



# 英皇證券(香港)有限公司 Emperor Securities Limited

思捷環球(00330) 建議：觀望

思捷環球(00330)07/08 年度業績摘要

—截至6月底止年度業績，營業額由296億元，上升至372億元，增加25.6%；經營溢利上升23.4%至77.21億元，純利為64.5億元，增加24.5%。每股基本盈利為5.21元，增長23.5%。每股派息4.2元，當中包括2.1元40週年特別股息，而去年同期股息則為3.18元。

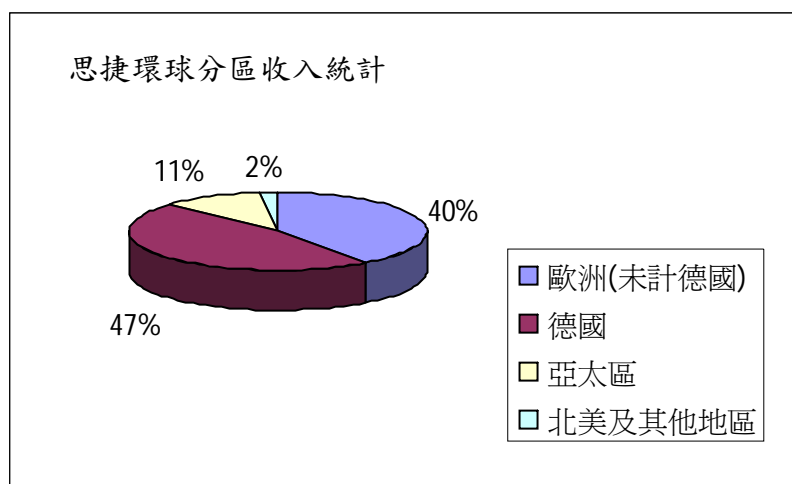
—經營數據方面，佔集團總收入43.1%之零售業務之EBIT Margin由去年15.1%下跌至13.3%，而佔集團總收入56.3%的批發業務之EBIT Margin則由26.4%微升0.1%至26.5%；集團整體純利率則由去年17.48%輕微下跌至17.3%。另集團轉貨週期天數亦輕微減少一天，至54天；股本回報率(ROE)則達46%，仍然維持高水平。

—截至6月30日止，集團持有65億元淨現金，另外早前集團已宣佈回購股份，截至6月30日止已回購約261.5萬股。

	截至6月30日止年度		變幅
	2008年	2007年	
	百萬港元	百萬港元	
營業額	37,227	29,640	25.60%
銷售成本	(17,257)	(13,755)	25.46%
毛利	19,970	15,885	25.72%
員工成本	(4,426)	(3,514)	25.95%
經營租賃開支	(2,918)	(2,325)	25.51%
折舊	(750)	(597)	25.63%
其他經營成本	(4,155)	(3,190)	30.25%
經營溢利	7,721	6,259	23.36%
利息收入	190	149	27.52%
所佔聯營公司業績	145	130	11.54%
除稅前溢利	8,056	6,538	23.22%
稅項	(1,606)	(1,358)	18.26%
股東應佔溢利	6,450	5,180	24.52%

股息	5,219	3,916	33.27%
每股盈利			
—基本	5.21 港元	4.22 港元	23.46%
—攤薄	5.15 港元	4.16 港元	23.80%
每股股息	4.20 港元	3.18 港元	32.08%

—分區業務方面，歐洲仍然是思捷最大收入來源，單是德國地區已佔達47%。若不計德國的話，歐洲地區亦佔40%，至於亞洲地區則佔11%，北美及其他地區僅佔2%。另外，以銷售空間計



思捷全球已超過100萬平方米。

#### 思捷環球全年業績短評

—以全年業績來看，思捷環球仍能持續出現雙位數字增長，整體表現尚算理想。不過，思捷環球正面對來自四方八面的挑戰。集團業務有高達87%來自歐洲，而歐洲正面臨經濟衰退的危機，零售業難免首當其衝，思捷環球肯定會受到影響，集團亦已透露，7及8月同店營業額增幅僅5%；7至9月批發訂單只有單位數字增長，來年盈利增長及毛利將肯定受壓。

—另外，歐元經歷近年強勢後，兌美元已現著回落，而思捷過往業績亦經常受惠於歐元匯價，故若歐元一旦開始跌浪，對思捷亦相當不利。

—思捷現時市盈率已跌至約12倍水平，息率已達6.3%，加上集團可能會再度進行股份回購，現價計應有一定防守力。不過，由於前景不明朗，故只宜觀望。

#### 免責聲明

以上資料只作參考之用，並不構成任何買賣建議或要約，亦不會對客戶任何損失承擔任何責任。