中期少賺85% 首務減價散貨

李寧密亙訂單數據

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）李寧公司(2331)中期股東應佔溢利倒退84.9%，更表示全年或會錄得虧損。公司昨天表示，今年主要目標為清理庫存，優化網絡，日後也不會公布訂貨會銷售數字。李寧股價昨日曾逆市跌約7%，收市仍跌3.84%，報4.26元。市場分析指，該公司及相關行業前景仍艱難，不排除股價仍將向下。

上半年該公司收入跌9.5%，經營利潤率大跌5.6個百分點至4.7%，淨現金流負3.51億元。公司首席財務官鍾奕祺指，不排除會按公司情況來進行融資，但暫無需要。期內公司存貨周轉期95天，較去年同期增加23天。執行副主席金珍君指，存貨是幾年累積下來的問題，並非幾個月就能解決，他有信心目前清存貨的策略有效，每年會在年底檢討清存貨的進度。

刻意下調次季訂單水平

金珍君又指，公司會主動減少訂單數目以清理渠道庫存，第二季訂單水平下降是刻意調整，不希望訂單超出市場承受水平。今年最主要的目標並非訂單數字，而是清庫存，優化網絡。李寧牌常規店、旗艦店、工廠店及折扣店的店舖數量7,303間，較去年年底淨減少952間，經銷商則減少5家。金珍君稱，由於上半年關店目標實現得差不多，下半年的關店步伐將會放緩。

鍾奕祺表示，訂貨會未能對全年銷售情況有全面預示作用，以後不會再公布有關訂貨會的銷售數字。該公司上半年同店銷售錄得單位數跌幅，零售店和清貨店的折扣分別為七五折和四九折。就今年全年收入的情況，他預料將會進一步下降，全年將可能錄得虧損。但下半年毛利率則將會與上半年持平，繼續以清存貨作目標。期內該公司毛利率跌3.1個百分點至44.2%。

續覓CEO 需融合公司文化

至於CEO的人選，董事長李寧表示，仍然繼續尋找，時間長短並非主要問題，關鍵是對象要與公司文化融合。他指，公司轉型需要更多人才，現有業務已經調整到由勝任的人員來管理。金珍君補充，CEO只是管理層的一部分，亦是變革其中一部分，需要時間來尋找，故暫時無時間表。

作為內地體育用品股的龍頭，李寧的業績遠遜預期，分析指這反映出本土體育品牌零售商的庫存泥淖仍不見底，而宏觀經濟不明更加深了零售商脫困的難度。

路透引述海通國際研究策略師黃薰輝指，本土運動品牌競爭力下降、庫存問題，再加上國際品牌斯漸攻入二三線城市，令到本土品牌優勢漸失，對行業前景不看好。

零成長展望 股價或再挫40%

中金報告則認為，隨着消費者需求多元化，整體運動用品市場規模已在縮小；國際品牌進入大眾市場，李寧的中高端定位的策略失敗，令淨利潤備受壓力。以一個零成長展望的公司而言，目前李寧市盈率已屬太高，股價有40%的下修空間。

■李寧中期盈利倒退84.9%，全年更可能見紅。圖為李寧創始人、董事長李寧。 張偉民 攝

部分股份中期業績

股份	中期盈利(元)	每股盈利	中期息
美聯工商舖(0459)	7451.2萬(+16.6%)	0.54仙	不派息
東北電氣(0042)	盈轉虧1858萬人民幣	虧損2.13分	不派息
香格里拉(0069)	2億美元(+83%)	6.356美仙	10港仙
新鴻基金融(0086)	5.14億(-17%)	24.5仙	10仙
昆侖能源(0135)	35億(+32.48%)	46.29仙	不派息
中化化肥(0297)	5.5億(+9.9%)	7.77分	不派息
哈薩克銅業(0847)	1.2億美元(-67.7%)	23美仙	3美仙
國泰君安(1788)	1.34億(-15.3%)	8.2仙	3仙
保利協鑫(3800)	盈轉虧3.3億	虧損2.13港仙	不派息

註：括號內為同比變幅

漫步深圳東門 李寧不敵山寨耐克

特稿

香港文匯報記者 李昌鴻

內地知名體育運動品牌李寧(2331)上半年盈利大降逾八成，並關閉了952家連鎖店。受糟糕的業績影響，近半年來李寧股價已被腰斬，投資者損失慘重。與此同時，動向（3818）、匹克（1968）、361度（1361）和安踏（2020）的業績也紛紛大幅下滑。這些內地體育用品商均面臨困境，只不過李寧最為嚴重。導致內地體育用品公司業績大幅下滑的主因無疑是成本不斷上升、品牌影響制約和同行競爭的加劇，以及山寨品牌的衝擊等。

售價高顧客難接受

在深圳大街小巷，到處都能夠看到體育用品店，其競爭十分激烈。在羅湖區清水河商業街，不足200米的大街有商場、有李寧和安踏專賣店，而在這些店附近，有4至5家運動鞋和皮鞋業務兼做的小店，以及6至7家兼賣體育運動服裝的商店。因此商家之間競爭很激烈，競爭的核心是價格和品牌。而在李寧和安踏專賣店，隨便一雙運動鞋，標價至少有200至300元(人民幣，下同)；而在附近的商店，不知名的內地品牌約100多元，而山寨的耐克(Nike)或阿迪達斯(adidas)價格約70至80元，只是山寨的質量不如李寧和安踏。

但是，對於許多普遍的消費者而言，他們多數買了不知名的內地品牌廠商運動鞋，有一部分更買山寨運動鞋，真正願意花多一兩倍價錢買李寧和安踏等內地品牌的並不多。而李寧和安踏巨額的品牌宣傳費和專賣店租金令其只得賣高價。

在深圳知名的廉價購物天堂東門，來自珠三角和福建各地廠商的運動鞋也十分豐富、品種繁多，一雙運動鞋價格也在100元左右，但像李寧、安踏、361度等品牌的銷售因價高，自然是遠趕不上其他普遍運動鞋的銷量。在東門，一套夏季穿的不知名的體育運動服或山寨耐克運動服，價格在100元以內，而李寧和安踏等專賣店至少要150元甚至200元以上，價格至少貴50%甚至一倍，因此，鮮有能受到大眾消費者的青睞。在一些商場或者高檔百貨，耐克、阿迪達斯、李寧和安踏等專賣店，一些中高端消費者仍喜歡這些知名的品牌，價格上千元也能接受，但畢竟銷量有限。

廣告費舖租開支巨大

對於李寧、安踏等體育運動品牌廠商而言，由於勞工成本和原材料價格的上升，令其面臨巨大的成本壓力，而高昂的廣告費更成為其巨大的開支，同行之間廣開全國連鎖也加劇了同業之間的競爭，加上連鎖店的高昂租金。因此，在經濟環境不佳的背景下他們難有好業績。

潤燃逾24億購母管道燃氣

香港文匯報訊（實習記者 彭楚華）華潤燃氣(1193)宣布，與母公司華潤集團簽訂買賣協議，以24.15億港元收購母公司餘下的16個管道燃氣項目。華潤燃氣主席王傳棟於中期業績會表示，收購後管道燃氣組合會由今年6月31日的80個增至100個，潤燃成為華潤集團在中國唯一的管道燃氣平台。

他續指，今年上半年資本開支約為23.8億元(人民幣，下同)，包括向母公司收購資產，以及收購天津的項目後，資本開支會增加至78億元。另外，集團預留10多億元用作其他收購，預期全年策略性資本開支達90億元，是近年來最大的，相信可以為公司長遠發展打好基礎。

被問及內地對房地產進行調控，王傳棟表示影響管道接駁費用輕微，原因是內地雖然調控商品房，但同時加大興建經濟式用房及內地城市的進程的加速。他預期2015年底前可達到200億立方米燃氣銷售量和2,000萬個用戶量。而下半年內地的天然氣價格會繼續上升，但從今年上半年的情況看來，相信成本升幅可以轉嫁至下游用戶。集團期內的銷氣費用平均上升約2%，至每立方米2.49元。

半年多賺36%至7.52億

華潤燃氣期內股東應佔溢利升36%至7.52億港元；每股基本盈利38港仙，派中期息2港仙。營業額為78.51億港元，升42%。

■華潤燃氣主席王傳棟料內地天然氣價格將續升。 彭楚華 攝

莎莎料全年續租金加三成

香港文匯報訊（實習記者 彭楚華）莎莎國際(0178)主席及行政總裁郭少明於記者會表示對首兩季業績感到滿意，集團在港澳地區首兩季季營業額升17.9%，同店銷售則升14.9%。由首財季(4至6月)至今港澳地區共新開12間分店，因租金壓力而關閉的分店有5間，未來將繼續積極物色新舖以減低成本壓力。

■郭少明。 彭楚華 攝

郭少明指出，今年有23間店舖需要續租，目前已續租14間，估計全年續租租金加幅三成以上。現時的租金成本佔營業額10.1%，料租金壓力將繼續，下半年租金成本將會上升。他又稱在營業額當中，內地客佔63%，本港客佔32%至33%，目標未來再吸引較多本地客。現時已於屋邨領匯商場開設5間分店，未來計劃再開兩間分店。

至於內地業務方面由第一季至今，營業額增長為61.3%，而同店銷售增幅為7.6%。他期望下半年的業績可以維持增長。

iPad殼生產商視市況招股

香港文匯報訊（記者 劉璇）據IFR消息，鋁板企業Pan Asia計劃於明年來港上市，集資1億至2億美元(約7.8億至15.6億港元)，但消息人士亦指，若市況未來幾個月向好並穩定，招股上市也可能馬上進行。

Pan Asia的總部設在深圳，主要生產電子產品的鋁製部件，為蘋果公司iPad外殼的主要生產商，匯豐、摩根大通擔任安排行。

BeautyGroup延明年上市

IFR又報道，由於香港IPO市場持續疲弱，一些新股決定改在明年上市，以避開低迷市況。Beauty Group現計劃明年上市，集資不超過3億美元。中銀國際、摩根大通和瑞銀安排是次交易。該公司擁有及代理眾多國際知名品牌，主要業務集中於美容、服飾以及生活休閒領域，在香港和內地開設零售店舖。

青蛙王子：兒童護膚品拉動毛利

■圖左起為：青蛙王子副總經理葛曉華，執行董事、主席兼行政總裁李振輝，財務總監洪芳。 劉璇 攝

香港文匯報訊（記者 劉璇）青蛙王子（1259）上半年純利增長46.8%，財務總監洪芳昨日表示，期內毛利2.46億元，按年增加11%，毛利率上升2.1個百分點至42.4%，主要因為公司於上半年集中銷售毛利較高的兒童護膚產品。隨着下半年毛利率較高的兒童護膚產品進入銷售的旺季，相信全年整體毛利率仍會上升。

副總經理葛曉華稱，7月訂單情況較傳統旺季較為低迷，但比去年情況為好。不過8月時按月有改善，相信訂單於9月及10月時會有較為明顯的增長。按傳統旺季劃分，公司銷售佔比有六成集中於下半年。公司現時擁有183個經銷商，未來將會優化經銷商組合，預期經銷商數目隨公司產品市佔率上升而增加。

產品打入內地沃爾瑪

此外，公司執行董事、主席兼行政總裁李振輝指出，公司不斷擴大經銷商渠道，與沃爾瑪的合作談判已經結束，未來產品將會相繼進入內地沃爾瑪324家門店。目前處於外判狀態的兒童口腔護理產品，希望到明年下半年新廠房二期及第三期投產後自行進行生產。

該股昨收報2.45元，跌3.16%。

英裘今創業板掛牌

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）從事狐狸及水貂毛皮貿易的英裘控股(8168)今日將以全配售方式在創業板掛牌。以招股價上限0.26元定價，配售2.4億股，集資淨額約4,470萬元。市場消息指該股獲超額配售。集資額中近60%擬用作提高購買能力，向拍賣行購買更多毛皮。其銷售的毛皮主要採購自芬蘭和丹麥的拍賣行，走高檔路線。毛皮來自該等地區的毛皮動物養殖場，數量方面據指並不會大量生產。

內地成未來增長動力

作為上游供應商，英裘客戶來自中國內地、香港及俄羅斯的毛皮經銷商、毛皮貿易公司或採購代理等。截至今年3月底止年度，銷往中國的毛皮佔該公司營業額76.8%，俄羅斯則佔4.7%。公司指內地市場近年漸增，是未來增長動力。

英裘控股利潤由截至2010年3月底的年度611萬元增至2012年3月底的1,655萬元，但毛利率卻由35.9%下降至16.2%，淨利潤率從24.6%下降至7.7%，毛皮價格不斷上升是其中一個影響。就狐皮來說，平均價格2009年跌至約64.4美元，但2010年反彈52%至約97.9美元。去年則上升66%至約162.5美元。

夥騰訊推觸屏電視 TCL彈10%

香港文匯報訊（記者 李昌鴻、實習記者 虎靜 深圳報道）TCL多媒體（1070）及騰訊(0700)日前在深圳對外聯合發佈創新產品觸屏智能電視iCE SCREEN，騰訊將其QQ遊戲、即時通訊和QQ商城等融入其中，其定價為1,999元人民幣。據TCL多媒體透露，產品已開始在TCL電子商城和QQ商城上接受預訂，預計年底可銷售20萬台。受兩家公司合作推出iCE SCREEN的利好推動，昨日TCL多媒體受到投資追捧，收市升9.94%，報3.87港元，騰訊升1.06%，報248港元。

■TCL李東生(左)及騰訊馬化騰(右)日前出席深圳發佈會。 李昌鴻 攝

TCL又透露，正積極尋求與google、亞馬遜等企業的合作機會。另外，今年TCL多媒體彩電銷量將近1,500萬台，其中出口佔40%，內銷逾800萬台，內銷較去年同比增50%。

瑞年憂內地經濟差挫銷售

香港文匯報訊（記者 陳遠威）經營氨基酸保健品的瑞年國際（2010）上半年純利增長近15%，增幅較之前放緩，主席王福才昨表示，內地經濟形勢偏差，市場的購買力大幅下降，很影響銷情，藥品產品的銷售更為受到打擊，現時會多進行包括產品研發方面的基礎工作；公司推行會員制後有助帶動銷售，若經濟不過度惡化，對公司的銷售情況仍很有信心。瑞年派中期息2.2仙，按年增10%。該股昨天仍以全日高位收市，報2.48元，升14.29%。

■瑞年國際主席王福才。 陳遠威 攝

全年毛利率料維持70%

首席財務官潘翼鵬補充，公司的銷售情況頗為穩定，只是過去的銷售基數太高，預料營業額可保持每年30%增長，惟擔心經濟環境帶來的影響。報告顯示，瑞年藥品產品毛利率由去年同期的87.8%下降至78.3%；而總體毛利率則下降1.8個百分點至72.3%。潘翼鵬解釋，毛利率下跌主要是出於銷售組合問題，藥品及新產品的毛利率較低，預期全年毛利率仍可保持約70%的水平。

中移動13億入股科大訊飛15%

香港文匯報訊（記者 卓建安）中國移動（0941）落實收購在深圳上市的A股公司科大訊飛，該公司昨日宣佈，與科大訊飛簽訂認購協議及戰略合作協議，認購科大訊飛7,027萬股，佔科大訊飛擴大後股本的15%，涉資13.63億元(人民幣，下同)。

據公佈，中移動認購科大訊飛的作價不低於適用法律規定的最低價，即科大訊飛董事會批准該交易的董事會決議公告日前20個交易日的科大訊飛在深交所交易均價的90%的原則，確定認購價為19.4元，涉資13.63億元。據有關資料，科大訊飛主要從事智能語音及語言技術研究。