

禁炒作網紅收入 不得誘導未成年人消費 規範直播打賞 B站映客齊瀉7%

整頓行業

內地擬有效規範網絡文化市場「金錢打賞」，視頻平台股昨齊齊插水，嗶哩嗶哩（B站）（09626）瀉近7%，映客（03700）和快手（01024），分別跌7%及3.6%，阿里巴巴（09988）再破底，跌2.4%，收報122.6元。不過，恒指連升兩日，再升130點，收報23788點。市場憧憬人行即將降準，內銀及內房股均造好，招商銀行（03968）升3.1%，碧桂園（02007）漲4%。

大公報記者 許臨

國家文化和旅遊部網站發布《文化和旅遊部辦公廳關於加強網絡文化市場未成年人保護工作的意見》提到，近年網絡文化市場快速發展，創造了良好的社會效益及經濟效益，但同時也產生一些不良現象對未成年人價值觀產生錯誤影響，故此對網絡文化市場主體提出多項要求，當中包括不得以打賞排名、虛假宣傳等方式炒作網路表演者收入，不得以虛假消費、帶頭打賞等方式誘導未成年人用戶消費。

香港股票分析師協會主席鄧聲興表示，規範「金錢打賞」將影響內容提供者的收入，視頻內容提供者依靠打賞的商業模式賺取利潤，若進行規範，這將影響他們提供內容的意欲，也間接令整個商業模式出現改變，視頻平台的業務也會受到影響，預計嗶哩嗶哩、快手、映客等股價繼續尋底。

瑞信大削B站盈利預測

視頻平台股紛紛插水，嗶哩嗶哩瀉6.6%，收報485元；映客跌7%，收報1.59元；快手挫3.6%，收報84.25元。

事實上，視頻平台的「違規」用戶數量龐大，據嗶哩嗶哩公布的10月社區治理數據，月內共處理違規賬號31.69萬個，當中包括發布色情、低俗內容賬號2868個；發布詐騙信息賬號5319個；發布人身攻擊內容的賬號2889個；發布血腥暴力、違法違禁、等內容賬號1615個；及黑產賬號約30.4萬個。

瑞信近日發表研究報告，下調嗶哩嗶哩明年每股盈利預測46.9%及

66.4%，以反映毛利表現放緩，但維持跑贏大市評級，因用戶增長勢頭仍然強勁，而且用戶質素包括消費時間、參與度和每用戶平均收入（APRU）有所改善。美銀證券亦發表研究報告指出，快手近期轉變架構，包括整合用戶、產品和營運等部門，在新增用戶、挽留用戶及海外營運方面的效率改善，預期增加的銷售及推廣開支，有助未來2年用戶數目穩定增長。但預期快手2022年及2023年毛利改善不大，故此調低其目標價，由199元降至163元，不過維持買入評級。

阿里創新低 恐失守100元

阿里巴巴再破底，一度低見120.1元，全日收報122.6元，跌2.4%。永裕證券董事總經理謝明光表示，市場目前最關注的是規範「金錢打賞」將如何執行，對業務的影響有多大，這些仍然是未知數，所以即使阿里巴巴的股價屢創新低，投資者仍然不敢入市「撈底」，估計今年內股價或跌穿100元；至於其他視頻股份，建議暫時不宜沾手。

他續說，阿里巴巴的業務雖已國際化，但今年以來不斷受到負面消息影響，其電商龍頭地位有機會被京東（09618）取代，這或令機構投資者改變持倉比例，沽壓將會更大。

高盛發表研究報告指出，阿里巴巴的內地消費業務，一直是投資者最關注的重點，因為宏觀經濟及零售增長轉



視頻相關股昨日表現

股份	阿里巴巴 (09988)	嗶哩嗶哩 (09626)	快手 (01024)	映客 (03700)
變幅 (%)	-2.46	-6.64	-3.60	-7.01
收市價 (元)	122.6	485	84.25	1.59
52周低位 (元)	123.6	471	64.5	0.98

大公報製表

大行及專家預測視頻股

香港股票分析師協會主席鄧聲興	永裕證券董事總經理謝明光	高盛	美銀	瑞信
規範「金錢打賞」將影響內容提供者的收入，整個商業模式將出現改變，料視頻相關股份股價將繼續尋底。	阿里巴巴或在今年內跌穿100元。	維持阿里巴巴「買入」評級，未來12個月目標價209元。	調低快手目標價，由199元降至163元，維持買入評級。	調低嗶哩嗶哩明年每股盈利預測46.9%及66.4%。

大公報製表

▲B站毛利表現放緩，瑞信大幅調低今年明年每股盈利預測。

直播平台 保護兒童措施

範疇 詳情

禁止直播間通過展示低俗圖片、「福利」、「資料」等暗示性資訊和電話號碼、微信號、二維碼等私密聯繫方式誘導未成年前往獲取有害內容。

要求網絡文化服務提供者，不得為未滿十六歲的未成年人提供網絡直播發布者賬號註冊服務

要求網絡文化服務提供者及時採取必要的措施，制止網絡欺凌行為

要求網絡文化市場主體不得以打賞排名、虛假宣傳等方式，炒作網絡表演者收入，不得以虛假消費、帶頭打賞等方式，誘導未成年人用戶消費。

字節跳動測試電商App

【大公報訊】字節跳動旗下的抖音、西瓜視頻、火山小視頻，早已家喻戶曉，其中抖音的活躍用戶更在持續增加。近日有傳抖音計劃進軍潮流電商平台，而且正在測試名為「抖音盒子」的應用程式（App）。證券界人士認為，抖音開拓電商業務是意料之內，因為抖音擁有大量日活躍用戶，對開關電商業務非常有利。

字節跳動2016年開始加碼布局短視頻，翌年字節跳動創始人張一鳴在西瓜視頻嘉年華活動中表示，未來資訊視頻化的趨勢將不可逆轉，短視頻全民變現時代已經到來。目前抖音穩居內地短視頻市場首位，通過抖音這個「入口」，字節跳動的業務已切入用戶的日常生活，包括電商場景。

近日有傳抖音計劃進軍潮流電商平台，目前正在測試一項名為「抖音盒子」的App，並已完成安卓及iOS版本的研發，就連新平台的商標也設計完成。字節跳動新平台將會以雙核商城模式營運，既推出App，也營運相關網頁，主打時尚潮流產品，並以淘寶、天貓等產品為目標。

新平台成立後，需要大量內容，有傳部分創作者已經收到來自抖音官方邀請的「抖音盒子」連結及短訊，而這些內容創作者將會成為抖音盒子的部分內容供應來源。有關傳言早在9月開始傳出，當時市場相信，抖音的電商平台App可望10月上線。

目前抖音為字節跳動貢獻近60%廣告收入，緊隨其後的是今日頭條（20%）和長視頻平台西瓜視頻（不足3%）。永裕證券董事總經理謝明光指出，從字節跳動的發展歷程來看，主要圍繞今日頭條、抖音這兩個產品不斷拓寬邊界，以抖音作「踏腳石」開關電商業務是預期之內，由於抖音擁有大量日活躍用戶，對開關電商業務非常有利。

iPhone 13傳減產 瑞聲舜宇即跌

【大公報訊】有傳蘋果公司下調iPhone 13產量目標，與此同時，第三季全球智能手機出貨量按年減6%，手機設備股昨逆市向下，瑞聲（02018）、舜宇（02382）分別跌1.637%及1.377%，收報33.05元及229.2元。

香港股票分析師協會主席鄧聲興表示，瑞聲及舜宇均被視為蘋果概念股，若蘋果公司下調iPhone 13產量目標，對瑞聲的影響更甚。舜宇並非只依靠蘋果的訂單，在做手機鏡頭業務的同時，舜宇深入布局了虛擬實境（VR）及擴增實境（AR）產業，現在更是Facebook（META.US）旗下Oculus VR鏡頭的核心供應商。

從舜宇近期公布的數據可看到，手機鏡頭出貨量下降對其影響不是太大，例如今年10月的數據，即使手機鏡頭出貨量同比下降27.8%至1.15億件，其他鏡頭包括VR鏡頭的出貨量，卻同比增长49.8%至1080.8萬件。此外，舜宇也受惠電動車市場的飛速發展，舜宇目前是內地最大的車載鏡頭供應商，由於電動車的對車載鏡頭的需求，比傳統燃油

車更大，舜宇在車載鏡頭業務上的發展可看高一線。

至於瑞聲，大和發表研究報告指出，瑞聲今年第三季業績表現疲弱，收入按年下跌6%至42億元人民幣，較市場預期低10%至15%。純利按年倒退57%至1.83億元人民幣，較市場預測少50%至60%。大和調低瑞聲目標價，由52.5元降至42元，同時調低今年至2023年盈利預測25%至28%，以反映毛利較低的假設。但大和同時強調，瑞聲最壞的情況已過，給予買入評級。

雲音樂掛牌潛水 每手蝕255元

【大公報訊】由網易（09999）分拆的網易雲音樂（09899）昨在港掛牌，平開報205元，最高見205.2元，全日收報199.9元，較上市價205元，潛水5.1元或2.5%。不計手續費，每手50股蝕面蝕255元。網易主席丁磊表示，昨天非常開心，網易雲音樂通過自己的努力，打破了很多不可能，讓中國音樂有了更多的可能。

未來加大內容投入與支援

丁磊發表感人的公開信，強調未來持續加大對音樂人的支援和投入。他形容，未來網易雲音樂的發展，可能更像一個「聲音的宇宙」，包含音樂、播客、直播、K歌、有聲劇場、電台等內容形態，場景和體驗也會相當豐富。而未來的「雲村」將有更多新奇的內容、玩法、手段，讓用戶從過客變成參與者，讓人人都是創作者，加入越來越多創作力量。

自言是一個音樂「發燒友」的丁磊坦言，七歲開始聽鄧麗君的歌，幾十年來聽了無數的歌曲。平日裏，最喜歡的是搗鼓唱片，淘新歌，或是跟朋友分享自己的心頭好。那時，受限於技術，雖然效率不高，樂趣卻也不少。他表示，2000年網易上市，有人問他最想做的是什麼，他說想做一家唱片公司。移動互聯網來臨



▲丁磊的兩個虛擬形象——2000年29歲的「丁磊」（右）和2021年50歲的「丁磊」（左），與線下儀式中的丁磊本人一起敲響了上市鑼。

後，讓他意識到，音樂和科技的結合將會非常有想像力。直到2013年，網易雲音樂正式推出，一路摸索、探索、長大，現在已經是中國領先的音樂社區。

其他新股方面，外電引述消息人士透露，微博（09898）計劃把香港第二上市的股票每股定

四首歌道盡上市心情

第一首	李宗盛的《領悟》
第二首	台灣搖滾樂隊信樂團的《海闊天空》
第三首	王傑的《回家》
第四首	內地樂隊Gala的《追夢赤子心》

丁磊四次敲響上市鑼

日期	上市事宜
2000年	網易公司在納斯達克上市
2019年	網易有道在紐交所上市
2020年	網易公司在港上市
2021年	網易雲音樂在港上市

價為272.8元，低於最高定價的388元，集資最多約30億元。內地中醫醫療健康服務提供商固生堂（02273）招股期將於今日（3日）中午結束，據外電報道，該公司計劃以每股29元定價，為招股價區間25.8至29元的上限。以此計算，假設超額配股權並無獲行使，料淨籌約7.05億元。

三個「丁磊」出席上市儀式

【大公報訊】網易雲音樂（09899）昨在港上市，網易（09999）主席丁磊談及心情時，亦離不開與音樂有關。他說，已第四次參加網易的上市儀式，四次敲鑼，四種心境。他又以四首歌來表達心情，第一首是李宗盛的《領悟》，痛過之後，才有收穫；第二首是台灣搖滾樂隊信樂團的《海闊天空》，放手有道，縱情一搏；第三首，是王傑的《回家》，回國上市，相見恨晚；第四首是內地樂隊Gala的《追夢赤子心》，向前跑，才有無限可能。

網易雲音樂昨日在杭州總部舉行小規模線下儀式，並同步在網易伏羲沉浸式活動系統「瑤台」舉辦線上敲鑼儀式，邀請三位「丁磊」跨越21年線上線下同敲鑼。所謂三個「丁磊」，一個是在線下儀式敲鑼的丁磊本人，還有兩個是AI虛擬人「丁磊」，他們分別被刻畫成為2000年29歲的丁磊，以及2021年50歲的丁磊。據悉，這也是全球首個「元宇宙」上市儀式。丁磊發表致辭，感謝所有音樂熱愛者的支持，網易雲音樂高層團隊攜手7位「雲村村民」敲響上市鑼。

他又說：「這次我們繼續沿用了「99」這個數字，選擇了「9899」這個股份的代號，希望大家的每一份熱愛，都可以長長久久，持續創造新可能，持續改變不可能，為自己贏來好運氣。」

丁磊前三次敲響上市鑼，分別是2000年網易在納斯達克上市、2019年網易有道在紐交所上市、2020年網易公司回歸港交所（00388）上市。