

阿里明派績 上季料多賺兩成

雙十一刺激收入大增 雲業務疫下搶眼

業績前瞻

科網巨擘阿里巴巴（09988）將於明天（2月2日）派發季度成績表，券商預期，按非公認會計準則（Non-GAAP），阿里上季淨利潤介乎540億至612億元（人民幣，下同），中位數升幅約兩成，雲計算業務成為焦點。不過，市場關注反壟斷政策令阿里處於業務變革「陣痛期」，加上新業務虧損持續，將拖累集團現金流表現。

大公報記者 李潔儀

近期飽受內地反壟斷監管政策困擾的阿里，於螞蟻集團暫緩上市後，將派發截至2020年12月底第三財季業績。

國信證券研究報告指出，考慮到阿里發力內容電商，疊加「雙11」活動時間拉長，刺激廣告變現效率及相關收入，預期阿里第三財季整體收入約2192億元，同比增長近36%，Non-GAAP淨利潤約612億元，增幅達32%，或略超市場預期。

關注新業務虧損擴大

受惠政策推動企業上雲，加上新冠疫情刺激企業數字化轉型，還有5G技術等因素催化，國信證券認為，阿里雲業務成為集團第二條增長曲線日益清晰，預期雲業務第三財季貢獻收入達171億元，按年增長近六成。

不過該行指出，阿里正在面對政策及全球疫情不確定性的風險，還有電商行業競爭惡化、新業務虧損持續擴大等負面因素。

另外，摩根士丹利亦估計，雖然雲

業務收入增長強勁，帶動總收入按年升近34%至約2160億元，但預期上季營運毛利率再跌3個百分點至22%，拖累Non-GAAP淨利潤只有540億元，同比升幅放緩至16%，是市場預期下限。大摩提到，美國投資禁令風險未除，阿里或會承受拋售壓力。

高鑫併表 利潤率恐受壓

根據中金的預測，阿里第三財季收入約2134億元，同比增長32%，Non-GAAP淨利潤為567億元，按年增加22%。其中，預期來自核心電商業務收入貢獻1012億元，按年上升20%，惟利潤率要下跌約3個百分點至28%，主要由於高鑫零售（06808）併表，加上對營銷、淘寶特價版、直播等新產品加大投資所致。

興業證券報告認為，隨着內地監管層加強反壟斷力度，旨在維護行業健康有序競爭，對平台經濟發展的支持態度並未改變，相信阿里仍屬互聯網板塊的核心投資目標。



螞蟻集團暫緩上市後，阿里將公布截至2020年12月底第三財季業績，淨利潤料介乎540億至612億元人民幣。

阿里季度淨利潤預測

券商	淨利潤 (人民幣)	按年變動
國信證券	612億	+32%
安信證券	573億	+23%
中金	567億	+22%
富瑞	565億	+22%
廣發證券	560億	+20%
摩根士丹利	540億	+16%

備註：按非公認會計準則 (Non-GAAP)

重心轉向雲 市場潛力巨大

新聞分析

李潔儀

由馬雲連同17位友人合稱的「阿里巴巴十八羅漢」，21年前創立阿里巴巴（09988），一路走來遇難開見招拆招，幾經波折終於成為互聯網巨頭，可算是能夠顛覆傳統、甚具影響力的一家大型企業。

一向作風高調的馬雲，近日飽受多項負面消息困擾，繼有螞蟻集團上市前「人有失手，馬有亂蹄」，估值削減令原有股東見財化水，還有內地

加強反壟斷監管，復遭美國拋出「禁投令」、中美貿易關係緊張……

自從螞蟻暫緩上市安排，坊間也在問「巴巴去哪兒？」，「失聯」近3個月的馬雲近日終於現身，投資者信心回復令阿里股價抽高狂賀。

在自由市場下，股價升跌最正常不過，當然也要有業務基本面配合，但面對監管風險升溫，阿里巴巴的業務何去何從？

淘寶、盒馬超市、菜鳥網絡等核心商業業務，已佔阿里超過八成的收

入來源，一旦監管機構進一步規管，對阿里業務會造成直接影響。因此，阿里面對監管趨嚴因素，還有競爭環境加劇，調整業務重心變得有迫切性。

新冠疫情無疑加速數碼化轉型，阿里雲業務近年發力，目前正處於高速發展階段，去年更成立雲原生技術委員會，望進一步推動相關業務發展，但倘若與亞馬遜AWS作為對比，阿里雲的盈利能力仍有一定差距，但市場的增長潛力巨大。

直播電商投資料增加

【大公報訊】阿里巴巴（09988）的核心電商業務前景穩健，變現能力較同業強，惟券商認為，阿里活躍用戶數增長見頂，加上有新競爭者參戰電商行業，阿里電商中長期難免受壓。

國信證券報告指出，對比拼多多，阿里巴巴的品牌商戶資源豐富，其中中高端品牌商戶貢獻廣告收入超過70%，配合透過廣告交易平台阿里媽媽的營銷體系，有利挖掘消費者的行業數據。

核心電商競爭環境惡化

不過該報告提到，核心電商競爭環境持續惡化，其中，阿里巴巴電商年度

活躍用戶數增長見頂，單季來自淘系電商活躍消費者淨增僅1500萬戶，主要來自「淘寶特價版」對低端用戶的引流，而主站流量增長數有限。

面對抖音、快手等組建自營電商，國信證券預計，未來將逐步減少對阿里淘系商品的引流作用，中長期為阿里電商帶來壓力。另外，興業證券報告估計，阿里巴巴加大對直播電商的投入，提升用戶互動體驗，有利提升購買轉化率，從而帶動GMV（商品交易總額）提升，估計隨着中國零售業務及菜鳥物流收入增長加快，推動阿里巴巴整個核心商業收入進一步上升。

中國資產證券化趨活躍 渣打料年增兩成

【大公報訊】儘管受疫情打擊，中國資產證券化（ABS）市場在2020年仍然保持較快增長。各類ABS產品的全年發行量約2.88萬億元人民幣，按年升22%（見表）。渣打亞太區資產證券化部主管關俊強表示，去年的市況發展「令人鼓舞」，預期今年的發行量仍可保持15%至20%增幅。比較受歡迎的產品，相信仍是個人住宅

抵押貸款ABS（RMBS）和汽車貸款ABS（Auto loan ABS）。

關俊強解釋說，ABS市況與當地的經濟活動「息息相關」：當經濟向好時，個人消費越趨蓬勃，企業對資金的需求亦上升，而企業手上可以做ABS產品的數量也會相應增加，故相信中國ABS市場今年仍會持續增長。

在中國ABS市場，以信貸資產抵

押證券（信貸ABS）和企業資產抵押證券（企業ABS）的規模較大，截至去年底分別佔整體市場的43%和44%。關俊強表示，在信貸ABS範疇內，相信內地銀行今年發行RMBS的意願會高於去年，部分原因是監管機構去年底發出通告，對銀行業的房地產貸款和個人住房貸款的佔比設定上限，比率超出上限的銀行或透過發行RMBS以控制比率。

在2020年，渣打中國是中國銀行間債券市場（CIBM）信貸ABS承銷榜上排名第一的外資銀行，承銷金額約123億元人民幣，較第二位的滙豐中國（約121億元）輕微領先。

簡單而言，資產抵押證券是把能夠產生現金流的資產打包，變成可供投資者買賣的有價證券，而基礎資產較常見的有住宅抵押貸款、汽車貸款和信用卡應收賬款等。中國ABS市場的發展日子相對短，近年發展迅速。

中國資產證券化市場整體發行量

年份	發行金額 (億元人民幣)	按年變動 (%)
2020	28826.43	+22.02
2019	23623.53	+17.33
2018	20134.51	+30.21
2017	15462.93	+74.08
2016	8882.60	+44.78

資料來源：WIND

渣打亞太區資產證券化部主管關俊強。

渣打圖片



德合拓數碼建築設計 半小時製圖

【大公報訊】記者李永青報導：科技不斷進步，傳統行業亦要與時並進，方能突圍而出。從事裝修工程業務的德合集團（00368）創立全新品牌「Oodles」數碼建築設計方案，採用虛擬實境（VR）技術、數碼設計服務及三維激光掃描等，提升裝修業務效率及競爭力。德合集團行政總裁吳志超（圖）表示，不少客戶對新技術服務反應理想，疫情下新技術對生



意亦有幫助。吳志超表示，有了相關技術後，以前效果圖需時1至2日，現在只需半小時，使用時間大減，施工效率亦提升了15%至20%，旗下Oodles Scanner中的光學雷達，量度尺寸準確度十分出色，立體掃描10米內範圍，誤差少於3毫米，且可快速掃描出詳盡空間數據。同時，可以將數據轉化成平面圖或立體模型，令各參與方更易理解每一個角落的長闊高比例，讓家居設計變得輕鬆，監察工程的進度亦大為提升，故客戶對「Oodles」頗為滿意，現時約一至兩成客戶正使用「Oodles」，冀一、兩年後，增至兩、三成客戶使用。

被問及香港經濟不景氣對業務之影響，他透露，其建築裝修業務「慢咗」，但香港樓宇剛性需求仍大，暫時未見出現「拖數」情況，惟相對對幾年不斷升級材料的情況，現在用料則比較謹慎。

申請酒牌續期公告

CHAPTER 3 STEAK BAR & RESTAURANT

現特通告：陳君樂其地址為九龍花園街232-242號黃禮賢大廈地下J舖，現向酒牌局申請位於九龍花園街232-242號黃禮賢大廈地下J舖 CHAPTER 3 STEAK BAR & RESTAURANT 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2021年2月1日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

CHAPTER 3 STEAK BAR & RESTAURANT

Notice is hereby given that Chan Kwan Lok of Shop J, G/F, Oscar Court, 232-242 Fa Yuen Street, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CHAPTER 3 STEAK BAR & RESTAURANT situated at Shop J, G/F, Oscar Court, 232-242 Fa Yuen Street, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 1st February 2021

申請新酒牌公告

富士山

現特通告：顏嘉豪其地址為香港銅鑼灣記利佐治街1號金百利商場7樓R3室，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣記利佐治街1號金百利商場7樓R3室富士山的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2021年2月1日

申請新酒牌公告

燒味館

現特通告：梁善文其地址為新界荃灣川龍街81號地下，現向酒牌局申請位於新界荃灣川龍街81號地下燒味館的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2021年2月1日

申請新酒牌公告

段純貞京都勝牛

現特通告：歐泳欣其地址為新界葵涌葵盛西邨第10座1001室，現向酒牌局申請位於新界葵涌葵盛西邨地庫街23號 MONTEREY 地庫 BUBB 號純貞京都勝牛的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2021年2月1日

申請新酒牌公告

EBENEZER'S KEBAB & PIZZERIA

現特通告：衛尼爾其地址為香港大嶼山東涌怡東路9號喜來登酒店地下11號舖，現向酒牌局申請位於香港大嶼山東涌怡東路9號喜來登酒店地下11號舖 EBENEZER'S KEBAB & PIZZERIA 的新酒牌，其附加批註為酒店。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2021年2月1日

申請新酒牌公告

十戶

現特通告：黃炳隆其地址為九龍土瓜灣馬頭圍道89-93號福星大廈地下93號舖，現向酒牌局申請位於九龍土瓜灣馬頭圍道89-93號福星大廈地下93號舖十戶的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2021年2月1日