

迅销(6288.HK)

2023 财年料在全球增设 310 间门店



来源: 彭博

### 公司简介

- 迅销(6288)从事通过门店和电子商务渠道开展的全球性服装产品销售业务，销售收益总额在全球服装制造零售业中排名第三。公司旗下有多个品牌，包括 UNIQLO(优衣库)、GU(极优)，以及 Theory 等。截至 2022 年 8 月底止，公司在全球 25 个国家及地区共有 2,394 间门店，包括日本、大中华地区、东南亚地区，以及欧美地区。
- 2022 财年，公司有 83.1%收入来自 UNIQLO 品牌，11.7%贡献自 GU 品牌，余下有全球品牌业务和其他。

#### 一般数据摘要

收市价*	44.10
市值 (亿港元)	220.5
52 周高位	54.68
52 周低位	34.50

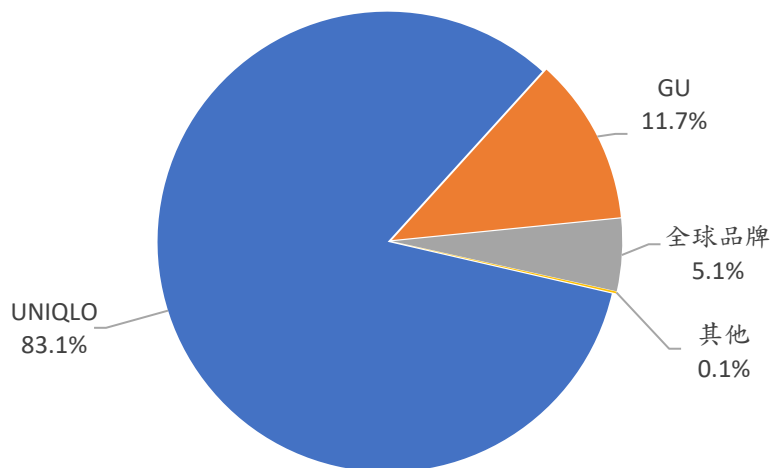
\*截至 10 月 14 日

### FY22 收入分布

#### FY22 财务资料摘要

日圆(亿元)

收益	23011.2
按年变动(%)	7.9
毛利	12068.6
按年变动(%)	12.4
归母净利润	2733.4
按年变动(%)	60.9



来源: 公司资料

#### 股东数据

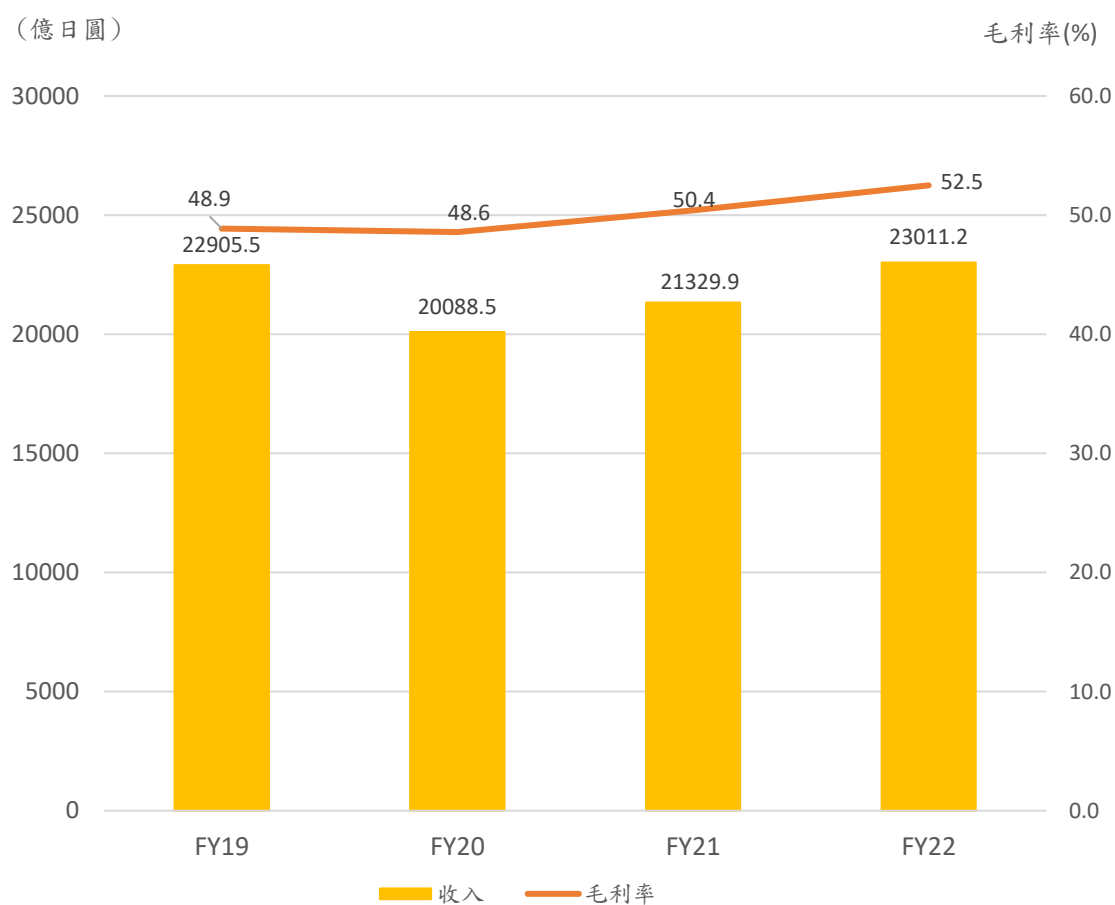
##### 持股

柳井正	21.6%
Master Trust Bank	20.8%
Custody Bank of Japan	13.5%
Nomura	10.7%

来源: 彭博

## 经营业绩及近期发展

- 迅销(6288)最新公布截至 2022 年 8 月底止之全年业绩。收入增加 7.9%至 23011.2 亿人民币；公司权益持有人应占溢利同比增加 60.9%至 2733.4 亿日圆，创纪录以来新高。公司宣派末期股息每股 340 日圆，连同中期股息，全年度派息 620 日圆，较 2021 财年增加 29.2%，派息比率为 23.3%。盈利显著增长，主要是全球新冠肺炎疫情缓和，消费者服装需求回升，加上日圆贬值，以外币计价的金融资产账面值录得大额汇兑收益。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 按业务划分，海外 UNIQLO 分部表现最亮丽，归因于多个国家及地区放宽防疫限制，收益按年上升 20.3%至 11187.6 亿日圆，经营溢利同比增长 42.4%至 1,583.6 亿日圆。其中东南亚、南亚及大洋洲地区收益增展约六成，经营溢利则飙升 3 倍以上；北美地区收益录得增长之余，录得经营亏转盈，唯独大中华地区仍然受到防疫措施较严之影响，经营溢利录得双位数跌幅。
- 至于日本 UNIQLO 分部，因上半财年畅销商品库存不足，拖累同店销售同比下跌 9.0% 但下半财年重回正增长水平。全年度收益按年下跌 3.8%至 8,102.6 亿日圆，经营溢利则轻微上升 0.6%至 1,240.4 亿日圆。

## 业务前景

- 展望未来，公司将会有 4 大发展策略，包括加强响应顾客需求、推进总部职能全球化、加速可持续发展以及积极降低经营成本。在开拓门店方面，目标在 2023 财年在全球增设 310 间门店，按年增长为三成。同时，公司给予 2023 财年指引，预计收益按年上升 15.2% 至 26,500 亿日圆，公司拥有人应占溢利则同比下滑 15.9% 至 2,300 亿日圆。倘撇除汇兑影响，预计净利润仍录得正增长。

## 风险因素

- 门店扩张速度不似预期
- 全球经济陷衰退，降低消费者意欲
- 汇兑风险

## 投资建议

- 综合而言，迅销 2022 财年全年业绩表现不俗，因海外地区销情理想和日圆贬值。目前美国联储局加息周期未完，势令日圆持续受压，料公司 2023 财年续录得大额汇兑收益，加上拓展销售网络策略延续，为收入增长提供动力。策略上，建议待股价回落至 40 元附近收集，惟要留意股份交投偏少，要留意其流动性风险。

## 免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk