

聯想洽購富士通PC業務

若交易成事可大幅增加日本市佔率

儘管全球個人電腦(PC)出貨量持續下跌，全球最大PC生產商聯想集團(00992)擬繼續搶攻市場份額，有意收購日本富士通(FUJITSU)旗下個人電腦業務。證券界預期，一旦收購成功，既有助聯想提升當地市場份額，亦將對市場帶來重整作用。

大公報記者 李潔儀

《日本經濟新聞》引述消息人士報道，富士通為專注資訊科技業務，正為出售旗下個人電腦市場尋求買家。聯想集團正洽商收購富士通的個人電腦業務，雙方有意於本月內達成協議。

報道指，富士通計劃把整個個人電腦業務，轉移至聯想與NEC於2011年成立的合資公司NEC聯想日本集團，包括富士通約2000名員工也一併轉移至聯想旗下。另外一個方案，是聯想集團收購由富士通分拆出來的個人電腦業務大多數股權。

富士通暫未有作出決定

富士通發表聲明指，早於今年二月，集團已計劃剝離個人電腦業務，並正考慮各種的發展可能性，包括市場傳出有關出售的計劃。不過，發言人強調，暫未有作出任何決定。

聯想集團發言人回應《大公報》查詢時指，對市場不作任何評論。

根據IDC資料顯示，今年第二季全球個人電腦出貨量錄得6236.3萬部，較去年同期下跌4.5%。Gartner資料顯示，撇除搭

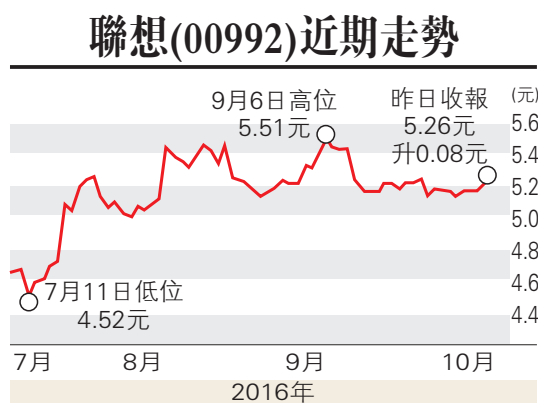
載Google Chrome OS系統的個人電腦的Chromebooks，第二季出貨量約6429.5萬部，按年減少5.2%，是連續七個季度報跌。

聯想PC日本市佔率25%

摩根大通發表研究報告指，目前聯想透過NEC聯想日本，在日本個人電腦市場佔有率約25%，富士通為17%，東芝(Toshiba)則佔13%，相信收購富士通業務後，將有助聯想取得更多市場份額，令當地的個人電腦市場出現重整，抗衡市佔率正在增加的惠普(HP)和戴爾(Dell)。

不過，摩通指出，日本市場規模相對較細，對聯想在全球市場的影響不大，加上全球PC市場的增長逐步放緩，故維持聯想「中性」評級，目標價為4.7元。

聯想集團自2004年收購國際商業機器(IBM)的個人電腦業務後，便開始拓展海外市場，包括在2011年六月收購德國消費電子產品零售商Medion AG，以及在2012年九月，收購巴西電子產品商Digiboard全部權益。2014年1月底，聯想集團更以29.1億美元(約227億港元)向谷歌



►富士通在日本個人電腦市場佔有率為17%

(Google)收購摩托羅拉手機業務，還有斥資23億美元(約179.4億港元)，進一步收購IBM低端伺服器業務。

聯想集團昨日跑贏大市，早段抽高逾3%，高見5.34元，收報5.26元，升1.5%。



聯想集團近年海外併購

日期	備註
2014年1月30日	以29.1億美元(約227億港元)向谷歌(Google)收購摩托羅拉全部權益
2014年1月23日	以23億美元(約179.4億港元)收購IBM伺服器業務
2012年10月	行使認沽期權，以1.15億歐元(約11.6億港元)增持德國Medion AG股份至79.81%
2012年9月	以3億雷亞爾(約11.4億港元)收購巴西電子產品商Digiboard全部權益
2011年6月	以2.31億歐元(約25.76億港元)收購德國消費電子產品零售商Medion AG約36.66%股權

中遠海運傳合併11間造船廠

【大公報訊】外媒引述消息指，為應對新船訂單下降的趨勢，中遠海運集團計劃將旗下11間造船廠合併，最快明年年初公布。若消息屬實，合併後將成為中國第三大造船集團。中遠海運集團由中遠集團和中海集團合併而成，早前兩集團分別擁有6間和5間造船廠。

事實上，早前已有消息指出，將中遠造船改制為有限責任公司，作為整合平台。新公司將對工業板塊日常經營運作進行直接管理，中遠船務、中海工業等船務公司的股權將劃轉至新公司。

消息指，整合後的新公司將對造船、修船和海工產能進行壓縮、調整，同時強

化海工風險管控。至2017年底，商船建造產能將從1205萬載重噸壓縮至1060萬載重噸。值得注意的是，中遠集團與日本川崎重工擁有兩家合營的造船廠，包括南通中遠川崎和大連中遠川崎，惟尚未知是否算在合併計劃之內。日本川崎重工本月初指，計劃退出造船業。

太航小靈便型船收入高市場28%

【大公報訊】記者林靜文報道：太平洋航運(02343)公布第三季度營運數據，受惠季節性美國穀物出口量強勁，加上進口中國的鐵礦石及煤炭的增加，乾散貨運輸市場較第一季低位有所改善。季內，集團小靈便型和超靈便型乾散貨船日均收入為7040美元和7360美元，分別較市場水平高出28%和9.6%。儘管如此，太平洋航運指出，市場上供應過剩情況仍存在，對船東造成挑戰。

今年首三季，太平洋航運小靈便型及超靈便型乾散貨船日均收入分別為6400美元和6430美元，較市場平均水平分別高出44%及21%。公司表示，今年第四季，在10910小靈便型乾散貨船收租日中，有74%已按日均租金7960美元訂約；另有4950超靈便型乾散貨船收租日中，也有75%按日均租金約7460美元訂約。

至於明年的租約方面，已有18%小靈便型乾散貨船收租日按9480美元訂約；27%超靈便型乾散貨船收租日按日均租金約11410美元訂約。

另外，太平洋航運正逐步撤出拖船業務，惟由於石油、天然氣、採礦及中東建設行業活動大幅減少，導致拖船及駁船價值下跌，對繼續出售餘下有限的拖船資產增添難度，同時預告餘下的拖船資產於今年底或再出現帳面虧損或減值。截至今年6月底止，太航帳面淨值約1800萬美元。



▲太平洋航運指出，市場上供應過剩情況仍存在，對船東造成挑戰。

太平洋航運今年營運數據

第三季	太平洋航運	市場水平	太航較市場變動
小靈便型船日均租金	7040美元	5500美元	+28%
超靈便型船日均租金	7360美元	6710美元	+9.6%
首三季	太平洋航運	市場水平	太航較市場變動
小靈便型船日均租金	6400美元	4450美元	+44%
超靈便型船日均租金	6430美元	5300美元	+21%

八月全球客運需求增4.6%

【大公報訊】記者林靜文報道：國際航空運輸協會(IATA)公布八月全球航空客運表現，月內以收入客公里(RPKs)計算的客運需求增長4.6%，環比升幅收窄；以可用座位公里數(ASKs)計算的運力增長5.8%；載客率跌0.9個百分點至83.8%。國際航協首席執行官Alexandre de Juniac指出，歐洲恐襲對當地旅遊業影響正在消退，儘管客運需求增長放緩令人失望，但增幅仍在健康水平。

累計今年首八個月，以收入客公里(RPKs)計算的客運需求增長5.8%；以可用

座位公里數(ASKs)計算的運力增長6.1%；載客率跌0.2個百分點至80.5%。

Alexandre de Juniac續說，低票價將進一步刺激航空旅客需求，相信隨着產業結構逐步優化，以及效率的提升，航空公司盈利能力將會增強。惟他提醒，航空業較容易受到外來因素影響，包括經濟周期和恐怖襲擊等，籲航空公司要提高自身的應變能力。

今年八月，受惠旅客出境遊增加，全球航空公司國際航線需求同比增長4.7%，惟運力升6.5%，令載客率按年跌1.4個百分

點至83.9%。分市場看，亞太區航空公司國際航線需求增長5.6%，運力升6.8%，國際航協提及，亞太區旅客赴歐洲旅遊需求疲弱，惟區內國際航線需求增長9.9%，帶動整體需求升。

至於歐洲航空公司國際航線仍然受到恐襲影響，需求僅升3.3%，運力升5.1%，載客率跌1.6%至86.6%。中東航空公司國際航線需求增幅最大，同比增10.3%，運力亦升13.7%。國內航線方面，月內全球航空公司國內航線需求升4.3%，當中印度和中國國內航線需求均錄得雙位數增長。

滙豐倡買短期主權類點心債

【大公報訊】記者黃裕慶報道：離岸人民幣資金池持續收縮，加上離岸人民幣拆息於上月曾顯著波動，都不利離岸人民幣債券(俗稱點心債)市場發展。不過，受美國、歐盟和日本央行近期相對「鴿派」的言論影響，滙豐預期全球利率將維持低企，建議投資者考慮較短期期的主權類點心債，及高評級的企業債和金融債。

根據滙豐統計，在今年九月份，點心債發行量約280億元(人民幣，下同)，而年初至今的發行量則約2420億元，當中以較短期期的人民幣存款證為主。滙豐估計今年全年的點心債發行量約為2600至3000

億元，而2420億元的發行量，約為預測上限水平的80.6%。

滙豐固定收入研究分析師丁詩雯在報告中指出，由於預期點心債到期贖回的數量，將高於整體發行量，故點心債市場規模相信會錄得收縮。

離岸市場日後面臨考驗

離岸人民幣拆息上月曾顯著波動，隔夜拆息曾急升至23.68厘水平，令點心債價格受壓。丁詩雯認為，隨着人民幣進入特別提款權(SDR)貨幣籃子，預期中國將採取措施以穩定離岸人民幣遠期利率，及

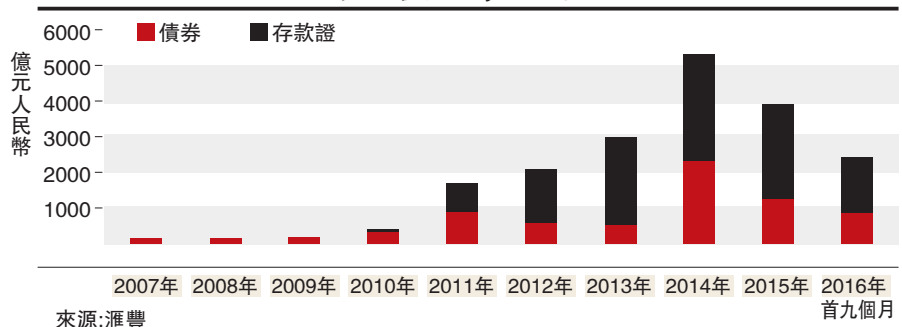
使人民幣成為更自由的貨幣；不過，由於離岸人民幣資金池持續收縮，相信在人民幣國際化進程中，離岸市場日後「或面臨更多痛苦」。

受離岸人民幣拆息波動影響，丁詩雯指政府債及高評級債券難免較受影響，以致其表現跑輸其他點心債；隨着利率環境趨於平穩，她預料較短期期的高評級債券將比較受惠，而1至3年期的離岸國債亦有望提供較佳回報。



►離岸人民幣資金池持續收縮

點心債近年發行量



Permira籌33.8億貸款購卓佳

【大公報訊】湯森路透旗下基點援引消息人士報道，私募股權投資公司Permira正透過優先貸款及夾層貸款，籌集33.81億元資金，以支付收購卓佳的部分代價。Permira日前斥資64.7億元，自東亞銀行(00023)以及新創建(00659)手中買下卓佳。

消息人士指出，這筆優先貸款為期五年，而Permira也正尋求自私募股權投資公

司Partners集團，融資最高達7500萬美元的夾層貸款。

國泰世華銀行、中國信託商業銀行、高盛、滙豐銀行、三井住友銀行，及台北富邦銀行等額承貸28億元優先貸款，其中包括22.1億元定期貸款、3.9億元併購或資本支出貸款，以及2億元循環信用貸款。東亞銀行與新創建分別通過合資公司持有卓佳75.61%和24.39%股份。

傳復星國際斥24億購巴西醫院

【大公報訊】外電引述知情人士報道，復星國際(00656)正就收購巴西醫院Hospital da Bahia之55%股權進入深入談判，料作價約10億雷亞爾(約3.08億美元或24億港元)。此外，復星國際亦計劃向巴西其他醫院投資約20億雷亞爾。

市場人士指出，若消息屬實，則令人覺得復星國際會與復星醫藥(02196)業務重疊，讓人感到分工不清晰。另有分析師

認為，由於復星國際財力較雄厚，日後可憧憬將相關醫院注入復星醫療，但問題在於復星管理層能否克服巴西的文化差距，及何時能提供盈利。

然而，目前內地對優質醫院服務的需求正不斷上升，復星為何捨近求遠去收購外國醫院，則令人費解，但現時外界所得資料非常有限，故無法準確分析入股之事是否合適。