

日期: 2017-04-21

九興控股（1836）成立於1982年，主要為客戶及品牌擁有人製造休閒及時裝鞋履，亦向客戶提供結合設計、開發及製造元素的一站式服務。集團今年內首季業績明顯改善，收入重新恢復增長，預期隨著美國經濟逐步復甦，加上內地消費升級，九興的產品訂單將會繼續增加。



今年首季，九興錄得收入3.07億美元，按年升10%。其中製造業收入為2.86億美元，按年升6.8%；銷量為1,150萬雙，升8.5%；均價為24.8美元，按年跌1.6%。零售業務方面，中國收入錄得1,580萬美元，按年升15.3%，同店銷售升9.2%；歐洲收入升23.7%至470萬美元，同店銷售升7.7%。數據相比去年已經出現明顯改善，應和市場需求改善有關。

去年全年，九興則錄得營業額15.51億美元，按年跌12.37%；純利8,157.7萬美元，按年跌32.61%。按地區劃分，北美洲及歐洲仍為九興最大的兩個市場，分別佔總收入52.3%及25.1%。按業務劃分，時裝構成主要收入，佔比42%，其次為休閒產品，佔比29%。受收入及出貨量下跌拖累，期內毛利率由21%跌至18.7%。

然而，美國經濟數據持續溫和復甦，消費者信心增加，有助零售業健康發展。尤其運動休閒鞋履產品依然流行，料九興相關訂單尚有增長空間。去年，集團的全球優質鞋履市場份額增至約 10.6%，當中意大利、西班牙和葡萄牙等歐洲主要高檔鞋履生產國的全球市場份額合共達 75%。零售業亦於去年底出現重振跡象，收入和同店銷售均見好轉。



集團預期運動休閒鞋履產品的需求將持續成為增長動力，休閒及時裝鞋履產品的需求將進一步穩定，並計劃擴大在越南等地的運動休閒鞋履製造產能，相信未來九興的運動休閒產品之訂單將繼續增長。近日該股股價表現強勢，2 月底以來已累升逾三成，中期目標可看 17 元。

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。