



**扶正養陰丸 好似 中藥版維他命**

每日幫你健康打底

位元堂 位元氣 衛健康

香港位元堂門市及各大藥房有售。 客戶熱線 2727 8911 www.wyt.com.hk

# 上季盈利僅增20% 料明年推5G電腦

## 零件短缺 聯想收入增長近停滯

面對持續的零件短缺困局，聯想集團（00992）上季收入及利潤增長顯著放慢，股東應佔溢利錄得2.02億美元（約15.8億港元），按年增幅只有20%。管理層預期，宏觀環境複雜，全球對科技產品需求波動，零件緊張的問題短期難以解決。交銀國際唱好，指其估值吸引，予8.5元目標價，即潛在升幅達四成。

大公報記者 李潔儀

聯想集團第二財季（7月至9月）的總收入幾近無變動，錄得135.22億美元（約1054.7億港元），按年微升1%，毛利率上升2.7個百分點至16.1%。董事會宣派中期息每股6.3仙，增加5%。

期內，個人電腦與智能設備業務（PCSD）收入為106.56億美元（約831億港元），同比增長4%，稅前盈利上升18.8%至6.12億美元（約47.7億港元），稅前利潤率創新高達5.7%。

集團企業總裁兼首席營運長 Gianfranco Lanci 在電話會議上表示，全球仍然面對電腦及智能設備的零件短缺問題，預期情況將會持續，最快可能到2020年下半年才有機會緩解。他續說，集團會採取分散採購的方法，同時加大發展高端細分市場。Gianfranco Lanci 提到，將與合作夥伴研究推出5G電腦，惟未有披露細節，只表示預期相關產品在明年面世。

移動業務（MBG）方面，上季收入錄得15.1億美元（約117.8億港元），同比下跌6%，稅前利潤為800萬美元（約6240萬港元），連續四個季度實現盈利。

### 數據中心虧損收窄

摩托羅拉主席兼總裁 Sergio Buniac 表示，將繼續控制成本，又指會加大投資力度，亦會在包括日本、歐洲等地尋找發展機會。

另外，集團旗下數據中心業務（DCG）上季收入按年減少近14%，只有13.31億美元（約103.8億港元），稅前虧損收窄至5200萬美元（約4.06億港元）。

聯想昨日股價走勢反覆，早段跌至5.98元喘定，收報6.05元，逆市微跌0.3%。

### 估值吸引 交銀國際睇8.5元

交銀國際發表研究報告，維持聯想「買入」評級，目標價予8.5元不變，即較現價有40.5%的潛在升幅，並指現價相當於今明財年預測市盈率僅12.9及10倍，估值相當吸引。

報告提到，聯想在電腦、數據中心業務均表現理想。其中，電腦稅前收入邊際利潤率升至5.7%，為近幾年新高，反映早年收購的富士通（Fujitsu）產品組合及盈利能力提升。數據中心業務方面，維持要到明年財年才達收支平衡預測，但市場對服務需求持續上升，將於往後成為收入及盈利增長動力。

至於手機業務方面，有指摩托羅拉（Motorola）將在美國發布摺幕摺疊手機 RAZR。交銀國際指出，考慮新手機作價偏高，短期內對聯想刺激作用不大，反而聯想提到計劃於明年度重新進入西歐市場，有望成為日後另一增長動力，這方面更值得留意。



## 加大歐洲擴張力度 強化中印移動業務

【大公報訊】記者李潔儀報導：外電引述聯想集團董事長兼首席執行官楊元慶表示，集團正在加大在歐洲的擴張力度，以推動利潤增長，同時考慮加強在印度和中國的移動業務。

楊元慶表示，聯想集團的智能手機業務，首要是盈利能力，形容是重中之重。

按區域劃分，截至今年9月底止上半

財年，美洲地區仍然是聯想集團的主要收入來源地，貢獻86.2億美元（約672.4億港元），按年增近5%。

亞太區表現強勁，上半財年收入達60.14億美元（約469億港元），同比上升27%。中國業務收入下跌12%至55.08億美元（約430億港元），歐洲、中東及非洲（EMEA）收入則為58.9億美元（約459億港元），下跌3%。



▲美洲成為聯想重要收入來源地，同時正在加大在歐洲的擴張力度

## 賭股互見 銀娛EBITDA增6%永利少賺五成

【大公報訊】兩隻澳門賭股齊公布季度業績，銀河娛樂（00027）上季經調整EBITDA按年上升6%至41.12億港元，永利澳門（01128）則少賺54%，淨利潤只有1.04億美元（約8.1億港元），遜預期。

銀娛第三季博彩收益錄得106.03億元，同比減少4%，貴賓廳收益貢獻63.69億元，按年下跌26%，中場賭收則升近11%至73.19億元。

銀娛認為貿易氣氛持續緊張、環球經濟放緩、區域競爭、貨幣浮動和香港的動盪等，均影響旅客的情緒和消費習慣。

永利澳門控股股東Wynn Resorts行政總裁馬德承表示，香港社會事件影響貴賓廳業務，惟相信只要機場正常運作，對博彩業影響不大。他續說，預期永利澳門今年底推出翻新的西面遊樂場，有助鞏固地位。

永利澳門上季經調整EBITDA為3.01億美元（約23.5億港元），同比下跌26%，摩根士丹利認為，表現遜預期，相信與貴賓廳業務贏率偏低所致。該行給予永利澳門「與大市同步」評級，目標價17元。



▲銀娛認為貿易氣氛持續緊張，以及環球經濟放緩等均影響旅客的情緒和消費習慣

永利澳門上季經調整EBITDA為3.01億美元（約23.5億港元），同比下跌26%，摩根士丹利認為，表現遜預期，相信與貴賓廳業務贏率偏低所致。該行給予永利澳門「與大市同步」評級，目標價17元。

### 濠賭股第三季業績摘要

銀河娛樂	分項	永利澳門
港元	金額單位	美元
127.10億	淨收益	10.72億
-2%	博彩	9.06億
106.03億	經調整EBITDA	3.01億
-4%	淨利潤	1.04億
41.12億		
+6%		
無披露		

備註：截至2019年9月底止3個月

## 宏利香港業務佳 季賺15億增28%

【大公報訊】記者邵淑芬報導：宏利金融（00945）昨日公布第三季業績。期內，歸於股東的收入淨額下跌54.04%至7.23億元（下同），核心盈利則微跌0.78%至15.27億元。新造業務價值則增長16.37%至5.26億元，派發季度股息每股0.25元。至於今年首三季，集團歸於股東的收入淨額上升3.97%至43.74億元，新造業務價值增加22.1%至15.24億元。

### 新業務價值大增逾五成

宏利總裁兼首席執行官高瑞宏表示，季內宏利的核心盈利在亞洲雙位數字的升幅帶動下，錄得穩健水平，與去年同期相若。宏利首席財務官韋寧頓指，季內環球財富與資產管理業務在零售及退休範疇方面均錄得接近30億元的強勁淨流入；機構投資者業務則錄得淨流出，這由於一家客戶決定將數項主要涉及固定收益的大額管

理合同轉由內部管理。

此外，宏利香港期內表現理想，在新造業務及有效業務增長的帶動下，2019年第三季宏利香港的核心盈利錄得15億港元，按年增長28%；年初至今的核心盈利增長24%至42億港元。今年第三季的新造業務價值增長55%至13億港元，年初至今的新造業務價值錄得30億港元，增長32%。

### 自願醫保產品受市場歡迎

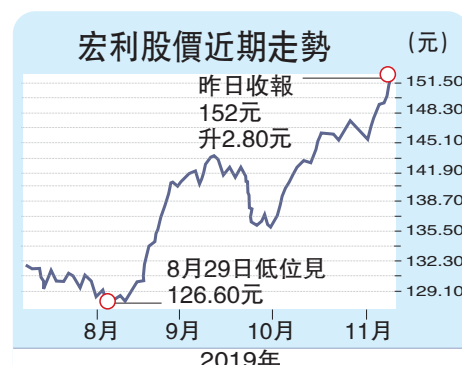
宏利香港表示，新造業務量的增長，主要受惠於分銷渠道的強勁拓展，以及合資格延期年金產品和自願醫保計劃的銷售佳績。2019年第三季年度化保費等值銷售額為21億港元，增長58%。年度化保費等值銷售額的強勁增長，反映近月推出的自願醫保計劃及合資格延期年金產品，以及年初推出的分紅產品均錄得銷售佳績。年初至今的年度化保費等值銷售額錄得49億

港元，增長37%。

宏利香港首席行政總監馮士家表示，公司在季內錄得多項業績新高。近期推出的兼具保障功能及稅務優惠的可扣稅計劃方案，繼續帶動各分銷渠道的業務增長。



▲宏利香港期內業務表現理想，第三季核心盈利錄得15億港元，按年增長28%



### 宏利第三季業績簡表 (單位: 加元)

	2019年第三季	2018年第三季	變動
歸於股東的收入淨額	7.23億元	15.73億元	-54.04%
核心盈利	15.27億元	15.39億元	-0.78%
每股普通股攤薄盈利	0.35元	0.77元	-54.55%
每股普通股攤薄核心盈利	0.76元	0.75元	+1.33%
新造業務價值	5.26億元	4.52億元	+16.37%
年度化保費等值銷售總額	14.43億元	14.39億元	+0.28%
宏利人壽保險公司LICAT資本比率	146%	134%	+12%