

堡獅龍三折賣予李寧 股價飆五成

維持上市地位 專家籲散户莫高追

繼卓悅（00653）後，再有零售股賣盤。堡獅龍（00592）宣布，原大股東羅家聖的侄子羅正杰，聯手李寧家族控股的非凡中國（08032），以4662萬元收購堡獅龍66.6%股權，大幅折讓逾七成。交易完成後，堡獅龍將維持上市地位。

賣盤再現

大公報記者 李潔儀

「非凡中國認為，這是以合理價格擴展其消費品業務的良機。」在聯合公告中解釋非凡中國入股原因，非凡中國管理層直言，堡獅龍過去兩個財年錄得虧損，惟考慮到長遠前景抱積極態度，有信心有能力扭轉財務表現，並增強堡獅龍在內地市場地位。

根據購股協議，非凡中國旗下間接全資附屬公司VC Consumables與羅正杰全資擁有的Keystar會合組龍躍發展，收購羅家聖手持逾10.93億股堡獅龍股份，每股作價0.043元，較本周四（14日）收市價折讓近71%。

面對競爭加劇 業績見紅

證券業市場人士認為，零售市道前景欠明朗，成為零售業易手的誘因。此外，堡獅龍近年營業額持續倒退，業績亦開始「見紅」，截至2019年6月底止財年虧損1.39億元，同年7月至12月底半年，虧損按年擴大至9400萬元。

信達國際研究部主管趙唏文認為，bossini品牌一直未能「跳出框框」

，對象針對大眾市場，在快速時裝爭奪市場下，競爭越趨白熱化。他相信，今次是非凡中國低價買貨的時機，在新主入場後，或有助「搞起」bossini品牌。

雖然李寧擁有體育用品股李寧（02331），而非凡中國去年收購服裝及鞋類品牌「LNG」，但趙唏文相信與堡獅龍的業務並沒有重疊。

兩品牌有合作空間

另外，富昌證券聯席董事譚朗蔚估計，雖然堡獅龍近年營業額下跌，而且虧損連年，但其分銷渠道或是吸引之處，同時不排除可與李寧旗下原有品牌進行合作。

譚朗蔚指出，堡獅龍升幅已大，不建議散户高追，但從技術層面分析，該股一直守住開市價0.208元，某程度是利好信號，追貨只適宜投機人士，惟嚴守0.208元止蝕位。

受賣盤消息刺激，堡獅龍股價曾炒高近1倍，見0.295元高位，收市報0.224元，升幅收窄至51.4%，仍是昨日最大升幅的港股。



堡獅龍發展史

1987年	於中國香港開設首間bossini零售店
1988年	以「強中自有強中手」為廣告口號推出運動鞋，並開展特許經營業務
1992年	業務拓展至中國台灣
1993年	於中國內地開設首間零售店，同年11月2日聯交所上市
1995年	於中國內地及中東地區開展特許經營業務
2005年	於馬來西亞開設首間零售店
2006年	於印度開展特許經營業務
2007年	在香港市場推出Yb by bsn年輕產品，並把沿用20年的商標顏色由藍轉綠
2008至13年	於拉丁美洲地區、柬埔寨、文萊、肯尼亞開展特許經營業務
2020年	3月初宣布陸續關閉中國台灣全部分店；5月15日宣布賣盤予李寧持股的非凡中國

大公報製表

每年收租兩億 好過賣衫

【大公報訊】經營「bossini」品牌的堡獅龍（00592），由香港紡織界「四大家族」之一的羅定邦家族創立，而聯同李寧旗下非凡中國（08032）組財團進行收購的羅正杰，則屬於羅氏家族第三代。羅正杰近年積極發展地產業務，尤其活化工廈，單是收租已獲利甚豐，可謂收租好賺過賣衫。

羅正杰現為羅氏時裝集團副主席及行政總裁，兼任羅氏地產集團主席，專責領導地產業務的發展及投資策略。2012年，他牽頭啟動活化工廈項目D2 Place，聯同D2 Place Two、羅氏商業廣場及3幢長沙灣物業，保守估計每年收租已超過2億元。相反，堡獅龍面對市場競爭加劇，連年出現虧損，過去18個月便蝕超過2億元，與工廈收租業務大相逕庭。

李寧經驗 助堡獅龍拓內地市場

有33年歷史的本地品牌堡獅龍（bossini）宣布賣盤，體操王子李寧拉攏堡獅龍原大股東羅家聖的侄子羅正杰，聯手收購羅家聖的持股。按持股比例計算，李寧擁有的非凡中國（08032）將持股53.28%，是第一大股東，羅正杰則持股13.32%，是第二大股東。

翻查資料，堡獅龍2019財年底淨現金達2.32億港元，惟截至去年底止的6個月經營現金流只得463萬元，面對疫情衝擊零售市道，公司經營現金流勢必大減，難怪羅家聖要「割價求售」，甚至是「賤價」出售堡獅龍。

不過，有人求售，有人接貨，一切也是正常的商業做法。截至去年底止，堡獅龍在港澳設有39間分店，貢獻10.5億元收益，用簡單店效計算，每店每年貢獻近2700萬元。內地180間店舖產生年收益3.3億元，店效僅183萬元。相比之下，港澳地區的收益明顯遠高於內地市場。

可是非凡中國看中的，不是堡獅龍土生土長的香港市場，畢竟港澳零售行業出現下滑趨勢，而且市場規模有限，難以突破市場瓶頸，加上快速時裝的攻勢，堡獅龍難以匹敵。

非凡中國看中的，似乎是內地市場給予堡獅龍的增長空間，透過非凡中國及同系李寧（02331）在內地的營銷經驗，協助堡獅龍在內地推廣品牌，抓住內地市場商機，店效甚至有望超越港澳市場。

堡獅龍分店數目

地區	店數
直營店舖	287
• 中國香港及澳門	39
• 中國內地	180
• 中國台灣	51
• 新加坡	17
出口特許經營店舖	799

截至2019年12月底止數據 大公報製表

生科股強勢 康希諾累升7.9倍

【大公報訊】生物科技B股熱爆全城，沛嘉醫療（09996）昨日登場，股價表現不負眾望，投資者每手獲利逾萬元。由於沛嘉一手中籤率只有8.5%，向隅客追捧其他「B仔」股，去年上市首日股價表現平平的華領醫藥（02552），連續兩日大陽燭燭上，昨日升15.8%，收報4.45元。個別股份破頂創歷史新高，信達生物（01801）股價升8.7%，報43.05元，相較招股價13.98元，漲幅達207%。康希諾生物（06185）股價自去年3月上市以來累積漲幅更誇張，昨日升9.3%，報195.9元，相較招股價22元，漲幅有790%。

不過，整體港股市場表現卻繼續牛皮。美股周四先跌後反彈超過300點，亞太區股市亦借勢抽高，可惜港股整體表現令人極度失望。恒指昨日反覆跌32點，報23797點。國指跌12點，報9674點。天宸康合證券投資總監潘鐵珊稱，美國總統特朗普針對中國的言論，削弱港股投資者的進場信心。

然而，由於疫情舒緩，南下資金持續買入港股，恒指適時會破位向上，但短線維持在23600點至24700點區間整固。興證全球基金港股研究員程奎皓稱，當前恒指現價估值處於10倍PE的歷史低位區間，是長期布局的較佳時點。

通訊股有追捧 瑞聲舜宇揚

其他個股表現方面，瑞聲（02018）首季少賺87%，高盛籲投資者減持，但瑞聲股價不跌反升6.4%，報42.65元；股價漲勢並非虛火，皆因全日成交額增加188%，至18.9億元。其他手機股亦有資金跟進，富智康（02038）首季業績虧損收窄至6248萬美元，股價升3.4%，報0.89元。瑞聲手機鏡頭出貨量大增，舜宇光學（02382）股價升3.2%，報122.5元。

小米（01810）的紅米8在首季銷售躋身全球第二大暢銷Android手機，而在首六大暢銷Android型號中，小米亦佔兩席，可是股價先升後回

順，收市報11.96元，無升跌。淡馬錫減持阿里巴巴（09988），但其股價仍升1.2%，報196.9元。阿里巴巴下周公布年度業績，證券界預期阿里全年盈利會有60%以上增幅，其中法巴觀點較進取，預測盈利按年大增88%。

「B仔」生科股漲幅領先大市

股份	昨收(元)	變幅
華領醫藥 (02552)	4.45	+15.8%
康希諾生物 (06185)	195.90	+9.3%
信達生物 (01801)	43.05	+8.7%
東曜藥業 (01875)	4.62	+7.6%
基石藥業 (02616)	7.60	+6.1%
康寧保瑞 (09966)	19.64	+5.4%
歌禮製藥 (01672)	2.89	+5.0%

大公報製表

聯通世房蒙牛納國指

【大公報訊】恒生指數公司昨日公布季度指數檢討報告，結果並沒有爆冷，繼續維持現時藍籌組合不變，但國企指數則有「三出三入」，中國聯通（00762）、世茂房地產（00813）、蒙牛乳業（02319）將獲納入指數成份股，同時剔出新華保險（01336）、中交建（01800）、海通證券（06837）。有關變

動將於6月8日起生效。因應股價下跌，滙豐控股（00005）、友邦保險（01299）佔恒指權重降至低於10%，分別為8.05%、9.87%；根據規例，該兩股的權重在6月8日會重新調高至10%。相對地，騰訊（00700）佔恒指權重已提高至11.86%，按例則要調整至10%。換言之，包括盈富（02800）等追蹤恒指的被動基金將要沽出騰訊。

大快活預警 利潤或削75%

【大公報訊】大快活（00052）發盈警，估計截至今年3月底止，2019至2020年度財年股東應佔溢利將按年顯著下降約65%至75%。主因是疫情令顧客人流及收入嚴重下降。此外，租金及工資成本上升也引致毛利率下降。大快活昨日股價跌1.1%至17.8元收市。

於2019至2020財年的最後一個季度，顧客人流下降和限制聚會均對收入及其產生的溢利帶來不利影響。資料顯示，大快

活於2018至19財年，年度溢利已按年減少16.7%至1.799億元；以此計算，若大快活利潤按年跌75%，2019至2020財年的利潤僅得約4500萬元。

另外，大快活表示，自《香港會計準則》改變，集團於租賃初期計入損益表中的租賃費用，會高於過往會計準則的相關費用。但公司指出，有關對集團溢利的不利影響，將在隨後的租賃期中予以轉回，因此，集團溢利就該影響將在個別租約的整個租賃期內被抵銷。