



創科實業大反擊 股價未收復失地

創科實業(0669)上周遭沽空機構Jehoshaphat發表研究報告狙擊，報告聲稱創科實業不可能在沒有借助「操縱性會計」和「玩弄會計數字」的情況下，連續十年期間，每半年度的毛利率均有所增加。對此，創科實業早前已表示沽空機構之報告屬片面及誤導，而該報告所載有關公司及其財務業績的結論不正確。公司於昨日發表長達11頁的自願公告重申，強烈否認所有指控。創科實業昨收報80.25港元，升2.2港元或2.82%，仍較上周沽空報告曝出的92.5元低13.76%。

◆香港文匯報記者 岑健樂

該公司表示，公司在毛利率增長、遞延開發費用處理方式、庫存、物業廠房及設備、預付、應收賬款健康、應付款項等七方面，逐一反駁Jehoshaphat的報告。毛利率增長方面，創科實業作大膽的戰略發展策略，投資發展充電式技術，推動傳統電力技術邁向未來新技術。

毛利率持續飆升因策略大膽

創科實業的營運週期依賴快速開發高利潤的新產品，而該等新產品將為額外策略投資提供資金，促進研發、開拓新產品、吸納駐店營銷專員、商店地區覆蓋率及地域擴張。毛利率增長和相關的策略性銷售及一般行政開支的再投資創造了良性循環，帶動毛利率有驕人增長。

「長尾策略」優化庫存周轉率

庫存方面，該公司表示，其基本發展元素是透過「長尾策略」持續再投資於公司的系統，以提升網絡的整體價值。此策略雖然表面上增加了未清庫存天數，但公司電動工具和戶外園藝充電式市場的其他主要競爭對手，則採用可完全交替的電池平台。公司選擇庫存密集型的「長尾策略」，該策略通過提高運

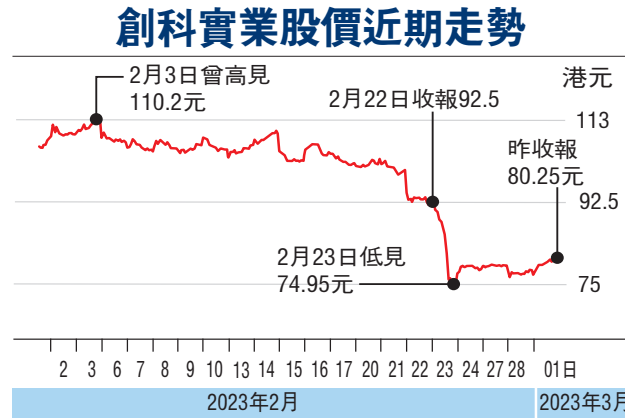
營效率和槓桿率來帶動毛利率上升，同時優化庫存周轉率。

去年少賺2% 派末期息0.9元

另外，創科實業昨於收市後公布全年業績，營業額為132.54億(美元，下同)，按年升0.4%，股東應佔溢利為10.77億，按年跌2%，每股基本盈利58.86仙，每股派末期息0.9港元。

展望未來，具備良好條件於2023年表現優於市場，公司在銷售及行政開支基礎作出合理調整，亦精簡固定的管理費用，在開發一系列創新產品的同時審慎地管理生產水平。公司對透過引入持續利潤增長的新產品和提升生產效率以推動毛利率上升的能力充滿信心。

創科實業主席Horst Pudwill昨表示，憑藉自由現金流的強勁回升和穩健的財務狀況，創科實業已作好準備，進一步擴大公司在全球工業、專業和消費領域的領導地位。對繼續推動市場份額的增長並於2023年超越市場的能力充滿信心。創科實業行政總裁Joseph Galli則表示，將於2023年表現優於市場，在開發一系列創新產品的同時審慎地管理生產水平。



◆ Joseph Galli 表示，公司2023年表現將優於市場，在開發一系列創新產品的同時審慎地管理生產水平。資料圖片

創科實業逐一反駁沽空報告

Jehoshaphat的指控	項目	創科實業回應
不可能在沒有借助「操縱性會計」和「玩弄會計數字」的情況下每半年度的毛利率連續十年均有所增加	毛利率增長	營運週期依賴快速開發高利潤的新產品，而該等新產品將為額外策略投資提供資金。毛利率增長和相關的策略性銷售及一般行政開支的再投資創造了良性循環，帶動毛利率有驕人增長
過度資本化，使其產生極高的成本，為未來多年造成滾雪球效應，其未來盈利將會更差	遞延開發費用處理方式	作為上市公司，公司遵循香港財務報告準則。在此指引下，公司根據該會計指引，將遞延開發費用資本化，並按資產的預期經濟利益攤銷有關費用
以生產過剩產品「提升」毛利率，將會持續增加存貨水平	庫存	公司的基本發展元素是透過「長尾策略」持續再投資於公司的系統，以提升網絡的整體價值。該策略通過提高運營效率和槓桿率來帶動毛利率上升，同時優化庫存周轉率
過往的盈利被誇大是因公司過度資本化或折舊不足。此外，物業、廠房及設備資產價值正在膨脹，引致要註銷未完全折舊的資產	物業、廠房及設備	公司有嚴格的會計慣例，要求對資產資本化、設置折舊壽命以及資產進行年度審查，以確認是否存在減值和未充分利用的情況。當發現此類情況時，將記錄在案
將當前成本撥入預付款項中，以延遲確認成本費用	預付	預付款項結餘增加主要由於未來三至五年內確保關鍵部件供應的押金達到1.515億美元，以及用於支持公司在越南擴建建築和設備的押金為4,900萬美元。這兩項預付款項增加額的90%
無視其自身關於壞賬撥備的會計政策以延遲確認成本費用	應收賬款健康	由於公司一直能在超過121天的類別裏收回餘額，因此佔應收賬款總額的百分比從2018年5.8%下降到2021年4.3%。此外，公司在過去2年中註銷了數額不大的呆賬
延遲(或錯過)支款給供應商情況激增，反映壓力	應付款項	公司對供應商的實際付款期限介乎30天到120天，應付賬款周轉日是以時間點計算，因此可能會根據銷售時間和付款截止時間而波動。公司的業務照常運行，沒有延遲或錯過付款或其他情況的跡象

TVB子企夥淘寶推電商直播

香港文匯報訊(記者馬翠媚)直播帶貨在內地大行其道，近年不少北上發展的香港藝人紛紛轉行加入直播帶貨行列。電視廣播TVB(0511)昨宣布，旗下上海翡翠東方傳播(TVBC)與淘寶達成合作意向，雙方將於年內共同發展超過48場電子商貿直播，此合作預計為公司帶來千萬元級別的收益。

TVBC旗下之電商賬號「TVB 識貨」將與一眾TVB藝人於下周二(7日)進行首

場直播秀，TVB藝人將進駐淘寶直播間，借助淘寶強大的流量與TVB藝人線上直播，帶動實時互動，為消費者打造更創新、更有價值，同時充滿娛樂性的電商新體驗。

首場直播秀下周二進行

TVBC總裁彭明暉表示，在瞬息萬變的數字商貿年代，直播帶貨已逐步成為消費常態，而TVB也在積極地通過電子商貿投資、供應鏈業務合作等方式入局，而淘寶作

為中國最大的數字零售平台，相信這次的合作將進一步完善TVB內地電商業務的布局，令TVB在內地龐大的電商直播行業上分一杯羹。

淘寶直播總經理程道放表示，TVB擁有豐富藝人資源，而淘寶直播正在加快內容化進程，資源分配機制轉向「成交」和「內容」雙輪驅動，成功吸引了大批人人入淘開播，他相信TVB入淘開播，有望將其人氣轉化為購買力，實現雙贏。

中海油渤海獲億噸級油田發現

香港文匯報訊 中海油(0883)昨宣布在渤海海域獲得渤中26-6億噸級油田發現。渤中26-6油田位於渤海南部海域，平均水深約22米。主要含油層系為太古界潛山，油品質為輕質原油。發現井渤中26-6-2井共鑽遇油氣層321.3米，完鑽井深4,480米。經測試，該井平均日產原油約2,040桶，天然

氣約11.45百萬立方英尺。中海油公司勘探副總師徐長貴表示，渤中26-6油田是渤海南部繼壘利6-1、壘利10-2後，獲得的第三個億噸級油田發現，也是中國最大的變質岩潛山油田。該發現展示了渤海隱蔽型潛山油氣藏勘探的廣闊前景，對類似盆地的勘探具有重要的指導意義。

續拓海上油氣新增長點

中海油公司首席執行官周心懷表示，渤海海域是中海油勘探工作的主戰場之一，公司將堅持以尋找大中小型油氣田為主線，不斷發現海上油氣開發新的增長點，為公司的高質量可持續發展進一步夯實資源基礎。

工銀亞洲聯合出版簽合作 推動文化產業發展



◆ 武龍(前排左)與李濟平(前排右)代表雙方簽署戰略合作協議。

香港文匯報訊(記者蔡競文)為支持本地文化產業發展，工銀亞洲與聯合出版集團昨簽訂戰略合作協議，運用雙方網絡及資源於更多不同範疇開展深入廣泛合作，共同促進香港知識傳播和文化交流。

工銀亞洲與聯合出版集團一眾管理層昨日出席了儀式，工銀亞洲副主席、執行董事兼行政總裁武龍與聯合出版集團副董事長兼總裁李濟平代表雙方簽署戰略合作協議。

研究報告：內地樓市信心正逐漸增強

香港文匯報訊(記者孔雯瓊上海報道)上海易居房地產研究院發布2023年2月內地重點城市新房成交報告顯示，內地60個重點城市新建商品住宅交易行情出現積極的信號，在經歷了持續20個月交易數據下降的壓力下，首次逆勢崛起，意味著購房信心正逐漸恢復。

新房成交近兩年來首現轉正

今年2月，內地60個重點城市新建商品住宅成交面積為2,005萬平方米，環比增長47%，同比增長37%，是自2021年6月來，在新房成交面積持續下降20個月後的首次轉正。

投資理財

澳央行或維持緊縮政策 澳元料續反彈

金匯動向

馮強

澳元本周早段連日持穩66.95至67.00美仙之間的主要支持位，周三顯著反彈，一度向上逼近67.80美仙水平。澳洲統計局本周三公布去年第四季經濟按季增長0.5%，遜於預期，不過卻是連續5個季度保持增長，而第四季經濟以年率計則有2.7%升幅，頗為接近澳洲央行2月份貨幣政策報告的預期。隨著澳洲央行已評估今年第二季經濟年率將有2.25%增幅，加上澳洲1月份零售銷售按月掉頭回升1.9%，較去年12月份的4%跌幅迅速改善，而按年亦有7.5%升幅，數據有利首季經濟表現，不排除澳洲上半年經濟將保持平穩，有助澳洲央行現階段維持緊縮政策不變。

另一方面，澳洲本周三公布1月份消費者物價指數年率為7.4%，遜於去年12月份的8.4%，但澳洲央行最新的貨幣政

策報告已上修今年第二季通脹年率預測至6.75%，反映澳洲上半年通脹的下行趨勢將偏向緩慢。此外，澳洲上周三公布第四季工資價格指數年率率升3.3%，是近10年來最大增幅，加上澳洲1月份通脹年率依然是遠高於央行2%至3%的通脹目標範圍，預期澳洲央行下周二會議將續有加息行動，支持澳元走勢。預料澳元將反覆重上69.00美仙水平。

金價料反覆走高

周二紐約4月期金收報1,836.70美元，較上日升11.80美元。現貨金價周二守穩1,804美元連日反彈，周三曾走高至1,838美元水平1周高位。雖然美國10年期債息過去1周持續向上接近3.98%水平逾3個月高點，但現貨金價本周早段依然守穩1,800美元水平，加上美元指數本周初受制105.36水平便掉頭回落，支持金價表現。預料現貨金價將反覆重上1,850美元水平。

澳元兌美元



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆重上69.00美仙水平。
金價：現貨金價將反覆重上1,850美元水平。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周三顯著走低，中國數據顯示製造業活動創下2012年4月以來最強擴張，數據提升了市場風險偏好，歐亞股市場普遍走高，人民幣上揚；而澳元和紐元也同樣受惠於強勁的中國經濟數據。內地官方製造業採購經理人指數(PMI)從1月的50.1飆升至2月的52.6，遠勝預期。此外，2月非製造業活動也加速增長。美元指數周三回跌至104水平附近，脫離本周一高位105.36；美元指數2月上漲近3%，為連續四個月下跌後首次月線上漲，因最近幾周一系列強勁的美國經濟數據提高了市場對美聯儲加息的預期。利率期貨走勢目前表明，美國聯邦基金利率到9月將達到約5.4%的峰值。

紐元兌美元走勢，技術圖表亦見RSI及隨機指數正處回升，匯價於本周一亦於近月低位形成十字星形態，可望紐元已有初步回升跡象。預估上望阻力在25天平均線

0.6320及0.65水平，進一步看至0.68。支持位方面，自去年10月至12月的累計上升幅度計算，38.2%的回調水準為0.6130，剛在周一已觸及，若擴展至50%及61.8%的幅度則為0.6010及0.5895水平。

澳元阻力位料於0.70關

澳元兌美元走勢，原先匯價周三曾觸及兩個月新低至0.6695，因數據顯示澳洲第四季經濟增速為一年來最弱；但其後受樂觀的中國經濟數據提振，澳元大幅反撲至0.6780水準。技術圖表所見，RSI及隨機指數正超賣區域回升，而匯價本周明顯在0.67水準及200天平均線尋獲支撐，這指標為重要的分界線，在今年初上破後，近日回探此區，至今可一再守穩之下，可望澳元即將迎來上揚。上望阻力位預估在0.70及0.7160，較大阻力看至0.7280水平。支持位則會繼續留意0.67水準，另外，自去年10月低位0.6170至月初高位0.7158的累計漲幅計算，50%及61.8%的調整幅度為0.6665及0.6545水平。