

壹傳媒四年累蝕逾15億

【大公報訊】壹傳媒（00282）連續第四年錄得虧損！該公司公布，截至今年三月底止年度再蝕3.38億元，每股虧損13.1仙，不派末期息，四年累計虧損超過15億元。年內，競爭激烈導致印刷廣告收入大幅下降，壹傳媒數碼業務分部虧損從4463.9萬元大增至2.12億元，印刷業務分部虧損為1.3億元。

收益同比減少12.8%

年內，壹傳媒收益同比減少12.8%至13億元，其中數碼業務分部收益減少約3%至5.77億元，印刷業務分部收益跌逾19%至7.28億元。壹傳媒表示，面對艱難的市場環境，廣告開支下行壓力持續、來

自線上程序化廣告的競爭激烈，以及紙張成本上升，對集團盈利產生不利影響。

報紙出版方面，《蘋果日報》收益同比減少9.5%至2.45億元，當中廣告收入大跌25.8%。於去年7月至12月期間，《蘋果日報》的每日平均銷量同比減少7%。至於《台灣蘋果日報》的收益亦跌24.6%至2.76億元，於2018公曆年內的每日平均銷量同比大減逾16%。

推會員收費對業績無補於事

連續四年錄得虧損，壹傳媒為求救亡，於今年四月起為《蘋果日報》和《台灣蘋果日報》引入免費在線會籍，為即將推出的付費訂閱模式作鋪墊。

截至今年6月23日止，分別有350萬名香港會員及320萬名台灣會員，公司預告將於本財年中期開始把這些會員轉換為付費訂戶。

不過，要吸引免費會員固然容易，一旦論及收費，大家可能都會「停一停，諗一諗」。而壹傳媒現也在「試水溫」，自本月17日起分別以3港元或新台幣10元的價格訂閱《蘋果日報》和《台灣蘋果日報》試用版至9月1日，並將於9月2日起正式收取每月訂閱費，有關計劃將於正式實施前兩周公布。

壹傳媒在公告中表示，預計有關模式將產生新的收入來源，並減少廣告收入波動的風險。但要留意的是，以上述註冊會員計，即壹傳媒可收取約1050萬港元和3200萬新台幣（約800萬港元）的費

用，這合共不到2000萬的一次性收入，無論是對於去年減少的1.9億收益，還是虧損的3.4億，都是於事無補的。

壹傳媒近五年業績表現

年份	股東應佔溢利／（虧損）	變動
2019年	（3.38億元）	虧損收窄
2018年	（4.76億元）	虧損擴大
2017年	（3.93億元）	虧損擴大
2016年	（3.25億元）	盈轉虧
2015年	1.64億元	-31.58%

質疑誇大盈利近1.7倍 貶價出售公司資產

波司登遭狙擊 下挫24.7%後停牌

主要在中國從事品牌羽絨服產品的波司登（03998）遭到沽空機構博力達思狙擊，昨日股價急挫24.7%後，早上11時16分起停牌，最終收報1.73元，成交3.27億元。博力達思發表報告，指波司登多次透過虛假交易誇大盈利，主席高德康透過以低價購入公司資產獲利，以及公司的短期債務臨近到期，認為波司登實際價值只為零。

大公報記者 陳玉蓮

沽空機構博力達思研究發表題為「造假（Fraud）」的沽空報告，指控波司登的收入及利潤都是虛報，並涉及未有披露的關聯交易以過高作價向未經申報內幕人士（insiders）收購項目，並直指波司登的實際價值等於零。報告中提及，有內地信貸報告指出波司登誇大盈利金額高達8.07億元（人民幣，下同），而且存在很多未公布之應收及應付帳款，亦是公司間的虛假交易，相關公司更涉嫌為主席高德康以私人名義持有的公司，當中包括有三宗收購交易，皆購自周美和，報告指周美和為高德康之拍檔。

該交易的手法為周美和以近乎零成本收購服裝品牌，其後於一至三年後以原價40倍的價格轉售予波司登，報告指控波司登於相關交易的過高出價達20億元。報告並指，高德康以約540萬元向公司購入總值5600萬元之資產，過去公司亦向持股逾65%之關係人士派發大額股息。

周四派績現難詳細反駁

根據資料顯示，博力達思去年曾狙擊4家香港上市公司，包括恒生指數成份股的恒安國際（01044）。而去年底該機構創辦

人Matthew Wiechert接受外電訪問時曾表示，今年1月亦曾狙擊兩隻中資股，其中一隻在港上市。Wiechert表示，公司會新增5名員工，並計劃每月推出1份沽空報告。而內地《第一財經》引述波司登財務總監助理呂夢苓表示，公司目前正召開內部緊急會議，博力達思選擇緘默期發布沽空報告，致公司是次反駁面臨諸多限制，波司登亦將於本周四公布截至3月底全年業績。

派息大增6倍不尋常

分析指，近年全球暖化問題嚴重，而波司登的收入卻有大增加。另一方面，派息方面公司亦非常大方，去年末期股息按年大增6倍，這類突如其來的派息方式，令人難以理解，亦未知公司是如何安排，而是次被指控的理據仍然有待公司的詳細解釋。值得注意的是，公司早於4月時更換副總裁，而財務總監當時亦接任副總裁一職。另一方面，近年經常有沽空機構發表報告，企圖製造利空氣氛，因而可以低買高賣，從中獲利，即使是藍籌股亦成為其目標對象，如瑞聲科技（02018）、恒安國際（01044）等亦曾被狙擊，對於沽空機構的行動，投資者要分外小心。



恒安及中新曾被同予零元目標價

【大公報訊】博力達思以往狙擊的目標公司，當中亦包括藍籌恒安國際（01044）及中新控股（08207），當時博力達思給予恒安國際及中新控股0元的目標價，指控前者自2005年開始虛增110億人民幣的純利，並以假現金形式出現於資產負債表，後者則指控該公司董事及最大股東張振新利用公司作惡意虛假交易。

恒安國際主要業務為投資控股及進行個人衛生用品貿易。附屬公司之主要業務為在中國大陸生產，分銷及銷售個人衛生用品。當時受消息影響，恒安股價盤中一度跌近9%，但公司管理層亦迅速作出停牌的決定。而現時恒安國際股價收報56.85元，升0.26%。當時沽空報告最主要的指控，是質疑恒安偽造其衛生巾業務的利潤，認

為恒安的經營利潤率不尋常地遠高於同業。另外，博力達思於去年9月亦曾狙擊中新控股，指公司董事及最大股東張振新利用公司作惡意虛假交易。中新控股股價由當時的0.45元，下跌至同日的0.171元，累計跌幅逾六成。博力達思當時指中新控股虛報交易以吸引投資者，同樣給予其0元目標價，中新昨日收報0.013元，跌13.3%。

領航：亞洲央行將隨美減息

【大公報訊】G20峰會將於周五在日本大阪舉行。領航投資（Vanguard）亞太區首席經濟學家王黔預期中美雙方有望暫時休戰，並同意就貿易摩擦重新展開談判，以免貿易戰升級造成「雙輸」局面。此外，她說美聯儲下月有機會減息50點子，但不認為美國將進入減息周期，在今、明兩年出現經濟衰退的機會也不大。

王黔指美聯儲維持寬鬆貨幣政策，有助美國經濟「軟著陸」，故此在今、明兩年出現經濟衰退的風險分別只有30%和40%。不過，一旦中美貿易摩擦升級（例如美國向餘下的3000多億美元中國進口貨品徵收懲罰關稅），美國陷入衰退的風險將會顯著上升，而中國經濟增長可能低於6%。

美聯儲一旦落實減息，她相信大部分亞洲央行也會跟隨減息，故此美元仍將保持相對強勢；另一原因，則是美元資產仍屬「最安全」而受到投資者追捧。此外，

她指中國未必採取過度的經濟刺激措施，以免影響金融安全。她預期人民幣將大致保持穩定及區間上落，不會貶值太多，以免2015年資金流走的事件重演。



▲王黔料中美有望於G20峰會上握手言和並重啟談判 大公報攝

與華為合作18年 匯聚科技：無減訂單

【大公報訊】匯聚科技（01729）2018至19年度純利按年跌6.9%至1.229億元，毛利率亦由22%跌至21.3%，首席財務官黃志權解釋，主要由於中美貿易戰影響，使數據中心業務下挫19%。不過他強調，隨着公司在台灣設廠，及向美國申請免稅，有關稅款問題已經大致解決，今年數據中心業務訂單已經恢復至貿易戰前水平。黃志權又稱，隨着數據中心訂單恢復

，對今年業務前景樂觀，也對毛利率前景感「正面」。

至於美國有意禁制所有中國製5G產品，行政總裁柯天然稱公司與華為合作已經18年，目前華為訂單未見下跌，他相信華為在美國市佔率不高，公司亦沒有手機設備業務，相信對公司影響不大。他又強調，公司不會集中於一兩個客戶，未來也會繼續尋找其他客戶以分攤風險。

G20前成交萎縮 瑞信：維持恒指三萬點目標

【大公報訊】中美元首本周G20峰會會面，會議結果隨時觸發港股爆邊上落。摩通警告，中美一旦開展全面貿易戰，MSCI中國指數將要跌16%；相反若達成協議，指數會有26%潛在上升空間。瑞信則判斷兩國會談既不破裂又不會有協議，維持恒指三萬點目標。市場觀望情緒濃厚，港股交投大萎縮，恒指反覆漲39點。

中美元首會面前夕，特朗普政府鷹派勢力繼續搞小動作。美國上周末決定把5家中國企業納入出口黑名單。另外，有報道指美國考慮要求當地電訊商使用中國以外的企業承造下一代5G蜂窩設備。投資者等待中美兩國本周談判成果，入市態度謹慎。恒指昨日一度回吐115點，但滬綜指企穩，港股淡友動作亦有所收斂。大市其後由跌轉升，恒指收市漲39點，報28513點。國企指數升31點，報10952點。主板成交大跌41%，至697億元。

瑞信認為，中美元首不會在今輪談判中達成協議，只是兩國關係也不至於惡化，美國不會加徵中國進口關稅，而中國推出力度更大的穩經濟措施。在這個情境下，瑞信維持恒指30000點目標，重中國指12000點目標。MSCI中國最新目標71點。該行估計，中美有20%機會達成協議，取消關稅；談判破裂並加徵關稅的機會率有35%。瑞信薦工商銀行（01398）、中國海外（00688）、中國燃氣（00384）、中聯重科（01157）。中國燃氣年度業績優於預期，昨日股價升5.9%，報29.5元。

摩通判斷，今次兩國元首會面成果的風險、機會概率均等。倘若中美達成貿易協議，MSCI中國指數將會有26%潛在上升空間；相反，若貿易關係惡化，爆發全面貿易戰，MSCI中國指數則有16%潛在下跌空間。MSCI中國指數上周五收報79.02點。個股表現方面，港元拆息繼續上升，

一個月拆息直撲2.5厘，但無礙本地樓價升勢，其間會德豐地產將軍澳新盤加價加推並錄得近14倍超額認購。本地地產股有資金買盤承接，嘉里建設（00683）股價升3.3%，報32.75元；恒基地產（00012）股價升2.8%，報43.45元。

本地地產股跑贏大市

股份	昨收(港元)	升幅
嘉里建設(00683)	32.75	+3.3%
恒基地產(00012)	43.45	+2.8%
領展房託(00823)	97.25	+1.1%
新鴻基地產(00016)	134.50	+1.1%
九龍倉置業(01997)	55.60	+1.0%
信和置業(00083)	13.50	+0.5%
新世界發展(00017)	12.40	+0.4%

華誼騰訊：未來投資電影趨謹慎

【大公報訊】實習記者沈慧盈報道：中美貿易爭端持續，華誼騰訊娛樂（00419）首席財務官侯偉文昨日在股東周年大會後直言，中美貿易戰具不確定性，故未來公司在投資電影項目時會謹慎考慮，傾向選擇商業化及一般性題材，加強風險管理。華誼騰訊娛樂昨日股價跌3.145%，收報0.154元。

華誼騰訊娛樂目前主要從事電影及電視劇業務，侯偉文指出，未來將尋找更多歐美及韓國等地項目引入內地市場，同時看好內地電影市場的發展空間，而電影製作需時，日後盈利模式應可持續，長遠屬正面。該公司去年虧轉盈賺7373.7萬元。

至於早前與華誼兄弟簽訂的合作框架

協議，侯偉文稱，有助加強項目發行的靈活性。此外，華誼騰訊娛樂目前以娛樂業務為主，未來不會在健康及養生服務上加大投資。

侯偉文透露，現時公司正與一間韓國製作室合作，當中有兩部預計明年上映，分別是一部由宋仲基和金泰梨主演的科幻電影及一部原創3D動畫。