

明報 (2022年6月7日)

<https://finance.mingpao.com/fin/columnist1463481138946/20220606/1654510340881/%e7%89%b9%e6%ad%a5%e9%87%8d%e4%b8%8a%e5%90%84%e4%b8%bb%e8%a6%81%e5%b9%b3%e5%9d%87%e7%b7%9a-%e4%bc%ba%e6%a9%9f%e8%b7%9f%e9%80%b2>

專家觀點>金利豐證券

特步重上各主要平均線 伺機跟進

特步重上各主要平均線 伺機跟進

標籤：金利豐證券

文章日期：2022年6月6日

Like 0 | Share      

內地疫情逐步受控，上海已經全面恢復正常生產生活秩序，同時上海和深圳推出加快經濟措施，料有助零售市道復甦。另外，在零售板塊之中，體育用品行業受政策監管的風險較細，而且民眾對健康意識逐步提高，有助增加體育用品的需求。特步國際 (1368) 為內地大型運動服公司之一，定位為以跑步為發展重點，過往贊助多個大型馬拉松及跑步賽事，提升品牌形象。

除了自身主品牌，集團2019年收購Saucony (索康尼)、Merrell (邁樂)、K-Swiss (蓋世威)和Palladium (帕拉丁)，進一步豐富其品牌組合。不過，四個新品牌目前的規模較細，仍然產生營業虧損，相信要錄得盈利仍需要時間。今年首季度，特步主品牌的零售銷售 (包括線上線下渠道) 按年增長30%至35%；零售折扣水平為75折；零售存貨周轉約四個月。

截至去年12月底止年度，特步主品牌的收入按年增加24.5%至88.41億元 (人民幣，下同) 創紀錄，佔總收入的88.3%，分部營業利潤率擴闊2.6個百分點至18.2%。另外，隨著疫情加速，消費者傾向轉至網上消費。集團透過社交媒體平台，例如抖音及小紅書，並充分利用直播電商，去年底電子商務業務顯著增長，並佔特步主品牌在2021年的收入超過30%。去年底，平均應收貿易款項周轉天數減少13天，至107天，平均存貨周轉天數則增加3天至77天

走勢上，目前處於上升軌，先後重上各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，惟現價高於保歷加通道頂線料有較大阻力，宜候低11元 (港元，下同) 以下吸納，反彈阻力13.2元，不跌穿10元續持有。

金利豐證券研究部執行董事黃德几

筆者為證監會持牌人士

本人並無持有上述股份