

經濟放緩庫存增 行內競爭太激烈 滙豐看淡體育用品股

倫敦奧運將於下周五（27日）揭幕，記得上屆北京奧運時，一眾內地體育用品股備受追捧熱炒。但今非昔比，面對內地經濟放緩、競爭激烈及庫存壓力等問題，行業寒冬未過。滙豐證券昨日發表研究報告，指內地體育用品股存貨過多的情況，難於明年下半年前改善，大幅下調行業的盈利預測，並預期盈利將再降級，而行業現金流料更趨疲弱。

本報記者 邵淑芬

滙豐證券預期，明年各品牌須提供更多的財務支援，如更高的折扣。該行重申對安踏（02020）、中國動向（03818）及特步（01368）的「減持」投資評級。該行又將李寧（02331）的投資評級由「中性」降至「減持」，主要由於其收入大幅下跌及前行政總裁張志勇離職後經營風險增加所致。該行更將李寧目標價由8.4元大削58.3%至3.5元。

實質數據改善才吸納

新鴻基金融證券策略師蘇沛豐亦認為，雖然臨近倫敦奧運，但內地體育用品股股價勢難如北京奧運時般炒上。他指出，是次於倫敦舉辦奧運，與北京舉辦的氣氛大大不同，加上行業面對衆多的問題，投資者憂慮風險過高。此外，一眾國際體育品牌將趁奧運會期間大力加強宣傳，給予李寧及安踏等大型品牌更大壓力。他預期，今年內行業的庫存過多等問題仍難以解決，建議投資者要等行業實質數據有所改善時，如訂單好轉，才可吸納。

國際品牌銷售亦受影響

事實上，08年北京奧運過後，內地體育用品股潛在的問題，如行內競爭激烈、業務拓展過快及庫存積壓等問題，亦逐步浮現，股價自去年開始已漸見低迷。加上今年內地經濟放緩，體育用品股近期爆出盈警潮。李寧、中國動向、匹克（01968）、永嘉（03322）及美克（00953）先後發出盈警；安踏（02020）亦指2012年全年訂貨會之合計訂單額，按年錄得高單



▲►滙豐認為內地體育用品行業競爭激烈

位數百分比的跌幅。前景不明的情況下，料內地體育用品股的股價短期內難見起色。

內地經濟明顯放緩，受影響的不只內地品牌，國際品牌銷售亦受影響。國際品牌Nike（耐克）早前公布其第四財季財務報表。截至2012年5月31日，該季度中國市場銷售收入出現下跌趨勢，和第三財季相比，環比下跌3.9%至6.67億美元。與收入增幅放緩相比，耐克大中華區第四財季息稅前利潤同比增幅下降更為明顯。根據財報，耐克大中華區第一財季的息稅前收入為1.71億美元，同比增長4%；第二財季為2.2億美元，同比增長26%；第三財季為2.73億美元，同比增幅達到了28%；但第四財季的息稅前收入為2.47億美元，僅同比增長9%。



▲調查中顯示，中國經濟增長放緩，但並沒有出現硬着陸

ACCA（特許公認會計師公會）與IMA（美國管理會計師協會）聯合開展的2012年第二季度全球經濟形勢調查顯示，全球多數發達經濟體的增長再度停滯。中國經濟放緩是本年度調查的最主要發現，但ACCA和IMA着重指出，目前並沒有跡象表明中國經濟會出現如一些評論者所擔心的硬着陸，指商業機會在增多，只是信心和投資有所下滑。

此項調查已連續進行了三年，是次調查訪問了2700名來自世界各地的會計專才。在調查中顯示，中國經濟增長放緩，但並沒有出現如一些評論者所擔心的硬着陸。數月來，中國內地和香港特別行政區的受訪者的觀點一直存在分歧，香港的受訪者普遍對現狀的感受較差，對前景把握不足。這種差異的幅度在過去六個月內有收窄，但仍較明顯。

只有2%的香港受訪者認為過去三個月內信心有所增加，是調查21個地區中信心指數較低的地區；有22%的中國內地受訪者表示信心增加，僅略低於總體樣本。這個差異也可以反映出兩地受訪者對全球經濟看法的不同。此外，有44%的中國內地受訪者相信經濟正在復蘇或即將復蘇，但只有14.5%的香港受訪者這樣認為。

ACCA和IMA指出，儘管大家在上一季度開始感覺明顯變差，但商業環境並沒有惡化。雖然存在些許現金流緊張和持續通脹的跡象，但目前的需求比2011年末還要強勁，就業狀況也尚沒有受到嚴重影響。報告還發現，與中國經濟放緩形成對比的是美國經濟正在復蘇，儘管依舊存在潛在的重大問題，但投資在增長，信心也在攀升。



▲滙豐銀行未回應有關拆息事件和解傳聞

黃錦康料下半年樓價回落

美聯（01200）前副主席兼股壇紅綠燈顧問公司董事長黃錦康昨日於記者會表示，港府推出每年5000個配額供白表人士免補地價購買二居屋，市場上誤會置業需求大增，不過他認為該批新增配額有助提升供應量。另外，黃錦康估計，下半年整體樓價將回落10%，使全年樓價將錄得零增長。

繼去年二月黃錦康對樓市提出「非理性亢奮」後，他昨日又批評，香港樓市現進入「糊糊塗塗亢奮期」。這次政府推出的5000個白表配額，業內人士普遍認為這是好消息，市場上增加5000個需求，但現時市場上明顯出現謬誤，認為有關政策會推高二手樓樓價，有意反價封盤的二手居屋業主更是「糊塗」。

置富產業信託派息 15.8 仙

置富產業信託（00778）公布，上半年可供分派收益升24.9%至2.68億元，每基金單位分派升23.6%至15.82仙，年度化分派收益率為6.9%。

期內續租租金調升率達20.6%，較去年同期的13.8%顯著上升。原有物業組合的平均租金亦隨之按年上升11.5%。而物業組合的出租率則下跌1.6個百分點至96.5%。

期內，收益及物業收入淨額分別按年上升20.3%及19.6%，至5.37億元及3.82億元，創歷來新高，主要因為擴大後的物業組合錄得強勁的租金調升率；於今年2月新收購的兩項物業所得的額外收入；以及已完成的資產增值措施所帶來的可觀回報。成本對收益比率升0.4個百分點至26.7%。

另外，匯賢產業信託（87001）公布，截至6月底上半年可供分派收入5.92億元，每基金單位分派0.1178元（人民幣，下同），年度化分派收益率6.45%。期內總收益為13.09億元，物業收入淨額8.51億元。管理人建議向基金單位持有人提供分派再投資安排，合資格的基金單位持有人可選擇收取現金、或收取匯賢產業信託新基金單位作為分派、或同時混合以現金及新基金單位兩種方式收取分派。

期內，東方廣場總收益為12.13億元，按年上升8.5%。物業收入淨額為8.08億元，按年增長9.2%。

他指出，市場上的需求一直都在，而推出配額只是加快現有居屋的供應，不代表需求的上升。再者，由於市場上有25萬個未補地價的居屋單位，而有資格的白表準買家只有5000個，相差懸殊，黃錦康估計有興趣放盤的居屋業主一定大有人在，有幾千個單位放出不是難事。

另外，有關政策的推出令市民不需要等數年時間，便可直接買到免補地價的居屋，不但可舒緩低下階層的住屋需求，更可搶去低下階層對私樓的購買力，壓抑中小型樓價升幅，實在是一舉兩得。黃錦康預計，供應面上的變化將會在政府明年一月推出5000個配額時即時反映。

遠展料今年物業落成增多

昨日遠東發展（00035）首席財務總監張偉雄表示，集團在世界各地的物業落成會較以往多，預計截至3月底，預售樓花金額約48億元，包括新加坡、墨爾本及本港的項目。若一切順利，相信今年全球可完成交收的物業銷售金額10億元，其餘會在未來兩至三個財年完成。

他表示，樓市漸趨穩定，去年的預售收入當中3億元為紅磡項目「寶御」帶來，該項目合共124個單位，推出4至5個月，至今售出約八成。集團位於西洋菜街北的單棟樓盤，面積3.9萬平方呎，料於今年底至明年初推售。他指集團在港發展規模不大，主要集中在上海、廣州、新加坡、澳洲、紐約、倫敦等地。

他續指，今財年首季旗下酒店整體運營狀況良好，旗下酒店房租和入住率高於去年同期，相信營業額和毛利率均可改善。他指集團在香港和內地都會有酒店落成，這方面業務會進入高增長期。他指集團旗下酒店多是三、四星級，近期需求一直上升，相信營業額未來可穩中有升。他補充，未來會留意物業發展機會，陸續出售房間數量少的酒店，而着重買入或發展可興建房間數量較多的酒店。

另外，他表示集團昨日於股東大會上表決，直接向第二大股东Penta回購股份，涉及2.3億股，相當於股份發行量11.7%。

銀行，並最終支付了2.9億英鎊的罰款實現和解。此後巴克萊銀行對其管理層進行了清理整頓，包括銀行主席、行政總裁以及首席運營官在內的三位管理高層被迫辭職。此外，還有英國央行的官員因為涉嫌鼓勵銀行間利率報價溝通而受到調查。有銀行業人士指，集體和解對金融監管機構比較有吸引力，因為能對外宣布一個顯著的罰款金額，以表明其堅決處理銀行業的不當行為。

為杜絕相關問題發生，各國政府紛紛表示會檢討該國的同業拆息制定過程。如報道指，歐盟介入調查Libor市場涉及的控制活動，並將檢討及建議整個歐盟地區的Libor操控活動列為非法。瑞典、日本、新加坡以及韓國等多個主要市場，亦開始着手調查其本身的拆息市場，有否被個別銀行造假。本港金管局亦對事件表達關注，指雖然本港拆息市場並無異樣，但仍支持銀行公會對拆息機制進行檢討。

「拆息門」銀行傳尋求和解

巴克萊銀行操縱倫敦銀行同業拆息（Libor）一事，並未有隨該行與英美政府和解而結束，反越鬧越大。《路透社》引述消息指，正被監管機構調查涉及操控倫敦銀行同業拆息的銀行，正尋求與監管機構達成集體和解協議，以免落得如巴克萊般的下場。消息指，正接受調查的銀行超過12家，包括花旗、滙控（00005）、德意志銀行及摩根大通等，但他們均拒絕評論。

消息指此討論仍屬非常初步，未知監管機構方面是否會參與談判，但各家銀行有強烈意願進行聯合協商。報道引述消息人士指，涉案銀行擔心會如巴克萊般，受到政界和公眾的敵視。銀行界在巴克萊與監管機構達成協議前，早已開始商討集體和解，而巴克萊與監管機構和解後，其他被調查的銀行重提此事。報道又指，仍未知有哪間銀行將加入談判。

巴克萊為首家與英國及美國監管機構達成和解的

內地體育用品股 近期業務情況

公司（代號）	業務情況
李寧（02331）	發盈警，指2012年全年新產品訂貨會之訂單金額，按年有高單位數百分比的下降。根據訂貨會的結果，管理層預計集團2012年的銷售收入，較2011年將有可能錄得負增長。
安踏（02020）	2012年全年訂貨會之合計訂單額（按批發價值計算），按年錄得高單位數百分比的跌幅。今年第一季度安踏品牌產品之同店銷售增長（按零售價格計算），較2011年同期錄得低單位數百分比的跌幅。
361度（01361）	361度產品於2012年冬季訂貨會的訂單總數（按批發價），較上個冬季訂貨會增加約2%。
中國動向（03818）	發盈警，預期截至2012年6月30日止六個月，集團未經審核綜合收入將較2011年同期下跌約29%；股東應佔盈利率預期亦由19%，按年下跌至約10%至12%。
特步（01368）	集團第四季訂貨會增長與第三季相若，料下半年庫存將會有好轉，零售終端庫銷比已由去年5至6個月，回落至現時的4至5個月。
匹克（01968）	發盈警，預期集團截至2012年6月30日止六個月，及截至2012年12月31日止年度之未經審核的綜合淨利潤，與去年同期相比將會顯著減少。
永嘉（03322）	發盈警，預期截至今年6月底上半年所錄得的溢利，將會大幅少於去年同期的溢利。
美克（00953）	發盈警，預期截至今年6月底上半年未經審核綜合收益，較2011年同期大幅下降，未經審核綜合業績則由2011年同期錄得溢利轉為錄得虧損。



簡訊

三一重工上市計劃再押後

市場氣氛疲弱，百億新股上市無期。據外電報道，三一重工決定暫擱置新啓上市的計劃，或將赴港發行H股的時間押後至第四季乃至明年。知情人士透露，公司原定本月16日開始進行上市推介，但投資者興趣缺乏，基石投資者也未足夠票「入飛」，故而公司又暫擱置了上市計劃。

中信證券入股里昂證券

中信證券（06030）宣布，向東方匯理銀行收購持有的里昂證券及盛富證券19.9%股權，作價3.1億美元（約24.2億港元），同時就收購里昂證券餘下80.1%股權，訂立售股選擇權協議。中信證券相信，收購里昂證券將有提供國際平台，達成優勢互補，有利集團進軍全球股權業務。

天行國際發盈警

再有數間公司發出盈利警告。天行國際（00993）表示，指由於市況欠佳，預期截至4月底止年度之溢利遠低於去年之溢利，而倘核數師將確認有任何非經常性項目，則本集團可能於截至4月底止財政年度錄得虧損。

興利料上半年虧損

興利（00396）則發盈警指，與去年同期錄得盈利相比，預期截至6月底六個月將錄得虧損。集團表示，預期虧損主要歸因於集團產品毛利率下跌及於該期間營運成本增加。

招商局料盈利大跌

招商局國際（00144）發出盈警，預期上半年盈利將按年大幅下跌，主要歸因於聯營公司「中國國際海運集裝箱集團」中期淨盈利估計下降55%至75%，而去年同期因出售聯營公司而獲得13.67億收益，今年度將不會出現。

叁龍國際停牌涉敏感資料

叁龍國際（00329）則宣布，集團股份於昨日下午2時53分起暫停在聯交所買賣，待刊發盈利警告，而該等資料可能屬於股價敏感資料。

玖源化工發盈喜

另有公司發出正面盈利預告。玖源化工（00827）表示，受惠於達州新尿素工廠生產正常，以及尿素及其他化工產品於今年上半年的平均市場價格按年為高。因此，預期截至6月底止之半年未經審核綜合管理帳目相對於去年度同期盈利將有所增加。

嘉瑞料盈利倍增

嘉瑞國際（00822）則表示，預期集團截至6月底止六個月的溢利，與去年同期相比將大幅上升不少於100%。集團表示，業績大升主要受惠於市場對鎂合金電腦零部件之殷切需求，皆因其獨一無二之超薄特性，以及智能手機市場的急速發展帶動對塑膠保護套之需求持續增加，集團於此等業務分部之銷售訂單錄得強勁增長；以及由於營業額上升使集團享有生產規模效益以及產品組合之有利改變，預期上半年毛利率亦將大幅改善。