



國泰君安國際  
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

您的綜合金融服務專家

證券買賣  
企業融資

期貨期權  
環球市場

外匯投資  
財富管理

資產管理  
融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk



香港聯交所上市股份編號：1788

# 上季全球電腦付運量跌2.4%

# 聯想逆市升半成績稱冠

在平板電腦（Tablet）及智能手機（Smartphone）侵佔市場下，全球個人電腦（PC）付運量持續下跌；其中，去年第四季個人電腦付運量跌2.4%，雖然聯想集團（00992）仍然穩守「一哥」地位。但惠普（HP）急起直追，僅以市佔率0.2個百分點落後，威脅聯想，蘋果電腦Mac出貨量亦創新高。

大公報記者 李潔儀

市場研究公司IDC及Gartner昨日齊齊公布最新的數據，兩者數據大相逕庭。Gartner數據顯示，全球個人電腦付運量在經歷超過兩年的衰退後，終見穩定好轉，第四季付運量約8374.7萬部，按年增長1%。

Gartner首席分析師北川美佳子（Mikako Kitagawa）認為，個人電腦市場曾經一度萎縮，惟現已開始慢慢回穩。她指出，平板取代個人電腦的浪潮，在2013年和2014上半年達到高峰，隨着平板電腦在各個主要市場普及，消費者支出也逐漸回流至個人電腦。

不過，IDC資料顯示，未有計及搭載Google Chrome OS系統的個人電腦（Chromebook），去年第四季全球個人電腦付運量錄得8077.2萬部。期內，谷歌（Google）的低成本個人電腦Chromebook上季銷量理想，抵銷其他公司個人電腦的跌幅，令整體付運量按年僅減少2.4%，好於IDC原先預測下跌4.8%。

惠普僅落後0.2個百分點

IDC高級分析員Jay Chou認為，數據沒有可喜的地方，因為數據只是反映市場在舊機換新機的需求推動，並不代表消費者重拾對個人電腦的興趣。

在五大個人電腦廠商中，聯想仍然高居首位，付運量按年增長4.9%至1604.9萬台，市佔率由第三季的18.5%升至19.9%。緊隨在後的惠普，付運量按年增長15.1%至1588萬台，市佔率由16.7%大幅攀升至19.7%，僅落後於聯想0.2個百分點。

安永發表「2014年外資銀行在中國的未來發展方向」報告顯示，雖然外資銀行在華面對監管環境等挑戰，但人民幣國際化及利率市場化在這些外資銀行帶來機遇，不少受訪外資銀行高管亦對未來在華前景持續樂觀。安永大中華區金融服務的銀行及資本市場主管合夥人梁成傑表示，不少受訪者希望內地當局將取消外資銀行在外債限額，及取消對外擔保額度及監管機構的協調。

對於營運挑戰方面，受訪者認為主要的挑戰包括，吸引並挽留人才、法律環境等。市場增長方面，外資銀行認為，吸引及留住能夠帶來收益的零售客戶、利差收窄及內地銀行競爭為主要面對的挑戰。

同時，38間受訪外資銀行中，有31間認為自貿區的成效低於他們預期。有意見指出，有關上海自貿區的政策多屬大原則，未有足夠具體指引，故不少外資銀行希望當局能推出更多具體的政策。



▲去年第四季個人電腦付運量跌2.4%，然而聯想仍然穩守「一哥」地位

►聯想董事長楊元慶



蘋果付運量575萬台升19%

第四季個人電腦付運量增速最快的，要算是蘋果公司；期內，付運量約575萬台，按年勁升18.9%，市佔率由5.8%升至7.1%，排名第五。

戴爾（Dell）以付運量1087.9萬台、市佔率13.5%，排名第三；宏碁（Acer）付運量則錄得622萬台，以市佔率7.7%排名第四。

外電引述聯想集團（00992）董事長兼首席執行官楊元慶在北京總部表示，考慮把旗下互聯網業務子公司「神奇工場」分拆上市，惟未有透露具體時間及計劃。

楊元慶指出，「神奇工場」將推出以「神奇」品牌為名的智能設備業務，又會在線上出售手機、智能家居產品。

他續說，除了由聯想提供資金資助，「神奇工場」亦會透過資本市場籌集資金，不過他未有披露籌資的具體計劃，或擬引入的投資者。

較早前，聯想高級副總裁、中國及亞太新興市場總裁陳旭東估計，「神奇工場」，三年內估值有望達50億美元（約390億港元）。

陳旭東又表示，「神奇工場」將引入戰略投資，目前已有數家大公司有意入股。

## 馮婉眉：未見資金大舉流走

美國經濟數據持續改善，市場預期美國將於年內加息。滙豐香港區總裁馮婉眉表示，美國今年9月前不會加息，即使加息，幅度亦屬溫和，暫時未見資金大規模流出本港。富邦香港第一副總裁兼投資策略及研究部主管潘國光則認為，美國經濟實際上並無條件加息，若因政治考慮而加息，將是政策失誤。

美元近期強勢，美匯指數處於92之上，馮婉眉表示，已見有資金從亞洲區包括香港流走，部分基金公司亦將資產重新配置至美元資產。不過，由於港元與美元掛鉤，故實際影響不大，本港流動性仍然充裕。

昨日是馮婉眉宣布將於下月中離任後首次公開露面，惟她沒有回應辭職原因。對於近期有銀行宣布裁員，她說本港經濟今年預計可錄得2.8%增長，加上香港背靠內地，金融業有很多發展機會，而內地的經濟增長預計為7.3%。

市場預期美國將於年內加息，源於美國公布的經濟數據理想，例如就業數據改善等。惟潘國光認為，美國經濟實際上處於不健康的發展狀態，例如有逾100萬人口離開就業市場、通脹率下跌，而油價急跌亦可能引發中小型油企倒閉等，故美國其實並無條件加息；若因政治考慮而加息，他認為實屬「政策失誤」，並可能引致美國10年期國債跌至1.5%甚至更低。

除了美國加息因素，潘國光認為本港樓市亦受外圍因素影響，若新興市場及油企等於下半年受壓，或令本港樓市出現震盪；他預料樓價於上半年可望錄得單位數升幅，惟下半年或出現單位數至雙位數跌幅。

近期內地A股熾熱，由於預期中央政府將推出支撐經濟措施，潘國光料A股於上半年仍有15%上升空間；港股現時估值便宜，料可追落後，料有10%或以上升幅。

## 佐力爆冷飆四成 每手賺1100元

雖然踏入了新股市場的過渡期，不過浙江省小額貸款公司佐力小貸（06866）的表現驚艷！該股昨日首日掛牌，股價開市後節節攀升，最終錄得逾四成的升幅，令市場喜出望外。佐力小貸的驚喜，帶領了本港建築及維修服務供應商日成控股（03708）昨日的暗盤大升接近一成。市場人士提醒投資者，炒此類「細價股」，謹記「眼明手快」。

每年的第一季度，一向是本港新股市場回歸平淡的時候，佐力小貸卻嚇了市場一跳。佐力小貸雖然僅僅獲得足額，只有0.29倍的超購，但該股繼日前暗盤大升逾一成半後，昨日正式上市時，更愈升愈有，股價自開市後穩步上揚，最高見1.87元較招股價1.3元狂飆43.85%，最終以接近高位的1.85元收市，升幅高達42.31%，不計手續費每手賺1100元。

佐力小貸董事長俞寅指出，現時正申請其他城市的貸款牌照，獲發牌後將會發展杭州及嘉慶地區，因為這些地區是公司現時主要業務的周邊區域，有助公司的風險管理。對於央行早前減息，他認為對公司的貸款業務沒有影響之餘，反而有助減輕向銀行融資的利息支出，對公司有正面作用，同時有信心未來可將貸款率維持在15.6%。

日成超購27倍

另一方面，將於今日正式上市的日成控股，昨日公布了招股結果，共接獲3338份認購申請，合共認購約7.71億股股份，較公開發售部分超購26.58倍，公司需啓動回撥機制，



◀左起：  
佐力小貸  
總經理  
海峰及董  
事長俞寅

中國石油龍頭中石化（00386）分拆旗下子公司中石化銷售作來港上市一事，中石化新聞發言人呂大鵬昨日回應指出，暫無任何有關上市的信息可以發布；惟他透露，中石化銷售的董事會雖還未成立，但「快了」。

此前中石化董事長傅成玉曾表示，要等董事會成立了，才會研究上市事宜。

日前有外電引述消息指，中石化旗下於全國擁有3萬個加油站及2.3萬家便利店的中石化銷售，將分拆出來赴港上市，集資約50億美元（約390億港元）。

中石化新聞發言人呂大鵬昨日回應了此事。

據內地媒體報道，呂大鵬日前向《每日經濟新聞》記者表示，其並未得到授權，關於銷售公司上市尚無相關信息可以發布；但同時透露，中石化銷售的董事會雖還未成立，但「快了」。

儘管內地A股在高位進行整固，但證券界未改對後市牛氣看法，個別分析師預期上證指數見6000點，甚至10000點，相對於上證昨日收市位3235點，頻有一段距離。花旗私人銀行亞太區投資策略師彭程昨日表示，現時內地經濟狀況、企業盈利增長能力已不復當年勇，所以在基本因素的差異下，上證無可能重回2007年高位（即6092點）。不過，花旗私人銀行對中國股票持正面看法，看好內險、電子商貿行業股份。

花旗私人銀行公布2015年投資報告，建議增持環球股票；其中以本幣計算，美股今年回報料有9%、歐股約19%，日股及中國股票回報則有18%、21%。花旗私人銀行環球首席投資策略師Steven Wieting指出，投資歐股時必須注意匯率風險，皆因歐元今年匯價有貶值風險，會蠶食資產升值的回報率。花旗私人銀行預測，以美元計算歐股回報將只有5%。

上證指今年難回6092點

對於A股看法，就基本因素角度而言，彭程認為，上證指數今年不可能重返2007年的頂部。他解釋稱，當年內地經濟增長達到14%，如今只有6.9%；當年企業盈利增長約16%，如今只有7%至8%，況且工業品出廠價格出現通縮。另外，隨着A股大漲後，H股較A股有折讓，H股短期內有可能補升，出現追後情況。

彭程補充稱，目前寬鬆貨幣政策、經濟結構改革、滬港通等因素都對中國股市有正面作用。板塊輪動方面，資金將會由原材料、內銀、內房股，換馬至內險、醫療及電子商貿相關股份。另外，花旗私人銀行預期，人行今年會有兩次減息，每次幅度25點子，及兩次下降存款準備金率，每次幅度50點子。

## 小米澄清與FB關係融洽

路透引述消息人士指出，去年Facebook創辦人朱克伯格訪問中國時，曾與小米創辦人雷軍探討投資小米，但由於雷軍擔心破壞與Google的合作關係，同時Facebook在內地已被封鎖多年，雙方最終未有達成有關協議。不過，小米聯合創始人林斌昨日就在微博上澄清指出，這個報道嚴重失實，小米和包括Facebook在內的合作夥伴關係都很融洽，從來沒有所謂「拒絕投資，怕得罪Google」的事情發生。

報道指出，朱克伯格去年10月訪華時，在一次私人晚宴上與雷軍進行了非正式討論，談及Facebook有意投資小米，但雷軍擔心有關投資會對公司帶來政治影響；同時影響與重要合作夥伴Google之間的關係，小米向來採用Android操作系統，故拒絕了該項建議。

消息人士還指出，雙方在去年中期已就潛在投資展開討論，但潛在的投資規模並不大。

但是，林斌昨日表示，「這個報道嚴重失實，小米和包括Facebook在內的合作夥伴關係都很融洽，@雷軍、@HugoBarra（原Google全球副總裁、Android產品副總裁）和我與朱克伯格和Facebook其他高管的關係也很好，從來沒有所謂「拒絕投資，怕得罪Google」的事情發生。請大家幫忙澄清。@小米公司」。

上期筆者分享了應如何計算供款與入息比率，在第一個揭開物業的情況下，申請人的供款與入息比率，包括按揭供款及持有債務的每月還款額，例如私人貸款及信用卡等，不可超過基本比率的50%及壓力測試下的60%。實際上，這個比率要求是會根據申請人持有的已承造按揭物業數目，以及新購置物業的用途而改變。

現時金管局規定，若申請人已持有一個已承造按揭的物業，從第二個物業開始，根據新購置物業用途，供款與入息比率上限便可能會被收緊，基本比率上限將會由50%下降至40%；壓力測試比率上限由60%下降至50%。

舉例說，一位準置業人士每月收入為二萬元，他計劃購入一個價值400萬元的單位，並希望申請五成按揭，貸款額為200萬元。假設銀行提供的按息為2.15厘及供款年期為25年，該人士在沒有持有其他債務的情況下，他的每月供款額約為8,624元；在壓力測試下，以按息上升三厘後即5.15厘計算，他的每月供款額則上升至11,867元。以下例子說明已持有及未持有已承造按揭物業的比率上限調整。

若申請人並未持有任何已承造按揭的物業，比率上限如下：

分項	按息	供款年期	每月供款額	供款與入息比率	比率上限	結果
基本比率	2.15厘	25年	\$8,624	~43.1%	50%	合格
壓力測試(+3%)	5.15厘	25年	\$11,867	~59.3%	60%	合格

可是，若申請人持有一個已承造按揭的物業，新購置的物業為非自用性質（投資用途），比率上限將會被下調：

分項	按息	供款年期	每月供款額	供款與入息比率	比率上限	結果
基本比率	2.15厘	25年	\$8,624	~43.1%	40%	不合格
壓力測試(+3%)	5.15厘	25年	\$11,867	~59.3%	50%	不合格

為了讓讀者更容易明白，上述例子中的每月供款額只計算新購置物業的供款。實際上，銀行進行批核時，會一併計算新申請及持有按揭物業的每月供款額。若申請人想確定實際的供款與入息比率計算方式，應在申請按揭前先行向銀行職員查詢，以助按揭申請能順利通過。（作者為花旗私人銀行環球個人銀行服務零售銀行業務主管伍燕儀）