

责任编辑:黄继汇
电话:010-63070355
E-mail:huangjihui@yahoo.com

联想重组业务 海外裁员千人

本报记者 黄继汇

联想集团(0992.HK)日前宣布重组旗下业务,并将在美洲、亚太和欧洲裁减共约1000名员工,但中国区员工不受影响。据悉,此次调整计划预计将为公司每年平均节省2.5亿美元。受此刺激,联想集团上周五上涨2.44%至3.15港元。

联想去年5月以13亿美元收购IBM的个人电脑业务,成为全球第三大电脑制造商。收购以来的这几个月里,联想集团的重点一直是整合业务运营和留住原IBM子公司的客户。

自去年12月聘用前戴尔公司管理人员阿梅里奥(William Amielio)担任首席执行官以来,联想集团开始将重点转向提高盈利能力方面。

目前,联想集团在全球拥有21400名员工,按此估算,被裁减人数将占联想现有员工总数的5%,联想也将为此次裁员行动支付大约1亿美元的费用。

除裁员外,联想公布的调整计划还包括把联想的全球销售和营销支持系统整合为一个部门,以提高对客户要求的响应速度;并且在尽可能合理的情况下,各团队集中办公管理,从而获得更好的业绩表现和运营效率。

联想集团总裁兼首席执行官威廉·阿梅里奥说,实施调整计划的目的在于,一方面让联想积极开拓关系型和交易型客户两个市场,另一方面使联想的成本结构更贴近现今竞争激烈的全球PC市场现实。

据介绍,这项调整计划将在未来6月-12个月完成实施。期间联想还将整合其北美、亚太和欧洲地区的销售服务、销售支持和交付系统,减少销售结构层级。同时将全球供应链业务转移到离制造基地和供应商更近的地方,并将全球台式业务集中到中国进行管理以提升效率。

阿梅里奥表示,联想计划将这部分预计可节约出来的资金投入一些项目中,在全球推出新产品和建立品牌知名度,从而进行更有效的竞争。

此前,摩根士丹利建议趁低吸纳联想。摩根士丹利表示,联想集团推出新品牌计算机主攻中小企业及零售市场,相信公司未来数季将重拾盈利能力,重申该股“增持”评级。建议投资者趁低吸纳该股。摩根士丹利指出,联想集团去年三季度业绩疲弱,主要由于缺乏中小企业方面的产品,相信联想新推出的“Lenovo 3000”是针对中小企业的系列之一,该行给予联想4港元的目标价。

湖南有色明日招股

湖南有色金属明日开始公开招股,初步计划以每股1.2至1.65港元发售最多10.67亿股H股,筹集资金最多17.7亿港元,以2006年预测业绩计算的招股价市盈率为9.7至13倍。

湖南有色为中国最大的硬质合金、铍和铈的生产商。资料显示,该公司主要原材料钨的储量达80.7万吨,相当于

全球储量的15%;2004年生产硬质合金产品5109吨,占全国产量的34%。

该公司此次募集资金将主要用于收购矿山、采矿权及现有项目的资本开支。招股资料显示,该公司有一项优先权,可收购母公司所持有的瑶岗仙钨矿、黄沙坪铅锌矿及位于巴基斯坦的锌铅精矿合资权益。(李宇)

■权证市场纵横

业绩股成投资热点

高盛亚洲区证券衍生品主管 李颂慈

港股在前一周出现较明显的回吐后,上周在中移动(0941)的带领下,终于出现反弹。由于中移动的业绩较市场的预期为佳,故该股在上周五业绩后的首个交易日,仍能维持不俗的升势,最高升至38.6港元,收市仍报38.25港元,并带领恒指在上周五继续取得升势。

大市整体成交金额方面,虽然不论是恒指或国企在上周的走势都有所回升,但整体大市的成交金额与前周相比,却不升反跌。以3月13日至上周五的5个交易日计算,整体大市的每天平均成交金额只有约262亿港元,与前一个星期的每天平均成交金额约320亿比较,下跌了约58亿或约18%之多。同期,权证市场成交金额方面,上周权证市场每天平均成交金额约为60亿港元,较前一周一约62亿相比,只下跌了约3%。如此一来,每天权证市场成交金额占整体大市成交金额的比率,全周平均就为23%,较前一星期的约20%水平上升了约3个百分点。

至于权证的成交分布方面,计算3月13日至3月17日止的5个交易日,恒指相关权证每日平均占整体权证市场约50%;其次为中移动占约9%;第三位的中国人寿占约7%;汇丰占约6%;而即将

在本周公布业绩的和黄占约5%;而行方面,其相关的权证则占约4%。从成交分布的数字可看到,近期市场焦点往往都会是一些即将或已公布业绩的股份,如中移动便由前周平均的约5%,上升至上周的约9%;和黄亦由前周占约2%的水平,急升至上周平均的约5%的水平;其中,在上周四当天,和黄相关权证的成交比例,更曾升上约10%的水平。相反,如汇丰等业绩过后的股份,其相关权证的成交比例,就由前周的约12%水平,急速下跌至上周只有约6%的水平。如考虑恒指相关权证仍维持与前周相同约50%成交比例的水平,某程度上暗示权证投资者仍是局限于买卖个别有消息炒作的股份权证身上。

总结来说,虽然整体市场在上周出现回升,但对权证投资者而言,他们似乎只对个别即将公布业绩的股份有较大的方向感;整体焦点仍集中在指数权证身上。而事实上,我们在上周已指出,指数相关的权证会继续成为投资者主要买卖对象的现象会持续出现,相信这情况在本周仍有很大机会延续下去。而另一方面,如以权证市场流通量变化的角度看,不少在前周已增持中移动认购权证的投资者,在上周成功减持套利。在若干程度上,这会有利于增加权证市场的整体购买力,有可能会有利本周的成交有所回升。

港台

中港电力有望上半年向港供电

本报记者 李宇 报道

中国电力(2380.HK)副董事长兼首席执行官李小姐日前表示,有关在港供电计划若于三月底前获得香港特区政府批准,母公司参与投资的中港电力有信心能按计划于今年上半年正式向港供电。她还表示,今年亦是中港电力的收购之年。

中港电力由中国电力的母公司中电国际、南方电网及慧峰集团(8228.HK)合营。兼任中电国际总经理的李小姐指出,中港电力已于一月向香港特区政府提交沙头角供电计划,并于早前应港府要求提交补充资料。她介绍,中港电力第一阶段的投资额为1亿港元,此后将会再投入更多资金,但未透露具体金额。中电国际副总裁兼中港电力董事王子超在记者会上表示,中港电力初期计划以11千伏的电压供电,服务地区为沙头角一带。

香港经济发展及劳工局发言人表示,中港电力提交的供电计划正在审议中,至于何时获批尚难确定,但该人士强调,香港特区政府不会拖延审批进度,会尽快就计划能否确保供电的可靠性、安全性及环保水平等各方面进行研究。

中国电力日前也公布2005年度业



绩,该公司全年实现营业收入44.38亿元,增长30.1%;不过由于煤价高企推高成本,以及公司税务优惠期结束导致税项支出增加,公司净利润仅增长4.1%,为6.61亿元。

李小姐表示,今年是中国电力的收购之年,公司除持有上海电力的一项认购期权外,会向母公司物色其他项目的收购机会,但她未透露具体可能被收购的项目。中国电力去年向母公司购入山西神头发电厂一期权益。

市场普遍关注公司今年合同煤价是否上升,中国电力执行董事兼执行副总裁胡建东对此表示,公司正在与煤商就采购协议作最后谈判,有信心确保煤炭供应,预计今年煤价的涨幅会低于去年。相比去年单位燃料成本上涨12.5%至每吨406.65元,胡建东预计今年单位燃料成本涨幅约5%左右;同时随着电力供应增加,旗下电厂的平均利用小时将降低约5%。中国电力旗下电厂去年的平均利用小时约为6396小时,同比跌2.7%。

■港股七日谈

港股交投清淡 业绩好坏参半

京华山一 邓以旭

港股上周跟随外围走好,恒生指数周五收报15,801点,回升356点,即2.3%。投资者在业绩公布前采取观望态度,致使交投清淡,日均成交金额仅262亿港元,较前周大跌18%。各分类指数之中,红筹劲升5.1%,主要靠电讯股造好带动。国企及工商类股份亦分别上升3.8%及3.9%。地产、公用及银行股的表现则落后大市,升幅只介乎0.7%-1.9%。

美国公布最新经济数据,显示通胀温和,暂时纾缓加息疑虑,外围股市亦相应反弹,港股跟随。不过,上周交投金额突减,大市上升动力不足。过去2个半月,日均成交金额达310亿港元,较去年日均182亿港元增加了70%,但上周竟然下滑至262亿港元,似乎有大户鸣金收兵,主要忧虑港股走势已临近强弩之末。短期恒指缺乏大升条件,阻力仍在16,000点,而支撑点在15,400点水平。

过去三个月,港股成交金额飙升,外资大举入市之主角,除了认购上市新股及炒人民币升值外,他们也憧憬内地将快推出QDII计划。事实

上,香港本地业界亦渴望QDII可以尽快成事。从不同的消息可以看出,市场预料QDII最快可于四月推出,但不会限于投资股票,又传闻首批资金规模达30亿美元,预计该产品以海外债券投资为主。综合各方的分析和评论,推测QDII推出初期对港股的推动力度有限,故不能寄有太大的冀望。

经济方面,政府上周公布过去3个月的失业率维持在5.2%水平,总失业人数则轻微上升。表面看来,香港经济持续向好,就业市场有望进一步改善。然而,香港今年内并无大型基建项目动工,预计年底前失业率将维持在5%以上。估计2006年经济增长达5.2%,较去年两年7.3%及8.6%增长为低。去年企业盈利增长超越20%,但踏入2006年,由于地产市道依然低迷,租金及工价向上调升,相信今年香港企业的盈利增长将会大幅放缓,根据现时市况推断,2006年企业盈利增长只有4%左右。盈利步履不前,料恒指今年升幅可能亦受拖累而缺乏上升动力。

事实上,香港企业2005年业绩差强人意,H股及红筹则有惊喜。上周红筹中移动宣布2005年纯利按年增长28%至

535亿元人民币,远胜市场预期。去年客户人数增加4,200万户,按年增长逾20%,每月平均客户人数达350万户。去年该公司的客户每月平均收入(ARPU)只微跌2元人民币,至90元人民币。该公司净现金达680亿元人民币,应该可以应付3G业务初期的庞大开支。国内流动电话渗透率仍低,估计今年中移动可以继续取得两位数字的盈利增长。不过,该股股价已升逾38港元,全周大升7.4%,目标价为43港元。

内地地产股近日亦备受追捧。除了业绩理想外,市场亦传出中国宏观调控已收成效,遏抑地产市道的措施或会放宽,致使内地地产股走势转强。其中H股富力地产在宣布纯利大升1.32倍至12.6亿元人民币后股价创上市新高,上周五收报36.75港元,全周劲升9.4%。

反观香港企业的业绩,大部份盈利增长放缓,银行、公用及地产股业绩均令人失望。以香港地产股和置业为例,一如市场预期,该股截至去年12月底的中期纯利大幅倒退,虽然物业租金收入上升21%,但售楼收入不继,致使半年纯利下挫57%。售楼青黄不接,这是香港地产发展商今年都要面对的难题。

■H股观潮

西南证券 周兴政

上周H股市场大幅反弹,并跑赢港股大势。H股指数周末收至6409点,一周累积涨幅为3.80%。中石油、中石化、建设银行、交通银行以及神华能源等重磅股份的涨势,对于H股指数起到关键性的支撑作用。

H股市场表现较好的原因来自于外围资金对H股公司业绩概念的炒作。神华能源披露的去年全年纯利大幅上升75%至156.3亿元人民币,并且派发0.125元的末期股息。瑞士信贷、京华山一等外资投行纷纷上调了该股的投资评级和目标价位,令投资者受到鼓舞。外资基金摩根大通近日还出资对神华能源大手增持,最新的持股比例已经达到5.23%。除神华能源之外,市场对即将披露业绩的中石油有良好预期,这也成为支撑H股市场强势的重要因素。

不过,仍需警惕的是,尽管中石油、交通银行等公司即将披露的05年业绩将大幅增长,且市场对此早有预

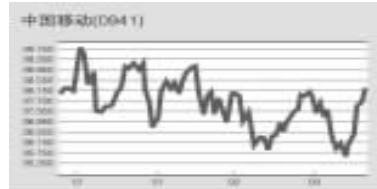
息大减83%,至每股0.025元。

派息大减虽然很大程度是04年派发特别股息的缘故,但仍明显低于之前数年的数字。创业板H股郑州燃气披露的去年全年纯利为人民币9340万元,较04年水平大幅增长43.2%,但末期息却少派14%至每股0.0138元。香港投资者看重派息的原因,除获取收益方面的因素之外,很大程度上还在于藉此判断透明度欠佳的中资股份盈利的真实性和“含金量”。

相比而言,首置业的配股计划就更加值得戒备。该公司宣布将寻求股东批准其发行至多3.12亿股新股,集资所得悉数用于增加土地储备及发展新项目。以目前股价计算,该股筹集资金的额度将在10亿港元左右。市场多认为公司此举旨在借股价上涨的机会为公司筹措更多资金。年初至今,首置业的股价已出现近5成的累积涨幅。而如果有越来越多的H股公司在股价高位选择配股集资,对H股市场的投资价值将不可避免地带来损伤。

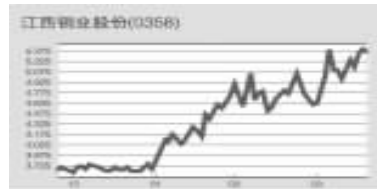
■投资评级

大摩调高中移动目标价



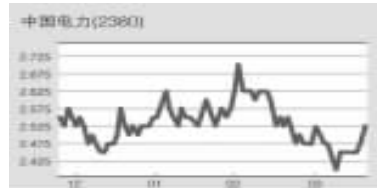
摩根士丹利在中移动(0941.HK)公布业绩后发表研究报告,调高该股今年盈利预测7%和15%,理由是预期其06-08年新增客户量持续强劲以及利润率在明年上半年3G推出后仍将高企,目标价也因此由32港元调高至34.5港元。大摩表示,关注中移动今年资本开支庞大,预期其今、明年自由现金流因此下降15%,将令市场对中移动及其它电讯股持审慎态度,预期该股未来半年至一年股价有8-10%跌幅,予其“与大市同步”评级。

高盛给江铜“跑赢大市”评级



高盛日前出席江西铜业(358.HK)的投资者会议后发表研究报告,指出公司今年首季少于5%的毛利来自加工费用,大部分来自自给的铜及贵金属业务,降低了公司在加工费用下跌时的风险。另外,30万吨冶炼厂扩展计划为上游业务提供增长潜力,故高盛给予江铜“跑赢大市”评级,目标价6.7港元。江铜现价对帐面值折让45%,但预测06年度股本回报率28%,该行表示,今年全球铜产量预期下跌,主要的生产商铜产量料减少1.5%或25万吨,此将有利铜价上升及江铜业绩前景。

荷银降中国电力盈利预测



荷银日前发表研究报告,由于上海电力股本回报偏低,故不预期中国电力(2380.HK)会向母公司收购其25%权益,因此调低06-08年盈利预测6-13%,目标价因而由2.9港元降至2.8港元,评级为“买入”。该行指出,公司去年纯利6.62亿人民币,高于预期,主要由于常熟电厂盈利表现优于预期,预计今年经营毛利按年增长0.8个百分点,但受竞争加剧影响,旗下电厂今年平均使用率料将下降7.7%。

香港本地生产总值去年增长5.7%

香港特区政府统计处日前发表统计数字,2005年香港本地居民生产总值较2004年实质增长5.7%。

2005年,以当时市价计算的香港本地居民生产总值较去年上升5.3%至13847亿元。扣除物价变动的影响,2005年的香港本地居民生产总值较2004年实质增长5.7%。(辛华)

龚如心1亿港元入股御泰国际

港交所资料显示,最近被《福布斯》杂志选为亚洲女首富的香港华懋集团主席龚如心于上周四斥资1.07亿港元在场外购入御泰国际(0155.HK)1.82亿股,每股0.59港元。该股上周五收报0.64港元,急升8.47%,创近五年新高。

御泰国际上周四宣布,以新旧后新的方式配售最多2.57亿股,占扩大后股本的7.1%,每股配售价为0.59港元,与龚如心的入股价一致,筹集资金1.51亿港元。若龚如心购入的是该批股份,其持股量将占扩大后股本的5.03%。御泰国际此前收购了其大股东的太阳能业务,正计划逐步将主要业务由金融服务转向太阳能。(李宇)

遗失公告

原景阳矿机厂(景德镇江南矿业有限公司)于1993年7月认购的原景阳发展(廊坊)房地产股份有限公司(现景阳发展实业股份有限公司)之5800股法人股权证正本壹份,因(公司)保管不善,不慎遗失,现声明作废。
景德镇江南矿业有限公司
(原景阳矿机厂)
2006年3月15日

拍卖公告

受委托,我公司定于2006年4月6日8:30在连云港市云府拍卖有限公司拍卖厅(连云港郁州南路99号4楼)举行拍卖会,拍卖标的如下:

南京化纤股份有限公司(股票代码600889)国家股份3817万股。竞买者必须是符合“中华人民共和国证券法”及有关法律、法规的法人,有意竞买者必须携营业执照、法人证明及个人身份证来本公司办理竞买登记手续,并交纳500万元保证金。竞买登记截止时间2006年4月4日17:00,即日起接受咨询。

联系电话:0518-5802668 13505138628
联系人:曹先生

连云港市云府拍卖有限公司
2006年3月18日

A、H股股价比较低个股(3月17日)

名称	AH价格比	A股价格(元)	H股价格(港元)	H股价格(元)
G鞍钢	0.7852	5.16	6.35	6.5716
青岛啤酒	0.9038	9.12	9.75	10.0903
G中海	0.9045	5.71	6.1	6.3129
G海螺	0.9078	10.1	10.75	11.1252
G中兴	0.9168	28.75	30.3	31.3575
G源高送	0.999	3.05	2.95	3.053
南方航空	1.0537	2.59	2.375	2.4579
中国石化	1.081	5.09	4.55	4.7088
华能国际	1.1001	5.92	5.2	5.3815
兖州煤业	1.133	7.27	6.2	6.4164

市场表现较好的恒生指数成分股(3月17日)

代码	股票	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
0066	地铁公司	18.05	5.25%	11.60
0017	新世界发展	13.45	3.860%	15.58
2388	中银香港	15.65	2.620%	13.83
0992	联想集团	3.150	2.440%	21.01
0144	招商局国际	21.35	2.150%	22.22
0083	信和置业	11.50	1.770%	9.51
0004	九龙仓集团	29.15	1.750%	5.14
0941	中国移动	38.25	1.730%	14.66
0023	东亚银行	27.25	1.300%	14.89
0494	汇丰	15.30	0.990%	29.12

市场表现较好的国企指数成分股(3月17日)

代码	股票	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
0763	中兴通讯	30.30	6.69%	20.46
2098	魏桥纺织	12.40	3.770%	13.55
2628	中国人寿	8.95	2.290%	35.40
2883	中海油服务	4.025	1.900%	24.29
0728	中国电信	2.800	1.820%	8.35
0386	中国石油化工股份	4.550	1.680%	11.61
0338	上海石化股份	4.675	1.630%	8.99
2866	中海集运	2.600	0.970%	3.44
0489	东风集团股份	3.300	0.760%	12.33
2318	中国平安	18.50	0.270%	35.17

市场表现较好的红筹指数成分股(3月17日)

代码	股票	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
0604	深圳控股	1.960	7.10%	13.72
0135	中国(香港)石油	2.425	5.43%	14.83
1109	华润置地	5.200	4.520%	52.05
1070	TCL多媒体	1.260	4.130%	10.89
1114	华晨中国	1.200	3.450%	96.00
0992	联想集团	3.150	2.440%	21.01
0392	北京控股	15.15	2.360%	18.74
0144	招商局国际	21.35	2.150%	22.22
2380	中国电力	2.525	2.020%	9.64
0941	中国移动	38.25	1.730%	14.66