

# 思捷庫存40億 將大減價

## 中期轉虧4.6億 遠遜市場預期

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 思捷環球(0330)公布,截至去年12月31日中期,業績由盈轉虧,淨虧損4.65億元,每股蝕30仙。上年同期則為淨利5.55億元,業績遠遜市場預期的淨虧損1.1億元。管理層更一度稱下半年經營環境難有重大改善,稍後將減價促銷,以消除高達40億元的庫存。

公司股價昨午後轉跌,收市跌0.79%,報10.1元。期間曾挫逾3%,達4個月內的低點。

歐洲市場陰霾未退,影響消費信心。對於歐洲市場佔營業額約80%的思捷來說,可謂造成重創。該公司剝離北美洲業務及店舖關閉計劃,加上歐元兌港幣平均匯率貶值8%,對其亦有影響。期內,營業額按年跌18.8%至135.54億元。撇除剝離北美業務影響,集團營業額為133.06億元,按本地貨幣計跌8.8%。期內毛利率持平於51%。

### 同店銷售上季跌6%加劇

思捷零售渠道營業額按年跌17.7%至81.02億元,按本地貨幣計跌13%;撇除剝離北美業務影響,零售營業額為79.12億元,按本地貨幣計跌

5.1%。同店銷售額按本地貨幣計下跌3.6%,第2季跌幅更達6%。就市場來區分,上半年歐洲同店銷售下滑3.5%,第2季跌幅達6.6%。而中國市場期內同店銷售亦跌5.7%,當中第1季更大幅下瀉12%。其後公司指因促銷活動佳,第2季同店銷售收窄至下跌0.7%。

### 批發訂單上兩月已改善

至於批發渠道,營業額跌20.4%至53.56億元,按本地貨幣計跌13.7%。不少批發客戶出於保守,減少訂單。但思捷總裁兼行政總裁馬浩思表示,對未來展望樂觀。他指,批發業務合作夥伴對公司的新觀念看法正面,而過去兩個月批發訂單已有所改善。

對於定價政策方面,馬浩思強調,如果營業額轉好,將加快翻新店舖,



馬浩思(左)強調,如果營業額轉好,將加快翻新店舖。旁為鄧永鏞。

黃詩韻攝

但定價策略會維持不變。至於庫存問題,財務總裁兼執行董事鄧永鏞表示,思捷上半年與批發商簽訂協議,批發商可退回產品,令庫存增加至近40億元,亦提供1.51億元撥備。不過,未來將會增加推廣,減價、宣傳促銷,以消除庫存。他指,目前公司有80間特賣場,冀在今年6月底將

數量增至90間。

### 將主力擴內地市場份額

未來經營富挑戰,馬浩思預期未來6個月,仍有很多不明朗因素,對業務持審慎保守態度。而未來將主力擴大在內地市場的份額,指銷售渠道不平衡,內地業務仍有進步空間。

# 港交所賺40.8億倒退20%



李小加(右)與倫敦金交易所行政總裁Martin Abbott密斟。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)去年業績遜預期,全年賺40.8億元,跌20%,較預期約43億元遜色,主要因去年成交低迷,與市場成交額相關的收入大跌15%,末期息派1.46元。該股去年一度倒跌,全日報137.8元無起跌。港交所去年12月6日正式購入倫敦金交易所(LME),LME在短短不足一個月,已為港交所帶來了1,900萬元的稅後溢利。全年計,LME錄得9.76億元收入,持續營運業務的EBITDA有3.37億元。

### LME不足1月貢獻1900萬

港交所去年斥資173億元收購LME,是去年市場其中一宗最矚目的交易,各界都關注收購LME對港交所業績會有何影響。該所的折舊及攤銷由2011年的9,000萬元,大幅增至去年的1.58億元,主因為該所興建將軍澳新數據中心及收購了LME。

港交所行政總裁李小加表示,收購LME後,需計入其資本開支折舊及攤銷,料今年集團折舊及攤銷將進一步增加。

### 折舊攤銷1.6億今年續增

財務總監鄺有補補充指,LME今年的折舊將較去年為高,但相信今年為LME資本開支的高峰期。不過,LME去年中提高收費,有利自身現金流,加上LME成功出售倫敦結算所(LCH)的話,料將有現金流入,相信LME可負擔內部資本開支,港交所將無需向LME注入資金。

李小加認為,收購LME是長遠策略,目前港交所業務太集中於證券及衍生工具,但有關業務太依賴成交量,成交量多寡實難以保證,故集團須擴大資產類別,提升盈利能力。對於LME將在台灣設立倉庫,在內地成立獨立倉庫前,將為內地需求服務。他認為,未來LME仍有在內地設倉庫的需要。

### 重點研究定息貨幣產品

至於該所在將軍澳的新數據中心首階段已完工,涉及12.47億元,使用年期17年的資本開支已於去年9月攤銷。李小加又向投資者派發定心丸,表示今年港交所的資本開支高峰期已過,未來兩年資本開支為8.3億元。截至去年底,公司股

本負債比率為37%,雖較過往為高,但仍屬可接受水平。預計隨着股本增加,其比率將下降,強調負債比率上升不會影響公司達9成的派息比率。

### 場外結算冀上半年營運

港股今年首兩個月成交額有大躍進,李小加預料,對比去年日均成交額540億元,今年數字將勝去年,但成交量受市況影響,不能有所保證,該所同時亦加強與內地市場聯繫,吸引內地投資者。此外,定息產品及貨幣產品業務亦有重大增長潛力,今年會是研究的重點,現時場外結算在系統研發和創始成員計劃上,也取得良好進展,若取得證監會批准,預期可於今年上半年開始營運。

### LME為港交所帶來的收支

(去年12月6日至31日)	
項目	金額(元)
收入及其他收益	7,600萬
營運支出	4,100萬
折舊	1,100萬
總支出	5,200萬
稅後溢利	1,900萬
EBITDA	3,500萬

### LME 2012年全年財務數字

收入及其他收益	9.76億
營運支出	6.39億
持續營運業務EBITDA	3.37億

製表:香港文匯報記者 周紹基

# 萬科:辣招無礙對港樓信心

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘) 內房龍頭萬科昨公佈全年業績,受惠於去年內地樓市表現回暖,去年股東應佔淨利潤按年升30.4%至125.5億元(人民幣,下同),銷售額再創新高至1,412.3億元;但毛利率按年跌3.3%至27.41%。總裁郁亮表示,毛利率絕無底線,堅持該降價就降價,強調不會影響對股東的回報。他並相信內地樓市調控可能加碼,但過去數年普通住宅佔產品比例已達9成,擬多推普通住宅來應對。

### 去年多賺30% 內地調控或加碼

期內,萬科收入按年增43.1%,至968.6億元,實現結算面積和收入分別增加60%及43.2%,基本收益每股1.14元,按年增29.5%,派末期息1.8元,按年增38.5%。全國攤薄淨資產回報率近20%,為93年來新高。本年現有項目預期實現1,633萬平米,實現竣工面積1,290萬平米。

郁亮指出,內地樓市發展空間仍大,未來15年城鎮化快速發展時期,並指目前炒賣已基本絕跡,但認為居住問題不解決的話,調控將長期延續。

### 港業務未來將注入萬科海外

有關萬科B股轉H股方面,郁亮表示仍待審批,未來待時機成熟會考慮利用本港平台融資,又指萬科置業(海外)(1036)作為本港業務平台,未來將本港業務注入,包括早前與新世界(0017)合購的荃灣西門項目。港府推調控措施穩定樓市,不會減少其對香港市場的長期信心及興趣,不排除未來會與其他地產商合作,或作獨立發展,冀物色本地人才經營。

被問及有關進軍美國市場時,他補充指,經過兩年準備,目前仍待研究其他地區的發展機會,但強調其他海外市場均需要合作夥伴,惟預期海外業務佔整體集團業務比例不大,但有意義,多次表明抱「學習」心態走向國際化,更澄清並非因內地樓市不好而出外找機會,對中港兩地樓市同樣很有信心。



郁亮(右二)認為,內地樓市發展空間仍大。黃嘉銘攝

# 憧憬三金入市 滬指重上2300

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報導) 受證監會加快長期資金入市,住房公積金入市準備工作啟動消息提振,滬深兩市昨震盪收高,滬指重上2,300點,收報2313點,漲19點0.87%;深成指結束四連跌走勢,收報9,333點,漲125點1.36%。唯兩市成交882億元人民幣(下同)和840億,減少約成五。

證監會有關部門負責人26日說,內地住房公積金入市的相關研究準備工作已經啟動,證監會將積極配合有關部門盡快推動《住房公積金管理條例》的修訂。這是2013年證監會將繼續加快長期資金入市的三大措施之一,分別涉及保險資金、養老金和住房公積金。有分析人士表示,住房公積金2012年累計繳存超過4萬億元,餘額也在2萬億元以上。如果按照30%的比例入市,有望為市場帶來6,000億元左右的新鮮資金。

### 金融地產股發力拉升大市

昨天受消息提振兩市高開,銀行股和券商股聯袂上漲,地產股也出現反彈,但隨後再次衝高回落,中小盤個股紛紛跳水,創業板個股跌幅居前。午後金融地產再度發力帶領大盤快速拉升,滬指重返2,300點。盤面上金融、地產、軍工、煤炭等板塊上漲。釀酒、生物製藥、醫療器械等板塊下跌。兩市超5成股票上漲,14股漲停,1股跌停。

# 鷹君核心業務收益增7%

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 鷹君集團(0041)昨公佈2012年全年業績,核心業務收益較前年上升6.7%至56.8億元,來自主席兼董事總經理羅瑞指,收益上升主要因為酒店分部貢獻及來自冠君產業信託(2778)分派收入均有所增加,而營運收入於去年增加7.7%至23億元。不過,由於應佔冠君產業信託的業績受其2012年物業重估盈餘較低所影響,集團股東應佔溢利較前年下跌15.9%至35.5億元,派發末期股息每股0.43元,全年股息合共每股0.66港元,上升約8%。

### 酒店貢獻增 冠君分派大升

去年鷹君的酒店業務收益40.95億元,同比升4.9%;酒店業務EBITDA升2.2%至10.46億元。當中,香港酒店收益按年升9.3%至16.2億元,北美酒店則倒退0.4%至11.33億元;歐洲及澳洲/新西蘭酒店收益則分別升1.8%及7.9%。

集團於去年8月將持的所有冠君產業信託可換股債券換成基金單位,持股由去年6月底的51.85%,增至去年12月底的57.86%,去年的分派收入因此較2011年增加19.6%至6.87億元;去年來自冠君產業信託的整體資產管理收入增加3.2%至2.73億元。

該公司於今年1月24日宣布有意將旗下三間香港酒店不多於49%的權益分拆上市,以助釋放資產價值及增加集團的財務資源。但羅氏指,因應現時市況,有關分拆建議最終可能未必會按現時計劃進行。

# 中移動今年將建成20萬4G基站

香港文匯報訊(記者 卓建安) 中國移動(0941)繼去年建成2萬個4G網絡的TD-LTE基站後,今年將繼續加快4G網絡建設,計劃投資1,800億元人民幣建成20萬個TD-LTE基站。早前中移動已決定加快4G網絡試商用的速度,計劃在現時於杭州、溫州兩市進行試商用試點外,今日開始擴大有關試點範圍至廣州及深圳兩市,至於寧波現正開放4G體驗活動。

據《中國證券報》報導,分析人士指出,中移動加碼投資4G網絡建設,將使一批設備廠商或終端手機製造商走出業績低谷,並帶動包括製造商、運營商及產品線在內的全產業鏈的升級。據業界測算,4G投資將直接拉動通信全產業鏈投資逾5,000億元人民幣。

# 新農動力入場費2828元



吳小安(中)預計,新農動力今年發動機的產能可達至30萬台。劉璇攝

香港文匯報訊(記者 劉璇) 內地自主品牌及輕型商用車發動機生產商新農動力(1148)計劃發行3.134億股,集資8,900萬美元至1.13億美元。招股價介乎2.2元至2.8元,每手買賣單位1,000股,90%為國際配售,10%為公開發售。若以最高招股價2.8元計算,連同手續費的入場費為2,828.22元。該股將於明日至下月5日招股,3月13日掛牌。

### 明招股籌7億擴產能

以招股價中位數2.5元計算,集資所得淨額將為7.33億元,其中約65%將用作擴大公司產能,約24%用作新產品開發活動,約11%用作建設東的研發中心。

新農動力的控股股東包括華晨投資、華晨中國(1114)、新華投資、新華內燃機、普什公司和五糧液。公司主要產品為輕型汽油及柴油機,主要客戶包括華晨中國、華晨集團、鄭州日產、廈門金龍及廣汽長豐。董事長兼執行董事吳小安表示,目前公司有15條生產線,預計今年發動機的產能可達至30萬台。財務總監徐炳初預料,今年及2014年的資本開支分別為人民幣3.9億元及2億元。

此外,公司大部分發動機售予華晨中國,截止2011年12月底的三年度和截止2012年9月30日止的9個月,新農動力向華晨中國的銷售金額分別佔受益的48.8%、41.4%、18.0%和19.6%。

### 添利百勤超購約33倍

至於其它新股,靚華押業(1319)首日招股,據6間券商情況,首日為其借出7190萬元孖展額,相當於公開發售集資980萬元計超額認購逾6倍。添利百勤(2178)則於昨中午截止公開發售,市場消息透露其初步錄得約33倍超額認購,凍結資金約29億元。該股將於3月6日掛牌。

# 電盈多賺3% 派息率增至82%

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 電訊盈科(0008)昨公布全年業績,截至去年底止,年度綜合溢利增加3.48%至16.63億元,低於市場平均預測之18.3億元。每股基本盈利22.9仙,派末期息每股13.55仙,派息比率由去年72%增至82%。期內核心收益增長7%至241.34億元;核心除息稅折舊及攤銷前盈利(EBITDA)增加6%至76.81億元。電盈昨績前升4.49%,收報3.72元。

### 媒體業務EBITDA倒退22%

期內媒體業務收入28.08億元,按年升4%;媒體業務EBITDA為4.91億元,倒退22%,反映部分一次性成本影響,如投資自資節目和海外分銷推廣,以及購入歐國盃若干播權等。now TV總客戶數目增加4.3萬名至118.3萬名,按年增加4%;每戶每月平均收入(ARPU)上升2.37%至173元,去年ARPU為169元。

### now TV ARPU增至173元

企業方案業務收入24.77億元,上升12%;企業方案業務EBITDA為4.35億元,上升14%。年內已取得合約金額增長17.8%至55.6億元。

電盈持有63%股權的香港電訊(6823)全年收入增加6%至210.81億元;EBITDA升3%。計入盈大地產(0432)後,電盈綜合收益為253.18億元,增長3%;綜合EBITDA上升3%。盈大地產全年收益倒退44%至11.84億元;EBITDA倒退68%至1.07億元。