

## 業績焦點：佐丹奴國際有限公司(709.HK)

05/03/2015

佐丹奴(709.HK)從事零售及分銷 Giordano、Giordano Junior 及 BSX 等品牌之男女服裝、童裝及配襯用品。

### 業績概述

#### ➤ 銷售額下降

截至 2014 年 12 月 31 日止年度，集團銷售額按年下跌 5.2% 或 3.03 億港元至 55.45 億港元。毛利亦按年跌 9.5% 或 3.37 億港元至 32.14 億港元。毛利率由 13 年同期的 60.7% 下降 2.7 個百分點至 58.0%，主要由於在價格競爭激烈之市場割價促銷，以及東南亞貨幣貶值導致採購成本上升所致。

#### ➤ 按市場劃分之營運表現

期內，集團整體可比較門市銷售額按年倒退 4%。香港市場方面，由於內地來港旅客消費性質轉變，本港零售市場放緩，銷售額按年倒退 6.1% 至 9.78 億港元，可比較門市銷售額亦按年下降 5%。台灣市場的銷售額亦按年下跌 3.1% 至 6.62 億港元，但可比較門市銷售額則按年增加 1%。中國大陸市場的銷售額按年下跌 8.5% 至 15.80 億港元，可比較門市銷售額亦按年跌 2%，主要由於去年內地銷售疲弱，集團關閉部份內地店舖所致。亞太其他地區銷售額錄得 6.7% 的跌幅至 13.62 億港元，可比較門市銷售額亦按年跌 6%。中東地區銷售額按年減少 2.4% 至 6.17 億港元，可比較門市銷售額按年跌 6%。售予海外加盟商的銷售額按年上升 13.8% 至 3.46 億港元。

#### ➤ 分銷網絡

集團整體門市數目按年減少 190 間至 2452 間。當中，於香港及台灣市場的門市數目按年減少 11 間至 278 間。中國大陸市場門市數目則按年大幅減少 200 間至 961 間，零售面積減少 16.5% 至 835,500 平方呎。亞太其他地區店舖數目按年增加 20 間至 568 間。中東地區門市數目則增加 8 間至 203 間。

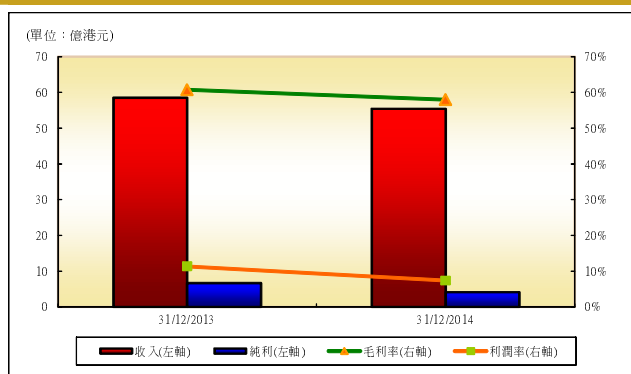
#### ➤ 純利倒退近四成

集團期內股東應佔溢利按年跌 38.5% 至 4.08 億港元，利潤率由 13 年同期的 11.3% 降至 7.4%。每股基本盈利為 26.0 港仙，董事會建議派末期息 14.5 港仙。全年股息合共為每股 25.0 港仙，較 13 年每股 40.0 港仙減少 37.5%。

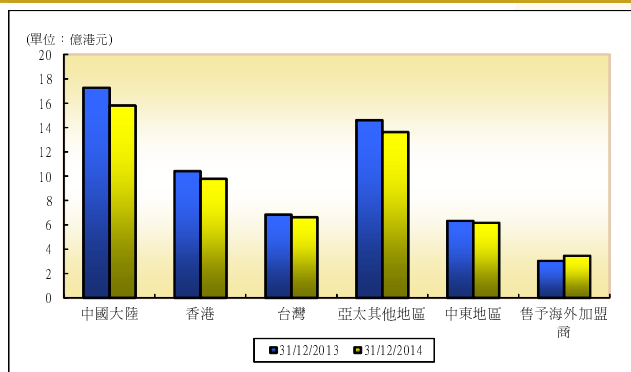
### 綜合評述

佐丹奴純利按年大幅倒退近四成，主要是多個市場需求疲弱，以及東南亞貨幣貶值導致毛利下跌所致。根據集團內部數據，不少市場在 2015 年首兩個月銷情理想，惟服裝零售業競爭激烈，行業經營環境充滿挑戰性，故對集團今年業績預測只屬中性。

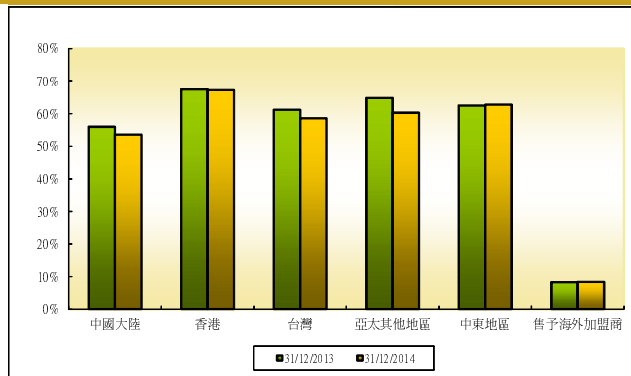
#### 佐丹奴(709.HK)財務數據



#### 2013 至 2014 年集團銷售額 (按市場劃分)



#### 2013 至 2014 年集團毛利率 (按市場劃分)



#### 佐丹奴(709.HK) 參考數據

市盈率：	14.5 倍	市值：	591.9 億元
預測市盈率：	13.2 倍	52 周高位：	5.35 元
市帳率：	2.02 倍	52 周低位：	3.25 元



## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。