

Compani es

■三季报观察

营收持续高增长 盛大巩固领跑地位

◎本报记者 张籍

昨日,纳斯达克中国概念股 财报见光死”的迷咒终于被盛大 SN-DA.Nasdaq 打破。当天,盛大发布第三季度财报,公司营收连续第七个季度实现增长并超过市场预期,与此同时,其股价亦走势稳健,上涨2.5%。

盛大第三季度财报显示,得益于网络游戏业务的优异表现,公司营收再创历史新高,达到6.56亿元,利润为2.58亿元,较去年同期分别增长50.3%和128.9%。此外,与转型初期的2006年第一季度相比,盛大营收翻了一番,净利润则增长1900%以上。昨日,盛大CEO陈天桥表示,刚刚过去的三季度,是一个完美的季度,无论是收入、运营利润、净利润等财务指标,还是付费用户数、ARPU、休闲游戏和大型游戏的增长率,都可令投资者满意。

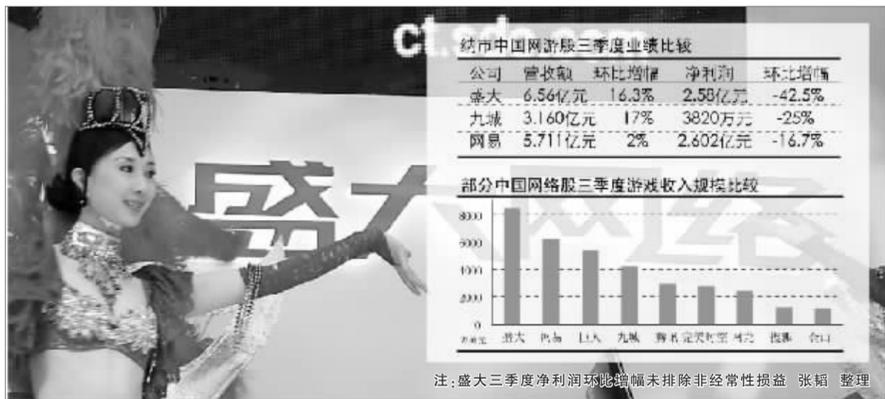
对于盛大最新出炉的财报,瑞士信贷分析师张永恒在昨日发布的分析报告中指出,盛大的大型多人网游(MMOG)业务表现较好,但运营费用较高,税务支出也比较高。据了解,盛大三季度摊薄每股收益为0.44美元,环比下降42%(未排除非经常性损益),而排除出售新浪股权所得收入之后的每股摊薄收益则环比增长1%,高于市场预期。此外,盛大

在与韩国开发商 Actoz 进一步合作之后,版权费用的支出减少,这也使盛大三季度毛利增加。不过,由于较高的营销费用,盛大的运营毛利率比二季度有所下降。

值得一提的是,盛大三季度营收较上季度增长16.3%,大大超出公司原先预期的8%-11%的增幅,也超过了华尔街的最好预期。这也是盛大在2005年实行新的游戏模式后连续第七个季度保持高增长。由于增速超过行业内大多数公司,盛大拉大了与竞争对手的距离,巩固了领跑地位。

业内人士指出,随着盛大财报的披露,中国网游企业的排位已十分明朗。盛大一家遥遥领先,单季收入超过6亿,占市场份额29%;网易4.69亿元,占20%;巨人4.04亿元,占17%;九城2.78亿元,占12%。算上新近上市完美时空,网龙等,网游行业目前营收规模达到6亿元的有一家、达到4亿元的为两家、1亿-2亿元规模的公司四家,形成了较为明显的梯队。

在财报发布后的电话会议上,盛大管理层还给出下一季度的营收增长预期,为4%-7%。这意味着,在行业淡季的第四季度,盛大的营收有望高达6.82亿-7.02亿元,继续创下盛大和行业单季度营收额的最高纪录,并继续成为最具成长性的中国网游公司之一。



盛大向华尔街展示“可持续发展能力”

◎本报记者 张籍

盛大第三季度营收增长主要得益于“大型游戏”和“休闲游戏”这两类游戏的同时增长。分析师指出,与依赖一两款游戏的网游公司不同,盛大建立了20余款游戏同时运营的大平台,加之独特的CSP模式(Come-Stay-Pay)的长期“滋润”,其可持续发展能力自然非同一般。同时,由于控制了国际级游戏开发商Actoz等上游“供

货渠道”,盛大自主开发和投资开发游戏的营收比重已占全部营收的95%以上,这给了盛大升级游戏版本、发行游戏道具、统一管理游戏以更大的空间。华尔街人士也表示,盛大的营收增长连续超出预期,是基于商业模式的成功转型,他们对公司将进入持续性的规模增长抱有信心。2008年,随着《苍天》、《DOA》等新游戏的运营,盛大的增长将更为可观。盛大通过商业模式、组织架构的创新,已使其全面

甩开了与竞争对手的距离。另有分析师指出,刚刚经历次级债危机的美国股市,最需要的是稳定。华尔街重拾对盛大的信心需要一个过程。随着盛大业绩不断攀升,华尔街会逐渐明白盛大的核心竞争力并非仅仅依靠CSP模式,而在于其商业模式背后强大的运营支撑实力,以及创新思维。这种思维构筑了盛大应对模仿和超越的壁垒,这也将是华尔街认同盛大的关键所在。

山水集团 或明年赴港上市

◎本报记者 于祥明

迫于水泥产业技术改造,以及未来企业整合的资金需求,山东山水集团或将加快上市步伐。昨日,有消息称山水集团计划2008年赴港上市,集资所得将主要用于技术改造。据业内资深专家刘作毅介绍:山水早在2005年便已和摩根士丹利、私人股本基金鼎辉、世界银行旗下的国际金融公司IFC 筹外债组建为合资企业。”据悉,此前IFC 与山水集团签署协议,向该公司提供5000万美元的贷款,用于协助山水集团进行债务重组并帮助其采用节能技术。值得注意的是,“可用于并购乃至发展的资金不足”已成为目前我国大型水泥集团重组中较为普遍的一个问题。对此,专家分析认为,山水集团加快上市步伐或许是迫于资金压力。

搜房 选定香港主板上市

◎本报记者 唐文祺

继澳大利亚电信公开表态之后,搜房资讯控股的上市方向终于明确。据报道,搜房资讯控股董事长兼CEO莫天全表示,搜房网将选择于中国香港主板上市,且目前上市准备工作已开始启动。据报道,业已布局至全国100个城市的搜房网,今年的营业收入有望达到5亿元,盈利超过2亿元。

中国重汽:登陆港股加快国际化步伐

受大市拖累跌破招股价 机构看好未来成长建议持有

◎本报记者 杨

昨日上午10时,中国重汽(香港)有限公司(0808.HK)正式登陆香港资本市场。中国重汽此次在香港联交所主板上市,成为今年香港联交所上市的最大规模红筹股。

此次公司在香港成功上市,既是引领公司走向国际市场的起点,也为公司的未来发展开辟了广阔的空间。”中国重汽董事局主席马纯济在出席上市仪式时表示,公司在香港上市后,将大大加快中国重汽国际化战略的步伐,经过今后几年的努力,公司将跻身世界重卡先进企业行列。”

据了解,中国重汽此次上市共发行7.02亿股,招股价为10-12.88港元,由于公开发售反应热烈,获得超额认购311倍,冻结资金达到2840亿港元,位居香港股市有史以来冻结资金的第8位,最终以招股价区间上限12.88港元定价,集资总额超过90亿港元。

不过,受港股市场近期萎靡市况的影响,中国重汽在上市首日即跌破招股价。中国重汽昨日以11.8港元低开,一度探至11.98港元的全日最低点,最终收报10.86港元,较招股价12.88港元下跌15.68%,全日成交金额达32.6亿港元。

分析人士指出,该股的表现主要受大市近期负面人气效应的影

响。作为中国最大的重型卡车制造商,中国重汽将受益于中国重型卡车行业的强劲增长。重汽的基本面不错,首日挂牌即跌破招股价应是受大市气氛影响。”中银国际研究部副总裁白翎向记者表示,成功认购的投资者可继续持有该股。”

另外,以昨日收盘价计,中国重汽的总市值达到239.1亿港元,成为香港市场大盘龙头汽车股,市值超越东风集团,仅次于潍柴汽车。

研究机构京华山一称,中国重汽2007财年27倍的预测市盈率已基本反映了该公司在行业中的领导地位,以及公司在重载重卡业务上超强的增长潜力。马纯济在出席上市仪式后没有对公司当日的股价表现发表评论,只表示“公司此次上市主要是看重通过香港的平台发展未来业务,看重在行业内发挥的带头作用。”

此次公司在香港成功上市,既是引领公司走向国际市场的起点,也为公司的未来发展开辟了广阔的空间。”马纯济表示,我们将抓住这次上市的良好发展机遇,继续加大新产品的开发力度,努力提高产品质量和公司运营效率,进一步增强公司竞争优势,努力扩大市场占有率,有效进一步完善公司治理结构,有效控制经营风险,形成有效的激励约束机制,不断提高公司的国际化水平,不断提高核心竞争力及



中国重汽董事局主席马纯济昨出席上市仪式

资料显示,中国重汽(香港)有限公司连同母公司——中国重汽集团是国内最大的重型汽车制造商,1960年生产了第一辆黄河牌重型卡车,是中国最早生产重型汽车的企业。2001年以来,企业经过改革重组,生产经营得到快速发展。7年来,每年生产经营以60%以上的速度增长。去年产销重型卡车6万辆。据公司人士介绍,今年1-10月份产销重卡8.5万辆,预计全年可突破10万辆。

红筹上市引发诸多猜想

据了解,中国重汽(红筹公司)此次募集资金将主要用于产品开发和装备提升。公司此次在香港上市的资金,包括其所持有的A股,也就是中国重汽集团济南卡车股份有限公司(000951.SZ)63.78%的股权。除此以外,中国重汽资产还包括中国重汽集团注入的发动机资产、车桥资产、商用车公司、以及拥有超过700项专利的技术中心。

天相投资顾问公司的研究报告认为,中国重汽在香港上市后,虽然使得中国重汽集团短期内在A股实现整体上市的可能性减小,不过,在A股上市的中国重汽济南卡车公司未来将不可避免地与其母公司发生较多的关联交易和同业竞争。在国有A股整体上市,以及A股资本市场大发展的背景下,中国重汽红筹公司通过回购中国重汽济卡股份并将其从A股上市公司中注销,来解决关联交易和同业竞争的可能性比较小;而较大的可能是未来在合适的时机,中国重汽红筹公司以换股吸收合并中国重汽济卡股份的方式实现在A股市场的整体上市。此外,中国重汽香港成功上市后,不排除收购母公司旗下其他资产的可能,包括济宁公司和华沃卡车。(杨)

恒生指数成份股行情日报 (2007年11月28日) 表格包含股票代码、名称、收市价、涨跌幅、成交量等数据。

H股指数成份股行情日报 (2007年11月28日) 表格包含股票代码、名称、收市价、涨跌幅、成交量等数据。

红筹股指数成份股行情日报 (2007年11月28日) 表格包含股票代码、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 (2007年11月28日) 表格包含股票代码、名称、A股收市价、H股收市价、A股/H股比价等数据。

美国市场中国概念股行情日报 (2007年11月27日) 表格包含股票代码、名称、收市价、涨跌幅、成交份数等数据。