

# 科企求變 Payal Autodesk 識搵財路



▲Paypal最新開展信用卡業務、二維碼支付服務  
資料圖片

VAPIN 涵蓋 5 隻美股中，以 Payal (PYPL) 及 Autodesk (ADSK) 最為香港投資者熟悉。消費者在海外電商平台購物時，Payal 提供安全的支款平台；Autodesk 的 AutoCAD 系列軟件為設計師、工程師提供工作便利。在現今競爭激烈的互聯網世代，科技公司必須具備「常變」思維，才能夠獲得持續經營機會。Autodesk 通過把產品搬上雲端及改變收費模式，業績得以翻身，但馬上又要回應愈來愈多建築師批評其產品升級速度無法追上業界需要的訴求。Payal 發展策略可說是見縫插針，計劃染指「一拍即付」領域，並準備在中國市場打一場網上支付的硬仗。

## VAPIN 系列三之二

大公報記者 劉鎮豪



▲Autodesk 自金融海嘯後，一度陷入失落 10 年  
資料圖片

## Payal 近年盈利錄雙位數增長

Payal 與特斯拉有着共同「基因」。Payal 前身為 Confinity，後者早於 2000 年 3 月推出數碼付款平台 Payal。適逢科網熱爆破，Confinity 併入馬斯克（即特斯拉創辦人）旗下 X.com；X.com 在 2001 年改名為 Payal；eBay 於 2002 年以 15 億美元收購 Payal。雖然 Payal 的公司發展歷程迂迴曲折，但業務發展倒是穩步推進，在數碼支付領域不斷延伸業務觸角至不同市場層面。

Payal 通過電子商貿平台提供支付服務，用家現時在 eBay、Spotify 等電商平台買賣貨品時，可以採用 Payal 系統支付及收取貨款。截至 2020 年第二季止，Payal 淨新增活躍用戶 2130 萬，按年增加 137%，總活躍用戶達到 3.46 億。Payal 過去兩季淨新增活躍用戶皆超過 2000 萬，主要因新冠肺炎疫情，民眾更多使用 Payal 的支付系統在網上購物、享用娛樂服務。

除此以外，Payal 通過收購 Venmo，伸延至 P2P 小額支付服務；用家外出用膳時，可以使用 Venmo 或 Payal 與朋友分攤餐費，又或者向私人健身教練支付學費。值得一提的是，Venmo 原本以年輕人為主力客戶群，但自疫情爆發後，使用該項服務的用戶年齡層愈來愈闊。有見及此，Payal 提高 Venmo 每周交易限額，由 3000 美元調整至 5000 美元。Venmo 現有用戶約有 5200 萬；在美國，每 5 名成年人（18 歲以上）就有 1 人在 Venmo 擁有戶口。

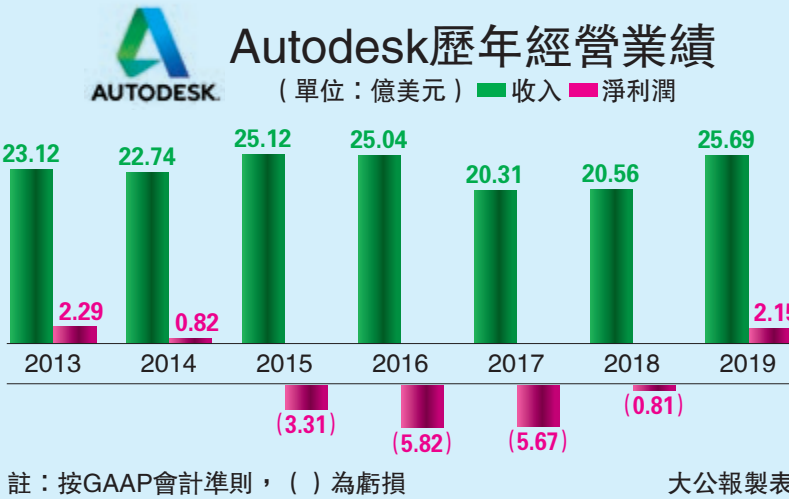
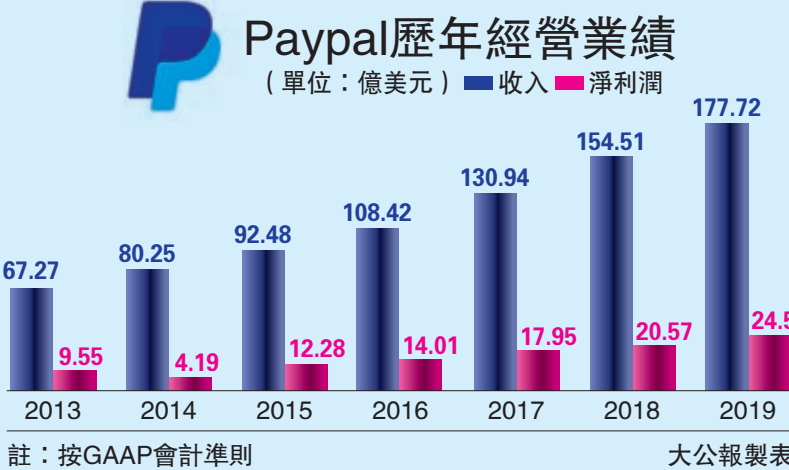
數碼支付進入日常生活每一個層面，Payal 業務除跨入扣賬卡（Debit Card），最新又開展信用卡業務、二維碼（QR Code）支付服務，美國大型藥妝連鎖店 CVS Pharmacy 將會是 Payal 在美國首個二維碼支付實體商店。「一拍即付」在支付市場普及度直線上升，可長期掌握在蘋果、谷歌、三星等少數巨企的手上。不過，歐盟計劃推出法例，要求蘋果向第三方支付平台開放 iPhone 手機支付系統。Payal 指，蘋果一旦容許其他平台使用 iPhone 手機支付，該公司便會馬上開展相關業務。

### 夥銀聯進軍中國市場

值得一提的是，Payal 於 2019 年借着收購國付寶進軍中國數碼支付市場。有見於阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）已握有中國數碼支付市場絕大部份，所以 Payal 把業務發展方向轉向跨境支付，讓外國消費者使用 Payal 在中國網購平台購物。Payal 最新與銀聯合作，銀聯卡用戶使用 Payal 系統，在境外地區進行電子簽賬。

經營業績方面，Payal 近年總體盈利以雙位數增幅成長。按 GAAP 會計準則，2015 年至 2019 年間，收入分別為 92.48 億（按年升 15%）、108.42 億（升 17%）、130.94 億（升 20%）、154.51 億（升 18%）、177.72 億（升 15%）美元。上述期間淨利潤分別為 12.28 億（升 193%）、14.01 億（升 14%）、17.95 億（升 28%）、20.57 億（升 14%）、24.59 億（按年升 19%）美元；2015 年盈利大幅上升主要因 2014 年盈利大幅倒退 56% 所致。

Payal 今年第二季收入 52.61 億美元，按年升 22%；淨利潤 15.3 億美元，增長 86%。上季經營表現強勁，Payal 調高今年收入及盈利預測，預計全年收入增幅會有 22%，每股盈利料增長 25%。2019 年度每股盈利為 2.07 美元，今年每股盈利料達 2.58 美元。按 Payal 於 10 月 12 日收報價 201.51 美元，預測市盈率 78 倍，PEG（市盈率相對盈利增長比率）3.12 倍，現價估值偏高。



## Payal 近年主要收購項目

日期	收購項目	被收購項目主要業務
2019年	以40億美元收購Honey Science	提供電商平台優惠搜尋服務
2018年	以22億美元收購瑞典iZettle	向中小企業提供電子支付服務
2017年	以1.83億美元購入Swift Financial	為中小企業融資服務
2015年	以2.8億美元收購Paydiant	協助零售商店設置行動支付平台
2015年	以8.9億美元收購Xoom	提供電子跨境匯款與轉賬服務
2013年	以8億美元購入Braintree，Braintree則持有Venmo	前者提供線上支付閘道服務，後者從事P2P轉賬業務

大公報製表



## 青少年時期的保險規劃



富足家庭教與練  
林昶恆 (Alvin)

早前和大家討論了幼兒到不足15歲的「兒童」的保險規劃，今天會討論15歲到22歲的年輕人的保險規劃。這個階段主要都是由父母負責供養，那麼他們的保險規劃和之前較年幼的歲數的受養人又有什麼分別呢？

雖然同樣是由父母照顧生活，但15歲左右正是剛經歷了或正在青春期的，生理及心理各方面都由兒童階段發展為成人階段，亦是進入被形容為反

叛年齡階段的時間，一方面學習壓力增加，人際關係多變，又開始對各種事情都有主見及好奇心，更不喜歡受父母所定的規則限制。因此，生活上開始拒絕受約束，再加上生活習慣因時代改變而不注重規律，健康問題比較年幼的一群有更大挑戰。

筆者近年看過一些有關年輕人中風的報道。今年6月時一名在深圳居住的18歲青年確診腦中風，原因是經常通宵打機，主診醫生指出經常熬夜及飲酒等習慣是導致他腦中風的主因，而報道更提到該名醫生曾接收一名只有10歲的中風患者，而香港方面，有腦神經科專科醫生接受訪問時曾表示，曾接觸過年紀最小的中風病人只

有15歲。在另一篇報道中，一名女中醫師亦分享了如何為一名二十多歲便突然腦中風，並且出現一邊身癱瘓的少女慢慢改善狀況，而該少女的疾病，也是源於沒有規律的生活和飲食習慣，她大學剛畢業，未正式工作，生活習慣晨昏顛倒，而且暴飲暴食，但發覺胖了便立即禁欲禁食，結果身體受不了折磨而出現嚴重後果。

除了中風，不少疾病都有年輕化的趨勢，例如乳腺癌、二型糖尿病和黑色素瘤等，伴隨社會發展而出現的不健康食品和濫用化學品令問題更嚴重，更多年輕人受影響。

身體健康以外，精神健康都是困擾年輕人的問題。根據《世界衛生組

織》網站資料，精神衛生疾患佔全球10至19歲人群疾病和損傷負擔的16%；所有精神衛生疾患中有半數始於14歲；在全球範圍內，抑鬱症是青少年患病和殘疾的主要原因之一，還有自殺是15至19歲年輕人的第三大死因。「浸信會愛群社會服務處」於2017年進行的調查指出，年紀較小的市民精神健康相對較差，15至24歲組別中超越健康警界線的人數為46.9%。如青少年精神健康問題得不到解決，會延續到成年期，不但損害身心健康，並限制成年後正常生活的機會。

從以上的資料可以知道，15至20多歲的在學年輕人會因為不同因素而導致健康出現問題，包括個人生活模

式、社會發展和情緒問題等，身體及精神健康都有機會受衝擊。所以最重要的保險規劃一定是醫療保險和危疾保險。有些人會認為年輕人患嚴重疾病機會較低而不需要購買危疾保險，但真正問題是不論機會高低都同樣有風險，保險規劃便是用有預算的保費來管理難以估算的醫藥費，所以沒有不安排的道理！

筆者將於12月推出第二屆《富足家庭認證導師》課程，有興趣可登入以下連結了解：<https://forms.gle/9fUxHi4XKa1AeT8k7>

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@alvinmoneycoach.com）