

零售市道止跌 同店銷售降幅收窄 莎莎擬重返旺區搶開新店

儘管訪港旅客減少，不過本地仍有一定的消費力。化妝及護膚品銷售連鎖店莎莎國際（00178）主席及行政總裁郭少明表示，近月的同店銷售跌幅有所收窄，零售市道暫無向下的跡象。他直言，在零售市道淡靜下，現在正是「搶舖」的時機，有意重返旺區開設新店。

大公報記者 李潔儀

莎莎國際公布，上半財年（4月至9月）溢利約為9600萬元，按年下跌37%，毛利率下跌1.7個百分點，只有41.2%。

上半年總營業額錄得36.28億元，按年減少4%。其中，香港及澳門的銷售額，下跌4%至29.37億元，雖然交易宗數上升2.3%至910萬宗，但每宗交易平均金額下跌5.7%至321元，反映消費模式轉變至較平價產品。

聖誕銷售料與去年持平

郭少明表示，同店銷售由第一財季（4月至6月）下跌4.8%，改善到第二季（7月至9月）跌幅收窄至2.5%，到踏入第三財季（10月至12月）的銷售趨向平穩，期望零售市道見底。

對於聖誕消費旺季的表現，郭少明期望，在調整產品組合以迎合市場下，今年聖誕銷售能與去年持平，惟直言「不好期望有升幅」，畢竟內地訪港旅客數仍在減少。

郭少明提到，以往高峰時期，內地客最高消費單價平均為700元，佔整體銷售額70%，雖然本地客平均交易額只有280元，但以交易宗數為例，本地客仍然高於內地客。

至於店舖租金方面，莎莎國際首席財務總裁陸楷表示，店舖營運成本持續下調，包括香港的店舖租金，在旅遊區續租減幅尤為明顯，個別減租有40%至50%。郭少明認為，現時店舖租金向下，正好物色旺區位置的「靚舖」，同時亦會注重本地客市場，繼續在民生區開店，上半財年已在民生區開設3至4間店舖。

內地業務仍錄得虧損

另外，莎莎旗下中國內地業務仍然錄得虧損，上半財年蝕1370萬元，惟虧損已見收窄。郭少明表示，現時首要是提升內地店舖的生意額，以及加快開店速度，才可降低整體營運成本，為扭虧轉盈。

雖然中期業績仍然報跌，但莎莎繼續慷慨派息，董事會決議維持派發合共9仙的股息，包括中期息5仙及特別息4仙，以每股基本盈利3.3仙計算，派息率相等於270%，較去年同期大幅增加逾百個百分點。

莎莎昨午派發略勝預期的成績表，股價午前一度抽高5.4%至3.5元高位，收報3.46元，逆市升4.2%。



▲莎莎國際主席及行政總裁郭少明（右）及副主席郭羅桂珍（左）合影。大公報記者李潔儀攝

莎莎股價近期走勢



莎莎國際上半財年業績

分項	2016財年*	按年變動
營業額	36.28億	-4%
· 香港及澳門	29.37億	-4%
· 中國內地	1.35億	-9%
EBITDA	1.82億	-29%
毛利率	41.2%	-1.7個百分點
溢利	9598.4萬	-37%
每股基本溢利	3.3仙	-39%
每股中期息	5.0仙	不變
每股特別息	4.0仙	不變
派息率	278%	+111個百分點

*為截至9月底止6個月

業界料化妝品消費復甦

【大公報訊】記者淑淑芬報導：今年首九個月，本港藥物及化妝品的零售業銷售貨價值指數按年微跌0.1%。Amorepacific Hong Kong市務總監鄭載歡認為，香港化妝品零售市道已見底回升，全年可望錄得正增長。至於集團受惠於氣墊產品的推動，他透露，今年首九個月在香港的營業額仍錄得雙位數字增長，跑贏大市，並料升幅持續。

鄭載歡表示，11月至12月一向是全年最好生意的日子，指隨著本地及旅客購買意欲好轉，期內營業額可望錄得雙位數增長。今年以來，集團積極拓展本港業務。他透露，Amorepacific Hong Kong今年店舖淨增加13間，至現時總數63間（港澳兩地）；人手截至11月底亦已增加18%至19%，與全年增加20%人手目標不遠。

展望明年，他預期，若無突發事件，本港市道可望回升保持平穩，但難再重現過去的大幅增長。至於開店步伐，他指如有合適機會便會開店，目標於居民區及新市鎮開店，如水上、元朗及屯門等地，但無硬性目標。他坦言，本港租金雖然回落，但仍然高企，開設店舖

的機會可遇不可求。鄭載歡透露，現時海外市場佔集團營業額佔比約28.5%，目標於2020年海外市場佔比增至50%，而中國及東盟國家將是重點發展市場。他又指，Amorepacific的氣墊產品發展潛力巨大，因底妝的滲透率高達80%。而早前調查顯示，75%受訪者曾使用氣墊，而其中55%只使用氣墊產品作底妝。



▲Amorepacific Hong Kong 市務總監鄭載歡（左）及Amorepacific氣墊實驗室室長兼首席研究員崔庚浩（右）合影。

景氣見底 周大福股價飆9%

【大公報訊】記者李潔儀報導：儘管周大福（01929）中期業績差，兼減少派息，復遭大行唱淡，惟管理層預料零售業見底，刺激股價不跌反升，一度炒高近10%，高見6.36元逾一年高位，收報6.31元，升8.8%。

摩根士丹利認為，周大福的銷售復甦進度較預期為慢，下半年財年的表現實際上沒有改善，只是低基數效應及金價下跌，刺激黃金首飾銷情，10月及11月同店銷售表現仍較為波動。該行給予周大福「減持」評級，目標價3.9元，即較昨日收市價有38%的潛在跌幅。

野村證券發表報告引述周大福管理層指，預期第三季度同店銷售平穩，但11月的表現略遜於10月，集團預料全年本港同店銷售續跌約20%，內地則有中單位數跌幅，大致符合預期。該行認為，周大福股價已經反映改善因素，股價已由年初低位反彈37%，維持「中性」投資評級，目標價6.1元。

富瑞證券指出，預料周大福全年度內地同店銷售跌幅收窄至跌3%，港澳同店銷售跌16%，營業額全年度料減少7%至528億元。

，盈利預測全年度為32億元。不過，該行估計短期整體基本面不會有顯著改善，維持周大福「持有」評級，目標價4.9元。

另外，麥格理發表研究報告認為，周大福的高基數效應已過，故相信下半年財年將重置至較為溫和的基數，其中，10月至11月中的銷售表現已見明顯改善至輕微正面至平穩水平。該行上調周大福目標價，由原先的3.4元升至7.5元，投資評級由「遜於大市」升至「優於大市」。

中滔反擊沽空機構指控

【大公報訊】沽空機構格勞克斯（Glaucus）又再度出擊！Glaucus昨日發表報告指擊污水處理及工業供水服務供應商中滔環保（01363），直指該公司財務數據失實，又稱該公司及其主席徐湛滔有聯繫之公司存在秘密交易，並與中金再生前主席秦志威有緊密聯繫。就此，中滔環保昨日發出聲明，抨擊該沽空報告完全與事實不符，目的是惡意做空沽空環環，獲取不當利益。

聲明中指出，徐湛滔於1990年代與秦志威相識，並有生意合作。徐湛滔曾投資入股亞洲鋼鐵，同時秦志威也曾受聘為中滔環保旗下廣州新滔水質淨化公司及廣州凱洲自來水公司董事。

然而，於合作過程中，徐湛滔並不負責實際經營，因秦志威人品及商業道德有

問題，特別是未經徐湛滔同意，私刻印鑑，擅自轉走大額資金，導致雙方在中金再生上市前的2007年決裂，對簿公堂，而徐湛滔亦退出中金再生所有投資及職務。2007年2月7日，新滔公司及凱洲公司也分別免除秦志威董事職務。從此，雙方再無往來。

聲明強調，徐湛滔並未參與中金再生資源公司的經營，無論是在上市過程及上市後，指稱他與秦志威密切合作，參與證券詐騙完全是Glaucus為達到其不可告人的目的，而進行惡意中傷及誹謗。Glaucus曾於2013年初狙擊中金再生，令其最終被證監會強制申請清盤，上市地位被撤銷。

因應Glaucus沽空報告，中滔環保昨日在交易中途申請停牌。股價在停牌前急挫12%，報1.87元。

東方表行半年多賺64%



▲東方表行派息倍增

【大公報訊】東方表行（00398）公布截至九月底上半年業績，期內收入15.45億元，按年下跌1.6%；得益於融資成本下降38.7%，至312萬元，中期股東應佔溢利大幅增長64%，至434萬元。每股盈利0.76仙，建議派發中期股息0.2仙，按年增

加一倍。按地區分類，中國香港業務上半年提供11.31億元收益，分部業績盈利2817萬元，減少7%；中國台灣、中國澳門、中國大陸業務收益4.13億元，微升0.9%，分部業績虧損460萬元，較去年同期虧損1476萬元，虧損縮窄69%。

港股倒跌 三連升斷纜

【大公報訊】記者劉鑛豪報導：內地A股中段插水，港股轉升為跌，恒指最多升過126點，收市時倒跌1點，報22676點，三連升斷纜。相對國企指數表現較佳，全日報升14點，報9665點。主板成交額607.8億元，較上日減少13%，沽空金額減幅15%，至66.2億元，顯然大戶欠缺作戰意欲。

一連兩日OPEC會議「食白果」，伊朗、伊拉克減產議題被迫押後至11月30日再討論。國際油價周二先升後回，幸好美國API原油庫存減幅達到128萬桶，超過預期的25萬桶降幅，紓緩油價壓力。本地油股昨日表現失色，中海油（00883）跌0.7%，報10.16元；中石油（00857）跌0.1%，報5.39元。油服股安東油服（03337）跌2.6%，報1.09元；中海油服（02883）跌2%，報7.55元。

內地焦煤期貨繼續走高，但動力煤走弱，本地煤炭股受影響向下。中煤能源（01898）股價跌1.1%，報4.13元；兗州煤業（01171）跌0.8%，報5.74元。秦皇島港煤炭存庫持續增加，截至本周二已達到658萬噸，對比今年9月6日低點239萬噸，足足增加1.75倍，創今年高位。同時間，發改委在網上表示，煤炭企業與客戶簽訂中長期合約，有望得到較好執行，有力促進煤炭市場穩定供應。

水泥股連續兩日在前段跳高後插水。安徽海螺（00914）曾升過2.2%，收市時無升跌，報21.95元；華潤水泥（01313）早段同樣升逾2%，收市時微升0.3%，報3.3元；中國建材（03323）升過1.7%，收市時跌1%，報3.88元。

展望後市，摩通發表報告指出，現時市場正反映「特朗普經濟效應（

Trumponomics）」，導致整體新興市場資產受壓。然而，摩通強調，新興市場「牛市」的基本因素並無改變，特別體現在企業每股盈利環節。

基於新興市場的經濟名義增長較高，加上通貨再膨脹，使到企業毛利及股本回報復甦，企業每股盈利增長遠超過發達市場的企業。

主要石化煤炭股表現

（單位：港元）	昨收	升/跌
石化股		
中海油（00883）	10.16	-0.7%
中國石油（00857）	5.39	-0.1%
中國石化（00386）	5.450	+0.1%
油服股		
華油能源（01251）	0.70	-4.1%
巨濤油服（03303）	0.68	-2.8%
安東油服（03337）	1.09	-2.6%
煤炭股		
中煤能源（01898）	4.13	-1.1%
兗州煤業（01171）	5.74	-0.8%
中國神華（01088）	16.28	無升跌



▲港股昨日一度升逾百點，但收市倒跌

維港夥美基金投資人工智能

【大公報訊】記者李潔儀報導：長和系主席李嘉誠私人持有的維港投資（Horizons Ventures），多年來一直投資人工智能技術（AI），最近與美國矽谷創投基金Iconiq Capital牽頭，投資美國情感化人工智能項目Baby X科技，首輪融資共籌集750萬美元（約5850萬港元）。

Baby X獲得投資後，研究團隊隨即成立公司Soul Machines，負責開拓感應平台，讓超像真頭像模擬技術，無縫銜接於人工智能科技。

奧克蘭大學旗下技術商業化公司Auckland UniServices，將把早前擁有這項目的知識產權及相關研究合約，授予Soul Machines，換取在新公司的股權。

維港投資代表Phil Chen將加入Soul Machines出任執行主席，此外，新西蘭企

業家Greg Cross將加入Soul Machines，協助創辦新公司及加快產品商業化。

身兼Soul Machines首席執行官的科學家Mark Sagar，致力研究把人工智能科技人性化，推動人工智能融入生活。Mark Sagar曾經是電影《阿凡達》和《金剛》的幕後靈魂。

早前投資多個AI項目

Phil Chen認為，Mark Sagar在Baby X的研發工作中，為人類和機器之間重新塑造的互動界面，有如讓人工智能擁有自己的神經系統。

除了今次的人工智能項目Baby X，維港投資早前已投資多個AI項目，包括蘋果公司的Siri，以及早前成功擊敗圍棋世界冠軍的谷歌AI項目AlphaGo。