

騰訊多賺85%

騰訊預期

Google退出影響中性 優化品牌增競爭力

【商報專訊】記者陳康澄報道：股價長期跑贏大市的騰訊控股(700)昨派發去年度成績表，純利按年增長85.4%，賺51.55億元(人民幣，下同)，較市場預期為佳，派發末期息每股0.4港元。佔騰訊總收入比重最大的互聯網增值服務，收入按年增93.9%至95.3億元。該公司指出，谷歌(Google)擬退出內地市場，對剛發展搜尋業務的騰訊影響為中性，不過，長遠來說，搜尋業務將有助公司的網絡廣告發展。

騰訊主席馬化騰表示，今年首季受惠於季節性因素，互聯網增值服務業務表現良好，但網絡廣告業務則面臨淡季而出現放緩。他續指，今年公司將加大對品牌推廣方面的投放，又會藉着上海世博會及世界盃等大型活動的機會，提升形象及媒體影響力。不過，他表示，今年增加研發、科技和品牌的投資支出，將可能會拖累收入。

搜索引擎長遠利廣告

谷歌(Google)擬退出內地市場，或對剛轉向自主研發搜索引擎的騰訊提供良好的發展機會，該公司總裁劉熾平表示，由於有關業務處於剛

起步階段，因此Google若退出對集團影響為中性，又預計今年搜索引擎業務的收入大幅下降。不過，劉熾平指出，搜索引擎長遠有助公司網絡廣告的發展，惟其效益則未必能在短期內反映。他預測，今年內地的網上廣告市場將有20%的增長，期望公司可超越業界的水平，但相信有一定的難度，而今年用於廣告及營銷的開支將高於去年的1億元。

移動及電信增值服務業務方面，劉熾平表示，隨着上網費用下調、智能手機廣泛使用，相信該業務仍有增長空間。但營運模式將會由內容性主導轉為娛樂性主導，而整體方向仍要進一步探索。

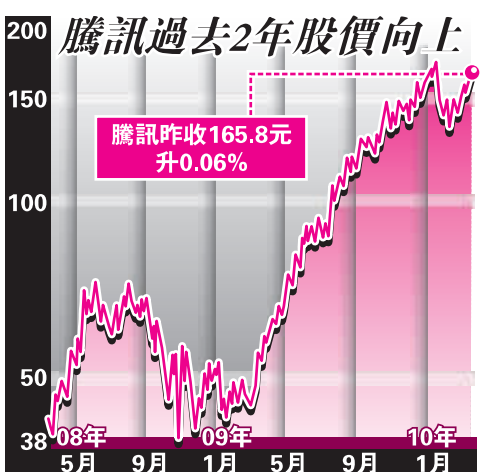
券商料股價闖 200 元

被問及會否與中移動(941)有進一步合作，劉熾平回應指，中移動一直是公司重要及緊密的合作伙伴，並保持良好的合作關係。他又稱，隨着移動網絡業務不斷擴大，公司會與中移動及其他營運商洽談合作空間。馬化騰透露，未來的收購行動主要集中在新興市場，而為配合未來發展需要，公司或會當地成立合營公司。

過去一年騰訊的股價以驚人速度翻了三番，目前股價更已升至160元水平，而有證券行更估計有機會升至200元的水平。馬化騰指，公司制訂策略時着重長遠發展，不會計較一至兩年短期業績表現，而投資時亦考慮到公司及股東的利益，期望投資者應着眼於長線的增長空間。



馬化騰表示今年將大力投資公司的品牌。
蔡啟文攝



騰訊09年業績摘要

截至12月底止	09年	按年變化(%)
收入	124.4億元	+73.9
互聯網增值服務	95.3億元	+93.9
移動及電信增值服務	19.1億元	+36.2
網絡廣告	9.62億元	+16.5
股東應佔溢利	51.56億元	+85.2
每股盈利	2.862元	+84.4
毛利率	68.7%	-1個百分點

騰訊首季網上業務疲弱，主要受季節性影響。

中國建築賺6億力攻BT

【商報訊】中國建築(3311)公布截至09年12月31日止末期業績，錄得股東應佔溢利6.13億元，按年增25.2%，每股盈利22.65仙，董事會建議派末期息每股3.5仙。

期內，公司在建工程共有70項，應佔合約額達399億元；未完工程合約額為246.7億元。竣工工程共40項，新承接工程42項，應佔合約額為171.1億元。去年新增合約金額超出原目標的150億元，中國建築主席孔慶平表示，今年目標金額將不低於190億元。而截至昨日，中國建築本年度新承接工程為9項，應佔合約額54.1億元。

落標項目增3倍

內地方面，孔慶平表示未來仍會重點發展BT(建造-移交)及BOT(建造-營運-移交)投資性項目，料將有不俗的發展。今年有關方面投資，將由去年的50億元加碼至83億元。中國建築副主席周勇指，BT及BOT項目毛利率較一般建築項目介乎5%至8%為高，其中BT投資回報率15%至20%或以上。BT及BOT項目需投入資金較一般項目高，公司會致力控制淨借貸在40%水平以下。

受金融海嘯影響，去年澳門建築市場淡靜，孔慶平相信今年將會逐漸復甦，現時公司已落標項目按年增3倍，涉資逾40億元，但需再確認是否中標，今年公司新工程合約目標金額為10億元。

地產股領漲 港股飆361點

【商報專訊】記者齊文報道：美聯儲局維持利率不變並重申超低利率維持一段時間，加上內地上市證綜指創個半月以來最大單日升幅，在地產股領漲下，恒指結束3連跌反彈，創近兩個月收市新高。

加息壓力降 曾破百天線

昨日恒指隨美股大幅高開160點，升破10天移動平均線，午市收市前重上21300點水平，午後最多升418點，高見21440點，突破100天移動平均線(21431點)，收報21384點，升361點或1.72%；國企指數收報12231點，升291點或2.45%，成交658.77億元，比上日多31%。即月期指收報21399點，高水15點，成交72967張。

永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，加息機會減

低，大市不明朗因素消除，除美元外金股匯及油價均上升，恒指昨日雖上試100天移動平均線未能企穩，幸成交額增加，預計只要美股表現不差，相信恒指今日有機會再上試21400點以上。

市場注視中移動今派成績表

金利豐證券研究部董事黃德凡表示，大市於本周仍然未有方向，估計於20800至21600點窄幅上落。美聯儲局維持利率不變是市場預期之內，相信低息環境將持續一段時間，對本地地產股最為有利，中移動今日將派業績，料業績未有突破下對大市影響不大。

黃德凡表示，大市在業績帶動及息口敏感股支持下，暫時市勢可望趨穩，仍有些上升空間，21600點會出現第

一個阻力，短期未必能夠突破22000點。

黃德凡又指即使內地短期不會加息，但在整體銀根偏緊的情況下，金融類股尤其銀行較難有理想升勢，從而對大市構成影響。

巴克萊財富亞洲策略師Manpreet Gill於記者會預期今年已發展市場股市表現將會優於新興市場，主要由於已發展市場股票長期估值較低，加上有較多利好消息支持，整體而言，亞洲股市未見有跡象會出現大幅度調整，預期今年恒指合理估值為23600點。

藍籌股全線上揚

昨日地產股及內銀股造好，兩大分類指數高收逾2%。地產股主導大市，新鴻基地產(016)升4.02%，報118.9元，

是交投最活躍股份，恒隆地產(101)升3.7%，恒地(012)升2.28%，信置(083)升2.72%，長實(001)升2.37%報99.4元，新世界發展(017)業績轉虧為盈，股價升1.7%報15.54元，港鐵(066)升1.06%，但嘉里(683)全年基本盈利遜預期，跌2.88%報38.85元。

中資金融股造好，國壽(2628)升3.04%報37.25元，平保(2318)升3.14%，財險(2328)升4.02%，中信行(998)升3.66%，招行(3968)升3.29%，交行(3328)升2.46%。

藍籌股全線上升，滙控(005)昨日除淨，仍升1.79%，報81.25元，中移動(941)收報75.5元升0.6%，港交所(388)升1.61%報132.7元，中國鋁業(2600)升4.21%，報8.17元，是最強勢的藍籌股。

資源股有吸納，中國神華(1088)升3.39%報33.55元，瑞金(246)升5.26%報11.2元。

十隻表現最佳藍籌股

股份	昨收報(元)	升幅(%)	推高恒指(點)
中國鋁業(2600)	8.17	↑4.21%	↑5
新鴻基地產(016)	118.90	↑4.02%	↑29
恒隆地產(101)	32.20	↑3.70%	↑10
思捷環球(330)	61.80	↑3.60%	↑10
中國神華(1088)	33.55	↑3.39%	↑15
中遠太平洋(1199)	12.90	↑3.37%	↑2
中國平安(2318)	65.75	↑3.14%	↑11
中華煤氣(003)	19.34	↑3.09%	↑9
中國人壽(2628)	37.25	↑3.04%	↑33
招商局(144)	29.45	↑2.97%	↑4



匯銀熱爆 超購500倍

【商報專訊】記者邱嘉茵報道：大市走勢向好，累連帶一眾新股公開發售認購亦見熱烈，其中匯銀家電(1280)昨午截止公開發售，市場消息透露，匯銀公開發售部分初步超購達500倍，為今年以來超額最多的新股，凍結資金約270億元。

匯銀傾向以上限1.69元定價

消息又稱，匯銀認購反應熱烈，故傾向以上限1.69元定價。由於公開發售已大大超購100倍以上，故根據回撥機制，公開發售是次招股比例將增至50%。該股將於本月19日定價，25日掛牌。

至於體育用品飛克國際(1998)第二天招股，孖展認購反應亦良好，7間券商借出逾1.73億元孖展額(見附表)，相當於公開發售部分超額認購2.47倍，同是第二天招股的中升(881)，4間券商借出的孖展額微升至9600萬元，即仍未足額；而昨日招股的中升(881)，3間券商僅借出1140萬元孖展額，相當於僅得約18%的認購，仍未足額。

敏華今招股 4767元入場

另外，梳化及床具生產商敏華控股(1999)今日開始招股，市傳國際配售反應理想，獲新加坡投資者支持並獲國壽(2628)認購。敏華控股主席兼執行董事黃敏利表示，公司去

年在新加坡除牌後，今年來港上市，市值大幅提升，主要由於中國及香港的投資者對公司的產品有較多的認識，而上市定價亦是由投資者決定。他又指，公司派息比率不低於純利的25%，料在港上市後，有關政策亦會維持。

集團業務方面，黃敏利表示，未來會集中發展內地市場，希望3年內中國業務佔整體銷售額40%，5年內升至50%。

截至去年9月30日止6個月，中國及香港業務佔比達29%，美國市場佔比最大，達48.5%。集團預計截至2010年3月31日，純利將達5.93億元。

集中拓內地市場

問及財務總監李福華出售所持有公司的所有舊股，是否不看好公司前景，李福華指，所出售的舊股比例很少，只佔股本0.69%，而出售的過程亦高透明度，所套現的淨額將作個人用途，並強調看好公司的前景。

敏華計劃發售約2.893億股，佔上市後已發行總股本30%；其中4800萬股為舊股。發售股份中，約90%為國際配售，餘下為公開發售，集資最多34.13億元。每股招股價介乎8.5至11.8元，每手400股，入場費4767.63元。

該股今日起至23日(下周二)中午公開發售，24日定價，30日掛牌。



黃敏利透過視像會議表示，未來會集中發展內地市場。
蔡啟文攝

3新股孖展一覽

股份	遠東環球(830)	中升(881)	飛克(1998)
券商	孖展金額(億元)	孖展金額(億元)	孖展金額(億元)
● 輝立	0.024	0.090	0.60
● 時富	0.000	0.800	0.30
● 耀才	0.000	0.050	0.20
● 永豐	0.040	0.020	0.06
● 信誠	0.050	0.000	0.01
● 大福	未有統計	未有統計	逾0.06
● 英皇	未有統計	未有統計	0.50
● 合共	0.114	0.960	1.73
● 集資額	0.612	3.930	0.498
● 認購	未足額	未足額	超購2.47倍

遠東環球昨首日招股，中升集團及飛克昨第二日招股

晨訊轉走高檔

【商報專訊】記者陳康澄報道：晨訊科技(2000)昨日公布去年度業績表現，股東應佔溢利較08年同期倒退10.3%至1.29億元，每股盈利8.5仙，派末期息2.2仙，全年度派息比率為35%。該公司表示，隨着內地電訊營運商積極推廣網絡，料今年內地手機市場大幅增長，並可延續公司3G業務收入增長的趨勢。

盈利減一成派 2.2 仙

該公司行政總裁王祖同昨日表示，公司的戰略轉移過程已基本完成，並轉向發展高端客戶及產品的策略，導致期內移動手機解決方案的付運量和收入，分別錄得2.3%及6.1%的增長。他又透露，公司已聯同三個日本及韓國的手機品牌展開超過20個項目的合作，包括開發3G手機及智能手機，另外會於短期內完成ODM交付能力的提升。

期內，晨訊受2G產品價格的壓力及上半年的收入基礎較小的因素影響，整體毛利率按年下跌3.12個百分點，至9.72%；其中移動手機解決方案的毛利率更由08年的8%，下降至去年的5.3%。王祖同預計，去年新發展中端手機業務的盈利將在今年度業績中反映，相信毛利率可回復至08年12.3%的水平。

晨訊首席財務總監陳達榮預計，今年該公司計及營運開支後，整體資本開支將達3.8億至4億元，較09年的3.4億元為高。