

聚焦纳斯达克中国网络概念股三季报

投资回报率喜人

华尔街追捧中国互联网“想像空间”

随着在纳斯达克上市的中国网络概念股三季报纷纷出炉,整体表现优异的中国概念股继续获得华尔街青睐。中国经济高速增长,多达1.23亿名互联网用户,让中国网络概念股充满想像空间。因此,本报今日推出“聚焦中国网络概念股三季报”栏目,揭示相关投资价值。



三大门户网站广告强劲增长

□本报记者 张韬

三大门户网站刚刚交出了成绩显赫的三季度财报,网络广告的强劲增长是本赛季最大亮点,不过在广告大幅增长的同时,毛利率下降也成为不争的事实。

新浪首席执行官曹国伟称,本季度新增的广告客户及其平均投入的增加导致广告业务在中国内地取得46%的年度增长,在全球范围内增长42%。搜狐公司首席财务官余楚媛在对分析师的财务电话中说,地产、汽车和IT是公司主要的广告来源,此外今年有大量新推出的网络游戏在搜狐上有所推广,导致广告收入增长。

新业务制作成本激增

易观咨询分析师认为,三大门户网站广告激增各有各的原因。

新浪的体育销售和营销活动推动了品牌广告业务。而且其消费产品和财经服务的热销增加了汽车、房产和信息技术广告收入。搜狐则通过整合Web2.0社区产品和传统互联

网产品扩大了在体育方面的内容优势。网易以“遵从用户体验”为目标进行改版,重点对网易邮箱、网易相册、即时聊天工具“网易泡泡”等进行了升级。但强劲的广告增长也伴随着成本上升。三家公司的财报都显示,三季度毛利率有所下降。为了能够吸引流量,三家门户网站不惜重金采用了Web2.0手段,包括视频、博客、专业频道等新业务,并通过购买内容与传统媒体加强合作。这些新业务的制作成本激增,导致毛利率减少。

新浪、搜狐、网易2006年第三季度的广告收入对比表

公司	3季度广告收入(万美元)	3季度广告收入占总营收比例(%)	3季度广告收入环比增长(%)	06年3季度广告收入环比增长(%)	06年3季度广告业务毛利率(%)	05年3季度广告业务毛利率(%)
新浪	3270	58%	11%	42%	65%	68%
搜狐	2390	67%	5%	27%	69%	74%
网易	1050	14.50%	21.20%	13.60%	56.1%	66.1%

“免费”模式洗牌网游市场

□本报记者 张韬

去年,盛大宣布旗下三款主要盈利的网络游戏永久免费时,丁磊对此不屑一顾,而第九城市也专注于如日中天的《魔兽世界》。但随着三季度财报的公布,坚守免费网游的盛大再度获得华尔街青睐,摩根大通上调了盛大的投资评级,由“减持”上调至“增持”。而网易和九城却遭遇了营收环比下降的尴尬,网易更是被花旗等投行下调评级至“卖出”。

盛大三季报一枝独秀

盛大第三季度网络游戏净营业收入(包括MMORPG收入和休闲游戏收入)同比下降6.6%,但环比来看,收入在逐步回升,其第三季度网游收入较上季度增长9.4%,为4.09亿元。这是盛大宣布采取网游免费模式后,连续第三个季度实现盈利。相比之下,网易和九城却遭遇了营收环比下降的尴尬,网易更是被花旗等投行下调评级至“卖出”。

三大网游公司三季报对比

公司	总营收			净利润		
	当季	同比	环比	当季	同比	环比
盛大	1810	-45%	7.50%	5520	-12.60%	7.70%
网易(在线游戏)				5820	25.60%	-3.70%
九城	810	-12%	-24%	2950	26%	-9%

(单位:万美元)

我们看到,盛大的总营收、净利润和网游都成同比降、环比增的态势,而网易与九城皆出现环比下降的态势。

在网易公布第三季度财报不久,证券分析师纷纷下调了对网易股票的评级。

尽管网易方面一再声明第三季度游戏业务营收下降是由于“季节”、“竞争”、“误解”三大原因导致,但仍然难以掩盖网易游戏本身存在的内容老化和缺乏新产品的困境。

九城的三季度财报显示,第三季度净营收为2.334亿元,其中来自于网络游戏《魔兽世界》的净营收为2.302亿元;来自于游戏时间的营收在《魔兽世界》贡献的净营收中所占比例为99.4%。分析师认为,单个游戏控制着整个游戏运营公司,万一有个闪失,

差异化是发展方向

对于未来应该如何提升互联网广告的问题,易观咨询分析师认为,门户网站应利用各自优势提升互联网广告。最重要的是避免同质化,关注收入增加的同时要合理控制成本。

2008年北京奥运会期间,门户网站在体育领域高质量内容和表现形式方面的竞争更加激烈,新浪可进一步挖掘富媒体广告形式的作用,搜狐可完善搜狐娱乐播报和搜狐体育播报内容。

独特商业模式造就中国概念高价股

□本报记者 张韬

万众传媒(NASDAQ:FM-CN)、百度(NASDAQ:BIDU)独特的商业模式深受华尔街追捧,这使他们的股价也高高在上。

日前,投资银行WR Hambrecht发布报告预计,万众传媒将在中国二线城市中崭露头角。报告给予万众2007年的目标价为85美元。目前,万众广告已占据中国LCD广告90%的市场。

占据中国搜索市场半壁江山的百度公司,再次以漂亮的财务报表证明了实力。百度第三季度总营收为2.393亿元,同比增长16.1%;盈利8530万元,同比增长

超过902.5%。昨日,百度报收126.57美元。

易观国际《2006年第三季度中国搜索引擎市场季度监测》报告显示,2006年三季度,搜索引擎市场规模达到4.16亿元。在搜索引擎市场上,百度依然领跑,收入达2.37亿元,超过了Google中国和雅虎中国的搜索引擎广告收入之和,其市场份额从第二季度的50.3%升至本季度的56.98%。

在中国网络概念股里,百度是收入增速最快的一个。百度的收入平均以每个季度20%到40%的速度增长。而新浪、搜狐和TOM在线三个门户网站的网络广告季度平均增长率在5%到10%之间。

整肃效应显现 SP盈利全线滑坡

□本报记者 陈中小路

对多家纳市的中国SP公司而言,第三季度财报是一道分水岭。此前,两位数乃至三位数的业绩增长并不是神话,而年中信产部和移动运营商联手整肃,让SP第三季度盈利集体“沦陷”。

以TOM在线(Nasdaq:TOMO)、空中网(Nasdaq:KONG)两大SP“领军人物”的业绩为例,TOM在线第三季度总收益和净利润两大关键指标环比分别回落22.3%和55.1%,而空中网也分别下降17%和37%。

“其他SP的情况基本类似,而这样的表现已经比预期要好了。”一位美股投资者甚至对这样的成绩单表示“满意”。而第三季度纳市中国SP股也全线大跌,TOM在线等公司市值一度缩水50%以上。“SP行业的暴利时代已经终结。”华友世纪CEO王秦岱一语点破。

憧憬捆绑运营商

不过,TOM在线有关人士仍然表示,这种短期阵痛对大SP来说也意味着机会——“经过整治,国内电信增值服务市场被净化,有助于龙头企业获得更大的市场份额。”

按照TOM在线的期望,随着中小SP的退市,少量大SP将有机会与运营商开展更紧密的合作,而这一想法与新浪等其他几大SP不谋而合。

四大SP三季报对比

公司	总营收			净利润			第四季度收入预期
	当季	同比	环比	当季	同比	环比	
TOM在线	3895	-15.20%	-22.30%	528	-59%	-55.10%	3450—3550
华友世纪	1800	9.20%	-1.70%	160	-68%	-5.60%	1700—1800
掌上灵通	1960	-4.40%	-15.99%	100	-75.60%	-67.70%	1600—1700
空中网	2508	24%	-17%	482	41%	-37%	2050—2150

(单位:万美元)

玖龙纸业卷入“节能风暴”

□本报记者 王杰

近日,广东刮起了“节能风暴”,2006胡润百富榜首富张茵旗下的玖龙纸业(2689.HK)不幸“中标”,公司有关人士则表示,作为行业龙头企业,公司力求在环保方面达到甚至优于国家标准。

本周三,广东省经促委在其网站上公布了广东省重点耗能企业“双千节能行动”实施方案及近千家企业的名单,玖龙纸业旗下的东莞玖龙纸业赫然在列,该公司以2005年综合能源消费量35.7万吨标准煤,排在东莞能耗大户第六位。由于能耗较高,东莞玖龙纸业将直接受到广东省经促委的监管。

昨日,东莞市经贸局能源科有关人士对本报记者表示,文件正在发放,相信在下周相关企业会收到通知。由于各家企业生产的产品和工艺都有所不同,所以具体能耗降低标准也会不同。

玖龙纸业副总经理兼董事长助理吴国勋昨日接收本报记者采访时则表示,由于他身处香港,

尚未获悉有关通知。“我们发电都是用煤的,会有一定的能源消耗”,吴国勋对本报记者表示,“作为行业龙头企业,公司产能多,自然发电量就多,用煤量自然也不会小,这是由企业规模大小决定的。不仅是煤,我们在其他原料的消耗(比如水)也是很多的。最重要的是用煤会不会对环境构成污染,如果我们能够在环保方面达到甚至优于国家标准,那么用煤数量或许就不太重要。”

据了解,玖龙纸业作为大型包装原纸制造商,需耗用大量电力及蒸汽。该公司在东莞及太仓各设有发电厂作为中央燃煤发电厂,为其所有造纸机供应电力及蒸汽。另外,为节省煤炭成本,玖龙纸业还向煤炭分销商采购煤炭,并自行安排装运。

吴国勋还指出,如果有关用煤企业管理的不好,肯定会对环境或公司造成不利的影响。不过,玖龙纸业非常注重环保,公司现在的环保措施应该是优于国家标准的。“我们是龙头企业,就算国家没有要求,我们也要做到更好”,吴国勋强调。

张朝阳:搜狗3.0已超百度、雅虎

□本报记者 张韬

昨天记者从搜狐获悉,搜狗3.0版本将于2007年1月1日正式上线。搜狐公司董事局主席兼首席执行官张朝阳对搜狗充满信心,甚至放言:“3.0是换代产品,已经在技术上超过了百度和雅虎!”

2007年正式上线的搜狗3.0采用新的技术架构——自主研发的服务器集群并行抓取技术,中文网站收录量从2006年8月的50亿猛增到100亿,已覆盖中文网页数据量的50%以上,每天的更新速度达到5亿网页。搜狗3.0在搜索结果的排名上采用搜狗网页评级体系,不仅考察网页之间的链接关系,同时考察了链接质量、链接之间的相关性等特

性,网页评级越高,该网页在搜索中越容易被检索到。

搜狗介绍,搜狗3.0从用户体验出发,将结果点击次数与搜索次数的比率,即点击通过率,作为评估搜索结果精准性的重要指标进行优化,搜狗3.0网页搜索的点击通过率预计将提升10%。

搜狗CEO张朝阳表示:“搜狗的目标是先做流量,搜狗技术可以让整个搜狐受益,之后再考虑盈利问题。搜狗3.0至少可以用两年,4.0的版本将在两年后进行升级。搜狗2.5在技术上跟百度相当,3.0已经超过了百度,搜狗要在技术上超越竞争对手以改变用户习惯。百度国际化对搜狗是好事,搜狗将会继续在中文网页搜索上挖潜,暂时没有‘出国’的打算。”

迪生创建:暂无降价计划

迪生创建(0113.HK)主席潘迪生于业绩记者会上表示,政府搁置推介商品及服务税是好消息,令消费者可以尽情消费,再加上本港经济增长稳健,预计大部分机构年底会调升薪金水平,对零售市道有利。

此外,日本经济向好,日元正在升值之中,刺激日本游客出游意愿,而香港没有销售税,相信可以吸引到更多游客。

另一方面,集团于内地有220家店铺,将会继续开铺,预期下半年会有九间店铺于内地开设,内地的版图亦愈来愈大。此外,他希望,内地开设的西武可以两年后收支平衡,甚至有盈利贡献,而九龙酒店西武将于本月16日开幕,一年后可以达到收支平衡。另外,他对圣诞销售有信心,暂时没有提前降价的计划。(赵鹏)

■新股发行信息

招金矿业今起在港挂牌

□本报记者 罗小军

昨日,招金矿业股份有限公司授权董事长路东尚发布公告,公司首次发行H股将于今天上午9时30分开始在联交所进行买卖。这是继紫金矿业(2899.HK)、灵宝黄金(3330.HK)后在港交所上市的内地第三只黄金企业股。

此次招金矿业全球共发售

1.728亿股,其中香港发售8640万股,国际发售8640万股。每股H股发售价为12.68港元,每股面值一元人民币。

广发证券研究员夏妍琳认为,目前黄金概念股回调,主要是受石油价格的拖累所致,金价暂时回调并不会影响长期看好的趋势,内地黄金概念股受招金矿业上市的影响,也可能出现联动。

获329倍超购 中通服今日挂牌

□本报记者 陈中小路

中国通信服务有限公司(0552.HK)今日起正式在香港联交所挂牌。中通服是由中国电信集团分拆旗下上海、广东、福建、海南、湖北和浙江六省市实业资产组成,未来中国电信集团还将把更多省市的实业资产注入其中。

公司昨日公布的“新上市股份配售结果”显示,公司获得了329倍认购。而中通服最终确定按照招股价的上限2.2港元/股进行发售,集资总额为28.4亿港元。香港市场消息进

一步称,中通服的暗盘价已高达2.60至2.95港元,比发售价高18.2%至34.1%。

由于其蕴涵的3G概念与时下市场热点契合,中通服获得投资者追捧,早前一度因此调高招股价并推迟了招股时间。信产部研究院预测数据显示,3G启动前5年全行业资本开支将达4000亿元,而定位为3G基建以及增值业务的中通服被市场认为成长潜力巨大。高盛报告指出,在3G业务刺激下,预计中通服的经常性收入在2007及2008年度将分别增加22%及32%。