幣增速仍有下行趨勢。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

今年頭兩個月新增的信貸有所增加，但並沒有對資金進出資本市場形成衝擊，銀行對非銀行的同業投放逐漸減少，表明整個社會流動性並沒有惡化，信貸的變動主要是實體部門季節性資金需求變動的結果。而資本市場的變動主要還是市場本身運行規律演化的結果，投資者風險偏好變化，資金從股市流出，在經濟低迷下市場整體估值前景不確定性上升，國際經濟和金融格局的變動，使得投資者在大型資產配置中繼續調降了股市的比重。

A股調整料反映轉型

由此可見，A股市場的調整壓力並非來自貨幣增速的回落，在經濟持續低迷和貨幣增長穩中偏減的情況下，更可能是經濟轉型的反映，在中國經濟轉型階段，支持新產業的政策會不斷出臺，利好產業的政策，金融領域的過剩流動性都為未來結構性行情的開展準備了條件。而債券市場也由於基準利率已降至歷史低位，雖然利率仍有下降空間，但貨幣增速的下降趨勢，使得短期再下行步伐會放慢，並且不排除出現短期反彈的波動風險，所以股市仍有一定的吸引力。

財技解碼

美匯走弱 人幣不需「央媽」撐



歐日央行狂印紙幣也抵消不了美匯(下同)急跌的衝擊。美國聯儲局最新的議息聲明顯示加息意欲薄弱，匯市反應激烈，歐羅兌美元應聲衝上1.13高位，圓匯升111水平。

上週本欄指出：「其實，歐央行能否得嘗所願，通過量寬提振通脹，刺激經濟，還得過全球其他央行這一關。至少短期內，本週日、美央行議息，其中美國聯儲局的取態尤為關鍵。預料兩者將按兵不動，但會後聲明及言論備受關注。假如日、美央行不配合，歐元匯價隨時不跌反升，就會打破德拉克的如意算盤。」

美聯儲加息意欲弱

一如預期，日本央行上週二通過維持利率於當前-0.1%水平不變。聯儲局在香港時間上週四宣佈維持利率在0.25至0.5厘之間，同時把年底利率的預測調低至0.875厘，將今年的加息預期，由4次減至2次。聯儲局卻不再加息，導致美匯一度急挫1.3%，創下去年10月以來低位。

匯市中，各國貨幣的升跌是相對的，歐羅和日圓是美匯指數的權重貨幣，升跌很大程度繫於美匯走向，反之亦然。

無獨有偶，美匯走弱使到人民幣貶值預期得以緩和。上週五人民幣兌美元中間價報6.4628元，創逾4個月最大升幅。人民幣現在已經不需要「央媽」(中國人民銀行)就能自己往上漲了。

美國經濟仍然靠穩。事實上，美國2月核心CPI達2.3%，創2008年10月以來最大按年升幅，並連續3個月超過聯儲局通脹目標2%。可是，聯儲局反而下調今年通脹預期，由1.6%降至1.2%，主席耶倫因而在記者會上遭到傳媒多番質疑。顯然，現時經濟不是影響利息變化的主要原因。

商品貨幣現小陽春

聯儲局釋放出鴿派訊息，導致美匯急挫，資金重新配置，新興市場和商品貨幣出現小陽春。油價、金價上升，紐約4月期油創去年12月3日以來新高，港股和A股均創近兩個半月來高位，美股道指上周五晚創六連升。不錯，若然美匯確認轉勢，環球金融資產價格將重新定價。不過，預計現時美匯走弱只屬短暫，待美國與歐羅區、日本及中國內地等經濟體貨幣政策分化越來越大時，將重新走強，甚或觸發新一輪升浪，屆時金融市場將波瀾再起，動盪重臨。

■太平金控、太平證券(香港)研究部主管 陳羨明