

騰訊利潤首破百億元

未來轉向發展網絡廣告等新業務

騰訊(00700)昨日公布符合預期的業績，第四季股東應佔溢利25.37億元(人民幣，下同)，按季增長3.7%。雖然2011年淨利潤首次突破100億元大關，錄得102.03億元，按年增長27%，但面對網絡遊戲業務增長放緩，證券界形容，騰訊的增長神話破滅。管理層表示，集團在網遊行業處領導地位，同時具有賺錢的能力，未來轉向發展網絡廣告、電子商務及搜索等新業務。

本報記者 李潔儀

騰訊第四季總收入錄得79.22億元，按季升5.7%，來自互聯網增值服務(IVAS)收入佔64.02億元，較第三季升6.6%，移動及電信增值服務幾近原地踏步，收入按季升1.1%至8.54億元，網絡廣告收入更倒退0.4%至近6億元。董事會建議派發每股末期息0.75港元。

儘管各項業務全年仍然錄得增長，惟相比起往年，增幅已在放緩。「本來就不是什麼神話，(騰訊)只是踏實地做事情。」主席兼首席執行官馬化騰一語道來，認為互聯網行業充斥多方面的機遇，考慮到未來的增長潛力，不應着眼於眼前的短期利潤。

內地網遊仍具領導性

去年騰訊成立50億元產業投資基金，其後更加碼至100億元。總裁劉熾平表示，基金運作初期的投放力度較大，現投資超過10個項目，隨着互聯網市場降溫，該基金的投放速度將放慢，強調併購計劃一直只能可遇不可求，預期今年可完成數十個併購項目。

馬化騰補充說，集團致力拓展社交平台、視頻網站及安全軟件等，當中具有聯動的策略意義，應把資金投放作長遠發展，做好把握投放的力度及節奏，務必量力而為，「希望把錢用得聰明」。

首席戰略官James Mitchell表示，內地網遊市場規模約500億元，騰訊所佔市場份額為單位數，配合其他小型遊戲等，集團仍具領導性。

兩年內視頻市場關鍵時刻

對於優酷網(Youku)與競爭對手土豆網(Tudou)合併，衝擊內地視頻市場出現結構性轉變，馬化騰表示，兩者合併後，市場上其餘6家同業模式有別，多以長視頻(即提供電視劇、電影等節目)為主。他認為，仍有不少同業在「燒錢」，競爭還未結束，雖然各具優勢，但相信個別網站或會被淘汰，未來一至兩年將是視頻市場的關鍵時刻。

被問到兩年多前馬化騰以「個人理財」為由，訂立鎖定利潤策略期權組合(Collar Option Strategy)，隨着合約到期而被迫賤價沽貨。馬化騰再次回應指，有關期權合約是其自身的理財方法，強調是獨立於集團的業績表現。

市值3700億(港元，下同)的騰訊，昨日公布業績前早段重上200元關口，高見205.2元，臨近一度倒跌，收報200.6元，微升0.1%。

利郎純利6.2億升49%

中國利郎(01234)去年純利升49%至6.2億元(人民幣，下同)，每股盈利51.9分，末期股息增至19港仙，另再派特別息6港仙，派息比率達64%。期內，利郎的毛利率增至39%。該公司主席王冬星昨於記者會表示，去年同店銷售增長18%，預計今年增長為雙位數。而今年首兩個月的同店銷售增長為15%，3月份的銷售情況穩定。他補充，若未來盈利能力



▲左起：騰訊首席戰略官James Mitchell、總裁劉熾平、主席兼首席執行官馬化騰、副首席財務官羅碩瀚

騰訊全年業績摘要

(單位：人民幣)

| 分項 | 2011年 | 變動 |
|-----------|---------|----------|
| 收入 | 284.96億 | +45% |
| · 互聯網增值 | 230.43億 | +49% |
| · 移動及電信增值 | 32.71億 | +20% |
| · 網絡廣告 | 19.92億 | +45% |
| 毛利率 | 65.2% | -2.6個百分點 |
| 淨利潤率 | 35.9% | -5.4個百分點 |
| 股東應佔溢利 | 102.03 | +27% |
| 每股基本盈利 | 5.609元 | +27% |
| 每股末期息 | 0.75港元 | +36% |

騰訊營運數據摘要

| 分項 | 2011年底 | 按季變動 |
|--------------|--------|-------|
| 即時通信活躍帳戶 | 7.21億 | +1.3% |
| Qzone 活躍帳戶 | 5.521億 | +0.7% |
| QQ 遊戲最高同時在線 | 840萬 | +5.0% |
| 收費互聯網增值註冊戶 | 7720萬 | -0.4% |
| 收費移動及電信增值註冊戶 | 3140萬 | +0.6% |

穩定及現金流充裕，冀可以保持40%至55%的常規股息水平。受業績拉動，公司昨天上升5.841%，收報9.06元。

利郎又表示，有見部分地區店舖租金回調，集團將今年「LILANZ」的開店目標微調高至250至300間，並繼續每年在主要城市開10至20家大店的策略，提升品牌形象。公司亦計劃於今年新增兩家

三江環氧乙烷料增產83%

三江化工(02198)受惠於第3期環氧乙烷生產設施投產，帶動銷量增加，收益同比升31.3%至20.78億元(人民幣，下同)。財務經理葉毅恆昨在傳媒午宴上表示，現時環氧乙烷總年度設計產能為18萬噸，料今年底總產能將較現時大幅增加約83%至33萬噸，主要受惠於第4期環氧乙烷生產設施投產及聯營公司三江湖石第1期設施投產。今年環氧乙烷的目標銷售為22.6萬噸，即較去年銷售量16.68萬噸升35.5%。

集團主席管建忠表示，今年環氧乙烷的目標銷售為22.6萬噸，不過現時的訂單已超過此數，但他無透露訂單的產品價格。去年公司環氧乙烷的平均售價為每噸1.0413萬元。他指出，今年3月初原材料價格由高位回落，而公司的產品價格已上升約300元，若石油維持於現水平，產品價格料會繼續上升。他又稱，石油不是產品的重要原料，石油價格的漲幅，對產品的影響已不及過去數年明顯。

SOHO 多賺7%或再提價



▲潘石屹指出，SOHO今年銷售目標為230億元，全年可售項目達300億元

多番強調不受樓市調控影響的SOHO中國(00410)，去年純利按年僅升7%至38.92億元(人民幣，下同)，每股盈利75.1分，派末期息11分。撇除物業投資估值等收益，核心純利按年大降60%至14.22億元，主要由於期內沒有新的銷售項目完工，核心利潤率則上升6個百分點至25%。主席潘石屹表示，公司3月份整體加價2%，4月份有機會再多提價約2%，但一切需視乎本月整體銷售表現而定。

期內收入按年大幅倒退69%至56.85億元，毛利大降70.5%至27.3億元，毛利率下跌3個百分點至48%。公司去年合同銷售金額僅109億元，是上市5年來首次不達標。不過公司去年用於收購項目總額逾150億元，創下年度收購金額新高。

商業售價與政府有差距

潘石屹指出，公司今年銷售目標為230億元，而全年可售項目達300億元。他預料，今年市場將有更多收購機會，故公司今年收購目標定為100億元，並將繼續關注北京、上海及其他一線城市的最佳商業物業的收購機會，強調不會發展住宅物業，亦不再考慮爛尾樓及在建工程。目前公司手持157億元現金，淨現金有20.87億元。

他又坦言，公司雖於今年3月1日起加價2%，該月份至今已錄得銷售額4至5億元，相比1月份的7000萬及2月份的3.8億元銷售額錄得大幅上升。他表示，4月份有機會再多提價約2%，但仍需視乎本月整體銷

微博實名制 增長受制約

以「QQ」即時通信服務起家的騰訊，面對QQ產品增長放緩，近年積極拓展新業務，其中，騰訊微博註冊帳戶以近4倍的速度增長。管理層預料，在龐大的基礎下難以維持強勁增長，加上內地對微博施行實名制，勢將影響用戶的活躍度。

截至2011年底，騰訊微博註冊帳戶數達3.73億戶，在一年內翻三番，平均每日活躍帳戶約6800萬戶，成為集團力捧的業務。

騰訊總裁劉熾平直言，微博是具有價值的社交平台，雖然不屬於高收益的產業，亦只是集團初期發展的業務，但可透過微博衍生其他收益。

另外，北京將於明天(16日)起，對新浪、搜狐、網易及騰訊四大網站的微博全部施行實名制，未經實名認證的用戶，將無法發言及轉發微博，只可以瀏覽訊息。

劉熾平回應指，「實名制」確對用戶構成影響，例如會減少部分惡意帳號，亦有一些新用戶避免麻煩的註冊過程，而不開設微博帳戶。他表示，面對「實名制」的不明朗因素，集團未有設定2012年騰訊微博註冊帳戶數目標，強調基數已大，管理層首要目標不是增「量」，更重要的是對「質」的提升。

「LILANZ」自營旗艦店，其中一家選址在西安，預期可於今年下半年開業。此外亦計劃於今年開設150間「L2」店舖。他預計，若公司每年開設200至300間店舖，未來5至10年店舖將會增至5000間，發展空間很大。

王冬星又說，集團去年產品平均售價為217元，按年上升13.8%。預計今年產品平均單價可錄得個位數增長。預計今年資本開支為1.2億，主要用於新總部的建設。對於去年第二季度的經濟及季節因素對公司影響，王冬星回應指，以上因素對男裝影響有限，特別是三、四線城市。他表示，未來仍會加大發展三、四線城市力度。

亞果夏橙銷售價降1.9%

亞洲果業(00073)公布已經完成即將到來的夏橙銷售價格協商，集團預期今年上半年供應約7.27萬噸夏橙，與去年上半年供應約7.3萬噸大致相同。由於2011年氣候反常地較暖，令中國的冬橙收成異常地強勁，形成市場上的冬橙短暫過度供應，並與集團的夏橙直接競爭。導致集團的夏橙供應於超市及批發商的銷售價，較去年同期分別低約1.2%及1.9%。此項價格安排，較董事會預期集團今年的業務表現並沒有重大影響。昨天收報5.65元，無升跌。

售表現而定。他解釋，由於寫字樓租金持續上升，加上公司旗下商用物業售價與政府所釐定售價上限仍存一定距離，故整體仍有提價空間。

至於毛利率下跌，潘石屹表示，支持溫總的說法，主要由於期內發展較多已完工項目，其毛利率較購買土地重新發展為低，但她強調公司今年有信心毛利率重上50%水平，公司目前淨現金有20.87億元，暫無資金壓力，日後即使有資金需求，亦會先考慮借貸等方式解決，最後才會考慮發高息債。

潘石屹：支持溫總說法

對於總理溫家寶於兩會記者會中表示，內地房價遠遠未到合理水平，潘石屹表示，支持溫總的說法，因過去兩年內地普通住宅價格太高，房價與市民收入脫鉤，加上北京及上海的住宅回報率不足1%，但強調公司主要發展商業物業，而溫總所講的主要針對住宅，與公司無關。他又指出，公司的商業物業的回報率達7%至13%。

至於公司早前向綠城中國(03900)及上海證大(00755)收購上海外灘地塊50%股權，受到該地另一股東復星(00656)反對，他指，主要因為復星亦有意購買其餘50%權益，但公司搶先一步獲得該地。他稱，公司與復星各有優勢，有相信兩間公司能團結合作，把該地塊發展成外灘的新地標，而有關合作的手續正按部就班推進中。

招行人債利率4.15%

招商銀行(03968)昨日宣布，該行已完成了早前宣布的200億元人民幣(下同)的發債工作。該行指出，此批債券分為兩個品種，品種一為5年期固定利率品種，品種二為5年期浮動利率品種。根據簿記建檔結果，債券品種一的最終規模為65億元、票面年利率為4.15%；品種二的最終規模為135億元、基本利差為0.95%，票面利率為基準利率與基本利差之和，基準利率為發行首日和其他各計息年度的起息日適用的人民銀行公布的一年期整存整取定期儲蓄存款利率，首個計息期間適用的基準利率為3.50%。

永嘉純利升91%至2.3億

永嘉集團(03322)公布截至去年12月底止年度業績，純利升91.1%至2.3億元，每股盈利18.1仙。如不計及無形資產減值虧損及已終止經營業務溢利，去年核心盈利跌38%至1.11億元。期內收益年增11.5%至32億元，派末期息3仙。公司首席財務官張智於業績會上表示，公司去年香港市場同店銷售按年增長20%，預計今年香港同店銷售按年可錄得單位數增長。永嘉昨天收報0.84元，下跌2.326%。

期內，毛利率由2010年24.1%減少至21.7%，主要是由於生產業務的勞工成本及其他生產費用成本增加所致。張智稱，隨着對勞動力成本控制效率提升等因素，相信今年毛利率可以按年持平。如今年沒有重大收購，資本開支約為1億元。

他強調，由於內地市場勞動力成本高企，公司計劃拓展柬埔寨及越南等海外市場。目前公司正在與柬埔寨商談買地合同，預計在年底前柬埔寨廠房可以投入運營，投資額約1億元。目前集團總產能為每月350萬件，截至2015年每月可達600萬件。他預計，至2015年柬埔寨及越南產能可佔公司總產能一半。

群星紙業利潤跌44%

群星紙業(03868)昨公布，截至去年12月底止年度業績，錄得純利2.22億元(人民幣，下同)，倒退44.2%。公司稱，純利下跌主要因為原材料及折舊成本上升、去年下半年出現電力及蒸氣供應不足等原因。每股盈利14分，末期息3.38港仙。全年營業額20億元，按年下跌2.7%。

期內，整體毛利率由25.2%降至16.3%。集團稱，去年9月重建第1及第2號生產線，已於去年第四季竣工，現正進行機組調試。新增的產能以高毛利率的高檔裝飾原紙產品為主，相信可有效舒緩木漿價格上升對毛利率構成的壓力。

公司稱，集團將繼續通過改善現有生產設施以擴充產能，以增加產品供應、提高市場份額。此外，亦致力鞏固現有銷售地區的市場領導地位及客戶基礎，並優化產品結構、增加毛利率較高的高檔次產品之銷售比重及市場份額。公司目前正積極在中國的裝飾原紙行業及相關領域積極物色具潛力及合適的收購目標。



國壽首兩月保費跌6.1%

國壽(02628)昨日公布，截至今年2月底止首兩個月累計原保費收入為794億元人民幣，較去年同期的846億元人民幣，按年跌6.1%。

中石化擇機購母海外資產

中石化(00386)公告，將擇機收購母公司中石化集團擁有的海外油氣資產，中石化集團亦承諾，在符合適用法律規定、合同約定和程序要求的前提下，將該等資產轉讓給中石化。

近日，中石化與母公司簽署《關於進一步避免同業競爭有關事項之承諾函》，內容包括：將中國石化作為母公司油氣勘探開採、煉油、化工、成品油銷售上中下游業務的最終整合的唯一平台；未來5年內將目前尚存的少量化工業務處置完畢，消除與中石化在化工業務方面的同業競爭。另外，鑒於目前中石化與母公司在海外石油和天然氣的勘探、開採業務等方面存在經營相同或相似業務的情況，中國石化集團對中石化做出了上述資產轉讓承諾。

寶信汽車盈利增98%

寶信汽車(01293)公布2011年度業績，收入120.1億元(人民幣，下同)，上升55%，股東應佔溢利6.01億元，增長98%，每股盈利0.27元，不建議派發末期息。寶信汽車於去年12月份上市。

萬裕科技溢利逾億元增9%

萬裕科技(00894)公布截至2011年12月底止全年業績，溢利增加9.1%至1.03億元，每股盈利21.72港仙，派末期息3仙。期內毛利率上升0.4%至23.5%。公司昨天收報2.11元，下跌0.472%。

公司稱，位於四川新建鋁箔生產廠房已於今年一月投產；而位於湖北省化學品生產廠房亦預期於今年第二季投入營運。

集團相信，兩間廠房將可進一步降低生產成本，從而提升毛利率。此外，公司預期鋁電解電容器、高分子電容器及儲能系統產品系列將於今年錄得收入增長。

新華製藥因被拖欠發盈警

山東新華製藥(00719)發出盈警，表示由於客戶山東濟南欣康藥業出現經營異常，資金鏈斷裂，可能影響新華製藥貨款回收問題。截至目前，欣康藥業尚欠總計貨款約6073萬元(人民幣，下同)。經初步估算，該項損失不會導致新華製藥2011年度股東淨利潤按年下降50%。

另外，新華製藥表示，有意向最終控股股東「華魯控股」收購新達製藥80%權益。新達製藥主要從事醫藥製劑產品研發、生產、銷售業務，去年營業收入2.53億元，淨利潤2544萬元。新華製藥未有披露潛在交易代價。

舜宇存貨價值增至4.7億

舜宇光學(02382)公布2011年度業績，收入24.98億元(人民幣，下同)，按年上升37%，股東應佔溢利2.15億元，增長49%，每股盈利0.209元，派發末期股息0.071元，或0.087港元。

舜宇光學去年存貨總值大增1.1倍，達到4.72億元。