

中興傳今年將裁萬人

管理層昨否認 投行削目標價

全球第五大電信設備製造商中興通訊(00763)近日可謂屋漏偏逢連夜雨，繼上周被美國聯邦調查局(FBI)展開調查，並於上周五發出盈利預警，觸發股價大瀉16.3%後，日前又被傳公司今年將裁員一萬人。不過中興昨日急急否認裁員，強調公司今年不但沒有裁員計劃，且將有幾千名大學畢業生加入該公司研發等崗位。該股昨日繼續逆市挫1.53%。

本報記者 陳萍花

據內地《南方都市報》引述中興內部員工指，今年春節以來，中興先後有數批海外派駐員工，因海外市場拓展不順利而被召回，回國後需自找出路。該報又引述消息稱，中興今年要裁掉一萬名員工。中興對此報道予以否認。

中興表示，公司一直致力於推進海外人力資源本地化建設，十幾年來已鍛煉出一批有經驗的本地員工。為深化國際化戰略，公司海外今年將有計劃地推動人力資源本地化工作，有經驗的海外本地員工將逐步走上管理崗位，同時將根據業務安排進行內部人員調動。中興強調，今年不但沒有裁員計劃，並且將有幾千名大學畢業生加入公司研發等崗位。

正、妥善的處理。他又強調，中國同許多其他國家一樣，同伊朗保持正常、公開、透明的經貿往來，認為這些往來不違反聯合國安理會決議，不應該受到無理的指責。

中興最近負面消息接二連三，上周五發盈警，料上半年淨利達1.54億至3.08億元人民幣(按年跌60%至80%)，消息拖該股周一急跌16.3%，位列全日跌幅榜的第三位，亦令該股從今年高位至今的累積跌幅高達近60%。

渣打削目標價至12元

中興業績差強人意，大行紛紛削其目標價。大摩發表研究報告指，中興料淨利連按年急跌60%至80%，令市場及該行感到驚訝，並將其目標價由19元降至14.5元，以反映預期盈利下降。不過該行指出，由於大部分盈利倒退，是來自非經營性項目和電信運營商延遲招標，預期下半年公司將重拾銷售增長及盈利動力。該行維持其「增持」投資評級，上半年出現股價疲弱可購入。

渣打證券研究則指出，作為內地最



中興昨日否認大幅裁員一萬人

大的電信設備供應商之一，中興發盈警，反映行業前景差，尤其對小型營運商而言。鑑於中期其黯淡的盈利前景，該行將中興(00763)投資評級由「優於大市」降至「與大市同步」。目標價由

25.5元下調至12元。高盛亦將中興通訊2012-14財年每股收益預期下調7%至9%，並將其目標價由24.00港元下調至22.00港元。

振江接受內地媒體訪問時表示，中國新資本充足率管理辦法實施在即，農行已做好各項準備，將做好資本規劃，加快轉變經營方式，降低資本消耗，不斷提升盈利水平，增強內源性資本補充能力。不過，他表示，農行再融資窗口還沒有打開，今年沒有再融資計劃；公司尚未考慮引進戰略投資者的計劃。

另外，他指出，雖然農行的不良貸款有反彈，但不會出現惡化的跡象，因為本身不良貸款餘額基數很低。加之整個銀行業的撥備充足，完全可以消化掉。

潘承偉郭雪萌出任招行董事

招行(03968)昨日表示，接到中銀監通知，核准潘承偉及郭雪萌擔任該行董事的任職資格。潘承偉及郭雪萌任該行第八屆董事會獨立非執行董事的任期，自核准日2012年7月9日起生效，至第八屆董事會屆滿之日止。

內銀資本補充或添新途徑

內銀面臨的資本壓力日漸加大，據悉，中國銀監會擬為其開闢新的補充資本渠道。內地媒體引述消息指，中銀監正研究資本創新工具，以拓寬商業銀行資本補充渠道。資本壓力較迫切、風險管理較完善的大中型商業銀行，有望成為首批試點。相關指引定於年底發布，明年起與資本管理辦法同步實施。

據稱，指引擬明確商業銀行可以通過創新型資本工具補充資本，包括優先股、合格債券工具或開拓境外發行市場等方式；同時將明確相應的申報、審批及發行條件和要求。報告又指，未來有望採取先試點後推廣的方法，在銀行中推進資本工具創新。

農業銀行(01288)董事會秘書李

貝萊德料內地續減息

貝萊德董事總經理與亞洲股票部主管施安祖於記者會上表示，由於通脹受控增加了政策空間，為刺激經濟增長，預期內地下半年續有減息及降存款準備金率(RRR)，料第3季會有動作，減幅取決於7至8月經濟數據。

他續指，內地近期連番減息，放鬆

貨幣政策已經對穩定經濟產生作用。他續指，由於內地經濟轉型，投資減少而傾向「谷內需」，故而看好藥業及保健類股份和消費品股。至於整體經濟仍有大多數行業產能過剩及庫存偏高的問題，有待市場逐步消化。他相信內地經濟增速及工業化速度雖然會放緩，但GDP

全年仍會有介乎7.5%至8%增長，現時市場由於缺乏信心而過度悲觀，內地股市現時整體估值很低，應會在下半年谷底回升。

施安祖補充，本港股市受外圍影響，另外中期而言，料新政府會加大樓市供應，雖然不會令樓市崩潰，但必然影響股市氣氛，故而繼續看淡本港市場，給予「減持」評級。

貝萊德智庫則認為，美國推出QE3等量寬措施的機會越來越高，今年下半

年環球經濟增長進入停滯局面的可能性，達到40至50%。首席投資策略師華逸文解釋，下半年市場有三個因素主導：政策、政策和政策，歐洲需解決歷時三年的債務危機，重振經濟增長。美國則面對經濟放緩、選舉和稅務優惠即將到期的問題。該行預料歐美方面年內不會有突破性的進展。至於中國則需轉型，由於政策變數大，故而建議避免3至6個月中線投資及跨國企業股份。

內地外資銀行利潤倍增

內地經濟持續放緩，加上監管要求及推動利率市場化等改革，內銀盈利普遍放緩，但對外資銀行而言，反而是一個機會。羅兵咸永道最新公布的《外資銀行在中國》報告中顯示，外資行去年總利潤較2010年翻了一倍至167.3億元人民幣(下同)，加上人民幣國際化及利率市場化的機遇，預期至2015年其利潤年增長率仍將維持在20%或以上。

報告顯示，受內地營商的跨國企業，以及愈來愈多國企、民企的信貸需求強勁帶動，在中國內地181家外資銀行的總利潤翻了一倍，由2010年的77.8億元增至2011年的167.3億元。與此同時，人民幣國際化及金融機構和企業對衍生產品交易的強勁需求，亦使其資產總額，在期內增長24%，達到2.15萬億元。雖然預期中國經濟增長放緩，但外資行仍然預測，至2015年其增長率將維持在20%或以上。

羅兵咸永道中國金融服務諮詢合夥人容承威表示，外資行已找到他們的定位，如愈來愈多跨國大型企業於內地設立業務，內地企業走出去的趨勢，人民幣國際化帶動的衍生產品需求等，這些均是外資行的優勢。因外資行有豐富的衍生產品經驗、覆蓋全球的網

絡、在海外有良好市佔率及定價能力。此外，利率自由化，長遠亦拉近中資行與外資行競爭距離，而中資行走出去的步伐仍然緩慢，於海外業務上難與外資行競爭。受惠於以上機遇，加上基數仍然較低的情況下，故相信外資行盈利仍有增長空間，再翻一倍亦不是沒有可能。

以資產計算，外資行在內地的佔有率僅1.93%。羅兵咸永道中國大陸及香港金融服務部主管合夥卓文表示，不應該以資產佔有率多少來判斷外資行的發展，應以利潤及不良貸款來判斷。被問及近期有民企破產，會否擔心外資行的壞帳上升，他表示，外資行多貸款與跨國企業，少部分貸款與民企，但外資行均選擇性貸款，故不良貸款比率仍處於低水平。

至於是否有外資行因歐債問題而撤出內地，容承威坦言，確有一兩間外資行縮減於中國的業務及出售內地資產，但強調有關數目十分少，主要是受影響國家的銀行。他續稱，大部分外資行仍將發展中國業務放於第一位，事實上去年外資行投入於內地業務的資金亦是破紀錄。

年環球經濟增長進入停滯局面的可能性，達到40至50%。首席投資策略師華逸文解釋，下半年市場有三個因素主導：政策、政策和政策，歐洲需解決歷時三年的債務危機，重振經濟增長。美國則面對經濟放緩、選舉和稅務優惠即將到期的問題。該行預料歐美方面年內不會有突破性的進展。至於中國則需轉型，由於政策變數大，故而建議避免3至6個月中線投資及跨國企業股份。



羅兵咸永道中國金融服務諮詢合夥人容承威(左)及羅兵咸永道中國大陸及香港金融服務部主管合夥卓文公布研究報告

法興遭證監譴責需退8531萬



證監會昨日譴責法國興業銀行，指該行令到客戶支付或獲取產品的價格，與實際市場價格不同

證監會昨日譴責法國興業銀行，指後者令到客戶支付或獲取產品的價格，與實際市場價格不同，但未有披露有關差額屬於佣金。因此，法興須向客戶退回多收差額連同利息，共涉及1100萬美元(約8531.89萬港元)。

證監會昨日表示，法興於03年4月至06年1月期間總共進行3000多宗場外債券、期權及結構性票據交易，其間客戶於場外產品交易所支付或獲取的價格，似乎與實際交易價格不同，相關差額或差價則以費用形式被法興扣起。證監會指出，有關費用並無定額，個別情況涉及過高費用。然而，法興「看來」並無向客戶披露有關費用事宜，亦沒有在發出成交單據中，知會每名客戶有關費用為佣金。故此，證監會向法興予以譴責。

證監會又稱，法興旗下財富管理活動的內部監控措施及系統，未有確保客戶在二手市場進行場外產品交易時獲得公平對待，政策、程序及指引亦不足以確保差價均予以適當披露，亦未能確保妥善處理利益衝突。

法興同意在不承認責任的基礎上，將有關費用連同利息全數付還予受影響客戶，涉及金額超過1100萬美元。另外，法興表示，作業方式已在06年2月予以修改，故現已不再存在上述問題。

證監會法規執行部執行董事施衛民稱，法興在沒有明確協議及披露下，根本不應收取或徵收該等費用。受規管公司必須訂有妥善政策及程序，確保以公平、誠實及專業的態度對待客戶，費用及收費均須獲客戶同意並向他們披露。

金管局表示，今次執法結果對香港銀行在類似活動出現的內部監控缺失起阻嚇作用。金管局會繼續跟進，確保法興能妥善執行及遵守解決方案條款。

金管局副總裁阮國恒表示，金管局決心確保銀行業秉持嚴格的操守準則。任何金管局在現場審查中或在處理投訴時發現的懷疑不當經營手法，都可能會在調查後導致紀律行動。本案件反映現行有關銀行證券業務的監管制度行之有效。

工銀半年發卡量符預期



應維云表示，冀年底分行數目增至55間

工銀亞洲助理行政總裁應維云昨於該行活動後表示，該行上半年發卡量達到預期，下半年將進一步加大推廣力度，今年目標是信用卡的業務實現按年15%至30%的增長。

為了業務的擴展，工銀亞洲去年起定下三年計劃，按照計劃進度，明年底將實現60間分行，及15台ATM的目標。應維云指出，目前該行已有52間分行及109台ATM，今年底將增至55間分行。工銀亞洲預算今年在網絡布局的開支為1億至2億元，而每間分行將聘請15人。

工銀亞洲年初以低至P減3.1厘的低水平搶佔市場份額，截至5月份，該行的市佔率已經上升到第5名，應氏表示，目前仍然維持該按揭水平不變。由於樓市轉差，按揭業務在第2季表現有放緩跡象，但按月比較則仍有增長。

至於貸款業務，他表示在公司預期之內。雖然經濟轉差，但公司的貸款質素仍然良好，不良貸款水平沒有太大波動。他補充，貸款的素質會受到經濟週期的影響，但只要中國經濟增長能保持7%至8%的水平，就不用擔心貸款素質在某段時間的波動問題，他對該行的資產素質很有信心。

旺旺長沙廠大火無傷亡

中國旺旺(00151)長沙廠區的一個預備車間昨日發生火警，公司發出通告稱，若干集團財產和設施損毀，而該損毀均屬集團所投保保險受保範圍之內。公司昨天收報9.58元，下跌0.828%。

通告稱，集團位於湖南省長沙廠區的一個預備車間於16日下午5時35分左右發生火警，惟在當地地方政府的協助下火勢已於當晚8時30分左右受到有效控制。起火原因仍在調查中。是次事故並無造成任何傷亡。

初步估計，該公司認為，火災導致的損失和影響對業務運作及財務狀況無重大不利影響。不過望城區政府一位相關部門負責人向媒體表示，倉庫過火面積約1500平方米，目前初步估計，損失可能將以億元計。

此次發生火災的旺旺集團望城基地共有三家公司，總稱為旺旺湖南總廠，為其在大陸的最大生產基地。三家公司佔地總計超過300畝。2011年旺旺湖南總廠產值達13.6億元人民幣，納稅1.2億元人民幣。

三家公司中，湖南旺旺食品公司成立於1992年，是台灣旺旺集團與湖南華進進出口集團的合資公司。



旺旺負責人表示，火災導致的損失和影響對業務運作及財務狀況無重大不利影響

簡訊

建福物色美容企業收購

從事電子美髮產品的建福集團(00464)，上財年盈利大幅下滑約53%，管理層昨日表示，經濟疲弱且成本壓力巨大，故今年若仍可保持銷售額持平，已算不錯。該公司一直是淨現金公司，資本充裕，會尋求美髮及美容業的中小企收購機會。

集團主席林偉明稱，以往非常依賴歐洲單一市場，很早看到箇中的隱憂而轉戰內地等市場，故截至去年3月底全財年，亞洲及歐洲市場佔銷售比已經平分秋色，均達約43%，4月至今內地和歐洲的訂單趨於穩定，美國訂單則稍有提升。全年而言美髮銷售額可以與去年持平。

中國建築擬配股集資15億

市場消息指，中國建築(03311)擬透過先舊後新方式，以每股7.57至7.81元，配售2億股股份，相當於已發行股本約5.6%，集資15.14至15.62億元。配售價格昨日收市價8.4元，折讓7%至9.9%。若反應理想，可加碼發行1億股，令集資增至22.71至23.43億元。配售代理為花旗、法巴。公司及大股東有90天的禁售期。

是次集資所得主要用作一般營運資金，包括於內地擴大業務及進一步為樓房項目提供融資。

齊合天地發盈警

齊合天地(00976)昨日發盈警，預期集團截至2012年6月30日止六個月的純利，會較2011年同期顯著減少。純利減少的主要原因，為於今年上半年市場波動及商品價格下跌、集團銷售額減少，及集團須根據「市值計價」會計原則作出存貨撥備。此外，行政開支、銀行借貸之財務成本，及因集團發行可換股債券而產生之利息開支增加。集團預期，於2012年8月公布的中期業績。

華能新能源料盈利跌五成

華能新能源(00958)昨日發盈警，預計2012年1月1日至2012年6月30日歸屬於公司股東的淨利潤同比下降超過50%。公司去年淨利潤為6.733億元人民幣(下同)，以此計算，即今年上半年純利將少於3.3665億元。

公司表示，純利大幅下跌，主要是由於部分地區限電加劇及風速同比下降，及該廠減產市場價格的下降。自2011年1月1日至2011年6月30日，公司的收入為16.179億元，其他收入淨額為2.534億元，其中核減減產銷售收入為2.225億元。