

## 業績焦點：百麗國際控股有限公司(1880.HK)

25/10/2016

百麗國際(1880.HK)從事製造、分銷及銷售鞋類及鞋類產品以及銷售運動服飾產品。

### 業績概述

#### ➤ 收入增長不足 1%

截至 16 年 8 月 31 日止 6 個月，集團收入按年增長 0.9% 至 195.26 億元人民幣，來自鞋類業務的收入按年下降 12.7% 至 85.86 億元人民幣，佔期內總收入的比重為 44.0%；來自運動及服飾產品的收入按年增長 14.9% 至 109.40 億元人民幣，主要由於同店銷售增長及零售店舖網點繼續有所增加所致。若按顧客所在地劃分期內收入，來自中國的收入按年增長 1.4% 至 189.97 億元人民幣，收入佔比達 97.3%；香港及澳門收入錄得 12.7% 的按年跌幅至 4.25 億元人民幣；其他地區的收入按年下跌 25.2% 至 1.05 億元人民幣。

#### ➤ 鞋類業務

集團鞋類業務的自有品牌主要包括 Belle 及 Staccato 等，代理品牌包括 Bata 及 Clarks 等。於 16/17 財年中 期集團來自自有品牌的收入按年下降 13.8% 至 75.52 億元人民幣，佔收入比重為 38.7%；代理品牌及國際貿易的收入按年分別下跌 0.5% 及 25.2% 至 9.30 億元人民幣及 1.05 億元人民幣。另外，期內集團中國大陸淨開設鞋類自營零售店數目減少 378 間至 13,384 間。

#### ➤ 運動及服飾業務

集團的運動及服飾業務以經銷代理為主，品牌包括一線品牌(Nike 及 Adidas)及二線運動及服飾品牌(PUMA 及 Converse 等)。期內一線運動及服飾的收入按年增長 13.4% 至 94.27 億元人民幣，佔收入比重為 48.2%，二線及其他運動及服飾的收入分別增長 21.2% 及 33.8% 至 10.66 億人民幣元及 4.47 億元人民幣。

#### ➤ 毛利單位數下跌

於 16 年 8 月 31 日止 6 個月集團毛利按年減少 4.1% 至 105.26 億元人民幣，期內毛利率由 56.7% 下降至 53.9%。其中鞋類業務毛利率由 68.3% 跌至 67.1%，運動及服飾毛利率則由 44.7% 跌至 43.5%。

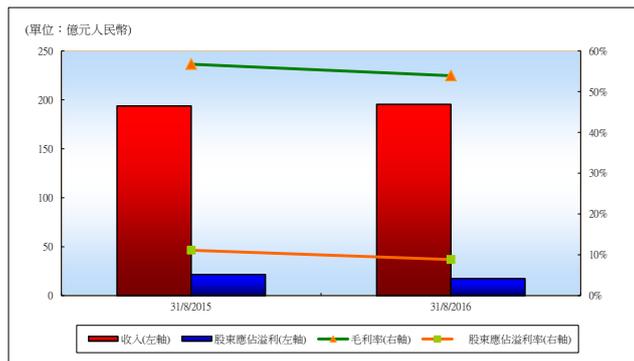
#### ➤ 股東應佔溢利跌近兩成

集團期內股東應佔溢利按年下跌 19.7% 至 17.33 億元人民幣，股東應佔溢利率由 15/16 財年上半年的 11.1% 跌至 8.9%。另外，董事會建議派發中期股息 12.00 分人民幣。

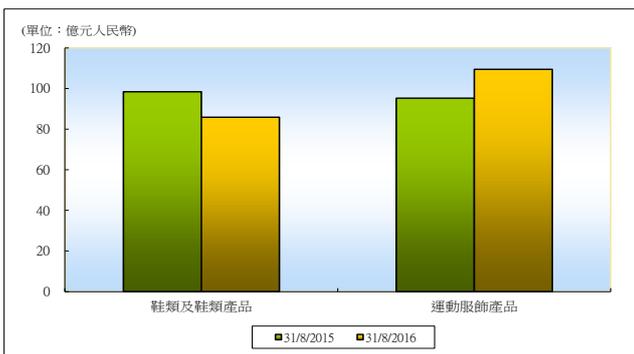
### 綜合評述

百麗國際目前正面對幾項重大挑戰，零售渠道客戶的變化、消費者風格偏好的轉化及消費情緒的持續低迷。集團正著手進行改革，但亦坦然需要一個較長過程，不可能一蹴而就。預期集團鞋類業務短期內難以改善，利潤率將持續受壓，故對集團今年業績預測屬中性。

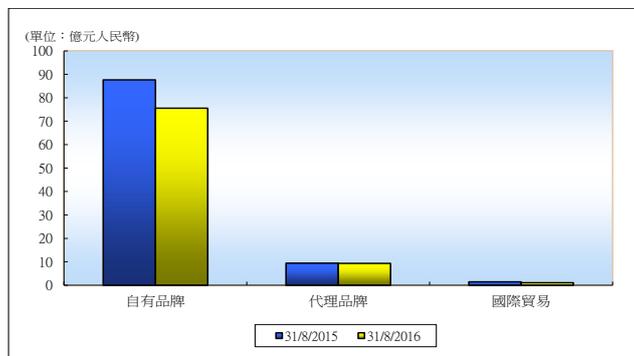
#### 百麗國際(1880.HK)中期財務數據



#### 15/16 財年至 16/17 年財年中 期集團收入 (按業務分部)



#### 15/16 財年至 16/17 年財年中 期集團鞋類業務收入



#### 百麗國際(1880.HK) 參考數據

市盈率：	14.41 倍	市值：	426.77 億元
預測市盈率：	10.21 倍	52 周高位：	7.84 元
市帳率：	1.41 倍	52 周低位：	4.07 元



## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。