

智通财经APP观察到，3月30日盘后，全球领先的电子支付终端解决方案供应商百富环球(00327)发布了2019年全年业绩公告，31日早上以7%高开，并瞬间拉升至12%，最终收盘录得5.4%的涨幅，成交量338万股，成交额1022万港元，明显放量。技术面叠加业绩支撑，成为股价反转的重要驱动力。

2019年，百富环球录得收入为49.26亿港元，同比增长11.6%;毛利为19.45亿港元，同比增长19.6%;股东应占溢利为6.24亿港元，同比增长19.4%。

作为一家精耕研发且海外市场发展强劲的科技公司，百富环球强劲的业务发展实力正是推动其业绩不断稳定增长的强大引擎。

盈利水平再升级，持续加码研发

海外市场是百富环球的主要收入来源地，，占集团收入90%以上，也是业绩增长的主要驱动力。2019年，来自海外市场收入创历史新高，达到45.3亿港元，同比增长21.3%。其中核心市场拉丁美洲和独联体国家(LACIS)收入为25.1亿港元，同比稳定增长4.4%;来自亚太区(除中国大陆)(APAC)收入为7.4亿港元，同比增速高达94.3%，收入占比有赶超欧洲、中东及非洲(EMEA)之势。

	截至十二月三十一日止年度		+/(-)
	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	
收入	4,925,733	4,415,409	+11.6%
毛利	1,944,833	1,626,681	+19.6%
其他收入	79,056	76,929	+2.8%
销售开支	(465,657)	(437,809)	+6.4%
行政费用	(743,466)	(590,819)	+25.8%
金融资产之减值净亏损	(65,914)	(43,290)	+52.3%
除所得税前溢利	754,673	632,742	+19.3%
所得税开支	(129,809)	(117,344)	+10.6%
年度溢利	624,864	515,398	+21.2%
本公司持有人应占溢利	623,873	522,470	+19.4%
研发开支(包括在行政费用内)	(398,759)	(332,016)	+20.1%
股份支付费用(包括在销售开支及行政费用内)	(38,686)		

研发费用依旧保持较高的收入占比，期内共支出3.99亿港元，同比增长20.1%。智通财经APP注意到，百富环球持续加码研发，2019年研发费用占收入比达到8%，比2018年7.5%略有上升。

这跟百富环球专注产品创新和研发的企业策略分不开。随着电子支付的应用愈发普

及，更便利更高效的电子支付方式促使消费者电子交易日益频繁，发达国家和新兴市场的电子支付终端行业迎来前所未有的发展机遇。

百富依托创新研发及追求卓越的核心价值，聚焦研发新一代安卓系列。SmartPOS、SmartECR和SmartKiosk多个旗舰安卓智能终端系列获全球广泛公认为一流的综合支付解决方案。云端支付服务系统PAXSTORE需求强劲，2019年底PAXSTORE已与超过80多个国家投入服务，目前PAXSTORE团队专注于与世界各地第三方独立软件供应商建立更紧密合作，构建一站式支付生态系统，为银行、支付服务供应商、商户和消费者开启营销和支付服务的全新世界。

全球需求强劲，无现金化成趋势

在业务层面，百富环球实现了多个市场的强劲增长。

智通财经APP观察到，来自LACIS的收入稳定增长，根据尼尔森报告，以出货量计，百富在拉丁美洲的市场占有率名列第一，巴西作为百富最重要的市场，当地收单机构的业务持续向好，百富与多个收单机构构建战略合作伙伴关系。根据巴西信用卡公司协会，目标2022年将巴西消费者银行卡支付比率提升至60%，带动对支付终端的强劲需求。与此同时，百富还进一步丰富在巴西新一代安卓产品线，最新推出的安卓智能终端A930和A50获得市场热捧。

在EMEA地区，百富实现收入高增长。其中欧洲地区，越来越多支付服务供应商和收单银行对百富的新一代安卓SmartPOS和SmartECR解决方案，以及灵活的PAXSTORE平台给予肯定。期内还获得英国智能集成交通卡组织的ITSO认证，及欧盟指令确保使用设备安全性的ATEX认证。在非洲，目前的移动终端渗透率相当低，受惠于政府刺激计划，增长强劲。

2019年亚APAC地区增长亮点，主要是因为百富于2017及2018年在日本和印度成立子公司，年内凭借在日本与收单银行和机构合作，以及在印度、印尼马来西亚部署安卓电子终端，业绩迎来爆发性增长。并且，亚太地区人口众多，电子终端产品渗透率不高，需求潜力巨大。例如印度储蓄银行发布的无现金社会愿景规划，及智能手机普及率提高，当地电子支付高速发展，非现金交易年复合增长12.7%，2019年百富在印度出货量超过60万台，成为印度领先的供应商。日本政府也计划于2025年前将无现金支付比例提高至40%，电子支付有望进一步增长。

在USCA地区，支付卡的使用比例较高，消费规模巨大。据尼尔森报告，美国支付卡的消费规模预期将由2018年的7.3兆增至2023年的10.1兆美元。期内百富与当地多家收单机构、支付机构取得合作，并取得美国两家全国性的电信公司Verizon和AT&T的重要认证，为在当地市场拓展注入强大动力。

智通财经APP认为，在未来各个市场将延续强劲的需求增长逻辑。根据2019年的全球支付报告显示，全球的非现金交易量正在迅速增长，预期2022年将达到10460亿美元，复合年增长为14%，尤其是新兴市场如亚洲、中东、非洲及拉丁美洲。

而百富环球也将延续一贯的注重研发及强化销售网络的策略，与渠道合作伙伴、收单银行等建立更加紧密的伙伴关系，深化市场份额，并拓展具有潜力的新市场，及多元化的解决方案和支付相关的创新技术。

不论是研发，还是扩大销售，都需要充足的现金流为基础，而这也是百富环球的独具的优势。

现金流充足，堪比市值？

智通财经APP观察到，截至2019年12月31日，百富环球拥有现金及现金等价物32.3亿港元，加上短期存款和受限制现金，合计超过33亿港元。而充足的现金并非来自高额负债，恰恰相反，截至年末其非流动负债合计1.04亿港元，流动负债18.8亿港元，其中主要是应付账款和票据合计13.8亿港元，借贷总额只有225万港元。

因此，期末百富环球的资本负债比率只有0.05%，流动比率和速动比率达到3.3和2.6倍，为百富环球的研发和销售网络拓展提供了充足保障。

