

盈利劇跌98% 思捷遭大洗倉

券商齊看淡 股價插水18% 市值蒸發逾40億

香港文匯報訊（記者 涂若奔）歐美債務危機禍延港企，令「一代神話」以慘烈場面謝幕。早前發盈警、7成業務來自歐洲的思捷環球（0330）全年業績炸揭盅，受關閉北歐店舖及剝離北美業務等因素拖累，僅賺7,900萬元，同比倒退98.13%，遠遜市場預期的倒退26%；並自1998年以來首次不派末期息。該股昨遭大舉洗倉，一度大瀉18%至15元低位，收報15.08元跌17.6%，市值蒸發逾40億元。

賺7900萬 13年首不派末期息

思捷業績遠遠遜於市場預期，券商紛紛唱衰其盈利前景。大華繼顯更將其目標價大幅削減65%至13.5元，較昨日收市價仍有近10%下跌空間。思捷行政總裁范德施（Ronald Van der Vis）等管理層昨在業績會上長篇大論，用足1個小時暢談集團未來的「宏偉計劃」，僅留給傳媒極短時間提問。他首先為今年未派末期息辯護，稱今年中期業績時每股派息1元，按經調整後每股盈利計，派息比率仍維持在6成不變，將來亦會維持同樣的派息政策。

剝離北美業務撥備9.4億

受歐美經濟不景以及品牌老化等多種不利因素夾擊，09年才走馬上任的CEO范德施回天乏力，北美業務息稅攤銷前虧損3.08億元，而剝離北美業務更產生9.4億元撥備。對於已成為「燙手山芋」的北美業務，范德施在傳媒追問下承認，截至目前仍未確定解決方案，集團曾探討過多種可能性，他本人希望尋找合作伙伴共同發展，或以授權形式給予其他公司營運，強調不希望將商標出售。若最終找不到合適伙伴，集團寧願選擇關閉所有北美店舖。他先稱處理北美業務並無時間表，之後又表示將於未來8個星期內最終定案，並在今年年底前完成整個計劃。

退出西班牙瑞典丹麥市場

范德施又透露，集團除退出北美市場外，亦會退出西班牙、瑞典及丹麥市場，估計總共將額外關閉80間虧損店舖，料今年銷售額會因此減少不多於21億元，此外暫無退出其他市場的計劃。他又強調，雖然退出北美業務，但加州作為集團的出生地，未來集團仍要秉持「加州精神」努力打拚，將之視為「公司的基因和一種生活態度」。

4年斥180億重塑品牌

香港文匯報訊（記者 涂若奔）思捷曾是風頭極勁的著名品牌，但近年來在消費者心中的影響力大不如前。行政總裁范德施昨日亦坦承，集團的品牌現時已變得「好悶」，未能追上日新月異的潮流，但他強調集團上下已「決心改過」，未來4年將會投資超過180億重塑品牌，誓言要奪回消費者的芳心。

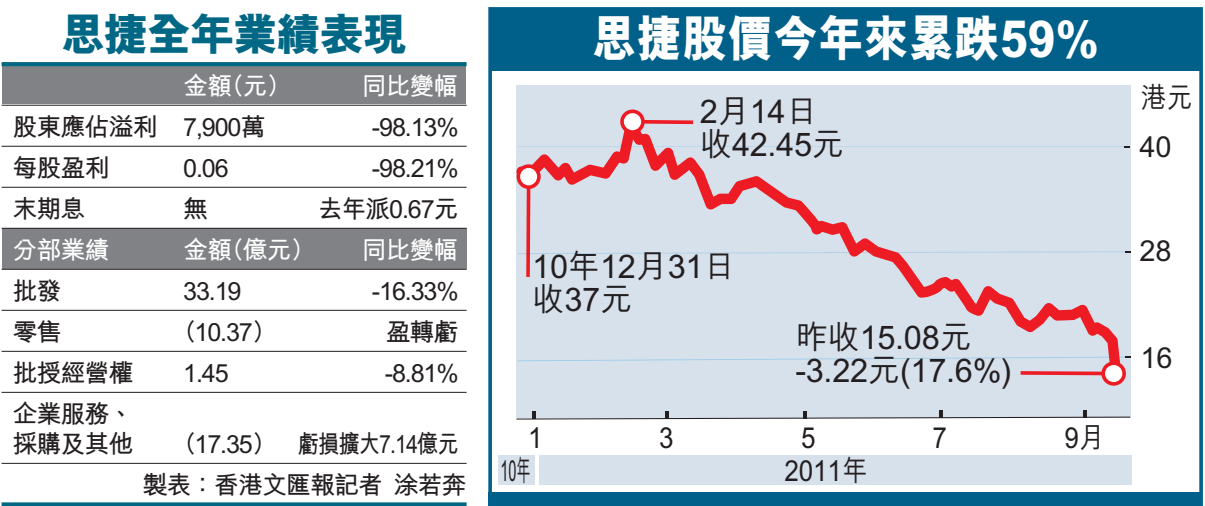
范德施表示，思捷本質上是「強大和有利潤的品牌」，但在過去數年「逐漸失去靈魂」，導致品牌的優良承傳被忽略，顧客凝聚力亦不斷流失。他稱，集團必須痛下決心轉型，才能適應未來發展的需要，又聲稱8個星期內，市場會見到思捷的改變，集團將於11月21日－22日舉行投資者日，向市場詳細講解轉型的詳情。

仍有貸款額度 暫無需集資

范德施又透露，未來4年將投資逾180億元重新包裝品牌，其中70億元為資本開支，用於擴充店舖及裝修，餘下為營運開支。在被問及「錢從何來」時，他未有多談，僅表示集團目前仍有貸款額度在手，暫時未有集資需要，且無需改變資本架構。



■范德施(左)昨在業績會上長篇大論，暢談集團未來的「宏偉計劃」。旁為思捷環球財務總裁周福安。香港文匯報記者 張偉民攝



報告還披露，集團決定剝離北美業務及在歐洲及亞太區多個國家關閉多間店舖，為此集團已經確認物業、廠房及設備減值7.41億元，其中3.24億元與剝離北美業務有關。就店舖關閉作出的撥備為16.88億元，其中9.4億元與剝離北美業務有關。

加快拓內地 營業額4年倍升

香港文匯報訊（記者 涂若奔）雖然思捷在美國、歐洲的業務慘淡經營，但在亞太區的表現較好，尤其是在中國內地，期內各項業務均錄得增長，故此思捷亦仿效匯控（0005），將業務「西向東移」。行政總裁范德施表示，集團會加快於內地二三線城市發展進度，預料在內地的營業額未來4年將倍升至約60億元，店舖網絡內的銷售點亦將由約1,000個增至1,900個。

內地成第二大銷售地區

據業績報告披露，集團計劃於新財政年度下半年將電子商店平台擴展至內地。在分銷網絡方面，計劃主要透過重點加強內地及德國的專營業務，按年增加可控制批發面積約5%。除了內地外，亞洲方面將主力擴展台灣、新加坡、馬來西亞等市場。

Fundsupermart：港股大跌後極吸引 對沖基金經理：港元可升值三成

香港文匯報訊（記者 余美玉）Fundsupermart.com發表環球經濟預測指出，歐洲於未來1年經濟將收縮1%，但意大利應不會有債務違約情況，亞洲及新興市場地區前景良好，企業盈利增長強勁，多個股市估值極之吸引，預料股市有逾五成上升空間，恒生指數今、明兩年可望見25,800點及28,000點，若出現極負面消息，最低見14,400點。

未來三年恒指上升空間67%

該公司預期，股市大跌後，多個市場的估值極之吸引，預期中國、環球新興市場、香港、新加坡及巴西等地，於2013年底前或取得逾50%的年度化回報，中國股市的上升空間更達九成，是一眾市場中最佳，香港則有67.1%的上升空間。

研究部經理黃展威認為，現時恒指市盈率僅為10.7倍屬低水位，料今明兩年恒指合理水平分別為25,800點及28,000點，若出現極負面消息，最低見14,400點。

意大利應不會現債務違約

歐洲方面，該行估計未來12個月經濟收縮1%，將打擊當地的企業盈利增長，情況會延至2013年。雖然當地股市估值吸引，但潛在回報較低，調低其評級。美國情況較好，料不會有雙底衰退，但將早前美國今年經濟增長預測由3%



■黃展威認為，今明兩年恒指合理水平分別為25,800點及28,000點。香港文匯報記者余美玉攝

金價已現泡沫 存暴跌風險

其他資產方面，黃氏認為，債券回報較股票低，但為分散投資，建議投資者可考慮高收益債券、亞洲和新興市場債券。至於近期備受投資者擁戴的黃金，黃展威則看淡前景，他認為金價已出現泡沫，經核實的需求並不足以支持金價上揚，金價雖有機會再升但主要是受投機活動所帶動，故暴跌風險存在，屆時跌幅可超過三成。

香港文匯報訊（記者 馬子豪）在美元弱勢下，與之緊緊掛鈎的港元亦受波及，有對沖基金認為港元價值被低估，大舉買入港元的認購期權，並豪言即使在聯匯制度未改下，港元兌美元仍有機會升值3成。

發表此偉論的為美國對沖基金Pershing Square創辦人William Ackman承認，他已押注港元升值，更謂即使其在投資組合中佔比較小，而7.8港元兌1美元的匯率一旦有輕微升值，亦足以令其成為大贏家。

港元與美元匯率可改6兌1

至於港元升值的理由，包括美元長期貶值、香港輸入性通脹、特首選舉等，他指，從歷史經驗看，舉凡一個地方面對這些問題都出現變革。他坦言，港府讓港元升值最簡單的方法，是直接把港元與美元的掛鈎匯率擴闊，比如改成6港元兌1美元。

料6年內改成與人民幣掛鈎

William Ackman並沒有透露透過甚麼工具投資，據CNBC猜測他或投資認購期權，若政府允許港元兌美元升值，他便可獲利。亦有報道指出，William Ackman此舉為「賭政策」，一旦港元改與人民幣掛鈎，預料會火速追上升值。William Ackman自己則預料，港元在未來3至6年內會改成與人民幣掛鈎。

港府多番重申無意改聯匯制

港元由1983年起與美元掛鈎28年，匯率維持在7.8兌1美元左右不變，被港府譽為穩定本港經濟及金融的基石。即使美元近年貶值，令港元相對最常用的10種亞洲貨幣均對貶值，導致香港通脹持續升溫，社會早前呼應要求港元與美元脫鈎，財政司司長曾俊華及金管局總裁陳德霖均多番表示，無意改變聯匯制度。而早前匯控(0005)行政總裁歐智華曾表示，倘有需要時，可考慮將港元與一籃子貨幣掛鈎。

但針無兩頭利，當港元與美元脫鈎，理應會紓緩因美元貶值而衍生的輸入型通脹。但當港元升值，即本港貨品價值相對變貴，直接影響香港出口量。但個人理財方面，現時大部分本港保單均以美元計價，倘若港元升值，即兌同額的美元會比之前兌得較少港元，轉相減低客戶最終回報。

香港文匯報訊（記者 周紹基）曾為本港企業「神話」的思捷(0330)昨天公布全年業績，盈利大幅倒退98%，差不多全年「白做」，股價於午後繼續被基金洗倉，曾低見15元，勁瀉18%，股價倒退回03年「沙士價」，創8年新低。全日報15.08元，仍跌17.6%，其相關高輪更暴跌，跌幅最大達73.5%，唯一一隻認沽輪升29.3%。但有輪商指，思捷已非活躍股份，散戶已甚少參與其衍生工具，相信思捷輪大跌也不會造成大規模「死傷」。

股價較07年高峰累瀉88%

思捷昨日市值蒸發40多億元，但該股一直是基金愛股，散戶參與程度甚少。事實上，該股自07年10月升穿129元後便一直向下插，至今累跌88%，單是今年來跌幅已達60%，散戶一般不會沾手該股，連輪商也不敢發認沽輪。

例如思捷輪中較多街貨的摩通一零九購(認購輪)(18393)，昨天都未見成交及升跌，可見思捷輪的活躍程度極低。除了輪場無見散戶傷亡，現貨也未見斬倉潮。有券商表示，市場早已收緊該股的孖展融資，故即使思捷狂瀉都未見被斬倉。

思捷也曾經風光多年，早於93年底在本港上市，當時招股價為3.7元，之後一直在2元多左右徘徊，97年升至5元高位後，就亞洲金融風暴而跌回2元以下。但到了98年，該股在歐洲發展迅速，股價由1.4元升至年尾的2.8元，升幅一倍，為金融風暴的逆市奇葩。

邢李煥早抽身 高位套現

其後基金不斷掃高該股，一直升至07年的129.8元高位，一度被股民視為「神話」。不過，與此同時，該股的大股東邢李煥就一度減持思捷套現。早在03年開始，邢李煥就減持思捷，到2010年3月底盡沽手上股份，與思捷斷絕關係。邢氏最後一次沽清僅餘的2,000多萬股思捷時，思捷股價還有約55元，之後思捷股價隨即急瀉，4至6月間股價蒸發超過三分之一，市場也稱讚邢氏眼光獨到，似是預見歐元弱勢不利思捷。邢李煥7年來共8次減持思捷，套現逾230億元。

思捷業績遜預期，市場紛紛調低其目標價及盈利預測。大華繼顯將思捷目標價由38.8元，大幅削減65%至13.5元，較昨日低位15元仍有一成下跌空間，但維持「持有」的投資評級不變。該行亦將思捷今年盈利預測由34億元，大幅調低至4.85億元，減幅達86%。該行指思捷2013年度的市盈率仍有13倍，現價計實在偏貴，加上該股未來開支亦不少，前景難以樂觀。

9個管理高層 8人年資淺

有外資分析員表示，除了邢李煥外，前主席高漢思及前財務總監潘祖明相繼離任，現時負責思捷日常運作的9人執行委員會，有8人是近2年多才加盟思捷，首席營運官更是今年初才走馬上任。在高層頻「跳船」下，不難理解市場為何對管理層質素如此關注。