

**經濟新聞提要**

- 希慎純利 58億 少賺 3%
- 昇悅居呎價 9299元
- 穗 35 億建飛機維修基地
- 20 績差股面臨退市
- 央行：無必要重啟央票

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com



▲安踏體育首席財務官兼副總裁凌昇平（左）及執行董事兼首席運營官賴世賢 本報攝

# 安踏半年賺 7.7 億跌 17%

體育用品股派發半年成績表，由安踏體育（02020）揭開序幕。由於為呆壞帳進行撥備，安踏上半年股東應佔溢利僅約 7.7 億元（人民幣，下同），按年減少 17%，董事會建議派中期息每股 23 港仙。集團同時公布，2013 年首季訂貨會訂單價按年下跌 20% 至 30%，上半年同店銷售錄得中單位數下跌。

安踏執行董事兼首席運營官賴世賢解釋，2013 年首季訂單情況較保守，主要由於去年首季訂貨會的訂單基數較高，在審慎原則下，主動降低訂單量，要求分銷商重點清理存貨，故首季平均訂單金額跌幅為單位數，訂單量錄得雙位數下跌。

翻查資料，安踏 2012 年首季訂貨會訂單額錄得低單位數升幅，如今 2013 年首季訂貨會情況進一步惡化，訂單額按年下跌 20% 至 30%。有分析員直言「分銷商的存貨根本清唔到，再逼分銷商買貨，只會死得更快」。

分析員引述管理層透露，集團的庫銷比達 5 倍，較平均 4.5 倍為高，即每賣出 1 件貨，仍有 5 件存貨。管理層直言，繼上半年同店銷售錄得中單位數下跌，7 月份並無改善跡象。

安踏上半年應收帳周轉日首次突破 30 日，達 35 日，平均存貨周轉日數由 36 日增至 50 日。賴世賢表示，行業仍甚具挑戰，分銷商在零售層面給予的折扣過多，影響盈利及毛利水平。他表示，為審慎財務安排，集團為分銷商呆壞帳撥備 8500 萬元，又指市場未見好轉，惟強調分銷商的盈利情況仍可控制。

安踏上半年營業額錄得 39.34 億元，按年下跌 11.6%，毛利率下跌 1 個百分點至 41.8%。首席財務官兼副總裁凌昇平表示，由於呆壞帳撥備並無影響現金流，上半年集團的自由現金流入達 8.27 億元，同比增加 37.8%。

## 滙豐首子境外企業人幣融資

滙豐銀行首次協助兩家境外企業以人民幣應收帳款融資方式開展貿易。在這次業務中，總部位於倫敦的英國百貨公司 Debenhams 向總部設於香港的 Milagros 公司採購冬裝、手袋及配飾。滙豐憑香港出口方交付的發票，向其提供等值 150 萬美元的人民幣應收帳款融資額，然後直接向英國進口方收取款項。

該筆交易實施有助 Debenhams 加強與香港主要供應商的關係，從而令旗下 167 家歐洲門店、國際特許經營店和郵遞訂購業務的供貨價格保持相對便宜。

過往人民幣應收帳款融資業務中，貿易雙方中通常有一方為中國內地企業。此次滙豐為兩家境外企業提供人民幣貿易融資，顯示出人民幣在離岸貿易中的運用正日趨廣泛。

滙豐銀行中國工商金融服務部總經理何舜華表示，兩家境外企業間的應收帳款融資以人民幣計價，反映人民幣在離岸貿易中日趨活躍，其使用範圍不再局限於與內地企業的貿易往來，並且應用類型越來越廣泛。

## 港交所：涉國家機密需證明

中國高精密（00591）以國家秘密為理由，無提供部分資料核實業績，最終港交所仍接納其復牌建議，事件引起市場極大回響，投資者更憂慮日後可能有更多公司效法，令本港提倡增加企業透明度方向背道而馳，亦揭示現行企業披露規定存有灰色地帶。港交所上市科主管狄勁忠昨日出席上市儀式後表示，提出要求的公司，需要提供足夠證明。

中國高精密 09 年 11 月上市，去年 10 月發布全年業績時，被當時的核數師畢馬威提出保留意見，並因無法核實帳目而要辭職，股票緊急停牌。直至早前得到福建省國家保密局確認，中國高精密旗下業務涉及國家秘密，並委任獨立專業顧問中磊及執業會計師調天健審查及審核，最後證明由於涉及國家機密，導致帳目出現不一致的情況，但報告強調公司的業務沒有異常，港交所接納有關報告並批准其復牌。

港交所發言人回應指，高精密這個案不涉及披露不足的問題，只是核數師不能取得部分文件，而新任的核數師從其他渠道取得佐證，因此公司可以復牌，而公司披露的財務數據，並沒有比其他公司少。狄勁忠補充，由於公司已提供第三方資料，證明事件及財務狀況，因此批准其復牌申請。

事實上，越來越多內地企業來港上市，而關乎國家秘密的資料範疇未有清晰標準及指引，投資者憂慮未來更多公司效法，隱瞞不願披露的資料。狄勁忠只表示，這類情況非常罕見，但不能保證不會再發生，而有公司想以相同理由解釋，必需提供足夠證明，故不擔心類似的情況頻頻出現。

## Dynam 首日上市跌一成

新股市場低迷，半新股盤盈連連也嚇怕投資者，日本第二大彈珠機營運商 Dynam（06889）昨日登陸港股，股價逆市下跌，全日收報 12.54 元，較招股價 14 元跌 10.43%，不計手續費，散戶一手 200 股蝕 292 元。而港交所（00388）主席周松崗則表示，對所有新上市公司一視同仁。

Dynam 本次上市集資約 15.68 億元，雖然公司面對市況疲弱沒有退縮，但首日上市股價表現不盡如人意，該股以招股價區間低位 14 元定價，昨日掛牌全日高位 14.32 元，低位 12.4 元，成交 574.2 萬股，涉及金額 7983 萬元。若以收市價 12.54 元計，不計手續費，一手 200 股蝕 292 元。其上市保薦人為派杰亞洲及申銀萬國。

昨日該公司主席兼行政總裁佐藤洋治再度否認公司涉洗黑錢或黑幫等非法活動，又強調彈珠機營運業務在日本屬合法生意。他指，日本公司暫無計劃在香港發展業務，未來 3 年主要業務仍將在日本，會增開 75 間店。

# 外圍造好 港股會上二萬點

## 李寧升 12% 體育用品股趁奧運翻身

在市場一片「破位」呼聲下，恒指昨日甫開出即衝上 20052 點，最多升 425 點，大挾淡倉，全日共有 42 隻熊證遭打靶；但尾段止賺盤湧現，令到指數最終未能在二萬點以上收市。恒指孖實滙控（00005）、中移動（00941）成為升市火車頭。而體育用品股搭奧運會「順風車」，股價大翻身，安踏（02020）、李寧（02331）股價升逾一成。

本報記者 劉鑽豪

美國上周五就業數據強勁，投資者暫時忘記歐債問題，齊齊入市買貨，其間美股道指升逾 200 點。承接外圍股市利好氣氛，港股高開 386 點，曾經升 425 點，但投資者對後市有戒心，惟恐歐債又爆負面消息，故趁高位沽貨，恒指收市時升幅輕微縮窄至 332 點，報 19998 點，硬闖二萬點失敗。國企指數升 151 點，收 9812 點。大戶挾淡倉，大批熊證被殺，昨日總共有 42 隻熊證遭收。

### 42 隻熊證遭打靶

近期股價轉強的滙控、中移動成為今次升市引擎，滙控股價昨日再升 2.2%，收報 107.6 元；中移動亦升 1.9%，收報 89.7 元。兩隻重碼股貢獻恒指 99 點升幅。另外，本地樓市頻現「癩價盤」，藍籌地產股造好，信置（00083）升 4.9%，收 13.88 元；長實（00001）升 3.5%，收 107.6 元。落實開發母公司持股的煤層氣項目的中海油（00883），股價升 2%，收 15.66 元。瑞信認為，是次合作項目具有龐大潛在經濟效益，將為中海油帶來資產增值，並成為重要業務。

落後股輪流炒，倫敦奧運會效應終於發酵，昨日炒到體育用品股。安踏（02020）業績並未如預期般差勁，莊家遂趁機會炒起整個行業股份，其間安踏（02020）股價被炒高 17%，收報 4.85 元；李寧（02331）升幅達 12%，收報 4.43 元。匹克（01968）、特步（01368）股價升超過 8%。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，市場近日喜歡炒作所謂「醜股」，即欠缺業績支持的股份；昨日體育用品股被炒高，便是最新一批醜股大翻身；



▲香港恒生指數收市上升 332.54 點，升幅為 1.69% 中通社

由於這類「績差股」基本因素無改變，安踏更明言明年首季訂單額出現負增長，所以並無投資價值。富昌證券研究部總監連敬涵認為，市場投資氣氛轉好，所以為「醜股」提供輪流炒作的機會。

展望整體大升，連敬涵表示，中國本周公布通脹數據，勢必左右港股表現；倘若數據符合預期，相信恒指有望挑戰 20300 點，甚至 20500 點。不過，指數暫時會在二萬點水平先行整固，有機會回試至 19800 點。沈慶洪則稱，港股氣氛「古怪怪怪」，但萬變不離上落市，指數暫時在 19800 點至 20300 點徘徊。

### 體育用品股大翻身

（單位：港元）

	昨收	升幅
安踏（02020）	4.85	+17.1%
李寧（02331）	4.43	+12.1%
匹克（01968）	1.22	+8.9%
特步（01368）	2.61	+8.7%
361 度（01361）	1.85	+5.7%
飛克（01998）	0.96	+5.4%

# 利亞半年賺 1 億增 32%

【實習記者李佩玉報道】零售環境雖然充滿挑戰，但利亞零售（00831）上半年仍錄得溢利增長 32%，達到 1.04 億元。利亞零售行政總裁楊立彬於記者會表示，內地及本港店舖租金持續上升，對集團構成一定成本壓力，但下半年集團將推出更多新產品及服務，提升銷售額。

經營香港及內地 OK 便利店及聖安娜餅屋業務的利亞零售昨日公布中期業績，上半年營業額約 20.22 億元，按年上升 7.2%；另外，股東應佔溢利約 1 億元，按年增加 32.9%，若撇除今年出售物業及去年因部分煙草毛利增加之一次性收益，集團純利按年上升 8.4%。然而，上半年毛利率 35.8%，較去年同期下跌 1.2 個百分點，但撇除去年煙草毛利收益，今年毛利率與去年相若。利亞將派發中期股息每股 3.8 仙，並因出售店舖物業獲得一次性收益，故派發特別股息 5.2 仙。

楊立彬指出，今年上半年香港及廣州之同店銷售增長分別為 5% 及 15%，其中香港同店銷售增長較目標 6% 為低。他亦指出，去年為集團關店的高峰期，關店數目 34 間，主要由於租金大幅上升，現時租金平均加幅為 20% 至 30%。若業主租金加幅不合理，管理層必需果斷關店或搬店，以維持成本佔營業額之 25% 至 26%。

對於利亞零售原定今年店舖數目目標為 600 間，楊立彬表示，基於截至今年 6 月底的店舖數目只有 557 間，故決定縮減目標至 590 間；他表示下半年將投資 2000 萬元，開設 50 間分店，並會集中於廣州地區，因為當地租金升幅較香港合理。

問及集團於內地業務仍處於虧損，楊立彬指出，主要受累於中央存倉及採購的開支較大，但隨著更多

### 利亞中期業績表（單位：億港元）

細項	今年上半年	按年變動
收益	20.22	+7.2%
經營溢利	1.11	+20.2%
公司股東應佔溢利	1.04	+32.9%
每股基本盈利（港仙）	14.09	+32.2%
每股股息（港仙）*	9.00	+136%

\*包括 5.2 仙特別股息，有關股息來自出售物業之一次性收益。

店舖於內地設立，預計下年將會達到收支平衡。楊立彬對下半年經營前景持審慎態度，但會推出更多新宣傳及服務，提升營業額。他指出，計劃於今年第四季推出網上購物平台，以 OK 便利店作為零售商出售產品之媒介，以潮流及小型商品為主。

# 利福上半年純利增一成三

雖然內地零售市道疲弱，以至利福（01212）旗下上海及大連久光同店銷售均錄得倒退，但香港業務表現保持理想，帶動集團銷售收入上升 9.8% 至 61.37 億元，純利亦上升 12.7% 至 9.1 億元。財務總監潘福全表示，內地競爭一年比一年大，香港業務則勝在穩定，故相信要 3 至 5 年時間，內地業務才能追上香港，佔集團銷售 50%。

集團每股盈利為 54.6 仙，派發中期股息每股 21.8 仙，維持約 40% 派息比率。被問及會否更改派息政策及集資時，董事總經理劉鑾鴻表示，集團自上市以來，每年業績有一定增長，且較市場預期為佳，並維持 40% 的派息比率，有信心可維持有關水平。潘福全續稱，集團於今年 5 月時才發行 5 億美元的債券，手頭有逾 80 億元的現金，財務穩健，看不到短期有集資需要。

期內，銅鑼灣崇光仍為集團最大的收入來源，銷售收入上升 11.1%，較去年同期的 23.1% 明顯放緩；尖沙咀崇光的銷售增長則高於市場，按年上升 18.1%，而去年為 21.2%。因內地銷售放緩，香港佔集團總銷售收入的比重由去年同期的 72%，上升至 73.2%；內地則由 28% 放緩至 26.8%。

內地市場方面，由於市場氣氛疲弱，競爭日趨激烈，上海久光及大連久光分別錄得 2.9% 及 7% 的負增長。另一方面，儘管市場氣氛不佳，但隨着蘇州地鐵一號線於今年 4 月底開始營運，蘇州久光的人流穩步上升，淨銷售收入按年上升 20.7%。

而集團投資的石家莊北人集團，整體銷售收入上升 22%，顯示該項投資已逐漸成為集團的優質資產。

有分析指，希慎廣場的開業，勢將影響銅鑼灣崇光的客源。但劉鑾鴻認為，希慎廣場開業，不單不會搶走崇光客源，反吸引更多人流到該區消費，對整體的零售業務有利。他又指，集團的百貨公司經營模式在銅鑼灣只此一家，相信可從中得益，而集團亦會在期間推出推廣活動，讓消費者有更多選擇。

### 尖沙咀崇光結業影響不大

對於集團旗下尖沙咀崇光店被新世界（00017）提前終止租約而被迫結業，他指出，有關租約於 2014 年才完結，故對明年兩年的影響不大，有關影響要到 2014 年才會顯現。他承認，尖沙咀崇光店結業，對集團確有影響，但非市場預期般大，因該店佔去年集團盈利貢獻僅為 4.8%。財務總監潘福全補充，隨着內地業務及銅鑼灣店持續增長，有關貢獻只會逐年降低，對集團影響不大。

劉鑾鴻續稱，有考慮於九龍區再找地方開設分店，但坦言要尋找租約長兼面積大的位置十分困難，要看機會及政府會否推出更多商業用地。被問及新世界與集團的關係密切，新世界榮譽主席鄭裕彤亦為利福非執行主席，是次會否影響雙方關係。他指出，在商言商，雙方各自均要保障股東利益，指新世界的決定亦合情合理，不覺得會影響雙方私人或商業關係，若有機會亦會與新世界合作。

## 六月銷售增 11%



▲利福財務總監潘福全（左）及董事總經理劉鑾鴻 本報攝

本港零售市道持續放緩，雖然 6 月份銷貨價值按年升 11%，較市場預期為佳，但不代表零售市場就此復蘇。利福國際（01212）董事總經理劉鑾鴻表示，外圍環境不明，加上去年基數較高的情況下，對下半年本港零售市道持保守看法，雖不認為會大幅轉壞，但大幅改善的機會亦微。他預期，下半年零售增長將不及去年，即使有所增長，亦只是高單位數。

劉鑾鴻昨日於業績會上透露，利福繼今年 5 月至 6 月份銷售明顯放緩後，7 月份的銷售情況按年錄得持平，而 7 月底到 8 月初的零售及人均均有輕微改善。但他強調，不要就此以為下半年銷售情況會有改善，因去年基數太高，今年下半年的銷售增長難以回復去年的幅度。

事實上，本港零售業除面對銷售放緩外，租金亦是一大經營壓力。利亞零售（00831）行政總裁楊立彬表示，對下半年前景持審慎態度，主要由於歐元區經濟持續不明朗，環球因素將影響香港及內地的經濟及消費意慾，以至零售市道。再者，香港及內地的店舖租金不斷上升，大大增加集團的經營成本，為集團業務帶來一定挑戰。

雖面對種種挑戰，但業界長遠對本港零售市道仍感樂觀。希慎（00014）旗下的希慎廣場即將於本周五開業，集團副主席兼行政總裁劉少全表示，對本港零售市道前景充滿信心。他解釋，內地目前人均每年收入約 5400 美元，雖然遠低於本港約 3.4 萬美元水平，但受惠於內地經濟持續發展，內地工資每年以約 13% 的步伐上升，即可消費的收入持續增加，長遠本港的零售市場亦會向好。