

Companies

■记者观察

绕开运营商 Visto搅入黑红莓之争

□本报记者 陈中小路

硅谷移动电邮提供商 Visto 因在去年 5 月击败众多竞争对手,拿下英国沃达丰的巨额合同一举成名。而在中国无线电邮市场巨大的市场潜力刺激下,这家公司又杀进了中移动和中联通的黑红莓之争。

近日,Visto 与联想集团旗下 IT 电信服务商联想中望系统服务有限公司达成协议,共同在华推广其移动电邮服务。Visto 中国客户总监 Zhang Li 向上海证券报透露,在这项合作中,Visto 将提供技术平台和相关支持,而联想中望则主要扮演代理商的角色,利用其在金融、石化和电信等领域的企业用户资源,共同拓展 Visto 移动电邮业务,而两家公司将对用户收取业务使用相关费用。

Visto 公司主席兼 CEO Brian Bogosia 则表示:“联想在中国市场的强大领导地位和 Visto 公司的全

球先进技术将成为中国无线电子邮件快速增长的催化剂。”

有意思的是,与 RIM、中移动的合作(推出黑莓服务)模式不同的是,Visto 跳过了移动运营上的环节。

Zhang Li 表示,从技术角度来说,Visto 并不需要运营商进行合作,只要手机能够使用 GPRS 或 CDMA 上网就能使用,运营商将从这项服务产生的数据流量中获得收入。

对此,中国移动负责客户支持的有关人士指出,Visto 推行的移动电邮业务从操作上有可行性,不过如果中国移动有意“封杀”,是完全可以做到让 Visto 的电邮服务不能正常收发。“这也是我们的一个担心,但毕竟这也是运营商机增加收入的重要途径,我们希望达成共赢的局面”联想中望市场总监张士伟昨日向上海证券报强调,Visto 的业务还没正式开通,目前只是进行一些前期市场调研工作。

首季盈利 600 万美元 携程远远甩开 e 龙

□本报记者 陆琼琼

同样经营在线旅游服务的携程网(Nasdaq:C'TRP)和 e 龙(Nasdaq:Long)业绩大相径庭。

北京时间 5 月 18 日,携程公布了未经审计的 2006 年第一季度财报。财报显示,携程网本季度营业收入为 1900 万美元,较去年同期增长 60%,创出新高纪录,净利润达到 600 万美元,超出分析师预期。

而 5 月 12 日,e 龙发布的首季财报总营业收入为 730 万美元,同比增长 53%,比上一季度下滑 10%;净亏损 130 万美元。计世咨询分析师谭晨辉认为,在“网络+砖块”的商业模式下(线上线下业务结合),会导致某个领域的老大与老二差距越来越大。

财报显示,携程第一季度营收同比增长 36%,e 龙在这方面的收入是

530 万美元,同比增长 46%,从机票预订业务来看,携程营收为 700 万美元,同比增长 103%,而 e 龙营收 99.9 万美元,同比增长 115%。

谭晨辉表示,在模式相近的情况下主要看经营,经营好的公司规律大都相同,差的公司就各有各的原因。孙佳明认为,e 龙的规模仅是携程的一半,为了扩大经营,在营销上的支出过于庞大。

e 龙第一季度服务开发、销售和营销以及总务和行政支出为 660 万美元,同比增长 43%,其中营销和销售支出就达 310 万美元。

有意思的是,携程的支出主要花费在研发、客户奖励和新增员工及新增专业服务上。其中研发费用达 300 万美元,同比增长 95%。分析师认为,从双方的支出项目上可以看出,携程在经营管理上更具前瞻性。携程预计 2006 年第二季度营业收入总额同比增长 40%左右。

社保减持上海集优和湖南有色

□本报记者 陈中小路

联交所昨日披露信息显示,社保基金最近连续减持两支 H 股新股——湖南有色和上海集优。

据悉,5 月 12 日社保基金减持 1562.6 万股上海集优(2345.HK),均价为 2.76 港元,持股量由

9.09%降至 7.03%。昨日上海集优收报 2.6 港元,下跌 1.89%。

此外,社保基金还分别于 5 月 12 日和 15 日卖出 4925.8 万股及 657.6 万股湖南有色(2626.HK),均价分别为 3.886 港元及 3.649 港元,持股由 9.09%降至 4.99%。昨日湖南有色报 3.35 港元,跌 3.6%。

金桥铝材可能下月赴港上市

□本报记者 索佩敏

昨日,有香港地区的媒体报道称,内地铝材生产商金桥铝材拟于下月来港上市,集资 5.4-6.2 亿港元,里昂为上市保荐人。记者随后联系了金桥铝材香港总部,公司表示对此没有可以披露的信息。

事实上关于金桥铝材要赴港上市的传言已有几个月,但金桥铝材方面始终未给予任何回应。总部

位于香港的金桥铝材是亚洲最大的铝材挤压公司之一,主要生产隔热铝窗框、门窗型材、电子零件等专业铝型材。公司在广东台山设有生产基地,拥有 26 台挤压机,年产能超过 15 万吨。

信诚证券联席董事连敬涵表示,最近有色金属价格一直在高位运行。此外,最近内地出台了一些调控措施,这令投资者不太看好铝材的市场前景。”连敬涵如此表示。

■港股大盘点评

全球股市拖累恒指大跌 349 点

□特约记者 郑宇远

因全球股市大多惨跌,周四恒指大幅低开 383.39 点,几乎一步到位。恒指收盘点位是 16266.52 点,大跌 349.03 点,跌幅 2.1%,成交额 376.3 亿港元。

全球股市惨跌罪魁祸首是美国周三公布的 CPI 高于预期,美国 4 月核心 CPI 为 0.3%,而预期是 0.2%,这和前一天美国公布 PPI 低于预期相矛盾,本来有所下降的加息预期又重新燃起。除全球股市暴跌外,美元暴涨,金价急跌,商品资源期货多数受累。

美国的加息本身力度不会这么大,事实上美国已加息 16 次,全球股市一直较强。这次“加息预期提高”的杀伤力如此之大,甚至超过

“宣布加息”,其原因一是因为“出人意料”,第二是因为美国利率接近“拐点”,这和以前 16 次的加息性质大不一样。

中资股方面,因原油等资源下跌,国企指数跌 2.6%,报收 7032.42 点。灵宝黄金跌 2.1%,紫金跌 4.5%,江铜跌 6.6%,中国铝业跌 5.0%,中石化跌 4%。

在权重过重的中国跌幅 3.1%带动下红筹指数跌 3.29%,报收 2245.02 点。中国移动目前占红筹指数仅高达 51%,该股同时还是恒指成份股。另外,联通跌幅 3.52%,网通跌 4%。

市场忧虑内地再推出楼市降温措施,内地地产股下挫,华润置地跌 5.3%,富力地产跌 6.3%,华居乐跌 6.0%,上海复地跌 4.4%。

王建宙:中移动期待 A 股上市

□本报记者 陈中小路



昨日并未对中国电信回归 A 股市场持否认态度,只是向上海证券报谨慎表示,目前还没有相关消息需要宣布。

随着 3G 临近,所涉及的巨额融资也是运营商面临的现实问题。

赛迪顾问电信总编陈宇指出,目前几大运营商拿到海外上市股份不多,公司百分之七八十的股份还是由国资委持有,由于是基础运营行业,政府对向外资开放的口径慎重,这也意味着运营商不大可能在现有基础上再大规模地在境外股市融资。

随着 IPO 即将重启,境外上市的国企大盘股回归 A 股也成了市场热点。

昨日,中国移动(0941.HK)董事长兼首席执行官王建宙在股东大会上透露,希望中国移动回归内地 A 股市场,但并没有具体时间表。此外,王建宙还表示,其策略股东 Vodafone 目前无意减持中国移动,而中移动也没有配售计划。

有意思的是,此前,中国网通(0906.HK)董事长张春江也表达了类似想法。

由于联通已于 2002 年在 A 股上市,四大运营商当中目前就只有中国电信(0728.HK)没有“动静”。尽管中国电信董事长兼首席执行官王晓初在去年 4 月表示过“中国电信未有 A 股上市计划”,但中国电信总裁办公室有关人士

中移动瞄上无线搜索市场

□本报记者 陈中小路

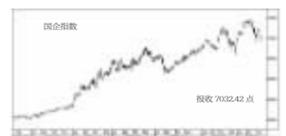
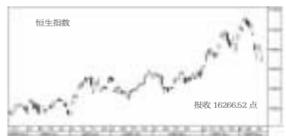
昨日,中移动董事长兼 CEO 王建宙在港透露,中国移动在与 Google 商讨“以手机平台作为搜索引擎”。此前,王建宙已与到访的 Google 行政总裁施密特(Eric Schmidt)讨论了有关事宜。

作为互联网搜索技术与移动通信技术的结合体,无线搜索一直被业内看好。摩根士坦利近日一份研究报告指出,中国将是一个以手机为中心的互联网国家,因此无线搜索是一个巨大机会。

王建宙也表示,现在内地互联网用户达 1 亿户,而中国移动、中国联通两家移动运营商拥有的手机用户已超过 4 亿户,市场潜力很大。

记者了解到,Google 在中国最大的竞争对手百度目前也在就相关业务和运营商进行接触。百度同手机终端巨头诺基亚的合作已于 3 月开始,诺基亚在其手机中植入百度搜索服务,双方结盟进军手机搜索市场。百度有关人士透露,百度会把在互联网搜索上的竞价排名等业务模式移植到无线平台上。

艾瑞市场咨询研究报告预计 2006 年,中国无线搜索用户规模为 3400 万,同比增长 230%,收入将达 1.96 亿元,同比增长 654%。2008 年,中国无线搜索用户将达 12700 万。2010 年,中国无线搜索行业将进入成熟期,无线搜索用户数量也将增长到 22000 万。



恒生指数成份股行情日报 (2006年5月18日) 包含股票代码、名称、收市价、涨跌幅、成交量等数据。

红筹指数成份股行情日报 (2006年5月18日) 包含股票代码、名称、收市价、涨跌幅、成交量等数据。

内地、香港两地上市公司比价表 (2006年5月18日) 包含股票代码、名称、收市价、涨跌幅、A股股价(H股)等数据。

美国市场中国概念股行情日报 (2006年5月17日) 包含股票代码、名称、收市价、涨跌幅、成交量等数据。

中芯国际预计 2006 年盈利

期待登陆 A 股市场,不排除提前分拆上海分厂业务上市

□本报记者 李小宁

2006 年 5 月 17 日,中芯国际有关负责人在接受本报记者独家专访时表示,中芯国际的目标是,预计 2006 年起实现盈利。

中芯国际有关负责人表示,上海分厂的一部分折旧 2006 年 4 季度就将计提完,2007 年北京分厂折旧开始降低,2008 年天津厂部分设备折旧结束,中芯盈利能力将越来越强。

分析人士认为,2005 年中芯亏损主要是因为折旧比例过高。在国内的产业布局方面,中芯国际有关负责人表示,除了上海、北京、天津三个厂,还会在成都建一个厂,主要是用二手设备建一个 8 英寸厂,生产 0.35、0.25 微米的芯片,供应国内中低端客户;上海将主要生产 0.18、0.13 微米的芯片,供应国内高端客户;北京生产 90 纳米的芯片,主要用于出口。

该人士还表示,中芯也希望能够在合适的时机回到 A 股上市。目前不少海外上市公司在酝酿回归,中芯也有这种打算。按照 A 股市场规定,需要连续盈利 3 年,中芯 2006 年开始盈利,这样在股权分置改革基本完成后,中芯希望在未来两年登陆 A 股市场。当然因为上海分厂盈利记录已基本符合标准,不排除提前分拆上海分厂业务首先登陆 A 股市场。

对于一年前的美国贷款一事,中芯国际负责人表示,该事件对中芯的发展没有什么影响,中芯仍然按照既定规划发展。只是 2005 年美国方面刚刚开始推翻贷款申请的时候给中芯的规划造成一点阻碍,不过美国贷款搁浅后,3 个月内国家开发银行、建行等国内银行组团贷给中芯 6 亿美元,荷兰进出口银行低息贷给中芯 1 亿美元贷款。

该负责人还表示,其实美国与中芯并没有业务上的直接竞争,由这家公司出面声称,中芯的竞争导致美国芯片产业就业机会转移到中国,显然不合理。因此,有分析师认为,美国只是美国一些不友好的势力推到台面上的一颗棋子罢了。

中芯国际有关负责人表示,上海分厂的一部分折旧 2006 年 4 季度就将计提完,2007 年北京分厂折旧开始降低,2008 年天津厂部分设备折旧结束,中芯盈利能力将越来越强。

分析人士认为,2005 年中芯亏损主要是因为折旧比例过高。在国内的产业布局方面,中芯国际有关负责人表示,除了上海、北京、天津三个厂,还会在成都建一个厂,主要是用二手设备建一个 8 英寸厂,生产 0.35、0.25 微米的芯片,供应国内中低端客户;上海将主要生产 0.18、0.13 微米的芯片,供应国内高端客户;北京生产 90 纳米的芯片,主要用于出口。

该人士还表示,中芯也希望能够在合适的时机回到 A 股上市。目前不少海外上市公司在酝酿回归,中芯也有这种打算。按照 A 股市场规定,需要连续盈利 3 年,中芯 2006 年开始盈利,这样在股权分置改革基本完成后,中芯希望在未来两年登陆 A 股市场。当然因为上海分厂盈利记录已基本符合标准,不排除提前分拆上海分厂业务首先登陆 A 股市场。

对于一年前的美国贷款一事,中芯国际负责人表示,该事件对中芯的发展没有什么影响,中芯仍然按照既定规划发展。只是 2005 年美国方面刚刚开始推翻贷款申请的时候给中芯的规划造成一点阻碍,不过美国贷款搁浅后,3 个月内国家开发银行、建行等国内银行组团贷给中芯 6 亿美元,荷兰进出口银行低息贷给中芯 1 亿美元贷款。

该负责人还表示,其实美国与中芯并没有业务上的直接竞争,由这家公司出面声称,中芯的竞争导致美国芯片产业就业机会转移到中国,显然不合理。因此,有分析师认为,美国只是美国一些不友好的势力推到台面上的一颗棋子罢了。



2005年中芯亏损主要是因为折旧比例过高 资料图

中国芯片业的“福音战士”——张汝京印象

□本报记者 李小宁

张汝京作为一个基督徒的虔诚体现在每个细节,就连初见记者时的握手都是双手执礼,上身微躬,而完全不计较辈分和年纪的差距。

在这样一个温和、宁静以致远的中年人面前,你往往忘记了他的身份——中芯国际总裁兼总裁,只有在他谈论芯片产业的时候,他那个平衡于官、学、商之间的智慧,才逐渐释放出来。

对中国芯片业来说,张汝京确实提升了民族产业的水准,无论外界怎样评说,都不能抹煞张汝京的功劳。说张汝京是中国芯片业的福音战士,应当不是过誉。

不过由一人以至万人,张汝京和中芯确实走到了一个巅峰,也有必要给他提个醒。企业作大后如何避免大企业病是其一。本土化是其二。

中芯是国际化的企业,但是这几年的发展也存在本土化问题,这也许是制约中芯基业常青的一个关键问题。

张汝京确实提升了民族产业的水准,无论外界怎样评说,都不能抹煞张汝京的功劳。说张汝京是中国芯片业的福音战士,应当不是过誉。

不过由一人以至万人,张汝京和中芯确实走到了一个巅峰,也有必要给他提个醒。企业作大后如何避免大企业病是其一。本土化是其二。

中芯是国际化的企业,但是这几年的发展也存在本土化问题,这也许是制约中芯基业常青的一个关键问题。

张汝京:盈利后再考虑再融资

价值得不到体现。在实现盈利以后,市盈率开始体现中芯的价值时,中芯会考虑在亚太和欧洲其他市场融资。

记者:芯片代工行业的毛利在竞争中是逐渐下降的,你怎么看待芯片行业的竞争和发展?

张汝京:在一段时间内,芯片行业的边际收益率确实是下降的,但是不同产品的附加值不同,售价也不同,中芯在这里选择的道路是逐步用技术含量高的产品取代技术含量低的加工。提高自主研发能力也是中芯的必然道路。

记者:怎么看中芯的竞争对手?

张汝京:今年一季度,芯片业前四强中只有中芯的业绩是逆势成长,台积电、联电、特许标准的营业收入都下降了,台积电下降了 5%,联电下降 12.7%,特许标准下降了 3.4%。单位产出方面,中芯累计投了 40 亿美

元,台积电累计投了 320 亿美元,中芯的投资是台积电的八分之一,但是中芯用台积电八分之一的投资产出了台积电七分之一的收入。比较台积电和中芯,关键就是折旧的不同。

台积电已有相当的历史,折旧因素已充分消化,它们的财务结构是 20%的折旧+45%的毛利+35%的营运费用,而中芯 2000 年才开始投厂建设,40 亿美元要在 5 年内提完,财务结构大不相同,60%的折旧+12%的毛利+28%营运费用,如果中芯的折旧提完,中芯的毛利完全可以和台积电比较。

记者:中芯就是一个“多国部队”,人员来自五湖四海,在管理上怎样确保中芯的执行力?

张汝京:在管理上我们要做到三三三:公开、公平、公开,合情、合理、合法。比如开始我在德州仪器的时候,那就是“多国部队”,

在那里我学习了很好的管理经验。

记者:中芯的期权激励是怎样的一种结构?

张汝京:我们的期权和一般企业不一样。比如 INTEL 的期权是给中层和骨干人员,我们是全员持股,连保洁阿姨都有中芯的期权。我们在这一点上是绝对公平。哪一个层次拿多少期权,都有明确规定。当然,国内员工因为没有 QDII,还不能持有海外上市公司股票,我们就采用公司持股,代员工持有股票期权,如果员工要行权,我们就把差价部分给员工。

记者:中芯自创业以来,经过不少的风波,而且你也说过,目前的工资收入也只有美国的十分之一,你对这一切怎么评价?

张汝京:收入到一定程度以后,就有一种渴望,要做一番事业可以和永恒相连。



□本报记者 李小宁

2005 年 5 月 17 日下午 3 点,中芯国际主席兼总裁张汝京在上海的总裁办公室接受了本报记者的独家专访,畅谈芯片产业的前景和中芯的美好蓝图。

记者:最近中海油、中铝都在香港市场配售新股,而中芯国际在中国香港地区和美国上市,有没有考虑再融资?

张汝京:中芯一直关注资本市场的动向。因为中芯还没有盈利,股价走势一般,市盈率也低,这时候再从股市融资,对中芯来说,