

# 比利時子企申請破產 市場憧憬重組提速

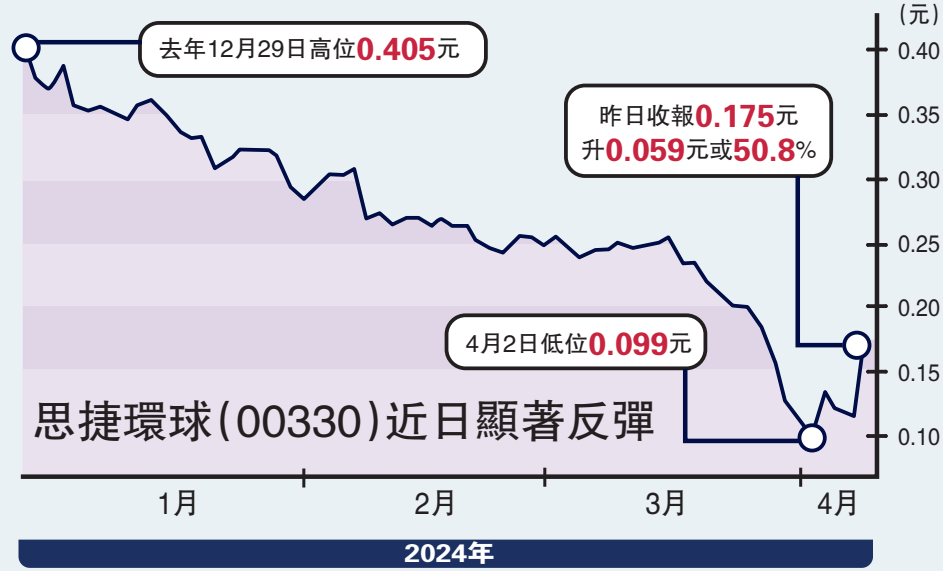
# 思捷股價單日彈五成 專家籲勿沾手

繼瑞士附屬公司申請破產，思捷環球(00330)旗下比利時公司亦同步後塵，市場憧憬思捷重組計劃提速，刺激單日股價升51%。證券分析師直指，思捷多次進行業務重組，惟一直未能找到合適定位，又提到分公司接連破產，反映行業營運環境極具挑戰性，散戶宜少沾手為妙。

大公報記者 李潔儀



繼瑞士附屬公司後，思捷在比利時的附屬公司亦申請啟動破產流程。



思捷公布，比利時全資附屬公司Esprit Belgie Retail N.V. (BEBR) 經審慎周詳考慮後議決，向比利時破產主管法院申請啟動破產流程。集團指出，相關破產申請不會對集團造成直接重大不利影響，業務及營運將維持正常。

## 業務前景未明 重組難有成效

「公司已多次重組，但一直找不到最好的定位，業務又不夠快時裝同業快，確實是有點『高不成低不就』的情況。」凱基亞洲投資策略部主管溫傑認為，思捷繼續進行重組，或許可給予市場一個希望，但直言重組從來都不容易，而且不一定能帶來成效。

思捷昨日(9日)股價異動，早段抽升75%，高見0.203元，其後略為回順，收市報0.175元，升幅仍接近51%，是升幅第二大港股。溫傑相信，思捷股價大舉抽升未必是一般投資者入市，由於集團接連有附屬公司申請破產，業務前景未明，建議散戶少沾手為妙。

## 歐洲經濟放緩 成本急劇上升

思捷主席邱素怡在公告指出，集團目前正着重進行全面重組，藉以加強與批發及特許經營商合作夥伴的業務，並為電子商務創造新的動力。她表示，BEBR的破產及其旗下商店的關閉已無法避免。

邱素怡指出，歐洲整體經濟放緩，加上能源及物流成本的急劇上升、消費者的負面情緒，以及規模不當的商店，面對長期高額租金，最終使BEBR在財務上無法在比利時繼續目前的零售業務。

## 去年虧損擴大至23億

根據BEBR公布的經審核賬目，2022年資產總額為1070萬歐元(約8890萬港元)，負債總額則有960萬歐元(約8000萬港元)。邱素怡表示，BEBR在歐洲零售業務下的資金流動情況緊張，現金流已資不抵債，進行BEBR的破產申請符合集團的最佳利益。她續說，將繼續評估所有重組方案及應急計劃，以維持集團業務的價值。

思捷上月底公布的業績顯示，2023年全年股東應佔虧損擴大至23.4億元，每股虧損0.83元，不派息。期內，集團總收入按年下跌16.3%至59.1億元，惟毛利率改善1.7個百分點至42.4%。

## 思捷環球近年動向

日期	細節
2024年4月8日	比利時附屬公司申請啟動破產流程
3月28日	公布2023年全年虧損近23.4億港元
3月25日	瑞士附屬公司向瑞士主管法院提交破產申請
2022年8月18日	在銅鑼灣設立期間限定體驗館，標誌ESPRIT正式回歸香港零售市場
2020年4月27日	宣布關閉亞洲所有56間零售店，包括中國香港、新加坡、馬來西亞、中國台灣及中國澳門
3月28日	於德國6家子公司申請破產

大公報記者整理



▲2020年，思捷宣布關閉亞洲56間零售店。圖為ESPRIT以往在新加坡的分店。

## 須擺脫舊式思維 變革圖強

### 新聞分析

擁有「ESPRIT」品牌的思捷環球(00330)在短短兩個星期內，接連披露瑞士及比利時子公司申請破產，為的是協助集團進行全面重組。

思捷風光之時，在全球擁有約500間直營店及2100家特許經營店，在2008年遇上金融海嘯後，業績每況愈下。有歸咎是經營環境不好，加上遭到快速時裝集團的「圍剿」，更有是指創辦人兼領軍人物邢李焯離場所致。

### 四年改革耗180億 未見成效

其實，思捷作為一間成熟的企業，絕不會因為一人而左右大局，而面對快速時裝來襲，公司到底又有否為自己「爭一口氣」呢？

翻查資料，思捷2011年純利大跌98%至不足1億元，管理層急急拋出逾180億元的4年蛻變大計救亡，翌年業績賺8.73億元，但要留意這並非改革帶來的成效，而是因為就店舖關閉作出的撥備撥回，以及廠房及設備減值減少所致。

再過多一年，不計營業額下跌，單是高譽減值便達20億元，2013年全年蝕近44億元，反映變革未起作用，而最近的過去6年仍落得蝕多賺少的局面。

誠言，不能否認思捷為擺脫困局而作出的種種努力，包括在品牌變革上大灑金錢，又在快速時裝企業挖角。可是，多年來一直高舉「重組」口號，流程式的行動局限企業思維，而且一直留戀昔日風光之時，未肯面對現實跟隨市場轉變，難免日暮途窮，垂死掙扎。

## 邢李焯連番減持 紅底股變毫子股

### 話你知

思捷環球旗下的時裝曾經是風靡年輕人的「潮牌」，公司本身也一度被喻為「股壇神話」，不單是恒指成份股，股價最高峰見133元，市值高達1715億元。如今神話破滅，以昨日(9日)收市價0.175元計算，累計跌幅逾99%。

上世紀七十年代，商人邢李焯把戶外品牌The North Face創辦人Douglas Tompkins成立的「ESPRIT」品牌，引進香港及德國，動輒數百元的T恤、上千元的牛仔褲，亦為年輕人趨之若鶩。

思捷於1993年12月在港上市，當時招股價為3.7元，集團在2007年業務迎來頂峰，ESPRIT於全球擁有約500間直營店，以及超過2100家特許經營店，遍及

歐洲、美洲等市場，股價衝上133元高位。

### 2013年被剔出藍籌

可是，捱過1997年亞洲金融風暴、2000年科網泡沫爆破的衝擊，卻敵不過2008年的金融海嘯，加上多個思捷重臣相繼離職，包括邢李焯辭去所有職務，並連番減持套現，由2002年起計，先後20次沽出思捷，合共套現逾230億元，令市場憂慮思捷的業務問題，集團步入由盛轉衰的困局。

其後，思捷的股價與業績成正比，利潤持續減少甚至見紅，股價低處未算低，2013年被剔出藍籌股之列，令該股由「紅底股」淪為毫子股。

# 網易傳與暴雪「復合」 股價漲4.1%

【大公報訊】網易(09999)在去年1月與暴雪正式「鬧翻」，包括「魔獸世界」在內多款遊戲隨之停止運營。不過，據內地博主透露，網易首席執行官丁磊與暴雪新CEO Johanna Faries會面。另有內媒指，網易方面透露暴雪遊戲國服最快今日官宣。利好消息帶動，網易昨日股價漲4.1%至157.5元。

## 國服料最快今夏上線

有內媒指出，網易已確認有關暴雪國服回歸的消息，此次宣布合作主要由網易雷火事業群負責，保密度極高。據透露，恢復合作公告將由暴雪官方先行發出，隨後網易再跟進官宣，主要內容包括恢復此前中斷的合作，料國服最快今年夏季上線。

另外，原訂於今年1月開庭的「上海網之易

網絡科技發展有限公司訴暴雪娛樂有限公司計算機軟件著作權許可使用合同糾紛案」取消，上海市浦東新區法院稱，開庭取消原因是原告撤訴，經媒體查詢，發現該案件原告為網之易。以暴雪為原告起訴網之易的三宗案件同樣撤訴。

早在去年，便有內媒報道，暴雪與內地多家遊戲廠商洽談國服事項無果後，最終選擇與網易重啟合作，惟暴雪並未做出進一步回應，有接近網易的人士則指出，此前負責運營暴雪國服的團隊已解散。

業內人士指出，網易與暴雪此前未能達成協議的原因，在於後者提出「天價」續約條款，令網易近乎「打白工」。在2020年至2022年的3個財年中，運營暴雪遊戲所帶來的收入佔比均為個位數。

雙方合作破裂後，包括「魔獸世界」、「爐

石傳說」、「守望先鋒」、「星際爭霸系列」、「暗黑破壞神」、「風暴英雄」等國服暴雪遊戲已於2023年1月停止運營。

### 網易與暴雪事件簿

2024年4月	據內媒消息，網易與暴雪高層會面，暴雪遊戲國服最快今日官宣
2023年4月	網易起訴暴雪，並要求退還3億元人民幣欠款，包括停服遊戲相關退款、未售遊戲商品庫存的預付款項、數款未開發遊戲的預付保證金
2月	網易發布暴雪遊戲開放退款說明
1月	暴雪中國指，網易拒絕將現有遊戲服務協議順延6個月，因此停運多款遊戲
2022年11月	網易杭州園區上線一款名為「暴雪綠茶」的新飲品，一度因下單人數太多而爆單
	暴雪公告，與網易的現有授權協議將在2023年1月23日到期，屆時將停止大部分暴雪國服遊戲服務

大公報記者整理

## 內地批14進口遊戲版號 騰訊佔3款

【大公報訊】內地早前公布新一批14款進口遊戲版號。根據遊戲媒體Gamelook的報道，騰訊(00700)合共有3款遊戲獲批，包括是次上榜的「洛克人11」，以及2月獲批的2款遊戲。花旗認為消息正面，惟這些遊戲屬PC或Switch遊戲，玩家基數較小，不利於變現。

內地年初至今共批出進口遊戲版號46款，其中有14款在本月批出，從申報類別看，有6款移動端遊戲、4款PC遊戲、3款Switch遊戲，另有一款同時載於移動端和PC端；整體數量較2月批出的32款版號減少56.3%。

### 花旗料發放更頻繁

花旗在報告中指出，儘管是次批出版號較少，但考慮到與前一批相隔僅兩月，年內進口遊戲版號發放或更為頻繁，對內地網絡遊戲行業發展前景持正面看法。

據此前公布的審批信息，騰訊在今年2月已有兩款任天堂Switch遊戲獲批，分別是「星之卡比新星同盟」和「太鼓之達人」，加上「洛克人11」合共有3款遊戲獲批。花旗表示，這對於行業是好消息，但3款遊戲均為玩家數量較少的PC或Switch遊戲，料變現能力有限。

另外，是次批出遊戲還包括於2018年在海外發售的「寶可夢 走吧！伊布」，以及2019年正式推出的「刺蝟索尼克團隊賽車」。



▲網易與暴雪之前的授權協議於去年1月到期，導致多款暴雪國服遊戲停運。

