

TVB預告下半年扭虧 股價曾漲11%

廣告收入錄雙位數升 合拍劇成利潤增長引擎

連續6年虧損的電視廣播（00511、TVB）披露今年首季營運數據，出現加快扭虧勢頭，董事局預告下半年將會賺錢，刺激股價一度抽高逾11%。證券分析師認為，雖然TVB營運數據有改善，但投資者宜更多留意未來數季的業績情況，否則靠短線炒賣的現價「水位」並不吸引。

大公報記者 李潔儀

電視廣播重中，有信心2024年全年實現顯著正數EBITDA，加上目前各項業務勢頭，在撇除特殊因素下，預計2024年下半年將會實現正數淨利潤。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑指出，TVB倘若全年錄得正數EBITDA、下半年扭虧，即反映下半年利潤未必彌補上半年的情況。他認為，要視乎賺錢能力可否持續，才有望為TVB帶來業務或業績上的真正拐點。

溫傑提到，TVB過去6年處於虧損狀態，加上暫停派息，令股價走勢反覆，對投資者而言，由於沒有派息，而且業務前景未完全明朗及純粹在炒賣情況下，現階段入市水位不吸引，建議可觀察未來數季業績再作判斷。

電視廣播公布，截至3月底首季，按照平日晚上7時至11時的黃金時段，81台翡翠台的平均收視點為16.2，較上季跌1點，較去年同期跌1.6點，83台無線新聞台及明珠台、J2台等，收視率較上季略有提升。

迎回更多藍籌廣告客戶

來自廣告客戶的整體收入按年實現雙位數增長，部分因為維持上季在翡翠台黃金時段電視廣告的高單價水平，同時迎回更多已經一段時間並未在相關頻道上投放廣告的藍籌企業廣告客戶。

電視廣播預計相關趨勢將會持續，加上TVB今年初正式取回大灣區經營權，即可於內地播放翡翠台及明珠台直接製作的廣告，潛在客戶初步表示有興趣，相信有助集團今年來自廣告客戶的收入按年實現進一步增長。

至於OTT串流業務方面，myTV Gold的訂戶近19.3萬戶，按年增長10.8%，不過按季輕微減少0.3%，涉及流失624戶。所有服務層級的平均月度活躍用戶人數（MAU）維持約200萬。

另外，電視廣播提到，合拍劇是今年在中國內地最大的收入和利潤增長引擎，鑑於去年劇集《新聞女王》在中國內地播出，集團在上季與優酷簽署新聯合製作協議，到2026年前將共同製作更多劇集。

今年擬拍攝10部合拍劇

電視廣播提到，今年首季已完成拍攝4部合拍劇，包括《法證先鋒VI》、《反黑英雄》、《黑色月光》和《巾幗梟雄之懸崖》，今年餘下時間，計劃開始拍攝另外10部劇集，並在2025年交付給優酷及騰訊視頻，令集團的合拍劇收入能在未來兩年按軌道進一步增長。

電視廣播昨日開市觸及3.28元高位，抽升11.2%，隨後升幅緩和，收市仍升6.4%，報3.14元。



▲電視廣播披露今年首季營運數據，預告下半年將會賺錢。

TVB近六年業績表現



TVB近年轉型及救亡措施

- 在傳統廣告以外，持續擴大來自數碼媒體的廣告收入
- 整合電子商貿平台業務
- 與淘寶合作直播帶貨活動
- 增加合拍劇及多渠道網絡業務

不應只滿足封了蝕本門

新聞分析

李潔儀

電視廣播 (00511、TVB)

披露，首季廣告收入有改善，其他各項業務亦穩步增長，預期全年EBITDA（除息稅、折舊及攤銷前盈利）有望實現顯著正數，今年下半年更可賺錢，是經過6年蝕逾30億元後，曙光再現，可喜可賀。

香港的電視市場壟斷局面在2016年迎來變化，當年先後有亞洲電視「熄機」、ViuTV啟播，甚至串流平台Netflix攻港，即使電視觀眾

群早已出現微妙的變化，TVB仍有一群忠實觀眾。

TVB在2018年出現自1988年上市近31年來首次見紅，主要因為投資星美債券錄得減值虧損所致。雖然只是投資失利，並非因為市場結構性問題，但之後連年虧損，有因疫情影響營商環境、廣告收入下跌，又或因新投資造成額外成本拖累等。

經過近年的業務調整，包括利用自身IP（知識產權）優勢，涉足直播帶貨、加強電商發展等，在傳統

電視產業上開闢新路，是有逾半個世紀歷史的TVB的一點改變。

可是，現實是殘酷的，在大眾娛樂唾手可得之時，傳統的電視節目越來越難吸引觀眾及廣告客戶，畢竟原地踏步等同退步，尤其是「炒冷飯式」的製作，把昔日叫好叫座的元素搬到今天來，即使再好的包裝，也只是舊調重談，毫無新意。

作為成熟的企業，需要考慮更周詳的持續發展，無疑，TVB有盡力扭轉局勢，如何把過去6年蝕逾30億元賺回來，拭目以待。

首季OTT串流表現

分項	用戶	按年變動
myTV Gold訂戶	19.26萬	▲10.8%
平均MAU*	200萬	▲5.3%

備註：[*] 為平均月度活躍用戶人數

首季內地業務表現

分項	數據	按年變動
舉行電商直播	301場次	▲34.4%
電商直播觀看	6000萬人次	▲186%

港年內應用氣候披露國際準則

【大公報訊】香港金發局、地球之友和中國責任投資論壇合辦「地球日論壇2024」於昨日舉行。財政司司長陳茂波致辭時表示，香港目標年內應用ISSB（國際可持續準則理事會）的氣候披露準則，未來還將推出本地綠色分類框架，適用於內地和歐盟標準。

談及香港的優勢和機遇，陳茂波表示，香港作為國際金融中心，匯聚有流動性強的一流金融機構，擁有支持國際投資者和不同轉型項目的專家、基礎設施，以及監管框架，香港還是連接資本流動與綠色項目的門戶，不論是在本地還是更廣泛的地區。

在業界的支持下，香港在綠色和可持續金融領域取得巨大進展。陳茂波指出，在過去三年內，香港平均每年發行超過600億美元（約4701.6億港元）的綠色和可持續債券，佔據亞洲市場約三分之一份額。此外，香港共有約220隻ESG基金，資產管理規模達1700億美元（約1.33萬億港元）。特區政府亦致力於豐富綠色投資產品，鼓勵更多國際發行人選擇香港。

根據國際能源署統計，到2030年全球能源轉型融資缺口將達到每年3萬億美元（約23.5萬億港元），並將於2040年進一步擴大到4.5萬億美元（約35.26萬億港元）。陳茂波表示，ESG資產配置往往會忽略化石燃料、鋼鐵、化工、水泥等高排放和重污染行業，香港可以進一步探索，如何引導資本支持這些行業的轉型。

將推出本地綠色分類框架

陳茂波指出，為提高金融市場的透明度，並保持綠色和轉型投資的決策一致，以避免發生「漂綠」和「粉飾轉型」（transition-washing）的情況，金管局正制定一項本地綠色分類框架，該框架將適用於內地和歐盟使用的通用分類標準，將很快發布。



▲陳茂波（右二）表示，本港將推出本地綠色分類框架。大公報記者蔡文豪攝

數看香港綠色金融

- 今年3月推出綠色金融科技地圖的原型
 - 本港有約220隻ESG基金，資產管理規模達1700億美元
 - 2022年發行綠色和可持續債券近2800億美元，佔亞洲市場逾三分之一，居亞洲第一
 - 至今已發行共約250億美元等值政府綠色債券
 - 深圳市及海南省政府連續在港發行離岸綠色和可持續債券，2023年共發行71億元人民幣
- 大公報記者整理

在強調創新金融產品的必要性時，金發局副主席馮華健指出，自2018年以來，可持續債券市場經歷了顯著增長，截至2023年底，其規模已飆升至4.3萬億美元，並成為政府和企業重要的融資渠道，推動低碳經濟的轉型，其中企業部分佔過一半的債券總發行量。

馮華健相信，憑藉其策略性地位，香港已準備就緒，引領可靠的轉型金融工具發展，包括可持續發展表現掛鉤債券，為減碳企業提供支持。

各界點評本港綠色金融發展

香港地球之友 主席 葉廣濤	金融機構必須發揮牽頭作用，積極管理與轉型相關風險，並確保嚴格的氣候相關財務披露；另透明可信的匯報機制對建立信任和引導投資邁向低碳未來亦相當重要
滙豐銀行香港分行 行長 張麗	香港正發展為國際綠色金融中心，金融機構紛紛嘗試推出更多綠色產品進入市場，相信滙豐銀行的經驗能為香港發展綠色金融提供支持
證監會高級總監兼國際事務及可持續金融主管 韋姬蒂	可靠的ESG披露信息，是投資者在決策中至關重要的一環，另採取國際化標準有助提振信心，確保市場公平和秩序

中銀：延期年金市場仍有增長空間

【大公報訊】合資格延期年金（QDAP）推出至今已5年，部分保單供款期已經完結，若要繼續扣稅，就需再購入一份新的延期年金。中銀人壽市場及產品發展總監魏志煒表示，客戶傾向多購一份延期年金，未見客戶供款期滿後有退保情況出現。他對今年延期年金市場表現樂觀，指據稅局資料，月薪達3.5萬元（可盡享扣稅優惠）的人口達80萬，但現時延期年金保單數目僅26.8萬份，反映仍有逾半發展空間。

中銀香港個人數字金融產品部助理總經理兼保險業務主管李健興表示，中銀香港於2023年11月至12月期間，以網上問卷形式訪問近550名18歲至60歲個人客戶。受訪者估計平均需要833萬元去維持理想退休生活；高收入受訪者需要儲備退休金額更高達1215萬元。退休儲備金缺口平均為360萬元，受訪者的退休儲備與理想退休金額差距平均達43%，反映市民對退休保障的需求龐大。

調查中顯示，36%受訪者已投保或正考慮投保合資格延期年金，45%受訪者偏向透過線上渠道投保合資格延期年金。

逾45%客戶經手機銀行投保

李健興指，自2020年手機銀行投保服務推出後，經手機銀行投保「中銀人壽延期年金計劃（固定年期）」的客戶按年持續增長，2023年全

年錄得近4成半客戶經手機銀行投保該產品，保費及筆數較2022年分別上升超過2倍及1.5倍，而2024年首季更錄得近9成客戶經手機銀行投保。

升級版「中銀人壽延期年金計劃（固定年期）」的期滿年度化保證內部回報率全面提升，由介乎1.54%至2.38%提升至介乎1.73%至3.30%，是市場上提供100%全保證入息的合資格延期年金產品之一，具有保本及回報穩定的特點。



▲李健興（左）及魏志煒表示，市民對退休保障的需求龐大。大公報攝

金管局推出支援中小企資訊平台

【大公報訊】金管局早前推出9項措施支持中小企，其中一站式中小企資訊平台正式推出。金管局總裁余偉文於最新一期《匯思》中表示，在金管局網站推出了一站式中小企資訊平台，平台列出主要銀行的中小企貸款資訊，希望平台便利中小企「貨比三家」，就不同銀行的信貸產品作出比較及選擇，提升它們面向銀行的議價能力。

研縮短中小企融資擔保審批時間

余偉文表示，金管局將繼續與香港銀行公會、香港中資銀行業協會和工商界保持緊密聯繫，並透過「協調機制」跟進餘下措施的落實情況，當中包括銀行調整信貸額度須給予客戶最少

六個月過渡期、按「還息不還本」計劃原則支援有困難客戶、原貸款銀行須在七個工作天內向客戶提供其現有信貸資料以提交予新貸款銀行，以及原貸款銀行爭取在收到法律指示六星期內，解除以物業作貸款抵押品的押記，便利中小企轉換貸款銀行。

他續稱，財政司司長在《財政預算案》中公布延長「中小企融資擔保計劃」下八成及九成擔保產品的申請期兩年，至2026年3月底。計劃下的貸款申請一般可以在銀行提交齊全的申請文件後數個工作天內完成審批。考慮到工商界的意見後，香港按揭保險公司和銀行業會共同檢視整個審批流程，務求進一步壓縮處理申請所需的時間。