

# 百麗多備「柴火」過冬

## 盛百椒：鞋類行業寒冬持續最少2年

香港文匯報訊（記者 張美婷）內地經濟放緩，令不少非必需品行業的生意受影響，當中鞋類產品更首當其衝。百麗國際(1880)中期業績少賺近兩成，公司首席執行官兼執行董事盛百椒昨表示，近年內地線下銷售環境非常嚴峻，大部分百貨公司業務都倒退，更指「鞋類業務今天還不是最冷的冬天，更嚴寒的冬天可能還未到來」，估計跌幅很難在短時間扭轉，可能維持最少2年。百麗股價昨受壓，收報5.07元，跌0.51元或9.14%，成交2.87億元。

盛百椒昨於中期業績會表示，內地大部分百貨公司業務倒退，與集團情況相若，當中只有個別的一至兩間百貨公司，因為主打高中線的產品，所以彌補了百貨公司整體的虧損。鞋類產品是百貨公司內最差的板塊，而運動產品是眾多類別之中表現最好，較化妝品和服務類業務優勝。

### 消費品多元化加劇競爭

他續指，鞋類產品銷量下降的其中一個主要因素，歸咎於消費品多元化的競爭市場，「內地處於高度發展時期，生活內容越來越多，除精裝鞋(銷量)之外其他消費品(銷量)都會上升」，他估計這個情況會持續，另其後運動鞋的消費佔比會持續上升，精裝鞋的消費佔比會下滑。

內地的鞋類行業面對市場挑戰，盛百椒承認集團正在改革，惟對未來生意依然無法作



■盛百椒表示，近年內地線下銷售環境非常嚴峻，估計跌幅很難在短時間扭轉，可能維持最少2年。

預測，「現在公司做的幾件事，最後的結果，老實說，我失去明顯的判斷，雖然如此，該做的轉型還得做，如果不做，真正最嚴寒的冬天來的時候就是死亡了。」

他以嚴冬作比喻，指集團期望儲蓄更多現金，冀過渡行業不景的時期，「我的現金留着過冬，因為這冬天有多冷，我不知道，最起码我要把柴火備多一點。」

### 續價格調整冀推動生意

鞋類消費品銷售下跌，盛百椒分析是鞋類「性價比」和價格政策的問題。傳統鞋類銷售總會把價格標高，然後透過商場減價活動，進行打折促銷來推動銷售。價格經常變動，消費者對品牌的價格存有不確定性，令他們未必提前購買新貨。

他指，集團曾針對這問題在價格上調整至較「實際」的價格，期望增加銷量，惟效果依然

不理想，他分析指，品牌將價格調整之後，百貨公司失去了大減價的條件，未能舉辦更多減價活動，令客入量亦因此下降，不過集團未來依然會繼續價格調整的方案，冀改革能為生意帶來推動。

### 一線城市購運動鞋習慣扭轉

現在內地一線城市於購買運動鞋的習慣開始扭轉，由使用一對運動鞋進行所有運動，變成進行不同的運動，穿着不同的運動鞋，盛百椒預計，未來三四線城市將會有同樣的需求。

百麗國際截至今年8月底止中期業績，期內收入按年輕微增長0.86%至195.26億元(人民幣)，經營溢利下跌19.76%至22.78億元，純利錄17.32億元，按年跌19.7%，擬派中期息每股12分，按年減少25%。

## I.T中期虧轉盈 不派息

香港文匯報訊（記者 莊程敏）I.T(0999)昨公佈，截至8月31日止中期業績由虧轉盈，股東應佔溢利3,863萬，去年則虧損3,100萬，但若撇除去年8月公司錄得人民幣匯兌虧損6,680萬港元，純利則上升9.2%。每股基本盈利為3.2港仙，不派息。

I.T投資者關係總監方衛斌昨於記者會上表示，對於本港的零售前景仍不敢樂觀，主要受經濟環境不明朗、經營成本高企、入境旅客下跌等因素影響。

方衛斌透露，9月份的同店銷售增長仍未有改善，「十一」黃金假期間的同店銷售增長亦較去年同期差，故預計今年下半年香港仍會有低單位數的銷售面積收窄。由於香港的經營成本如租金及人工方面持續上漲，預計未來的經營環境甚或更差。

### 人民幣貶值影響不大

期內營業額增長7.4%至36.43億元，香港零售收入下跌2%至15.4億，毛利上升9%至22.09億元，毛利率上升0.9百分點至60.6%。方衛斌解釋，毛利率上升主要是因自家品牌的銷售佔比上升，以及



■左起：I.T中國行政總裁陳惠軍、I.T主席兼行政總裁沈嘉偉、I.T投資者關係總監方衛斌。

折扣力度下調。雖然集團的存貨周轉天數增加19天至187天，但他對於去庫存方面不太擔心，又稱集團目前持有的離岸人民幣數量很少，相信人民幣貶值對集團影響不大。

期內市場對集團收入貢獻方面，中國市場佔比首次超越香港，達43.9%，故去年上升12%，香港佔比則下跌1.9%至42.7%，日本佔比則大幅上升46.6%至9.6%。中國的同店銷售增長為4.6%，香港則下跌1.9%，中國銷售面積上升24%，香港則下跌2.6%。I.T中國行政總裁陳惠軍表示，預計今年中國的銷售面積會增加約兩成，目前主力開拓一二線城市，對於內地市場前景仍看好。

## 「美圖秀秀」傳本周上市聆訊

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）市場消息指，內地修圖軟件「美圖秀秀」的開發商美圖公司擬本周進行上市聆訊。

若順利獲批准，有望在11月24日掛牌，早前有消息指公司擬集資10億美元(約78億元)。

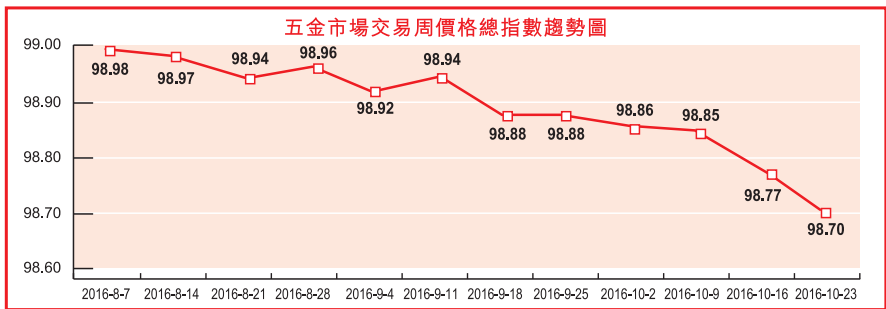
另外，擁有本地連鎖火鍋專門店「小肥牛」的國茂控股，日前向聯交所遞交創業板上市申請。

據資料顯示，截至7月底止，集團共經營10間火鍋店，其中以太子分店最旺場，在截至今年3月底止年度錄得2,717.4萬元收入，佔整體收入五分之一，日均收益達7.5萬元。

國茂控股主要業務為營運本地連鎖火鍋專門店「小肥牛」，截至今年3月底止年度，集團錄得收益達1.34億元，純利815.6萬元，毛利率約在65.1%水平。

# 中國·永康五金指數

## 2016/10/23期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



### 一、五金市場交易周價格總指數概述

據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數本周收報於98.70點，較上期(2016/10/16期)98.77點小幅下跌0.07個百分點。

### 二、五金市場交易主要分類商品周價格指數簡況

在本期十二大類五金市場交易周價格指數中，指數漲跌表現為二個大類上漲，八個大類下跌，二個行業持平。「機電五金、通用零部件」等兩個大類周價格指數不同程度上漲，「機電五金」大類周價格指數漲幅居首，環比小幅上漲0.07個百分點；「車及配件、五金工具及配件、運動休閒五金、日用五金電器、廚用五金、機械設備、電子電工、安防產品」等八個大類周價格指數不同程度下調，「日用五金電器」大類周價格指數跌幅居前，環比下跌0.34個百分點。「門及配件、建築裝潢五金」大類周價格指數與上期基本持平。

#### (一) 機電五金周價格指數，小幅上漲

機電五金本周價格指數收於98.96點，環比上漲0.07個百分點，漲幅值位居十二大類之首。機電五金周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中的「變速器(機)」周價格指數的影響，「變速器(機)」本周價格指數收於99.89點，環比上漲0.31個百分點。

#### (二) 通用零部件周價格指數，持續上揚

通用零部件本周價格指數收於101.51點，環比上漲0.06個百分點，漲幅值位居十二大類第二，通用零部件周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「焊機材料及附件」周價格指數的影響較明顯，環比上漲0.45個百分點。

#### (三) 日用五金電器周價格指數，小幅下跌

日用五金電器周價格指數收於99.32點，環比下跌0.34個百分點，跌幅值位居十二大類第一。該類別價格指數下跌，受其類別下二級分類中的「美容器具」價格指數影響較大，「美容器具」本周價格指數收於100.28點，環比下跌1.19個百分點。

#### (四) 電子電工周價格指數，小幅回落

電子電工本周價格指數收於98.62點，環比下跌0.26個百分點，跌幅值位居十二大類第二。該類別價格指數本周下滑主要是受其類別下二級分類中「防靜電產品」的影響較大，「防靜電產品」本周價格指數收於98.90點，環比下跌3.61個百分點。

#### (五) 運動休閒五金周價格指數，延續下跌

運動休閒五金本周價格指數收於99.46點，環比下跌0.15個百分點。該類商品周價格指數的下跌主要因素是受二級分類中的「健身器材」的影響，「健身器材」本周價格指數收於96.78點，環比下跌0.37個百分點。

#### (六) 機械設備周價格指數，小幅下滑

機械設備本周價格指數收於98.95點，環比下調0.12個百分點，跌幅值位居十二大類第四。其原因主要是受該類別下二級分類中的「砂處理設備」價格變動的影響，本期「砂處理設備」價格指數收於102.21點，環比下跌1.20個百分點。

### 五金市場(分大類)交易價格指數漲跌幅表

指數類型	本周指數	上周指數	漲跌幅(%)
總價格指數	98.70	98.77	-0.08
門及配件	98.16	98.16	0.00
車及配件	95.65	95.74	-0.10
五金工具及配件	99.96	99.98	-0.02
運動休閒五金	99.46	99.61	-0.15
日用五金電器	99.32	99.66	-0.34
廚用五金	100.28	100.29	-0.01
建築裝潢五金	99.18	99.18	0.00
機械設備	98.95	99.07	-0.12
機電五金	98.96	98.89	0.07
電子電工	98.62	98.88	-0.26
通用零部件	101.51	101.45	0.06
安防產品	95.48	95.53	-0.05

### 五金商品(分中類)交易價格指數漲跌幅前十位排名表

漲幅前十類商品(%)			跌幅前十類商品(%)		
1	插座	1.54 ↑	1	防靜電產品	-3.61 ↓
2	其他電工設備	0.91 ↑	2	絕緣材料	-2.77 ↓
3	施工材料	0.55 ↑	3	砂處理設備	-1.20 ↓
4	盆、盤	0.48 ↑	4	電子電工配件	-1.19 ↓
5	焊機材料及附件	0.45 ↑	5	美容器具	-1.19 ↓
6	氣動工具	0.43 ↑	6	展覽器材	-1.00 ↓
7	變速器(機)	0.31 ↑	7	工具車	-0.85 ↓
8	發電機	0.27 ↑	8	配電輸電設備	-0.68 ↓
9	其他五金工具	0.26 ↑	9	杯、壺	-0.45 ↓
10	室內照明燈具	0.19 ↑	10	健身器材	-0.37 ↓

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室  
浙江中國科技五金城集團有限公司  
網址：http://www.ykindex.com/  
電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567

中國科技五金城官方微信平台：



**第八屆中國(永康)國際門業博覽會**  
2017年5月26日—28日在永康國際會展中心舉行

# 人幣續下行 港股觀望濃

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股開局，昨日窄幅上落，全日波幅不足125點，恒指最終只跌38.9點報23,565.11點，力守50天平均線(23,349點)的支持位。國指報9,837.7點，跌15.2點，成交再度縮減至558億元，較周一成交勁減186億元，反映大市缺乏方向。分析師認為，市場靜候六中全會消息，令投資氣氛不活躍，而人民幣匯率持續向下走，也影響到投資者的積極性。

### 分析員：不足令市場大跌

永豐金融研究部主管涂國彬表示，人民幣納入SDR後，開始了新一輪貶值，目前已刷新6年新低，但他認為這主要由於美元強勢有關。受12月加息預期提振，強勢美元進一步吸引全球資金回歸，人民幣及港股受壓，也是在所難免，所以今次人民幣貶值和以往有所不同，雖會引發市場的擔憂，但不足以令市場大跌。

他相信，人行也有意讓人民幣向下走，順水推舟加強出口競爭力，也讓他提前釋放美國加息的風險，惟他認為，人民幣不存在持續貶值的基礎，因為匯價是相對於另一貨幣而言，兌美元跌，不等於兌其他貨幣都跌，這才算是重點。

涂國彬續說，由於歐美製造業新數據理想，歐元止跌，美債收益率也普遍上揚，相信外圍向好將可支持港股延續升勢，但24,000點前阻力頗大，若大市升至該水平前，投資者應多加謹慎。

藍籌個別走向，其中百麗(1880)中期純利跌近兩成，又減派息，管理層聲明鞋業嚴冬未過，股價全日



■港股昨日窄幅上落，全日波幅不足125點。

急挫9.1%，是表現最差藍籌。但同為零售界的莎莎(0178)則向好，雖然該股發盈警，但莎莎透露，第二季銷售跌幅已見收窄，黃金周同店銷售也逆轉升，大市指莎莎股價已見底，昨日即升近一成。

瑞聲(2018)亦挫4%，不過濠賭股表現跑贏大市，銀娛(0027)被大行唱好，評級上調至「跑贏大市」，該股應聲升高近3%，金沙(1928)都獲升級至「持有」，股價也升近2%。

半新股引發震盪，郵儲銀行(1658)繼周一首次破底，跌穿4.76元招股價後，昨天未止跌，收市再挫3.5%。另外，上市第6日的浩德(8149)，午後插水式跌逾69%收市，報2.4元，但仍較該股的配售價0.425元，高出4.6倍。藝員黃翠如父親持有的聯旺(8217)回升6%，而威華達(0622)確認正申請成立合資券商，該股繼續停牌。

## FSM：恒指後年底試三萬二

香港文匯報訊 網上基金及債券投資平台Fundsupermarket.com (FSM) 昨公佈研究部對新興市場最新的投資展望。FSM投資組合經理沈家麟認為，至2018年年底，亞洲股市有40%的上升空間。同時，基於15倍目標市盈率的前設，恒指亦將見32,000點，即較現時的約23,600點水平，有35.59%的上升空間。他認為，現時新興市場正浮現極高的投資價值。

沈家麟指，新興市場及亞洲市場的估值水平在過去幾年出現下調，部分原因在於國際油價暴跌。不過，隨着利淡因素消退，相信市場已處於轉振點。經過年初的下挫後，商品價格近期已看似觸底。商品價格趨穩對於高度仰賴商品出口的國家而言將極為有利。

至於商品主導市場，尤其是歐洲、中東及非洲與拉丁美洲國家的企業盈利預測的上調幅度亦將更大，並受惠於上述趨勢。因此，他認為包括亞洲在內的新興市場的估值將於未來一至兩年獲向上重估。根據以往情況，當經濟度過最壞時期並現初步改善時，新興股票市場在此期間的表現會最好。

估值方面，過去十年新興股票市場的市賬率一直處

於1.8倍。

### 新興較成熟市場折讓達25%

現時其股市的市賬率只有1.5倍。而截至9月底，新興市場處相對成熟市場的折讓仍高達25%。沈家麟認為，儘管折讓反映新興市場所面對的困難與挑戰，但此折讓水平仍然過高。市場似乎沒有充分考慮上述提及的負面因素將會消退的可能性。相信股市估值重估將陸續有來，並為投資者帶來入市時機。

受惠新興市場重估，沈家麟預期亞洲股市的市盈率將於未來兩年獲向上重估至16倍。再加上合理的盈利預測，他預計亞洲股票將在2018年底前上升40%。

中國方面，沈家麟相信中國經濟復甦能支持新興市場將出現牛市的論點。近期內地經濟數據展現令人鼓舞的改善跡象。例如克強指數於8月份上升至9，為2013年12月以來最高水平。財新製造業採購經理指數亦於今年9月重返50點以上的擴張區間水平。此外，他亦預期中國的生產者物價指數通縮將於年底前結束。