聯想大豐收 去年賺63億破頂

創多項新高 PC市佔率增至17.7%全球第一

香港文匯報訊（記者 涂若奔）聯想集團（0992）昨日公布截至2014年3月31日止全年業績。營業額達387億美元，同比上升14%，除稅前溢利增長27%達10.1億美元，是首次突破10億美元關口，盈利亦上升29%至8.17億美元（約63.73億港元）。三項數據均創歷史新高紀錄。每股基本盈利7.88美仙。派末期息18港仙。受業績理想刺激，聯想昨收漲3.4%，報9.44港元。

期內，聯想進一步鞏固在全球個人電腦(PC)市場的龍頭地位，全年市場份額增加2.1個百分點達17.7%，再創新高。在同期整體行業個人電腦銷量下跌8%的情況下，聯想的全年個人電腦銷量比去年上升5%。此外，全球平板電腦業務銷量超過900萬台，為上一財年銷量的四倍，創歷史新高。智能手機銷量也錄得新高，達到超過5,000萬台，同比增長72%。

■聯想集團去年業績亮麗。楊元慶(右)與首席財務官黃偉明昨出席業績會。 張偉民 攝

中國區整體經營溢利升22%

按區域劃分，中國市場佔集團整體收入38%，由於個人電腦和移動終端業務利潤率改善，中國區整體經營溢利上升22%至7.88億美元。美洲區佔集團整體收入21%，但經營溢利下跌至6,900萬美元，主要是由於持續投資於巴西和拉丁美洲，加上受到第三季期間高端商業產品的外殼零部件供應短暫干擾所影響。亞太區佔比為16%，經營溢利上升74%至1.09億美元的歷史新高。歐洲/中東/非洲區佔比25%，經營溢利上升61%至1.88億美元。

有報告指中國內地的智能手機銷量放緩，引起不少關注。聯想集團主席楊元慶昨於業績會上對此回應稱，內地的智能手機銷量的確不如前兩年快，這是非常正常的現象，因為內地的智能手機銷量佔全球比重達到35%，已超過人口佔全球的比重，不可能長期維持快速增長的趨勢。因此集團不僅關注內地市場，亦日益關注海外市場，尤其是俄羅斯、中東、非洲、南美等新興市場的商機。

摩托羅拉業務來年可扭虧

楊元慶並表示，內地市場的競爭最為激烈，原因是市場仍不夠規範，存在不少灰色地帶，山寨文化對原本健康的產業帶來負面影響。另外，來自小品牌的競爭也明顯加劇。他承認在內地市場的移動業務盈利遇到壓力，但短期內最關注的仍是該業務的增長速度和規模，相信未來在更大規模的基礎上，可以更好地改善利潤空間。

對於收購的摩托羅拉業務，楊元慶指雖然目前仍有虧損，但已在改善，表現已經超過當初收購時的預期，尤其是銷售非常強勁，在北美、亞洲和歐洲均受到歡迎，近期在印度推出的產品「第一批貨兩小時內一搶而空」。他認為收購有利於發揮協同效應，降低採購成本和其他費用，有信心在4-6個季度後轉虧為盈。

有消息指中國政府部門禁用WIN8系統，對業界有負面影響。楊元慶指，無數據顯示有來自政府部門的銷量佔多大比重，對該項規定的具體情況也不清楚。但他相信集團不會因此受到影響，因為用戶可自由選擇安裝WIN7或WIN8系統，「喜歡什麼都會滿足他的要求」。

法巴：小米尚未威脅三星蘋果

■俞楫淵(右)認為，現時備受關注的小米手機未成氣候。左為林政毅。 謝孟謙 攝

香港文匯報訊（記者 謝孟謙）法國巴黎銀行昨分析亞洲地區科網電訊行業及內地手機市場的前景，法巴亞太區科技行業研究聯席主管俞楫淵認為，現時備受關注的小米手機未成氣候，對行業巨頭三星與蘋果難構成威脅。他指出，小米主打平價手機，毛利率之低接近零；反觀三星與蘋果兩手機商，其品牌形象建立有道，客人注重品牌多於價格，預料不會大舉轉用小米。

俞楫淵又指出三星與蘋果等巨頭，可享其「規模經濟效益(Economies of Scale)」，龐大經營規模有助控制成本，並舉例三星平價（或稱「低端(low end)」）手機毛利率可做到15%之高，比小米更享成本優勢。他續稱，小米雖然難奪「大品牌」市場，但對中小型電話商則甚有影響，例如HTC與LG等企業，與小米的客戶目標相近，會面臨一定衝擊。

電訊業「營改增」已消化

內地政府4月底公布政策，定於6月1日起對電訊企業實施營業稅改徵增值稅（下稱「營改增」），屆時「基礎電訊業務」和「增值電訊業務」將各有既定稅率，前者11%而後者6%。「基礎電訊業務」包括語音通訊、數據傳輸等服務；「增值電訊業務」主要涵蓋網上遊戲、網上理財等。業界預料此舉將加重電訊商稅項負擔，令投資者擔心其收入下降，股價繼而受壓。

法巴亞太區電訊行業研究主管林政毅昨日表示，「營改增」消息已被市場消化，並可見於近月三大內地電訊商股價偏軟，故此，預料內地下月正式執行新稅制之時，相關股票應不致於大幅下跌。

縱觀三大內地電訊商，將昨日股價與本月首個交易日股價比較，聯通（0762）跌0.86%、中國電訊（0728）跌0.75%，皆跑輸恒生指數同期2.59%升幅。不過，中移動（0941）在三股之中獨贏大市，升7%。

另外，市場盛傳內地政府期內將就FDD-LTE（即4G通訊技術）發牌照，不過現時未有確實日期。林政毅預計，內地政府或於下月在十多個城市進行試點，若運作順利，有望於下半年正式發4G商業牌照。

維持聯想「買入」評級

在聯想（0992）昨日下午公布業績前（**見另文**），法巴行業報告預計聯想去年純利會上升29%至8.16億美元，對其維持「買入」評級，建議入貨價8.61港元，目標價上望9.52港元。該股昨日收報9.44港元，按法巴預測有0.85%上升空間。俞楫淵認為聯想收購摩托羅拉，可促進其北美洲銷情。

該行報告不看好今年平板電腦銷情，預測出貨增長率將降至13.3%，遠低於2013年51.6%，到2015年會繼續下跌至7.4%，並認為平板電腦市場漸趨飽和，更受「大熒幕」智能電話與「二合一（即混合手提電腦功能與平板電腦設計）」產品威脅。此外，個人電腦方面，該行繼續看淡銷情，認為今年銷量會跌3.6%。

高盛唱淡 內銀股反升

■港股昨一度跌185點，收市倒升1點，成交繼續淡靜，僅得517億元。 中新社

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 高盛唱淡內銀股，認為內地政策不確定，故下調部分中資銀行評級和目標價，但內銀股未受影響，中資金融股指數升1%。匯控(0005)昨日除淨，加上外圍偏軟，導致大市低開，曾跌約185點，惟在A股造好支持下，恒指逐漸收復失地，收報22,836點，微升1點，成交繼續淡靜，僅得517億元。

高盛發表研究報告，將中資銀行H股目標價平均下調約8%，A股目標價平均下調7%，以反映淨息差壓力不斷擴大，及不良貸款可能增加等因素。該行指出，在槓桿率上升之際，房地產行業引領中國GDP增速正放緩，企業利潤表現低迷，融資成本上升，可能導致中資銀行不良貸款增加。

憂不良貸款增 降內銀目標價

另外，企業貸款和抵押貸款利率高企的局面，在中期可能持續下去。在抵押貸款利率上升、開發商現金流緊張和供過於求的局面，將令房地產市場成交量和價格面臨壓力。該行又認為，最讓市場困擾的是內地政策不確定因素，故下調部分中資金融股的目標價 **(見表)**。

中資股造好，國指反彈1.1%或111點，報9,995點。即月期指報22,794點，低水收窄至42點。匯控除淨，股價下跌1%至80.8元、友邦(1299)亦跌0.9%，合共拖低恒指跌50點。中資金融股靠穩，建行(0939)升1.28%、中行(3988)升1.42%、工行(1398)升1.24%，加上中石化(0386)及長實(0001)受追捧，升約2%，支撐大市低位回升。

友達資產管理董事熊麗萍表示，未來港股需視A股走勢，如果A股能企穩2,000點之上，港股可望逐步推上23,000點。

濠賭科網新能源股將續反彈

她又認為，世界盃賽事將開始，市場一般相信內地即使放寬政策，也會是下半年的事，故料下個月的成交也會保持低迷。目前濠賭股、科技股及新能源股正醞釀反彈，手持現金的投資者不妨逢低吸納。

騰訊(2988)微跌0.18%，但科網股仍能維持上升，金山(3888)再升3%、擎天(1297)及金蝶(0268)各升6%及5.8%，聯想(0992)升幅擴大，全日升3.4%至9.44元。另外，部分手機股如舜宇光學(2382)及比亞迪電子(0285)亦造好，分別升6.8%及3%。

高盛下調部分中資銀行評級和目標價

■民生銀行A股：	從中性下調至賣出，目標股價6.8元人民幣
■民生銀行H股：	從買入下調至中性，目標股價8.6港元
■中信銀行A股：	從中性下調至賣出，目標股價3.9元人民幣
■興業銀行：	從買入下調至中性，目標股價10.9元人民幣
■農業銀行H股：	加入強烈建議買入名單，目標股價4.4港元
■招商銀行H股：	剔出強烈建議買入名單，目標股價17.1港元

碧瑤北車今掛牌 暗盤一升一跌

香港文匯報訊 (記者 黃子慢) 今日上市的兩隻新股中國北車(6199)及碧瑤綠色(1397)招股表現走兩極，一如早前市場消息所指，碧瑤綠色公開發售超購428.82倍，成為今年超額認購倍數第6多，僅次於保利文化(3636)的605倍。而集資額達百億的中國北車公開發售認購未足額，國際發售則獲適度超額認購。

碧瑤認購375手才穩獲一手

碧瑤綠色(1397)發售價釐定為每股1.2元，即為上限定價，公司集資淨額為7,450萬元，每手4,000股。該股的招股價範圍介乎0.8至1.2元。該股超購400多倍，申請一手的中籤比率為38%，即申請375手才穩獲一手。國際配售獲大幅超額認購。於啟動回撥機制後，公司發售及國際配售最終數目各分別為5,000萬股。

至於已在A股上市的內地兩大鐵路動車製造商之一的中國北車(6199)亦公布招股結果，發售價釐定為每股H股5.17元，略高於招股價範圍5至6.2元的下限，每手500股，公司集資淨額91.457億元，為今年本港集資第二大新股，僅次於港燈(2638)。

北車基礎投資者股數釐定

根據基礎投資協議，基礎投資者所認購的股份數目已釐定，東風資產管理認購5,997.05萬股、晉西車軸認購4,497.75萬股及華隆(香港)認購4,497.75萬股，總共1.5億股H股，合共相當於全球發行完成後公司已發行股本總額的1.23%及全球發行初步可供認購的發行股份總數的8.23%。

雖然碧瑤綠色獲大幅超購，但其上市前夕暗盤表現未見突出。據輝立交易場資料顯示，碧瑤綠色暗盤開市報1.34元，較招股價1.2元，升11.67%，已為全日最高位，之後回落，低見1.12元，跌破招股價，惟收市前回升，收報1.26元，升5%，每手4,000股，不計手續費，一手賺240元。

耀才新股交易中心方面，碧瑤綠色暗盤價最高見1.3元，較招股價升8.3%，之後回落，並低見1.13元，跌5.8%，同樣收市前回升，收報1.23元，升2.5%，不計手續費，一手賺120元。

至於中國北車H股暗盤價微跌，據耀才新股交易中心資料，北車暗盤價最高見5.12元，較招股價跌0.97%，之後進一步下跌，並低見5.02元，跌2.9%，收報5.12元，跌0.97%，每手500股，不計手續費，一手蝕25元。