

天貓加支付寶 進攻電視購物

曾幾何時，電視購物一度風行，但支付安全、產品品質等等一籬筐的問題，令電視購物成為過去式。但橋唔怕舊，在互聯網成功上位的阿里巴巴，昨日又推出名「阿里盒子」的阿里智能TV操作系統機頂盒，整合旗下天貓及支付寶，擺開車馬推動電視購物浪潮，盈利模式有別於大多數機頂盒公司依賴用戶下載影視產品，以及訂購頻道的折帳分成。不過，阿里盒子是把目前互聯網的整個支付體系和互聯網的電商體系引入智能電視之中，令淘寶網多一個登入平台，用電視替代電腦，但能否「打開新盈利大門」仍有待觀察。

事實上，阿里巴巴、蘋果公司，以至谷歌和三星電子等科技公司，均有意開發智能電視的標準操作系統，提供各類電視設備網上消費、下載及資訊瀏覽等，雖現階段消費者的接受程度不足，市場反應冷淡，但任何革命性新產品面世時，均難免面對同一境遇。現時科技巨頭的思維正是「英雄所見略同」，預期智能電視發展將會是科技界的新戰場。

首推互聯網電視機頂盒

阿里巴巴昨日發表阿里智能TV操作系統，並聯同內地上市企業華數傳媒，合作推出搭載該系統的第一代互聯網電視機頂盒，將電視、機頂盒、手機等終端設備連繫，而且加入電子商務、互聯網支付等功能，讓消費者接入阿里系內的電子商務平台和網路支付平台，以期「提供全新的智能生活方式」。若換成市場術語，則應是「在業務轉頭時擴闊業務範圍」。

內容方面，阿里巴巴將負責該系統的操作及有關技術服務，華數則包辦視頻內容整體服務，系統發展首階段將提供淘寶及支付寶帳號登入、進行商品瀏覽、購物支付以至水電煤繳費服務功能，並在其應用市場提供各種娛樂功能，如蝦米音樂及其他遊戲等。日後將推出配套的智能手機應用，讓用戶的智能手機化身遙控器操作電視，而且實現兩者內容互通。

值得一提的是，阿里巴巴的作業平台採用阿里雲

系統，估計其應用市場提供的應用程式，或獨立於蘋果的IOS或谷歌的安卓系統，谷歌曾指阿里雲是安卓的分支版本，惟阿里巴巴其後回應稱，阿里雲並非安卓生態系統的一部分。

成立智能TV生態聯盟

為促進互聯網電視商業運營市場發展，阿里巴巴更聯合各廠商成立智能TV生態聯盟，反映其打入互聯網電視機頂盒市場的決心不只是「玩玩下」。首批加入聯盟的企業包括華數傳媒、華為海思、思科、創維、海爾、長虹、康佳、晨星、晶晨及全志等。而創維、海爾、長虹等電視廠商將於近期推出搭載阿里智能TV操作系統的智能電視。

市場憂電腦「放大版」

事實上，與其他廠商不同，阿里巴巴發展互聯網電視系統，相信將主打電視購物居多，而非專攻收費內容或硬件設備銷售。論電視購物，其實在歐美地區以至華人社會已發展一段時間，在城市密度較大、市民購物較困難的地方尤其興起。

有分析認為，阿里巴巴在電視購物之上引入互聯網元素，更甚是以取而代，雖運作模式改變，但電視購物作為其核心，在一般認知而言較難大幅躍進，估計突破空間有限，或可能淪為電腦上淘寶的「放大版」。阿里巴巴發展互聯網電視系統，到底僅是作為「增值」，抑或如其所言成為「全新的智能生活方式」，還要拭目以待。



■支付寶為內地最通用的電子支付系統。資料圖片

■有分析認為，阿里巴巴主打的電視購物，或只是電腦上淘寶的「放大版」。資料圖片



■如同想法多多的馬雲，阿里巴巴整合旗下天貓及支付寶進軍電視購物，能否再掀風雲？資料圖片



阿里巴巴

■蘋果公司早在2007年已開始推出自家電視機頂盒Apple TV。資料圖片



香港文匯報訊（記者 陳遠威）蘋果公司作為國際領先科技產業，早在2007年已開始推出自家電視機頂盒Apple TV，在去年亦已升級至第3代設備，市場反應「受落」，促使其他廠商亦試圖開發自家電視平台。市場研究公司Frost & Sullivan早前發表報告指，去年Apple TV佔美國流媒體視頻機頂盒市場份額達56%，以倍數拋離佔21%份額、位列第二的Roku。

用家受落AirPlay功能

市場認為，蘋果的Apple TV受歡迎是藉其品牌效應及設計方面，簡化手提電腦和平板電腦將資料投射至電視的流程。Apple TV透過AirPlay功能，讓用家無線串流裝置上的內容至電視上，Frost & Sullivan在報告中指，Apple TV提供的媒體內容狹窄，其真正吸引的地方，僅歸功於AirPlay

功能，而非蘋果提供的電視媒體內容。

蘋果不是沒有在Apple TV的媒體內容上下功夫。近期有指下一代Apple TV的服務或加入廣告過濾技術，為用家自動刪去惱人的電視廣告，提高播放內容品質。蘋果擬向有關服務使用者收取費用，並會補償電視公司所受的廣告收入損失。

消息一出，便即時被用家譽為「後喬布斯時代」最振奮人心的舉動，但蘋果公司此舉亦近乎理所當然地被廣告商以至電視公司排斥，認為廣告收入受制於蘋果公司，或進一步加劇其壟斷市場局面。

雖業內人士對蘋果公司的新舉動毀譽參半，但

Apple TV在美國市場獨大的地位恐怕較難動搖，市場對手谷歌有意在電視平台上一分一杯羹，惟旗下Google TV打入電視機頂盒的進展一直未如理想，亦不被市場人士看好。

Google TV進展不理想

Frost & Sullivan表示，估計Google TV至今的總裝機量不足100萬台，推出至今沒有取得太大的商業成就。

盒子變盈利魔盒？

Apple TV好睇唔好食？

中國利率市場化啟示

美聯觀點



中國央行已經宣布，將全面放開金融機構貸款利率管制，讓金融機構自主確定貸款利率，此舉簡直是中國利率市場改革的第一步。中國央行決定取消金融機構貸款利率下限，但存款利率上限或個人住房貸款利率浮動區間則沒有做出任何調整。此舉將更好地發揮金融支持實體經濟的作用，能有效地支持經濟結構調整和提升。

存息左右消費需求增長

筆者個人認為取消對存款利率的限制，其意義將比取消貸款利率下限要大得多，有效增加中國家庭的財富並刺激消費需求的增长。

長。話雖如此，取消存款利率限制的難度非常大，因為這將損及中國大型銀行的利潤。雖則中國央行表示取消貸款利率下限能夠更好地發揮金融支持實體經濟的作用，實情效果可能並不明顯。在國內大部分貸款的利率實際上都高於基準利率，因此對於多數借入者而言，取消貸款利率下限幾乎無法起到降低貸款利率的作用。

中國消費水平落後於美國等多個國家的一個原因就是存貸息差，利率市場化似乎是中國放開資本管制和實現人民幣自由兌換的必要條件，在開放程度較高的金融市場，官方設置的固定利率如果和國際利率差距太大，就可能引發大規模的資本流動，因為儲戶會跨境尋求更高回報。不過，中國政府一直不願放開利率管制，原因是擔心此舉會迫使國內銀行高息攬儲，進而擠壓銀行的利潤空間，中國出現的「錢荒」現象將中國金融行業逼到危機邊緣，中國央行在最後一刻才進行干預。中國取消貸款利率下限舉措的象徵性意義更大，但此舉也為未來中國金融業更有實質意義的改革奠定基礎。

■美聯金融集團高級副總裁陳偉明

港男為兩餐 放假仍工作

職場心戰室



雷格斯(Regus)調查結果顯示，香港在職人士在今年夏天將會忙於工作，無法在放假期間把工作完全放下。逾200位來自香港的受訪者當中，有51%表示在夏季放假期間每天將仍會用一小時到三小時工作；而計劃每天工作3小時以上的則有24%，這兩個數字均較全球平均值41%及17%為高。

調查發現，香港在職男士於放假期間仍然會工作的比例更高，有62%計劃在放假期間每天工作一小時至三小時，高於全球平均值的44%。相反，在受訪的香港在職女士當中，只有33%表示會在放假期間工作，稍低於全球平均值的35%。

比率高於新加坡

同時，調查發現，香港在職人士在放假期間仍會處理公事的比率亦較新加坡為高。只有45%受訪的新加坡在職人士表示他們會在放假期間用一小時到三小時工作，略高於全球平均值。與中國大陸相比，只有30%受訪的中國在職人士表示會在放假期間用一小時到三小時工作，較香港的51%為低；但會用三小時或以上

百佳作價估算過高

財技解碼



百佳超市在澳門和華南地區佔重要的市場地位，店舖總數345間，2012年收益總額為217億元。據調查機構EuroMonitor估計，其2012年在本港的市場佔有率為33.1%。和黃(0013)確認，其附屬屈臣氏現正就以百佳為主要品牌經營的超級市場零售業務進行策略性評估，以期為股東帶來最大利益。長和系一向給投資者的印象是財技了得。對此，市場有各種解讀和猜測。集團則強調，無意從香港撤資。

和黃賣百佳，很多人不解。最直接的想法，是百佳具充足的現金流，支持系內其他業務。這既包括通過賣貨賺取的現金，也包括上架費和宣傳費等其他流入現金。同時，百佳也具較

高的現金流出控制能力。其收取的是現金，支出的卻是「遠期免息現金」，現金流速高，且省利息。此外，其轄下公司的另類資產，例如農場、廠商度及客戶資料等，也可帶來潛在商機。

不過，百佳業務發展已成熟，邊際利潤不高，而內地業務亦面對激烈競爭，加上生意涉及民生，動輒得咎，有損形象。故此和黃擬出售這項資產，屬正面之舉。

香港內地表現俱不理想

整體上，香港超市業務增長率不及整體零售業，百佳現時的發展局限於香港為主，而且現時零售租金正不斷上揚，以致利潤受損。市場數據顯示，2010年至2012年，零售業整體分別

工作的則有30%，較香港的24%為高。

調查結果反映出，許多在職人士對工作十分投入並會把任務帶回家，實在令人欽佩。但這種狀況也可被視為大多數員工均已不堪重負，或對目前的工作存有危機感且無法進行適當減壓。眾所周知，工作壓力是會影響生活的。因此，企業應讓員工有完全放下工作的時間，以舒緩壓力。

雖然企業透過視像通訊及WiFi等先進技術，讓員工可在全球任何地點工作，但企業應該更善用這些技術，協助員工以更靈活、高效的方式辦公，如讓員工縮短上下班交通時間或選擇在距家較近的地點辦公。這不僅有助員工提高工作效率，還能緩解工作壓力，使員工不再需要在假期處理工作。

上升18.3%、24.8%及9.8%，而超市則分別上升5.6%、12.4%及10.3%。三年間，除去年外，2010及2011超市增長率跑輸整體零售業10至12個百分點。此外，百佳進入內地市場亦不理想，去年有報道指其在上海的三間分店因營運未如理想而結業。據報道，2002年和黃高層於曾向傳媒透露，香港百佳邊際利潤少於1.5%。去年和黃零售主管透露，香港百佳的利潤率只得1.5%。

假設以百佳1.5%的純利率為例作估算，去年純利為2.5億元，以市傳估計收購價為78億元至156億元計，其市盈率分別為31倍至62倍，相比全球超市巨企沃爾瑪市盈率約15倍，持有惠康超級市場的牛奶公司市盈率為27倍。很明顯，以1.5%的純利率估算作價過高。而且，市傳估值差異太大，因此交易存變數。

■太平金控、太平證券(香港)研究部主管 陳義明