

香港恆生指數			深滬B股指數			新西蘭NZ50			美國道瓊斯指數		
漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%		漲跌(點)	漲跌%	
19809.13	+99.38	+0.50	634.76	+0.14	+0.02	4209.95	-3.82	-0.09	12885.54	-58.28	-0.45
2430.37	-34.55	-1.40	9412.64	-156.52	-1.64	3484.20	+1.08	+0.03	2973.35	-2.73	-0.09
2305.33	-27.16	-1.16	7387.78	-34.81	-0.47	4069.84	-6.08	-0.15	5680.57	-3.90	-0.07
232.21	-3.37	-1.43	1875.49	+1.04	+0.06	1614.43	+0.68	+0.04	6521.37	-43.43	-0.66
2201.35	-25.96	-1.17	7387.78	-34.81	-0.47	1201.80	+7.65	+0.64	3232.53	-35.22	-1.08
956.11	-18.34	-1.88	2971.47	+22.70	+0.77	5369.98	+15.26	+0.28			



港股昨日升99點，收報19809點。中通社

三大央行放水沖喜 港股料試二萬

香港文匯報訊(記者 卓建安)周三美股因獨立日假期休市令昨日港股少了重要指標作用，港股昨日在內地上證綜指下跌1.17%的情況下，收市仍升99點至19,809點，升幅為0.5%，即月期指更高73點。昨晚人行、歐洲央行和英倫銀行三大央行齊齊出招放寬貨幣政策，其中尤以人行突然宣佈減息令市場較為意外。有分析指出，三大央行齊齊出招，相信對港股有進一步的刺激作用，預計短期港股將先企穩250天移動平均線19,855點附近，並挑戰20,000點的心理關口，然後再向100天移動平均線附近的20,300點進發。港股昨日高開47點後缺乏承接一路下

滑，早盤最低曾跌121點至19,588點，午後港股逐步轉跌為升，最高曾升159點至19,869點，升穿250天移動平均線，收市升幅則收窄至99點。港股昨日走強，而內銀股昨日表現差過大市，不知是否與有「春江鴨」已預期此次人行繼續實行不對稱減息有關。

不對稱減息損內銀盈利

昨日人行宣佈1年期存款基準利率下調0.25厘，1年期貸款利率則下調0.31厘，下調幅度大於存款利率；另外將貸款利率浮動區間的下限由上次減息時的基準利率0.8倍進一步下調至0.7倍，顯示人行希望

進一步降低企業利息負擔的決心。不過，上述的不對稱減息將進一步收窄內地銀行的息差，對內銀股不利。

企穩250天線向20300進發

昨日歐洲央行在人行宣佈減息不久也減息0.25厘至0.75厘，而英國央行亦宣佈擴大寬鬆貨幣政策，進一步擴大資產購買規模500億英鎊。上述兩項舉措均符合市場預期。京華山一研究部主管彭偉新昨日表示，近日人行進行逆回購，已經傳遞出要鬆動銀根的信息，而之前市場較多預期人行會先下調銀行存款準備金率後再減息，此次人行先減息，意味着人行「再加

一把勁」加大力度放鬆銀根。彭偉新續稱，人行減息因素相信會進一步刺激港股向上，港股首先要企穩250天移動平均線，然後再向20,300點進發。不過，他指出，由於市場已預期歐洲央行的減息消息，而歐債問題仍困擾大市，因此歐洲央行減息消息市場已經反映，要小心市場來個「反高潮」。

彭偉新還指出，雖然昨日內銀股的股價下跌已部分反映此次人行繼續不對稱減息的不利因素，但始終有關因素對內銀股造成不利影響，鑒於內銀股在恒指中的重要地位，有關因素可能會限制港股的升幅。

王子復國 李寧急彈7%

回歸核心分三階段重組 基金股東坐鎮副主席

香港文匯報訊(記者 涂若奔)近年來業績嚴重倒退的李寧公司(2331)終於啟動業務重組，分三階段進行，同時公司高層大變動。行政總裁張志勇已於本週三退任，暫無人接替其職務。早前獲委任為非執行董事的私募基金TPG合夥人金珍君(見小圖)，將獲委任為執行副主席兼執行董事。而執行主席、「體操王子」李寧本人亦將「擔任更重要的角色」，他稱仍看好體育用品產業的前景，又承諾將「永遠是公司的大股東」。



市場對李寧的改革大計初步反應正面，公司股價昨日一度飆升9%，收升7.249%報5.03元。

凌晨6時公告CEO退任

李寧公司於昨日凌晨6時許突然發公告，宣布張志勇退任行政總裁，並不再擔任董事會執行委員會委員，但將繼續擔任執行董事以及出任董事會執行委員會的首席顧問，以確保「在新行政總裁到任前管理層的平穩過渡」。公告又稱，公司已開始物色擔任新任行政總裁的合適人選，在此期間將由金珍君負責內部事務發展與運營。至於李寧本人，將專注於管理對外事務和關係，且將於日後「擔任更重要的角色及投入更多的精力」，年薪調整為370萬元人民幣。

之後李寧又親自出席公司於昨日中午舉行的記者會，但自始至終未有透露他是否會「披甲上陣」，親自擔任行政總裁，抑或是何種「更重要角色」。談及公司未來發展方向時，他稱自己的夢想仍是「做中國偉大的體育品牌」，而在品牌重組的過程中，必須「回歸核心業務，聚焦於核心市場和發展核心運動品牌」。對於金珍君的加入，他指TPG在零售和消費品行業有先進經驗，相信可為李寧公司「構造更強大、更專業和有能力的經營團隊」。

永遠為大股東無意賣盤

對於外界有指公司或會被收購，李寧予以否認，笑稱「我剛剛才聽到這個傳說」，又強調「過去、現在和未來，我都將為李寧品牌付出，而且將永遠是公司的大股東」。他又稱仍看好行業前景，相信具備成長空間，主要是由於內地仍在城鎮化，每年都涉及1%至2%的人口數量，足以使體育產業更加活躍、有更多的發展空間。

據公司公告披露，未來的改革藍圖將分三階段實施(見表)。金珍君於記者會上表示，第一階段的短期措施已經開始實行，短期首要任務為改善庫存，集團會設法降低周轉期及推出減價、折扣等措施，並加強銷售網絡以提升競爭力，預計未來6至12個月，存貨狀況將可改善至接近健康水平。他稱自己雖然未有在體育用品公司任職的經驗，但過去在零售行業的經驗與之「有很多共通點」，相信能



李寧公司三階段改革計劃。圖操王子李寧將「擔任更重要的角色」。張偉民攝

李寧三階段改革計劃

- 第一階段 展開若干戰略和業務方面的短期措施，包括重點關注零售終端銷售及清理渠道存貨；改善產品和運營的成本結構；加強組織和執行能力；改善渠道效率、盈利能力及業績表現；聚焦核心產品和國內市場；加強品牌投入和改善營銷效率。
- 第二階段(2013至14年) 改善供應鏈管理、營銷和產品規劃模式；提供更多一流的產品及客戶體驗，以鞏固公司在中國體育用品行業之領先市場地位。
- 第三階段(未來2至4年) 中長期計劃將重點改造業務模式以提高公司和渠道的利潤結構；在產品及消費者品牌體驗上更切合市場需求；及在提高零售效率和現金及投資回報率上打造良性循環。

製表：香港文匯報記者 涂若奔

為李寧帶來積極貢獻。

不排除集資 TPG願泵水

被問及未來會否削減店舖數量時，金珍君未有正面回答，僅表示改革計劃不會只考慮門店數量，而是更關注店舖的營運及選址策略。他又稱為實現改革目標，未來不排除有集資的可能性，且如有機會，TPG亦會樂意考慮參與，因為TPG對投資李寧的前景

「非常看好」，但他強調，目前尚未有具體規劃。

李寧今年3月底公布的2011年全年業績顯示，期內盈利3.86億元人民幣，大跌65.2%。而今年6月公布的第4季訂貨會數據，指總訂單量錄得高雙位數百分比增長，加上未來幾年的推廣費用將大幅增長等因素影響，料今年上半年以至2012年全年的淨利潤將同比出現較大幅度下滑。

們之間的友情也十分深厚。他又稱讚張志勇對公司有責任心，指其早在出任行政總裁之前，已於02年起領導公司的核心業務，強調是在張志勇的領導下，公司由當年不到10億的銷售額，到後來取得突飛猛進的發展。

分析：為品牌轉型失敗下台

不過，分析普遍認為，張志勇此次突然引退，除了是要成全公司的重組方案，亦是出於由他推行的品牌轉型計劃以失敗告終，故為此「引咎下台」。由張志勇主導的轉型計劃，是在2010年6月正式開始實行的，主要分為「品牌重組」和「渠道變革」兩大措施，但由於改革的力度過猛，結果未能得到消費者認同，公司的盈利水平、毛利率和股價均大幅下滑，張志勇無可避免要負上最主要責任。

更新賬目 人保IPO傳延至9月

香港文匯報訊(記者 劉璇)千呼萬喚的財險(2328)母公司中國人保，市場消息指，其來港上市計劃或因需要重新呈報財務數據，而順延至9月份。中國人保計劃於兩地以「A+H」股形式上市集資約468億元。繼小南國(3666)後，內地餐飲股俏江南亦加快上市步伐，最快擬於本月內招股，最多籌16億元。

美麗家園暗盤最多升3%

美麗家園(1237)及中鋁國際工程(2068)將於今早掛牌，美麗家園暗盤價升1%至3%，中鋁國際

則無成交。中鋁國際宣布，全球發售3.63億股，以招股價下限3.93元定價，估計集資淨額13.29億元。擬以配售形式於創業板上市的海天電(8261)公布，配售未獲足額認購，配售價為每股0.3元，以下限定價，所得款項淨額為5,990萬元。海天電電原擬配售2.5億股，惟最後僅配發1.6666億股予116名經選定的個人、專業及機構投資者，兩名分包商將認購餘下股份，共佔配售股份33.34%。該股將於今日掛牌，每手買賣單位為1萬股。其他新股方面，市場消息指，萬國國際礦業

(3939)，以接近上限1.99元定價，集資2.985億元，將於7月10日掛牌。

萬國礦業近上限1.99元定價

內蒙伊泰(3948)、永達汽車(3669)、順泰(1335)及航標衛浴(1190)均已於昨日中午截止公開發售。其中，伊泰招股價範圍是43至53元，將於7月6日定價，7月12日掛牌；航標則為1.8至2.4元，同樣7月6日定價，7月13日掛牌；永達以定價6.6元招股，集資16.73億元，7月12日掛牌；市場消息透露，順泰已獲得超額認購，亦將如期掛牌。



內憂外患 復興困難重重

雖然李寧公司公布最新改革藍圖方案後，市場反應頗為正面，該股昨日大升7.25%收報5.03元，但與2010年4月的最高位31.15元相較，大縮水達84%，市值減至53.11億元。不少分析指出，李寧公司正面臨品牌持續老化、改革進退失據、高層陸續出走，以及李寧本人「不務正業」等一系列「深層次矛盾」，未來的復興之路仍將困難重重。

安踏匹克崛起 阿迪耐克猛攻

李寧一直是內地體育用品最著名的品牌，長期穩居「一哥」地位，但近年來在安踏、匹克、阿迪達斯和耐克等國內外競爭者的咄咄攻勢下，公司明顯應對失當，暴露出了諸多問題。2010年啟動的重塑品牌之舉，先後涉及多項重大改革，包括將沿用了20年之久的品牌LOGO升級、全力開拓90後消費者市場、以及通過提高產品價格，試圖拉近與國際運動品牌的距離等。然而這幾次變革均無功而返，不僅未能討得90後的歡心，連原本是消費主力的70後、80後也流失掉。據更被業內人士視為「慢性自殺」，主要是由於其客戶群體多數集中在二三線城市，購買力較有限，連續提價令原有的性價比優勢蕩然無存，導致高端消費者轉向阿迪達斯和耐克等國際品牌，低端消費者則轉向更加廉物美價的安踏、匹克，李寧最終落得「兩頭不討好」的尷尬局面。

曲線進軍地產 不務正業捱批

另外，李寧於2010年9月宣布以「換標」方式入主非凡中國(8032)的前身快意節能，雖然當時他聲稱目的是要推動「大體育」和「體育生態社區」的發展，但其「曲線進軍」房地產領域的意圖昭然若揭。這種偏離主業的做法，招致外界強烈質疑。多間大行自此不斷唱淡李寧前景，令其股價於8個月內三次慘遭大洗倉，股價自此一蹶不振。

高管相繼出走 復元前路漫漫

之後公司又爆發了高管出走潮，2011年起，其首席品牌官方世偉、首席運營官郭建新、Lotto(樂途)事業部總經理伍賢勇等公司核心高管陸續離職。同年11月，新上任不久的首席產品官徐懋澤亦掛牌而去，今次連元老重臣張志勇也突然引退，可以預料，公司遭此連環重創，相信需一段長時間才能復元。

東交所合併大交所計劃獲批

東交所今年夏天實施要約收購後，兩家公司將召開臨時股東大會，預計將正式決定通過合併成立「日本交易所集團」。東交所和大交所今年1月4日提交合併事宜提交反壟斷審查申請，6月15日完成公平交易委員會所要求的報告後一直在等待審查結果。兩家公司聯名發表評論稱，「公平交易委員會」短期內集中精力完成了相關審查。



東交所將對大交所展開要約收購。資料圖片