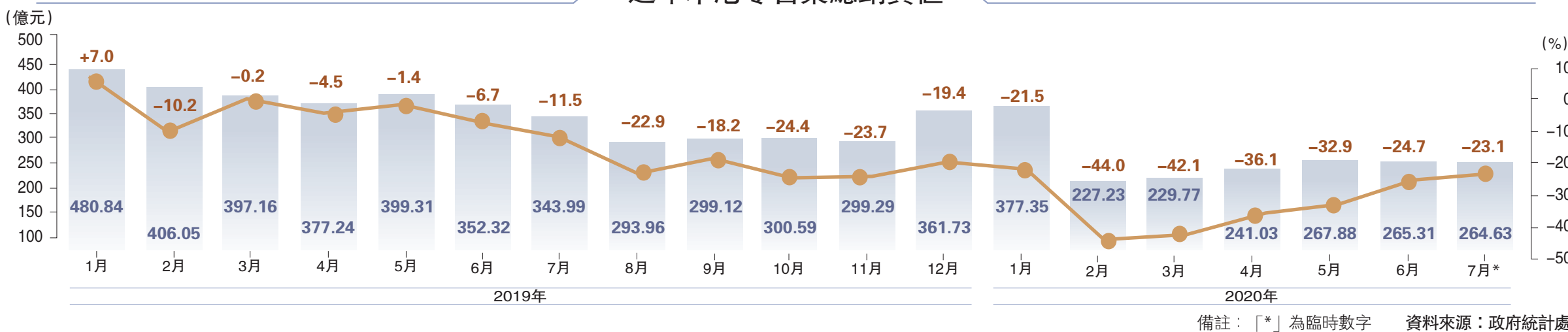


(單位：港元，按年變動)

近年本港零售業總銷貨值



備註：「*」為臨時數字 資料來源：政府統計處

香港零售市道在去年修例風波後，元氣大傷，今年初又遭逢疫情肆虐，限聚令等隔離措施，令本港零售業百上加斤，本地零售公司利潤急跌，甚至業績「見紅」比比皆是，股價跌得慘目驚心。市場估計，消費市道尚需一段時間才能回復正常。不過，分析員認為，疫情未至於拖累本地零售股全軍覆沒，反而可以尋找疫市零售奇葩。

板塊透視之本地零售股

大公報記者 李潔儀

政府統計處數據顯示，本港零售業銷售額已連續第18個月錄得下跌，7月份零售業總銷貨臨時價值為264.63億元，按年下跌23.1%。雖然零售業銷售額連續5個月錄得跌幅收窄，但香港零售管理協會主席謝邱安儀形容，本地零售業雪上加霜，去年中的修例風波已造成零售市道重傷，今年又面對疫情進一步打擊。

餐飲股再大跌空間有限

近日，本港疫情的確診個案反覆回落，防疫措施亦陸續放寬，包括容許戲院及美容院重開、食肆堂食時間延長至晚上10時、限聚令放寬至4人。招銀國際研究部副總裁兼消費行業分析員胡永匡認為，倘若本港疫情持續受控，整個零售市道有望逐漸轉趨穩定，其中預期餐飲行業復甦會較快。

胡永匡指出，在5月份疫情好轉時，已上調快餐股大家樂(00341)的投資評級，由原先「持有」升至「買入」，主要看好前景及政府抗疫補貼的支持，估計其業績會持續改善。他續說，以明年利潤預測計算，個別零售股的現價估值並不算高，加上已累積一定跌幅，相信餐飲股再大跌的空間有限。

另外，胡永匡提到，可留意受疫情影響不大的零售板塊，包括民生家品、雜貨、便利店等相關股份，例如經營「日本城」的國際家居零售(01373)。

耀才證券研究部總監植耀輝預期，本地零售市道仍要一段時間才能恢復過來，要回復疫情前的正常水平，甚至需要更長時間。

不過，仍有零售股成為疫市奇葩。植耀輝指出，國際家居零售中期業績多賺27%，早前股價已被炒高，但從收息角度看，收益率達6.8厘，不妨留意。他續說，次選有經營OK便利店的利亞零售(00831)，疫情對其上半年業績影響不大，還有連鎖零售店759阿信屋的母企CEC國際(00759)。

零自由美妝股無運行

國際家居零售下半年財年(2019年11月至2020年4月)利潤超過1億元，按年升46.4%，較上半年財年(2019年5月至10月)錄得負數有明顯改善。此外，該集團旗下香港店舖同店銷售，由上半年財年的3.3%，增至全年4.6%，反映下半年財年的同店銷售增長優於上半年財年。該股今年至今已累積上升超過30%。

餐飲股方面，植耀輝直言，畢竟受限聚令影響，即使疫情令經濟疲弱，快餐股亦「無運行」，「除非返工、返學back to normal(回復正常)」，相關快餐股才略為受惠。至於本地化妝品龍頭莎莎國際(00178)，植耀輝認為，由於以往集中依靠自由旅客，在未能通關的大前提下，相信暫難回復正常生意水平。

本地零售股上半年賺蝕一覽

股份	損益(港元)	按年變動
百貨零售		
利福國際(01212)	蝕2.3億	盈轉虧
先施(00244)	2月底止全年蝕1.47億	虧損擴大
永安國際(00289)	蝕3.38億	盈轉虧
永旺(00984)	蝕7200萬	虧損收窄
CEC國際(00759)	4月底止全年賺1240萬	虧轉盈
利亞零售(00831)	賺8200萬	-0.5%
優品360(02360)	3月底止全年賺1210萬	-79.7%
國際家居零售(01373)	4月底止全年賺1.5億	+26.7%
衣履服飾		
佐丹奴(00709)	蝕1.75億	盈轉虧
迪生創建(00113)	3月底止全年賺6.46億	+60.8% 投資組合大賺
鱷魚恤(00122)	7月底止全年料蝕最多3億	盈轉虧
思捷環球(00330)	6月底止全年料蝕39億	虧損擴大
包浩斯(00483)	3月底止全年蝕1.84億	虧損擴大
堡獅龍(00592)	9月16日公布業績	-
I.T(00999)	2月底止全年蝕7.46億	盈轉虧
餐飲食肆		
大家樂(00341)	3月底止全年賺7360萬	-87.1%
大快活(00052)	3月底止全年賺6090萬	-66.2%
太興(06811)	賺840萬	-83.3%
稻香(00573)	6月底止全年料蝕1.01億	盈轉虧
譽宴集團(01483)	賺8020萬	虧轉盈
翠華(01314)	3月底止全年蝕3.17億	盈轉虧
叙福樓(01978)	賺2430萬	-38.9%
美容護理		
莎莎(00178)	3月底止全年蝕5.16億	盈轉虧
奧思(01161)	3月底止全年賺4400萬	-20.1%
卓悅(00653)	蝕1.39億	虧損擴大
珠寶鐘錶		
周大福(01929)	3月底止全年賺29.01億	-36.6%
六福(00590)	3月底止全年賺8.66億	-42.0%
周生生(00116)	賺2.11億	-65.6%
東方表行(00398)	3月底止全年賺9910萬	-28.2%
英皇鐘錶(00887)	蝕1.14億	盈轉虧
謝瑞麟(00417)	3月底止全年蝕8970萬	盈轉虧

零售業疫市奇葩 雜貨股中求



受疫情影響不大的零售板塊，包括民生家品、雜貨、便利店等相關股份，是零售業在疫市的奇葩。

開源難先節流 以科技省成本

新聞分析 李潔儀

抗疲勞疲轟炸多月，隨着本港疫情近日似是有所緩和，消費者在過去的周末蜂擁而出，希望「叫一啖氣」，也為零售市道帶來了一點生氣。可是疫情一日未徹底消退，整個零售行業仍然籠罩在陰霾當中，生死未卜。

本地零售業已陷入「超級寒冬」，業界都在掙扎求存。國際零售品牌已相繼調整策略，例如縮減店舖數目，以減輕租金支出，由線下實體店，轉而側重往網上平台方向發展，以切合消費習慣的轉變，甚至撤離本港市場。零售業與店舖業主存在共生關係，雖然不少零售商採取與銷售掛鈎的佣金制，但唇寒齒亡，沒有業主減租免租共渡時艱，零售業

同樣難捱，單是被動式依靠政府資助，難以保命。要逃過今次大劫，零售業需要主動求變、自身轉型，透過科技的助力，達至減省成本，例如傳統零售業如何更好利用網上平台、削減重複度較高的工作、後台存貨管理等。

無疑，過去十多年的香港零售業，很大程度側重訪港旅客消費的貢獻，疫情導致全球旅遊業幾近停擺，靠旅客消費的路已行不通；同時，在經濟前景不明朗下，本地的消費意欲亦在減少。

面對今次世紀一「疫」，香港零售市場是時候重新定位，這亦是零售業突顯實力之時，既要挽回本地居民的消費意欲，亦要為往後訪港旅客的消費做好準備，誰能笑到最後，誰便是大贏家。

業務韌性較佳 券商看好周大福

內地復甦

奢侈品行業近年積弱，面對疫情衝擊全球經濟，復見旅遊業幾近停擺，其中的鐘錶珠寶行業難逃一劫，早已是疫市重災區，加上金價今年破頂，令黃金飾品需求受壓，黃金相關股份亦無運行。

政府統計處數據顯示，今年4月份珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物零售額按年急跌76.7%，創下20年來最大的跌幅。7月份臨時估計為按年下跌53.7%，跌幅略有收窄。

一眾珠寶連鎖集團年內先後實施減省成本措施，包括部分店舖停業或縮短營業時間，還有安排員工放無薪假、高層要員減薪等等。不過，業界仍然難逃利潤急跌的厄運。

在全球設有近3900個零售點的周大福(01929)，港澳同店銷售持續下跌，今年1月至3月跌幅為65%，4月至6月跌幅更擴大至75.5%，可見情況有多惡劣。不過，麥格理早前發表報告，直言市場低估周大福的業務韌性，相信隨着內地市場復甦，加上金價上揚令毛利率上升，因此上調其目標價至14元，評級維持「跑贏大市」。

六福(00590)早前發盈警，預料4月至6月淨

溢利大幅減少80%，又指雖然7月份內地同店銷售逐步改善，較6月的低雙位數字跌幅有所收窄，但港澳市場持續受疫情影響，令7月的同店銷售跌幅擴大。

鐘錶市場方面，瑞士鐘錶工業聯合會發表報告顯示，7月份手錶出口按年下跌17%，惟較6月份的跌幅35.1%顯著收窄。不過，香港市場未見改善跡象，7月份手錶出口總值約1.48億瑞士法郎(約13億港元)，大跌43%。

綜觀本地鐘錶股業績表現，英皇鐘錶(00887)上半年盈轉虧蝕1.14億元，東方表行(00398)純利下跌28.2%至不足1億元。



珠寶行業疫市期間，關閉部分店舖，縮短營業時間。

本地品牌窘困 收購聲此起彼落

盛極而衰

本地零售業步入「冰河時代」，需求萎縮，客流銳減，業主卻減租有限，導致零售店舖十室九空。「有人辭官歸故里，有人漏夜趕科場」，有人趁機「執平貨」，收購本地零售品牌之聲此起彼落。

今年5月，經營bossini服飾品牌的堡獅龍(00592)爆出「賣盤」消息，事緣由「體操王子」李寧掌控的非凡中國(08032)與堡獅龍大股東羅家聖子子羅正傑合組財團，收購堡獅龍66.6%股權，涉資僅4600萬元。

在疫情影响下，零售業業績損耗似乎是預期之內。堡獅龍早前發盈警指出，疫情令零售活動幾乎陷入停頓，加上為物業、廠房及設備等減值撥備，初步審核截至今年5月底止11個月最多要蝕3.25億元。該公司將於本周三(16日)公布截至6月底止全年業績。

老牌百貨公司亦成為收購對象，內房股偉祿(01196)以溢價近一成，提購先施(00244)全部股份，交易尚未完成。

至於曾經在香港紅極一時的思捷環球(00330)，由興盛到沒落，甚至要撤出香港市場，就在此時，維他奶(00345)

後人羅琪茵突然於場外大手增持思捷股份，成為思捷最大股東。

思捷環球業績一落千丈，經過連番改革亦未收成效。新大股東進場後不久，高調要求罷免現任行政總裁及財務總裁，隨後事件得以平息。

不過，受快速時裝蠶食市場的思捷，復遭疫情打擊，不單是香港業務受到威脅，甚至歐洲市場的生意亦搖搖欲墜。

思捷早前發盈利預警，估計截至今年6月底止財年，淨虧損高達39億元，疫情影響是一大因素，其次還有資產減值、店舖關閉撥備，還有遣散費。