

# 福禍難料

# 聯想併購伺服器

# 中資金融股績佳可吼



現價相當於1.4倍內涵值，市盈率12倍，長線潛力尚佳，只要內地股市進入牛市，下半年應升至24元之上。

## 建行若大成交配合可再上

建設銀行(939)尋底後升破6.20元，上周五轉向反彈至6.38元，如果大成交量配合上破6.50元，上升可能加速；集團首季純利595.8億元人民幣，按年增長15.6%，期內利息淨收入923億元，增長12.4%，淨利差2.54%，淨利息收益率2.71%，均較上年同期高，手續費及佣金淨收入288億元，一級資本充足率達10.92%，前景平穩增長，調整後部屬趁低買入。

恒生指數收報22547，全周急升534點，周線圖連升兩周，4月在21423見周線低位，本周初在22300水平有支持，若後市重上23000，中期走勢再轉強。4月期指以22556收，由於今日結算，預計5月期指在22300已有支持，即日可能處上落市，要等待利好消息才有力突破，暫時在上周高位遇阻力。

## 國企call(21748)

中企匯豐(21748)認購輪回升，提供9.55倍實際槓桿，引伸波幅約21.79%，行使價在10888預計指數可順利破位。

乘風



在聯想的消息公布前一周，國際資料公司(IDC)公布首季全球個人電腦付運量跌13.9%，全球差不多所有製造個人電腦商的股價都下跌。假若將來低階併購的整體市場也收縮，聯想的股價會否大受打擊？

## 民企外走 成功例子不多

中國民企過去往外併購後業務成功的例子不多。2004年中國TCL多媒體(1070)往外併購法國最大的電視及DVD生產商湯姆遜(Thomson)，便是一個失敗的例子。九年過後的今天，TCL的股價還升回到當年股價的三分之一。

## IBM將來是聯想競爭者

聯想現時欲併購IBM X86低階端

約10日前有報道聯想集團(992)正洽購美國IBM旗下之X86低階端伺服器業務，消息公布當日聯想的股價升了9.5%。聯想曾於2005年成功收購IBM旗下的個人電腦硬件業務，是中國「走出去」的首批民企。今次聯想捲土重來，再想收購IBM的低端伺服器硬件業務，究竟未來其股價是禍是福？

服器也有這個風險。首先讀者們需要清楚知道個人電腦、低階伺服器(現時聯想欲併購之產品)及高階伺服器(IBM暫時仍有這高利潤的業務)之分別。個人電腦之用戶是一般普通人或小型企業，對電腦運作之穩定性要求不高。對電腦運作穩定性要求高的企業多使用企業伺服器。低階伺服器如IBM X86型號(售價約萬元)與高階伺服器(售價可高至十萬元)最主要分別只是前者運算速度較慢，一部伺服器通常只配戴一或兩個視窗及應用軟件；但高階伺服器可配戴六至八個視窗及多套應用軟件。在租金昂貴的城市，高階伺服器售價雖貴，但佔地面積少，冷氣費用也較便宜，整體成

本只是略高於低階伺服器。

## 夕陽景色美 只是近黃昏

IBM本身的高端伺服器，亦是低階伺服器的競爭者，若IBM將來將高端伺服器降價，聯想現時看到的過去IBM在低階伺服器的盈利表現，立時會走樣。更重要的是，伺服器售價之昂貴，有很大部分是包含了售後服務之維修及管理費，X86伺服器之核心元件——中央處理器，都是英格爾晶片製造的，但產品貼上了IBM的名字，跟貼上聯想的名字，售價便有很大的分別了。

聯想除了來自高階伺服器外，下層產品——即個人電腦之競爭壓力也很大。過去五、六年英格爾製造的個人電腦晶

片質素提升很快，速度上已與低階企業伺服器無異，其穩定性能也很好，有些電腦知識水平較高的小企業東主，已懂得將兩個不同電腦及儲存Raid Card，使之串連，可同步運算及儲備，大大減低了「當機」後的風險，穩定性媲美伺服器，但是價錢卻不及一半。由此可見，低階伺服器末來的業務前景是遭受上、下夾擊，前路是愈走愈窄，聯想若用46億美元(傳聞中的代價買一個黃昏企業，風光可能只得三、四年的光景(指業務盈利而言，並非股價)，但能否賺回併購的代價，筆者是抱有懷疑態度！

香港股票分析師協會永遠名譽會長 恆豐證券董事 林家亨 逢星期一刊出

# 互聯網威力豈可不慎



股跌勢急且勁，反映拋售主要來自電子程式，而非由真人投資者主導。

而事實相類似之事，已非首次發生。2010年5月6日，美股便曾發生於5分鐘內急挫近600點的「閃電崩盤」事件。當近年資訊科技發展促使市場反應快速化，有更多電子高頻交易程式冒起，便令股市更易失控。亦有專家更指出，小型美股期貨合約事件發前曾有尋常舉動，懷疑有交易員參與，企圖從中獲利。

早前網上流傳一張圖片：圖中除了一位光頭女子外，也有一段說什麼絕症也要樂觀之類的文字，該圖片也得到不少讚美之聲。但其後圖中的女子澄清她並沒有絕症，該圖片只是被人盜用。此事可反映互聯網世界之真偽難分，但又傳播力極強。近年世界各地的恐襲不少，而上周美聯社的假新聞事件暴露市場反應的漏洞，實在要小心防有機心人士日後照搬煮燉。

香港理工大学 會計及金融學院講師 梁港生 (逢星期一刊出)

# 談股說市

美國的國內生產總值(GDP)首季增長略低預期，美股未有強烈負面反應，而港股在補倉盤促破22533，短線阻力22706至22783。

道指上周五收盤14712.55，升15.15點；但標普指數收1582.24，跌2.92點；納指走高10.73點，收3279.26。美市未有受美國GDP首季增長放緩所困，美國政府自3月1日啟動自動削減措施後，GDP升幅仍有2.5%，即使低於預期的3%漲幅，初步顯示削減對美國經濟造成的衝擊暫屬有限，反而升3%之想不設實際。

## 美非農職位增打擊零售

即使美國GDP尚能保穩定增長，唯是就業情況，非農業職位3月份增長數目頗差強人意，一旦形成勢頭可能打擊消費零售、房地產市場和耐用商品訂單再減，又不利製造業發展，由是美國政府得盡力穩定就業市場發展，始可減低削減對經濟造成的負面影響。

# 大戶補倉恒指再漲未言穩

## 恒指上周累升534.54點

恒指上周五收報22547.71，升146.47點。

## 國指上周累升246.76點

國指上周五收報10834.08，升61.32點。

## 內地製造業利潤不差

全國規模以上工業企業實現利潤於1至2月份達7092億元增17.2%，較去年全年多增11.9個百分點，反映製造業的產銷經營情況頗見改善。特別是41個工業大類行業中，有接近四分之三的30個行業利潤比去年同期增長，僅有8個行業的利潤有減少，而更為惹人注目為有2個行業由去年同期的虧損轉為盈利和有1個行業的虧損出現減少，製造業所處的情況不差。

## 資深財經評論員 黎偉成

(作者為證監會持牌人) waishinglai210@yahoo.com.hk

## 美假新聞暴露市場漏洞

就一單假新聞，已令美股市值分鐘內蒸發約6400億美元，即4.97萬億港元，又在其後一分鐘大致重回原本市值。事後有交易員指出，今次美

Table with 4 columns: 公司名稱(編號), 派息, 除淨日, 派息日. Lists various companies and their dividend details.

Table with 4 columns: 公司名稱(編號), 派息, 除淨日, 派息日. Lists various companies and their dividend details.

Table with 4 columns: 公司名稱(編號), 派息, 除淨日, 派息日. Lists various companies and their dividend details.

Table with 4 columns: 公司名稱(編號), 派息, 除淨日, 派息日. Lists various companies and their dividend details.

Table with 4 columns: 公司名稱(編號), 派息, 除淨日, 派息日. Lists various companies and their dividend details.

# 比亞迪電子裂口升



比亞迪電子(285)上周三日線圖呈大陽燭破位，更裂口上升，圖表量度升幅可見4.50元之上。集團為手機零件製造商，及電子生產及原設計生產服務供應商，投資者預期今年高毛利的金屬殼業務增長兩倍，而且已獲得多個客戶如HTC、Nokia及HP的新訂單，有利每股盈利預測上升。

## 即將公布業績上市公司

Table with 4 columns: 公布日期, 業績期, 公司名稱(股份編號). Lists companies and their financial reporting dates.

FCMC 7459/2012 香港特別行政區區域法院 婚姻訴訟案2012年第7459號. Legal notice regarding a divorce case.

LDCS 37000/2012 已根據《土地(為重新發展而強制售賣)條例》(第545章)申請售賣位於香港九龍彌敦道79號及增福街第8、10號(前稱為B座、9、10、11及12號)的九龍海旁地段第52號D段第三分段(「該地段」)的牌號. Legal notice regarding land sale.

FCMC 3380/2013 香港特別行政區區域法院 婚姻訴訟案二零一三年第三三八零號. Legal notice regarding a divorce case.

FCMC 12089/2012 香港特別行政區區域法院 婚姻訴訟2012年第12089宗. Legal notice regarding a divorce case.

申請酒牌啟事 海傍陳記. Public notice regarding a liquor license application for Hai Bang Chen Ji.

FCMC 7459/2012 香港特別行政區區域法院 婚姻訴訟案2012年第7459號. Legal notice regarding a divorce case.

FCMC 3380/2013 香港特別行政區區域法院 婚姻訴訟案二零一三年第三三八零號. Legal notice regarding a divorce case.

Web Hosting 網頁儲存 月費 \$68. Advertisement for web hosting services.

聆訊公告 香港特別行政區原訴法院 高等法院公司清盤案 二零一二年第二百六十四宗. Court hearing notice regarding a company liquidation case.

本版觀點 僅供參考 風險自擔. Advertisement for a publication or service with a disclaimer.