美圖料明年業績變返靚

去年勁蝕62.6億 受換股公允值拖累

■蔡文勝（中）稱，美圖是自己創辦的心血，在禁售期後不會套現美圖股票，在相當長的時間內都不會沽貨。 彭子文 攝

香港文匯報訊（記者 周曉菁）美圖公司（1357）去年虧損增至62.61億元（人民幣，下同），仍難擋其股價一路攀升。近期的港股焦點美圖昨公佈2016年業績，虧損額擴大1.8倍，不派末期息。然而市場並不感到悲觀，昨收市股價仍升3.47%，報15.5元。市傳監管機構已介入調查近期股價波動，創始人兼主席蔡文勝昨回應，暫時未收到監管部門的查詢，並對公司明年扭虧有信心。

美圖上市以來股價走勢

近期的美圖股價如同坐上了「過山車」，大起大落，3月20日（周一）全日震幅達42%，市值曾來到974億元，隨後又猛跌至約600億元，市傳引來港交所和證監會的注意，指自今年1月以來，已數度向不同券商去信索取曾交易美圖股份的客戶名稱、身份證號碼、地址、買賣股數及買賣價格等資料。蔡文勝昨出席記者會時表示，無收到證監查詢股價波動事宜，而他短期內無意出售股權。

蔡文勝：歡迎調查股價波動

在周一公司股價先急升後大跌當日，蔡文勝曾在微信多次評論公司股價，他昨日坦言，作為公司管理者不可能不看股價，當時看到股價大漲心情很激動，所以在微信發表了「Mark一下，900億港幣市值」的朋友圈。他指，個人十分樂於看到股價的上漲，但公司受到了太多關注，對股價波動感到「不歡迎、不喜歡」，稱「我不知道發生了什麼」。他認為根本無法判斷市場走向，「納入深港通後波動也太大了」，十分歡迎監管部門調查股價波動情況。

至昨日收市，美圖市值達655.23億港元，不過蔡文勝認為，美圖的市值跟在美股上市的Snapchat母公司Snap比較，仍被低估了。

與Snap比較 市值被低估

他指出，Snapchat月活躍用戶僅為1.6億，遠低於美圖的5.2億，虧損亦大於美圖，但估值遠高於美圖，相信未來市場「可以分辨哪個公司被低估，或者被高估」，市場的走向可以反映公司的價值。資料顯示，Snap昨日市值291.09億美元，即約2,270.5億港元，相當於3.46個美圖公司。

美圖公司2016年業績撮要

項目	金額(人民幣)	按年變幅
股東應佔虧損	62.6億元	(2015年虧損22.2億元)
經調整虧損淨額	5.4億元	–23.9%
每股虧損	3.03元	(2015年每股虧損1.13元)
股息	不派息	–
收益	15.8億元	+112.8%
–互聯網服務及其他	1億元	+40.1%
–智能硬件	14.7億元	+120.9%
毛利	2.4億元	+138.0%
毛利率	15.2%	+12.6%
月活躍用戶總數	4.5億	+20.8%

製表：記者 吳婉玲

禁售期後不沽貨 將長期持有

就個人投資角度，他也透露美圖是自己創辦的心血，在禁售期後不會套現美圖股票，在相當長的時間內都不會去賣股票。

對於美圖虧損額擴大至62.61億元，較2015年同期的22.17億元，大增40.44億元，公司解釋主因公允價值的虧損。原因是可轉換可贖回優先股的公允價值虧損，由2015年的14.83億元大增至2016年的56.06億元。公司表示，這批可轉換可贖回優先股，已於上市時自動轉換為普通股。

首席財務官顏勁良指出，去年該筆56億元的公允值虧損只是一次性的非現金、非經營性的虧損，在2017年不會再重現，對公司經營完全沒有影響。

經調整淨虧5.4億 大收窄24%

蔡文勝在現場也多次強調，公司經調整虧損淨額是5.4億元，同比虧損其實收窄了24%，並沒有增加。是因為上市後市值增加，公允值才有所增加。他指出，當初騰訊（0700）上市也面臨這個問題，但上市時市值比較低，公允值沒有很高，相信美圖的現狀，可以為香港未來更多互聯網公司上市做一個理解。

而美圖連續虧損，不禁令人對其「兩年之內扭虧為盈」的目標產生質疑，記者問到底何時能產生盈利，蔡文勝離場前笑答：「保守一點18年，接近一點你們自己想像。」

活躍戶升至5.2億 創歷史新高

用戶方面，美圖截至今年1月活躍用戶數目達5.2億，同比增長32%，創歷史新高，蔡文勝認為對於互聯網公司來說，「擁有用戶，就擁有一切」，預期用戶數目在兩年內可與Facebook及Google相比擬。期內，美圖收入升112%至15.78億元，其中智能硬件收入大漲120%至14.73億元，整體毛利率上升1.7個百分點至15.2%。

輝山遭斬倉瀉85% 市值蒸發320億

香港文匯報訊（記者 周紹基）又有一隻「港股通」熱炒股份，走勢出現大波動，早前兩度遭渾水研究狙擊的輝山乳業(6863)，昨突傳出負責銀行貸款的副總失聯，該公司主席楊凱的股份更遭斬倉，令輝山股價暴瀉85%後停牌。港交所(0388)行政總裁李小加昨出席活動時稱不評論個別公司情況，但指本港股市並非賭場，監管機構有足夠工具跟進問題。

被傳挪用30億 楊凱指乃謠言

輝山昨暴跌85%停牌，報0.42元，市值蒸發320億元，市場傳出懷疑大股東兼主席楊凱挪用約30億元人民幣投資瀋陽房產、目前無法收回的消息。內地傳媒引述該公司相關負責人表示，目前正在核查相關信息，稍後會有正式公告回應。該報道並引述楊凱回應稱，網絡傳言都是謠言，公司股價暴跌，他一點準備都沒有，但未有回應公司股價暴跌的具體原因。據悉，有多間銀行都有向輝山提供大量貸款。

遼寧當局已會輝山債權銀行

財新網昨引述消息人士稱，遼寧省政府金融辦前日（周四）下午召開會議，與23家債權銀行商討輝山的債務問題。輝山發言人對此不予置評，表示公司將發佈聲明。

平安銀行：設法保貸款安全

由楊凱控股的冠豐(Champ Harvest)持有輝山乳業大約73%股權。平安銀行昨表示，冠豐用約34億股輝山乳業的股份，作為約21億港元貸款餘額的質押；該行將採取措施確保貸款安全。

渾水：無預兆下崩盤感意外

對於輝山昨日暴跌，去年曾發出沽空報告的渾水研究負責人Carson Block表示感到意外，身在舊金山的Block昨接受彭博訪問時說，「這絕對出乎我的意料」，「一隻股票在我們最初報告發佈後幾個月時間裡走勢一直這麼穩定，然後又在沒有任何預兆的情況下突然暴跌，這樣的事我見所未見，有生以來這是第一次。」渾水研究去年12月曾經表示，輝山的價值「幾近於零」，同時還在報告中對其盈利能力提出了質疑。輝山當時回應稱，報告所言毫無根據，其中充滿歪曲之詞。

李小加：港股市場並非賭場

除了輝山外，近日另一隻「港股通」熱炒股份美圖(1357)，股價也曾出現大波動。李小加稱不評論個別企業，只強調港股市場不是賭場，而股價波動有可能是單純的異動，但監管當局仍會做好該做的事，作出調查。

另外，市場估計「債券通」可能於「七一」回歸日宣佈開通，李小加指，香港本來就不是「自然債券中心」，故債券通的具體安排，還需一段時間商討細節，未來數周或會有新消息出台。至於新板的諮詢工作，料第二季就可作諮詢，當中包括同股不同權、無盈利但有前景的企業等。

輝山股價創上市新低

■渾水Carson Block稱，一隻股票在沒有任何預兆的情況下突然暴跌，這樣的事見所未見。 彭博圖片

上交所：非常關注輝山股價大波動

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上交所昨日在發佈會上，被問及港股通標的輝山乳業(6863)昨股價插水時回應指出，上交所對輝山乳業股價大幅波動非常關注，已要求會員單位向投資者提示風險，並注重加強適當性管理。同時，也已提請港交所（0388）督促相關上市公司及時準確完整地向投資者進行信息披露。

提醒兩地監管制度存差異

上交所並提醒，近期港股通部分股票價格波動較大，由於港股的交易與監管制度與內地市場存在差異，投資者在通過滬港通投資港股的過程中，應充分考慮自身的風險承受能力，充分知曉市場風險，謹慎交易理性投資。

近日另一隻港股通股份美圖(1357)的股價也十分波動，《上海證券報》消息指，在內地面臨史上最嚴厲監管的大背景下，內地游資已改頭換面轉戰有套利空間的香港市場，美圖近日股價走勢明顯有內地資金參與炒作的跡象，而港、滬、深三間交易所，已建立跨境聯合監管機制，合力打擊跨境違法違規交易行為。

昨正在海南出席博鰲亞洲論壇的港交所首席中國經濟學家巴曙松，也提醒內地投資者留意港股通股份的風險。據和訊網消息，巴曙松表示，根據交易所的規定，他不對單一公司的單一行為作出任何評價，但他認為有需要提醒內地的投資者，海外市場的運行機制、監管理念，跟內地市場有很大不同。比如香港是信息披露為本，市場每天的波動，能夠很快體現投資者的看法，沒有漲跌停板讓你有時間緩衝一下。

巴曙松：需慎選投資標的

巴曙松續指，在國際市場，特別是香港市場作投資，需要很謹慎地選擇投資標的，同時還要對於這個公司本身有比較深入的了解。資本市場關心的是信息是不是公平、公正地及時傳播出去，讓投資者都知悉，讓投資者作出了正確的判斷和決定。就像巴菲特所說，「廚房裡的蟑螂往往不止一隻」，當一隻股份的股價大幅波動，事前一定會有跡象，如會計師給不出審計報表，沒有及時披露年報，或者是內部有問題，一定會有蛛絲馬跡，投資者要及時地根據信息作出決策。

國壽：底線保持市佔率第一

■林岱仁認為，未來大型保險公司的市佔率可以維持，甚至或有增長。 彭子文 攝

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）中國人壽（2628）去年股東應佔淨利潤倒退44.9%至191.3億元（人民幣，下同），其中一個原因是總投資收益下降按年下跌22.8%至1,081.5億元。集團副總裁趙立軍指出，去年投資收益減少是由於資本市場因素，導致總投資收益下滑。國壽2016年度派息按年減少0.18元，趙立軍表示近5年以來派息比率都是維持在35%水平，未來都會一如既往穩定派息。

將增另類投資 對A股仍審慎

趙立軍指出，去年上半年A股市場激烈波動，下半年亦在低位徘徊，令去年投資實現和未實現收益減少。至於今年投資部署，並認為依A股估值判斷，今年A股不具備大幅上揚的基礎，會持審慎的態度。固定收益資產方面，去年第4季以來國債收益率向上，短期對國壽利好，不過未來利率仍會呈向下趨勢，今年大量資金到期需要進行配置，去年起已物色債券投資，拉長久期，穩定投資收益；另外亦會增加另類投資和非標準投資。

海外投資利多元化 提升收益

內地最近加強控制海外投資，趙立軍表示有留意到措施對海外投資的影響，他認為內企仍需「走出去」，海外投資有益於投資多元化，提升收益，不會改變策略，不過會按照國家外匯管制的要求進行投資業務，目前已儲備了一些項目。現時國壽在海外投資為約86億美元，大約有13億美金進行委託投資；亦有部分資金用於另類投資，例如房地產、商業物流等；以及投資於非上市公司，趙立軍指有助提升投資收益。

對參與港地產項目仍考慮中

另外，國壽亦有通過滬港通和深港通投資，趙立軍認為H股有配置價值，會選擇高股息股票，按照監管要求落實。平保（2318）旗下的平安不動產上月投得港鐵黃竹坑站住宅項目，問及國壽會否在港參與地產項目，總裁林岱仁僅回應指「考慮中」。

中保監加強監管有利大險企

國壽的市場佔有率雖然仍是全國第一，不過市佔率一直下降，由2013年的30.4%下降至去年的19.9%。林岱仁指不會追求總保費的市場份額百分比，但底線是要保持市佔率第一。他指中小型保險公司不斷推出理財和中短型的業務搶佔市場份額，故包括國壽、平保、太保（0966）在內的「老七家」大型保險公司的市佔率由80%跌至去年的60%以下。不過隨着中保監加強檢查短期產品，中小型保險公司的市佔率已經下跌，未來大型保險公司的市佔率可以維持，甚至或有增長。

安莉芳：首2月同店減銷單位數

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）安莉芳(1388)首席財務總監馮錦麗昨於業績會表示，集團2016年同店銷售錄低雙位數跌幅，今年首兩個月同店銷售亦錄單位數跌幅，到目前為止未有跡象見到2017年零售消費市場有大改善，故集團今年會繼續舉辦促銷活動。

續削零售點及辦促銷

行政總裁兼執行董事鄭碧浩表示，面對多變的外圍因素，以及內地生活成本上升，市民的消費意慾下降。再者於「二孩政策」推出後，更多家庭消費者傾向節省個人開支，使「次必需消費品」的銷售面臨壓力。截至去年底，集團共經營2,067個零售點，其中銷售專櫃及專門店數目分別為1,877個及190個。期內，集團零售點數目淨減少149個，她預計今年會再減少100個零售點。

馮錦麗指，各品牌的毛利率目標範圍一直在78%至80%之間，雖然去年做了很多促銷活動，但毛利率結果仍在目標範圍之內，估計今年毛利率將介乎77%至79%。她又透露，今年資本開支約1.6億元。