

電子書店

歷盡風雨終收成

隨着平板電腦逐漸普及，電子書市場的發展一日千里。資誠聯合會計師事務所(PwC)調查發現，內地市場受普及教育帶動，書籍銷量將在2017年成為僅次於美國的第二大書籍市場，未來4年電子書繼續成長，同時傳統書籍銷量則會出現萎縮。最早在香港發展電子書業務的光波24書網，其市場及業務發展經理黃詠妮(Winnie)形容，現在終於進入了電子書的收成期，「我們2007年打入這個市場，當中可說見盡風雨，眼見不少競爭對手開了又關，守業其實真係好難」。

香港文匯報記者 蔡明暉



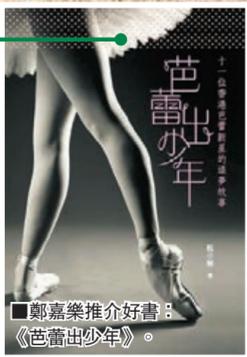
Winnie形容現在終於進入電子書的收成期。張偉民攝

- ### 電子書下載種類TOP 5
1. 資訊科技;
 2. 娛樂影視;
 3. 多媒體書籍;
 4. 飲食;
 5. 旅遊。



好書推介

書名：芭蕾出少年
作者：甄小慧



鄭嘉樂推介好書：《芭蕾出少年》。

Winnie在訪問時透露，自己的老闆，即光波24書網行政總裁鄭嘉樂(Carlos)是一位書迷，閱書無數，於是請他為我們介紹一本好書。平日甚為低調的Carlos選了《芭蕾出少年》，這本書記載了11位舞蹈員學習專業芭蕾舞蹈的故事。「我介紹的這本書是有點奇怪的，因為我自己其實對芭蕾舞不是特別有興趣，最初進書店時拿起這本書來看，是因為自己最近在做運動時拉傷了肩膀及腿，很多運動暫時做不了有點沮喪。」

不過，Carlos在看了一會後，卻發覺這本書很有趣。他分享書中的主角，有天生不好輪在起跑線的、有天生好但難以兼顧學業和經濟的、有能兼顧學業經濟卻開始得太遲的、有在鍛鍊時受傷的、有平時沒問題不過比賽時會失準遭淘汰錯失機會的，總之就是問題一大堆。「不過所有主角均在言語間透露出對芭蕾舞的熱情及喜愛，因難重重之下，可以看到他們感到快樂、充實、滿足。」

Carlos認為走專業芭蕾舞者這條路，從各方面來看均不是一個很划算的投資。「投入大、回報小、風險高、易受傷、高峰期短。不過我認為有些事情，不應老是問為了甚麼。若你能找到熱情所在，去做就對了。每個人都應尋找及保存自己感興趣的東西，因為有熱情、成功機率、投入回報就不再重要，重要的是在過程中感受到幸福。」

光波24書網在2007年進入香港市場，Winnie指當時大部分人是用電腦看電子書的，直到2010年平板電腦出現，為電子書市場帶來重要變革。「2010年iPad面世，帶動愛書人開始留意電子書。」過去5年，Winnie公司的業務每年均有10%至20%增長，在2012年至2013年增幅最快。「2010年到2011年的用戶以年輕人居多，但近年市面上出現了很多中價平板電腦，普及至中年人客群，帶動閱讀電子書的客群亦日漸增多。」

初期投資大難守業

Winnie公司可能是香港第一間電子書店，發展至今已出現不少競爭者。「電子書店要打入市場，初期投資好大，寫程式加密內容、建立伺服器、開發平台、推廣等全需要錢。在平板電腦普及之前，我們只能以守為主。」光波24書網早在2007年開始參加書展，目的是建立品牌(Brand building)，市場上當時對電子書有興趣的人不多，直至近年，書展才成為吸引潛在客戶的地方。Winnie分享指，「曾眼見不少競爭對手開了又關，守業真係好艱難。」

出版社怕影響紙銷

之所以守業難，其中一個原因是出版社不信任電子書，「因為怕我們會影響紙書的銷售，近幾年電子書普及了，才開始主動敲門」。Winnie坦言，開始時除了出版社不信任之外，客戶亦投訴多多。「電子書在上載(upload)之前要加密，但有時出版社提供的文件格式未必合適，你又能否保證加密後他們的內容會安全呢?另外，亦曾有用戶投訴下載速度太慢，出現錯誤彈窗等，所有可以預見的困難均有經歷過。」光波24書網今日得到的，全靠之前辛苦建立，所以Winnie用收成期來形容當下。

無限任睇 好賺過逐本書賣

要做香港人的電子書生意，Winnie指最有效的辦法就是任睇，「香港人喜歡食自助餐，睇書亦然，無限任睇的計劃最受市場歡迎」。光波24書網於是推出月費38元的任睇計劃，「我們有90%用戶選用這個收費計劃，只有10%客戶會逐本書買」。

後續成本不高

Winnie直言，在香港的電子書商如果只靠賣單本的話，真的會入不敷出。她更苦笑，在香港本土，公司其實已經沒有甚麼競爭對手，因為經營艱難，對手幾乎全退出了市場。「即使推出任睇計劃亦不容易經營，惟有客戶數夠大，才可以支撐到有盈利。不過話說回來，雖然電子書的前期投資大，但後續維持的成本並不高，最花錢的就只有人事和伺服器。」任睇的話，由於多是為期一兩年的收費計劃，因此可以確保有穩定收入。

書種最為關鍵

香港人生活節奏快，喜歡趕潮流，他們看電子書亦不例外，「要產品在市場上成功，我覺得主要有3個元素，包括要有好的用戶體驗、下載速度要快，以及要有足夠多的內容。」她表示，香港人好講潮流，當下潮流興甚麼，就會想睇甚麼。「在書展收到最多的意見，就是讀者認為未能提供他們想看的內容，因此我認為有廣泛的書種，才可以成功取悅香港讀者。」

下一階段 計劃拓海外市場

光波24書網在香港有近4萬個活躍用戶，業務開始穩定，但要繼續增長，就要開拓新市場，例如兒童圖書，不然就難再有突破發展。Winnie透露，公司計劃拓展海外市場，「在香港做電子書，長遠發展不大，一定要走出去，首先因為香港人口不夠，其次是讀書風氣不強」。

愈多圖愈受歡迎

香港素有「文化沙漠」劣名，Winnie認為香港有太多娛樂，讀書氣氛一直不夠台灣好。此外香港人愛看娛樂八卦新聞，「電腦和娛樂八卦類型的電子書最受港人歡迎，其次是漫畫、飲食類書籍，多媒體書籍亦有不少讀者」。簡單而言，愈多圖片愈受歡迎，純文字小說則沒有多大市場。

展望未來，Winnie透露公司有意開拓海外華人市場，如美國、加拿大和澳洲。「首先那邊的娛樂沒有這麼多，且當地華人亦較難接觸到香港的雜誌，捨得花錢買書。」當然，香港市場仍是公司的主要收入來源，未來會發展兒童電子書市場，並期望下半年收入可以有30%增長。

分成可觀 無紙書成新出路

電子書的興起，無可否認到傳統書籍的銷量有所下跌。資誠聯合會計師事務所分析師史多克表示，全球包括傳統書籍及電子書在內的書籍市場，歷經幾年的衰退後，2013年開始出現正增長，其中電子書營收還超越處於萎靡不振的傳統書籍銷量。Winnie對此則認為，「站在出版社的立場，有不少出版社在電子書市場上的分成其實可觀，這未嘗不是其中一條出路」。

「以前有不少出版社怕我們會影響到紙書銷售，所以拒絕跟我們合作，現在不少出版社轉過頭來主動接觸我們。」Winnie認為發展電子書對出版社來說是魚與熊掌，「例如有一些出版社會提供即期的雜誌，有些更會給我們做獨家，看你是怕影響紙書市場，還是想透過電子書開拓新的收入來源，畢竟電子書的售價平均要比紙書平一半或三分之一」。

教科書較難取代

至於實體書店方面，Winnie覺得要生存，主要看書店賣甚麼類型的書籍為主，「尤其是教科書，這是電子書暫時未能取代的」。不過她亦認為，香港的書店除了面對電子書的競爭之外，租金、存書和印刷成本均為其帶來不少壓力，「加上現在很多人喜歡網購，買書亦不例外，我現在衫都少了出街買，更何況是書?」

美聯觀點

阿里巴巴值多少錢?



最近阿里巴巴宣布在美國首次公開上市(IPO)的計劃。這家馬雲多年前創建的企業，如今已經成長為電商巨頭。去年，阿里旗下淘寶和天貓商城的交易總額達2,400億美元，這個數據是易趣(eBay)的3倍、亞馬遜(Amazon)的2倍多。那麼，阿里巴巴到底值多少錢?

首看財務風險

首先，要評估公司風險，這些風險包括市場風險、技術風險與管理風險。投資這家公司的潛在收益是應該和這些風險相匹配，風險愈大，投資所要求的回報愈高。不過這些概念聽起來不免有些空洞，通常我們會關注一些更為實際的指標，如公司收入、利潤以及其預期的增長率。如果一家公司在過去有顯著增長，且這樣的增長極有可能持續到未來很長的一段時間內，那麼這家公司估值可能就會很高。

當中最重要無疑是財務風險，掌握阿里巴巴業務核心或其成長命門的

是其姊妹公司——浙江阿里巴巴電子商務有限公司。該公司常常因為其最著名的業務被稱為支付寶，但其實並不屬於阿里巴巴，亦不會成為此次IPO的實體組成。支付寶去年推出新產品餘額寶，是一款基於網絡的貨幣市場基金，同樣不會參與此次IPO。根據其提交給美國證交會的申請文件顯示，2013年，支付寶處理了5,190億美元的支付交易。阿里巴巴電子商務網站的支付總額僅佔支付寶處理支付總額的37.6%，這意味著超過一半支付寶交易服務是阿里巴巴以外的網站或交易平台提供的。

成長空間有限

5,190億美元這個數字是阿里巴巴網站銷售總額2,480億美元的2倍多，表明這家網絡支付服務公司對其他中國電商公司是多麼重要。如果上市企業中沒有支付寶，那麼阿里巴巴未來的成長無疑會受到限制。況且，阿里巴巴目前佔據了80%的中國電商市場，未來的成長空間已經很小。因此，阿里巴巴的成長必定要來自於整個電商市場的成長，這又進一步限制了其成長空間。大家在投資前，必須先了解。

美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

職場心戰室

上班族工時過長



Work your way

統計處《2013年收入及工時按年統計調查報告》顯示，香港男性的每周平均工時為48小時，女性則為44.3小時。這反映出現時香港上班族每日工作時間過長，私人時間偏少。

雷格斯早前就工作與生活平衡發表了調查報告，結果顯示大多數受訪者因工時過長，以致與家人相聚的時間不足。以下是經常長時間工作的人會遇到的情境：

起得早 體重增

雖然是周六清晨，但你已經十分清醒。即使希望睡個懶覺，卻已習慣早起，甚至在平常上班的起床時間自然醒來。

長時間坐在辦公桌前很有可能令腰線變粗，員工每天工作平均超過五小時，且缺乏運動及常食零食，便會導致體重增加。

上夜班 腰背痛

假若你最近經常工作至夜深，相信你與保安人員見面的時間會比與家人見面還要

長。對於大部分上班族來說，下班時間車廂多數十分擠擁。如果你在下班回家途中，發現車廂裡的乘客寥寥可數，那就表示你的工作時間過長，私人時間相對不足。

肩背酸痛不適同樣是工時過長的警號，長時間在電腦前辦公會造成肌肉骨骼酸痛，導致坐姿不良，影響健康。

工作時間過長不單導致工作與生活失衡，還會影響身心健康。為此，企業可採取靈活辦公模式，讓員工選擇在距家較近的地點工作，節省上下班交通時間。此舉有助提高工作效率，舒緩工作壓力。

雷格斯亞太區財務總監 約翰遜

財技解碼

企業重組助提升價值



CHINA TAIPING

大唐發電(0991)停牌4日後宣布啟動旗下煤化工業務重組。該公司與國有獨資的國新公司簽訂《煤化工及相關項目重組框架協議》，通過合作重組或股權收購，由國新公司獲得其煤化工資產或股權。大唐昨天復牌股價大幅上升23.1%。

國新公司是經國務院批准於2010年3月成立的國有獨資公司，主要從事國有資產經營與管理、國有股權經營與管理、資本營運及受托管理等業務，被視為國資委推進國有經濟布局結構調整優化的重要平台。

利改善業務結構

內地自「十二五」以來大力提倡發展煤化工行業，希望紓緩石油天然氣資源短缺的瓶頸。大唐是最早涉足煤化工領域的央企之一。不過，煤化工投資動輒數十億元甚至上百億元，所面對技術、甚至商業推廣等諸多困難。大唐煤化工業務自2008年投資以來，從未錄得過盈利，2013年年報顯示，煤化工業務經常性稅前虧損22億元人民幣，預期明年兩年將繼續虧損。

無疑，重組有利於公司優化業務結構，將資金、管理及技術資源，更有效集中至主營業務，有助未來盈利水平。有機構認

為，若大唐全數出售煤化工資產，可提升明年盈利最多18%，股本回報率可恢復至12%，為2007年以來最高。

由於有關項目屬非關連交易，且國新在國企改革中扮演一個重要平台角色，持有大唐發電34.71%的大唐集團亦有投票權，估計重組決議較易獲得股東同意。

重組煤化工業務有助公司止損，並減輕未來資本開支，最大的憂慮消除，支持價值重估。不過，目前相關交易仍在磋商，售價未定，大唐昨日上升，現價已反映了重組的利好因素。對大唐的估值如何，其股價能否上升有待交易細節的進一步落實。

太平金控·太平證券(香港) 研究部主管 陳義明