

TVB關big big channel省成本 股價逆市場

分析料集中資源攻直播帶貨 建收入增長引擎

內地直播帶貨市場發展空間巨大，電視廣播（TVB）（00511）亦變陣搶商機，為提升企業資源運用效益，旗下影片及社交平台big big channel宣布於今年5月2日終止服務，是為成本與資源管理優化策略的一部分，針對未達預期經濟效益的業務進行調整。同時，big big channel現有資源將與其他TVB現行平台進行整合，以降低營運成本並強化綜合競爭力，TVB股價昨逆市大升近3%。分析員認為，若TVB做大做強直播業務，將可成為該公司發展的強大引擎。

大公報記者 李信



電視廣播(00511)今年股價走勢



TVB近期業務新舉措

2023年3月	TVB附屬公司77工作室及上海翡翠東方傳播公司，與阿里巴巴旗下大型在線視頻平台優酷簽署合作框架協議。協議期為兩年，77工作室將為優酷平台提供多部採購劇，TVB則提供同步劇以及庫存劇。TVB預計帶來約7億元人民幣收益。
2023年3月	TVB電商戰略報捷，與淘寶首秀6小時直播，帶來2350萬元人民幣銷售。
2022年12月	「獎門人開心感謝祭」與「鄰住買」合作，吸引近162萬名觀眾收看。節目後，短短一個半小時的直播開賣時間裏，總生意額高達逾326萬港元。

龐大的電視廣播變陣，發展潛力

專家評論

凱基亞洲投資策略部主管 溫傑

● TVB早前宣布與淘寶合作，今年發展逾48場電子商貿直播。單計第2場直播，時長12小時，獲逾7320萬元人民幣成交額，成績理想，若保持佳績，對公司收入有很大幫助

獨立股評人 沈慶洪

● 投資者關注TVB今年成本控制成效，及經營業績是否得到改善，也關注小股東會否有其他動作。TVB安排旗下藝員參與直播帶貨，初步反應不俗，但是否繼續受歡迎，能否轉化為盈利，現階段仍有待觀察

財通證券

● TVB與淘寶合作恰逢其時，有望形成流量互補

大公報製表

大公報製表

電視廣播表示，現時TVB的跨平台影視娛樂業務發展已步入新軌跡，而big big channel作為歷史遺留下來的業務，已經看不到可進一步發展的前景，故決定終止服務。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑向《大公報》表示，big big channel終止服務的做法很正確，主因是它的歷史任務已完結，更重要的是早前電視廣播已宣布與淘寶合作，今年共發展逾48場電子商貿直播。單計第2場直播，時長12小時，獲逾7320萬元（人民幣，下同）成交額，成績理想，若能保持佳績，對該公司收入有很大幫助。

一場直播生意逾7000萬人民幣

溫傑指出，TVB的節目及劇集在廣東省頗有叫座力，且TVB只是用本身的藝員參加直播帶貨，成本有限，故將業務整合後，對公司發展有一定幫助，但關鍵在於維持直

播帶貨的吸引力，必須有特色及產品性價比高，方能長做長有。他說，內地直播帶貨潛力龐大，若TVB能在這個業務做大做強，將可成為該公司業務發展的強大引擎。

獨立股評人沈慶洪表示，投資者關注TVB今年成本控制成效，以及經營業績是否得到改善，也關注小股東會否有其他小動作。他指出，TVB安排旗下藝員參與直播帶貨，初步反應不俗，可是能否持續受歡迎，能否轉化為盈利，現階段仍有待觀察，但相信這類新業務未必可以在短時間內提供明顯盈利貢獻。

至於股價後續表現，沈慶洪相信，儘管電視行業經營不易，但TVB在香港電視市場佔有較大份額，且憧憬今年業績有改善，所以股價下跌的空間不會太大。

信達證券報告預料，2022年中國直播電商市場規模達到2.84萬億

元，同比增速42%；截至2022年上半年，直播電商用戶規模已達到4.69億人；2021年度單用戶網站成交金額（GMV）推算為4309元，同比升35%，預計今年用戶GMV升至5982元。

TVB淘寶合作 有利流量互補

財通證券則指出，TVB合作淘寶恰逢其時，有望形成流量互補；貨品側淘系商品齊全、價格區間廣，有望加速直播間孵化，走向成熟；與淘寶、抖音多平台布局擴大流量觸達，平台直播電商生態漸趨完善，該公司有望複製頭部機構發展模式。

財通指出，TVB為香港傳媒龍頭，短期看入淘直播打造第二增長曲線，中長期看流量破圈賦能主業煥然一新，給予「增持」評級，風險則有直播代銷不及預期；行業競爭加劇；流量下滑風險等。

2017年建立 讓藝人與粉絲互動

話你知

電視廣播有限公司（TVB）在2017年建立的影片及社交平台big big channel，讓旗下藝人接觸粉絲的平台，當年大部分的香港小姐競選賽前宣傳，亦移師big big channel直播造勢，另外亦會邀請不同知識面如美容、餐飲的KOL於此平台開設賬號

發帖。不過，社會上對big big channel有不同聲音，因為TVB藝人游蕙維（一蚊Joe）曾直播妻子在產房待產的過程；2018年8月，當時TVB藝人余德丞踢波昏迷，被送入急症室，big big channel當年曾派員在急症室門前做直播，相關做法惹爭議。



▲big big channel於2017年建立，是讓旗下藝人接觸粉絲的影片及社交平台。

傳中移動提購 香港寬頻飆12%

【大公報訊】自從香港寬頻（01310）股權由投資基金持有後，該公司經常傳出股權易手消息。正當I Squared Asia Advisors向香港寬頻提出潛在收購意向之際，外電報道中國移動（00941）正研究收購香港寬頻的可能性。受消息帶動，香港寬頻股價昨日一度抽升17.6%，高見6.88元，收市時升12.3%，收報6.57元。全日成交額1520萬元，較上日增加24.1倍至3.83億元。中移動股價則下跌0.1%，收報68.9元。

溢價空間料最多兩成

獨立股評人沈慶洪認為，香港寬頻股價後續會否再有上升空間，要視乎中移動是否落實收購計劃，以及提

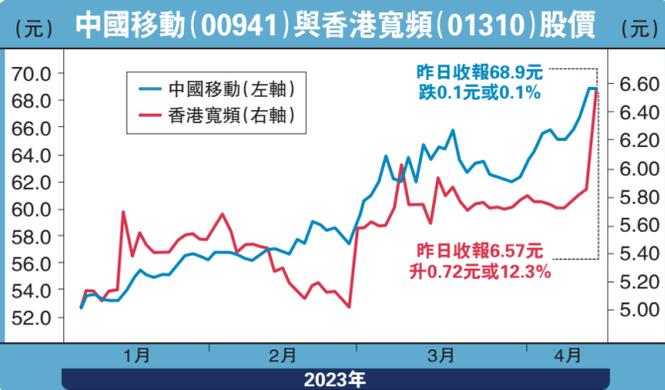
出的收購價格。他相信，中移動未必願意支付高價參與收購戰，在10億美元水平基礎上，溢價空間可能只有一、兩成。

沈慶洪提醒，投資者若未持有香港寬頻，現時跟風追入將面臨較大風險；投資者若在低位4元、5元水平入市的，不妨繼續持貨觀望發展。

香港寬頻被賣的消息經常是「無米粥」。去年6月份，市傳Stonestone、KKR、PAG考慮競購香港寬頻。今年2月份，又傳出環球全球電訊（HGC）向香港寬頻提出收購要約，交易估值超過10億美元。3月份，香港寬頻發出通告，表示董事會接獲I Squared Asia Advisors初步非約束性函件，可能提出要約的交易。



▲市傳中國移動正研究收購香港寬頻的可能性。



信銀國際：港息上升空間小 利樓市

【大公報訊】中信銀行（國際）首席經濟師卓亮昨日表示，美國本輪加息周期近尾聲，將舒緩香港最優惠利率（P）及同業拆息（HIBOR）上升壓力，預計本港息口未來的上升空間有限，有助改善樓市氣氛，樓價料有5%左右反彈空間。不過，香港銀行總結餘仍有機會跌穿400億元，因港元匯率有可能再觸及弱方兌換保證水平。

香港去年轉口貿易受到環球經濟下滑影響，但今年香港經濟活動已正常化，卓亮預計零售市道表現將繼續改善，市民消費信心逐漸加強，失業率有望從2月的3.3%進一步下降，全年經濟增長可望接近4%。

中國GDP今年有望超6%

國家統計局昨公布經濟數據，卓亮表示，中國首季國內生產總值（GDP）達28.5萬億元（人民幣，下同），按年增長4.5%，反映中國經濟正在逐漸復甦，預計中國可實現官方全年GDP增長

5%的目標。若服務業有高單位數增長，今年可複製2021年消費增長8.5%的情況，全年GDP將有望高於6%。

卓亮認為，受到環球經濟影響，中國出口需求減弱，最大影響是製造業，但服務業復甦力度強勁，今年服務業將會是推動經濟增長的主要動力。去年第4季中國經濟受到地緣政治局勢等因素影響，但今年首季中國經濟表現亮麗，不少外資大行已上調中國經濟預測。



▲中信銀行預計中國GDP全年有望超過6%。

位數增幅，對五一黃金周的表現樂觀，若未來內地仍維持通脹溫和，消費市道將保持暢旺。

中信行估計今年中國貨幣政策維持中性，未必需要再降準，減息機會也很低。今年首季已見部分城市的樓價環比上升，反映政策已見效，相信今年未必再有大幅刺激內房政策出台。

美國經濟方面，卓亮預計聯儲局下月初的議息會議再加息0.25厘，但相信加息周期在第二季結束；聯儲局為了應付美歐銀行危機上月釋放大量流動性，更曾令資產負債表規模不降反升，這意味著貨幣政策逐漸正常化，不過，下半年美國經濟衰退風險仍不容忽視。

目前美國新增職位仍然不少，卓亮卻指出，實質上美國不少企業正在裁員，而且名義工資遠低於通脹增幅，實際工資其實正在萎縮，美國勞工市場已反映經濟衰退的問題。中信行強調，美國經濟衰退將會拖累環球經濟增長，預計今年環球GDP增長僅有約2%。

歐冠昇：新規引特專科技來港上市

【大公報訊】特專科技企業3月31日起已向港交所（00388）遞交上市申請。港交所（00388）行政總裁歐冠昇在一個論壇上表示，港交所新增上市條例18C章，為特專科技公司放寬上市門檻，允許未有盈利的公司來港上市。過往，此類公司較難在港上市，因而選擇赴美集資，但新增上市條例18C章後，預料吸引更多公司來港上市。他又期望可吸引已赴美上市的特專科技公司回流香港掛牌。

港交所上月透露，大批相關企業表

示有意在港上市，參考2018年推出生物科技公司上市新規則後的反應，料數月內有首批以新機制申請上市的公司。

數月內料有首批申請

歐冠昇表示，18C章降低了特專科技公司的上市門檻，但仍有一系列保障，包括資深獨立投資者相當數額的投資及定價保障等，平衡投資者風險及具競爭性的市場等，所以市場人士一致歡迎18C章。

他續稱，環球經濟發展重心逐漸轉

向亞洲，目前全球經濟增長貢獻已有約一半是來自亞洲。港交所不斷革新上市條例，就是希望能引入更多資本來港，繼續擔當連接中國內地與世界、資本與機遇及現在與未來的角色。

有評論認為，港交所連接中國內地與世界，只是為內地吸引國際資金。歐冠昇表示，香港也是內地投資者把資金南移的重要渠道，更多國際企業在港上市，除了為內地市場引入資金外，亦可為內地投資者提供更多資金南移的投資選擇，也會令市場有更多的融資機會。