

隨着數碼音樂播放變得普及，卡式帶已經變成歷史文物，近年會買唱片的人亦都越來越少。大家只要手上有一部智能手機，下載音樂串流服務供應商的應用程式，就能夠輕易聽到全球最新最齊的音樂。早前有傳媒報道，最近估值達130億美元的Spotify計劃於今年上市。雖然Spotify已否認其上市傳聞，但亦側面揭示了音樂串流服務的強勁需求。

■香港文匯報記者 吳婉玲

## Spotify

全球用戶突破1.4億

長和系主席李嘉誠也有份投資的Spotify是全球最大的音樂串流服務供應商，有多達5,000萬的付費訂戶。其基本功能是免費的，並由廣告支持，付費用戶享受無限的收聽和其他高級功能。李嘉誠今年3月在業績記者會上曾透露，在過去投資的科企中，最賺錢的是Spotify，賺100倍至150倍。Spotify披露，去年收入增加52%至29.3億歐元，惟虧損擴大至破紀錄的5.39億歐元（約46.88億港元），主要是版權及分銷費用增49%至24.8億歐元。



■來自瑞典的Spotify，在2013年起正式進軍香港。

Spotify到底有什麼特別，令誠哥都有興趣投資呢？來自瑞典的Spotify在2008年推出，2013年正式進軍香港。根據Spotify上周一公佈的最新數據，目前付費訂戶人數已達到6,000萬人，自3月以來增加了1,000萬用戶。上個月，Spotify公佈全球總用戶人數達1.4億人。反觀在2015年6月推出的Apple Music，蘋果最新公佈付費訂閱用戶總數達2,700萬人，與Spotify的付費訂閱人數仍有一段相當的距離。

和很多音樂串流服務供應商一樣，Spotify都是標榜「免費」聽歌，希望吸引更多用戶。體驗免費版的用戶，不能播放指定歌曲，只能接受隨機播放。另外，免費版在每首歌曲之間有機會加入聲音廣告，並有限制略過歌曲次數。如果想體驗無廣告的Premium版本，每月收費58元。另有月費88元，可供6個賬戶使用的家庭共享計劃，以及月費29元的學生計劃。

# 潮流音樂 Apps 玩遍全球

### 各大音樂串流 Apps 比較

	Spotify	Apple Music	KKBOX	MOOV	JOOX
免費試用	免費永久使用普通版或\$4.9 試用 Premium 版3個月	1個月 (Apple ID 登記)	7天	14天	免費使用普通版或付費升級VIP版
個人月費	\$58/月	\$48/月	\$49/月	\$48/月	\$43/月
學生優惠	\$29/月	\$25/月	\$294/360日	\$24/月	沒有
家庭計劃	\$88/月	\$78/月	沒有	沒有	沒有
音樂風格	以歐美歌曲為主	專業DJ電台，較少華語歌曲	主打日、韓、台及華語歌曲	提供自製演唱會MV，網上音樂會	主打香港本地歌曲
歌庫數目	逾3,000萬首	逾3,700萬首	逾3,000萬首	逾100萬首	逾100萬首
離線收聽	可以	可以	可以	可以	可以
歌詞同步	可以	可以	可以	可以	可以
最高音質 (付費版)	320kbps AAC	256kbps AAC	320kbps AAC	1,411kbps FLAC	320kbps AAC

註：截至2017年6月

資料來源：MoneyHero.com.hk

■不少人使用音樂串流服務供應商的應用程式，其供應商的前景亦充滿商機。



■MOOV在香港提供海量演唱會及MV視像內容，視像內容超過一萬個。

## MOOV

大量演唱會MV視像

電訊盈科(0008)旗下的MOOV在2006年推出，用戶不但可以聽到中外日韓的歌曲，MOOV更在香港提供最龐大演唱會及MV視像內容，視像內容超過一萬個，大部分演唱會與DVD同步推出。

根據電訊盈科2016年全年業績，包括Viu App及MOOV在內的OTT業務，收益由4.32億元按年增加35%至5.83億元，反映出OTT視像服務的全年度貢獻以及該業務在亞洲迅速擴展的情況。

MOOV提供14天免費試用，新用戶成功登記後，即可於兩星期內免費聽歌及觀看演唱會。月費服務方面，優惠月費為48元，如果有恒生銀行或東亞銀行信用卡則可以44元享用MOOV月費計劃。至於學生就可以選用月費24元的優惠計劃，如果有東亞銀行信用卡，更可享受90元「大學/大專學生3個月MOOV合約計劃」。

## KKBOX

KDDI 旗下子公司



來自台灣的KKBOX在2004年創立，並在2009年底進軍香港市場。根據其官網數據，至今KKBOX擁有3,000萬首曲目，獲得超過500家主流及獨立唱片公司的合法授權，服務地區包括台灣、香港、日本、新加坡、馬來西亞及泰國。

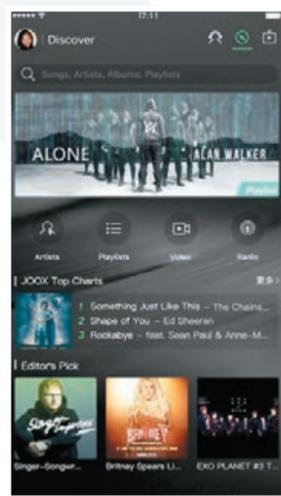
2010年底，KKBOX正式納入日本第二大電訊商KDDI，成為旗下子公司。2011年3月，HTC宣佈投資KKBOX。

至2014年8月，KKBOX宣佈獲主權基金新加坡政府投資公司(GIC)1.04億美元的投資。KKBOX共同創辦人暨執行長林冠群表示這筆資金將用於技術研發、服務創新，以及持續海外拓展。

■KKBOX擁逾3,000萬首曲目，服務地區包括港、台、日、星馬泰等地。

## JOOX

\$43月費夠抵玩



騰訊旗下JOOX是一款免費音樂服務應用，免費提供一鍵收聽電台、熱播排行榜、隨機播放編輯推介、分類收藏歌曲等。VIP月費43元，可享5大升級服務，包括歌曲隨心切換、無廣告、離線收聽、Hi-Fi高音質及點播任何想聽的歌曲。

騰訊國際業務副總裁楊寶樹去年底接受傳媒訪問時提到，繼香港、馬來西亞、泰國及印尼後，JOOX正研究拓展印度市場，並指出JOOX在2007年將至少向亞洲區內兩個新市場擴展。

■JOOX免費提供一鍵收聽電台、熱播排行榜、分類收藏歌曲等功能。

## Apple Music

1個月免費試用



至於Apple Music就有1個月免費試用，其後每個月收費48元。

另外，Apple Music亦同樣有家庭計劃及學生計劃，前者月費78元，可供6位成員使用，後者月費25元。

■Apple Music設有個人體驗無廣告的Premium版本、家庭計劃及學生計劃。

### 瑞銀觀點

## 內地股票仍看好周期股

7月份境外中國股票上升8.4%，推動年初迄今回報率升至35%。IT、非必需消費品以及房地產類股在7月份表現尤為亮眼，而電信、必需消費品和醫療保健類股則較為遜色。我們在地區戰術股票策略中，維持對境外中國股票的加碼評級，儘管其自1月份以來已大幅上升。

### 投資環境維持穩定

「十九大」將於今年秋季召開，會議將決定最高領導層人事變動以及國家的各項大政方針。根據以往經驗，在全國黨代會之前，政策一般會保持寬鬆，重點將放在保持金融市場穩定方面。今年也不會例外，我們認為各項重大議題和戰略都將保持不變，政府將繼續致力於實現至2020年人均GDP比2010年倍增的目標。鑒於未來3年內地GDP增速都有望達到6%以上，這將為投資者提供良好的宏觀

環境。

### IT等行業續受追捧

6月份工業行業利潤增長強勁，當月份整體工業企業利潤按年增長19.1%，增速較5月份的16.7%加快，也高於4月的14%。這意味著第二季業績仍保持穩健。我們維持地區內的選股策略不變，繼續偏好周期性行業，而不是防禦性行業。我們最青睞的行業包括IT、非必需消費品和工業，而不看好消費品、電信和材料等行業。由於獲利增長強勁，今年以來我們看好周期性行業的策略獲益頗豐。我們認為，經濟持續復甦以及即將到來的第二季業績期，將繼續有利於我們所選擇的周期類股。

除了周期性行業外，我們還看好境外中國股票的大型股，而不是小型股。恒生大型股指數與恒生中小型股指數2017年第二季以來表現分歧，如

果加計中資企業ADRs，這兩者的差距更大。鑒於今年以來的強勁漲勢後投資者變得更為精挑細選，我們認為，大型藍籌股的獲利能見度更高，應繼續受到青睞。

### 落後股料急起直追

由第三季至明年，我們認為投資者應該開始考慮分散持股至一些表現落後的行業，因其獲利前景開始有所改善，而且一些領先上漲個股的估值也開始變得昂貴。

下半年開始，落後與領先個股的獲利增長差距可能開始縮小，周期性與防禦性行業的增長趨勢可能由明年開始趨同。我們在等待防禦性行業進一步催化劑出現前，保持精選態度，而電信等高股息類股以及部分消費品行業具有投資價值。

(本報對瑞銀報告有刪節)  
■瑞銀財富管理投資總監辦公室

### 財技解碼

## 渣打拒派息累股價插水



業績發佈踏入高峰，多家公司已先後發佈盈喜或業績，不過個別公司

業績即使理想，股價亦難逃下跌的命運。其中的原因很多，盈喜股或績優股在市場早已預期業績理想下，除非公司公佈的業績與市場預期的相差較大，否則，一般情況下，業績增長較難對市場帶來驚喜。

不過，公司會否派息或否派高息，是影響股價的其中一個重要因素。

### 貸款年減47% 風險續改善

渣打集團(2888)公佈截至今年6月底止中期業績，除稅前法定溢利為17.54億元(美元，下同)，按年增加82%，純利11.96億元，按年增長1.06倍，普通股股東權益回報率4.5%，較去年同期改善2.4個百分點，淨息差1.6%，按年持平，與去年底相比擴闊10個點子。期內基本貸款減值為5.83億元，按年減少47%，反映集團風險狀況改善。

渣打業績優於市場預期，然而，業績公佈翌日

股價卻下跌8.1%。公司決定不派發中期息，是股份下跌的主要原因。

### 派息反映未來盈利信心

一般上，公司公佈的業績，反映的是公司過去的表現，而一間公司未來的盈利前景，是市場評估其價值的重點因素之一。派息多少反映公司對未來盈利前景的信心，若公司財政狀況較佳而有資金通過派息和股東分享經營成果，一般較受市場歡迎。

事實上，渣打表示：明白股息對股東的重要性；儘管今年上半年的盈利能力有所提升，但是注意到目前監管方面的不明朗因素，包括落實《巴塞爾協議III》及實施《國際財務報告準則第9號》對銀行資本的影響，或會於未來數月轉趨清晰明確，將於年底考慮是否適合恢復派發股息。

從渣打公告的字裡行間多少反映出，公司暫不考慮派息，是因為公司本身現時尚不明確下半年的經營狀況會否受難以預見的監管因素影響。

■太平金控、太平證券(香港) 研究部主管 陳美明