

## 联想去年扭亏为盈 柳传志继续坐镇

证券时报记者 徐 欢

**本报讯**  联想集团(00992.HK)董事会主席柳传志在昨日的2009年业绩会上表示,去年是联想并购IBM的PC业务后的重要一年,对未来发展充满信心的他对媒体说道:“一切才刚刚开始。”

### 去年赚1.29亿美元

  截至2010年3月31日止财年,联想全年扭亏为盈,实现净利润1.29亿美元,全年销售额增长11%至166亿美元,每股基本盈利为0.111港元,末期每股派息0.045港元。联想在2008年全年净亏损2.264亿美元,之后其创始人柳传志复出任联想集团董事长,并成功在去年实现盈利,使联想全球市场份额同比上升1.2%,达到8.8%的历史新高。

  联想首席执行官杨元庆表示,成功的关键得益于采取了“保卫+进攻”的战略。即在牢牢占据中国业务以及全球企业客户业务的同时,还大力进军新兴市场以及全球交易业务。

  中国业务方面,2009年联想四个季度的增长均超过了市场平均增速,而全年企业客户业务的经营业务也大增62%至6400万美元。联想在新兴市场上以34.5%的增长速度取得了4.8%的市场份额,在全球交易业务销量上也同比增长了47%。

### 扩大市场份额优先

  无论在拓展新兴市场上,还是在新推出的乐Phone手机方面,柳传志均传递了欲先扩大市场份额,然后才着重提升盈利水平这么一个战略思维。

  杨元庆表示,今年将实施“PC业务+非PC业务”的双拳战略,PC业务方面将加强目前的领先地位;非PC业务方面,将首先在中国积累移动互联网领域,之后才考虑发展海外市场。此外,他表示,目前并没有任何海外并购的计划。

  在今年的新兴市场拓展上,杨元庆表示,已将印度、俄罗斯、土耳其以及波兰定义为关键市场,并将在1到2年内在关键市场实现2位数的市场份额,在取得稳固的市场后,才致力提升盈利水平。

  在完成收购联想移动后,联想推出智能手机“乐Phone”作为其进军移动互联网市场的首个旗舰产品。柳传志表示,未来将全力进军移动互联网市场,并把握3G市场的增长机遇,目前也将把扩大市场份额定为首要目标,未来才提高盈利;杨元庆则表示,今年“乐Phone”的全年销售目标将超过1-phone。

  此外,柳传志称,将会继续留任董事会。他表示,全球的IT行业正处于高速发展阶段,未来将牢牢抓住移动互联网、三网合一等机遇,带领联想不断创佳绩。

  昨日,联想涨3.92%,收报于4.77港元。

## ■ 大行评级

## 建银升国寿评级

**本报讯**  建银国际发表报告,将中国人寿(02628.HK)评级升至“跑赢大市”,将其目标价由41.3港元升至42港元。建银国际称,国寿首季市场占有率虽由上年同期的41.1%降至33.3%,但管理层在集中改善保单的质量,而非盲目扩张市场。国寿下半年将集中推售5年期常规产品替代10年期产品,预计其保费增长会加快。

## ■ 里昂升中海油目标价

**本报讯**  里昂发表报告,重申中海油(00883.HK)“跑赢大市”评级,将其目标价由13.7港元升至13.8港元。该行称,中海油近期参与伊拉克油田合约计划,未来可实现产能增长,使其未来6年每日增加1万桶至4.5万桶的产油量。里昂估计,中海油预测2010年及2011年每股盈利各为83.51分及97.22分,同比增长84%及87%。

## 交银维持京客隆中性评级

**本报讯**  交银发表报告,维持京客隆(00813.HK)“中性”评级,目标价7.76港元。报告预计今年CPI在可控的3%至4%范围内,而京客隆的零售及批发业务将受惠于食品价格通胀。尽管2010年第一季度净利略低于预期,但由于去年四季度产生一次性1270万元人民币固定资产损失,使其净利率数较低,相信公司仍可达到2010年的盈利预测。

## 麦格理升长江基建目标价

**本报讯**  麦格理发表报告,将长江基建(01038.HK)评级上调至“强于大盘”,将其目标价由30港元上调至31.5港元。该行称,虽然近期收购部分资产,但该公司杠杆水平依然较低,由于不会有进一步投资,麦格理预计其今年末净权益负债率为-2.8%。

(易 涵)

# “超人”增持“长和系”显信心

李嘉诚称,在过去10年里对长实只有买入,从不沽出

证券时报记者 唐 盛

  席李嘉诚申报于5月20日,以每股平均价48.728港元增持了14万股和黄的股份,持股量由51.87%增至51.88%。受此消息提振,该股昨日升2.89%至48港元。

  昨日,李嘉诚于“长和系”股东大会后透露,虽然近期港股出现大幅调整,但其本人于股东大会前一日已再次入市增持了长实及和黄的股票,意在长线投资。

  有记者问及李嘉诚是否会继续增持“长和系”时,他坦言,自己在过去10年时间里只有买入长实,从来没有沽出,并肯定地表示“未来仍将增持”。

### 赫斯基亚洲将分拆上市

  李嘉诚不但对“长和系”公司的

前景乐观,同时也对新股市场饶有兴趣。他透露,李嘉诚基金会和长实都参与了新股保诚(02378.HK)的包销业务,包销金额均高达1亿美元。李嘉诚称,参与包销主要根据自己的财务经理的建议进行决策,同时自己早已留意到AIA有可能独立上市的信息。

  李嘉诚还表示,目前正在计划分拆和黄旗下赫斯基能源的亚洲业务独立上市。他表示,如果此计划得以落实,将是一件好事。据介绍,赫斯基能源目前拥有充裕的油气储量,并在内地拥有多个营运的基地。

### 对经济前景看法乐观

  对于欧债危机拖累全球股市的走势,李嘉诚称,欧债危机不会对未来全球经济前景带来太悲观的影响。他认为目前的情况有被过分放大之嫌,在环球经济一体化的环境下,全球经济的距离越来越小,一个小国的经济发生问题而使全球出现波动的情况是一定会有的。”

  李嘉诚向投资者介绍自己的投资经验时称,自己在上个世纪50年代就已开始投资股票。他建议投资者在选股时要保持冷静,着重看公司的盈利能力和市盈率。

## ■ 热点直击

### 干散货航运类股全线走高

**本报讯**  昨日波罗的海干散货航运指数(BDI)延续了近期的涨势,涨0.5%至4209点,在过去4个交易日中上涨了10.7%。受此提振,航运类股份昨日全线走高,跑赢大市。其中中海发展(01138.HK)升5.38%至9.99港元,太平洋航运(02343.HK)上涨5.40%至5.27港元,中国远洋(01919.HK)涨4.17%至8.50港元。

## ■ 北海集团股价创10年新高

**本报讯**  昨日早盘停牌的北海集团(00701.HK)于午后复牌,一度飙升38%,股价创逾10年新高,收市报0.44港元,升12.82%。据悉,龚如心遗产概念可能成为炒作借口:北海集团以每股0.33725港元,即较停牌前折让13.5%,向Diamond Season Limited配售3.147亿新股,净集资1.06亿港元,所得款项将用于建内地厂房生产设施及一般营运。Diamond Season为前华懋集团主席龚如心遗产的一部分,将成为北海第二大股东,持股16.67%。(晓 甜)

## ■ 欣赏世界杯时

## 莫忽略市场变动

交银国际 黄文山

  全国工业系统淘汰落后产能工作会议昨天在北京召开。会议提出要确保应淘汰的落后产能在第三季度前全部关停。钢铁、水泥、造纸板块全线上扬,平均升幅分别为5%、3%及4%。

  资源税改革率先在新疆进行试点,天然气资源税由从量计征改为从价计征。市场人士估计从价计征的天然气资源税税额将是从量计征的4.5倍。由于期油等商品期货价值昨日持续向好,中石油(00857.HK)、中石化(00386.HK)等同升2%,中海油(00883.HK)则涨4%。

  国家税务总局26日发布《关于土地增值税清算有关问题的通知》,明确土地增值税清算过程中若于计税问题,对房地产开发商从严清算。但是,内房股并未受到有关消息影响,富力地产(02777.HK)、雅居乐(03383.HK)、越秀投资(00123.HK)等更上升6%。

  今天笔者转转话题。最近收到一份JP Morgan的报告,内容主要围绕今年在南非举行的世界杯。其研究团队用数学模型分析一系列数据,包括国际足协的排名,球队过往的表现、赔率以及赛程等等,从而推断出最终胜出的队伍。结果是英国将会捧杯,西班牙和荷兰分别夺得亚军和季军。再看报告的作者是英国人,这样一来,英国人捧自己国家的球队就无可厚非了。

  笔者忽发奇想,传统上世界杯期间,市场都会相对较为平静。因为大部份的基金经理均会放假欣赏赛事。不过目前欧洲危机正上演得如火如荼,绝不比世界杯逊色,对冲基金利用这段空隙冲击市场的可能性并非没有。因此投资者在欣赏赛事的同时,可别忽略了市场的最新发展。

# 股市汇市互动提供更多套利机会

东航国际金融(香港)廖 料

  经6次上调利率至4.5%,澳元和日元之间的套息交易是当前最有利可图的模式。当股市向好时,投资者卖日元买高息的澳元,澳元兑日元走高。反之,当市场走弱时,投资者卖澳元买入日元平仓,澳元兑日元走低。

  数据显示,澳元兑日元的走势和美国标普500指数的走势如同孪生兄弟,2005年以来两者的相关性高达0.92。港股和澳元兑日元走势也有明显的正相关关系;2005年以来恒生指数和澳元兑日元交叉盘相关性达0.68,而且这种相关性在2009年后明显上升,相关性高达0.94。两者走势的密切程度可见一斑。可以看到,最近几个交易日,澳元兑日元走强时港股盘中都出现了明显的上涨;反之,当澳元

兑日元走弱时,指数走势就相对疲弱。

  股市和汇市之间的强相关性对于投资者至少有几方面的价值。首先,有助于对整体方向的把握。2009年2月初,澳元兑日元出现明显见底回升迹象。虽然当时股市还处于下跌阶段,但这种背离意味着股市已接近底部。相反,当股市向好但澳元兑日元走势偏弱时,投资者则应该有所警觉。第二,同时投资股市和汇市的投资者,可以利用其强相关性做一些风险的对冲。当然也可以在其中一个市场上判断,在另一个市场上投资;如果极度看空股市,可利用汇市提供的高杠杆,加倍获利。第三,澳元兑日元和股市走势出现较大背离时,可进行套利交易。当然,如果结合其它金融

# 港汇走强为资金面提供支持

香港智远投资咨询

  周四恒指低开高走,早盘大幅低开近200点后于19000点关口觅得支持;随后在A股劲升以及市场憧憬有热钱到港的刺激下,港股一举扭转下跌势头,全日回涨1.22%,收报19431点。虽然港股连续两日反弹,但暂时也只能看作是下跌浪中的反抽,10日均线约19700点将是近期主要阻力位。后市有待恒指站稳20000点关口,才能确认新一轮升浪的开始。

  有市场传闻称保险金入市比例似放宽,将股票及基金合计占资

  产的投资上限升至25%,港股投资范围扩大至所有主板股份。按总值1.5万亿元人民币未有效运用保险资金的25%计算,意味市场上有3750亿元险资随时可入市,也意味着有部分险资将流入港股。此外,美元港汇指数周三暴跌,美元兑港元汇率从7.80急挫至7.77。港汇的走强通常意味着有热钱正在流入香港市场,可为港股提供资金面的支持。

  衍生工具投资方面,目前可留意中海油(00883.HK)及其认购证。由于

  的刺激下展开技术性反弹,全日大涨3.8%至12.02港元。目前中海油成功收复了年线和5日均线,短期技术性反弹有望延续;但我们估计反弹空间有限,10日均线约12.35港元为近期的强阻力区。如果看好中海油,可留意认购证19012,行使价13.38港元,今年10月到期。在此提醒投资者,认股证投资风险巨大,可导致本金的全部亏损。

### ■ 窝轮解码

恒生指数成分股日报表(5月27日)

股票代码	股票名称	收盘价(港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	涨跌幅(%)	成交量(千股)
00001	长江实业	87.500	87.600	85.050	2.28	5270
00002	中电控股	54.750	55.450	54.500	-0.90	4692
00003	香港中华煤气	17.260	17.400	16.840	1.77	6146
00004	九龙仓集团	37.150	37.350	35.350	4.35	5511
00005	汇丰控股	70.100	70.650	68.950	-0.07	27234
00006	香港电讯	46.500	47.200	46.250	-1.06	3973
00011	恒生银行	102.900	103.800	101.000	1.38	2295
00012	恒基地产	45.700	45.950	43.100	5.54	10693
00013	和记黄埔	48.000	48.150	46.250	2.89	6657
00016	新鸿基地产	102.000	102.900	99.450	2.20	5113
00017	新世界发展	12.300	12.340	11.600	3.02	9893
00019	太古股份公司 A	84.200	84.450	81.350	2.31	3397
00023	东亚银行	27.500	27.800	26.800	2.04	4175
00066	港铁公司	25.950	26.050	25.550	0.97	2688
00083	信和置业	12.820	13.000	12.380	1.42	5574
00101	恒隆地产	27.400	27.650	26.500	2.43	5411
00144	招商局国际	24.050	24.400	22.900	4.11	4997
00267	中信泰富	13.820	13.980	12.720	6.47	8686
00291	华润创业	25.900	25.950	24.450	4.02	6683
00293	国泰航空	14.760	15.140	14.420	2.36	3492
00300	思捷环球	43.850	44.000	41.150	6.82	8205
00306	中国石油化工股份	6.080	6.180	5.900	2.18	138216
00388	香港交易所	118.800	119.900	115.000	2.77	5512
00494	利丰	34.150	35.000	32.800	1.94	8385
00688	中国海外发展	15.420	15.620	14.660	3.21	30828
00700	腾讯控股	150.600	151.900	146.400	1.35	5683
00762	中国联通	9.130	9.260	9.040	-2.35	55779
00836	华润电力	15.440	15.500	14.700	4.18	9654
00857	中国石油股份	8.200	8.350	7.940	1.74	105517
00883	中国海洋石油	12.020	12.280	11.400	3.80	121418
00939	建设银行	6.160	6.250	6.010	1.15	431615
00941	中国移动	72.350	72.950	71.300	-0.55	29344
01088	中国神华	30.400	31.000	28.950	2.01	28674
01109	华润置地	15.180	15.560	14.820	3.41	31492
01199	中远太平洋	9.540	9.590	8.920	4.61	31711
01398	工商银行	5.690	5.740	5.540	0.89	396452
02038	富士国际	5.930	6.250	5.580	4.22	30779
02318	中国平安	61.600	63.100	59.850	1.65	14749
02388	中银香港	16.820	16.880	16.160	1.94	14057
02600	中国铝业	6.470	6.500	6.080	5.72	37477
02628	中国人寿	33.400	33.850	32.450	1.52	47370
03328	交通银行	7.950	8.080	7.690	2.45	45694
03988	中国银行	3.840	3.870	3.760	0.79	375606