

日期: 2017-05-02

聯想控股（3396）是聯想集團（0992）的母公司，後者主營 IT 業務，前者的業務結構中除了聯想集團，還有金融服務、創新消費與服務、農業與食品及新材料等戰略投資業務，以及財務投資業務。

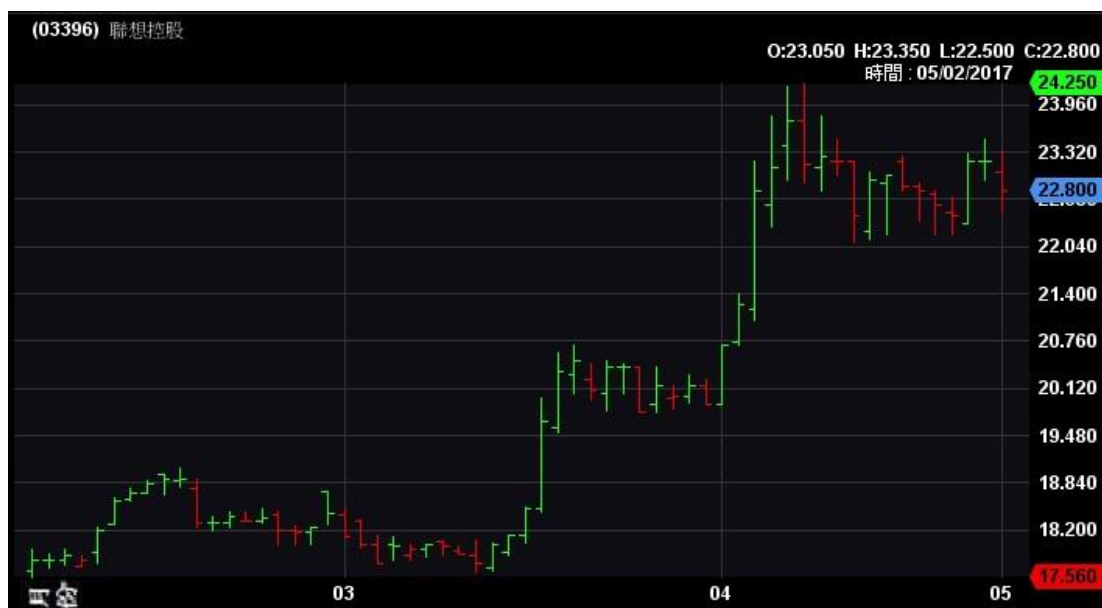


聯想控股是聯想集團的母公司。

集團去年錄得營業額 3,069.53 億元（人民幣，下同），按年跌 0.93%；純利 48.59 億元，按年升 4.29%。其中戰略投資板塊增長強勁，各業務板塊中，IT 板塊扭虧為盈，錄得盈利 13.35 億元；金融服務盈利大幅增長 60%至 15.36 億元；創新消費與服務、農業與食品及新材料板塊等業務收入持續擴張，相信距離盈利穩定增長已經不遠。

戰略投資板塊方面，金融服務的收入僅為 IT 的 0.56%，盈利卻已超越後者，成為聯想控股盈利貢獻最大的板塊，主要由於融資租賃和貸款業務的增長所致，旗下企業包括正奇金融、君創租賃、考拉科技和拉卡拉支付等。管理層近日表示，未來一、兩年將重點發展金融業務，目標透過購買金融牌照，明顯擴大金融業務佔比。此外，農業新食品、新材料、醫院等消費服務行業，亦是投資機會所在。

除了提升旗下企業的基本面，聯想控股亦擅長資本運作。3月初，集團公布聯營公司拉卡拉支付股份已完成遞交深圳證券交易所創業板上市申請，若成功上市將成為A股市場上首家第三方支付公司，有助釋放業務價值。去年12月，旗下佳沃集團成為深圳創業板公司萬福生科實際控制人，未來不排除注入大農業領域資產，為該部分業務發展打下基礎。



聯想控股近日股價節節攀升，不過集團估值與同業相比絕對便宜，相信旗下企業盈利能力將進一步增強，待價值得到逐步釋放後，股價升上30元並無難度。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。