

漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%		漲跌(點) 漲跌%	
香港恆生指數	22513.61	-92.37	-0.41	深川B股指數	644.81	+2.11	+0.33
滬深300指數	2366.70	+10.83	+0.46	深證成份指數	8600.33	+69.44	+0.81
上海A股指數	2262.31	+10.18	+0.45	東京日經225指數	9828.88	+91.32	+0.94
上海B股指數	229.44	+1.04	+0.45	台灣加權平均指數	7631.28	-67.49	-0.88
上證綜合指數	2160.34	+9.72	+0.45	首爾綜合指數	1983.07	-11.97	-0.60
深圳A股指數	855.75	+3.55	+0.42	新加坡海峽時報指數	3158.70	-9.73	-0.31
				悉尼普通股指數	4588.01	-7.05	-0.15
				新西蘭NZ50	3966.49	-12.69	-0.32
				雅加達綜合指數	4315.86	+6.99	+0.16
				吉隆坡綜合指數	1648.58	-3.40	-0.21
				曼谷證交所指數	1359.09	+0.59	+0.04
				馬尼拉綜合指數	5623.85	-83.26	-1.46
				歐洲股市(截至21:46)			
				倫敦富時100指數	5893.67	-28.09	-0.47
				德國DAX指數	7598.84	+2.37	+0.03
				法國CAC40指數	3633.37	-9.91	-0.27
				西班牙IBEX35	8034.8	+10.7	+0.13
				富時意大利MIB	15935.93	+27.84	+0.18

行業艱難持續 全年預虧 股價瀉4%

李寧推18億復興大計

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 體育用品行業艱難情況持續，李寧(2331)昨再次就全年業績發盈警，並指最近幾年整個行業的增長速度迅速下跌並出現飽和跡象，過分擴張模式已不適合行業發展，經銷商庫存亦增加，該公司繼而推出開支約14億至18億元人民幣的「渠道復興計劃」來應對，指盈警由此而生。李寧股價昨受壓，瀉近4%收報4.7元。

為解決庫存等問題，李寧會實施大規模復興計劃，專注支持經銷商清理庫存、存貨回購、合理化銷售網絡以及制定針對性計劃，冀有效加快清理積壓存貨，令下游有效流通，提升渠道盈利能力。

清理庫存 提升銷售能力

該公司指，管理層方面亦成功引進數位新人才，預期計劃費用將以應收帳抵銷方式支付。李寧指，目前主要經銷商都同意參與，但計劃會為集團帶來一次性帳面虧損，可能令全年業務虧損。

投行仍多持「審慎」看法

不過，從昨日股價來看，投資者似乎仍有不少保留。投行巴克萊對此持「審慎」看法，一是計劃的成本最高達18億元人民幣，相對李寧上半年25億元人民幣的應收帳及13億元人民幣流動資金，涉資着實較大；另外又無為計劃定下達成目標的時間表；再者涉及大量經銷商，令整個計劃的不確定性增加。該行重申對李寧「減持」評級，目標價維持2.7元不變。

支出高昂 盈利可預見性低

國泰君安亦認為復興計劃的支出高昂，加上要與



李寧實施大規模復興計劃，提升渠道盈利能力。

體育用品股昨日表現

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
2331	李寧	4.70	-3.89
1998	飛克國際	0.76	-3.80
1968	匹克體育	1.46	-2.67
3818	中國動向	0.94	-1.05
1361	3 6 1 度	2.08	0.00
1368	特步國際	3.14	+1.29
2020	安踏體育	6.54	+2.03

李寧股價今年來走勢



大量經銷商協商，令明年兩年的銷售和盈利可預見性變低，復甦之路漫長，該行維持對李寧的「減持」評級和3.92元的目標價。

瑞信予李寧「中性」評級，目標價下望4.3元，其發表報告指，李寧近期在CBA(中國男籃聯賽)及韋德代言方面進展正面，轉型計劃處於公司管理層7月份的預期軌道上。

以新貨交換形式購回存貨，存貨入賬時將被完全註銷，瑞信指，這將對應收帳及其他資產負債表項目有抵銷作用。不過，管理層並無披露具體受影響項目。另外，瑞信不確定李寧的復興計劃是否足夠。比起14億至18億元人民幣開支，該公司的零售渠道存貨或多於公司賬面應收帳，應收帳亦由2010年的16億元人民幣，急升至今年6月底的25億元人民幣。

地的市佔率增至14%。

致富證券資產管理部聯席董事莊志豪對此舉措看法正面。雖然方法的成本較貴，但認為整個體育用品行業去貨程度都不良，必定要清除存貨、改善銷售。李寧作為行業龍頭率先進行此類計劃是好事。

致富：料需2年才現轉機

至於該類股價的前景，莊志豪認為行業的不利因素已經反映出來，現時是行業的低谷時期。未來一旦行業有好轉，實行渠道改善的公司會首先受惠。不過相信至少都要1至2年才能出現轉機，今年聖誕雖是銷售旺季，行業亦未必有太大反彈。

至於同業特步國際(1368)昨日股價升1.3%，安踏體育(2020)亦升逾2%，莊志豪相信，投資者看好某些股份主要與這些公司派息高以挽留投資者有關，但呼籲投資者應謹慎投資，畢竟整個行業仍處低谷，一旦公司現金流出狀況，派息不保的情況隨時會發生。

分析：行業好轉將先受惠

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 涉資高達18億元(人民幣，下同)的李寧(2331)「渠道復興計劃」可以如何幫到經銷商及李寧本身？重點支持經銷商清理庫存、回購、整合銷售渠道，以及透過具針對性的復興方案，進行經銷商的應收帳重組。該計劃允許經銷商投放大量的新產品組合到市場，以更好地滿足各地消費者需求。

市場飽和 變革才走出困局

除此之外，此復興計劃還將幫助經銷商改善他們的財務狀況以及現金流，為未來發展打下基礎。渠道復興計劃一次性投入將主要是以非現金、抵消應收帳款方式體現。同時，李寧公司也重整渠道政策，以支持零售能力強的經銷商。

李寧執行副主席金珍君指出，過往的十幾年，公司通過批發式運營迅速擴張銷售網絡，佔領市場份

額，搶佔了第一輪發展的先機。

解決積累 可理順下游渠道

然而最近幾年，在整個行業的增長速度迅速下滑並出現飽和跡象的情況下，以往的發展模式無法有效滿足行業未來發展對企業的要求。過於激進的發展導致經銷商庫存增加，零售店舖的經營能力和盈利能力全面下降。管理層堅信復興計劃是公司變革的關鍵一步，也是變革成功的根本。只有通過復興計劃，理順下游渠道，解決行業多年積累的問題。

內地兩年內市佔率增至14%

公司又指，該計劃在數月前已推出，從產品定價及銷售量情況而言，測試反應正面，集團挑選的部分經銷商，因定價良好，銷售量高出平均三至四倍。金珍君則期望計劃可以令公司未來兩年，在內

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股先升後回，恒指收報22,513點，跌92點，成交646億元。雖然港股倒跌令技術走勢有轉差風險，但由於港匯強勢未減，資金繼續流入，支撐後市表現，分析員料，恒指於22,400點有支持。國指收報11,294點，跌13點，即月期指收報22,475點，低水39點。重磅藍籌下跌，但資金持續流入A股ETF，相關股份逆市造好，南方A50-R(82822)與安碩A50(2823)升幅達2.3%，後者成交更市35.97億元，為全日成交最多股份。

港匯強 22400有支持

時富資產管理董事總經理姚浩然表示，中央經濟工作會議雖未有具體刺激經濟措施出台，但港匯強勢未改，料短期資金流入支撐大市下，預期恒指會呈上落格局，於22,400點有支持，並上望22,750至22,800點水平。但值得留意是瑞信出報告，指和黃(0013)奧地利業務整合將結束，給予「跑贏大市」評級，並看105.8元。但根據過往經驗，若大行開始看好和黃並使其上升，反映大市的短期風險正在增加。和黃昨日跌0.3%報80.1元。

中央經濟工作會議明言，明年將擴大內需，內需股逆市上升，百麗(1880)及安踏(2020)齊升逾2%，恒安(1044)亦升2%，新世界百貨(0825)升1%；但汽車股沽壓大，吉利(0175)、華星(1114)及東風(0489)跌幅介乎3%至3.85%。

A股向上，佔A股比重甚高的內險股有支持，平保(2318)升1.5%，中國太平(0966)更升3.6%。前者的窩輪熱炒，成交3億元，較上周五增加2.2倍，即市觀察有顯著資金流入平保窩輪。技術走勢上，平保已連升4日，曾高見64.3元，升穿10月底的前高位64.2元。有內地傳媒報道，市傳平保近日增持約10億元人民幣內地股票，是該股獲支持的原因。

李寧專注內房 不利股價

李寧(2331)昨日公布了「渠道復興計劃」，預期一次性以14億至18億元人民幣解決該公司庫存過高的問題。國泰君安表示，有關計劃費用高昂，而由於存貨回購的磋商還在進行，料該公司今年兩年的銷售和盈利不樂觀。

耀才證券(1428)研究部副經理植耀輝指出，目前內地體育用品市場過分競爭，加上內地經濟放緩，存貨就更難消化，目前內地體育品牌的競爭力距離國際品牌仍有大段距離，向外發展更困難。此外，有分析指李寧已將其個人的業務重心，投放在內房業務，對體育用品的業務，未必會再投放太多心力，對股價而言是另一隱憂。



港股先升後回，收跌92點，成交646億元。新華社

利豐台零售業務售予大股東

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 利豐(0494)公佈於12月16日，以代價5,400萬美元(約4.212億港元)，向主要股東馮氏控股1937出售目標公司利豐亞洲(台灣)全部權益，以轉型作品牌特許授權業務，料錄收益2.8億元，昨日股價升2.4%，收報13.6元，成交4.3億元。

售價4.2億 可加至最多5億

出售的代價可予調整，惟不多於6,500萬美元(約5.07億港元)，預期交易將於12月底完成。利豐指，進行出售事項的主要原因，是利豐可藉此由綜合零售，轉型至品牌特許授權。雖然不直接零售，但可以集中產品設計、品牌管理、採購、分銷及批發，出售事項所得款項將用作未來收購事宜。出售的公司在台灣擁有零售網絡，主要從事「Roots」品牌服裝及配飾零售業務。

基金斥逾3576萬增持利豐

另外，據聯交所資料，於12月12日，利豐獲基金The Capital Group Companies, Inc.以每股平均價13.277元，增持269.4萬股，涉資約3,576.8萬元，好倉由7.99%升至8.02%。

人保超額配售權已悉數行使

香港文匯報訊(記者 劉璇) 人保(1339)宣布，中金、匯豐、瑞信、高盛已悉數行使招股說明書所述的H股超額配售權，涉及10.34731億股H股，佔全球發售項下初步可供認購股份約15%。上述H股將由人保集團配發、發行，每股H股作價3.48港元(不包括經紀佣金、證監會交易費和香港聯交所交易費)，即全球發售項下每股H股的發售價。

根據內地有關有股轉轉的相關規定，人保集團的國有股東，即財政部和社保基金會須按其各自的股權比例，向社保基金會轉讓10.34731億股內資股或等價現金。香港聯交所已批准超額配售股份和社保基金會於轉換完成後將持有的H股上市及買賣。預期超額配售股份及轉換H股在12月21日開始在香港聯交所主板上市、買賣。

AIG悉售友邦再套500億

AIA股權轉手事件簿

10-11/2010 友邦售舊股在港上市，由於反應理想，結果增發20%股份及行使15%超額配股權，令AIG在這次售舊股，最終套現1,590.78億元。AIG當時持有友邦約39.6億股友邦，持股比例為32.8%

03/2012 AIG開始解禁，先行以每股27.15元，沽售17.2億股友邦，套現466.98億元，持股減至22.41億股，比例降至27.15%

09/2012 AIG再以每股26.5元，沽售5.919億股友邦，套現156.85億元，持股減至16.5億股，比例降至13.69%

17/12/2012 AIG終極以每股29.65-30.65元悉售餘下16.5億股友邦，傳聞多數投資以每股30.4元「落飛」，料最終可以配套約500億元，令AIG花兩年時間最終套現合共超過2,700億元

香港文匯報訊(記者 劉璇) 美國國際集團(AIG)和友邦(AIA)(1299)昨日的Farewell最終令AIG將不再持有友邦股份，不過是次可套現約500億元，兩年時間最終套現合共超過2,700億元。

接貨者眾 傳錄1倍超購

據銷售文件指，AIG今次以每股29.65至30.65元配發16.5億股友邦，較停牌前有3.2%至6.3%折讓，套現489.2至505.7億元。至此，AIG今年已3次配發友邦，合共套現超過1,000億元，若將AIG在友邦上市時套現的1,590.78億元計算在內，AIG賣友邦合共可以套現超過2,700億元。友邦的配售代理為高盛、德銀等等。

有消息指，該16.5億股友邦股份認購反應火爆，已至少錄得1倍超額認購。其中大部分投資者於每

股30.4元以上「落飛」，當中又以30.4元較多，亦有於30.45元以上，因此有市場人士稱AIG所持最後一批友邦股份最終會以近上限定價。

有分析員認為，AIG悉售友邦股權會為友邦消除不明朗因素。早前法巴曾發表報告直指，若AIG悉售友邦股權，為友邦股價上揚的其中一項催化劑。友邦於今年下半年投資回報高於預期，故調高其全年總投資回報至8.6%，並期望馬來西亞業務成為推動集團新業務增長的引擎之一。

AIG出售友邦事件中，AIG行政總裁本穆沙被市場認為涉嫌「托價」。友邦在上市後共發行120.44億股股份，AIG於友邦上市時已沽售80.83億股，故仍持有39.61億股，持股比例為32.89%。有關股份於今年初開始解禁，市場已預期AIG會將餘下股份出售，不過，今年2月AIG行政總裁本穆沙竟然曾指出，考慮今年增持友邦至51%，以降低友邦股價波動對AIG眼面的影響。市場對本穆沙的說法產生質疑，因為AIG主席Steve Miller曾指出悉數減持友邦套現，以發展其他業務。

AIG行政總裁被質疑托價

在本穆沙放話之後，市場對增持一說持憧憬態度，令友邦股價企穩。但突然間，AIG於3月初以每股27.15元大量配售17.2億股友邦，半年後AIG於9月再減持近6億股，及至昨日更全數將16.5億股出售，期間根本沒有任何增持行動。因此市場質疑本穆沙增持友邦純屬「托價」。

AIG完全脫離友邦後，現時仍未知有何投資者接貨，單看上兩次配售結果，除AIG外沒有任何一個單一投資者持股超過10%。在聯交所披露的資料中

現時，持股較多的有摩根大通，持股約7%，其次是The Capital Group持股約6%，貝萊德則持股約5%。

至於友邦上市時曾引入5名基礎投資者，包括科威特投資局、國浩(0053)、KWAP、九倉(0004)主席吳光正及新世界發展(0017)創辦人鄭裕彤，則合共持有上市時近150億元股份。

香港文匯報訊(記者 卓建安) 中國燃氣(0384)昨日停牌，表示會公佈股價敏感資料。消息透露，中燃將公佈與公司第二大股东英國上市公司富地石油進行業務重組，中燃將收購富地於內地的燃氣項目，涉資約31億元。富地石油昨日證實了有關消息，中燃稍後亦會發佈公告宣佈有關消息。

現金加新股付第二大股东

富地石油昨日宣佈，中國燃氣將斥資4億美元(約31億港元)收購該公司位於內地的天然氣業務，該公司將先收到2億美元現金，剩餘2億美元中燃將以現金或最多發行2.5億股中燃股票的形式延期支付，若股票價值不足2億美元，則以現金形式補足。

據富地石油公佈，上述交易完成後，中燃將擁有富地在內地七省的管道燃氣設施，山西省的一個煤層氣區塊以及壓縮天然氣和液化天然氣業務。

中燃擬31億購內地燃氣項目