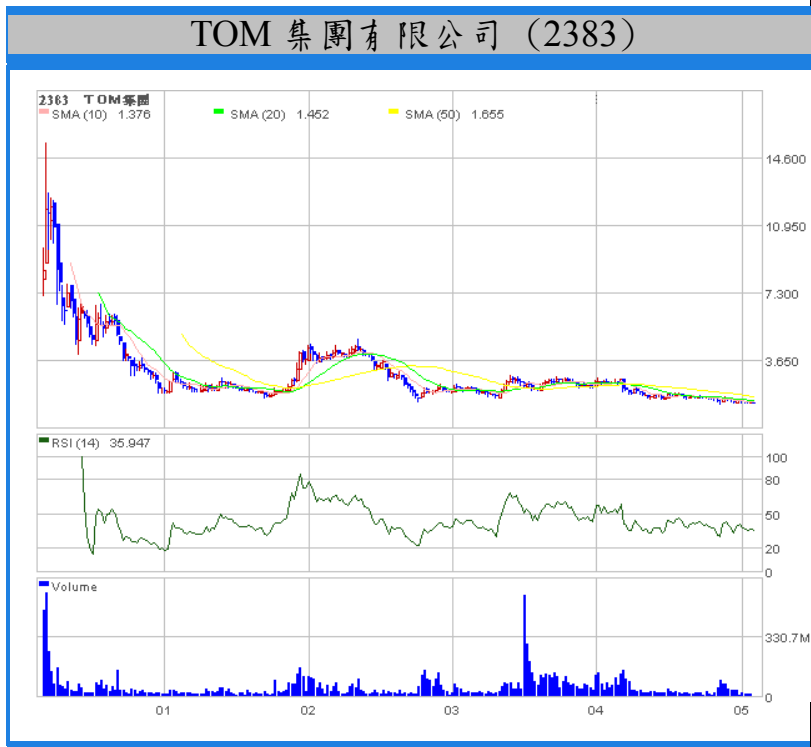




技術分析	支持位	阻力位	長期目標	沽出	持有	買入
	1.30	1.65	3.70			

備股分析	
日期	26/01/2005
股價資訊	
股價	HK\$1.32
恒生指數	13636.74
52 週高低	HK\$1.250/ HK\$2.625
發行股數	3,890 百萬股
上市價	\$1.78
股票市值	港幣 51.3 億
每手股數	2,000
每股賬面淨值	HK\$0.418
股價/賬面淨值 (倍)	3.16x
市盈率(倍)	407.5



公司簡介

TOM 集團有限公司 (TOM)是由和記黃埔、長江實業及與其他策略性投資者於一九九九年十月組成之合營公司，是大中華地區領先的中文媒體集團。TOM 最初只為一家純入門網站經營商，其後成功透過收購及內部增長，成為大中華區首間中文跨媒體企業。集團業務包括互聯網 (TOM 在線)、戶外 (TOM 戶外傳媒集團)、出版、體育推廣、電視及娛樂。集團之總部設於香港，並於北京和台北設有地區總部，業務遍及中國二十多個城市、台灣和香港。

TOM 在線與國際及中國內地唱片公司及音樂出版公司共同開創「TOM 音樂無限」，使 TOM 在線門戶網站的日益普及使網絡廣告的客戶基礎不斷擴大。另外，TOM 出版部門持有六十多個雜誌品牌及超過一萬個圖書書目，成為台灣盈利最高之出版集團及第一家外資企業獲正式批准全面參與國內出版業務。在戶外傳媒方面，TOM 已成立一家控股公司「TOM 戶外傳媒集團」，主要管理覆蓋中國最大的 30 個主要城市之大型廣告牌及單立柱網絡。至於體育與娛樂方面，集團現時為中國體育推廣市場公司之首並與北京青年報成立合資企業「北京中國網球公開賽體育推廣有限公司」，專責推廣公開賽。在電視及娛樂事業方面，集團收購華娛電視 64.07% 股本權益。華娛電視為一家獲准在中國大陸落地進入有線電視網絡的 24 小時普通話頻道。而集團之五大業務均在各自的行業當中佔有領導地位，使集團與商界建立強健網絡。

香港中環德輔道中 121 號遠東發展大廈 805 至 806 室

Room 805-806, Far East Consortium Building, 121 Des Voeux Road Central, Hong Kong

電話: (852) 2544-0168 傳真: (852) 2544-8439

網站: <http://www.gransing.com>



財務資料

	12/2001	12/2002	12/2003
營業額(千港幣)	626,624	1,624,126	2,089,234
毛利(千港幣)	147,332	615,726	886,504
年度純利(千港幣)	-635,887	-409,579	12,598
每股盈利(港幣)	不達冊	不達冊	0.003239
歷史市盈(倍)	不達冊	不達冊	407.5x

	12/2001	12/2002	12/2003
毛利率(%)	23.5%	37.9%	42.4%
年度純利率(%)	-101.5%	-25.2%	0.6%
毛利增長(%)	不達冊	317.9%	44%

投資要點：

1. 集團之股價自 2000 年的高位 HK\$15.35 下跌至現價 HK\$1.32，客戶可考慮於現有之水平長線買入。
2. 集團經重組後，自最初只擁有一個互聯網之股票，演變成為現時在大中華區最大之媒體公司之一。
3. 集團透過收購及合併，與許多對集團有利或有潛質的公司合作，如集團與北京青年報成立合資企業，專責推廣公開賽，包括 2008 年奧運會及其他體育公開賽等，因此集團取得多支國家體育隊伍之商業經營權。
4. 預期中國加入世貿後，中國人民的人均收入會高速增加，而商品客戶對廣告的需要亦不斷上升，由於集團在中國經營最廣泛的戶外媒體網絡，且擁有各種不同的戶外媒體供商品客戶選擇，因此集團在廣告方面的利潤會得以提升。
5. 自 2001 年開始集團的毛利已有正增加的出現。而集團之收成期亦漸近，集團之純利更於 2003 年有正增長，集團將透過選擇性的收購媒體資產及經營權，繼續與多個跨國公司攜手合作。

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券有限公司相信其以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是用作推銷或促使客人交易此報告中所提及之證券。