

腾讯发布亮丽三季报 两年造出一个新腾讯

证券时报记者 余胜良

大象起舞已经形容不了腾讯控股(00700.HK)了,这个奔跑的泥石流,正在咆哮前行,势不可挡,不到两年就造出一个新腾讯。

腾讯控股15日晚间公布亮丽三季报,第三季度实现营业收入652.1亿元,净利润180.06亿元,分别同比增长61%、69%。

A股有多家公司第三季度营收和净利润增幅比腾讯的高,但其中有不少公司的高增长是因为体量小,或者有偶然性因素。与腾讯体量相当,又保持腾讯这样高速增长的公司十分少见。

和腾讯比,只能找最优秀的企业,华为和腾讯是被业内称道的两家公司,华为营收和利润此前长期比腾讯高,可是现在腾讯两个季度的利润就已经赶上去年华为全年。

腾讯与华为对比

华为2016年实现销售收入5215.74亿元,同比增长32%;净利润370.52亿元,同比增长0.38%。多年来,华为一直是以30%的速度同比增长,去年净利润增长情况并不

算好。

华为今年7月份公布的半年报显示,上半年实现销售收入2831亿元,同比增长15%,没有披露净利润增长情况,但从销售收入增长来推测,应该比腾讯逊色不少。

如今腾讯单季盈利已达到180亿元,两个季度的净利润就与华为去年全年相当。

华为已经非常优秀了,上半年消费者业务的收入为1054亿元,手机做到国内最大,也多亏了手机业务,华为还能在营收上继续保持增长。另一方面,运营商业遇到瓶颈,在国际上也是行业老大,发展空间有限。

从薪酬上看,华为去年雇员工资、薪金及其他福利增长了17.4%,花费总计941.79亿元,华为全球员工数量达到了17万人,平均薪酬约为63.1万元。

腾讯二季度人均月薪达到6.56万元,截至三季度,腾讯共拥有雇员43472人,当期三月内薪酬成本96.17亿元。按此计算,腾讯员工月均工资达7.37万元,全年算下来超过80万元,超过华为。

两大基础

微信和QQ是腾讯的两大基础,微信用户数量和活跃度还在增长,而QQ活跃度有所下降,但增值用户在增长。

微信和WeChat的合并月活跃账户数达到9.8亿,同比增长15.8%。



腾讯这个巨人仍在高速发展中。

中国财经图库/供图

QQ空间月活跃账户数达到5.68亿,比去年同期下降10%,不过,收费增值服务注册账户数为1.25亿,比去年同期增长19.3%。

腾讯首次公布了微信公众号数量,月活跃公众号350万个,而公众号月活跃关注用户数为7.97亿,同比分别增长14%及19%。

腾讯还称,一直在丰富微信及WeChat的功能以为用户日常生活带来更多便利,推出微信智慧交通

解决方案,让用户即使在没有网络的情况下,也可以通过扫描二维码快速支付公共交通费用,将为不同的垂直领域推出更多智慧解决方案,以更好服务用户及商户的社交及电子商务需要。

多引擎

腾讯几乎是每个业务板块都在发力。

腾讯业绩增长主要来自手机游戏、个人电脑游戏、支付相关服务、数字内容订购及销售以及网络广告。增值服务业务营收同比增长51%至421.24亿元;网络游戏收入增长48%至268.44亿元。其中手机游戏收入同比增长84%至182亿元,是带动腾讯增长的最大主力板块。

PC端游收入亦有所增长,但增速明显没有手游快,也大幅低于腾讯营收增速。

三季度网络广告业务营收同比增长48%至110.42亿元,较二季度的55%增幅略有下滑,但仍略高于一季度的47%。其中,媒体广告收入同比增长29%至41.22亿元,社交及其他广告收入同比增长63%至69.20亿元,主要是因为微信及其他移动应用的广告收入增长。

此外,腾讯正在发力的云服务和支付业务也在快速增长,收入同比增长143%至120.44亿元。线下支付月交易次数同比增加280%。腾讯云在为金融及电子商务客户提供端到端解决方案方面已取得显著发展。

截至9月30日,腾讯的现金净额为188.62亿元,自由现金流同比增长九成,财务非常健康。另一方面,腾讯在上市投资公司权益(包括联营公司以及可供出售金融资产)的公允价值合共为1711亿元。

今年以来,腾讯累计涨幅已超100%,11月份目前涨幅也达11%。但以腾讯现在这样的增速,多项业务都能获得良好增长,不到两年就会再造出一个新腾讯。



工信部确定5G使用频段 产业链即将迎来变革

证券时报记者 刘灿邦

近日,工信部无线电管理局发布《工业和信息化部关于第五代移动通信系统使用3300-3600MHz和4800-5000MHz频段相关事宜的通知》,意味着中国5G使用的频段正式确认。

《通知》指出,规划3300-3600MHz和4800-5000MHz频段作为5G系统的工作频段,其中,3300-3400MHz频段原则上限室内使用;5G系统使用上述工作频段,不得对同频段或邻频段内依法开展的射电天文业务及其他无线电业务产生有害干扰。

独立电信分析师付亮向证券时报记者表示,目前确定的频段是未来中国5G将要使用的主要频段,虽然主要频段不代表全部频段,但其好处在于,相关5G设备、技术可以着手按照这个标准进行规划、研发了。

确定5G频段意义重大

近年来,中国先后提出实施“网络强国”、“制造强国”等战略,其中,

5G系统是重要的信息基础设施,也是支撑国家信息产业由大向强转化的关键,工信部频率规划的发布反映了国家支持5G加速商用的决心。

付亮认为,中国越早确定5G工作频段,其他国家就会考虑这一频段是否也适用于本国,如果可以的话,他们就会和中国一道推进标准的成熟、设备商用,这对整个产业链都有好处。

目前,世界主要国家和地区都提出了各自的频段规划。例如,美国正分别推动高中低三个频段,27.5-28.35GHz、3.7-4.2GHz、600MHz等;欧盟则在推动700MHz/3.4-3.8GHz的中频段以及24.5-27.5GHz的高频段。另外,日韩等国也在推动相应的频段规划。

据了解,率先发布中频段规划是兼顾国内产业现状以及系统覆盖和大容量的基本需求的结果,虽然前期工信部公布的五个试验频段包含了两个高频段,但目前国内高频射电产业还不成熟,实现规模商用仍有一定的困难。

付亮解释称,高中低频段最大

的区别在于其覆盖能力,如果在一个固定的区域内,高频段下,运营商就需要部署更多的基站实现覆盖,这会带来更大的成本支出。

不过,由于在2G、3G发展过程中,一些低频段的资源已经被占用,因此一些优质的低频段资源尚不能应用在5G建设上。电信运营商内部也在进行调整,希望将原来低频段上的2G用户向较高频段的4G网络迁移,从而腾出来的低频段资源用到4G或者5G上,但是迁移还需要时间。

中泰证券指出,从本次发布的规划来看,全球领先以及聚焦中频段是最大的两个特点。此次规划的发布使得中国成为国际上率先发布5G系统在中频段内频率使用规划的国家,预计国内将大概率基于中频段来加速实现5G商用落地。

产业链将自上而下受益

频段规划对于移动通信系统应用和发展的重要性不言而喻,使用频段的正式确定将对中国5G系统

技术研发、试验和标准等制定以及产业链成熟起到重要先导作用。

如果频段不确定,5G试验检测、芯片、天线、终端制造企业都会受到技术不统一的影响,确定以后,这些企业就可以加快相应的研发步伐。5G牌照下发以前,这些环节都会逐步确定下来,确定得越早,5G发牌的条件也就越成熟。”付亮向记者说道。

他认为,5G产业链的成熟将沿着上游设备商、芯片厂商再到下游终端、行业应用的路径发展。“上游成熟得越早,下游跟着成熟也会更快。一般而言,一个标准确定以后,上游设备、芯片、测试设备具备规模商用条件需要半年时间,再有半年终端才能实现规模商用。”

中泰证券研报指出,从受益时间来看,虽然5G部署时间加速,但在2020年前开启大规模基站建设的可能性较小,天线、射频厂商业绩释放还需一定时间。在大规模建设前,运营商有望提前对5G传输承载网络进行建设和扩容,因此传输设备、光纤光缆和光模块厂商有望

率先受益。

在对4G投资周期进行回顾后,中泰证券表示,无线领域的投资会经历主题性机会、估值回归最终再到业绩兑现的过程,而第一轮主题性的投资大致在工信部牌照发放前一年开始启动,因此工信部发放牌照时间的预期是5G前期主题投资的关键指标。

据了解,以4G为例,工信部于2012年9月20日发布了移动通信系统(IMT)频率规划方案,其中对时分双工(TDD)及室内IMT系统的频段做了规划;2013年12月4日工信部正式向三家运营商发放了TD-LTE的牌照,频率规划的发布与商用牌照的发放间隔15个月左右的时间。因此,中泰证券预计,国内5G牌照的发放时间有望提前至2018年底到2019年中。

付亮认为,一般而言,通信行业一项标准确定后到终端商用需要一年多时间,考虑到目前各方都在积极推动5G,上述间隔时间可能会缩短,明年某些设备就会面世,并具备较高的成熟度,到了2019年,国家就可以下决心进行规模化的5G组网了。”

1.25亿入股贝客公寓 三五网加码住房租赁

证券时报记者 刘宝兴

继公告拟设立三五租赁产业股权投资基金、三五租赁产业债权投资基金之后,11月15日,三五网(000295)对外宣布以1.25亿元入股贝客公寓。租房正在进入有史以来最剧烈的品质提升期,最能代表这一趋势的是集中式公寓。”三五网总裁齐东表示。

以1.25亿元的投资额对应贝客公寓20%的股权测算,后者投后估值将达6.25亿元。据悉,贝客公寓于2014年9月在南京开张第一家店,是一家运营集中式公寓的创业企业,目前在北京、上海、南京、苏州等城市拥有35家门店、4000余间房。

齐东透露,在入股贝客公寓之前,三五网经过调研发现,贝客公寓开业12个月以上门店出租率长期稳定在95%以上,续租率超过50%,新老门店平均入住率达到90%以上,高于行业平均水平。

只有一个估值逻辑,就是贝客的单店盈利能力,指的是成熟门店最近三个月平均毛利率,贝客公寓这个数据做得好。”齐东说。

数据显示,贝客公寓的收入规模近三年出现了迅猛增长,从2015年的967万元上升至2016年的2750万元,2017年预计将突破8000万元,即2015年到2017年间的复合增长率高达400%。按照贝客公寓的规划,未来三年将在南京、北京、苏州、上海、杭州、合肥等地新增160家集中式公寓门店;未来五年计划发展为全国500家门店。

入股贝客公寓是三五网住房租赁战略的一部分。齐东表示,三五网有一个判断集中式公寓的“五力模型”,即房源获取的吸附力、产品运营的核心力、融资杠杆的撬动力、团队建设的原动力、推广去化的吞吐力。

依据“五力模型”,选择优秀的合作伙伴是公司住房租赁战略的重要方向。按照规划,三五网将与产品运营能力突出的公寓企业合作,以产业基金的股权投资和融资支持为切入点,在平台去化、房源获取、委托经营、资产证券化等方面形成协同效应。

据悉,三五网目前的业务体系为“3+N”的格局,即365淘房、365金服、爱租哪三个业务主体,和N个孵化项目。

齐东指出,入股贝客公寓并非意味着三五网介入公寓运营,三五网在住房租赁行业的定位是综合服务商,即面向全行业提供融资服务、平台服务、房源获取、委托运营等服务,属于载体,旗下产业基金、爱租哪平台、365资管公司将各司其职。

以和贝客公寓的合作为例,贝客将依托365淘房流量与金融资源,爱租哪平台将以贝客的真实房源为标签,由此,共同形成流量+SAAS系统+B端流贷服务+C端租金分期的独特架构。这将更有利于贝客拓展更多客源和线上业务,补充其线上运营的短板;而贝客的真实房源信息与线下门店服务体验,将为爱租哪平台带来更好的口碑传播效应。

需说明的是,11月14日晚,三五网公告称,公司拟联合中阅资本管理股份有限公司及天阅财富(北京)投资有限公司,共同组建成立中阅三五产业基金。三五网将以产业基金作为公司投资及整合住房租赁产业的平台,通过收购或参股以房地产租赁及周边服务产业为主题的企业,布局住房租赁物业持有和管理、住房租赁信息服务、住房租赁服务、租赁金融等领域。

此外,三五网还表示,拟与天风证券开展合作,设立三五租赁产业股权投资基金,初期设立额度为1.6亿元,资金将用于长租公寓公司的增资;拟设立三五租赁产业债权投资基金,初期设立额度4亿元。

欢迎订阅证券时报

全国各地邮局均可订阅

邮发代号:45-91 邮局订阅电话:11185

《证券时报》是人民日报社主管主办的全国性证券财经类报刊,是中国证监会、中国保监会、中国银监会、国资委信息披露指定媒体,是中国资本市场最具权威和公信力的主流财经媒体之一。证券时报旗下各数字媒体平台已经实现资本市场垂直细分领域全覆盖,影响力业内领先。

2018年全年订价480元/份,月订价40元/份。零售单价:周一至周六2.00元。
发行咨询电话:0755-83501737、83574355、83501756

欢迎关注证券时报
数字媒体集群

