

# 波音為737MAX停飛撥備382億



▲波音公司為737MAX飛機停飛所造成的損失撥備49億美元後，股價造好

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國波音公司表示，將為737MAX客機停飛撥備49億美元（382.43億港元），並稱該客機將於今年內復飛；波音股價一度升1.9%至每股367.95美元，自3月中MAX開始停飛以來，波音股價累跌約15%。

全球最大飛機製造商波音表示，將會為737MAX飛機停飛所造成的損失撥備49億美元，除稅後減值相等每股8.74美元，其中包括可能向客戶提供折讓或其他考慮因素，乘客被迫取消航班和更換飛機等；波音表示該項開支將令到其第二季營收和稅前盈利減少56億美元（437億港元）。波音737MAX停飛進入第五個月，該款客機在五個月內兩度墜毀，此為波音長

達一個世紀歷史以來最嚴重危機之一。波音737MAX在五個月內於索比亞和印尼發生嚴重的墜機事件，導致346人死亡，隨後自3月中737MAX開始停飛。

波音估計，MAX客機料將獲准最快第四季初在美國和其他國家開始啟動航班；行政總裁米倫伯格（Denis Muilenburg）在聲明中稱，機組人員和乘客的安全十分重要，而停飛帶來重大阻力，對本季的財務影響反映目前挑戰，但有助應對未來金融風險。

波音股價在紐約升1.9%報每股367.95美元，自3月10日埃塞俄比亞航空公司737MAX客機墜毀以來，波音股價累跌約15%。然而，波音737MAX客機自3月中旬

以來一直停飛，監管機構尚未表示何時將允許這些飛機再次飛行，美國聯邦航空總署（FAA）6月底在模擬測試中發現737MAX新問題，令該款客機重新投入服務的前景仍然不明確。



## 受惠企業數碼轉型 雲業務收入急增近四成

# 微軟上季多賺49% 股價破頂

美國科技龍頭企業微軟（Microsoft）第四財季（截至2019年6月底止年度）盈利和營收均勝預期，季內營收按年漲12%，盈利大漲49%；旗下的雲端業務收入增長39%，有助推動公司季度營業額增長。受業績表現向好刺激，微軟股價昨晚早段上升3%報140.67美元，創歷史新高。分析人士認為，微軟受惠企業數碼化轉型之大趨勢。

國際  
經濟

大公報記者 鄭芸央

微軟公布第四財季業績，雲計算業務表現強勁，推動季內營業收入達到高水平。自該公司行政總裁納德拉於2014年上任後，微軟持續取得強勁業績表現。納德拉的業務焦點放在雲服務，降低對視窗作業系統軟件的依賴，這個策略推動微軟成為最具價值公司，市值約為1.04萬億美元。

### Azure營收升64%

微軟第四財季營業額按年升12%至337.2億美元，優於市場預期。季內微軟盈利按年增長49%至131.9億美元，或每股1.71美元。季度業績表現強勁，其中與獲得一次過26億美元稅務收益有關。根據該筆稅收調整後，每股收益為1.37美元，超過分析師平均預計的1.21美元。據Stifel Nicolaus分析師認為，微軟的營收表現強勁，反映其受惠於各行業的數碼化轉型趨勢，微軟是受歡迎的供應商。

該公司第四季度業績顯示，雲計算業務維持強勢增長，雲計算營業額增長39%，佔季內總銷售額約三分之一；其雲端版本的Office及其他受歡迎程式的訂閱服務，推動這方面業務收入增長。而微軟的新雲端服務Azure季內營收增長64%；Azure的規模目前僅次於亞馬遜的AWS。

根據市場研究公司Gartner早前預測，企業的雲端服務開支今年料升18%，達到2140億美元。

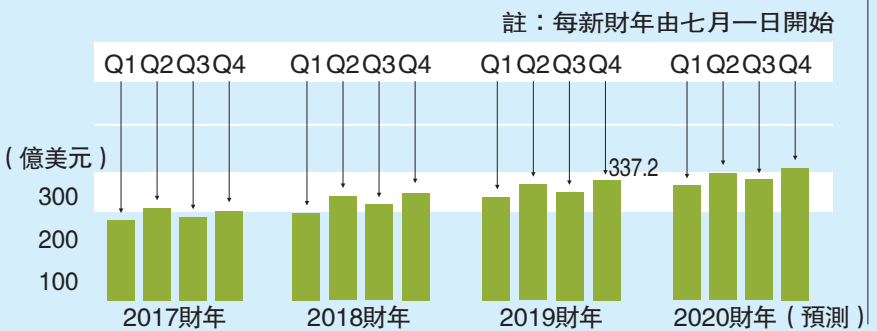
### 未來發展憂慮消除

微軟的生產力軟件部門營業額跳升14.3%至110.5億美元，主要是受到LinkedIn和Office 365的雙位營收增長所推動。

分析人士認為，微軟業績表顯示，其業務仍然強勁，雲業務和企業軟體業務維持向好，這有助緩解對微軟未來發展的憂慮。目前微軟於雲業務最大競爭對手是亞馬遜，而谷歌亦設法擴大雲服務，因應同業競爭進一步加劇，微軟的年度研發開支達到169億美元，仍然低於谷歌的約200億美元；而在過去八年間，微軟將研發開支與收入比例控制在約13%。

該公司除了積極投資於雲端業務之外，還有Surface平板電腦、Xbox遊戲，以及其他軟件及服務。然而微軟的遊戲業務在第四季度表現未如預期，營收減少10%，表現遜於一年前同期，當時的熱門遊戲Fortnite有助刺激銷售額。此外，在2016年收購求職招聘社交網絡LinkedIn帶來收益，LinkedIn季內營收增長25%；微軟旗下亦擁有電話會議軟體Skype及搜索引擎Bing。

### 微軟近年營業額表現與預測



### 微軟第四財季業績

(截至2019年6月底)

| 項目         | 金額 (億美元) | 變動     |
|------------|----------|--------|
| 盈利         | 131.9    | ▲49%   |
| 總營業額       | 337.2    | ▲12%   |
| 生產力軟件部門營業額 | 110.5    | ▲14.3% |

### 微軟股價近期表現



## 獨具慧眼 善於變通 立不敗之地



財經觀察

大公報記者  
李耀華

美國巨型科技公司陸續公布最新業績，直至現在成績仍然較理想，除Netflix的成績較令人失望外，其他如IBM和微軟均有好消息。雖然科企盈利與經濟增長有關，但其他因素如用家取向、市場趨勢等，亦足以決定科企的盈利是否卓越。就以微軟今次季績為例，該公司因為雲端電腦日益普及而連續多季錄得理想業績，而周四公布季績的Netflix，則因為串流播放的市場競爭日增而業績不濟。

對於科技企業來說，經濟增長無疑是盈利增長的催化劑，原因是經濟增長可刺激消

費者和投資者增加開支，令科企的服務和產品得到更大的需求。

不過，雖然次季經濟有所放緩，但是，IBM、Netflix、微軟均公布了最新業績，微軟和IBM仍然錄得可觀利潤，尤其是微軟，收入比預期整整超出了10億美元。主因是，微軟多年來一直依靠操作系統來支持業務，不過，自從2007年蘋果推出iPhone後，以微軟為主的桌面電腦操作系統已逐漸式微。直至近年，微軟才再度覓得新增長點，即現在的雲端服務Azure，以上季盈利為例，Azure按年增長率高達六成四，為微軟增長主要來源，其他業務難與匹敵，證實了微軟當初的轉型決定十分正確。事實上，微軟管理層的確獨具慧眼，資料顯示，雲端電腦的市場潛力無限，早在2012年，即微軟還未大規模發展Azure前，研究機構IDC便曾估計，

由2012年至2016年，雲端電腦的複合年增長率將高達25.4%。

反觀Netflix，該公司主要依靠提供串流播放平台，但上季美國客戶大減了13萬人，主要原因並不純因為美國人減少了消費，而是串流播放市場經過Netflix努力開拓後，早已遍地開花，其宿敵Hulu和亞馬遜的盈利亦不斷增加。而且，有見及串流播放日益受歡迎，本來供應影片給Netflix播放的迪士尼、NBC Universal、華納媒體等，紛紛自立門戶，從Netflix中抽走熱門的劇集或製作，自行向消費者提供串流播放服務，令Netflix面對更大的競爭壓力。

因此，經濟環境好壞雖然對科企業績有影響，但更重要的是科企管理層須有廣闊的視野，善於變通，和具備敏銳的市場觸角，即使經濟形勢怎樣多變，也立於不敗之地。

## 憧憬減息 美股早段升120點

【大公報訊】記者鄭芸央報道：投資者仍在消化好壞參半的美企業績，但因憧憬聯儲局將會減息，美股早段繼續造好，道指最多曾升120點，高見27342點，標普指數亦再度升越3000點大關，納指則曾升至8245點。

市場普遍預期，聯儲局將在7月底的政策會議上採取減息行動，估計減息0.25厘，也有分析師估計，可能減息0.5厘。聯儲局的官員近日亦發言提到貨幣政策，紐約聯儲銀行行長威廉斯表態支持採取行動應對目前情況。他表示，央行在這個低利率時代需要迅速採取行動，當有如此多的刺激措施空間可以

使用時，應該在經濟有出現問題的跡象時，就要下調利率水平，並且將較低的利率維持一段時間。

在威廉斯發表上述言論後，紐約聯儲銀行發言人表示，威廉斯的言論是有關學術研究演講，與將舉行的聯儲局政策會議的潛在政策行動無關。與此同時，聯儲局副主席克拉里達接受媒體訪問表示，不需要等到形勢變差時才去採取連續減息行動，需要根據經濟發展預期及風險形勢作出決定。聖路易斯聯儲銀行布拉德表示，減息或有助舒緩貿易不確定性的衝擊，認為減息數次是合理的做法。



►紐約聯儲銀行行長威廉斯



【大公報訊】投資者更加相信聯儲局將會減息，再加上美國與伊朗的關係日益緊張，黃金成為資金避風港，倫敦金價在昨日曾升至1452美元，創下六年來最高。

金價在近月不斷上升，部分原因是債券孳息不斷下跌，目前不少安全性較高的債券，其孳息已跌至負水平，意味着投資者在借錢給債券發行人時，不單未有利息，並且還要付錢，因此，對部分人來說，沒有利息的黃金反而更吸引。

此外，投資者往往在地緣政治風險增加時買黃金，伊朗在周五否認美國一艘戰艦在

霍爾木茲海峽擊落了伊朗一隻無人機。但較早前，美國總統特朗普卻發表了相反的消息，令人相信該區的局勢已變得極度緊張。

倫敦顧問公司Capital Economics的高級市場經濟師Oliver Jones表示，全球債券孳息下跌，是金價近期急升的最主要因素。投資者憧憬以聯儲局主席鮑威爾為首的委員會將會減息，為逾十年以來，即金融海嘯以來首見，債券孳息因而不斷下跌。

芝加哥期貨交易所的聯邦基金利率期貨顯示，聯儲局放寬貨幣政策的機會已達百分百，而隱含機率更顯示，鮑威爾有逾五成機

會將減息半厘，比以往的每次0.25厘要高。

美國經濟在過去十年已經歷了無間斷的增長，而最新公布的數據顯示，首季增長率仍然高企於3.2%，但卻愈來愈多人憂慮，經濟增長將會大幅放緩。

Oliver Jones表示，重要的是聯儲局正憂慮外圍經濟疲弱，會否擴散至美國。與此同時，伊朗和美國的關係日益緊張，令投資者的神經更繃緊。

布蘭特原油期貨價格在昨日曾升逾1%，至63美元，紐約期油的價格亦曾升1.92%，報56.36美元。