

聯想上財季扭虧 股價急升12%

香港文匯報訊 聯想集團(0992)昨公佈的第三財季業績扭虧為盈，錄得股東應佔溢利2.33億美元；移動業務也較券商預期提前達到轉虧為盈，獲大行唱好，全日收市報6.67元，股價急升11.91%。集團主席兼首席執行官楊元慶表示，會繼續優化產品組合，並更專注於創新。

楊元慶在電話會議上表示，上季的移動業務自摩托羅拉交易後首次實現盈利，將會繼續優化產品組合，並更專注於創新，同時會加強發展現有市場，相信每個市場都會有增長。集團手機業務上季部分市場已達收支平衡，預料北美、歐

洲及內地市場將有增長，有信心未來兩季增長趨勢將會持續。

未來投入5G產品創新

對於競爭對手小米(1810)開始推5G產品，摩托羅拉總裁及聯想高級副總裁Sergio Buniac表示，摩托羅拉品牌正擴展印度及中國內地等新興市場的市佔率，目前盈利按年有增長，未來亦將會投入5G產品創新。

楊元慶相信，個人電腦業務在中國及美國市場仍有增長空間，在消費市場將繼續專注於高端產品，而在企業市場，則會鼓勵用戶升級作業系統。被問及數據中心業務何時錄

得盈利，他指，數據中心業務收入有上升趨勢，未來將透過增加相關基建投資，以及其他增值服務如雲端服務等，改善盈利能力。

摩通唱好 料數季盈利升

摩根大通發表報告表示，聯想集團第三財季業績表現遠勝預期，稅前盈利高於該行及市場原預期各16%及24%，毛利及營運溢利率仍高於預期，主要受到個人電腦毛利率較高所帶動，以及手機業務較預期快取得收支平衡。該行相信公司未來數季會持續進入盈利上升的周期。

聯想手機業務自是次收購摩托羅拉移動業務交易後首次錄得收

支平衡，摩通相信是其嚴格控制成本、將業務聚焦拉丁美洲及北美洲市場所致。該行不預期聯想集團旗下智能手機業務未來會錄得高增長，但料管理層會聚焦於削減運營成本，冀2020財年全年達到營運收支平衡。摩通維持對聯想集團「增持」評級及目標價7元，此相當未來12個月市盈率13.9倍。

截至2018年12月31日止9個月，聯想集團股東應佔溢利4.7822億美元，上年同期則虧損2.2202億美元。第三財季收入升8%至140.35億美元，是過去4年來最高，為連續第6個季度保持年比年增長。

人行暗示短期不減息

強調貨幣政策操作引導利率下行應慎重

香港文匯報訊 近日人民幣兌美元匯價再發力上升，加上內地通脹率連續兩個月回落，引發市場對減息的猜測。不過，消息指人行未有計劃下調基準利率。人行上海總部調研組昨發佈報告指出，當前中國利率水平與經濟發展水平相適應，甚至偏低，在當前國內外環境下，通過貨幣政策操作引導利率下行應慎重。

中證網援引人行上海總部報告指出，從部分代表性國家的情況看，發達國家平均利率明顯低於發展中國家。目前京滬深等經濟發達地區一般貸款平均利率分別低於全國約20~80個基點，信用債發行平均利率分別低於全國約10~40個基點，個人住房貸款平均利率也分別低於全國約20~70個基點。

地區利率差異必然存在

報告指，經濟金融發展水平和狀況不同的國家和地區利率差異必然存在。一般而言，一國或地區經濟越發達，信用環境和法制建設越好，金融業和金融市場越發達，利率也越低，這客觀反映了資金「嫌貧愛富」的逐利本性。從全球看，一國國債收益率與人均GDP水平顯著負相關。此外，經濟增長率和通脹水平也會對利率水平產生影響。在一國內部，不同地區利率差異主要與風險溢價相關，風險溢價取決於信用環境、法制建設、金融發展水平等因素。

報告稱，跨區域融資因匯率鎖定、風

險溢價等會產生額外成本，使「窪地」資金難以同樣的低利率流向高利率地區。因為企業跨境融資需要考慮匯率風險帶來的額外成本，可能需要進行信用增級，承擔特殊擔保或「內保外貸」等成本。而小微和民營企業普遍信用等級較低，擔保品不足，京滬深「窪地」的資金很難以同樣低的利率去解救競爭不佔優勢的小微和民營企業。

貨幣政策要「鬆緊適度」

另外，人行昨公佈2018年第四季度貨幣政策執行報告也指出，實施好穩健的貨幣政策，要平衡好總量和結構的關係，做到「鬆緊適度」，需要發揮好結構性貨幣政策工具的作用。下一階段，要運用好定向降准、定向中期借貸便利、再貸款、再貼現等多種貨幣政策工具，創新和豐富貨幣政策工具組合，發揮結構性貨幣政策工具精準滴灌的作用。

內地1月份通脹率由12月的1.9%降至1.7%，標金融機構一年期貸款基準利率



■人行昨公佈2018年第四季度貨幣政策執行報告，明言實施好穩健的貨幣政策。資料圖片

目前位於4.35%。有意見指人行有調降貸款利率的空間。

路透社引述消息人士表示，儘管通脹下滑和人民幣升值引燃市場對降息的猜測，但中國人行尚未準備通過下調基準利率來刺激放緩的經濟，如果現在下調基準利率，也會抵觸人行正在進行的努力方向，即改革利率機制及允許市場力量調整資金成本。不過，人行可能會下調市場利率，並進一步調降商業銀行的

存款準備金率。

消息：不能排除降息可能

消息人士稱，不能排除降息的可能，但仍然需要再觀察幾個月的經濟數據；而且從1月份龐大的新增貸款來看，沒有充足的理由降息。下調基準利率將是入行的最後手段，因為這樣做或被視作允許市場力量決定資金成本的改革出現倒退。

短期不減息 A股衝高回落



■滬深股市昨日一度急漲，惟其後大幅回落，甚至收綠。中新社

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道)在人民幣大升、中美貿易磋商傳有新進展，及憧憬內地再有刺激措施出

下，A股投資者昨早情緒高漲，一度大幅推升指數，創業板指盤中曾狂飆超3%。不過，隨着傳出入行無意短期減息的消息，股市掉頭向下，主板最終戰果盡失，滬綜指數、深成指均收於綠盤，僅創業板指仍勉強收漲。

昨日人民幣兌美元匯率中間價報6.7220，較前上日大幅上調338個基點。滬綜指早盤低開0.05%，之後即迅速掉頭回升，但在觸及2,794點後回落，股指從最多升逾

1%，至倒跌約0.6%，尾市略向上，但已無法收回全部失地。截至收市，滬綜指報2,751點，跌9點或0.34%；深成指報8,451點，跌21點或0.26%；創業板指報1,412點，微漲4點或0.3%。

兩市成交升至逾6000億

兩市量能再度躍升至6,000億元(人民幣，下同)上方，共成交6,187億元。大市表現不盡人意，但互聯互通北上資金仍然淨流入26.5億元，為連續第17日錄得淨流入。

適逢「本命年」的豬肉板塊大受追捧，已持續攀升10個交易日，昨日仍領先升幅榜，整體漲近4%，廣弘控股、正邦科技、新希望、益生股份等漲停。貴金屬板塊升近3%，緊隨其後；5G

概念逆市升近2%，板塊內春興精工、匯源通信、杭電股份、碩貝德、東方通信、欣天科技、泰晶科技、南京熊貓、特發信息等個股漲停。

華訊投資：大市面臨雙重壓力

華訊投資分析，指數在連續上漲、並成功回補去年10月的跳空缺口後，面臨着獲利盤與解套盤的雙重壓力，震盪幅度或日益加大，但並不會改變震盪盤升的格局，需注意的是，今年宏觀經濟處於弱周期，上市公司盈利水平更會因此參差不齊，在經歷了短線復性反彈之後，公司價值依然是決定個股股價的唯一要素。

傳中美談判達協議 人幣再急彈

香港文匯報訊(記者 張豪 上海報道)中美貿易由對抗到談判、到昨天傳聞的草擬協議，令近日走強的人民幣繼續上升。隨着人民幣兌美元中間價再度上調，在岸離岸匯價也再發力向上，盤中雙雙先後收復6.69關口。人民幣即期官方收盤漲135點，與中間價均升至三周新高；離岸人民幣曾創逾七個月新高。

消息指磋商取得進展

中美副部長級別磋商連續第二日在華盛頓舉行，消息指會談取得進展，雙方開始就中美貿易糾紛的主要結構問題，草擬六項諒解備忘錄。交易員稱，早盤人民幣受中美草擬貿易協議網要消息激勵，大幅上行。人民幣中間價報6.7220，上調338點，連續第三個交易日調升，創近三周最大上調幅度。

分析師：外部形勢改善

美聯儲公佈1月貨幣政策會議紀要，美聯儲官員認為經濟將持續擴張，就業市場強勁，通脹接近目標，幾乎所有的委員希望在今年晚些時候結束縮表，幾名委員認為如果經濟處於正軌，2019年將會加息。分析指，一旦經濟條件符合預期，今年仍有可能加息。

午後隨着逢低購盤回歸，離、在岸人民幣回吐過半早前漲幅，後市續重點關注中美高級別貿易磋商進展。離岸人民幣兌美元昨最高到達6.6834，升值創7個月新高；在岸人民幣日內升值逾300點，最高觸及6.6887，16:30在岸收復6.7101，升值135點，創1月底以來新高。

美聯儲加息節奏放緩，有助於抑制美國與其他主要經濟體利差擴大，削弱美元指數上行動能，從而減輕人民幣對美元被動貶值壓力。中國銀行國際金融研究所研究員王有鑫指出，從外部環境看，美元指數連續四天下跌，隨着國際貿易緊張局勢進一步緩和，人民幣匯率面臨的外部形勢改善。從國內看，出口

好於市場預期；A股近期連續上漲，北向機制買入金額有增加，外資加速流入，對人民幣匯率形成支撐。

人民幣在岸價昨一度升穿6.7



專家：新法規生效 跨境電商小心踩雷

香港文匯報訊(記者 莊程敏)環球律師事務所合夥人羅儀昨出席由香港總商會舉行的「內地電子商務法規與應對策略」的演講會時指出，隨着《中華人民共和國電子商務法》(電子商務法)已於今年生效，對於整個跨境電商業都造成很大影響，建議電商要小心了解需要履行的責任，以免違規。

羅儀指出，任何人士如欲在內地進行跨境電商，首先需要註冊公司，委派一個內地的公司作登記，並提供真實及準確的數據，申請繳稅登記，申領相關的商業牌照等。另外，在保障顧客方面，跨境電商需列明商品的資料，退貨及更換服務，建立回收貨品的機制，以及在商品質素違反顧客應有的權利時作出賠償等。還有，跨境電商要建立源頭追溯制度，並將跨境零售交易及入口的電子數據傳送至海關，接受海關的檢查及認證。

遵守內地條例 不能排除競爭

羅儀續指，內地本土的電商其實亦有不少條例要遵守，例如不可提供虛假及誤導的市場資訊，如交易量及用戶評價等，今年1月18日才實施的「京東開放平台評價管理規則」，不允許旗下店主以物質或金錢等因素引導用戶給予好評，而去年底實施最新修訂的「淘寶網評價規範」亦加強了用戶必須按照貨品及服務真實的情況去評價。她指出，電商亦不能濫用自己壟斷的地位去排除競爭者及限制競爭，內地電子商務網站美國早前被發現向不是獨家合作的商戶收取更高的佣金，由於此舉將會令外賣地區範圍縮窄，在2017年及2018年以違反公平競爭法被罰款。



交銀：小康家庭投資意願減

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道)交通銀行金融研究中心昨發佈的2019年首期《交銀中國財富景氣指數報告》指出，內地小康家庭普遍認為未來3個月經濟下行壓力較大，故對動產、不動產投資均持謹慎態度，致本期小康家庭投資意願指數有所下降。

在國內外環境複雜多變，國內經濟「穩中有變、變中有憂」的運行背景下，本期交銀中國財富景氣指數為138點，較上期下降2個百分點。其中，經濟景氣指數下降2個百分點，收入增長指數下降1個百分點，投資意願指數下降2個百分點。

全球經濟增長放緩、市場不確定因素增加，令本期小康家庭流動資產投資意願指數下降了1個百分點。調研期間A股市場震盪上行，但小康家庭對流動資產投資仍持謹慎態度，從側面反映出近期股市情緒主要受機構投資帶動，仍未傳導至個人投資者。從具體產品投資意願看，小康家庭對各類投資理財產品的投資意願漲跌不一，上漲較明顯的有債券和期貨，而下降較多的則為貨幣基金。

小康家庭不動產投資意願指數下降了2個百分點。去年1至12月，全國房地產開發投資增速比前11月回落0.2個百分點，商品房銷售面積增速比1至11月回落0.1個百分點，比上年回落6.4個百分點，小康家庭現在不動產投資行為指數亦下降了3個百分點；對未來樓市的判斷也趨於保守，預期不動產投資意願下降1個百分點。