

# 免費電視競爭激烈 惟看好長遠前景

## 李澤楷料ViuTV三年內無錢賺

九倉（00004）上周突然宣布停止向有線寬頻（01097）「泵水」，拖累有線電視可能在5月「熄機」，揭示傳統電視行業的困境。電訊盈科（00008）主席李澤楷直言，市場競爭激烈，旗下ViuTV未來兩至三年也不會有盈利貢獻。他又指，新聞節目在收費電視組合中，成本和收入效益「麻麻㗎」。

大公報記者 李潔儀

電盈及香港電訊（06823）昨分別舉行股東會，主席李澤楷表示，對有線電視或會停播感到驚訝，直言本地免費電視市場競爭激烈，即使有線退出電視市場，惟海外同行亦可能加入，因此電盈不能掉以輕心。

### 已投資3.5億 暫無意分拆

李澤楷直言，新聞台是有線電視的強項，因此電盈旗下收費電視nowTV亦要加入新聞台。他坦言：「新聞台在收費電視組合中，成本、收入效益『麻麻㗎』，沒有利潤」。

有小股東問到電盈旗下免費電視ViuTV的發展，李澤楷回應指，當日申請免費電視牌照時，已考慮到在原先發展nowTV的基礎上，發展免費電視具有競爭力，成本亦較同業為低。他續說，至今已為ViuTV投資3.5億港元，今年第二季將在泰國推出ViuTV的OTT業務。

不過，李澤楷直言，雖然預期未來兩至三年內也不會有盈利貢獻，但相信長遠前景不俗。他續說，暫無計劃分拆ViuTV上市。

此外，被小股東問到最喜歡nowTV那個節目時，李澤楷表示最喜歡的節目是《政情》，又指早前致電新聞部主管，讚

賞《政情》做得很好，惟不能給他帶來太多政治麻煩，但強調不會干擾編採的獨立性。

另有小股東問到為何電盈早前減持香港電訊，李澤楷表示，減持股份有助增加股東的流通，加上在息口趨升的大前提下，電盈必須套現減債，部分資金亦用作加強投資，特別是IT方案業務。

被問到香港電訊的收購計劃，李澤楷回應指，有基金股東曾明確指出，香港電訊每年可分派的股息，會對電盈股價造成影響，因此香港電訊在收購方面會較為保守。

### 暫無私有化盈大地產安排

小股東的提問除了圍繞香港電訊，亦有問到電盈私有化盈大地產（00432）的可能。李澤楷表示，暫無私有化盈大地產的安排，因為盈大地產的資產淨值（NAV）與股價相比仍較同業為高。至於被問到李澤楷私人投資的富衛保險是否會注入電盈，他亦回應指沒有考慮。

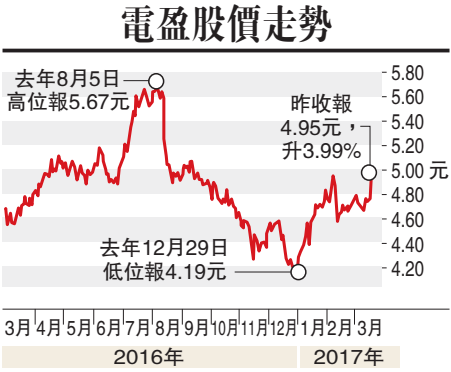
電盈股價昨日於大部分交易時段橫行，尾市突然抽高4%，以全日最高4.95元收市，創逾一個高位。香港電訊走勢反覆，午後觸及10.54元高位後缺乏承接，尾市更以全日最低位10.34元收市。



▲對有線退出本地電視市場，電訊盈科主席李澤楷（中）表示驚訝  
大公報記者李潔儀攝

### 李澤楷與股東對話

小股東問題	李澤楷回應
• 為何電盈減持香港電訊？	減持套現有助電盈減債，亦可提升香港電訊流通量
• 政府重拍頻譜有何影響？	頻譜是電訊商做生意的資本之一，希望港府對頻譜使用有清晰路線
• 香港電訊有否收購計劃？	香港電訊的收購策略較保守
• ViuTV市值多少？	電盈至今已投放3.5億港元資金發展，暫無意分拆上市
• ViuTV仍蝕錢，前景如何？	本港電視市場競爭大，未來兩至三年不會有盈利
• 你最喜歡NowTV那一節目？	新聞台的《政情》
• 私有化盈大地產？	與電訊資產具協同效應，毋須私有化



### 小股東讚李澤楷「乖仔」

【大公報訊】記者李潔儀報道：今年罕有於1月中旬公布業績的電盈（00008）及香港電訊（06823），於3月正值業績高峰期之際，召開股東周年大會，其間有小股東竊竊私語，大讚主席李澤楷「乖仔」，又指他「Fie咗、瘦咗，冇咗以前個肚腩」！

不過，有讚亦有「彈」，有小股東在會上發問時批評，電盈股價跌至「幾毫子」，向李澤楷咆哮「你發咗連，但有冇認過小股東？」李澤楷安撫這位小股東時強調，電盈現價是4.95元，並非「毫子股」，而且股息回報有近6厘。

早年，電盈股東會由灣仔電訊大廈舉行，移師至鰂魚涌電盈大廈，由於會議室面積不足以應付所有股東，部分股東只能在另處透過電視直播一睹李澤楷，今年股東會移師至鄰近的港島東中心舉行。

### 鳳凰衛視擬分拆戶外媒體上市

【大公報訊】記者李潔儀報道：受惠新媒體投資的收益淨額錄得衍生財務工具公平值收益1.82億港元，鳳凰衛視（02008）2016年全年股東應佔溢利錄得2.3億港元，按年急升1.1倍。

董事會建議維持派發每股末期息1仙。截止過戶日為6月13日，預期派息日為6月30日或前後。

面對中國內地經濟放緩，加上人民幣貶值，鳳凰衛視去年整體收入按年下跌9.6%，只有37.98億元。不過，經營成本亦

減少6.9%至36.2億元。期內，來自電視廣播收入減少10.5%至14.3億元。

新媒體業務收入為16.3億元，按年下跌15.2%，惟有關業務的溢利貢獻急升1.5倍，達3.89億元。

另外，鳳凰衛視披露，董事會正考慮把內地戶外媒體業務「鳳凰都市傳媒」分拆在深圳證券交易所獨立上市，有關建議仍處初步階段，目前尚未向任何中國監管機構提交申請。

### 路訊通不與九巴RoadShow續約

【大公報訊】記者李潔儀報道：由於媒體廣告行業的價格及市場競爭拖累，路訊通（00888）昨確認，不再與九巴車廂電視RoadShow續約，意味有關合約在今年6月底屆滿後，RoadShow將絕跡九巴車廂。

路訊通公布2016年業績，股東應佔虧損略為收窄至4530萬元，主因人民幣貶值產生匯兌虧損950萬元，以及就物業、廠房及設備確認減值虧損2290萬元，並為巴士電視業務虧損合約撥備1450萬元。每股基

本虧損4.54仙，董事會建議不派息。

期內，總收入錄得4.08億元，按年下跌1.1%。集團主席陳祖澤表示，預期2017年廣告支出將繼續停滯不前，特別是戶外媒體廣告，集團將採取提升成本效益的措施，包括精簡業務及厲行成本控制，並將業務組合多元化及提高市場佔有率。

路訊通收市後派成績表，股價在交易時段先跌後升，以全日最高0.89元收市，升7.2%。

### 英皇鐘錶虧損收窄 擬增三店

【大公報訊】英皇鐘錶珠寶（00887）主席兼行政總裁楊諾思表示，受惠訪港旅客略見回升，帶動集團去年整體同店銷售跌幅收窄。她續說，今年約有三分之一店舖需要續租，期望租金減幅可達30%至40%，又指計劃今年於新界區再開設兩至三間分店。

英皇鐘錶2016年股東應佔虧損收窄至6480萬港元，每股虧損0.9仙，董事會建議不派末期息。期內，總收入36.4億元，按年下跌17.8%。

英皇鐘錶昨天股價向好，尾市抽高至0.31元，破逾一個月高位，收市報0.305元，升3.4%。

### 華潤醫藥拓網路分銷 收益增7%

【大公報訊】華潤醫藥（03320）昨公布，截至去年12月31日止年度業績，該公司擁有人應佔溢利為28.21億元，同比跌1%，每股基本盈利0.57元，擬派末期息每股0.09元。集團預期今年6月9日或前後派付股息。

期內，集團錄得總收益約1567億元，同比增加6.9%。其中，製藥、醫藥分銷、藥品零售三大核心業務收益佔比分別為14.3%、83.2%及2.5%，毛利按年上升3.9%至約241億元，毛利率微跌0.4個百分點至15.4%，主要由於醫藥分銷業務收入增長比製藥業務更快。

製藥業務分部收益約253億元，增長4.4%，毛利率為59.7%，較2015年毛利率上升1.4個百分點，主要是產品組合的優化、

阿膠等產品的價值回歸，及生產流程持續改進所致。

截至去年12月31日，集團製藥業務共生產超過500種醫藥產品，擁2個獲國家認證的工程技術研究中心、2個獲國家認證的企業技術中心，以及15個獲省市級認證的研究中心。

另外，透過加快拓展分銷網路，完成在雲南、廣西、四川、重慶的分銷業務布局，實現分銷網絡對全國23個省、直轄市及自治區的全面覆蓋，帶動醫藥分銷業務分部收益，按年上升7.4%至1322.9億元；醫藥零售業務錄得分部收益升7.2%至39億元，主要是受惠於高值藥品直送業務（DTP）的快速增長。截至去年12月31日，集團共有739家零售藥房。

## 冠捷考慮在美得州設廠

【大公報訊】記者李永青報道：冠捷科技（00903）公布去年成績表，成功轉虧盈，股東應佔盈利3852.3萬元（美元，下同），而2015年同期則虧損3.13億元，每股盈利1.64仙，擬派末期息每股0.49仙。主席兼行政總裁宣建生表示，預料今年電視付運量逾2000萬台，並將推出OLED電視，而資深副總裁及首席財務總監刁申則補充，料今年集團之OLED供應量在十萬台以下，暫仍未能大量供應。

### 冀電視銷量逾2000萬台

被問及若美國總統特朗普實行貿易保護主義，會否打擊集團業務，宣建生表示，現時未見美國政府有任何動作，但若美國對華產品實施重關稅，集團可考慮於美國得州設廠，以應對相關挑戰。

期內，電視分部有整體改善，付運量由1820萬台略增至1880萬台。然而，由於面板價格按年持續下跌及若干貨幣貶值，平均售價下跌至238.6元，令該業務收入下跌至44.9億元，前年則為50.3億元。然而，因大屏幕電視的付運量增加，毛利率反由

7.8%升至8.6%。

同時，集團的飛利浦電視於內地市場的銷售業績理想，付運量增加33%至240萬台。至去年末，飛利浦電視佔中國內地市場佔有率為5.2%，升1.5個百分點。

監視器方面，儘管桌面個人電腦需求下跌，導致監視器的全球付運呈下跌趨勢，但冠捷監視器付運量仍升2.7%，達4440萬台。由於面板售價整年下跌，使平均售價下跌至103.6元，下跌8.7元。該分部總收入為46.1億元。由於大屏幕監視器及顯示器的付運數量增加所致，監視器分部錄得毛利率由8.4%升至9%。

展望今年，集團引述iHS預測，全球電視付運量將稍升至2.26億台。五十五吋屏幕或以上的大型電視將有最大升幅，增長率達13%。此外，OLED電視將為另一個市場焦點，原因為衆多一級品牌已於貿易展覽會上展示其OLED電視，準備於今年生產。監視器市場需求於來年將維持穩定，年付運量為1.23億萬台。公共顯示監視器分部將為該市場的亮點，預期將增長7%至超過3200萬台。

就冠捷的前景而言，將繼續在去年進行並完成的重組項目上再次開展業務，亦計劃再次進軍若干歐洲市場，並發展亞太地區的新市場。

集團將於五月二十五日至二十六日期間暫停辦理股份過戶登記手續，而股息支票將於六月六日左右寄發予各股東。

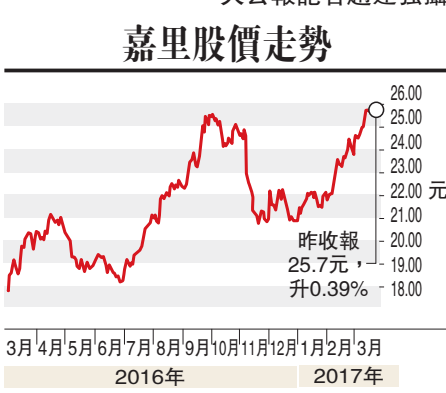


▲冠捷科技主席兼行政總裁宣建生預料今年電視付運量逾2000萬台，並將推出OLED電視  
大公報記者李永青攝

## 嘉里今年預算百億買港地



▲圖左起為嘉里總裁何述勤、主席黃小抗及首席財務主管王志剛  
大公報記者趙建強攝



【大公報訊】記者趙建強報道：嘉里（00683）去年錄得合約銷售總額264億元，超標逾倍完成130億元全年銷售目標，其中122億元為香港項目銷售，142億元則來自內地項目。

### 去年銷售額超標逾倍

總裁何述勤認為，中國政府積極調控樓市，今年首兩個月市場觀望氣氛濃厚，預料今年全年銷售將差過去年，但相信今年市場仍樂觀。

香港樓市方面，何述勤認為，加息對本港樓市影響有限，他指目前樓價高昂，主因是地價高企，這並非發展商所能控制，在政府高價賣地下，樓價只能節節上升，而目前樓市購買力中，又有不少並非本地買家，相信樓價難以下跌。他表示公司未來會根據市場而調整策略。

### 拒「跟風追價」搶地

提及內地發展商來港搶地，何述勤承認對本港地產市場有很大影響，「有限土地資源下，多人爭逐，機會此消彼長，價

錢自然一直升」。何述勤表示，公司要調整買地方式及籌集其他資金去買地。他又認為，內地發展商對香港較不熟悉，會更傾向透過政府途徑買地，嘉里作為本地發展商，可以做更多「唔簡單」的項目，預料今年集團在香港買地預算約100億元。

何述勤又強調，在買地上，嘉里不會「跟風追價」，又強調集團目前在售項目均位於「不能替代」的地段，如跑馬地、畢架山、何文田等，與「啟德地」這些「可以替代的完全不同」。

### 現有土儲市值約900億

嘉里首席財務主管王志剛稱，目前集團土儲市值約900億元，其中香港約佔400億至450億元，集團亦會繼續補充土儲，加上未來租金收入佔比料持續上升，對未來集團業績感樂觀。

此外，嘉里去年基礎溢利按年增長5%至37億元，計入投資物業公允價值增加淨額，股東應佔溢利按年增加18%至65.37億元，派末期股息每股0.8元，全年派息率為43.3%。