



金利丰証券有限公司

KINGSTON SECURITIES LIMITED

包浩斯(00483-HK)定位得宜，利好盈利表現

包浩斯（483）近年將發展重心轉移至配飾，大力推廣「SALAD」品牌手袋及錢包，於零售環境市況低迷之時，仍達至盈利持續增長；另於7月中與時裝品牌「SUPERDRY」續約，特許經營權將持續至2021年，維持較多元化的產品組合。集團的品牌無論價錢或款式定位得宜，切合年輕一輩，有助集團搶佔市場份額。香港及澳門為集團的主要市場，收入佔比約7成；截至今年6月底止季度，港澳地區同店銷售增長達24%，繼續為集團帶來穩定收入。

租金急升，一向為本港零售業的隱憂，集團趁機調整店舖組合，關閉一些成本效益較差的店舖，以及調遷店舖往租金較低的地區。季內於內地及港澳地區淨關閉合共4間分店，期末總共有193間自營店舖。截至今年3月底止年度，純利率按年增長1.1個百分點至8.8%；期內，港澳地區的業績增長7.4%至1.91億元，內地虧損亦由2,198萬元大幅收窄至433.5萬元，成本控制成效漸見。另外，存貨周轉天數下降22日至186日，而應收賬週轉日數則增加1日至13日，營運效率亦見改善。

集團已償還所有銀行借貸，處於淨現金狀態，減輕財務費用之外，亦有利業務發展及派息。集團去年已推出網上業務，今年亦擬投放更多資源於內地業務，或將改善分部業績。全年股息每股15.5仙，現價計息率約5.2厘，兼具防守性。走勢上，上周五重上10天線及20天線，14日RSI升至58.5，突破5日線，STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，中線走勢維持看好，可考慮2.9元水平吸納，上望3.2元，不跌穿2.8元可續持有。

金利豐證券研究部董事黃德几

筆者為證監會持牌人士

金利豐證券有限公司