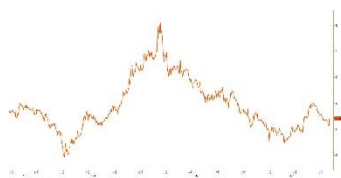


迅銷(6288.HK)

2023 財年料在全球增設 310 間門店



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	44.10
市值 (億港元)	220.5
52 周高位	54.68
52 周低位	34.50

*截至 10 月 14 日

FY22 財務資料摘要

日圓(億元)

收益	23011.2
按年變動(%)	7.9
毛利	12068.6
按年變動(%)	12.4
歸母淨利潤	2733.4
按年變動(%)	60.9

股東資料

持股

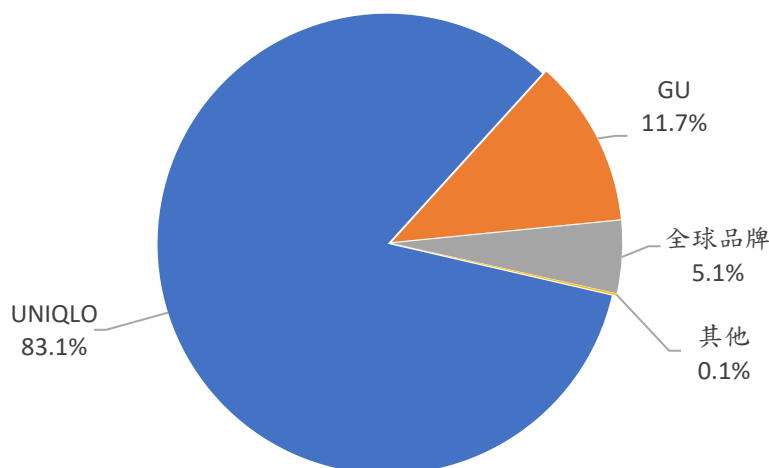
柳井正	21.6%
Master Trust Bank	20.8%
Custody Bank of Japan	13.5%
Nomura	10.7%

來源: 彭博

公司簡介

- 迅銷(6288)從事通過門店和電子商務渠道開展的全球性服裝產品銷售業務，銷售收益總額在全球服裝製造零售業中排名第三。公司旗下有多個品牌，包括 UNIQLO(優衣庫)、GU(極優)，以及 Theory 等。截至 2022 年 8 月底止，公司在全球 25 個國家及地區共有 2,394 間門店，包括日本、大中華地區、東南亞地區，以及歐美地區。
- 2022 財年，公司有 83.1%收入來自 UNIQLO 品牌，11.7%貢獻自 GU 品牌，餘下有全球品牌業務和其他。

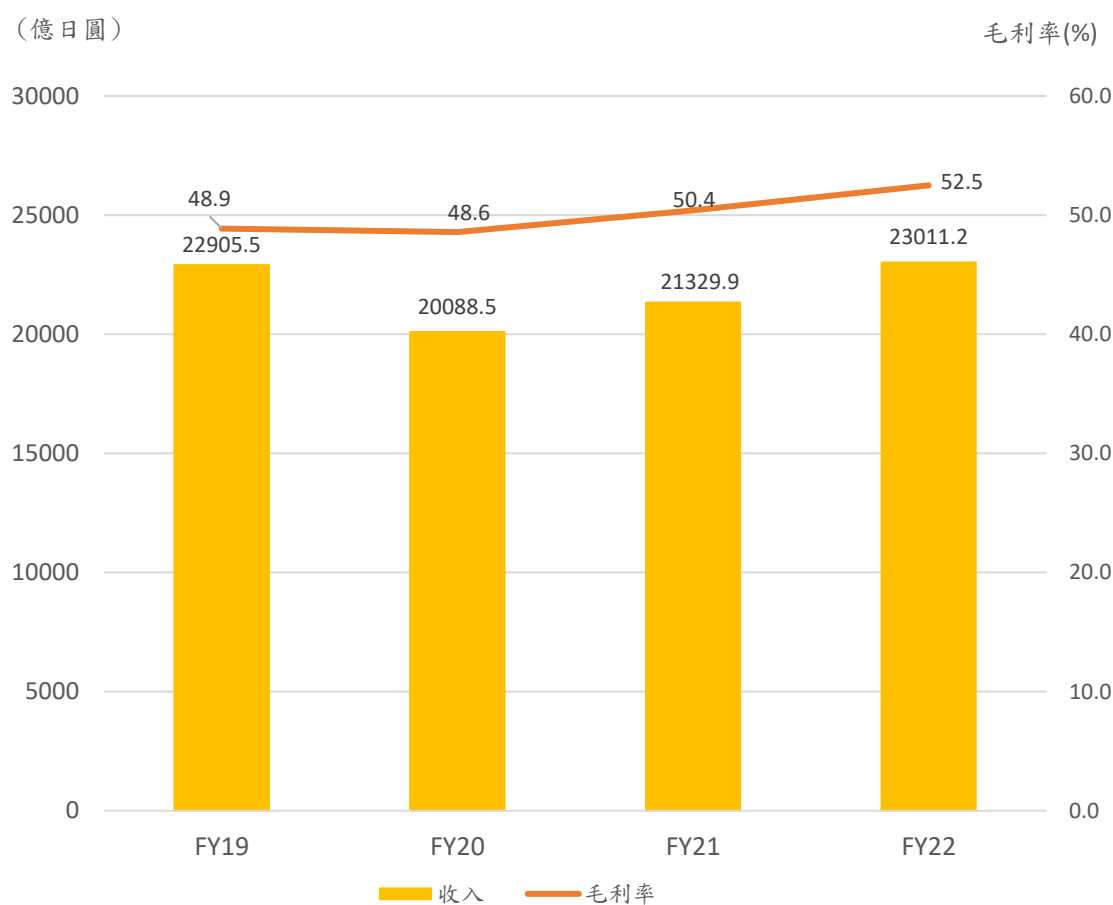
FY22 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 迅銷(6288)最新公布截至 2022 年 8 月底止之全年業績。收入增加 7.9%至 23011.2 億人民幣；公司權益持有人應佔溢利同比增加 60.9%至 2733.4 億日圓，創紀錄以來新高。公司宣派末期股息每股 340 日圓，連同中期股息，全年度派息 620 日圓，較 2021 財年增加 29.2%，派息比率為 23.3%。盈利顯著增長，主要是全球新冠肺炎疫情緩和，消費者服裝需求回升，加上日圓貶值，以外幣計價的金融資產帳面值錄得大額匯兌收益。



來源: 公司年報, 經千禧證券整理

- 按業務劃分，海外 UNIQLO 分部表現最亮麗，歸因於多個國家及地區放寬防疫限制，收益按年上升 20.3%至 11187.6 億日圓，經營溢利同比增長 42.4%至 1,583.6 億日圓。其中東南亞、南亞及大洋洲地區收益增展約六成，經營溢利則飆升 3 倍以上；北美地區收益錄得增長之餘，錄得經營虧轉盈，唯獨大中華地區仍然受到防疫措施較嚴之影響，經營溢利錄得雙位數跌幅。
- 至於日本 UNIQLO 分部，因上半財年暢銷商品庫存不足，拖累同店銷售同比下跌 9.0%，但下半財年重回正增長水平。全年度收益按年下跌 3.8%至 8,102.6 億日圓，經營溢利則輕微上升 0.6%至 1,240.4 億日圓。

業務前景

- 展望未來，公司將會有 4 大發展策略，包括加強回應顧客需求、推進總部職能全球化、加速可持續發展以及積極降低經營成本。在開拓門店方面，目標在 2023 財年在全球增設 310 間門店，按年增長為三成。同時，公司給予 2023 財年指引，預計收益按年上升 15.2% 至 26,500 億日圓，公司擁有人應佔溢利則同比下滑 15.9% 至 2,300 億日圓。倘撇除匯兌影響，預計淨利潤仍錄得正增長。

風險因素

- 門店擴張速度不似預期
- 環球經濟陷衰退，降低消費者意慾
- 匯兌風險

投資建議

- 綜合而言，迅銷 2022 財年全年業績表現不俗，因海外地區銷情理想和日圓貶值。目前美國聯儲局加息週期未完，勢令日圓持續受壓，料公司 2023 財年續錄得大額匯兌收益，加上拓展銷售網絡策略延續，為收入增長提供動力。策略上，建議待股價回落至 40 元附近收集，惟要留意股份交投偏少，要留意其流動性風險。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk