

有線固網租予中移 股價飆逾倍

節目內容憧憬拓內地 專家籲防高位抽水



▲（左起）有線寬頻營運總裁梁淑儀、有線寬頻主席邱達昌、中移動香港董事長李鋒、中移動香港行政總裁李帆風

有線寬頻（01097）昨宣布與中移動香港結盟，在電訊及多媒體市場戰略合作，消息刺激有線寬頻股價狂飆一倍。中移動香港將租用有線的固網設施，發展家居寬頻等業務。證券分析員指出，雖然有線可為旗下節目內容尋出路，達至雙贏格局，但市場憧憬過度，令有線股價借勢炒高，提防該股高位「抽水」集資。

大公報記者 李潔儀



諒解備忘錄內容摘要

- 1) 中移動香港將向有線寬頻付若干費用作為：
 - 使用有線寬頻的網絡資源
 - 委聘有線寬頻為網絡建設及維護提供意見及相關服務
 - 向中移動香港提供電視內容的代價
- 2) 探索透過中移動香港新建網絡及有線寬頻網絡的未來商機

邱達昌言論摘要

- 有線寬頻在電視業務以外具發展空間，擁有大量未開發的資源
- Day one（入主第一日）已知不夠錢用，有線寬頻仍有集資需要
- 用哪種方式和什麼時間集資，暫未有定案
- 傳媒行業已不易為，惟現有股東仍有熱情
- 裁員？這個不說了

捨單打獨鬥「一家便宜兩家着」

新聞分析

大公報記者 李潔儀

去年獲永升亞洲入主的有線寬頻（01097），把固網資源租予中移動香港，一方面有線寬頻可收取網絡租賃收入，又可藉而輸出節目內容；另一方面，中移動香港毋需自行鋪網，便可以光纖網絡發展業務，可謂「一家便宜兩家着」。

根據通訊局資料顯示，去年12月全港約有1834萬名預付及後付流動通訊客戶，粗略估計，中移動香港佔約560萬戶。不過，單靠流動通訊，在現今競爭激烈的香港市場，似乎「無肉食」居多，觀乎電訊商鬥價搶客便可見一斑。

電訊月費價格戰持續不停，預期整體每月每戶平均收入(ARPU)，繼續往下調的趨勢，雖然5G時代的到來或有助推高ARPU，但在5G網絡面世前，電訊商唯有希望透過

在捆綁增值服務取勝。

事實上，以單一業務單打獨鬥，在香港市場確實難以生存，中移動香港管理層已表明，要推行四合一策略，即流動通訊、家居光纖寬頻、家居電話及智能家居，實行捆綁式銷售策略，打造「生態圈」。

雖然中移動香港將繼續投資鋪設光纖網絡，但畢竟自行建網，總比借用別家網絡來得慢，在成本結構上，以租網方式，做到能省的都可以盡量減省，符合企業發展所需。

邱達昌：現階段有集資需要

【大公報訊】記者李潔儀報道：永升亞洲一年前入主有線寬頻（01097），令後者通過供股獲注資10億元。有線寬頻主席邱達昌昨坦言「Day one（入主第一日）已知不夠錢用」，現階段仍有集資需要。

被問到會否為注資「封頂」？「弊在而家（有線寬頻）市值不足10億元，如果超過『一供一』就唔係好！」邱達昌強調，現階

段並無供股計劃，用哪種方式和什麼時間集資，暫未有定案，惟「現在有的籌碼（資金）一定不夠」。

邱達昌認為，傳媒行業已不易為，不過現有股東仍有熱情，對有線寬頻前景感到樂觀。他提到，近月上客量回復升勢，扭轉過去七年客戶減少的態勢。

較早前，有線電視娛樂台進行裁員，營

運總裁梁淑儀回應指出，是基於對節目內容製作作出新的部署。

至於是否需要進一步裁員，邱達昌避而不答，只說「這個不說了」。

去年四月，邱達昌已表明入主有線寬頻後計劃裁減一成人手，涉及約200人。截至今年六月底止，有線寬頻員工數目由1940名減少至1898名，減幅約2%。

李小加：債券通新措施利港流動性

【大公報訊】港交所（00388）行政總裁李小加（圖）昨在網誌談及債券通最近的發展，包括全面實施貨銀兩訖（又稱券款對付）的結算模式、推出交易分倉功能，以及國務院宣布暫免徵收境外機構投資境內債券市場的稅收。相信新措施推出後，有助內地債券於明年四月被納入彭博巴克萊債券指數。

李小加指出，債券交易不像股票市場有交易所，進行集中競價買賣和提供中央對手方結算，而是場外一對一交易，加上涉及買賣金額龐大，控制對手方風險就顯得格外重要了。

他說，在全面實施貨銀兩訖結算模式之前，有些債券交易實行的是先交錢，後收貨的結算模式。因此部分想買入內地債券的海外機構投資者擔心，付款後對方不

交貨，而不敢參與債券通，推出貨銀兩訖可掃除相關憂慮。

分倉功能的好處，李小加舉例說，假若一個海外基金公司管理的十隻基金，均有買內地債券的興趣，如果分開買，每隻基金的資金量太少，一是不一定買到，二是可能買不到很好的價格，三是帶來公司內部大量重複

的中後台管理工作和成本。在新功能下，基金公司可以一次過將大額買入的債券，自動分配給旗下多個產品帳戶，提高效率。

李小加稱，有了這些好消息，香港不僅收穫了新的流動性，也為推動內地市場與海外市場的融合及人民幣與國際化做出了應有的貢獻，鞏固了國際金融中心的地位。未來，港交所還會繼續完善橋樑的配套設施。

嘉盛料美2021年有衰退風險

【大公報訊】今年環球經濟充滿不確定性，尤其是中美貿易戰遲遲未有緩和跡象，因此A股及港股反覆向下。瑞士嘉盛銀行首席策略師及可持續發展主管Jan Amrit Poser認為，貿易戰對中國經濟影響輕微，因中國的貿易夥伴不僅僅只有美國。另外，他指出，美國經濟持續強勁，預計今年聯儲局還會加息兩次，明年會加息三次。

投資環境方面，Poser仍看好股票，其中美股雖然持續創新高，但由於美股企業盈利表現仍然強勁，中美貿易戰影響短暫，料美股仍有再上升的空間；至於大型科技股，儘管升幅有些過度，但小型股仍有跑贏空間。他又將2003年至2008年的美國經濟周期與2016年至2021年作比較，認為

目前正處於相若2005年的時段，美元收益率曲線正下降，料2020年到達底部，且有機會在2021年美國出現經濟衰退。

除了美股外，他還看好歐股、可轉換債券以及大宗商品，但看淡新興經濟。他指出，雖然英國正就脫歐或是硬脫歐與其他國家談判，但英國目前最佳的選擇仍是留在歐盟，估計英國可能會延長脫歐的時間表。

中國方面，他認為內地整體槓桿比率及社會融資正在下跌，經濟增長亦在政府控制之內溫和下降，因此預料不會出現硬着陸。

至於加息方面，他預料美國今年9月及12月將會加息，明年3月、6月及9月各加一次息。

拆息飆 九月開局千股跌

【大公報訊】美國最快本日公布向中國進口貨品額外徵收關稅，另邊廂新興市場貨幣繼續承壓，亞洲區股市昨日普遍走低。九月份開局首日，恒指最多急挫超過300點，收市跌176點。資金大舉離場，全日1114隻股份下跌。港元隔夜拆息飆高27.7個點子至1.3857厘，但本地地產股靠穩，唯獨信置（00083）反應較大，股價回吐1.5%。分析員相信，中美貿易爭端對港股壓力不會太大，但市場氣氛淡，恒指短線試27000點。

市場信心欠奉 北水走資

亞太區股市昨日偏軟，港股跟隨外圍走低，指數跌幅一度擴大至311點；在內地A股中段觸底後抽，為港股紓壓，恒指收市跌176點，報27712點。國企指數跌62點，報10813點。雖然指數跌幅不大，但下跌股份數目卻多達1114隻，反映投資者對後市信心欠奉，寧願待低位再撈貨。港股通（滬）在大市尾段急速走資，令到全日再



▲亞太區股市昨日偏軟，港股跟隨外圍走低

度錄得資金淨流出，規模6780萬元人民幣。港股通（滬+深）則有6720萬元人民幣資金淨流入。

滙豐金融集團市場銷售總監李慧芬稱，中美貿易問題、新興市場貨幣貶值等因素，使市場氣氛轉淡。由於市場已充分預期美國擴大中國貨品徵稅範圍，但憧憬在

落實過程中存在「走棧位」，故當美國正式公布徵稅後，未必會觸發港股大跌市。

九月初或下試二萬七關

李慧芬預期，港股九月初會軟偏，或下試27000點，但未必會跌穿26800點。到九月份中後旬，大市或會出現技術反彈。

承接上周五漲勢，本地拆息再揚升，隔夜拆息抽高25%，報1.38571厘；與H股掛鈎的1個月拆息報1.61厘，升4.7%。息口異動，對本地地產股未有太大壓力。中期業績遜預期的嘉里建設（00683）股價跌2.6%，報28.95元；信置股價跌1.5%，報13.1元；新地（00016）股價跌0.6%，報115.8元。

跌市中也有奇葩。歐盟撤銷中國進口光伏產品反傾銷和反補貼措施，光伏股昨日大漲，卡姆丹克太陽能（00712）股價飆升45.8%，報0.105元；保利協鑫（03800）股價升11.3%，報0.59元；信義光能（00968）升3.8%，報2.43元。

汽車股昨大幅回吐

（單位：港元）

股份	收報	跌幅
華晨中國(01114)	11.56	-7.0%
長城汽車(02333)	4.51	-6.6%
廣汽集團(02238)	8.00	-6.1%
北京汽車(01958)	6.24	-5.5%
東風集團(00489)	8.37	-4.6%
吉利汽車(00175)	15.94	-4.4%
比亞迪(01211)	46.15	-1.1%