

對香港經濟舉足輕重的權力人士，假設他們反對香港電視的申請，中央或行政會議的決定，絕對有可能會被影響。

荒謬的電視霸權

香 港電視(01137)大熱倒灶，被行政會議正式否決免費電視牌照申請。苦等接近4年，投資了差不多10億元，香港電視乃3家牌照申請者中，最有誠意及積極執行計劃的一家。判決一出，全港市民譁然，近40萬公眾立刻透過社交網絡，表示支持香港電視及對結果表達不滿。

最弔詭的是，原先是政府主動邀請香港電視申請牌照，希望藉此增加市場競爭，提高免費電視內容質素，現在政府竟以需要逐步引入新營運者，減少過激競爭為理由，只發了牌照給最不可能造成市場威脅的兩家。

有線電視(01097)及Now TV的策略是利用現有收費頻道資源及班底，開發一些較低成本的綜藝節目，所以觀眾不要期望兩家新營運商在短期內可為免費電視帶來甚麼新景象。市民最希望看到的，是有原創性及高質素的本地劇集，看來願望要落空。

行會決定或遭左右

政府這次發牌決定帶出兩個背後可能。第一，政府是否偏幫既得利益者及有地產背景的超級富豪？第二，政府是否受到中央干預，無法發牌給予政治不正確人士？細想現有營運者及新牌照持有者的股東背景，就可以看到一些共同特徵，例如他們都是超級富豪、大地產商或者與中央關係密切人士。

換言之他們均屬建制派，被中央信任，對香港經濟舉足輕重的權力人士，假設他們反對香港電視的申請，中央或行政會議的決定，絕對有可能會被影響。香港電視主席王維基管理手法以出位及進取見稱，之前擔任亞洲電視總裁已經得罪了不

少具背景人士，不排除有中央關係的管理層，在背後極力阻礙發牌，又或者中央恐怕香港電視將來可能會失控，作出對立。

得悉結果後，香港電視立即宣布裁減320名員工(佔總人數64%)。政府這次決定促使大量業界人士失業，他們在短期內也很難在本地找到同類工作，因為其餘兩家新持牌者都不是以劇集為主打。持盈保泰是香港電視唯一可做的事情，手上持有債券及淨現金達23億元，公司靠利息收入應可維持緊縮後的支出(未裁員前每年營運開支約2億港元)一段時間。

收購亞視建議可笑

但肯定的是，公司需要尋求自家免費電視牌照以外的營收模式。有學者提出收購亞洲電視，筆者認為這建議是可笑的，原因是：一、亞視能繼續存在正因為其暗地兼負的政治任務(正如《文匯報》和《大公報》一樣)，所以她沒可能會賣給因政治不正確而不獲發牌的香港電視。

二、王主席當年擔任亞視總裁的短暫日子已經把那邊的橋樑燒斷，亞視現有股東應該不會賣給香港電視；三、王主席堅持由零開始創立香港電視，正是要建立自己的公司文化，擺脫任何舊有包袱。亞視這爛包袱，王主席肯定不屑考慮。

香港電視將來可考慮的營運模式包括：一、轉型成為網上電視台；二、成為上游劇集獨立製作室，將節目賣給本地和海外電視台及影視網絡商；三、與其他新牌照持有者合作，租用她們的頻道播映節目；四、成立收費電視台或租用其他收費電視頻道播映節目；五、等到2015年無綫及亞視牌照到期時，希望政府重新發牌。FM

祝振駒

翱騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在星展、法興、瑞銀及軟庫金匯等投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉往凱思博投資管理擔任對沖基金經理，2010年創立翱騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

