

港台上市櫃媒體近況追蹤

廖俊智*、張盛傑**

去年（2019）兩岸三地局勢動盪，媒體業也深受其影響。除了台灣近年討論得沸沸揚揚的有線電視議題之外，香港的反送中事件亦是本年度最受矚目的事件。不同的媒體對於不同的事件的反應或是經營策略也有不同的看法。因此，本次將針對今年下半年度港台發生的事件與港台上市櫃公司做追蹤。

一、壹傳媒採訂閱制

媒體數位化導致傳統媒體的衰退，近一步追求新媒介來獲取新營利已不是新鮮事。但新媒體求快求新的時代，媒體業同樣面臨紅海競爭的局面。雖然絕大部分的媒體都已數位化，但營利模式卻依舊以廣告收入為最大的營利來源。

壹傳媒有限公司（下稱「壹傳媒」，股票代號「00282.HK」）在今年初宣布將打破此僵局，讓新聞從網路免費到全面收費，意圖復興新聞價值。此舉可謂媒體業的震撼彈，除了壹傳媒本身在市場上的定位是否適合這種營利模式外，也因為其他同業也在觀望是否可能成為市場上普遍的新營利模式，因此此項改革格外引人討論。

支持者對於此舉的支持利基在於，如果想要改變目前的免費但深度不深的媒體生態，將

公開免費的新聞轉為私有化另闢藍海，似乎是可行之道；反之，否定者則是對於壹傳媒本身的品牌定位是否能以訂閱制作為新的商業模式深感懷疑。

在官方公布的數據中，4月10日開始開放免費會員註冊，於全球共吸引七百萬名會員，並於試用價格的第一階段收費（香港3港幣；台灣10元新台幣）吸引香港80萬、台灣14萬與海外數餘萬等共超過一百萬名收費會員掏錢付費。而雖未最終收費方案公告後的最終人數並未公布，但可預期大約目前總人數約是90萬上下。

財務部分，以甫公告的中期報告而言，相較於去年同期，營收從去年的6億6143萬港元下降至今年的5億5,629萬港元。其中，訂閱制到目前為止一共提供4,747萬港元的營收（未經審核）佔整體營收的8.5%，而目前的主力營收項目「互聯網廣告收入及開發手機遊戲及應用程式收入」則佔整體收益31.9%。值得注意的是，「互聯網廣告收入及開發手機遊戲及應用程式收入」較去年同期衰退38.9%。

如果說，壹傳媒的企圖在恢復2011年左右的營收水平（18.42億港元），以目前正式收費模式計算（統一以604.8港元/年計

*台灣經濟新報研究員。

**台灣經濟新報研究員。

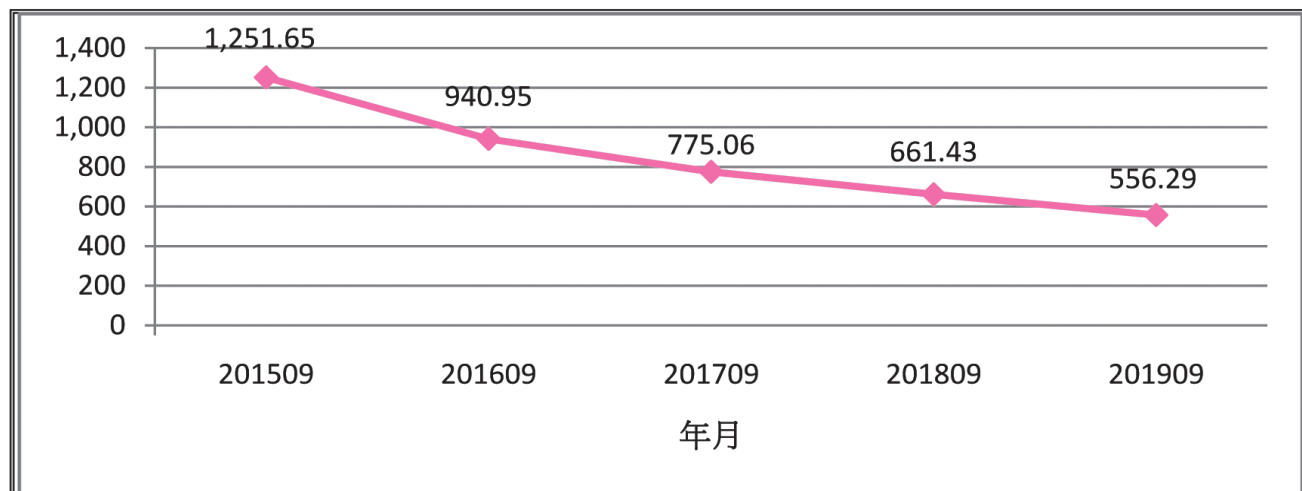
算），至少得達到 305 萬左右訂閱人數才有可能，換句話說，須達到目前訂閱人數的三倍以上才有可能回復之前的營收水平。

誠如先前所提及，不少人便懷疑壹傳媒對

於自身品牌定位是否真的能做到如此人數客戶願意掏錢訂閱。就連當年壹週刊在台灣鼎盛時期單期 27 萬的銷售量來看，也會是第一階段台灣收費人數 14 萬人次的近兩倍人數。壹傳媒似乎欲回復昔日雄風，勢必得下不少功夫。

圖一：壹傳媒近五年中期報告營業額的變化

單位：百萬元港幣



資料來源：TEJ 整理。

二、反對逃犯條例修訂草案運動

反對逃犯條例修訂草案運動（下稱「反送中」）肇因始於台灣，但卻在香港醞釀成始料未及的社會抗爭。從年初開始的抗議活動延續至今，香港社會動盪，影響甚鉅。據新聞報導，香港因此事件受影響而關門的零售企業恐有 7,000 家受影響而關閉。

對於這個浪潮，各家媒體也無不受其影響。除了被影響外，媒體本身的行業特性也讓它成為影響社會的一股力量。在這場抗爭中，媒體的力量也是相當重要的一環。雖然理想上媒體在呈現報導時應力求公正，但在資本市場的作用底下，我們都知道這是趨近於不可能的理想。

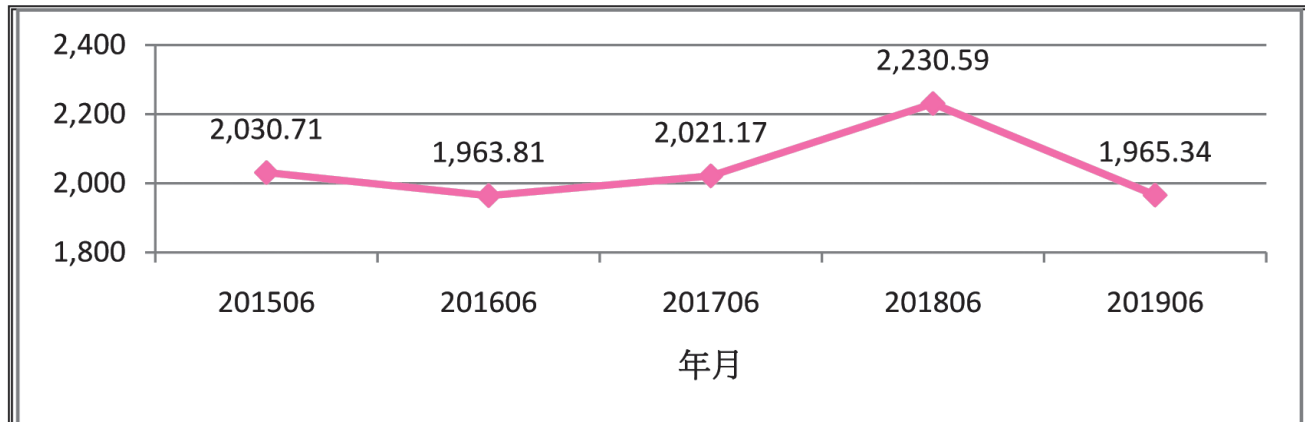
像 11 月 13 日報紙頭版頭，香港主流報紙文匯報、明報、星島日報等共六家主流報社，統一以黑底白字報導「反暴力救香港」，唯獨蘋果日報與大紀元時報表達出不同的媒體立場，選擇報導中文大學衝突現況。

蘋果日報的特定立場，卻也帶來廣告主的觀望。誠如前言，網路部分的廣告收入較去年同期已有將近四成的衰退。也難怪壹傳媒要尋找新的營收模式。

再看以港劇聞名兩岸三地的電視廣播有限公司（下稱「TVB」，股票代號「00511.HK」）。據報導，TVB 在日前進行業務改組，革職 350 名非藝人員工，意即資遣近一成人員，宣稱以此挽救反送中事件造成的損失。

圖二：TVB 近五年中期報告營業額變化

單位：百萬元港幣



資料來源：TEJ 整理。

雖然號稱裁員是係於反送中所致，但細看最新一期中期報告，可以得知業績衰退主要原因來自於中國訂單的衰減所致。而在報告中，官方則稱中國訂單的衰退是因中國方面有「信貸緊縮」、「打擊藝人酬金及製作費過高」等因素所導致。並且，香港部分業務不減反增，因此我們可以推斷整體營收衰退應非反送中導致。

與壹傳媒不同，香港民眾普遍認為 TVB 報導始終帶著偏向官方的視角。從持股結構來看，TVB 最大股東為 Brilliant Spark Holdings Limited，持有 TVB 26% 股份，而該間公司則由中國媒體大亨黎瑞剛百分之百持有。黎瑞剛素有「中國梅鐸」之稱，又係共產黨黨員，自然可知對於香港社運的支持與否。

表一：TVB 近期中期報告客戶分布佔營收變化

單位：千元港元

	201806	201906	營收變化百分比
中國內地	404,250	231,168	-42.82%
馬來西亞及新加坡	234,858	125,468	-46.58%
香港	1,476,401	1,505,343	1.96%
澳洲	15,439	5,306	-65.63%
美國及加拿大	63,262	57,332	-9.37%
其他地區	18,590	22,618	21.67%
越南	12,817	13,890	8.37%
歐洲	4,968	4,211	-15.24%
合計	2,230,585	1,965,336	-11.89%

資料來源：TEJ 整理。

三、台灣有線電視價格戰暫歇

從開放有線電視既有業者跨區經營，到系統業者削價競爭，再到前一陣子鬧的滿城風雨的斷訊風波，有線電視的爭議終於暫告中止。

雖跨過斷訊風波，大豐有線電視股份有限公司（下稱「大豐電」，股票代號「6184」）財務上卻也有微幅成長。大豐電第三季合併營收為 15.088 億元，相較於去年同期的 14.672 億元而言有將近 2.8% 的成長。在 8 月舉行的

法說會中也提及，目前寬頻用戶數為 9.5 萬戶，寬頻滲透率為 40.64%。

值得一提的是，北市斷訊風波雖有 NCC 從中介入調停，但根據現有的法規，調停結果本身並不具有強制性，也因此，在此次風波暫歇之餘，NCC 擬定了新的有線廣播電視法修正草案（有線廣播電視法第 55 條至 55 條之 4），增訂仲裁機制。未來更可以在某些特定條件之效強制交付仲裁。

表二：大豐電近三年寬頻用戶數與寬頻滲透率變化

	2017/12	2018/12	2019/8
寬頻用戶數 (單位：萬)	8	9.2	9.5
寬頻滲透率 (單位：百分比)	32%	37%	40.64%

資料來源：TEJ 整理。

(備註：寬頻滲透率表示該業者的有線寬頻用戶與經營區域內所有有線寬頻用戶占比)

四、上市的老三台—中視，虧損縮小

中國電視公司（下稱「中視」，股票代號「9928」）係為台灣第一家股票上市的媒體，也為舊稱「老三台」的無線台之一。

從財務方面來看，雖近年來營收還是呈現連年衰退的現象，但從近五年的第三季常續性稅後淨利變化來看，雖然還未脫離虧錢的狀態，但已有稍稍止跌回升的樣態。

表三：中視近五年前三季常續性稅後淨利變化

單位：百萬元新台幣

	201509	201609	201709	201809	201909
常續性稅後淨利	-289.72	-184.54	-316.64	-183.75	-104.83

資料來源：TEJ 整理。

在剛結束的法人說明會資料中，我們可以看出綜藝節目類較戲劇類而言，平均收視還是較高，而且目前收視率最高的為三立製作的綜藝玩很大，收視率落在 2.4%-2.9% 之間。雖然

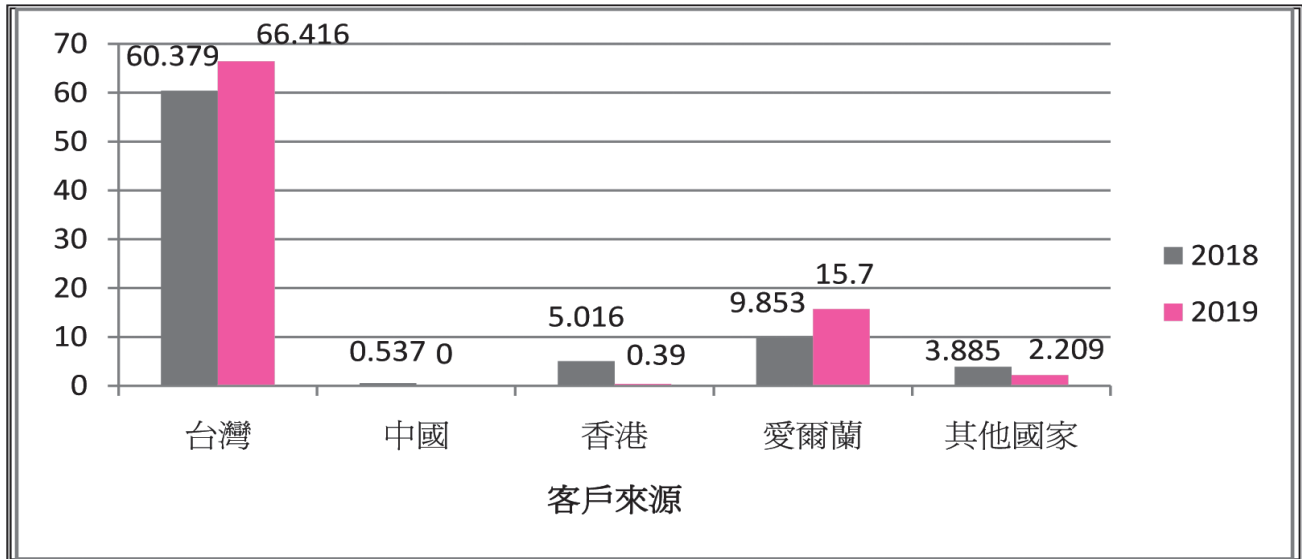
綜藝節目整體收視率較去年同期有略微減少的狀況，但戲劇部分卻有驚人成長，特別以九點戲劇成長最大，從去年同期 0.43% 的收視率來到 0.94%，漲幅超過一倍。

收視率的成長雖然可以帶動廣告營收，但從中視財報方面來看，廣告營收卻是減少，從 3.29 億元減少至 3.02 億元。反而是節目銷售的收入從去年前三季 0.79 億元成長至 0.84 億

元，其中又以台灣本土的銷售為主要成長來源。值得注意的是，中國對於節目製作的限令日益嚴格，加上香港反送中等綜合效應，導致中視這塊收入大幅降低。

圖三：中視客戶 2018、2019 前三季節目銷售營收分布

單位：百萬元新台幣



資料來源：TEJ 整理。

五、結語

本文就港台在今年下半年發生的近況對媒體業造成的影響做介紹。雖範圍僅就幾家上市櫃公司，但也就今年下半年較為熟人所知的議

題做討論。較值得關注的仍是上述的壹傳媒，除了本身改採訂閱營利制度外，短期內可能還不會結束的反送中運動也應該會對壹傳媒造成一定程度的影響，後續值得觀察。

參考資料：

1. 「避免有線電視斷訊潮 NCC 將修法新增仲裁制度」，TVBS NEWS，2019/12/11。
2. 「香港網友 PO 港媒「大三罷」報導比報照媒體立場見分曉」，自由時報，2019/11/13。
3. 「香港 TVB 裁員 350 人重組聲明稱業務受反送中影響」，上報，2019/12/17。
4. 「大豐電衝刺寬頻後市俏」，黃晶琳，經濟日報，2019/08/15。
5. 「大豐電去年 EPS 站穩 2 元殖利率看 7%；今年營運料穩增長」，王怡茹，MoneyDJ 理財網，2019/03/08。
6. 「大豐電今年寬頻用戶增，再推 OTT 服務搶市」，趙慶翔，MoneyDJ 理財網，2018/11/29。