

# 富士康盈喜 股價彈一成

## 深圳廠搬遷完成 95%

### 荊棘滿途

曾經在 09 年榮登股王的富士康 (02038)，由於年度業績慘澹，遭到外資大行唱淡，年初至今股價累跌近 20%，是表現最差藍籌股，近日更被剔出藍籌成份股。不過，公司主席陳偉良昨日在股東會後揚言，今年公司業績有望「顯著」改善。受消息刺激，股價曾急升近一成。

本報記者 劉靜遠

於富士康被剔出藍籌，陳偉良不諱言：非常失望；他又稱，管理層一早就痛下決心整合資源，無論是營運地點、科研隊伍、生產設備，還是商譽都在努力調整，以適應市場變化。他認為現時金融危機影響未消散，歐美市場大受打擊，恢復尚需時日。

陳偉良續稱，富士康的研發能力、成本優勢仍是企業核心競爭力，而去年下半年營業額、毛利，以至淨利都較上半年有提升，他有信心公司今年業績較去年顯著改善。受惠管理層利好言論，富士康昨日股價最多反彈 14.8%，收市時升 10.9%，收 4.35 元。

### 諾基亞業務量遜預期

去年富士康錄得業績盈虧轉虧，淨虧損 2.18 億美元。繼而一眾大行紛紛看淡，股價一蹶不振。曾經在 09 年累升 2.5 倍的富士康，去年股價累跌約 40%，是表現最差藍籌股，即使昨日反彈，但今年仍跌近 20%。大摩在 5 月中發表報告，認為富士康關鍵客戶諾基亞第二季度整體業務量按季下跌 20%，跌幅大於預期，即使富士康重組和增加亞洲客戶利好業績，但負面影響仍難以抵銷，預料富士康今年仍然會虧損，只是額定預計收窄。除大摩外，高盛、瑞信等大行亦先後發表報告唱淡。

### 華為成五大客戶之一

被問及諾基亞業務對公司業務影響，陳偉良指，預計智能手機近年會成為市場主流，同時平板電腦市場亦崛起，未來行業產品更替會更快，一時落後者自會迎頭



追趕。公司現時已發展內地華僑為公司首 5 名客戶之一，未來會着力發展亞洲客戶。對於現有的重要客戶，富士康會維持良好關係並盡可能提供資源支持。

至於富士康自身整合，陳偉良表示，公司今年會完成北京、天津及河北廊坊廠房整合，並將營運重心北遷。深圳龍華廠房搬遷至廊坊的工作已完成 95%。被問到旗下超過 100 萬員工待遇問題，陳偉良強調公司早於最低工資實施前，就將薪酬大幅提高，另以其他條件如每周工作時長不超過 60 小時，提供宿舍等，以確保足夠吸引工人留下。

富士康發言人董文欣稱，該公司尊重恒指公司的評判標準，現時側重調整業務，冀適當時機重返藍籌股行列。



▲右為富士康主席陳偉良

# 星展卡簽帳料增雙位數

金管局早前公布今年首季信用卡應收帳總額按年上升 17%。星展香港信用卡及私人貸款業務高級副總裁洪滿霜昨日於傳媒茶敘時表示，該行首季信用卡消費持續增長，信用卡應收帳總額升幅高於市場水平。她指出，本港經濟持續向好，該行今年信用卡簽帳額可望取得雙位數增長。

洪滿霜表示，該行現時的發卡數目理想，故未來將集中提高信用卡消費，而非發卡數目。她透露，該行首季信用卡數目增長平穩，信用卡簽帳額增長則較市場理想，下半年將繼續加強於餐飲、旅遊及網上消費的宣傳。網上消費更是下半年重點發展業務，她指出，該行自去年年底推出網上消費一次密碼後 (OTP)，客戶於網上消費信心大增，今年首季網上信用卡消費金額按年急升逾 50%。此外，該行亦積極考慮發行雙幣卡，希望可盡快推出。

她續稱，該行首季私人貸款增長亦優於市場升幅。根據資料顯示，市場今年首季私人貸款較去年底增長約 11%。她透露，該行於私人貸款的市佔率持續上升，未來將繼續拓展貸款業務，如增設貸款中心。隨著資金成本上升，市場上按揭利率及企業貸款利率均持續上升。她承認，私人貸款息率亦有上調趨勢，預期有關升勢於明年將更為明顯，指有需要的客戶應趁息口仍算低的時候，作債務重組。



▲星展香港信用卡及私人貸款業務高級副總裁洪滿霜

# 港佳 6 億購主席資產

港佳控股 (00605) 昨天於特別股東大會獲獨立股東批准以 6 億元，向主席兼大股東張小林收購 K.P. FINANCIAL GROUP LIMITED 及旗下港佳匯通財務諮詢有限公司、北京惠豐融金融小額貸款有限公司、北京華夏興業投資擔保有限公司。該公司總經理陶治於記者會表示，若成功進攻金融市場後，公司金融業務將佔集團整體收入約 30-40%。

陶治表示，收購完成後，公司將以京津環渤海地區為主要市場，為中小企業等提供一站式中短期財務融資服務，該項業務的淨資產回報率介乎 35% 至 40%。去年公司手頭現金約為 5 億元，主要用於金融業務。他透露，每筆貸款金額介乎 100 萬至 8000 萬元人民幣之間。但大部分中小企的借貸額集中在 500 萬至 1000 萬元人民幣之間。

他強調，公司有多項風險控制的措施，包括放貸目標是由地區政府及開發區所建議的信用較高的公司，同時公司亦留意抵押品是否合乎有關標準及價值等。

被問及零售業務時，陶治表示，該項業務去年的投資回報率約為 20%。不過今年第一季度的人工成本大幅上升，令零售業務面臨壓力。預計今年零售業務與金融業務收入比重為 60% 及 40%。希望明年兩項業務比重各佔一半。不過，他強調，金融業務的利潤會佔絕對主導。

公司財務總監鍾展強則表示，今年首 4 個月零售業務銷售同比增逾 20%，毛利額升逾 30%，分店數目亦增 3%。他預期，至 6 月分店數目會超過 180 間，全年則達 200 間。

# 馮國經明年退任利豐主席

剛公布新一三年計劃的利豐 (00494)，昨日宣布新領導層安排。利豐宣布，委任樂裕民為集團總裁及行政

總裁，而董事總經理馮國經將出任執行副主席，即日生效。至於主席馮國經將於 2012 年之下一屆股東周年大會後退任，

屆時馮國經將接任主席一職。馮國經昨於股東大會後表示，集團已發展到一個新階段，需要新的管理層安排，以應付業務多元化及國際化的發展。

隨上述變動外，利豐並新任九位總裁，負責集團旗下三個環球業務網絡，包括貿易、物流及分銷業務的發展，並向新任總裁及行政總裁樂裕民匯報。集團宣布管理層變動後，股價昨日上升 1.25 元或 3.47% 至 37.3 元。

### 高層安排已構想多年

被問及為何有此變動，馮國經表示，自集團去年私有化利和經銷後，集團規模已達致需要一個全新組織架構的階段。他指出，有關高層安排已構想多年，並一步一步實施，現時所有新管理層已經就位。至於他將來退任後仍繼續作為集團非執行董事，和風險管理及可持續發展委員會主席，並專注其他馮氏家族控股業務進一步發展。他續稱，未來將撥出更多時間於家族名下慈善基金，重點支持教育項目。

集團早前公布新一三年計劃，希望核心經營溢利於 2013 年可達 15 億美元。有分析認為，有關目標難以達到。馮國經認同要達到有關目標有一定難度

，但並非不能做到。他指出，收購利和經銷後，將進一步加強集團的物流生意，以及中國和亞洲的業務，對實現三年計劃充滿信心。

### 主靠自然增長減併購

他續稱，利豐一直以自然增長及併購帶動業務發展，惟最近三年因金融海嘯的關係，自然增長步伐減慢，故併購步伐則加速。隨著美國經濟逐漸復蘇，他希望新一三年計劃以自然增長為重心，預期併購活動會相對減少，但不排除有策略性收購。

他透露，年初至今，整體業務發現較去年為佳，但美國經濟復蘇步伐仍較市場預期緩慢，歐洲市場亦存在不穩定的因素，故未來將積極消化早前併購的業務，並強化後勤工作團隊。

多個國際知名名牌計劃來港上市，被問及會否拉高知名品牌的估值，從而增加併購的難度。馮國經表示，國際知名品牌來港上市，反有利集團發展。因此會給予市場訊息，內地及亞洲是世界品牌的重要市場，有利集團於採購及分銷業務的發展。馮國經亦指，未有認購新股 Prada 的計劃。

# 吉利料今年出口倍增

吉利汽車 (00175) 行政總裁桂生悅昨日於股東會後表示，隨着全球經濟正逐步復蘇，預計公司 2011 年汽車出口銷量將增長一倍。他指出，由於公司從日本進口零部件佔比重極低，日本地震對公司未有太大影響，而同業受的影響亦逐漸減少，公司料今年仍有遠超預期的銷售目標，料出口量倍增，至 4 至 5 萬輛，高於 2010 年的 20555 輛。

他又指出，母公司併購沃爾沃 (Volvo) 時間尚短，雙方已展開技術上合作的研究，最快在 2 至 3 個月後公布具體合作細節。公司以生產經濟型汽車為主，宏調帶來的影響不大，有信心實現今年 48 萬台的銷售目標，較 2010 年增長約 15%。

至於公司上月銷售出現放緩，他指出，主要因 4 至 7 月為傳統銷售淡季，情況屬正常。他又認為內地汽車長遠銷售仍有增長空間，但由於發達國消費者對內地生產的汽車質量認可程度不高，故為更有效打入歐美市場，公司會着重利用海外平台，現正研究有關方面的策略，期望短期內公布有關詳情。

# 寶峰擬內地最高開千分店

寶峰 (01121) 財務總監郭鎮清表示，公司首季表現理想，按年錄得雙位數字增長。他指，公司計劃今年進入亞洲地區，並與菲律賓經銷商於未來兩個月簽約，希望今年內再打入新加坡、馬來西亞及印尼市場。公司又計劃今年於內地開設 800 至 1000 家分店，目前已開設逾 500 家，夏季將會加快開店步伐。

公司昨日與 NBA 中國簽訂三年期授權產品合作協議，郭鎮清預計，合作後產品成本與現時旗下產品成本相若，而 NBA 新產品價格則與旗下「寶人」品牌走中高端檔次相若。

# 西部水泥或加價

西部水泥 (02233) 財務總監羅寶玲昨日於股東會後表示，首季原屬於淡季，季度銷售佔全年總量介乎 15% 至 20%。然而，由於去年多個廠房投產，產量增加，今年首季水泥銷售量則按年升一倍至 200 萬噸以上。她又稱，三月份銷量是一月或二月份的一倍，四月份水泥已達產銷平衡，五月份供應開始緊張，故有可能調高銷售價。

西部水泥主席張繼民指出，水泥價格於首季按年略有增長，約升 1%，按季則有輕微下跌。他表示，公司早前收購的新疆項目已投入建設，料明年 6 至 7 月竣工。集團正不斷尋求收購目標以擴充產能，但沒有訂下目標收購規模，強調公司暫無集資需要。

# 九倉擬發債籌 62 億

繼年初供股集資百億後，九倉 (00004) 又再在市場上抽水。九倉昨日公布，計劃發行 2014 年到期的可換股債券，集資 62.2 億元，而換股價高達 90 元，較昨日收市價有 67% 溢價。

近年積極在內地買地起樓的九倉，面對內地收緊銀根，亦要仿效其他內地企業在香港融資。繼今年二月份制訂供股計劃，按每 10 股供 1 股股份，集資百億後，昨日又公布新融資計劃，擬發行 62.2 億元可換股債券，發行年期為 2014 年，年利率 2.30%；集資淨額約 61.7 億元，主要用於內地、香港地產投資及發展融資等用途。

值得注意的是，該批債券初步換股價高達 90 元，較周二收市價 (即債券發行計劃公布前) 54.55 元，溢價達到 65%。受到再有大型集資活動拖累，九倉昨日股價逆市升 1.1%，收報 53.99 元，換言之溢價進一步擴大至 67%。九倉指出，投資者可於債券到期前任何時間行使換股權。倘若悉數行使，九倉將按需要發行 6911 萬股新股，相當於已擴大股本 2.23%。屆時，大股東會德豐 (00020) 於九倉的持股量，會由 50.02% 減少至 48.91%。



▲銀通副總經理曾憲求(右)、電盈個人流動通訊高級副總裁何立嘉、萬匯泰董事總經理林慧儀(左)

全球流動財務解決方案供應商 Monitise (萬匯泰) 宣布，夥拍電盈 (00008) 及銀通推出全新流動支付服務。電盈個人流動通訊高級副總裁何立嘉介紹，旗下預付卡的用戶，將可透過智能手機，從銀通聯網銀行的銀行帳戶，直接為手機進行充值程序，毋須購買充值券，新服務將於下半年正式推出，而未來將會擴大至其他層面。

### 簡訊

#### 保利首 4 月銷售 32 億

保利香港 (00119) 宣布，集團於 2011 年首四月合約銷售約 32.1 億元人民幣，合約銷售面積約為 37.6 萬平方米。

#### 金鷹首 4 月溢利 5 億升 27%

金鷹商貿 (03308) 公布首四個月營運數據，銷售所得款項 48.78 億元 (人民幣，下同)，按年增加 39.2%，同店銷售上升 31.5%，經營溢利 5.73 億元，升 27.7%。金鷹旗下百貨店在五一勞動節假期期間 (即 4 月 30 日至 5 月 2 日) 銷售所得款項增加 39%，同店銷售升 31%。

#### 匹克首季開店 200 間

匹克體育 (01968) 首席執行官許志華表示，為減輕工資壓力，集團陸續將沿海的廠房遷往內陸，其中山東省荷澤的新基地現時在興建中，將會於明年投產，廠房集中生產服裝系列。他指，截至首季集團已經開設 200 間店舖，集中於二、三線城市，並以專賣店為主。

#### 英皇鐘表同店增長 30%

英皇鐘表珠寶 (00887) 董事總經理楊諾思於股東會後表示，今年會繼續增開分店，香港今年內將開銅鑼灣羅素街分店。而內地目標增開 10 至 20 間店舖，首季已增開 6 間。公司財務總監歐達豪表示，去年底公司仍持大量現金，加之上月配股集資 7.8 億，現時資金足夠公司擴展業務所需。今年首季同店增長高達 30%，增幅以澳門和香港較高。



▲利豐主席馮國經 (左) 及執行副主席馮國綸