

特步：最壞已過料明年復甦

本報專訪 香港文匯報訊（記者 陳楚倩）內地體育運動行業2012年爆發大規模關店潮，半年超過3,000間分店倒閉。行內大幅度劈價清倉亦影響相關上市公司近年業績。特步（1368）首席財務官何睿博日前接受本報專訪時指出，行內大規模關店潮已結束，特步去年上半年只減少了75家門店。他相信體育用品行業的最壞時刻已過，清庫存，減供應亦逐漸減少，現時公司過季產品維持7-8折清貨，新產品零折扣亦見暢銷。

何睿博指，集團近期業績逐漸恢復，今年首季訂單跌幅續收窄，雖全年或會出現低負增長，但預期明年將踏入復甦。今年公司仍會進行內部優化及門店整合，2013年下半年財年將關閉小量分店，整體維持目前7,500間分店網絡。

行內大規模關店潮已結束

2008年正值北京奧運熱潮，運動用品行業如雨後春筍，「5年前造鞋大本營的泉州一條街有十幾家賣球鞋，現在已經所剩無幾。」他指出，大規模關店潮已於去年尾結束。經歷一役後，行業大洗牌，相對後期競爭是小了。「上市公司就業務倒退，500間店鋪網絡的小規模民企一早就倒閉，更何況是2、3百間分店的小公司。」

今年首務止蝕 增同店銷售

總結近年「存貨風暴」的經驗，何睿博認為，公司放棄行內靠門開新店的方式刺激業務增長，曾有代理商提出擴充500間分店的計劃，公司未有採納。今年首要任務是業務止蝕，集中提高現有店舖的同店銷售，「細舖

變大舖也是另一種擴充規模的手法」。

「存貨風暴」的爆發某程度歸咎於5年前運動產品行業追求「做大做强」，要求產品款式繁多，某龍頭訂立年產款式1,000款，對手馬上增加至2,000款，其他同行見狀變沒完沒了追加至3,000款。但款式頻繁變動使生產線經常改變，廢時廢力，反而到了熱銷款式缺貨就未能馬上補充貨源，錯失商機。

集中內部管理優化供應鏈

舉例說，以往工廠生產500對，最終賣出400對，餘下100對就減價清貨。然後又到下一批新貨上架。當中完全沒有時間考慮加單生產市場暢銷鞋款。當公司暫緩年增長40%的業績目標後，資源更集中在內部管理優化及優化供應鏈上。

何睿博指，現時公司在8成店面安裝ERP系統，缺貨產品可即時向工廠追加生產訂單。外判工廠亦相對減少，例如是某2間集中生產球鞋，某2間專注做休閒板鞋。工廠分工清晰後有助快速應對市場需求，可應付臨



■何睿博稱，今年公司仍會進行內部優化及門店整合。 張偉民 攝

時的加單要求。

事實上，內地體育產品款式雷同，同質化現象嚴重。特步近年亦在專注跑步的品牌形象經營下苦功，何睿博指，人生馬拉松，廣告亦是馬拉松，產品宣傳必須要長時間洗腦式地進行，就像看到NBA就聯想到NIKE。

主打馬拉松跑鞋 帶動業務

於2013年，公司共贊助了十場馬拉松賽事，在同行中形成專注跑鞋的品牌特色，以明星偶像代言的廣告宣傳在近年亦初見成效，馬拉松跑步鞋市場佔有率由以往少於1%，提升至現時約4%。公司的主打馬拉松跑鞋每年銷量達2,000萬對，從而帶動休閒服裝業務。

廣船折讓61%向3機構配股

香港文匯報訊（記者 涂若奔）廣船國際（0317）公告宣布，完成H股配售，向關聯人中國船舶（香港）航運租賃公司、寶鋼資源（國際）和中國海運（香港）三家機構共配售3.87億股H股，每股發行價7.29元，較昨日收市價18.78元折讓61.2%，籌資額達28.25億元。其中中船航運租賃公司斥資25.2億元，認購了3.45億股股份，佔擴大後股本的33.57%。

花旗延長買股票免佣優惠

香港文匯報訊 花旗銀行昨宣布延長「買股票免佣」優惠，客戶凡於3月31日或之前開立股票戶口，首3個月獲無限買入港股經紀佣金豁免優惠，而其後持續每月進行香港股票買賣交易，即可繼續享有免佣優惠。同時，新舊客戶均獲豁免買賣股票最低經紀佣金、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。

大摩：數碼通仍有上升空間

香港文匯報訊（記者 陳遠威）香港電訊（6823）為應對市場環境惡化，去年12月20日宣布斥資189億元收購CSL，分析預期市場局面洗牌，被迫大減派息比率的數碼通（0315）將處於劣勢。摩根士丹利發表報告指，交易完成後，市場競爭將大幅改善，但認為數碼通仍是行業首選，其現價（昨收報8.3元）相當於市盈率13.6倍，已反映短期盈利風險，而市場低估其分層定價策略及整合所帶來的效益，預計數碼通2015年財年的派息比率將可增加至80%。

大摩認為，數碼通及和電香港（0215）去年取消無限數據計劃，用戶轉用新計劃的速度慢，同時市場缺乏具吸引力的手機，用戶較多選用帶機上台計劃，令兩股股價表現跑輸同業。預期去年下半年移動服務收入增長平穩，相對上半年增長的7%有所放緩。重申數碼通及和電香港的增持評級，數碼通目標價由15元下調至13.5元，和電香港目標價由4.5元降至4元。

將受惠iPhone6第3季推

該行指，香港電訊宣布收購CSL後，數碼通及和電香港股價已反彈10%，相信今年仍有上升空間，而蘋果公司將於今年第3季推出iPhone6，有助推動用戶簽約，利好股價上升。

香港電訊期望有關交易可在3個月內獲得通訊局批准，但遭到市場對手反對，當中九倉電訊向當局反映，指收購落實後大部分市場將被包括香港電訊及和電香港大股東李澤楷及李嘉誠在內的李家家族搶佔。業界估計交易能否獲得通過仍屬未知之數。

購CSL利好香港電訊股價

大摩預期收購CSL的交易可望在3月獲批，將香港電訊目標價由8元上調至9元，母公司電盈（0008）目標價由4元升至4.3元，兩者評級同為中性。

TCL上月銷量升44%

香港文匯報訊（記者 涂若奔）TCL通訊（2618）昨公布其未經審核的今年1月份手機及其他產品銷售量，當月總銷量為521.37萬台，較去年同期上升43.5%；其中海外市場的手機及其他產品銷售量為483.71萬台，較去年同期上升56.4%。中國內地市場的銷售量則為37.65萬台。智能手機及其他智能終端銷售量亦按年大幅增長289.7%至230.98萬台，佔集團當月總銷量的44.3%。

大新：上季簽賬額雙位數增



■莊麗蓮稱，去年大新發卡及簽賬額平穩增長。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 方楚茵）大新銀行零售銀行處信用卡業務主管莊麗蓮昨於新卡發佈會上表示，去年該行發卡及簽賬額平穩增長，當中去年第四季度簽賬額更見雙位數增長，與節日因素部分有關，新春期間相信亦有增長。

將推外置式NFC支付系統

該行昨推出一張結合手機應用程式的新信用卡「ONE+」，莊麗蓮指，希望首2個月可達1萬張發卡量，今次除注重回贈，亦以創新元素為主，推出包括隨身「秒殺」優惠、個人化優惠券，客戶所有簽賬均可獲無限的1%現金回贈等。於今年二季度尾將可推出外置式NFC支付系統，外置式可配合不同手機型號。至於會否與八達通構成競爭，她認為，兩者的簽賬額水平及保安程度均有不同。

京維集團 多元化戰略業務轉型 開創「黃金時代」

創立於90年代的京維集團有限公司（1195.HK），目前業務發展主要從事黃金的一體化生產，銳意發展成為「勘探、採礦、選礦、冶煉及礦產品銷售」的金礦控股有限公司。京維集團總裁金潔接受本報專訪介紹指，公司配備完善的勘探、採礦設備，經驗豐富的金礦開採團隊，致力成為一家以黃金生產為主的企業。

前身為華翔微電子的京維集團，於2011年6月決定採用多元化戰略，自那時起，集團積極採取多元化戰略進行業務轉型，積極收購國內外金礦，全球收購步伐繼續，與地方政府建立了緊密的合作關係，使公司由政策到項目融資得到有力保證。

高品質穩定金礦項目

「集團一直致力於尋找自然資源和礦業項目的投資機會。通過連續處置虧損的子公司以及收購金礦資產的動作使公司逐步轉型為一家以黃金生產為主的企業，並開始『勘探、採礦、選礦、冶煉及礦產品銷售』一體化生產，收益將在不久的將來有所攀升。」金潔表示，集團選擇實力雄厚經驗豐富的合作夥伴，收購的目標金礦，均具備雄厚完善的設備基礎，和經驗豐富的技術和管理團隊。

2012年8月和2013年1月，京維集團分別公告收購了俄羅斯阿莫爾（Amur）金礦51%權益和準備收購山東龍口金礦的70%權益；據金潔介紹，這兩處金礦資產均可提供高品質和穩定的金產量；「俄羅斯阿莫爾金礦，是屬於黃金儲量在遠東地區佔第一位，開採量佔俄羅斯第三



■山東龍口金礦品位均遠高於國內黃金礦，為京維集團帶來可觀的利潤。



■京維集團總裁金潔

位的金礦。集團在俄羅斯的合作夥伴，是著名的金礦投資者，在金礦開採方面有非常豐富的經驗，開發了多個產量不錯的金礦。」金潔分析指，俄羅斯在普京狂購黃金的指示下，近10年來增加了570公噸黃金儲備，比黃金消費大國中國還要高出25%左右。加上俄羅斯在2012年8月正式加入世界貿易組織（WTO），促使其投資環境與國際接軌，大大提高境外投資者在俄投資的保障，國外企業開採對俄投資，將享受到更加公正的待遇，為外資進入俄羅斯市場提供了更加廣闊的空間及環境。

「至於山東龍口金礦，旗下包括的三個礦區的金礦石儲量、貴金屬量均均遠高於國內黃金礦的平均品位。」金潔續分析指，該金礦的品位遠高於全國平均3.0克/噸，乃集團重點項目。

預期黃金需求強勁

對於目前從事黃金一體化生產的業務前景，金潔認為，集團追求穩定的現金流和盈利前景。「由於對黃金價格上漲的預期和持續增長的黃金需求，在過去的10年內，以世界主要貨幣計價的黃金價格增長了300-400%。預期黃金價格將保持長期上漲的趨勢。」



■京維集團配備完善的勘探、採礦設備，經驗豐富的金礦開採團隊。

金潔預測，黃金是具有避險功能的金融資產和商品資產，需求依然強勁；他指過往主要以珠寶首飾需求為主，至近年各國中央銀行及投資人以買入黃金作長遠投資目的。其中，中國和印度仍舊是世界黃金需求大國，領先於其他國家，兩國全年黃金需求仍比過去十年間的年平均水平高出30%。



■《中國夢之路》大型畫冊（澳門）發佈會，金潔與嘉賓合影。

支持社會貢獻活動

上月，「釣魚島和歷史問題與2014年中日關係發展前景」學術研討會在香港舉辦，主辦單位邀請多名香港、台灣及內地權威專家學者及社團領袖出席，為中日關係如何突破僵局把脈獻策，吸引百餘名各界人士出席。與會講者認為，中國人民維護歷史正義的意志，以及捍衛領土的決心，任何勢力都阻礙不了中國和平崛起的步伐。京維集團總裁金潔代表主辦及贊助方出席研討會並發言，指愛好和平是世界人民的共同願望，相信中日關係將會順利得到改善，為中國與日本之間日益增溫的民間交流和互動創造更佳的機會，共同分享世界經濟快速發展帶來的成果。

此外，早前香港文匯出版社和中華文化交流協會聯合出版的《中國夢之路》大型畫冊（澳門）在澳門發佈，展示了400多幅珍貴圖片，充分記錄這一年來新一屆中央領導集體勾畫並踐行「中國夢」的一系列行動與舉措，極具收藏價值。金潔亦代表京維集團，以贊助支持機構身份出席了畫冊揭幕，共同見證。他於致詞時表示，不論個人、企業還是國家，每個個體都需要有個夢想。非常希望能參與並舉辦這類能讓國家或社會更加進步的活動。

「我們的企業雖然還不大，但我們有報效祖國、服務社會的心，我們也號召其它有能力的企業共同為社會進步和國家的發展作出自己的貢獻。」



■金潔在「釣魚島和歷史問題與2014年中日關係發展前景」學術研討會上發言。