

星島日報 (2023年3月10日)

TVB直播帶貨荊棘滿途

星島日報 B08 投資王 | 875 字 | 2023-03-10

撰寫本文前作利益申報，本人在99台ViuTV，主持一個名為《暫富通-有「几」可「成」》名人訪談節目。

今日市場其中一隻焦點股份，必定是股價連連急升後，昨日先急升後暴跌的電視廣播（511）。這隻股份以及傳媒股和網購平台股，亦是近日經常被記者朋友問及的焦點話題。

周四《星島日報》港聞版A04刊出一篇題為《TVB股價暴升一周漲2.5倍》的報道，內容訪問我對這隻股份急升的看法，內容節錄如下：「市場看法由未能盈利傳統電視台，轉變為網購平台，對其有新東方（9901）一般的憧憬，但一場直播銷售額只有2350萬元人民幣，當中涉及貨品成本，估計TVB可分成利潤並非大數目。」

當時我還說明了個人看法，就是股價很有機會於短期見頂回落。有關於這隻股份近日急升，市場有很多似是而非和截然不同的觀點。部分認為，為甚麼其股價急升，不需要作出任何公告。又有一些評論把這隻股份急升，相比多年前壹傳媒股價波動時的情況。

對盈利貢獻存疑

電視廣播於昨日中午發布自願性公告，內容主要是講解集團旗下上海翡翠東方傳播和淘寶定立合作關係，於後者平台進行網購直播活動。公告最尾段強調，集團於內地電子商貿直播活動仍處早期階段，對集團盈利貢獻上未能確定。

筆者看法很簡單，就是這些帶貨直播節目，本港不同的電視台都有做過。事實上，電視廣告直銷節目，於上世紀80年代的美國已經大行其道。今時今日網上直播最大的不同，就是可以與觀眾之間有很多互動，若果在電視播出這些，完全沒有互動的所謂直播帶貨節目，根本跟80年代沒有分別。

電視廣播1年半前以2億元，收購沒有盈利的網購平台士多和鄰住買，藉此染指網購市場。然而，集團即使利用大氣電波廣告宣傳上述平台業務，成效亦不見得特別理想，只要直接跟香港科技探索（1137）旗下HKTVmall比較便一目了然。

還有一個重點，就是經營網購生意，除了網上直播營業額，倉儲、物流、配送、客戶忠誠度，客戶對價格的敏感度，通通都是成敗關鍵。電視廣播能否成為另一家新東方在綫（1797），通過直播帶貨為虧損連連的傳統電視業務殺出一條血路？不論業績還是股價，個人認為十分渺茫。

筆者為證監會持牌人士。

金利豐證券研究部執行董事 **葉德几**