

财报难看 搜狐人事大调整

公司第四季盈利下滑 32%，股价盘后暴跌 7.5%



张朝阳

□本报记者 张朝

搜狐正在调整。1月10日，CNNIC出炉的一份报告中，搜狐在门户网站的竞争中第一次跌出三甲。美国时间2月5日，搜狐又公布了一个令投资者失望的第四季度及年度财务报告（截至2006年12月31日）。

武夷药业 获行使超额配股权

武夷药业(1889.HK)昨日公布，其联席全球协调人已于2007年2月5日代表国际包销商悉数行使超额配股权，涉及约6677万股股份，占全球发行总股数15%，每股作价1.8港元。该公司指出，行使超额配股权所得额外款项净额为1.2亿港元，将用于采购设备及建设生产线的资本开支。（王杰）

泰兴光学：将尽快偿还中期债项

泰兴光学(0389.HK)昨日就近期有关公司清盘及向债权人作出中期分派的报道作出澄清，于今年2月2日，香港高等法院已颁布法令，据此，清盘人可就作出分派，参考该公司的账簿及记录，厘清系内各公司之间的债务情况。根据此决定，泰兴的清盘人确认，并于可能情况下尽快对其债权人派发中期摊还债项，债权人参与任何中期分派及随后分派的权利，将根据其对公司有效索偿而厘定。该公司表示，正如去年11月23日的公告指出，清盘人正继续处理及变卖泰兴资产，有关资产将成为相关公司部分资产，并在日常清盘过程中运用。清盘人认为目前不可能向泰兴的股东分配任何资产，由于其账簿及记录亦存在不正规因素，清盘人目前无意向香港联交所呈交恢复股份交易建议，或建议公司股份在香港联交所恢复交易。（王杰）

■大行视野

瑞银：玖龙纸业 未来两年年增40%

瑞银指出，玖龙纸业(2689.HK)于未来2至3年将可维持强劲增长，估计未来两年盈利复合年增长率可达40%，全球及本地需求稳定，维持“买入”评级，目标价18.3港元。玖龙纸业将于2月13日公布2006财年财报，瑞银估计，其盈利同比增长62%至9.07亿元。该行预测，玖龙纸业2007年度盈利21.09亿元，2008年及2009年则分别为30.48亿及36.04亿。该行指出，2007年上半年，公司产能与去年同期相若，但在成本控制得当、生产效率提升及价格的有利因素下，相信边际利润有所改善。之前，美林也将调高玖龙纸业2007-2009财年盈利预测9%-22%，以反映该公司新生产线提前完成，以及组成合资公司进军重庆，但该行认为该股目前估值已全面反映，维持“中性”评级。（王杰）

报告称，由于运营支出增长、无线及搜索营收下滑，搜狐第四季度净利润同比大幅下滑32%。资本市场立刻做出反应，搜狐股票在纳斯达克盘后交易中大跌7.5%。

分析人士认为，搜狐在体育上不计成本的巨额投入和包括搜狗在内重要产品线的普遍增长乏力，是盈利大幅下滑的主要原因。一互联网资深人士称，可以预见，新浪、搜狐等门户的增长速度将会逐季减慢。搜狐还宣布了三项管理层任命：自2007年2月5日起，任命高级副总裁王昕担任搜狐公司联席总裁兼首席营销官(CMO)；任命首席财务官余楚媛担任搜狐公司联席总裁兼首席财务官(CFO)；任命高级副总裁龚宇担任搜狐公司首席运营官(COO)。

业内人士分析，三人中，王昕的强项在于在线广告的销售和管理，余楚媛的强项在于资本操作，龚宇的强项则是无线业务和

市场运营。显然，搜狐希望通过管理层新的人事调整来改善业绩。

品牌广告核心地位加强

从财报来看，搜狐仍以品牌广告收入见长。第四季度，搜狐品牌广告达到了历史性的2200万美元，同比增长30%，环比增长5%。但广告增长的同时，广告成本也大幅增加。搜狐第四季度品牌广告成本为710万美元，同比增长66%。搜狐预计2007年第一季度调整后，营收为3200万美元到3400万美元。

分析人士认为，品牌广告能否实现持续性的季度增长，可能将受到两方面的制约：其一、中国网络广告市场总体增长幅度；其二，搜狐品牌效应得到加强还是弱化。

搜狐的财报中对2007年第一季度的品牌广告的增长预期看好。搜狐联席总裁兼CFO余楚媛称，看好的原因主要受两大因素推动，一个是奥运会前期推广活动，第二个是视频推动，如NBA

的影响会持续整个第一季度。

视频投入大

对于2007年及2008年视频广告的预期，余楚媛表示视频业务初期投入较大，在2008年，视频对广告的推动会体现得更为充分。

余楚媛称，搜狐将会发布更多的视频产品，目前正在招聘更多体育、娱乐编辑，尽管采用了P2P技术，在服务器折旧方面的支出比较小，但由于视频是全新业务，所以初期内容支出较大。搜狐CEO张朝阳则表示，对网络视频来说最有决定意义的是去年的世界杯和NBA。张朝阳预测，在今年年中也许会呈现视频流量的大规模增长，并且拉动广告收入。

从搜狐公布的数据看，搜狐在发布了体育和娱乐播报频道后，每天的视频浏览量大约在100万左右，其中包括视频点播。目前一个月的浏览量约是3000万。用户每次观看视频的时间是3-5分

联通两副总裁或分掌G、C两网

□本报记者 张朝

昨日，业界传出消息，中国联通已于近日确定了执掌G、C两网经营大局的副总裁人选，中国联通副总裁杨小伟将负责CDMA网络经营发展，而掌舵GSM网络经营工作的，则是具有丰富管理经验的原副总裁李刚。但联通相关人士称，联通内部暂时还没有听过此种说法。

日前，联通传出了“两网营销”分拆的消息，资本市场将其解读为联通在为“联通分拆”做准备。但联通官方立刻辟谣称“联通营销分拆”与业内传闻“联通分拆”没有任何相关性。当时，联通还未宣布分拆后的G、C两网经营由谁负责。此前，联通已安排前综合市场部总经理张明天担任CDMA网络营销部门经理；前营销部总经理谢国庆出任GSM网络营销部门经理。

目前，联通“营销分拆”的消息已经铁板钉钉。之后，又有消息传出，2007年联通两网业务经营战略将有所侧重。据悉，联通管理层对CDMA经营要求是“加快发展速度”，



瑞银认为，中国电信业务重组的概率越来越大，分拆联通应该是最合理的选择 资料图

突出差异化经营，迅速扩大收入和用户规模；而在GSM市场，中国联通更注重“质量”，要求确保有效发展。联通方面表示，在G、C两网营销部分立，关注专业化经营的同时，联通成立了综合市场部，负责两网之间的协调发展和两个营销部之间的沟通工作。对于传闻中的此次G、C

两网的任命，有媒体分析，两位副总裁曾经在广东市场互为竞争对手。杨小伟曾经在2002-2003年之间担任联通集团重庆分公司总经理及广东分公司总经理，而在同期，李刚担任广东移动通信有限责任公司总经理、董事长。联通内部人士告诉搜狐IT，两位副总裁具有深厚的行业背景和运营经验。杨小

伟于1992年即进入电信行业，时任担任重庆电信局副局长。而李刚亦有十余年电信行业经验。

瑞银亚洲电信研究部的联席主管王进接受记者采访时表示，中国电信业务重组的概率越来越大，分拆联通应该是最合理的选择。长期来看，联通G、C两网营销分离有利于联通的运营。

携海量用户 百度进军“数据新闻”

□本报记者 张朝

虽然百度对于获取“新闻牌照”并进军新闻门户始终没有正面承认，但百度却不停的进行着新闻业务的扩张。昨日，记者获悉，百度根据上一年度网民在百度平台全年的搜索数据，推出百度2007家电风云榜，海尔荣登中国最受关注的家电品牌，国美成为中国网民最为关注的家电卖场。此外，百度还分门别类，公布了小家电、空调、冰箱、洗衣机、电视机等8个榜单。

据来自百度的官方消息，百度积累了5年以上的搜索数据库数据，并投入大量研究专家潜心研究搜索数据的分析，而公布的榜单结合了行业

扬的海量获得新闻牌照的传言应该属实。

百度介绍，2月6日，百度根据上一年度网民在百度平台全年的搜索数据，推出百度2007家电风云榜，海尔荣登中国最受关注的家电品牌，国美成为中国网民最为关注的家电卖场。此外，百度还分门别类，公布了小家电、空调、冰箱、洗衣机、电视机等8个榜单。

据来自百度的官方消息，百度积累了5年以上的搜索数据库数据，并投入大量研究专家潜心研究搜索数据的分析，而公布的榜单结合了行业

数据分析、百度指数、排行榜等多种内容，标志着百度凭借其海量用户及查询数，正式进入“数据新闻”服务领域。“信息来自大众，也应该服务大众。”百度首席财务官王湛生说，“百度作为全球最大的中文搜索平台，既帮助用户寻找信息，同时也在生产关于信息的信息。”

王湛生表示，每天有超过1亿的百度用户的关键词搜索，对这些搜索的数据进行分析，可以发现网民在工作、学习、生活等方面的注意力动向。通过分析这些关键词查询背后的“集体意志”，百度风云榜可以洞察网民的消费倾向、娱乐偏好、业务需求，更可以反映当代中国经济及社会发展的动态和趋势。

百度方面透露，之所以选择家电作为2007年百度发布的一个榜单，是因为家电是中国品类最齐全，老百姓日常投入关注度最高的一个行业，榜单的结果对广大网民的消费购买而言，也最具指导意义。王湛生表示，今后百度会周期性推出各类别具特色的数据榜单。

“百度报告通过关键词的交叉分析，可以有效了解家电

用户对于如价格、维修、服务及生活方式的兴趣关联度”，中国家电协会副秘书长徐东生表示，“这将为家电行业厂商、销售人员和广告主提供更科学的决策依据，对中国家电行业发展具有很大意义。”

北京大学中国人物搜索行为研究中心主任王益明教授则认为，“百度风云榜的发布，是基于网络行为去进行社会学研究。这对我们认识中国社会和中国人行为，都有非常重要的意义。”

记者获悉，今日百度推出的第一期百度沸点人物是复出后引发媒体关注的作家王朔。记者从百度上看到，名为“百度沸点聚焦王朔”的专题页面已经上线。其页面设计，与门户网站的专题构架有些类似，除了焦点人物、各大网站的相关新闻外，最大的特点是聚合了大量的贴吧热帖，以呈现网友的态度。

借力华平 银泰百货下月赴港上市

□本报记者 于兵兵

近期，内地百货业品牌银泰百货将赴港开始为期两周的投资推介会，并有望于下月正式赴港上市。

昨天，记者通过银泰百货的集团公司中国银泰投资有限公司相关人士证实，银泰百货确已进入上市倒计时。

资料显示，银泰百货集团为内地大型投资集团中国银泰投资有限公司下属企业，目前在杭州、宁波、温州、金华、大连、重庆等地黄金地段开设了多家大型百货店，其中以银泰百货命名的旗舰店多集中在浙江区域。

2005年10月，美国著名投资基金华平投资集团向银泰百货注资9000万美元，持有该公司40%

股权。银泰投资内部人士就曾透露，通过资本市场运作实现跨越式发展已成为银泰百货的发展目标。

分析人士称，近日在资本市场上长袖善舞的银泰系因涉足百货业、房地产业等行业，融资需求相对迫切，此时若成功实现银泰百货上市，将对银泰系的运转起到促进作用。目前，银泰系通过浙江银泰百货有限公司持有百大集团45.45%股权，持有鄂武商22.85%股权。

据了解，银泰百货计划上市融资2.5亿美元，并已于1月底完成上市聆讯，保荐人为摩根士丹利。至此，银泰百货成为近期又一家通过境外投资机构先持股再上市的消费类企业。安永会计师事务所高层人士也透露，近期单安永事务所一家，就有数十家内地企业准备在A股、H股市场上市。

汇源果汁今年拟投7亿扩大产能

□本报记者 王杰

中国最大的果汁生产商汇源果汁(1886.HK)昨日香港举行投资者推介会，据初步招股文件披露，该公司今年将加大资本开支，计划投入约7.58亿港元，较2006年2.74亿港元增加近1.7倍，主要用作扩大果汁饮料产能以及兴建两座厂房。

汇源果汁主要生产果汁与蔬菜汁，截至去年9月底共有10个生产厂房，分别位于北京、上海、四川、湖北等地，共88条生产线，设计年产能约146万吨饮料。公司目前提供约220类饮料产品，大部分产品销往内地，也出口至美国及东南亚，包括菲律宾、新加坡及泰国等国家。

汇源果汁预测2006年纯利将不少于2亿元，较2005年的1.075亿元，增长86%。2006年前9个月，公司取得纯利1.858亿元，同比增长67%。该公司承诺上市后派息比率

为25%。

该公司此次上市集资所得中，6.37亿港元用作建设新生产设备；6.327亿港元用作扩充及提升销售及分销网络；2.71亿港元用作偿还现有债务；9040万港元用作提升现有厂房设备；余下则用作公司一般营运资金。

汇源果汁此次上市招股价为4.8-6港元，共发售4亿股，90%配售，10%公开发售，集资额约19.2亿至24亿港元。

该公司将于本周四公开招股，股份预期2月23日上市。分析人士表示，汇源果汁作为内地零售股，预测市盈率约25至30倍，较为合理。2007年度预测纯利达到3.1亿元，同比增长35%，公司的增长稳定及拥有较高的市场占有率。

新地：希望年内推出创纪REIT

□本报记者 李和裕

由于去年香港房地产投资信托基金(REITs)市场表现逊色，新地地产(0016.HK)旗下的创纪REIT多次表示要重新安排入市时间，而从新地地产高层透露的消息看，原拟于今年年初亮相的创纪REIT有望于今年年底推出。

新地地产代理执行董事雷霆近日对外透露，公司希望年内内在港推出REIT，但目前还在观察香港REITs的表现，而预计今年年底利息会回落，届时可能是较好的时机。他还表示，新地地产无意在新加坡推REIT。

“去年投资者更愿意投身于股市，香港几只REITs的市场表现也受到影响，不过今年寄希望于发行REITs的企业仍有不少，能否

成功还看回报率，如果香港利率下降，对他们会极为有利，因为这样就会有更多的人把存在银行的钱拿出来投在年息较高的REITs身上。”瑞银亚洲房地产研究部联席主管王震宇向记者介绍。

世邦魏理仕的分析师则指出，市况不佳能够促使地产商重新评估自己的REITs上市计划及其产品和定价策略，以重燃投资者的兴趣。事实上，香港的REITs发行者们早已意识到来自股市的压力，纷纷采取下调集资规模以“托高”回报率、承诺不断注入物业资产、发行方放弃一部分年息等措施来增强市场吸引力。无奈投资者并不买账，眼见难与股市抗衡，像新地地产这样的一些原本想赶“REITs潮”的香港地产商目前只好按兵不动。

中能控股完成收购澳门天然气公司

□本报记者 王杰

中能控股(0228.HK)昨日公布，就增持有澳门天然气公司至全资拥有，有关交易已于上周五(2日)正式完成。

资料显示，澳门天然气的主

要业务为在澳门及其他毗邻地区从事液化天然气业务投资。

澳门天然气公司与中国石化已成立一家名为中天的合资公司，以从事关于供应及输送天然气至澳门的特许经营业务。

擅自“外挂”QQ PICA要赔200万

□本报记者 张朝

前一阶段沸沸扬扬的PICA侵权QQ案件，于2月6日在北京市第一中级人民法院进行宣判，北京掌中无限信息技术有限公司(PICA)被判立即停止侵犯深圳市腾讯计算机系统有限公司移动QQ即时通信系统的正当竞争行为，同时一次性赔偿腾讯经济损失200万元。

2006年2月，腾讯公司发现在未获得公司任何授权的情况下，掌中无限公司通过技术手段擅自接入QQ服务器系统，向客户提供接入腾讯QQ即时通讯的服务。在多次沟通未果的情况下，腾讯公司于2006年5月30日以侵犯计算机软件著作权以及不正当竞争为由将掌中无限公司诉至北京市一中院，

向PICA索赔500万元。

法院认为，目前通讯产品和服务行业的竞争出现了一些过去不曾出现的新情况和新特点，而鼓励技术创新则是我国知识产权保护的最高宗旨。

业内人士表示，pica提供“寄生”服务，在明知侵犯知识产权，官司不太可能赢的情况下对于互联互通进行炒作，目的可能是为了转移公众视线，实际上PICA借用腾讯公司的服务器、带宽等私有资源，为自己的商业目的服务根本和互联互通没有任何关系。

针对此案的结果，腾讯公司表示欣慰：“知识产权侵权严重和自主创新不足正是中国互联网的痼疾，相信本案的判决将为法律更好的保护自主创新企业提供借鉴。”



百度正在加速扩张新闻业务 资料图