

C网首次盈利 联通强调两网并进

□本报记者 张韬

在电信重组传言盛行之际,联通日前举行的年度工作会议尤为引人注目。记者从业内获悉,中国联通董事长常小兵再次强调:“2007年两网协调发展仍是工作重心。”会议透露了联通2007年的几大工作重点,其中包括“继续对GSM、CDMA两网进行网络覆盖优化以及严格控制投资规模。”会议中还传出联通CDMA将会首度出现盈利的消息。不过,联通C网首度全年

盈利以及联通“双网协调发展”的表态被业内解读为被“联通的拆分更加困难”。根据联通2006年第三季度财报,公司主营业务收入达到702.3亿元,同比增长7.6%。GSM表现尤为突出,实现收入443.5亿元。而联通CDMA更是经历了5年以来最大的转折点。该季度财报显示,联通C网实现盈利0.8亿元。分析认为,这是联通首次实现C网全年盈利的一个重要信号。中国联通总裁尚冰在2007年工作会时强调联通需要继续协

调两网发展:“要加快CDMA发展速度,突出差异化经营,迅速扩大收入和用户规模,同时提升GSM发展质量,确保该网有效发展”。而作为联通利润支柱、收入主要来源的G网,尚冰曾表示,必须坚持增量与存量并重,遏制营销费用的过快增长,确保收入和利润持续稳定增长。分析人士将联通“两网的协调发展”以及“联通C网”的首度盈利解读为中国电信重组将更加不明朗。而联通高层也曾对外表示,不会出售联通C网业务。

电信重组前景不明

1月初,摩根大通发表分析报告称,中国电信重组可能在今年第一季度实施,其建议的方案是,中国电信现金收购联通C网资产,估值为250亿元,同时联通向网通发行122亿新股合并网通,网通将持有合并后的新联通49%股权。一位电信分析人士认为,海外投行的预测,是建立在联通C网仍持续亏损的背景下。C网盈利后联通显然无意出售C网。(张韬)

联通为C网网络总投资超过500亿元,不可能在实现盈利后以250亿元的价格“廉价”出售。在联通召开工作会议之后,外资投行纷纷上调联通的投资评级。日前,瑞银发表分析报告,将联通H股目标价从10.2港元调高至12.8港元。报告称,内地3G牌照发放和电信重组仍存在极多不确定因素,因此“可能延期”。

公告速递

路透与汇丰签署全球合作协议

□本报记者 李小兵

路透集团日前与汇丰集团签署协议,根据该协议,汇丰银行将首次获得路透集团的全球许可,在其所有业务领域使用路透的数据和信息。这一合作协议将有助于汇丰集团实施其控制全球数据供应商数量、使总体数据成本标准化、合理化的规划。该协议有效期为三年,到期后可展期两年。路透大型客户业务总裁Jon Robson表示,该协议不仅意味着路透实践了“以一种崭新的方式实现信息的传递。而且,该全球协议将充分发挥路透产品和信息的价值,有助于汇丰实现其商业愿景。”

中国电力首次进军粤电力市场

□本报记者 王杰

中国电力(2380.HK)昨日宣布,与广州电力企业集团有限公司正式签署协议,各出资50%组建广州中电荔新热电有限公司,首次进军广东电力市场。中国电力与广州电力将共同开发广州新塘2个300兆瓦燃煤热电机组项目,合资公司首次注册资本为6000万元,中国电力出资五成,即3000万元。

大行视野

花旗、大摩对内地航空股看法相左

花旗发表研究报告称,预期在2008年北京奥运的利好环境下,内地空运乘客增长可达18%,客载率更将创历史新高达74.8%,因此大摩调高内地航空股目标价30%-48%。花旗分别调高中国国航(0753.HK)、南航(1055.HK)及东航(0670.HK)目标价48%、36%和30%,至8.55和3.35港元,并视中国国航为首选股份,理由是该股在北京的市场占有率达45%,相信最能受益于2008年北京奥运。花旗称,假如明年新加坡燃料价格平均为70美元和65美元,而人民币每年升值6%,相信三大航空股会有60%涨幅;而在燃料价格较高及人民币升值幅度较少的保守情况下,预计国航也有20%的涨幅。摩根士丹利则表示,预计未来油价下调空间不大,加上内地航空股目前不再便宜,因此在其内地股票组合中减持该类股份。大摩称,内地航空股目前估值市净率2.5倍-5倍,不但反映了油价下跌趋势,更包含了潜在与外资进行并购的机会,相信航空股股价已反映了所有利好因素。大摩表示,由于认为油价再下跌幅度有限,加上航空股估值高,因此降低东航及南航于其内地股票组合中的比重。(王杰)

中移动并购巴基斯坦运营商

□本报记者 张韬

在接连两次受挫之后,中国移动的国际化进程迈出了实质性一步。日前,新兴市场电信运营商米雷康姆(Millicom)宣布,将把旗下巴基斯坦移动运营商——巴科泰尔有限公司(Paktel)88.86%股份出售给中国移动集团,作价4.6亿美元,其中包括偿还内部债务。市场对中移动的国际战略表示了认可,中移动(0941.HK)昨日上涨4.31%,报收于73.85港元。摩根大通维持中移动的“增持”评级,目标价83港元。

咬定新兴市场

巴科泰尔是巴基斯坦第五大移动运营商,截至去年9月30日,有150万注册用户,同比增长62%。中国移动集团表示,已与米雷康姆签署协议,收购该公司旗下巴基斯坦移动运营商Paktel,这是中国移动国际化过程中取得的又一胜利。米雷康姆表示,出售巴科泰尔后,该公司将集中发展目前占有优势的16个地区市场。米雷康姆在非洲、拉美和亚洲等新兴市场提供电信服务。去年11月,米雷康姆决定出售巴科泰尔,退出巴基斯坦市场,消息人士称,先后有10家收购方有意接手巴科泰尔。米雷康姆表示,巴科泰尔交易有望在今年2月完成。米雷康姆周五在纳斯达克收于67.65美元,涨2.3%,当天盘中一度涨至68.09美元,创一年新高。自去年7月31.71美元的低谷至今,该股已涨了一倍以上。中国移动表示,此项交易还要取得相关政府审批。



异常雄厚的现金储备让中移动的国际扩张有了足够的“底气” 资料图

这次收购对中国移动来说意义重大。2005年,中国移动曾收购巴基斯坦电信,2006年,又以53亿美元的价格收购卢森堡的电信运营商米雷康姆,但两次尝试均告失败。在去年9月份举行的“2006中国企业高峰论坛”上,中国移动(0941.HK)董事长王建宙明确讲述了中国移动的“走出去”战略:“在中国移动制定的‘走出去’战略中,我们的目标公司是新兴市场,也就是我们所说的亚洲、非洲、拉丁美洲等新兴市场的国家。”王建宙曾坦承,国际化对于管理层来说,该如何做出判断和决策,确实是一件很困难的事。他解释说,其实对于国际化一直存在两种声音,一个声音说,无论是用户数还是网络规模又或者市场价值以及品牌,中国移动的规模已经足够大了,现在到了中国移动

走出去的时候了,而且作为国际化公司,必须要在海外拥有自己的网络和业务,这是一个非常强烈的声音。

未来收购机会有限

2006年,中国移动集团税前盈利968亿元,同比增长23%;营业收入2853亿元,同比增21%。美林证券分析指出,中国移动集团在运营移动通信业务时积累了大量现金,并在将资产出售给上市公司时获得了巨额现金,这意味着中国移动集团的现金储备异常雄厚。这让中国移动的国际扩张有了足够的“底气”。中国移动为拓展新的增长空间,一直对包括巴基斯坦在内的新兴电信市场十分关注。据悉,在此次收购中,中国移动组织团队多次赴巴基斯坦开展了详尽的尽职调查。同时,为了保证交易的顺利进

行,中国移动聘请了全球一流的投资顾问团队进行支持。中国移动董事长王建宙曾表示,要慎对对外的资本投资,而这次并购的主体也是中国移动集团,至于将来会不会将这部分国际化资产并入上市公司还不得而知。对于未来的收购计划,中国移动方面没有做出更多表态。不过电信专家认为,中国移动应该依托自己成熟的市场运营经验走出国门,但是未来的收购机会并不会太多。目前,中国运营商从实力和经验来说,不可能去收购欧美运营商。而中国移动把目标定位在了“新兴市场”的收购。不过亚太市场已然早有先行者,包括新加坡电信和澳大利亚电讯两家亚太地区非常有实力的运营商早已出手收购了不少国家的运营商,轮到中国运营商出手的机会不会太多。

传准备现金收购好耶网

分众股东抛售5亿美元股票



□本报记者 张韬

昨日,有消息称,分众传媒(Nasdaq:FMCN)部分股东将出售价值5亿美元的股票。分众传媒首席执行官江南春确认了此消息。江南春表示,这是公司股东的一种正常交易行为,每年都会发生2-3次。上周五,分众传媒在纳斯达克上涨2611%,报收76.24

美元。此前的两次股东售股中,分众传媒每股售价分别为4350美元和54美元。2006年1月和2006年6月,分众传媒及其股东分别通过售股融资2.95亿美元和3.62亿美元。据悉,分众传媒将出售666万股美国存托凭证,其中22.5%为新股,其余77.5%则来自于现有股东,包括私募基金凯雷投资集团和分众传媒

联合董事会主席虞锋。具体售股价格将于本周四确定。在此次售股中,分众传媒董事会主席兼CEO江南春拥有15%的超额配售权。江南春接受媒体采访时表示,如果这次收购非常“汹涌”的话,承销机构会先询问自己的意见,到时不排除自己会参与此次售股行为。此前,曾有传闻称分众传媒可能会以2亿美元的价格收购中国最大的网络广告商好耶网。业内人士分析,不排除分众传媒借其收购好耶网的传闻抬升股价的可能,而此次售股也可以看成是分众传媒为现金收购好耶网做准备。江南春曾表示今年将继续收购“心仪的对象”,好耶网十分符合江南春的收购条件。虽然分众方面否认了收购好耶网的传闻,但有消息传出,好耶网某副总裁已经私下承认上述交易意向已经达

门户烽烟再起

三公司获互联网新闻牌照

□本报记者 张韬

昨日,记者获悉,天天在线、百度和和讯三家网站已经获得了由国务院新闻办签发的《互联网新闻信息服务许可证》。天天在线内部人士告诉记者,公司将尝试增加文字等其他内容形式,原先天天在线以视频内容为主。该人士称,早在去年12月30日天天在线就已经获得网络新闻牌照。国务院新闻办此次一共颁发了3张新闻牌照,共有上百家企业争夺。和讯网的公开信息显示,国务院新闻办于去年12月30日正式为和讯网签发该证书,许可证编号为1112006009。和讯此前试图向Web2.0方向转型,但2005年11月掌舵人谢文离职宣告该战略受挫。和讯于今年1月8日任命了新的总编辑——新京报原总编辑杨斌,这被认为是彻底放弃了Web2.0,重新回归到财经资讯的发展方向上来。

而百度公关的相关人士则告诉记者,目前并不知道百度已经获得牌照,百度一旦获得牌照,会有正式

的新闻发布。

网络新闻牌照的获得,对百度意味着,除了抓取其他资讯网站的新闻之外,百度还将提供自己策划的新闻内容。记者了解到,其实百度早已开始大批招聘网络编辑等相关人士。不仅仅是互联网新闻门户,百度正准备进入多个新领域:即时通讯、积极寻求与中国联通进行移动互联网搜索,并争取与中国网通达成互联网搜索的战略合作。业内人士称,百度社区内已经实现了即时通讯功能,在即时通讯产品上与Google Talk、MSN和QQ进行竞争。如同QQ与飞信即将互联互通,百度发展的趋势也可能是竞争中的合作。

业内分析人士表示,百度进入网络新闻发布领域将促使一种新的新闻模式诞生。而“机器抓取、人工干预”的操作形态,也将对新浪、搜狐等传统门户网站产生较大冲击。不过,在网络新闻领域,百度很难回避与传统的新浪、搜狐式新闻门户的同质化问题。

俊和集团13亿投资石家庄地产项目

□本报记者 王杰

俊和集团(0711.HK)近年积极拓展房地产业务,在香港参与竞投将军澳56区项目,在内地有3个地产项目在筹划或发展阶段,其中以河北省石家庄规模最大,投资总额达13亿元。俊和中国董事总经理彭一庭表示,石家庄项目可建总楼面面积达409万平方英尺,将兴建26幢住宅

大厦,住宅单位1500个,另有两座写字楼及一个购物中心。该项目地价为2.9亿元,建筑费估计约10亿元。石家庄项目定位为名门华都,将于明年初落成,于2008年度入账。另外,俊和于宜兴市及扬州市共持有两个项目,前者涉资数千万元,可建楼面面积20多万平方英尺,扬州地皮约涉资亿元,可建总楼面约30多万平方英尺,预计今年第三季度推售。

中裕燃气拓展河南焦作市燃气业务

□本报记者 王杰

中裕燃气(8070.HK)昨日与河南省煤层气开发利用有限公司签订协议,组建合资公司——河南中裕煤层气开发利用有限公司,合资公司将于河南省郑州市成立,注册资本为6000万元。其中,中裕燃气以现金方式注入4500万元,而河南省煤层气开发利用则以实物出资方式注入1500万元,分占合资公司75%及25%的权益,合作年期为30年(可再延长10年),于河南省焦作市勘探开发、生产及销售煤层气。中裕燃气目前在内地五个省市,合共持有六个独家燃气项目,拥

有住宅用户达10万户,以及128个工业或商业客户,提供的管道燃气单位总额每年约为1570万立方米。公司行政总裁郝宇表示,由于中裕燃气于2003至2005年需投资兴建管网,以拓展城市燃气销售业务,因此过去几年处于亏损期也属正常,而公司旗下项目已于去年底全部完成通气。郝宇称,截至去年9月,来自燃气业务收入占公司总营业额约94%,其中50%来自接驳费用,余下来自燃气销售,相信公司未来来自燃气销售的收入比重会逐渐上升,而接驳费用收入比例则会逐步下降。

索赔4.7亿港元

泰兴光学状告毕马威

□本报记者 王杰

日前,已被清盘人接管,正在等待清盘的泰兴光学(0389.HK)突然向香港高等法院起诉毕马威会计师事务所,指控该行在任职泰兴光学审计期间疏忽职守,要求其赔偿4.7亿港元。毕马威则表示,并不知悉有何理由怀疑其工作的合理性,该行已委任律师就此项诉讼作出积极抗辩。泰兴光学的清盘人认为,毕马威于1999年至2002年为泰兴光学审计期间,疏忽及违反责任,令泰兴光学早在1999年已资不抵债,以及大股东马宝基等人通过资金循环制造假账的情况未能及时披露。泰兴光学清盘人在起诉状中指出,在审核泰兴光学2002年3月底止的年度账目时,毕马威已发现有大量审计问题,但没有提出,并在知情的前提下,选择在2002年4月15日请辞,而且,在有关公告中,毕马威还表示没有任何需要关注的事项要通知泰兴光学的股东及债权人。泰兴清盘人认为,如果毕马威能尽责地审计,可以令香港交易所、公司股东及债权人得知泰兴光学的实际情况,其间泰兴光学便不可能派息,也毋须缴付利得税,因此提出索赔。约4.7亿港元的索赔金额包括泰兴光学于上述三年期间,向股东派发股息共3.06亿港元、付税7073.75万港元,以及就贸易融资支

付利息费用9498.94万港元。资料显示,泰兴光学曾是全球第三大眼镜制造企业,曾被誉为业绩优良的优质股,受到基金追捧。但出乎投资者意料的是,该公司因为过度扩张而陷入财务困境,自2005年4月18日停牌以来,公司被多家银行债权人催债,并陆续暴露出多项会计违规。2005年7月,公司前董事会主席马宝基,前行政总裁马烈坚父子因涉嫌诈骗被拘,随后公司被债权人申请破产清盘。泰兴光学在事发之前,并非没有征兆。泰兴光学在2002年至2005年短短3年间,已四度发生审计师请辞事件。据悉,毕马威在2002年请辞后,由安永会计师事务所接手。安永在2004年底又申请离任,转由德勤·关黄陈方会计师事务所处理泰兴光学的审计工作。至2005年中,德勤又提出请辞,并表示泰兴光学有多份分销文件失踪,以致于他们无法完成审计工作,也不能与泰兴光学就公司账目达成共识。之后泰兴光学聘请陈叶冯会计师事务所,接替德勤的审计工作。去年年底,香港联交所宣布,泰兴光学于上述三年期间,向股东派发股息共3.06亿港元、付税7073.75万港元,以及就贸易融资支