

# 李寧中期轉虧1.84億

## 市場表失望 股價逆市插6%

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 誓言推動「復興計劃」的李寧控股(2331)，繼去年中期盈利錄得大幅倒退後，今年非但未能穩住跌勢，反而進一步由盈轉虧，截至今年6月30日止錄得股東應佔虧損1.84億元(人民幣，下同)。每股基本虧損15.19分。不派息。雖然這份成績單令投資者失望，但執行副主席金珍君仍聲稱公司的「復興計劃」已完成一半，目前的經營現金流已見上升，新產品的盈利表現也不錯，有信心未來的業績不會比之前更差。李寧股價昨逆市插6.12%，收報4.91元。

李寧的產品銷售近年來一直疲弱，由此帶來的大量庫存積壓問題，被普遍視為是拖累業績的「罪魁禍首」。最新的中期業績報告指，自「復興計劃」實施以來，今年上半年已有超過90%的經銷商參與，公司的渠道庫存平均周轉期從最高峰的9個月以上，縮短到截至2013年6月30日止的7個月以下；新品售罄率也超出歷史水平，大部分經銷商的盈利亦得到提高。但期內的平均存貨周轉期仍長達96天，反而比去年同期增加了3天。

### 庫存老問題仍未解決

不少傳媒昨日均質疑庫存問題並未真正改善，親自出席業績會的「體操王子」李寧對此坦承，庫存確實是一個老問題，需要一步步處理，又稱公司的新產品庫存表現較好，相信未來的整體「庫存效率」會繼續提高。金珍君亦再三予以解釋，稱期內的渠道庫存下降約3成，正在回歸正常水平，顯示庫存已經沒有大問題。此外，隨著舊產品的庫存下降，新產品在庫存中的比例已較過往數月有所提升。過多的門店數量良莠不齊，也是李寧飽受詬病的另一大軟肋。業績報告披露，截至2013年6月30日，李寧牌常規店、旗艦店、工廠店及折扣店的店舖數量合共為6,024間，較去年底

減少410間。金珍君表示，前幾年由於擴張過度，網絡和生意都受到影響，但經過一段時間調整後，表現最差的店舖基本已被關閉，今後將會繼續「關應該關的，開應該開的」，雖然暫無具體數字披露，但相信未來的關店速度將會放緩。

### 指實現第一段復興夢

被問及業績下半年是否有望轉虧為盈時，金珍君未有正面回答，反而強調「(是否)盈利不是重點，重點是復興。整個平台復興起來，盈利就會慢慢提升」。他稱，「復興計劃」已完成一半，成功實現了第一階段目標，後半階段將會努力改善產品營銷、供應鏈及訂貨等各方面問題，又稱在轉型的過程中，公司更加關注的是現金流，截至目前手持現金約16億元，暫無融資需要。

金珍君並表示，上半年的自營店同店銷售增長9%，聲稱「與行業相比表現算不錯」，主要是受惠於產品與零售的改善及品牌提升。但對於最新的訂貨情況，他卻不肯透露，稱訂貨會以後佔營業額的比例不會很大，因為中國市場變化太快，不應該提早訂貨，「9個月前研發，6個月前賣，(訂貨會)這個模式有很大問題」。



左起：李寧首席財務官曾華鋒、執行副主席李寧、執行副主席金珍君出席該公司業績記者會。張偉民攝

## 李寧：經濟放緩 反而更有商機

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 在本港上市的多項體育用品公司，近年來業績均大幅倒退甚至「見紅」。不少分析認為，雖然這些公司均雄心勃勃企圖轉型求變，但內地經濟的持續放緩，恐令全行業的復興之路倍加艱難。不過，李寧本人對此卻有不同看法，認為隨着城鎮化的大力推進，內地民眾的收入水平不斷提高，未來將有更多人熱衷體育運動，強調「只要做好轉型，反而有更多機會去抓住潛在客戶」。

### 業績差是自己的問題

對於公司業績和行業的現狀，「體操王子」昨日主動檢討，稱「一方面是由於市場導致，但也不完全是市場的原因」。他指，雖然內地經濟放緩，但城市居民反而因此有更多時間去跑步、打球和游泳，有利於刺激體育用品的銷售量。無論是一線、二線、還是三線城市，隨着家庭收入的增長，市民支付食品以外的消費品的能力正不斷增加，體育運動已成為民眾追求的一種生活方式，因此認為行業表現不佳，「主要是行業自己的問題」。

被問及目標客戶是哪一年齡群體時，李寧表示，公司的產品結構調整是以「挖掘所有體育用品潛在客戶為目標」，而非以年齡來區分。他強調，「體育不是奢侈品，也不是年輕人才有的運動，60歲、70歲的老人一樣可以運動」，因此所有參加運動的人，都是公司的生意對象。

### 仍睇好體育行業前景

事實上，其他體育用品巨頭對前景也並不悲觀。安踏體育(2020)主席丁世忠本月初表示，內地體育用品市場仍面臨很大挑戰，但相信安踏最壞的時期已過去，有信心成為同行第一間走出谷底的體育用品企業。該公司公布的中期純利按年跌18.7%，至6.26億元(人民幣，下同)，雖然業績繼續倒退，但比市場估計的5.24億元為佳；每股基本盈利為0.25元；派中息19港仙。

此外，該公司2014年第一季度的訂貨會訂單金額(按批發價值計算)，按年錄得高單位數的升幅，亦為自2012年第三季度訂貨會以來首次的訂貨金額增長。

# 利郎清存貨 半年少賺13%



中國利郎主席王冬星(右)和副主席王聰星(左)出席該公司業績記者會。卓建安攝

香港文匯報訊(記者 卓建安) 中國利郎(1234)昨日公佈截至今年6月底中期業績，受公司清理存貨及整合店舖網絡影響，錄得股東應佔盈利2.42億元(人民幣，下同)，同比减少12.8%。該公司副主席王聰星表示，隨着上半年公司存貨的清理，7月份公司同店銷售錄得好轉，有關趨勢有望持續。

據公佈，今年上半年，中國利郎營業額為10.93億元，同比下跌13.2%；毛利率為40%，同比微升0.3個百分點；每股基本盈利0.202元，擬派發中期息12港仙，加上派發特別中期息5港仙，合共派息17港仙，而去年同期則合共派息19港仙。

中國利郎營銷市場中心總監章宇峰昨日出席記者會時表示，上半年，該公司因應中國經濟及行業形勢，關閉部分低效益的零售店，並適當地整合店舖網絡，主要選址於地級市核心商業地段開設店舖。首六個月，「LILANZ」零售店數目淨減少26家至3,201家，總店舖面積同比則輕微增加0.3%至36萬平方米；「L2」零售店數目上半年淨增加24家至276家，總店舖面積約為

2.95萬平方米，同比增加10.5%。

### 7月份同店銷售增5.5%

王聰星表示，今年上半年中國利郎同店銷售同比增长3.5%，隨着公司存貨的清理，7月份公司同店銷售錄得改善，同比增长5.5%，料有關趨勢可望持續。

王聰星續稱，中國利郎下半年開始履行今年秋季及冬季的訂單。「LILANZ」及「L2」的今年秋季訂單已於6月份開始交付，冬季訂單亦於8月份開始付運。其中「LILANZ」的秋季訂貨會訂貨總額下跌26%，冬季訂貨會訂貨總額跌幅收窄至16%。副品牌「L2」在秋季訂貨會訂貨金額持平，冬季訂貨會則恢復低單位數上升。

中國利郎主席王冬星表示，今年上半年，該公司聘請了意大利、日本的設計團隊，其設計的產品將在明年春夏時裝訂貨會上展示出來。明年春夏時裝訂貨會本月22日展開，9月初結束。

票市場強勢，但受美國量化寬鬆政策驅動，股市強勢被波幅及收益雙雙上升的環境取代。現時全球經濟環境仍不明朗，股市及利率受短期消息影響而持續波動，市場信心維持薄弱。

### 亞洲業務較2009年倍增

業務方面，他指經營溢利及新業務利潤等主要財務指標表現強勁，累計匯款淨額亦已超過38億元的目標達41億元。2010年制定的6項目標現已完成4項，預期餘下2項目標可在年內完成，包括亞洲新業務利潤較2009年倍增，以及英國匯款淨額超過3.5億元。此外，東南亞地區中產階級持續擴大，而保險滲透率偏低，將有助集團在該區實現盈利增長，集團將繼續落實在亞洲市場的長期策略。

## 蒙牛達能簽新框架協議

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 蒙牛乳業(2319)昨公布，於本月9日與達能集團(Danone)簽訂《經修訂及重訂的框架協議》，主要修訂包括有關訂立合資控股公司和相關合資公司的合資經營合同的條件，進行交割的條件，以及相關合資公司承擔蒙牛低溫子公司的若干負債。

於同日，蒙牛與達能亦為境內低溫產品業務的中外合資安排建議，簽訂關於設立合資控股公司的《合資經營合同》。合資控股公司業務範圍將是於境內生產、推廣、營銷及銷售需要冷藏保存的低溫酸奶、低溫酸奶飲品和可勾型乳品甜點。但不包含奶酪或奶酪製品，酸奶亦僅限於指牛乳製成酸奶。蒙牛和達能將分別擁有合資控股公司註冊資本總額的80%和20%。合資為期30年，但合資雙方可協商並取得審批機關批准後延長合資期限。

設立合資項目主要作為蒙牛和達能在境內收購、投資、經營低溫產品業務的唯一平台，從而共同建立起種類豐富的低溫酸奶產品組合。

## 野村：利豐核心盈利料少7%

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 去年業績嚇壞人的利豐(0494)將於今日公佈業績，雖然有憧憬美國經濟未來復甦加快，料其美國業務或可受惠持續好轉。惟野村證券昨發表報告指，預期利豐短期業績表現仍令人失望，上半年核心經營溢利將按年倒退7%至2.06億美元，遜於市場預期，但仍維持其「中性」投資評級，目標價維持在11元，預期市場未必會接受集團疲弱表現，故股價短期內將在此水平窄幅上落。

野村指，今次利豐業績焦點將為分銷業務中新重要客戶表現、美國採購業務走勢及LF USA利潤改善情況。報告指，相信其採購業務仍可有中單位數增長，更將貢獻集團今年核心經營溢利約70%。

至於分銷業務則仍需一段時間來改善盈利能力，但最終集團有需要將分銷業務毛利率提升至高於採購業務的水平，若未能做到，則有可能要放棄分銷業務。

## TCL中價機撼蘋果膠Phone



TCL產品發布會。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 陳遠威) TCL通訊(2618)旗下品牌ALCATEL ONETOUCH昨在港發布新款智能手機ONETOUCH IDOL X，預期9月底在本港市場發售，初步定價介乎2,500元至2,700元。

TCL副總裁兼首席市場官Dan Dery昨表示，該款手機是公司今年的旗艦機款，主打中低檔市場，由於市場上同類價錢而性能可擬的手機不多，期望推出後可刺激銷售表現。即使蘋果公司將推出中低端手機iPhone 5C，但相信公司在入門級市場上有優勢。

他亦指，該款手機已率先在內地市場發售，銷售渠道主要依靠與京東商城合作，由於仍在發售初期，具體銷售數字尚未可透露。

## 花旗推買股票免佣優惠

香港文匯報訊 花旗銀行宣布推出「買股票免佣」優惠，新客戶凡於10月31日或之前開立股票戶口，首3個月可獲無上限買入港股經紀佣金豁免優惠之外，其後持續每月進行港股買賣交易，即可繼續享有買股免佣優惠。新舊客戶同時可獲豁免買賣股票最低經紀佣金，優惠期至12月31日。此外，客戶亦可獲豁免存倉費及存入費、豁免存入股票之服務費及豁免網上認購新股手續費。

## 雅居樂7月合約銷售21.2億

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘) 雅居樂(3383)昨表示，7月份連同其附屬公司錄得合約銷售額21.2億元(人民幣，下同)，合約銷售面積17.6萬平方米，而平均合約銷售價格為每平方米12,088元。截至本年7月底止，累積的合約銷售額為182.6億元，合約銷售面積153.8萬平方米，而平均合約銷售價格為每平方米11,878元。

## 安東油田半年純利多31%

香港文匯報訊(記者 陳楚倩) 安東油田(3337)公布截至6月底止中期業績，主要受惠於開發內地三大盆地的天然氣業務增長，期內收入增31.5%至10.6億元(人民幣，下同)。純利按年升31.8%至1.64億元。每股基本賺7.7分，不派中期息。

安東油田執行副總裁皮至峰表示上半年已達2.7億元投資，預期能夠達到全年資本開支4億元的目標。而海外市場收入賺9.8%至2.16億元。在中東地區，艾哈代布項目和哈法亞項目二期已啟動發展。公司已打開南美市場，計劃作進一步開發。

## 奧園13億購蘿崗兩宅地

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘) 中國奧園(3883)昨宣佈，公司於本月內第二次透過公開拍賣方式，通過項目公司廣州蘿崗房地產開發，分別以8.45億元及4.61億元(人民幣，下同)，投得兩幅位於廣州市蘿崗區商住地塊。兩地塊位於蘿崗區雪雪大道，第一幅佔地約5.29萬平方米，預計總建築面積約21.17萬平方米；另一幅佔地約2.97萬平方米，預計總建築面積約8.84萬平方米。公司預計將共同發展成為大型綜合商住項目。

## 嘉里購拉美物流業龍頭

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 物流服務供應商嘉里物流昨日宣佈，收購墨西哥物流及貨代公司Cargo Master's Group (CMG) 多數股權。該公司成立於1994年，是墨西哥及拉美市場的業內翹楚，在墨西哥共設有6家分公司，遍及瓜達拉哈拉、克雷塔羅和蒙特雷。

## 保誠中期經營溢利增22%

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 英國保誠(2378)昨日公佈6月底止中期業績，由於投資回報減少，半年純利同比倒退58.85%至3.65億元(英鎊，下同)。但受惠於亞洲市場尤其中國內地新業務增長，以及美國業務收入理想，期內經營溢利增加22%至14.15億元，優於市場預期。每股盈利14.3便士；派中息9.73便士，上調15.8%。該股昨續前收報142.9港元，升0.634%。

### 亞洲壽險生意增長高

業務表現向好，期內新業務利潤錄得12.68億元，同比增長11%。當中亞洲壽險的新業務利潤增幅較大，同

比增長20%至6.59億元，美國壽險增長8%，而英國壽險則收窄14%。整體經營溢利14.15億元，同比上升22%，小高於市場預期。其中美國壽險經營溢利增長32%至5.82億元，反映公司變額年金銷售策略奏效利好手續費收入，以及去年收購REALIC後保險收入直接。亞洲壽險經營溢利增18%至4.74億元；英國壽險經營溢利略增1%至3.41億元。

投資回報65.28億元，下跌25%。保險業務投資回報短期波動虧損7.25億元，包括美國業務虧損4.41億元，亞洲業務虧損1.37億元，英國業務虧損1.47億元。集團執行總裁Tidjane Thiam在業績報告內表示，上半年初期股

## 中國家居與30經銷商簽特許店

香港文匯報訊(記者 卓建安) 中國家居(0692)執行董事兼財務總監曾勁樂表示，未來該公司將通過線上及線下拓展家居裝飾業務及解決方案，並已與30間經銷商簽訂開設特許經營店協議，而網上銷售主要透過裝修公司來進行。

曾勁樂昨日出席中國家居業績記者會時表示，目前該公司已與多家內地地產發展商簽訂協議，包括恒大地產(3333)、雅居樂(3383)、富力地產(2777)和奧園(3883)等，為其提供全面的家居裝飾解決方案。不過，與地產商合作毛利率較低，而且資金回流較慢，較期較長，預計未來與地產商合作的業務比重會逐步下降。

### 中期業績扭虧賺7846萬

中國家居昨日公佈截至今年6月底中期業績扭虧為盈，錄得股東應佔盈利7,846萬元，而去年同期則錄得虧損4,797萬元；每股基本盈利3.4港仙，不派中期息。該公司今年中期業績轉虧為盈，主要原因是新收購的家居裝飾業務提供盈利貢獻，今年上半年有關業務提供經



中國家居主席黃文彬(左二)和執行董事兼財務總監曾勁樂(左一)出席該公司今年中期業績記者會。卓建安攝

營溢利1.57億元。今年上半年，中國家居的應收貿易賬款及票據達1.3億元，而去年同期僅為171萬元。曾勁樂解釋說，這主要是由於去年該公司未有家居裝飾業務，而有關應收賬款與行業情況相若，處正常水平。

中國家居主席黃文彬表示，該公司將在重點拓展的區域設立物流中轉倉庫，現時公司正在廣東省中山市建設總部，佔地305畝，將在兩年內落成。