

聯想全年扭虧賺 10 億

全球市場份額升近 9% 中國市場增 66%

轉虧為盈

受惠中國業務強勁的銷售增長，配合「保衛+進攻」的雙拳戰略，聯想集團（00992）連續三季錄得盈利，扭轉上個年度虧損的局面，全年股東應佔溢利達 1.29 億美元（約 10.1 億港元），每股基本盈利 11.1 港仙，建議派發末期息每股 4.5 港仙。管理層表示，樂 Phone 推出首年以爭取銷量為重，有信心銷售比蘋果 iPhone 還要好。

本報記者 李潔儀

聯想截至 3 月底止全年業績扭虧為盈，其中第四季淨溢利錄得 1300 萬美元（約 1.014 億港元），在全球市場份額升至 8.7% 水平，來自中國市場綜合銷售額為 19.55 億美元（約 152.5 億港元），按年增長 66.8%，惟溢利則較第三季減少 20% 至 1.08 億美元（約 8.42 億港元）。至於仍然處於虧損狀態的新興及成熟市場，表現已有所改善，銷售額分別急增 91.3% 及 33.7%，達 7.44 億美元（約 58 億港元）及 16.18 億美元（約 126.2 億港元）。

第四季淨溢利錄億元

主席柳傳志表示，集團業績表現突出，是自併購國際商業機器（IBM）後的轉捩點，形容集團已踏上勝利目標的高速路上。被問到會否繼續留任主席一職，他笑言董事局及管理層並不討厭他留在公司，聯想的新發展才剛起步，個人希望享受集團勝利的果實，又指希望等到這卡火車高速開動後才「下車」。

柳傳志期望能留任

此外，首席執行官楊元慶指出，將繼續保衛中國市場的領導地位，同時進攻新興市場，期望在一至兩年內實現新興市場雙位數的市佔率，成熟市場亦會投入交易型業務，以提升市場份額。

聯想集團開發的智能手機「樂 Phone」僅推出 11 天，柳傳志揚言要與 iPhone 背水一戰。楊元慶表示，樂 Phone 首年將處於孵化期，將以擴大銷量、爭取市場份額為重，加上大規模宣傳推廣，故盈利並不是首年的期望，且有信心「賣得比 iPhone 好」。

要與 iPhone 背水一戰

對於富士康（02038）接連發生員工墜樓事件，聯想集團總裁兼首席運營官羅瑞德回應指，集團有向富士康採購電



▲聯想集團總裁兼首席運營官羅瑞德、首席執行官楊元慶、董事會主席柳傳志、高級副總裁兼首席財務官黃偉明
▶柳傳志形容，集團已踏上勝利目標的高速路上

腦底板，強調集團一向以人為先，重視社會責任及員工就業守則，並會定期與供應商會面及對話。

另外，高級副總裁兼首席財務官黃偉明表示，去年度資本開支約 1 億美元（約 7.8 億港元），預算今年度資本開支將略高於去年水平。對於歐元匯價下跌的影響，他指出，集團的採購成本以美

元為主，配合不少於 90% 的成本對沖政策，故歐元貶值的影響相對較少。

黃偉明提到，全球電腦市場需求已反彈，並預期今年企業會增加電腦的採購，私人消費市場亦持續向好。不過，外匯市場波動或會影響需求，加上零部件價格上升，以及電腦平均售價下調，均對毛利率帶來壓力。

經絡料下半年樓價跌一成

本港 4 月新取用按揭貸款出現回落，經絡按揭首席經濟分析師劉圓圓指出，踏入下半年開始，港府規範樓市的政策效應將會逐步浮現，預測期內樓價將會向下調整一成，而成交量亦會減少兩成。新取用按揭貸款亦會較上半年明顯減少，但由於 09 年基數較低，全年總額同比仍會增長 12.9%。

政策效應逐步浮現

經絡按揭預期，上半年新取用按揭貸款金額為 1320 億元，較去年同期大幅增加近 90%，而下半年將會大幅縮減至不足 1000 億元，故將全年預測由原來 2380 億元，向下修訂為 2250 億元。劉圓圓解釋，由於爆發金融海嘯後，去年上半年樓市受到衝擊，而今年同期樓價與成交量均有增長。她補充，由年初至 5 月為止，本港樓價已上升 10% 左右。

然而，隨着港府推出「九招十二式」規範樓市，儘管目前利率保持低企，但新政策對樓市的影響，將於今

年餘下時間反映，從而令到新取用按揭貸款同比大減 25%。同時間，樓價回吐約 10% 左右，剛剛抵銷上半年的升幅，故今年底樓價將與去年底持平，相信要到今年第四季或更後時間，樓價才有望重拾升軌。

成交量亦會減少兩成

另外，經絡按揭舉例指出，倘若未來息率抽升 3 厘，供樓人士負擔佔收入比例，將有機會大幅上升至接近 50%。假設樓價 300 萬元承造七成按揭分 25 年還款，而按息為最優惠利率（P）減 2.95 厘，實際按息為 2.05 厘，每月還款金額約 8952 元。以目前本港家庭入息中位數 25500 元計算，供款佔收入比例為 35.11%。一旦按息升至 5 厘水平，每月還款額將會升至 12276 元，佔收入比例即升至 48.14%。

不過劉圓圓補充，按目前情況來看，今年第二及第三季加息的壓力不大，主要由於美國及環球經濟尚未完全復蘇，通脹壓力依然溫和，而銀行加價的空間亦不大。



▲經絡按揭首席經濟分析師劉圓圓

瑞房合約銷售達 7 億



▲瑞房主席兼行政總裁羅康瑞表示，有信心完成全年 60 億元的銷售目標

瑞房房地產（00272）主席兼行政總裁羅康瑞於股東會後表示，集團至今的合約銷售額約 6 至 7 億元，但有信心完成全年 60 億元的銷售目標，因大部分項目將於下半年推售。他指，宏調對集團影響不大，而旗下「重慶天地」於上週日推出的 200 個單位，首天已售出 55%，套現約 1.5 億元，銷售均價不跌反升，每平方米約 1.1 萬元，輕微提價約 5%。而集團今年將放慢土地收購，但會加快開發。

「重慶天地」首天售出 55%

羅康瑞表示，中央推出嚴打樓價措施後，令樓市轉淡是意料之內，亦是好事，可令樓市更健康發展，集團亦支持有關政策，強調集團不會在短期內積極增加土儲，因目前土儲達到 1300 萬平米，十分足夠，反之會加快土地開發，目標 2012 年起每年完成樓面面積超過 100 萬平米。

他又指，雖然今年至今合約銷售額只有約 6 至 7 億元，但因主要項目都在下半年推出，包括上海「彩虹新城」及「翠湖天地」等，預期下半年推售項目當中 30% 至

40% 是來自上海，故有信心完成全年 60 億元的目標。他說，由於市場剛性需求強，加上內地的私人存款多，但銀行息率並不吸引，而且股市波動更大，這都會令資金流向樓市。而集團於上週日旗下重慶「重慶天地」推出 200 個單位，首天已銷售 55%，套現約 1.5 億元，銷售均價不跌反升，每平方米約 1.1 萬元，輕微提價約 5%。

羅康瑞重申，內地樓市並未有泡沫，因內地經濟增長仍高，居民收入穩步上升，大城市土地短缺，而城市化的進程持續，加上現時不少人購房時以現金支付，沒有槓桿，故預期樓價不會因調控而出現大幅下滑。至於市傳上海快將落實房產稅，羅康瑞則表示，沒有聽到最新消息，但相信中央會密切留意樓市，在內地樓市轉弱下，中央亦可能未必再推出更多嚴厲的調控措施，並預期即將於上海出台的樓市調控新政策亦不會太嚴厲。

羅康瑞又指，雖然內地收緊房地產貸款，但公司在資金上得到銀行的支持，故公司現時沒有發債計劃，亦未有回購股份的打算。集團董事總經理兼財務總監尹焯強補充，集團去年有 26 億元的銷售額將於今年入賬，預計今年入賬金額亦與今年的銷售目標相若。

永亨無持有「歐豬五國」債券



▲永亨銀行董事長兼行政總裁馮鈺斌

市場恐歐債問題擴散，永亨銀行（00302）董事長兼行政總裁馮鈺斌表示，該行持有歐洲的債券主要為德國、法國及英國的主權債，及政府擔保貸款，惟無涉及「歐豬五國」債券。他又指，銀行需靠貸款增長支持淨息差表現，期望盈利足以支持貸款增長及派息，而無需集資。

政府昨日簽訂 CEPA 補充協議七，馮鈺斌表示，該行正在研究協議下有哪些業務允許開拓。他指，目前該行於內地有 5 間分行及 6 間支行，旗下的北京代辦處短期內會升格成分行，該行最近亦獲發衍生牌照，相信將助推動私人銀行業務。

馮鈺斌又指，監管機構對銀行一級資本比率有更大的關注，而該行於過去整體經濟較為困難時期並無集資，他期望，盈利可足以支持內部資金增長，使其足夠滿足貸款增長以及派息需求，而無需集資。他坦言，集團派息比率已不及以往 50% 水平，至於今年的派息將視為業績表現。

泰坦暗盤升近三成

泰坦能源（02188）公開發售獲獲 475 倍認購，凍資逾 110 億元，一手（2000 股）中籤率 60%，兩手穩派一手；配售亦錄得大幅超購，股份今日掛牌。據獨立交易資料顯示，泰坦暗盤以 1.38 元開市，升 16.95%，隨後升幅逐步擴大，最高升至 1.53 元，升 29.66%，收報 1.52 元，上升 0.34 元或 28.81%；全日成交 1013 萬股，涉及金額 1478 萬元；以每手 2000 股計算，散戶每手帳面獲利 680 元。

另外，將於下周三創業板上市直通電訊（08337）宣布，計劃配售 2.5 億股，每股售價介乎 0.2 至 0.32 元，集資最多 8000 萬元。

而內地包裝紙生產商優源國際（02268），首日掛牌則跌穿招股價，最新報 2.4 元，較招股價低逾 6%。優源首席執行官柯吉熊表示，股價波動屬正常，因市場最近表現不理想，但他們對公司未來有信心。

簡訊

國泰研究韓 2600 萬罰款

國泰（00293）昨日發出通告，指韓國公平貿易委員會於 2010 年 5 月 27 日公布，聲稱將就貨物空運定價常規向包括國泰在內的數家航空公司徵收罰款。國泰航空至今仍未收到書面決定，但透過該公布得知國泰航空的罰款將為 40.98 億韓圓，以現行匯率計算約為 2600 萬港元。國泰表示，將與其律師詳細研究韓國公平貿易委員會的決定，並探討可行的選擇方案。國泰航空仍然致力維持其一貫的政策，完全遵從所有適用的法規。然而，由於事件仍有待進行法律訴訟程序，因此國泰航空在現階段未能作出進一步的評論。投資者在買賣國泰航空股票時務必審慎行事。

中國無線訂單符合預期

中國無線（02369）董事長兼行政總裁郭德英表示，集團訂單情況符合預期，今年首 4 個月較去年同期錄得理想增長，惟未有披露具體數據，只表示會推出更多中低檔手機。對於早前印度政府封殺中國通訊設備供應商，郭德英回應指，集團旗下印度業務才剛起步，只佔整體收入約 1%，故未有感受到當地政策對手機銷售的影響。

神威：毛利率維持逾 70%

神威藥業（02877）財務總監謝德光昨出席股東大會後表示，有見於部分原料價格可能出現上漲，集團於去年已增加部分原料的存貨，有信心今年全年毛利率可維持逾 70% 水平。去年集團毛利率上升 0.4 個百分點至 72.1%。

比亞迪戴姆勒組合資公司

比亞迪（01211）宣布，全資附屬公司比亞迪汽車與戴姆勒全資附屬公司戴姆勒東北亞成立合資公司簽訂合資經營合同。比亞迪汽車及戴姆勒東北亞將各自持有合資公司 50% 股權。合資公司的註冊資本將為 6 億元人民幣（下同），雙方各自一次過現金注資 3 億元。

農行將獲 50 億元「政策禮包」

上市前，農行終於迎來了政策支持「大禮包」，業內人士估計，價值 50 億-60 億元（人民幣，下同）。

記者從有關政府部門獲悉，5 月中旬，央行、財政部、銀監會三部門聯合發布了一份通知，明確了農行「三農金融事業部」改革試點的範圍、管理架構、運行機制以及政策支持。

該檔明確，農行改革試點定在四川、重慶、湖北、廣西、甘肅、吉林、福建、山東 8 個省區市的 561 家縣域支行。在政策支持方面，通知明確，對納入「三農金融事業部」改革試點的縣域支行涉農貸款，將參照享有國家對農信社同等的財政政策。對試點的縣域支行，比照農信社收費政策，免收業務監管費和機構監管費。對試點的縣域支行，施行差別化存款準備金率。

「農行上市已經箭在弦上，政府在這個當口明確了對農行服務「三農」領域的政策支持，這將增強農行在 IPO 定價問題上的議價能力。」一位券商銀行業分析師對記者表示，「將這些政策優惠和支持項目累加計算下來，如果進行量化的話，能為農行增加 50 億-60 億元的利潤。」目前，農行 IPO 已經通過證監會發審委初審，並傾向

A 股先於 H 股上市。

三個政策「大禮包」

將通知中的政策支持分解來看，在財政政策方面，優惠將體現在營業稅和所得稅上。目前銀行業營業稅水準為較高的 5% 水準，而農信社營業稅水準為 3%。

在所得稅方面，目前四川、甘肅、陝西、重慶、雲南、寧夏等 6 省區市汶川地震災區農信社 2009 年至 2013 年底享受免徵企業所得稅政策，農行此次 8 個試點區域中的 3 個（四川、重慶、甘肅）將類比享受免徵政策。

其他地區，根據國家稅務總局今年 5 月發布的新政策，對金融機構農戶小額貸款的利息收入在計算應納稅所得額時，按 90% 計入收入總額。

在收費政策上，銀監會自 2004 年開始徵收銀行業監管費，2007 年對徵收標準進行了調整。目前，業務監管費仍按資產總額分檔累加收取，其中 3 萬億元以下部分按 0.016%、3 萬億-5 萬億元部分按 0.01%、5 萬億-7 萬億元部分按 0.006%、7 萬億-9 萬億元部分按 0.002% 收取，9 萬億以上部分免收。2009 年年底農行總資產約 8.5 萬億元，向

銀監會繳納的監管費約 4 億元。但是農信社享受免收監管費的優惠政策，農行這部分資產將免收監管費。

在存款準備金政策方面，目前商業銀行水準為 17%，而農信社維持在 13.5% 的水準。這意味着農行試點「三農」業務的分支機構，存款準備金率水準將大幅下降，釋放出更多可貸資金，有利於提升資產收益水準。

一位分析人士對記者指出，國家出台的農行服務「三農」優惠支持政策，都在農信社目前所享受的政策框架之內，而沒有類比農發行等政策性業務所享受到的支持政策，比如貸款核銷政策等。這意味着，農行支持「三農」的定位在於商業化、市場化運作，這有利於打消市場對農行「不顧成本本地政策性支持「三農」」的誤解。

明確事業部運行機制

市場對於農行服務「三農」的另一個爭議焦點，是「模式不明」問題。此次通知除了明確對農行的政策支持以外，以很大的篇幅闡述了對農行服務「三農」事業部制運作的要求。

農行目前在推行的事業部管理架構，是「總行一試點

省級分行一地方分行管理部門」的「三級督導」，縣域支行「一級經營」的構架。

通知指出，有條件的省份，可以探討省分行的「三農金融事業部」管理部門直接管理縣域支行的模式，以縮短管理鏈條。對縣支行按事業部制的基本原理進行改造，加掛「中國農業銀行某縣三農事業部」牌子，成為獨立經營單元。

這個獨立經營單元，擁有相對較大的經營自主權和相應的激勵約束機制。內部組織架構由「管理主導型」改造為「經營管理型」，精簡中後台部門，充實面向縣域、面向農村金融市場的業務一線力量，增強其面向市場自主經營、就近決策的能力，進一步強化經營主體地位。

通知明確，對納入「三農金融事業部」改革試點的縣域支行，還提出了「六個單獨」，即：完善單獨的資本管理機制、單獨的信貸管理機制、單獨的會計核算體系、單獨的風險撥備與核銷機制、單獨的資金平衡與運營機制、單獨的考評激勵約束機制。尤其是單獨的資本管理機制，縣事業部將參照法人機構資本充足率管理模式，單獨撥付事業部營運資本。

通知還明確，縣事業部限制在縣域範圍內開展存款業務，不跨縣域開展業務。

另據記者了解，今年 4 月底，農行在京召開深化「三農金融事業部」改革工作會議，強調要深化「三農金融事業部」改革，着力構建農行服務「三農」新平台。

轉自【第一財經日報】