

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联想集团董事会主席,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优势;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做首要目标,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I-phone。

此外,柳传志称,将继续留任董事会。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,带领联想不断创新佳绩。

昨日,联想涨3.92%,收报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为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,同比分别增长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(00814.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,使其净利基数较低,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

虽然港股受到内地调控及欧债危机的拖累,在近期出现大幅回落,但在香港业界有“超人”美称的“长和系”主席李嘉诚在同期却频频增持旗下公司的股份。昨日有消息称,李嘉诚于周三再次入市增持了长江实业(00001.HK)、和记黄埔(00013.HK)的股票,并公开表示此番增持旨在长线投资。此举被业界解读为:以李嘉诚为代表的超级大户对全球经济复苏及股市回暖充满信心。

10年增持长实只买不卖

据港交所资料显示,“长和系”主

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”。

李嘉诚介绍,长实在香港拥有的土地储备足够未来5年发展之用,目前的负债率约为5.6%,同时还有兴趣竞投香港特区政府即将拍卖的两幅豪宅地皮。

李嘉诚的增持信心来源于对公司前景的乐观态度。李嘉诚在股东会上表示,对和黄今年的业务表现充满信心,预计其今年的表现将胜于去年,但他坦言,欧元近期回落对集团旗下的零售业务有影响。

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大悲观的影响。他认为目前的情况有被过分放大之嫌,在全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平率。

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)

股市汇市互动提供更多套利机会

东航国际金融(香港) 廖料

全球资本市场相互关联。港股在受内地和外围股市影响的同时,也和外汇市场中澳元兑日元的走势密切相关。因此在关注股市的同时,适当关注澳元兑日元的走势也有助于行情的判断和把握。

股市汇市表面上虽然不相关,但本质上都受资金流动的影响。日元是可以自由兑换的货币,而且其供给几乎是无限的,较大的利息差和可以自由兑换的便利条件,使投资者得以借入低息日元买入利率较高的其它货币从而图利。这就是市场上著名的套息交易。套息交易的资金不只投资于外汇和固定收益市场,还流入了股市等其它资本市场。在主要货币中,澳元利率一直较高,而且澳大利亚央行从去年10月开始已

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

工具,例如期货期权等,股市、汇市互动将提供更多的套利可能。

可以看到,澳元兑日元在5月20日后就没有再创出新低。这意味着港股已经接近底部。其实,从技术层面上,恒生指数19000点不但是重要整数关口,也是2009年11月以来下降通道的底部支撑位置。经济层面上,欧元区7500亿欧元救助计划出台后,希腊等国短期出现违约的概率大大降低。虽然经济增长存在隐忧,但经济合作与发展组织周三还上调了全球经济增长预期,美国最新的新屋销售和耐用品订单数据也好于预期。综合多方面的因素考虑,恒生指数在19000点的支撑还是有效的,投资者对于后市不必过于悲观。

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,后市有待恒指站稳20000点关口,才能确认新一轮升浪的开始。

有市场传闻称保险资金入市比例拟放宽,将股票及基金合计占总资产

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

受到美国油产品需求增加、耐用品订单数据较预期强劲这两项因素支持,周三国际油价价格重上每桶70美元,涨幅高达4%,为去年9月30日以来最大单日升幅。国际油价上升将对中海油股价构成正面影响。

技术面上看,中海油周三曾失守250天均线约11.6港元水平,年线失守意味着中期形态有转淡的可能。不过,由于连日来中海油累计涨幅超过10%,短线有技术反弹的机会。昨日,中海油即在国际油价大涨

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,可能导致本金的全部亏损。

窝轮解码

内地、香港两地上市A股与H股股价溢价表(2010年5月27日)

股票名称	A股(港币)	H股(港币)	A股(人民币)	收盘价(港币)	AH股股价比(1)	AH股股价比(2)
中国人寿	601628	0.2628	24.63	33.400	0.84	-15.94%
中国平安	601318	0.2318	66.00	61.600	0.85	-14.69%
中行国际	600100	0.21	22.46	29.00	0.76	-14.38%
招商银行	600036	0.3968	13.75	18.000	0.87	-12.92%
鞍钢股份	000988	0.0047	8.59	11.200	0.87	-12.57%
工商银行	601398	0.198	4.37	5.690	0.88	-12.45%
中行国际	601088	0.108	24.42	30.400	0.92	-8.43%
建设银行	601910	0.0939	5.03	6.000	0.93	-6.92%
中行国际	601918	0.1166	7.35	8.800	0.94	-6.0%
交通银行	601328	0.0398	6.82	7.950	0.98	-2.3%
民生银行	600016	0.1988	6.72	7.770	0.99	-1.41%
中国银行	601390	0.0390	4.67	5.000	1.06	-6.47%
广发银行	601838	0.0323	3.61	3.850	1.07	-6.89%
中国银行	601766	0.1766	5.03	5.290	1.08	-8.39%
建设银行	601933	0.0656	34.38	45.800	1.49	-9.3%
中行国际	600026	0.1138	9.64	9.900	1.10	-10.00%
中行国际	601898	0.1989	9.94	10.160	1.12	-11.53%
中行国际	601988	0.1988	3.92	3.840	1.16	-16.37%
宁波银行	600377	0.00177	7.14	9.940	1.17	-17.28%
渤海银行	601618	0.0618	4.10	5.350	1.27	-26.73%
光大银行	601838	0.03171	20.00	16.780	1.36	35.87%
中信银行	601998	0.00998	5.40	4.500	1.37	36.80%
中国银行	601919	0.1919	10.33	8.500	1.39	38.54%
渤海银行	000488	0.1				