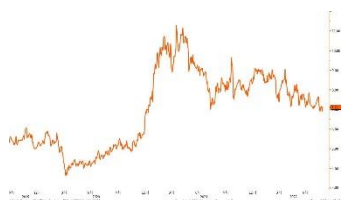


聯想(992.HK)

首季財務表現理想，SSG 業務增長動力強勁



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	7.11
市值 (億港元)	856.2
52 周高位	9.27
52 周低位	6.66

*截至 8 月 12 日

1Q23 財務資料摘要

美元(億元)	
收入	169.6
按年變動(%)	0.2
毛利	28.7
按年變動(%)	1.6
經調整利潤	5.6
按年變動(%)	34.6

股東資料

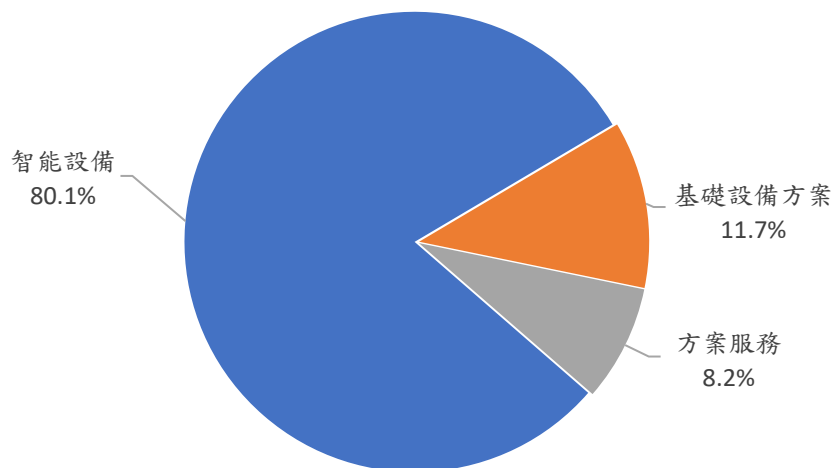
持股	
聯想控股	35.9%
楊元慶	6.3%

來源: 彭博

公司簡介

- 聯想集團(992)為一間全球化科技公司，服務遍布全球 180 個市場。公司在全球個人電腦市場一直獨佔鰲頭，同時向基礎設施、手機、服務和解決方案等新增長領域拓展。目前公司業務分為三大部分，包括智能設備業務、基礎設施方案業務及方案服務業務。
- 截至 2022 年 6 月底止之首季業績，智能設備業務為核心收入來源，佔 80.3% 比重。基礎設施方案及方案業務分別佔 11.7% 及 8.2%。

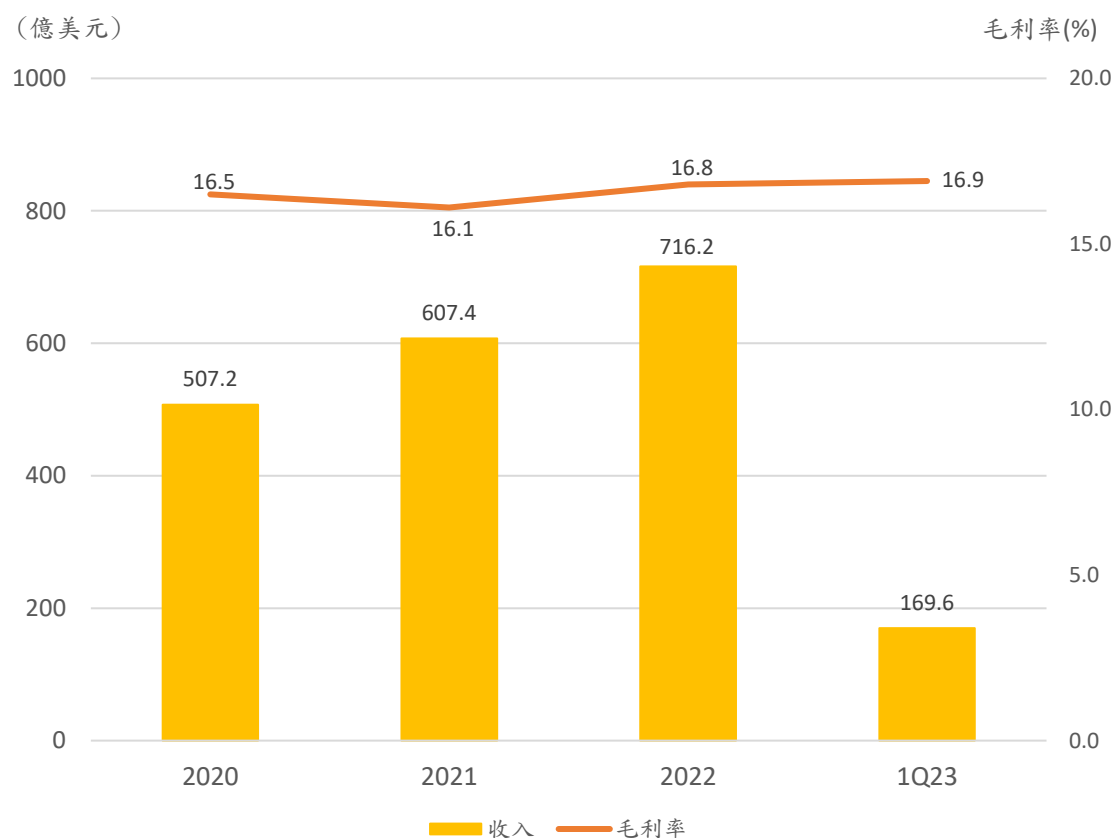
1Q23 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 聯想集團(992)最新公布截至 2022 年 6 月底止之第一季業績。期內，收入 169.6 億美元，同比輕微增長 0.2%，按季則上升 1.6%；經調整利潤 5.6 億美元，同比增加 34.6%，按季則上升 35.0%，經調整利潤較市場預期為佳。盈利增長高於收入增長，主要是毛利率按年上升 0.2 個百分點至 16.9%以及主要費用率(銷售及行政)按年下跌 0.6 個百分點至 9.2%。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 三個業務分部中，增長最亮眼為方案服務業務，收入同比增長 22.9%至 14.6 億美元；經營溢利按年增長 24.9%至 3.3 億美元，三大細分市場均錄得雙位數增長，因「即服務」解決方案越趨普及，運維服務收入按年增長 73%。受惠於數據中心、邊緣計算和混合雲的結構性增長，基礎設施方案業務收入同比增長 13.7%至 20.7 億美元；經營溢利錄得虧轉盈 1131.1 萬美元，連續三個季度錄得盈利。
- 核心智能設備業務受到個人電腦消費疲弱和零部件短缺的影響，收入及經營溢利均錄得低單位數跌幅。其中個人電腦業務收入同比下跌 7.4%至 111.3 億美元，跌幅低於同期出貨量下滑 12.1%水平，相信是遊戲電腦和工作站的高端產品需求增加，拉動 ASP 有所提升。根據 IDC 數據，今年第二季度(4 月至 6 月份)，聯想在全球個人電腦市佔率達到 24.6%。至於非個人電腦產品佔比持續提升，智能手機收入錄得兩成以上增長。

業務前景

- 展望未來，隨著工作場所數字化程度提高，將為 IT 服務市場提供更多增長機遇，。聯想於 6 月中旬宣佈與亞太區 IT 解決方案供應商 PCCW Solutions 達到戰略合作，有助擴大客戶群之餘，同時加快方案服務業務增長。管理層續後表示，目前合作正走上軌道，料今年底前計劃建立技術解決方案業務。在基礎設施方案業務方面，公司已經佈局從伺服器擴展到全棧產品，未來透過將中小型企業 IT 基礎設施的伺服器擴展到利潤較高的服務，包括存儲、軟體定義基礎設施、軟體和服務等。
- 目前個人全球電腦市場持續受消費疲弱、通脹等因素困擾，管理層預計全年電腦需求介乎 3 至 3.1 億部左右，較疫情前有約一成跌幅，並於 2023 至 2024 復甦。公司會致力鞏固在個人電腦的龍頭優勢之餘，將擴大非個人電腦產品組合，以減少對個人電腦業務的依賴。

估值

	2023E	2024E
市盈率	5.7	5.6
市帳率	1.58	1.33
股息率	5.8	7.2

來源:彭博

風險因素

- 供應鏈短缺
- 宏觀經濟差，影響消費者意慾
- 市場競爭趨向激烈

投資建議

- 綜合而言，聯想集團首季度業績優於市場預期，尤其方案服務及基礎設施方案收入及盈利表現理想，抵銷個人電腦市場疲弱的影響。伴隨公司積極拓展亞太區方案服務業務及擴大非個人電腦產品，增長動力非常充足。策略上，現價為 2023 年度預測市盈率 5.7 倍，股息率 5.8 厘，估值不高，現價具值搏空間，建議現價收集。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk