年度首見紅 思捷勁蝕43億

放棄「4年轉型計劃」 暫不制訂新目標

香港文匯報訊（記者 涂若奔）思捷環球（0330）被踢出藍籌股後，境況越來越糟糕。集團昨日公布截至2013年6月30日止年度業績，錄得股東應佔虧損43.88億元，為1993年上市以來首次「年度見紅」。集團將虧損原因歸咎於多項一次性因素，稱若撇除剝離北美洲業務及以前財政年度公布關閉若干虧損店舖的影響、並加上其他特殊事項的影響，年度經調整除利息及稅前虧損為5.34億元。每股基本虧損2.5元。不派息。行政總裁馬浩思終於正式宣布，放棄原有的「4年轉型計劃」，又稱由於目前的營運模式仍未明朗，故暫時不會再另外制訂新的目標指引。

業績報告指，期內業績受撥備和減值的巨大影響，包括中國商譽減值19.96億元；關閉額外16家店舖，涉資2.74億元；43份虧損性合約，涉資2.24億元；及轉變估計方法的可變現淨值而產生的額外存貨撥備2.28億元，總計為27.22億元；另有由於營業額下降以作出高於正常水平的撥備總計8.55億元。撇除所有一次性因素後，經調整營業額為255.23億元，按本地貨幣計算同比下降7.7%，年度經調整除利息及稅前虧損為5.34億元。

商譽減值巨 一次過作撥備

對於這張20年來首次「年度見紅」的成績單，馬浩思昨日於業績會上坦承，他本人對此亦十分失望，但認為主要是由於多個特殊事項影響，尤其是中國商譽減值數額巨大拖累所致。他稱，集團是經過詳細分析後，決定將所有負面因素「一次過」撥備，目前中國內地市場發展良好，集團的零售業務有改善，雖然批發業務仍未明朗，但他相信未來不會再出現如此巨額減值，亦不會再有大額撥備或虧損。

馬浩思：發展模式未明朗

對於「4年轉型計劃」，馬浩思在傳媒追問下終於正式承認，集團已放棄早前訂立的由2011-2014年的財務目標。但他仍聲稱，「不是計劃本身有錯，而是當時推廣的時機不恰當，現在應該放慢步伐」，未來會繼續減少推廣費用；又稱集團暫時不會制訂新的目標指引，原因是目前的發展模式仍不明朗。

現金充足 暫不會供股集資

被問及是否會再次供股集資時，馬浩思回應稱，早前供股所籌款項足夠未來數年使用，目前集團手頭現金充足，並無額外的資金需求，集團的首要考慮亦是保存現金，除非有回報較高的項目需要投資，否則暫時都不會供股集資。集團今年會繼續關閉分店，主要視乎該店舖的位置和盈利能力而定。至於市場關注的存貨問題，他指已將18個月以上的舊有存貨幾乎全部撥備，期望於未來6-12個月，可將平均存貨水平進一步降低約10%。

報告披露，期內零售營業額為156.52億元，按年下降12.1%。撇除貨幣匯率的影響、剝離北美洲業務及店舖關閉，零售營業按年下降3.5%，該跌幅主要受店舖的人流大幅減少導致可比較店舖銷售額下降3.3%所影響。可比較店舖佔總零售面積約40%。歐洲和亞太區的零售營業額下降幅度均收窄，按本地貨幣計算下半年分別為-1.4%及-2.2%。中國內地市場的零售營業額下半年更上升4.4%。

■馬浩思稱，由於目前的營運模式仍未明朗，故暫時不會再另外制訂新的目標指引。 涂若奔 攝

■受撥備和減值的巨大影響，思捷上市以來首次錄得「年度見紅」。

「轉型」變「轉虧」 股價升轉跌

香港文匯報訊（記者 涂若奔）思捷（0330）於2011年9月宣布推出「4年轉型計劃」，兩年後正式被「腰斬」。集團不僅未能成功「轉型」，反而「由盈轉虧」，且業績比市場預期的更差。行政總裁馬浩思既未能交出新的發展大計，亦不敢承諾何時會轉虧為盈，更令投資者大失所望。該股昨日早市一度漲5.57%高見13.26元，中午公布業績後，短炒者的希望破滅紛紛拋售，導致股價迅速回跌，收報11.66元倒跌7.17%。

炒業績復甦幻滅 沽壓沉重

4年目標付諸東流，其實早有預兆。思捷今年5月發盈警，數日後又被踢出藍籌股，結束了長達十多年的藍籌生涯。當時馬浩思已承認，「4年轉型計劃」的多個目標均未能達標，集團的整體經營狀況嚴重遜於預期，顯示該計劃的若干指引「不再可行」。雖然他當時未正式承認轉型失敗，但這番表態已被視為整個計劃「名存實亡」。多間大行普遍預料，思捷的業績將「見紅」，虧損額估計由8-30億元不等。

不過，部分投資者仍心存僥幸，以為思捷業績差不多已「見底」，昨日早市一度掀起「炒復甦」，帶動股價急升至13.26元高位。但集團中午公布業績後，氣氛立刻轉差，午後股價遭受沉重沽壓，成交明顯較上午增多，全日成交4.25億元，收報11.66元倒跌7.17%。

葉尚志：整合需時續觀察

第一上海證券首席策略師葉尚志接受本報採訪時表示，思捷股價昨日上午攀升，是因為投資者對其表現仍有憧憬，延續了此前「偷步炒上」的勢頭。他指，雖然「4年轉型計劃」被放棄，但馬浩思出任行政總裁僅1年，而完成整合並非短時間內能做到，因此應繼續觀察一段時間，再評估其前景是否有改善。短期而言，他估計思捷股價不會有大突破，可能繼續在9-13元區間徘徊，如股價跌至下限時，「小注博一下」亦無妨。

CEO對前景含糊打擊信心

另外，馬浩思於業績會上的含糊表態，被視為導致股價倒跌的一大因素。他多次被傳媒問及何時能轉虧為盈，但始終未有正面回答，僅表示需視乎銷售額能否出現「V型反彈」，由於改善銷售及進行結構性調整均需要時間，因此難以進行預測。對於7、8月份的最新營運情況，他亦守口如瓶，稱大環境仍具有挑戰，競爭也日趨激烈，集團的首要目標是穩定銷售數字。

張華峰：盼CEPA 10快出細則

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地與本港在8月底簽訂CEPA10補充協議，為本港證券業界開拓了一大片的新領域，協議正式允許港資金融機構全面參與內地證券業，包括可在上海、深圳及廣東省，夥拍內地企業成立合資公司，參與「全牌照」業務，港資持股最多更可達51%。立法會金融服務界議員張華峰昨表示，CEPA10的突破是值得歡迎和肯定的，但他期望兩地政府可盡快公布更多細節，如資產規模要求、開業規定詳情等，好讓業界盡快掌握具體情況。

不少開業問題有待釐清

他透露，不少業內人士都向他表示希望明年在內地正式展開證券業務，但有不少的問題就讓業界懸而未決，首先是內地要求合營證券行的最低資本規模是多少?是否一旦符合所有的要求就一定能夠申請到牌照?還有沒有其他的附帶要求?內地批出的牌照數目有否限制?業務是否真的完全與內地同業看齊?合夥公司需聘用多少名專業人士?香港專業人士的資格又會否被承認等，也有待釐清。

他稱，目前本港絕大部分的經紀行，都屬中小型券商，資本規模不足，若內地及早公布資本要求下限，可促使業界提早合併，以達到有關要求。此外，「全牌照」意旨業務範圍不設限，可經營內地所有受規管證券業務，以至新股包銷等業務，但當中應該不涉及經營港股，若現階段只能夠做A股買賣，也許令部分業界會再從詳計議。

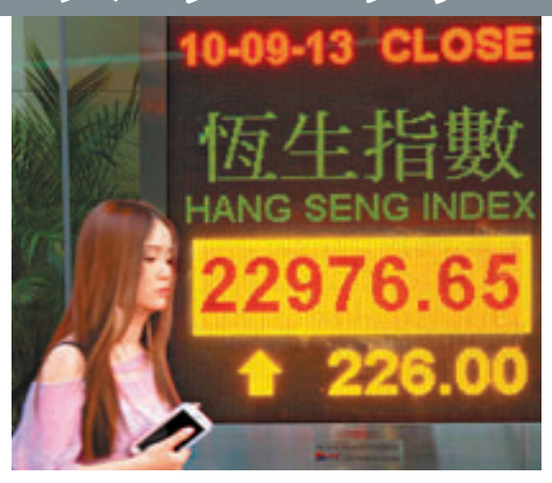
但他認同，CEPA10是本地業界進軍內地市場的第一步，既然機會在前，即使成果未必可即時顯現，只要有機會，仍是值得開拓這個新業務。他又期望，傳聞已久的QDII2也能盡早實現。

冀阿里有雙贏上市辦法

對於證監會在阿里巴巴控制權問題上寸步不讓，有消息指阿里巴巴可能轉到紐約上市。張華峰表示，阿里巴巴的IPO市值有可能超過1,000億美元，在港上市除可提高香港的金融中心地位，也可令港交所(0388)今年的盈利大增，但阿里巴巴想要以在香港被禁止的雙層股權結構來上市，對投資者就有欠公平。

他指出，若容許阿里巴巴以合夥人形式上市，便讓公司管理層只持少數股權，便可獲公司的絕對控制權，如果阿里巴巴的始創人及高層對公司那麼有信心，又何需借上市而大幅減持股份。不過，他個人認為阿里巴巴來港上市，對香港金融市場很有幫助，故相信大家可協商出一個雙贏的辦法，例如公司管理層引入更多的小股東做代表，來保障小股東權益等，他相信港交所行政總裁李小加可以想到有效的辦法滿足雙方的要求。

港股叩二萬三 55熊仔陣亡



■港股昨升226點，逼近23,000點關口，為連續第四個交易日上升。主板成交增至782億元。 中通社

香港文匯報訊（記者 卓建安）敘利亞問題有解決的轉機，再加上昨日內地公布的經濟數據繼續報佳音，內地股市造好，刺激昨日港股逼近23,000點關口，以接近全日的高位收市。恒指昨日收報22,976點，升226點或0.99%，為連續第四個交易日上升。

成交增 國指再贏大市

港股昨日承接美股造好高開181點，午後內地公布的工業生產、固定資產投資等經濟數據較佳，上證綜指尾盤升幅擴大至1.15%，令港股尾盤升幅也一度擴大至238點至22,988點，距離23,000點關口僅一步之遙，收市仍升226點。

國企指數方面，昨日收市報10,697點，升168點，升幅達1.6%，較恒指為大。昨日港股造好，再次展開「屠熊」行動，共有55隻熊證被「打靶」收回，其中主要為恒指熊證。

港股昨日主板成交額為782億元，其中包括有兩位股東減持股份的四環醫藥（0460）的成交額42.6億元。四環醫藥昨日收報5.15元，跌0.6元或10.44%。

內地數據佳 內銀受捧

憧憬內地經濟復甦勢頭持續，昨日周期股繼續炒上，內銀股主導大市，工行（1398）和建行（0939）收市分別升1.86%至5.49元和1.5%至6.1元；內地券商股亦表現強勁，中信證券（6030）和海通證券（6837）收市分別升6.02%至16.9元和3.65%至12.48元；鋼鐵股繼續有炒作，鞍鋼（0347）和重鋼（1053）收市分別生升5.1%至5.36元和7.21%至1.19元。另外，科網股王騰訊（0700）再創新高，以全日的高位399元收市，升8.6元或2.2%，升破400元關口已基本沒有懸念。

展望港股後市，騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，從近期港股成交增加來看，預計資金將進一步推動港股上升，升破23,000點關口指日可待，而港股短期上升的阻力位為23,200點。

兩周升1500點 或需整固

雖然從資金流向來看，港股後市仍可看高一線，不過，沈慶洪指出，投資者也需要留意以下幾點：首先，港股從8月28日的低位21,465點升至昨日，其累積升幅已達1,500多點，其升幅不小，港股有整固的需要；其次，港股本月2日勁升444點，其上升的裂口目前未補始終是一個後患。

沈慶洪續稱，另外，雖然目前敘利亞局勢有所紓緩，但敘利亞局勢仍存變數；美國「退市」的情況亦是如此，雖然目前市場預期本月17、18日美聯儲議息會議公布減少買債的機會不大，但亦存在變數。他認為，港股短期下跌的支持位為22,700點。

記者 黃嘉銘

申奧成功 日經濟料可沖喜

■Yuho先生

■Toyama小姐

■加籍遊客Jane

東京上周日奪得2020年奧運會主辦權的城市，有分析認為，主辦奧運將會成為「安倍經濟學」的第四支箭，據大和證券估計，由今年至2020年，申奧成功將提升日本3%的GDP增長率，這將是1990年日本泡沫經濟崩潰以來最高的增長率，總體經濟效應將超過3萬億日元，投資者亦希望從中分一杯羹。當日，本報記者適逢參加由凱德商用(6813)舉辦的日本傳媒考察團，記者在東京市內訪問日人的即時反應中發現，日人對申奧成功感高興，但亦擔心會加劇財赤，對持續低迷的日本經濟未必是好事。

凱德商用：日業務將受惠

在日本首相安倍晉三「御駕親征」下，東京成功繼1964年的半個多世紀後再次奪得這項四年一度的體壇大事的主辦權。在日本擁有8個商場的凱德商用總裁林明志認為，東京成功申奧對公司而言絕對是有利，但就不會因而大幅度改變公司的業務政策來配合，未來旗下商場仍會以吸納當地家庭客路為主。

本報記者特意在東京市內訪問當地的市民及遊客的意見。其中Toyama小姐表示對東京成功申奧感高興，相信是申辦團隊及政府的努力，加上東京的衛生良好是獲勝的主因，亦相信東京奧運可以為日本經濟起正面作用。

市民：耗資鉅憂加大財赤

另一名當地人Yuho先生則表明不太清楚申辦的詳情，估計是治安環境良好令東京贏得主辦權。然而，他擔心舉辦奧運會大量花去國庫的儲備，對經濟發展並非完全有益。

此外，有遊客指出，東京是一個充滿動感的都市，絕對的合適奧運主辦城市。加拿大籍的Jane認為，東京的實力理應跟剛於2012年的倫敦相差無幾，經濟條件不俗，預計東京可打造出一個別開生面的奧運會，但她表明不會在2020年再來東京觀賞賽事，皆因屆時當地的機位及酒店住宿將會相當緊張。

特稿