

晨光30年 供港奶源 國際品質

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

經濟新聞提要

- 住宅租金連升八月 .....B2
- 美股 17年首冠絕投資品 .....B3
- 東方海外上季收入升11% .....B6
- 央企領銜下半年增持潮 .....B7
- 險企境外投資禁超家底15% .....B8

# 思捷折讓 36% 供股籌 52 億

## 15 年來首次 證券界料股價挫兩成

面對高層要員連連「跳船」，管理班底青黃不接的思捷環球（00330），一年前拋出逾百億元「喚醒沉睡美人」改革計劃，換來「錢已燒、轉型成效未見」，董事會決定安排 15 年來首次供股，以大折讓供股集資逾 50 億港元，為改革大計的資金救亡，引起市場嘩然。證券界直言供股屬意料之外，估計股價勢要下挫 10% 至 20%。

本報記者 李潔儀

捷傍晚突然宣布供股計劃，按 2 供 1 為基準，發行不超過 6.55 億股，每股作價 8 元，較昨日收市價大幅折讓近 36%，集資最多 52.5 億元，主要為重組品牌、翻新店舖及發展供應鏈等轉型計劃提供資金。主席柯清輝認為，目前環球經濟動盪，若透過借貸提高公司負債比率，似乎不是明智之舉，相信供股是對股東最公平的做法。

### 轉型計劃開支 185 億

財務總監鄧永鏞補充說，選擇採用供股集資方式，可避開配股構成的攤薄效應，亦無須承擔銀行借貸的額外利息成本，以及再融資的風險。他續說，雖然今次供股將有 90 日禁售期，但公司暫無再集資的計劃，並將維持轉型計劃開支 185 億元的預算。

今次是思捷自 1997 年以來，首次供股集資計劃，不過，似乎推翻前財務總監周福安及前行政總裁范德施多重的承諾，毋須因改革計劃而在市場籌資的承諾。有外資證券分析員直言：「思捷前幾年一直燒錢，聘請兩個 model (Gisele Bündchen 及 Christy Turlington) 都要錢，但佢（思捷）同店銷售同批發都唔掂，營運現金流梗係有問題啦！」

根據思捷 8 月份公布全年業績顯

示，集團截至今年 6 月底止淨現金約 14 億港元，惟不足以應付轉型大計。較早前高盛證券估計，思捷新任行政總裁上場後，將會大削轉型計劃資金逾 80%。

思捷行政總裁馬浩思 (Jose Manuel Martinez Gutierrez) 承認，雖然轉型過程中難免遇到不少挑戰，外界亦不應憧憬太快的轉變，變革仍是緩慢的，但強調管理團隊仍然對轉型計劃充滿信心。

### 市場對供股感意外

信達國際研究部高級分析員趙曉文預期，思捷有機會削減轉型大計的額度，具體程度仍有待新 CEO 上場及磨合最少 6 個月，才能定奪。他提到，思捷突然供股確出乎市場預期，相信對股價將構成極大壓力。

另外，海通國際環球投資策略部副總裁郭家耀估計，思捷股價今日勢將推低 15% 至 20%，畢竟今次供股出現大幅折讓，市場對其供股大感意外，更憂慮轉型計劃的執行性。

有關供股計劃將於本月 29 日起，按除權基準買賣，供股股份於 11 月 7 日至 14 日，以未繳股款形式買賣，預期 11 月 27 日可買賣繳足股款的供股。

思捷昨日股價走勢反覆，早段低見 12.26 元，午後喘定止跌回升，惟收報 12.44 元，逆市跌 0.5%。



思捷環球昨日傍晚突宣布以大折讓供股集資

時間	事件
2008 年	· 創辦人之一邢李源辭任所有職務
2009 年	· 高漢思辭任行政總裁，由范德施接手
2010 年	· 高漢思辭任主席，由 Hans-Joachim Korber 出任新主席 · 全年純利倒退九成八
2011 年	· 周福安辭任財務總監 · 范德施提出 185 億元的四年轉型計劃 · 中期純利大減七成四
2012 年	· 聘請鄧永鏞為財務總監 · 行政總裁范德施及主席 Hans-Joachim Korber 辭任，由柯清輝接棒出任主席 · 委任 Zara 母公司前高層馬浩思 (Martinez) 出任行政總裁 · 二供一集 52 億

### 思捷近年事件簿



### 首季收入減少 23%

供股集資的思捷 (00330) 同日披露營運數據，截至 9 月底止首季度營業額錄得 66.03 億元，較去年同期減少 22.8%，即使撇除匯兌因素，按本地貨幣計算，收入同比仍減少 14.4%。

公司指出，去年度主動剝離北美業務，淘汰無盈利的業務，並為虧損的店舖設立一個店舖關閉計劃。撇除有關計劃及北美方面，歐洲及亞太區的業務收入，同比减少 19.7%，而按本土貨幣計跌幅為 10.9%。

期內，思捷零售可比較店舖銷售額 (同店銷售增長) 為負 0.2%，較去年度的負 9.6%，改善至 1.1% 的正增長。

截至 9 月底止，思捷的直接管理的零售店舖數目為 1036 間，較今年 6 月底減少 30 間。當中歐洲地區淨增 6 間，總數升至 364 間，淨銷售面積上升 1.5% 至 22.5 萬平方米，而亞太區則減少 25 間，總數降至 643 間，面積減少 0.3% 至約 11.6 萬平方米。

批發業務方面，專營店按季減少 79 間至 1936 間，而零售專櫃亦減 90 間，餘下約 4654 間，而專營櫃位大減 207 個，總數剩下 3860 個。總計批發網點為 10450 個，較 6 月底減少 376 個，淨銷售面積減少 3.5% 至 63.1 萬平方米。

報告又顯示，思捷各類產品銷售均受壓，女裝生意額減少 27.5% 至佔 25.56 億元，其中 casual 系列女裝收入大減 34% 至 18.24 億元，而男裝銷售收入亦減少 22% 至 10.19 億元，包括 casual 系列男裝生意同比减少 23.8% 至 8.12 億元。另外，edc 品牌生意亦減少 16.6% 至 17.01 億元，而其他業務收入 (包括童裝、鞋具、髮廊、家居用品、首飾等)，同比亦減少 21.2% 至 13.27 億元。

### 歐舒丹半年銷售增 22%

歐舒丹 (00973) 公布，截至今年 9 月底止半年營運數據，銷售淨額為 4.492 億 (歐元，下同)，同比增長 21.9%。撇除外匯換算影響，增長以當地貨幣計算為 13.5%。而增長主要受美國、香港、俄羅斯及中國大陸所推動，其中俄羅斯及中國均屬增長最快的國家，按當地貨幣計算，分別增長 35% 及 22.7%。期內，公司新開自營店為 57 間，去年同期則為 56 間，而整體同店銷售增長則達 2.6%。

集團表示，主要新興市場 (如俄羅斯) 及發達市場 (如香港、英國及美國) 的增長勢頭持續貢獻。因此，第二季的整體增長 (撇除外匯換算影響) 為 16.3%，相比首季為 10.7%。就同店銷售增長而言，第二季的整體增長為 4.7%，相比首季為 0.8%，其中俄羅斯、美國及英國增長強勁，分別錄得 13.8%、11.7% 及 9.7% 的增幅，香港及中國的同店銷售分別維持在 7.0% 及 6.8%。

集團指出，儘管全球經濟環境充滿挑戰，然而大部分國家均能加速銷售增長。撇除外匯換算影響，俄羅斯及中國銷售淨額分別上升 35.0% 及 22.7% 成為增長最快的市場。

### 簡訊

#### 中海油漏油事故遭集體訴訟

中海油 (00883) 去年旗下「蓬萊 19-3 油田」溢油事故，導致公司業績造成沉重打擊，有投資者因不滿中海油、康菲石油 (ConocoPhillips) 在事件中涉嫌發布虛假及誤導性訊息，故入稟美國紐約南區法院所提起集體訴訟。

中海油昨日表示，已接獲由 Sam Sinay 個人及其代表所有其他類似情況人士的應訴通知書，指控中海油於 2011 年 1 月 27 日至 9 月 16 日間，就公司經營、財務表現及「蓬萊 19-3 油田」溢油事故發布重大虛假和誤導性聲明。中海油認為，訴訟中的指控及訴求並無法律依據，將就該訴訟竭力辯護以維護自身權益。

根據 Sam Sinay 對中海油的訴訟書，被告人包括中海油、首席財務官鍾華、及時任首席執行官的楊華。中海油及康菲石油分別持有「蓬萊 19-3 油田」51% 及 49% 權益，而後者為該油田作業商。

#### 許冠文辭任勤 + 緣非執董

勤 + 緣 (02366) 公布，許冠文因個人事務關係，已辭任獨立非執行董事，並由昨天起生效。許冠文已確認與董事會概無意見分歧，其空缺將於 3 個月內填補。

#### 南車時代純利跌四成

南車時代 (03898) 公布截至今年 9 月 30 日止 9 個月業績，純利按年跌 39.34% 至 6.28 億元人民幣 (下同)，每股盈利 58 分。純利下降主因是營業額按年跌 18.77% 至 43.96 億元所致。期內，集團毛利率由 38.25 降至 33%，主因是銷售結構變化。

南車時代昨收報 21.9 元，跌 5.6%，為今年 7 月 25 日以後最大單日收市跌幅。

### 國美發盈警料蝕 7 億

國美 (00493) 披露，預計截至 9 月底止，首三季將錄得淨虧損 6 至 7 億元人民幣。資料顯示，國美上半年已錄得 5.01 億元虧損，即單是第三季度蝕 1 至 2 億元。

公司解釋，由於中國宏觀經濟放緩、刺激政策退出所帶來的消費透支、消費意欲信心不足，拖累公司銷售收入下滑、人工及租金費用上升。同時間，由於電子商務業務仍處於業務整合及投資期，該業務繼續錄得虧損。

公告指出，雖然第三季度銷售同比去年有所下滑，但較上半年的同比數據為佳，季

度盈利能力亦比次季回升。集團又指，將通過鞏固一級市場的地位優勢、二級市場的快速覆蓋和積極拓展線上電子商務，以多渠道的長期發展戰略滿足不同消費者的需求。具體經營戰略包括改善同店增長、大力拓展二級市場門店網絡、加速電子商務整合，共享後台資源。

國美主席張大中表示，今年整個家電行業呈現全域性的下滑，對家電零售市場及國美均是艱難的一年，但有信心國美的業績表現將得到積極改善，並持續保持在中國家電零售行業的領先地位。

### 歐盟延長和黃收購審批期限

和黃 (00013) 收購奧地利 Orange 有新進展，公司向歐盟反壟斷部門提出新的收購條件，有關部門已正作深入研究，決定將審批期限延長至 12 月 21 日。

今年 2 月，和黃透過旗下「3 奧地利」斥資 13 億歐元收購奧地利 Orange，但遭歐盟委員會反對。歐盟反壟斷部門主管質疑和黃收

購奧地利 Orange 的交易，指和黃要提出有效的補救方法，解決歐盟對競爭減少的憂慮。

事實上，若和黃旗下成功收購奧地利 Orange，將令奧地利的電訊商由 4 家減至 3 家，故反對合併。《路透社》引述歐盟反壟斷負責人表示，和黃須先出售頻譜，才可以收購奧地利 Orange。

## 中移動首三季利潤增 1.4%

利潤增長早已出現疲態的中移動 (00941)，近年盈利增幅僅 1% 至 3% 不等，被市場戲稱為公用股，為擺脫盈利「原地踏步」的形象，傳聞中移動決定上調 2012 年利潤目標，力求在原有基礎上新增百億元 (人民幣，下同) 盈利，按年增長 8%。

按照中移動公布首三季盈利 933.05 億元計算，同比升 1.4%，利潤率進一步跌至 22.8%，證券界認為，對於利潤增長放緩多時的中移動，在第四季扭轉形勢的難度較高。

市場消息傳出，中移動集團上週突然召開緊急會議，落實中移動今年盈利目標在去年 1258.7 億元的基礎上，新增 100 億元。市場猜測，中移動上調盈利目標，可能來自國資策委今年年底考核的壓力有關。不過，面對龐大的基數，中移動實現加快增進的難度亦在提升。

中移動昨日公布季度業績，今年首 9

個月營運收入為 4085.89 億元，按年增長 6.4%，股東應佔溢利錄得 933.05 億元，較去年同期增長 1.4%，略勝預期。其中第三季佔 311.03 億元，同比升 1.3%，較第二季大幅倒退 9.6%。首三季股東應佔利潤率由 24% 跌至 22.8%，EBITDA 由 48.8% 跌至 45.8%。

另外，中移動 3G 上客量連續兩個月在 300 萬戶以上，9 月份新淨 3G 戶達 345.5 萬戶，創單月新高，較 8 月份抽高 9.3%，新淨戶數目及增幅均跑贏聯通 (00762)，令 3G 總客數 7559.5 萬戶。期內，每月每戶平均收入 (ARPU) 維持在 6 月底時的 67 元水平。

董事長奚國華表示，隨着低使用量客戶增加，以及「一人多卡」現象普及，加上資費穩步調整，導致 ARPU 持續下跌，但數據業務特別是無線上網業務的發展，首三季流量按年增長近 1.9 倍，對穩定 ARPU 起積極作用。



中移動近年利潤都是原地踏步