

# 經濟差 歐美儷人犧牲內在美

## 黛麗斯訂單減 內地廠房遷東泰降成本

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)經濟環境惡劣,歐美等地市民消費力大減,歐美儷人還犧牲「內在美」。從事內衣生產及出口的黛麗斯(0333)業績受累跌進低谷,繼上一財政年度轉盈為虧後,目前還未見起色,手頭上接獲至明年2月的訂單數目更同比下降1%至2%。可幸該公司一直落重藥來挽救,目前已經撤出深圳的生產運作,希望能加大海外尤其成本低廉的生產地區產能比例。

面對歐美經濟僵局,黛麗斯的主要銷售市場在過去一季未有改善。根據昨日公佈的2013年財政年度第1季度經營情況,顯示歐洲市場的需求下跌,但美國市場則維持平穩。該公司表示消費市場仍具挑戰。

### 內地生產比重將降至1/3

黛麗斯主席馮煒堯昨日於股東會後表示,希望提升海外廠房的生產比重,但並非要撤出中國生產線。只是比較3年前內地有60%生產比重,目前減少至50%。冀未來能夠將內地的比重縮減成三分之一,主要生產較高端的產品,其餘則搬至海外生產。而由於海外的柬埔寨、泰國等地勞工成本未及內地高企,柬埔寨地區工資低,而且工人供應也較充裕,相信能提升整體成本效益。

馮氏指內地的勞工成本佔比已經達約25%,但6、7年前只是13%。而泰國的工人工資亦不便宜,故若找到理想地點,有機會在成本較低區域再開設新廠房。其在海外開設廠房的策略以長期租約形式為主,而由於廠房架構已備,相信今年的資本開支會較去年少,介乎2,000萬至3,000萬元。而目前已經接獲至明年2月的新訂單,無論金額還是訂單量,整體都較去年同期



■黛麗斯內地廠房主要生產較高端的產品。

減少1%至2%。他指出部分歐洲客戶本身的銷售亦有所下降。根據資料,英國百貨商馬莎截至9月29日止的上半年度稅前盈利按年例退9.7%。瑞士政府公布第4季消費者情緒指數是負17,與第3季無異,但分項指數顯示消費者對經濟前景的信心略為轉弱。

### 減價壓力大 續拓新客源

馮煒堯透露,目前仍在谷底未脫離,毛利率繼續受

壓。貨品難以加價,但減價壓力大,唯有不斷開拓其他地區的新客源,目前正跟俄羅斯的客戶商談,希望能夠促成。他形容當地客戶「要求不太高,但數量不錯」。該公司目前並無向外借貸,手頭現金逾1億元,並無考慮融資。而除中國以外,於上一財政年度影響業務表現的泰國廠房運作障礙已解決。該公司對業務展望抱審慎態度,預期市場環境仍然不穩定。昨日黛麗斯股份收報0.33元,升3.1%。

## 內需口味變 手機時尚增長快



■張家敏(左2)稱,「十二五」規劃將推動內需繼續增長。旁為林詩慧(左3)。

香港文匯報訊(記者 黃詩韻)內地零售結構逐漸轉變,不少奢侈品品牌傾向直接面對內地消費群,繞過中間人來發展。雖然大品牌佔一席位,但若細分內需市場,發現市民對家庭產品及音響設備的需求不高,該類別在2012年上半年按年銷售增長僅有3.3%,而手機等通訊設備則增幅最高,達到37.2%。

### 十年後成最大奢侈品市場

昨日利豐研究中心發表報告,指2012年上半年內地零售銷售按年實質增長11.2%,相信內地居民的消費模式會由必需品轉至耐用及奢侈品。即使中國經濟增長放緩,2011年內地奢侈品銷售仍然強勁。報告指,目前內地是第2大奢侈品消費市場,相信十年後將會超越日本,摘取桂冠。該類銷售總額達到129億歐元,較上一年同期增長35%。

許多國際奢侈零售商選擇直接在內地擴寬版圖,以Gucci為例,今年第1季內地銷售比例已佔總銷售的24.4%。綜觀多個品牌,Kent & Curwen相信屬於非常進取的一員。過去一年間已經大幅在內地開設29家店。奢侈品牌選擇的城市多以2、3線城市為主,成都、杭州、大連、哈爾濱、昆明都極具魅力,吸引大量品牌落戶。成衣及化妝品零售商如Zara、H&M、Gap、C&A加速增長,包括港澳業務,Zara分店數目由2009年至2011年平均每年大約增加20多家店,至2011年已達90家。

然而中小企業要打進內銷市場,品牌相當重要。隨着內地居民消費力逐漸上升,有調查指出內地消費者更願意購買品牌貨品,勝於沒品牌的貨品。無論是衣服、運動用品等,都存在品牌忠誠度。企業應該抓緊該消費模式帶來的機遇。

### 零售業「十八大」後料更蓬勃

不過,國內銷並非易事,不少大型零售商向供應商收取複費用,令供銷關係漸趨惡劣。另外,內地零售網絡競爭激烈,大型折扣戰令企業毛利受壓。企業更有機會遇上物流樽頸、勞工短缺等問題,加上大環境氣候不良,企業都需要留神處理。

而市場關注內地將於本周舉行「十八大」,對零售市場會否有新措施。利豐研究中心副總裁林詩慧則表示,相信換屆後中央仍高度關注內需,並引述利豐研究中心董事總經理張家敏指,內需是「十二五」規劃中的重點,提倡發展服務業亦是着墨重點,內地人均收入提升、城鎮化進程持續,將刺激內需繼續增長。至於內地訂單出口會否有大幅改善,她則相信不會再轉差,表現較平穩。

## 觀望美大選 港股牛皮

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國大選將塵埃落定,市場觀望選舉結果,投資氣氛變得淡靜及審慎。大市借匯控(0005)第三季業績差過預期而回調,恒指低開失守22,000點,全日收報21,944點,跌61.9點,連續兩日低收,成交550億元。匯控昨日股價跌1.35%至76.7元,已拖低大市45.8點。市場人士認為,美國大選共和、民主兩黨候選人可謂馬頭,未知最終結果如何下,投資者都選擇觀望,若共和黨勝出大選,中美兩國短期磨擦會加劇。

### 奧巴馬若連任利好港股

新鴻基金資料研究部分析員蘇沛豐表示,市場要待今日下午美國大選結果確定後,走勢才會轉趨明確,他認為,大市回調主要受匯控拖累,整體市況仍偏強,故回吐幅度有限。他預料,若美國總統奧巴馬順利連任,將更利好港股,因QE等措或得以延續,相反,共和黨的羅姆尼主張減稅措施利好企業,可能令資金回流美國,而他主張對華強硬的立場,也可能影響中資的貿易及製造板塊。

國指收報10,734點,跌33.8點。即月期指收報21,955點,高水11點。藍籌股中,招商局(0144)跌5.2%表現最差,主因為該股遭股東以下限價配售套現,收報24.55元。今日公布季績的港交所(0388)大幅回吐2.4%至129.6元,並顯示有基金在業績前沽貨套現,沽輪的持貨也上升,該股後市未許樂觀。

### 補貼頁岩氣 安東彈8.6%

個股方面,趁市旺抽水的還有中糧(0606),該股折讓三成「10供3」,股價大跌5.9%。至於比亞迪(1211)續當炒,上海補貼新能源汽車的消息,令其股價再漲4.7%。近期有報道指,內地將補貼頁岩氣開發,每立方米補助0.4元人民幣,頁岩氣屬新能源,開發設備股首先受惠,安東油田(3337)升8.6%,山東墨龍(0568)和勝利管道(1080)亦分別升5.2%及7%,此板塊可能成為下一波股民追捧對象。

## 港企紛加大研發 爭拓內銷



■港企德方斯增聘研發人員推更多新產品,以迎合內地消費者。 李昌鴻 攝

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)近日在深圳舉行的第24屆中國(深圳)國際禮品及家居用品展在深舉行,吸引了內地、香港、台灣、德國等各地企業3,600多家,成為亞太區採購季最具影響力的禮品展之一。而受歐債危機衝擊企業出口的影響,包括港企、內地和其他外資企業加大拓展中國內地市場的力度,整個展覽面積高達11.5%,連會展中心二樓過道和五樓會議廳也擠滿了參展企業,而有的港企則增聘更多研發人員推出多款小家電和家居產品,也有港企



■港企正凱達電子轉型從事移動電源和LED台燈,以把握市場商機。 李昌鴻 攝

轉型從事LED背光燈和移動電源的研發和生產,以契合內銷市場需求。

### 小家電廠內銷佔比擴至70%

因大量的企業爭着拓展內銷市場,紛紛爭搶禮品展展位,導致10萬平方米的深圳會展中心被擠爆,二樓的平台和五樓的會議廳200多個展位都被企業佔用,這是會展中心多年來未有過的情況。此次展覽包括禮品、小家電、家居家紡、軟裝飾、數碼電子、旅遊戶

外、五金等。

為拓展內地市場滿足消費者需求,許多港企紛紛加大研發和推出更多新產品,或者有的轉型另一新興產業,以把握內銷市場機會。港企德方斯老闆吳先生表示,其工廠在東莞,目前有400多員工,因出口下滑,該公司已加大了拓展內銷的力度,並配有8-10人的研發團隊,主要研發生產與熱能有關的家居產品,包括車載杯、泡茶機、自然飲水機和自然水龍頭等。目前其公司內外銷比例從以前的5比5升至7比3,其研發的車載熱水杯十分暢銷,許多訂單都是1-2萬個,工廠生產滿足不了市場需求,公司年銷售額達數千萬人民幣。

### 業務轉型LED台燈創新錢途

而港企正凱達電子(深圳)有限公司經理羅先生告訴記者,該公司在深圳龍華,有200多員工,以前主要給出口企業提供SMT貼片服務,由於出口大跌,其業務也十分慘淡,老闆便在今年開始轉型從事LED台燈和移動電源開發和生產,並聘有5-6位研發人員,目前公司產品主要為內銷,外銷也佔三成,整體銷售不錯,年銷售額有1,500萬,今年開始有20%的利潤。除了港企外,許多從事出口的內地企業因海外訂單大幅下滑,他們均大力拓展國內市場,揭陽順星不銹鋼水瓶推出了數十款產品,並降價逾一成吸引內地經銷商。

## 渣打：財政懸崖或累美陷衰退



■劉健恒稱,美國大選過後,財政懸崖的陰霾將於明年產生影響。 資料圖片

香港文匯報訊(記者 陳遠熾)美國總統大選最快今天有結果,渣打香港亞洲區高級經濟師劉健恒昨出席活動時表示,明年整體經濟市況將會轉好,但財政懸崖(Fiscal Cliff)問題仍然困擾美國經濟,新任總統如不能解決問題,美國將有機會陷入經濟衰退。他預期全球經濟增長總值將會達72萬億美元。

劉健恒表示,2013年將有「好轉機」,相信最壞的情況會在今年下半年完結,但美國大選過後,財政懸崖的陰霾將於明年產生影響,加上稅務優惠快將到期,如新政府未能解決問題,美國明年上半年將有四分之一機會陷入經濟衰退。預計美國明年在最好情況下經濟增長2%,今年則可有2.2%增長。

他亦指,近期港元匯率逼近7.75港元兌1美元的強方兌換保證,可見QE3造成的副作用正在浮現。

### 歐債問題仍然困擾市場

至於歐洲,他指,歐洲推出無限期買債措施(OMT)救市,暫時將歐債問題緩和,而美國推第3輪量寬(QE)是不限時和不限量,有助短期穩定市場信心。回顧近期製造業採購經理人指數(PMI),除歐洲市場有明顯收縮外,其餘地區大概在50點信心界線徘徊,近期出現小許反彈,顯示經濟沒有明顯收縮,中美兩地市場曾有放緩,但現已經回穩,相信各國救市措施某程度奏效。

此外,劉健恒稱歐洲的情況更令人擔心,市場仍在注視西班牙的發展,而意大利等地仍然拖累主要經濟體系,料今年歐洲經濟倒退0.6%。

### 內地經濟將現緩慢反彈

劉健恒較為看好內地經濟表現,認為內地第3季經濟增長7.4%已經見底,減存準率、放寬銀根及加快基建審批已初見成效,料中長期新增銀行貸款將會上升,明年經濟可出現緩慢反彈。預期今年內地經濟增長至少有7.7%,最近開始有不俗的復甦勢頭,並預計2013年經濟增長7.8%,將會有明顯按季反彈。而因內地經濟轉型至由內需帶動,估計將於2015年再次出現經濟放緩。

人民幣方面,他認為人民幣升值壓力再現,預期將有約2%升幅,預計於2013年尾人民幣兌美元匯率將達6.19元人民幣兌1美元。

## 美林：美經濟料僅增1%



香港文匯報訊(記者 方楚茵)

美國總統大選,奧巴馬和羅姆尼勢均力敵。有人情傾商人背景的羅姆尼,望他救亡經濟,但亦有人信奧巴馬可繼續「改變」。美銀美林全球經濟研究聯席主管Ethan Harris(見圖)直指,無論誰上場都不可

避免面對「財政懸崖」,但現時兩黨都不會交流及達成協議,預料「財政懸崖」實際解決前,美國經濟只會有1%增長,雖然不認為美國會出現衰退,而預期問題解決後,美經濟增長可復甦至2.5%水平。

### 美量化寬鬆措施料持續

雖說誰入主白宮都要解決問題,但國際非常關心量化寬鬆措施會否持續。Harris指,量化寬鬆措施(QE)雖非可持續的措施,但現時QE無極限,12月扭曲操作結束後,聯儲局將繼續以每月450億美元購買長債,加上QE3每月400億美元的房貸抵押證券,估計計由明年1月起聯儲局將向市場注入每月850億美元的流動性,務求令失業率跌至7%以下,但此舉將會令美國政府的資產負債表由原來的2.7萬億美元擴張至4.7萬億美元。

### 奧巴馬若連任有利美匯

貨幣及匯率政策方面,該公司全球外匯及利率研究主管David Woo指,近年美國進口佔全球GDP的份額雖然下降,但仍佔5%。而若美國進口再跌10%會牽連全球GDP下降0.5個百分點,故若「財政懸崖」解決不了,對全球經濟的影響會大於對本土的影響,為全球經濟帶來不穩定性,反而令美元更強勢。同時,若奧巴馬連任,其加稅、削減財政開支及更嚴厲金融監管政策,可能令「財政懸崖」更大,對美元匯率及美債帶來刺激,反而有利美元匯率。