



杨杰表示，有信心完成全年新增6000万户的4G上客目标。资料图片

## 4G上客6000万 中电信料达标

上月份中电信(728)4G上客量减少21%，惟中电信董事长杨杰表示，4G上客放缓是行业季节性因素，三家电讯商上客数同样减少，重申公司首季4G上客量达1600万户，有信心完成全年新增6000万户的4G上客目标。

对于近期中电信与联通(762)加强合作，他表示，在2个月前已与联通共享4G基站1万个，目前有关数目大大提升。回应两家公司合并传闻时，他表示传言由来已久，目前仍未收到有关当局通知，与联通会维持合作而非合并。

### 与联通合作非合并

公司今年暂未收到当局进一步「提速降费」的具体要求，惟仍会实行「提速降费」，认为随业务规模扩大，其服务单价下降，将有助促进流量提升及收入盈利增长，如首季流量收入就提升20%。

被问到中移动自发展固网宽频后，用户急增对该公司的影响，杨杰承认，中移动(941)加入固网宽频市场，及政府早前批出第四张电讯牌照予广电后，固网市场竞争加剧将是毋庸置疑。中电信会继续坚持提供良好服务，会将宽频、4G及IPTV共同发展；目前光纤用户逾8000万户，以及有4500万IPTV用户，亦为竞争优势之一。

面对内地监管当局要求严格执行实名制，他表示，实名制用户已占用户93%，新增用户亦全部采取实名制，相信明年可全面实施实名制。

## 零售低迷 无奈减价

零售市道低迷，时装店都要牺牲毛利以招徕生意，变相掀起减价战。I.T(999)截至今年2月底止全年盈利倒退33%至2.1亿元，每股派8.4仙末期息。投资者关系及企业融资总监方卫斌于业绩会上表示，零售淡，「无选择余地」，续推减价；其他国际品牌亦提早减价及加大折扣，对毛利率构成压力，相信市道短期不会回暖。

期内毛利率下跌1.6个百分点至60.6%，因公司在港推出更多折扣优惠活动。方卫斌指全球经济不稳，消费意欲疲弱，港元强势，访港旅客人数又减少，导致香港零售收入下跌3.3%至34.6亿元。至于街铺租金回落，方卫斌回应过去几年街铺租金倍升，即使目前有下滑迹象，租金成本仍然高昂。再者，商场铺占整体店铺80%，近期租金仍录增幅，预期租金续升。他透露每年约四分之一的店铺需要续租，香港分店策略将趋向谨慎。

### 派末期息8.4仙

香港同店销售按年下降2%。方卫斌提到三月起至今，与去年差别不大，但因首季占比不大，全年经营压

# I.T 全年少赚33% 料短期市道存挑战

### I.T 全年业绩

项目	金额(元)	按年变幅(%)
营业额	75.41亿	+5.0
股东纯利	2.10亿	-33.0
每股盈利	17仙	-33.1
每股末期息	8.4仙	-23.6

力仍然巨大。去年首季香港同店销售录0.5%跌幅。主席兼行政总裁沈嘉伟表示，零售前景困难，租金成本未有大幅下降，外汇降低销售能力，未见销售好转迹象。

若撇除将11.87亿人民币定期存款兑回港元之非经常外汇亏损6510万港元，以及上年度回购优先票据所产生之非经常收益1530万元，全年纯利则只跌7.6%至2.75亿元。方卫斌回应人民币外汇风险已减低，因目前香港方面持有的人民币不多，而大多用作国内业务。

### 港同店销售降2%

中国市场方面，方卫斌称最近6至7年的销售面积增长保持双位数字升幅，但现时市道不宜乐观。他又指公司不会订立开店目标，反而实行「机会主义」，视乎个别情况去增设分店。

在中国20个城市已有分店，主要在广州及深圳等城市，未来仍会拓展到其他城市。期内中国加盟店销售面



沈嘉伟表示，零售前景困难，租金成本未有大幅下降，外汇降低销售能力，未见销售好转迹象。 陈嘉乐摄

积按年下跌20.8%，I.T中国行政总裁陈惠军回应，主动收回成都及西安的经营权，建立自营网络，中国市场未来亦会以自营店为主。另外，他指短期内不会缩减人手，对中国市场长远亦保持正面看法。另外，财务总监林战于数月前离任，已启动聘请程序，正在物色人选。I.T昨收报1.85元，跌0.5%。



何健勇摄

## 英皇钟表拟拓欧洲市场

英皇钟表珠宝(887)主席兼行政总裁杨诺思(左图)于股东会表示，考虑拓展欧洲市场，或于当地开店及收购品牌，现时正在谨慎研究当中。五一销售欠佳，续录负增长，惟表现与大市同步。

### 转战新兴购物区拓客源

杨诺思表示，新加坡的分店成绩不错，现时于当地有6间分店。公司将继续探讨发展东南亚市场，认为泰国具市场潜力，惟忧虑当地政局不稳。另外，微商城将于7月开业，

主要销售中价的珠宝产品。

公司今年有三分一店铺需要续租，现时开始陆续洽租，业主均愿意讨论租金减幅。她又指，市场上普遍租金减幅约30至50%，希望争取到相若减幅。公司今年9月将分别于上水及屯门各增一间分店，将针对新界分店的顾客提供更多轻奢产品。因新界区租金较低，希望藉此吸纳不同种类的顾客。杨诺思早前曾表示，将暂停于传统旺区开店，转战新兴购物区，价格亦会因应市场调整，现时中等价格的货品最为畅销。

杨诺思表示，现时零售市场气氛放缓，五一销售表现未如理想，与大市相若。五一同店销售按年下跌，预期未来数月表现将一如以往放缓。现时自然流失率偏低，公司未有刻意裁员。随着关闭部分分店，员工自然减少，公司亦有挽留高技术员工。对于周生(116)及六福(590)早前于五一期间豁免金饰产品的手续费，她回应集团先于同业推行类似措施，除了豁免金饰手续费，还推出购买首件金饰佣金减半，第二件免佣金的优惠。英皇钟表珠宝昨收报0.154元，无升跌。

### 市场快讯

**汇控(005)** 计划6月1日发行20亿美元的永久后偿或有可转换证券，该集团去年9月亦发行10亿欧元的同类证券。今次集资用于一般公司事务及进一步加强资本基础，预期扣除证券经理人佣金后，所得净额19.8亿美元。该批证券年利率6.875厘，可于2021年6月及随后每5年赎回。若终点基准普通股一级比率低于7%，就会触发转换。若发生自动转换及悉数转换，相关证券将被转换成近5.07亿股普通股，占目前已发行股本约2.56%，占经扩大后股本约2.49%。

**中国财政部** 昨公布，首4月国企实现总利润6522.6亿元(人民币，下同)，按年下跌8.4%，降幅较首季收窄5.4个百分点。当中，央企实现利润5054.1亿元，按年减少6.6%；地方国企利润1468.5亿元，按年下跌14.2%。

**中国证监会** 副主席方星海在上海出席论坛时表示，近期抑制内地期货暴涨的措施已见明显效果，未来会推出包括原油期货等更多产品，并计划向更多外国投资者开放国内期货市场。

据《21世纪报道》引述业内人士报道，监管层可能集中清理等待IPO、盈利规模较少，且持续盈利能力出现下滑的企业，同时亦加强关注上市公司的集资用途。

路透社报道，印尼力宝集团将与深圳市盐田港集团和碧桂园(2007)合作，在西瓜哇兴建一座造价190亿印尼盾(约1081.5亿港元)的工业园区。碧桂园管理人士表示，已签署备忘录，惟拒绝透露投资规模等细节。

**恒发洋参(911)** 公布，目前有约3.4亿元的未偿还银行借款，其中1.9亿元由银行存款作担保。实际未偿还银行借款净额约1.5亿元。早前一家银行向该公司三家附属公司发出令状，要求支付约2600万元款项及利息，公司指已悉数偿还。

**中播控股(471)** 宣布，正对东南亚「一带一路」地区(包括印尼、马来西亚、泰国、新加坡、越南以及香港和台湾)开启AMEGO卫星移动广播电视服务。

**富智康(2038)** 主席董文欣表示，未来1-2年将进行业务转型，包括进军手机生产及电子商贸，会发展设计、销售、售后服务等，而非单纯的代工生产商。印度会是公司今年盈利增长动力，料对收入贡献15-20%。

## 纯利升23% 敏华送红股

受惠原材料价下跌，敏华控股(1999)截至3月底止全年，纯利升23.4%，至13.27亿元；每股盈利68.3仙，派末期息每股19仙，以及一送一红股。主席黄敏利表示，去年底手头现金约14.5亿元，需要预留足够现金用于建设厂房及收购合并机会，因此今年未有如去年中期一样派特别息，而是选择派红股。敏华去年偿还大笔债务，资产负债率按年降低11个百分点至4.4%。

### 拟内地增200店

黄敏利预期，五年后中国业务占比可升至一半，中国中产阶级逐渐形成，内地业务增长较快，今年计划在内地新增200间以上门店。去年敏华收入按年增长11.8%，至73.28亿元，其中中国沙发收入按年增长21.1%，增速高于

### 敏华全年业绩

项目	金额	按年变幅(%)
营业额	73.27亿	+11.8
毛利	28.96亿	+24.2
股东盈利	13.27亿	+23.4
每股盈利	68.3仙	+22.8
每股末期息	19仙	+46.1

美国及欧洲市场，占总收入比重由2014年的26.4%，提升至28.6%。

钢铁、真皮等价格下降，饮毛利率提升3.9个百分点至39.5%。首席财务官王贵升表示，去年下半年各区域业务毛利率已超过40%，预期未来成本仍将低位徘徊，料可有有利毛利率。敏华升4%，收报9.92元。

## 京能洁能获母企注燃气项目

京能清洁能源(579)总经理陈瑞军表示，母公司京能集团未来可能将珠三角的3个燃气发电项目注入公司，目前1个项目已在营运中，另外2个分别在在建及规划中，总装机容量约2000兆瓦。他预计，注资不一定在今年内完成，因电厂发电时数等条件仍未达到，母企正在和当地政府及电网商讨。

### 2000兆瓦装机容量

公司项目内部回报率一般介乎8%至9%，以平衡公司的装机容量增长及回报。目前国内

项目平均为14%，澳洲项目则约8%至9%。

至于融资方面，他指出，内地现时借贷成本较低，未来会在境内进行短期及超短期融资，年期介乎半年至一年，今年没有在境外的融资计划。

对于中央呼吁企业走出去政策，他表示，公司会审慎考虑海外投资，因其较复杂且回报率未必高于国内项目。

公司正研究投资一个印尼燃气发电项目，当地人口众多，基础设施建设亦较落后，认为在当地投资回报有保障。

## 预留资金转型 百丽削息70%

发盈警的百丽国际(1880)今年2月29日止全年纯利大跌38.4%，至29.34亿元(人民币，下同)，每股盈利35.86分，公司大削末期息每股近70%至只有6分。股息以及人民币计算的盈利表现，是百丽上市以来首度倒退。百丽解释，派息政策保守，是要预留更多资源以作转型。百丽昨收报4.73港元，跌0.4%。

首席执行官盛百椒指出，中国鞋类销售面临重大转变，若不转型，百丽将会「慢慢地死去」。公司正慎重考虑未来转型方向。

### 未来两年盈利难逆转

盛百椒指出，中国消费者对上班鞋概念与以往不同，由传统正装鞋转为生活及运动鞋，对产品性价比的要求亦更高，令中档品牌市场压力大。面临线上销售竞争，已不能满足消费者便利化要求。百丽正在考虑转型，他认为，若不转型，将流失业务；转型亦或面临业务加速下滑的风险，但目前未有转型的具体方案，他预料百丽未来一两年盈利能力无根本性变化。

去年中国分店数目录得净增长，其中鞋店数量缩减，但运动鞋店增加，整体门市规模会跟随公司策略改变而调整。他补充，现时无计划再缩减在港销售的品牌数量，但分店网络可能因市道及租金等因素而有增减。

# 穆迪降澳门评级 料今年明年续萎缩 指依赖博彩 零售市道弱

澳门博彩收入连跌23个月，经济前景令市场忧虑，穆迪昨日再踩多脚，将澳门政府信贷评级由Aa2降至Aa3，评级展望为「负面」，反映澳门经济急速转弱，以及因澳门政府就博彩收入下跌缺乏政策回应，导致澳门的信贷情况较其他Aa2者为弱。

穆迪解释，下调澳门政府评级主要根据3月中进行的评估而作决定，以反映澳门急速转弱的经济，加上经济增长前景不稳定，以及政府对博彩收入下跌只作出有限的措施回应；信用状况较其他Aa2同级地区为弱。此外，穆迪又认为澳门经济增长高度倚赖博彩业，占经济产出58.3%，占服务业出口约四分之三，以及占总财政收入约75%。就穆迪下调评级，澳门金融管理局回应，澳门仍然获得高投资级别的双A信贷评级，AA3为第4高级别评级，反映国际评级机构认同澳门的经济状况基本保持稳健。该局强调澳门经济金融基本稳健，以及强健的公共财政实力。

中国旅客前往澳门旅游的人数大幅减少，是严重冲击博彩业的主要因素，同时亦令到澳门经济增长下滑，穆迪估计澳门经济于今年及明年将持续萎缩，而中期来看，实际年度GDP增长应则

企稳在1.5%至2%。事实上，穆迪已于3月初下调中国及香港评级前景展望，由「稳定」下调至「负面」，不过，就维持中港主权评级不变。

### 首季零售销售跌11%

澳门零售市道同样疲弱，今年首季零售业销售额为147.3亿港元(下同)，按年下跌11.2%，与修订后的去年第四季销售额156.4亿元相比下跌5.8%。若剔除价格因素，首季零售业销量按季下跌4.1%，当中汽车和电单车及零配件销售量，大幅下降58.3%及50.8%。至于今年首季，澳门钟表及珠宝的销售占20.8%，其次是百货商品占15.2%，成人服装则占13.2%。

对于穆迪调低澳门政府的评级，野村证券亚洲博彩、酒店及休闲分析师黄立舜表示，对穆迪调低澳门政府的评级不感到意外，因为澳门博彩收入连跌近2年，对经济已产生一定影响，加上政府的财政储蓄又有所减少。至于企业是否会因澳门政府评级被降，而令到借贷或融资成本增加，黄立舜指出赌企如银娱(027)、金沙(1928)等，负债水平偏低，加上手持现金也充裕，澳门政府评级被降，对赌企在借贷上影响轻微。



澳门经济急速转弱，博彩收入下跌，致信贷情况较其他Aa2者为弱。

资料图片