

## AASTOCKS (2022年6月20日)

<http://www.aastocks.com/tc/stocks/news/comment.aspx?id=32091>

### 李寧受惠零售氣氛改善

分析員：黃德凡 (研究部執行董事, 金利豐證券有限公司)



2022/06/20 09:12

A<sup>-</sup> A<sup>+</sup>

內地疫情受控，零售氣氛有望見改善，加上「618」促銷，預料下半年的需求前景料審慎樂觀。另外，體育用品行業受政策監管的風險較細，而且內地的消費者傾向轉至內地品牌，李寧（2331）有望受惠。今年第一季度，已投入運營的李寧銷售點計算（不包括李寧YOUNG），整個平台之同店銷售按年錄得20%至30%低段增長。就渠道而言，零售（直接經營）渠道錄得20%至30%中段增長，及批發（特許經銷商）渠道錄得10%至20%低段增長，電子商務虛擬店鋪業務按年增長為30%至40%中段增長。

今年第一季度，李寧銷售點（不包括李寧YOUNG）於整個平台的零售流水按年錄得20%至30%高段增長。就渠道而言，線下渠道（包括零售及批發）錄得20%至30%中段增長，其中零售渠道錄得30%至40%中段增長及批發渠道錄得20%至30%低段增長；電子商務虛擬店鋪業務錄得30%至40%中段增長。

今年3月底，在中國，李寧銷售點數量（不包括李寧YOUNG）共計5,872個，本年迄今淨減少63個；而李寧YOUNG銷售點數量共計1,135個，本年迄今淨減少67個。集團保持嚴格的庫存管理，去年底，累計計提的存貨撥備為9,368萬元，按年減少17.2%；平均存貨周轉期由2020年底的68日，減少14日至去年底的54日，平均應收貿易款項周轉期則由17日下降至13日。

走勢上，5月26日跌至48.2元止跌回升，10天線走高於20天和50天線，STC%K回升至接近%D線，惟MACD牛差距收窄，宜候低60元以下吸納，反彈阻力70元，不跌穿56元續持有。

筆者為證監會持牌人士  
本人並無持有上述股份