

# 下半年財年錄經營虧損 股價挫7% 思捷賺8億升11倍遜預期

受惠關閉北美分店作出的回撥，思捷環球(00330)全年股東應佔溢利急升11倍至8.73億港元，惟遜於市場預期。雖然全年經營溢利按年增近70%，但撇除有關回撥因素，集團下半年財年(1月至6月)實際錄得經營虧損。董事會建議派每股末期息0.15元，可選以股代息。不過，管理層強調逾百億元的變革大計，首年進展順利。

本報記者 李潔儀

經歷連番人事變動的「沉睡美人」思捷環球，市場緊盯其逾百億元的四年變革計劃的執行力度，尤其是新任行政總裁馬浩思昨日強調，對於推進這個進取計劃，同意其基本步伐及所訂目標，由於仍需時了解公司運作，故不排除會調整轉型計劃，惟重申一切決定並非由他個人可作決定。

## 證券界對變革大計有保留

不過，證券界對思捷這個「喚醒沉睡美人」的變革大計有所保留。有分析員質疑變革的可行性，以及對集團「起死回生」的效力，最終會否得不償失。

今年5月獲委任的財務總監鄧永鏞表示，集團去年為轉型計劃投入約9.2億元，較原先預算為低，包括品牌重組及支持批發商的開支規模亦縮減。

上任3年、以家庭因素呈辭的行政總裁范德斯，昨日趁最後一次與傳媒及投資者見面，仍然力銷思捷的變革大計。他承認，思捷近年的品牌認知度持續下降，相信基於重組品牌的大前提下，集團獲得的市場認知度有增無減。

思捷以「睡眠惺忪」揭開全年業績表，經營溢利(EBIT)錄得11.7億元，升69.2%。鄧永鏞表示，由於加強市場推廣，加上歐元貶值因素，下半年經營溢利為3.8億元，扣除關閉北美業務的回撥6.9億元，下半年實際處於虧損狀態。

集團全年營業總額為301.65億元，跌10.7%，其中零售跌6.6%至178.06億元，批發業務跌16.3%至121.16億元。撇除關閉近80%的北美店舖，整體營業額跌9.5%。鄧永鏞指出，上半年零售店舖同店銷售增長錄得負4.1%，惟下半年同店銷售已見改善。

思捷預算來年資本開支約15億元，其中4億元用於開設新店，包括開設超過40間正價店舖，以及超過20間特賣場，另撥7億元裝修現有店舖。

思捷股價先升後跌，在業績曝光後股價跌幅進一步擴大，最多跌近9%至12.1元低位，收報12.34元，跌6.9%，是昨日跌幅最大藍籌股。



▲思捷環球新任行政總裁馬浩思(左)及正式辭任的范德斯齊出席記者會

林良堅攝

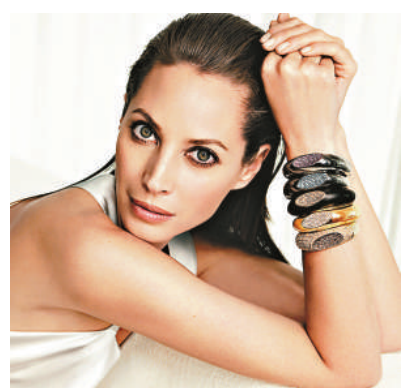
## 思捷新班底「大晒冷」

接連有高层要員「跳槽」的思捷環球(00330)，上月初高薪挖走 Zara 母公司 Inditex 管理層馬浩思 (Jose Manuel Martinez Gutierrez)，成為集團的新任行政總裁，繼日前在旺角新店開幕露後，昨日亦有出席業績公布會，同場還有正式辭任 CEO 的范德斯 (Ronald van der Vis)，還有新班底8個要員。

難得新舊 CEO 到場，攝影們爭相拍下這個「歷史時刻」，在鎂光燈閃個不停下，主席柯清輝說：「夠啦，做咗正經野先！」有攝影記者即細細聲說：「影

相都係正經嘍嗎！」昔日的思捷發布會，最多只有2至3位管理層在台上，今次繼有柯清輝、馬浩思、范德斯，還有副主席鄭明訓及新任財務總監鄧永鏞，驟眼看儼如「五色戰隊」，不過五個人的衣着卻是清一色的西裝配恤衫，雖然領呔欠奉，但更像一個團隊。

台上有「五色戰隊」，台下亦有「八壯士」，包括新任首席產品及設計總裁 Melody Harris-Jensbach、副總裁 edc 品牌新任總裁 Armin Broger，還有首席批發總監、首席營運總監、首席零售總裁、創意總監等8人，均齊齊列席記者會。



## CK 超模任系列代言人

思捷環球(00330)首年轉型計劃，找來巴西超模 Gisele Bündchen 當 Esprit 品牌代言人，雖然 Gisele Bündchen 為全球最賺錢的超模，但似乎未夠號召力，對思捷的變革刺激有限。為再「省靚」招牌，思捷找來另一個「她」——著名品牌 Calvin Klein (CK) 的模特兒 Christy Turlington (見上圖)，擔任全新系列代言人。

「提升供應鏈效率」是思捷變革大計中的重要一環，目標新產品上架的速度，縮短到8至12個星期。繼在9至10月推出「I Love My City」系列，11月及12月將分別推出兩大系列，分別為「Wellness」及「Wrap Yourself In Luxury」，並將由 Christy Turlington 擔任系列代言人。

Christy Turlington 早於1987年成為意大利版《VOGUE》雜誌封面人物，為她事業巔峰的開始，隨後曾擔任 Maybelline (美寶蓮) 及 Shiseido (資生堂) 等化妝品品牌代言人，不過最為人熟悉的，莫過於她是 Calvin Klein 的長期合作廣告模特兒。

現年43歲的 Christy Turlington，在模特兒界可算是「老模」，不過她仍然活力十足，在淡出模特兒界後，勤練瑜伽，並曾出版一本名為《Living Yoga》的書。Chanel 設計師 Karl Lagerfeld 曾稱讚她擁有「最完美的五官」，是所有美國女性憧憬的對象。

## 玖紙冀明年銷售量增18%

受財務費用上升及產品均價下跌影響，玖龍紙業(02689)2012年度純利按年跌27.8%至14.2億元人民幣。但董事長張茵表示，由於第四季為行業銷售旺季，料部分產品每噸均價可加150元，明年亦可望加價一成，更強調明年業務表現一定好過今年，故將2013年度的銷售目標訂為1050萬噸，即較2012年度的銷量增加近18%。

張茵昨在記者會表示，由年初至今，內地造紙行業已淘汰落後產能900萬噸，並料第四季廢紙價格有下跌空間，而木漿價格則會保持平穩，煤炭則可能會有小幅度提升的空間，故綜合成本會有所下降。

同時，隨著近年多套紙機相繼投產，未來集團的資本性開支將逐漸減少，2013年度為35億元，按年減少8億元，2014年度再減至20億元。同時，集團的淨債務對總權益比率亦將漸降，2013年度將減至90%，按年減少約9.7個百分點，2014年度更降至80%。張茵又估計，在2014至2015年內地紙業市場將出現供應緊

張的情況，集團可因此受惠。

## 張茵：願到A股市場上市

對於回歸A股的計劃，她表示，有意到A股市場上市，但目前可能性較低，又指集團現時沒有任何併購計劃。被問及內地減息對集團之影響，玖紙財務總監張元福指，人行降存準率及減息，均對集團構成正面影響，並料人行每調低息率25點子，可令集團節省5000萬元的開支。

儘管張茵對玖紙前景信心滿滿，但大行則有所保留。美銀美林發表報告指，將玖紙今年財年的盈利預測調低14.6%至17.2億元，同時將其目標價由5.9元下調至5港元，投資評級維持「中性」。報告指出，相信內地造紙業明年仍然需面對挑戰，因經濟走弱，料需求增長難以出現強勁復蘇，加上產能持續增加，將令供應繼續大幅增長。



▲玖龍紙業董事長張茵 本報攝

## 中交建中標126億項目

中交建(01800)在網站公布，近期中標5個項目，涉及總金額126.69億元人民幣(下同)，以中標貴州省貴陽至蕪安高速公路的興建營運移轉(BOT)+總承包(EPC)項目，合同金額最高，達108億元。

中交建旗下投資公司、二分局、公規院以聯合體中標貴州省貴陽至蕪安高速公路之BOT+EPC項目，合同額達108億元。該工程起自貴陽環城高速東北環線培福橋樑互通，終點接規劃中的江口至蕪安高速公路，線路全長97.65公里，雙向四車道，設計時速80公里。專案建設期3.5年，收費期30年。



## 簡訊

### 夏普傳擬向富士康售廠房

《彭博》引述消息報道，夏普(Sharp)計劃裁員逾一萬人，佔員工總數約18%。同時，公司正與富士康科技磋商，計劃向富士康科技出售廠房。據夏普日前向貸款人提交的資料，集團計劃裁員，並會出售墨西哥、中國及馬來西亞電視機廠房，以及美國太陽能發展企業 Recurrent Energy LLC。

### 民生國際主席增持股份

昨日股價急升逾20%的民生國際(00938)發出通告，表示公司主席鄭松興與其胞弟兼公司副主席鄭大報訂立協議，鄭松興分別從鄭大報手上購入民生國際1.05億股份，及RML的40%權益。RML現時持有民生國際36.62%權益，鄭松興在交易前已持有RML的60%權益。完成交易後，鄭松興將持有民生國際63.32%權益，惟未有觸發收購及合併守則規則全面收購責任。民生國際股價升20.9%，報0.405元。

### 聯通中電信3G獲國家認證

蘋果iPhone 5在首個開售周末的銷情未如理想，市場憧憬在內地將帶來爆炸性銷售增長。據悉，聯通(00762)及中電信(00728)的3G制式，在iPhone 5上已通過國家3C認證。

### 蘇澤光任友邦獨立非執董

友邦(01299)公告顯示，非執行董事蘇澤光，調任為獨立非執行董事，主要由於蘇澤光由瑞信大中華區非執行副主席轉任高級顧問後，友邦董事會信納，並向港交所(00388)證明，蘇澤光符合上市規則所載有關獨立性之要求。

### 深圳法院須受理唯冠清盤

唯冠國際(00334)宣布，廣東省高級人民法院於9月10日，就富邦產物保險申請深圳唯冠破產清盤案件，作出終審裁定：一、撤銷深圳市中級人民法院今年三月份所作出的裁定，即「不予受理富邦申請深圳唯冠破產清盤」的裁定；二、指令深圳市中級人民法院受理富邦申請深圳唯冠破產清盤的案件。

### 邵平辭任民行副行長職務

民行(01988)公布，副行長邵平因工作變動為由，辭任該行副行長及相關職務。

## 存款成本增 上商純利倒退16%

受淨息差收窄及股票外匯市場波動影響，上海商業銀行(上商)上半年純利按年倒退16.6%至8.19億元，若撇除去年上半年雷曼連債回撥的1.46億元，期內純利同比下降3.7%。淨息差收窄22點子至現時的1.52%，下半年淨息差視乎內地企業的貸款需求。

上商行政總裁郭錫志表示，淨息差收窄主要由

▲上海商業銀行資金營運處總監(左)及行政總裁郭錫志

於去年下半年至今年初的存款成本增加，而公司批核貸款的態度審慎，估計下半年存款成本會回跌，對息差有正面影響，但下半年息差能否改善，需視乎內地企業的貸款需求。

資料顯示，上商上半年淨利息收入為9.45億，較去年同期降3.82%，同期客戶貸款減少2%至544億。該行非利息收入為3.04億，按年下跌11.2%，他解釋，主要由於外圍經濟疲弱令收入減少，若下半年股市大升，證券業務將有改善，有信心可趕回。



## 東亞調升人幣貸息升至4厘

繼日前恒生銀行(00011)後，東亞銀行(00023)亦公布其人民幣最優惠利率由3厘升至4厘，有關調整將由下周三起生效。其餘大行未有表示跟隨，稱視乎市況再作決定。

恒生日前宣布上調人民幣最優惠利率至4厘，該行執行董事馮孝忠表示，調整利率主要是由於近日人民幣資金成本上升，存息率已迫近內地同業拆息利率，人民幣儲款增長亦開始減慢，而目前市場對人民幣資金有需求，因此該行決定提高貸息。他指，不擔心此舉會影響借貸意慾，因借貸息率上調，顯示現時市場對人民幣借貸意慾高。他補充，雖然本地與內地的人民幣貸款有放緩跡象，但隨着人民幣的貿易結算及融資增加，海外借貸需求會增大。

### 洪丕正：無意上調息率

其餘大行暫時無意提高貸息。渣打銀行香港行政總裁洪丕正表示，該行客戶的人幣貸息是根據協商而定，並非一律採用特定最優惠

利率，但目前人民幣存息上升，離岸人民幣資金成本可能高於在岸的，令貸款利率上升，實屬正常情況，該行會據市況訂出人民幣貸息，短期內無意上調。

永隆銀行按揭及私人貸款中心主管蔡爾全表示，要繼續觀察資金成本及市場走勢才決定是否調高貸息，但目前未有資金壓力。建銀亞洲行政總裁兼首席執行官郭佩芳則表示，因本港人民幣存款息率有上升趨勢，同業上調人民幣貸款息率以保持息差。她指，現時該行一般的企業借貸息率約為4厘，要視乎市場供求需要才決定是否提高貸息。日前滙豐銀行香港區零售銀行及財富管理業務主管施穎茵亦表示，會繼續密切檢討市場趨勢，但現時階段並沒有計劃作出任何改變。

馮孝忠又預期，年底的人民幣貸款息率將有所舒緩，目前受季節性因素影響，人民幣的短期供應較為緊張，以致人民幣短期拆息高於長期，料年底情況將有改善。



▲恒生銀行執行董事馮孝忠