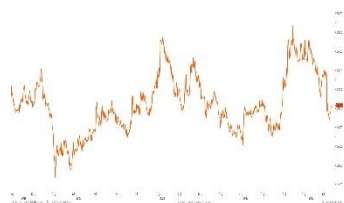


六福(590.HK)

首季同店销售理想，靠港澳市场拉动



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	20.30
总市值 (亿港元)	119.2
52周高位	29.50
52周低位	16.45

*截至7月14日收市价

FY23 财务资料摘要

港币(亿元)	
收入总额	119.8
按年变动(%)	2.0
毛利	32.3
按年变动(%)	-0.1
归母净盈利	12.8
按年变动(%)	-7.7

股东数据

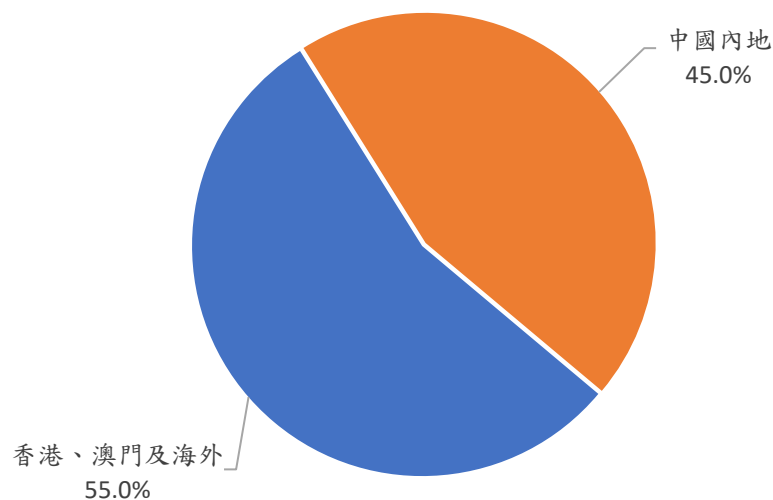
持股	
六福控股	40.0%
Silchester	13.0%
三菱日联	8.0%

来源: 彭博

公司简介

- 六福(590)主要从事各类黄铂金首饰及珠宝首饰产品之采购、设计、批发、商标授权及零售业务。截至2023年6月30日止，公司于全球共有141间「六福」自营店，连同2,841间内地及7间海外品牌店，加上190间位于内地其他副品牌及产品线的店铺，全球共有3,179间店铺。

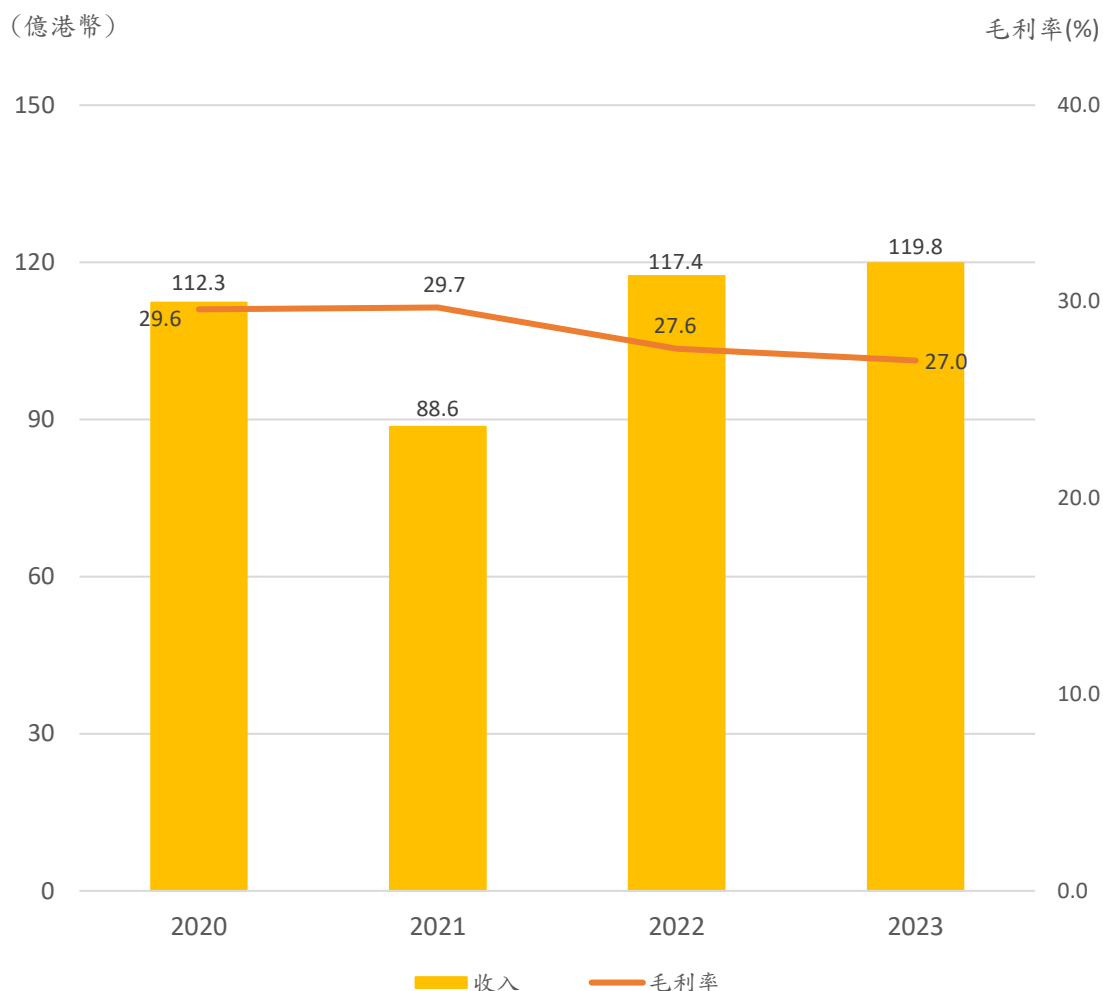
FY23 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 六福(590)公布截至2023年6月底止之第一季(2023年4月1日至6月30日)零售销售表现。受惠于中港澳地区全面通关后，旅游业陆续恢复，加上低基数效应，推动第一季同店销售增长62%，零售值增长24%，相对于疫情前的2019财年，整体同店销售持平。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 港澳地区为第一季增长主要动力，自从通关后，国内与海外旅客回流，拉动同店销售增长75%，零售值增长92%，与疫情前比较，同店销售同样持平。澳门与香港地区同店销售分别上升90%和70%。以产品划分，黄金产品及定价首饰之同店销售分别增长81%和65%。
- 相反，中国内地市场表现明显相对逊色。由于消费信心恢复较预期慢，第一季度自营店同店销售增长仅为3%。以产品划分，黄金产品及定价首饰之同店销售分别上升6%和下跌3%，定价首饰同店销售下滑，因受到钻石产品需求减少所致。值得一提，内地电子商务销售表现不俗，同比录得四成增长，超越疫情前三成水平。

业务前景

- 展望未来，管理层早前公布 2023 财年业绩时，重申三大发展策略，包括专注于内地市场拓展、品牌推广以及提高营运效率。在 2024 财年期间，目标于国内四、五线城市拓展品牌店网络，包括净增加 300 间「六福」品牌店和 50 间副品牌，至于港澳地区则净增加 5 间门店。

估值

	2024E	2025E
市盈率	7.1	6.3
市帐率	0.90	0.83
股息率	6.5	7.3

来源:彭博

风险因素

- 内地消费意欲不足
- 门店扩张步伐不似预期

投资建议

- 综合而言，第一季六福同店销售靠港澳地区拉动，惜内地增长动力依然欠奉。目前中国经济增长动力不足，消费者信心有待改善，相信内地业务销售表现短期会承压。策略上，现价为 2024 财年预测市盈率 7.1 倍，股息率 6.5 厘，估值不高，但考虑到内地业务复苏情况需时观察，认为上行 250 天线阻力不轻。

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