

4年轉型計劃初見效 中期賺5.5億勝預期

業績驚喜 思捷股價急升25%

香港文匯報訊（記者 劉璇）醜股翻身。思捷環球（0330）昨公布的中期純利為5.55億元，雖然按年大跌74%，但仍比市場預估的1.96億為好；加上管理層十分疏爽，仍決定派中期息每股0.26元，派息率維持60%，刺激公司股價急升逾25%，收報17.78元，見半年新高。管理層指出，雖然歐洲市場仍面對挑戰，但公司去年宣布的4年轉型計劃已初見成效，上半財年經營溢利率錄得4.7%，遠高於預期全年的1至2%，希望下半年可持續。

思捷公布，截至去年12月31日的首6個月中，公司實現淨利潤5.55億元，較上年同期的21.4億元大跌74%，但與上年下半財年的虧20.61億元對比，則成功為扭虧為盈。當季實現收入167億元，較上年同期的176.9億元下降5.6%。期內，批發、零售、批授經營權及其他業務的經營溢利均錄跌幅，而企業服務、採購及其他業務虧損擴大。

思捷昨日的成績單算是給投資者帶來驚喜，股價在午後扭跌急升，最終以接近全日最高位收市，逆市大漲25%報17.78元，全日成交達12.6億元。

採購成本降 毛利率料改善

管理層表示，業績在預計範圍之內，預期集團未來仍將受惡劣經濟環境困擾，特別是歐洲消費者信心下降及信貸收緊，將影響集團批發業務。執行董事兼行政總裁范德施（Ronald van der Vis）指出，上半財年的採購成本上升，加上上半年度天氣較和暖導致存貨積壓及減價促銷，令毛利率由2011年同期的55.6%下跌至50.8%，隨着採購成本下降及估計天氣因素的影響減退，下半年情況或會有所改善。

范德施又指，雖然歐洲市場仍面對挑戰，但業務轉型及店舖翻新計劃有成效，認為策略改變將對盈利有顯著影響。公司於去年宣布的4年轉型計劃已初見成效，上半財年經營溢利率錄得4.7%，遠高於預期全年的1%至2%，財務總裁周福安稱主要是由於成本控制理想，希望下半年可持續。上半財年已動用約5億元，當中3億用作店舖開設，2億元用作資訊科技的投放。據現時業績，公司於截至去年12月底，持有現金約達34億元。

內地增40零售點 加速擴張

公司9月時公布內地業務計劃，期望把內地銷售點增至1900個，現時已達1028個，希望目標覆蓋城市400個。范德施稱有信心到2015年6月，內地業務銷售額及銷售點可增加1倍；下半年度將加速擴張內地業務，預期將新開約40個零售地點。

科隆概念店成功 將作推廣

思捷首個新概念店舖已於2011年11月在科隆推出，店舖自重新開業以來，人流按年增加25%，每項交易平均銷售按年增長54%，毛利率較其他店舖高10%。思捷決定將科隆店舖的經驗推廣至下半財年翻新的14間主要店舖。

周福安將於6月正式離任，范德施拒絕透露公司物色新財務總監人選的詳情。此外，思捷將在歐洲設一新分銷中心，計劃於年中營運，至於位於印度及印尼的新採購辦事處，現正處開設階段，計劃將分別於今年第3及第4季開業。



范德施認為，策略改變將對盈利有顯著影響。彭博

思捷按國家劃分直接管理零售店舖(部分)營運情況

國家	店舖 數目	淨開設 店舖*	可比較 店舖數目	銷售額變幅
歐洲	350	7	268	-4.8%
德國**	157	3	121	-4.1%
荷蘭	50	—	35	-10.3%
瑞士	39	—	31	-6.5%
法國	31	—	29	-5.1%
亞太區	637	22	282	-3.6%
中國	314	14	95	+0.4%

註：*與2011年6月30日比較的淨變幅

**所有歐洲電子商店顯示為1間的過客比較店舖

資料來源：思捷中期報告 製表：香港文匯報記者 劉璇



思捷中期純利雖然按年大跌74%，但仍比市場預期佳。



北美縮減計劃下月底前完成

香港文匯報訊（記者 劉璇）思捷環球（0330）為挽救業務，去年起啟動為期4年，斥資180億元的全面轉型計劃，為品牌重新定位並剝離長期虧損的北美業務。思捷執行董事兼行政總裁范德施昨在記者會上表示，北美洲業務的縮減計劃有信心在3月底前完成有關程序。

關閉41零售店及53特賣場

目前集團已開始縮減在北美洲店舖規模，其中涉及關閉41間正價零售店及53個特賣場。同時，集團亦已開始與業主進行磋商，計劃關閉全部在北美洲的直接管理零售店舖。現時，85份店舖租約已獲初步協議。

范德施稱，未有出售北美業務，主要因為未能與買方就品牌定位及分銷渠道上達成協議，所以集團選擇關閉北美業務，但亦會與一個或

多個批授經營權夥伴發展批授經營權業務。為了保證品牌質量，特許經營商必須按照思捷的經營方式管理店舖。

他透露，現時已與多方有意向公司就北美業務的批授經營權進行洽談，未有就批授經營權有任何時間表，惟是次北美業務縮減，不會為集團帶來額外的撥備。

分析指節流計劃有利股價

剝離北美後的思捷，未來將專注於歐洲及亞太區發展。范德施稱，公司將着重在德國、法國等歐洲地區及中國打造品牌。

有分析員表示，思捷北美業務長期虧損，剝離該地區後有助節省公司開支，加上思捷未來將專注於包括中國在內的市場，有利於思捷未來發展，利好消息支持股價上揚。

港股調整 二三線股輪流炒



2.52%；上海証大（0755）更漲達6.67%。

西王特鋼首日掛牌瀉20%

新股亦表現不振，西王特鋼（1266）昨收報2.13元，較招股价2.65元下跌19.62%（或0.52元），不計手續費，散戶每手1,000股蝕520元，成為今年新股「破底王」及「蝕錢王」。經營糕點銷售的克莉絲汀（1210）則令散戶無啖好食，全日收報1.61元，較招股价1.6元僅升0.63%，散戶每手2,000股賺20元，扣除手續費或會倒蝕。

盈喜股兒童概念股受捧

市淡下投資者各自尋寶，首先跑出的是盈喜股。預計截至3月止全年純利將錄顯著增長的耀才證券（1428），昨日升12.86%至0.79元；同預期去年盈利大增的華僑城（3366），亦升達12.16%；而預期將轉虧為盈的匯彩控股（1180），股價升5.71%。

兒童概念股亦受到追捧，博士蛙（1698）升4.44%；青蛙王子（1259）升2.8%逼近3元水平；及合生元（1112）升1.78%。而受惠國策的新材料股旭光（0067）及海東青（2228），亦分別升7.53%及6.69%。

短期仍波動 觀望藍籌業績

敦沛證券副總裁李偉傑認為，港股短線會持續波動，現投資者觀望藍籌股業績潮，尤其是匯控（0005），因其近日已上試70元，且看業績能否有利該股，繼而力撐大市。他預料，港股會徘徊於20,600至21,000點區間。新鴻基金融資料研究部證券策略師蘇沛豐認同港股短期仍會整固，若跌穿21,200點，至20,600點才會有較大支持。

香港文匯報訊（記者 裴毅 上海報道）

滬深股市昨呈震盪整理走勢。滬指全天圍繞2,400上下震盪，臨近午時收盤創下2,416.80新高，早盤資源類板塊主導市場行情。午後，股指一度回調，大盤失守2,400。隨後煤炭、造紙板塊拉升助大盤震盪回升，滬指重回2,400點上方。截止收盤，滬指報2,409.55點，漲0.25%，成交1,054億元；深成指報9,918.94點，漲0.57%，成交1,016億元。兩市成交稍減。

盤面上，黃金、鋼鐵、造纸印刷、有色金屬板塊漲幅居前；而周三大漲的電子支付、教育傳媒、網絡遊戲和券商板塊跌幅居前，拖累股指。周三紐約COMEX4月份交割的黃金期貨價格上漲12.80美元，報收於每盎司1,771.30美元，漲幅為0.7%，創下主力合約自去年11月16日以來的最高收盤價。

黃金板塊受此提振開盤強勢連續，個股全部走高，老鳳祥衝擊漲停。

新開戶數創5個月新高

近期行情回暖，市場參與度也隨之提高。據中央證券登記結算公司周三公佈的數據顯示，上周滬深兩市新增開戶數達到18.7萬戶。這個數字已經創下了近5個月來的新高，環比增長18.79%。新增開戶數一直被市場視為行情冷暖的方向標之一。上周數據顯示投資者對股市的期待度已明顯回升。同時公佈的基金開戶數也大幅增加，上周基金新增開戶數6.25萬戶，較上周增逾四分之一強。

短期仍處風險真空期

昨天滬指圍繞2,400上下強勢震盪，由於股指面臨布林上軌線和楔形上升通道上軌線的雙重壓制，有必要震盪蓄勢，以便上攻。短期有望維持震盪上升的格局。不過，東方證券分析師認為，從A股所處的大環境而言，並不支持一輪中級行情，但相比去年四季度多重利空共震的格局，至少3月中旬之前，市場處於難得的風險真空期。



方正稱，若貿然調降收費水平，擔心當大市成交縮減會影響財政。

資料圖片

過，多名立法會議員要求證監會減收股票交易徵費。但消息指證監會無意減收交易徵費，僅會寬免中介人牌費，證監會主席方正未有對此置評。

應從法例檢討儲備水平

方正表示，過去十年已兩度下調交易徵費，收費水平已經減半，又指證監會的監管範圍擴大，令開支相應增加，貿然調降收費水平，擔心當大市成交縮少會影響財政。他又指，為免政府墊付開支，該會有必要保留一定水平的儲備，但多少才算適合、儲備偏高時該如何處理等問題，應該從制度及法例方面檢討，作全盤考慮。

證監會行政總裁歐達禮也指，今年有多項工作要處理，包括就檢討中介人監管、專業投資者定義、企業資料披露等課題進行諮詢，發展人民幣相關產品亦是重點之一。

業界將絕食抗議港交所再加時

此外，近日業界就繼續抗議某些的市場改革，證券及期貨專業總會會長王國安表示，將於本周日下午在交易廣場絕食，抗議港交所（388）沒有在公開諮詢下，於3月5日實施第二階段延長交易時間，該會認為加時令前線經紀失去機會利用午膳時間與客戶交流，現時亦無足夠證據證明，延長交易時間能增市場競爭力，希望港交所重新檢討。

另外，證監會最近有意取消給予經紀用手提電話為客戶落盤的豁免，認為經紀有濫用手機落盤之嫌，也惹來業界大肆炮轟，指證監會舉行妨礙證券業發展。證監會提出的論據，主要是經紀的手機大部分沒有錄音功能，與客戶給予落盤指令的通話不能錄音，不符合監管要求。