

日期: 2018-09-26

9月股市風高浪急，大市9月初熊市哀聲不斷，到月中又牛聲滿天下，加上受外圍消息不停的影響下，港股的走勢實難估計。今年大市的趨勢由年頭跌到最近，這一點應沒有人反對。

筆者最近發現到一隻股票，走勢之強，實難細說，它就是波司登(3998)。先從圖表來看，股價走勢跟大市南轅北轍，完美展示出反地心吸力的走勢。集團主要專注於羽絨服品牌組合的開發和管理，包括羽絨服產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。波司登的確在前些年經歷了艱難時刻，由於旗下非羽絨服飾發展不佳、庫存積壓。集團擁有自家品牌羽絨服、OEM業務和非羽絨服業務三大類主要業務，羽絨服收入佔比達63%。



集團自2018年起重點聚焦羽絨主業，多元化服裝業務將精簡。今年6月，集團在江蘇總部宣布轉型，表明關閉大部分非羽絨服品牌的計劃，它將重新把精力聚焦在羽絨服上，並要對產品進行時尚化改造、升級品牌形象。目前杭州店內售賣的產品是集團轉型的展示，紐約時裝周發布的新品則是集團時尚度的認可。集團業績正在穩健復甦，大量關閉低效益的百貨寄售網點和加盟店；通過促銷、減少新品發貨的方式去清理庫存，令到目前回到合理的庫存水平。集團通過與頂尖設計師合作推出新款式產品提升產品時尚度；同時通過贊助最新電影綜藝等去打造集團新品牌形象。集合以上各種改革，集團2018年業績比預期好，淨利潤同比增長了57%，比盈喜中公布50%增幅的預測還要高，所有不同服裝市場的增長都很高，而且成本控制得宜。目前估計集團上半

年淨利潤增長將可持續至下半年，因預計下半年羽絨服裝銷售增長會加快，估計集團銷售增長將維持，而淨利潤增長將在 10-20%左右，多元化服裝業務將會重組，集團改變原先的多品牌策略，聚焦主品牌波司登，對品牌的長遠發展有正面影響。

羅少昫(Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶主任

● 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BIH645)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第571 章）之第一類規管活動(證券交易)及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告(●報告●)由中達證券投資有限公司(●中達證券●)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。