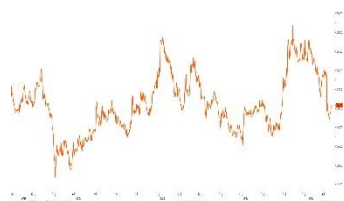


六福(590.HK)

首季同店銷售理想，靠港澳市場拉動



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	20.30
總市值 (億港元)	119.2
52周高位	29.50
52周低位	16.45

*截至7月14日收市價

FY23 財務資料摘要

港幣(億元)	
收入總額	119.8
按年變動(%)	2.0
毛利	32.3
按年變動(%)	-0.1
歸母淨盈利	12.8
按年變動(%)	-7.7

股東數據

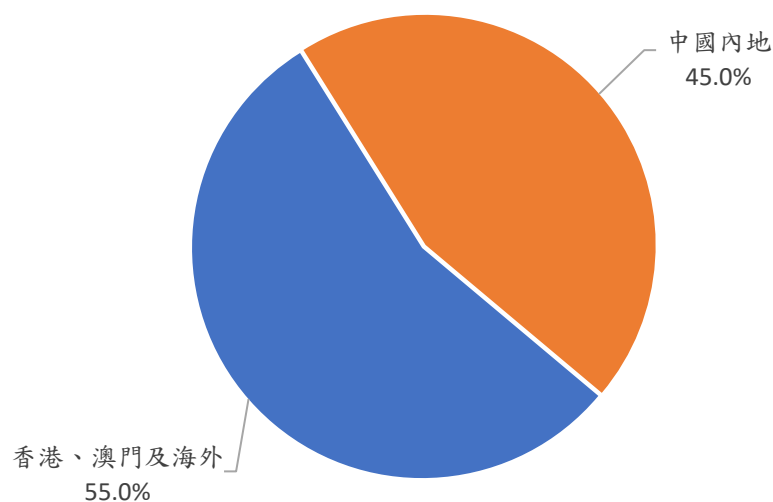
	持股
六福控股	40.0%
Silchester	13.0%
三菱日聯	8.0%

來源: 彭博

公司簡介

- 六福(590)主要從事各類黃白金首飾及珠寶首飾產品之採購、設計、批發、商標授權及零售業務。截至2023年6月30日止，公司於全球共有141間「六福」自營店，連同2,841間內地及7間海外品牌店，加上190間位於內地其他副品牌及產品線的店舖，全球共有3,179間店舖。

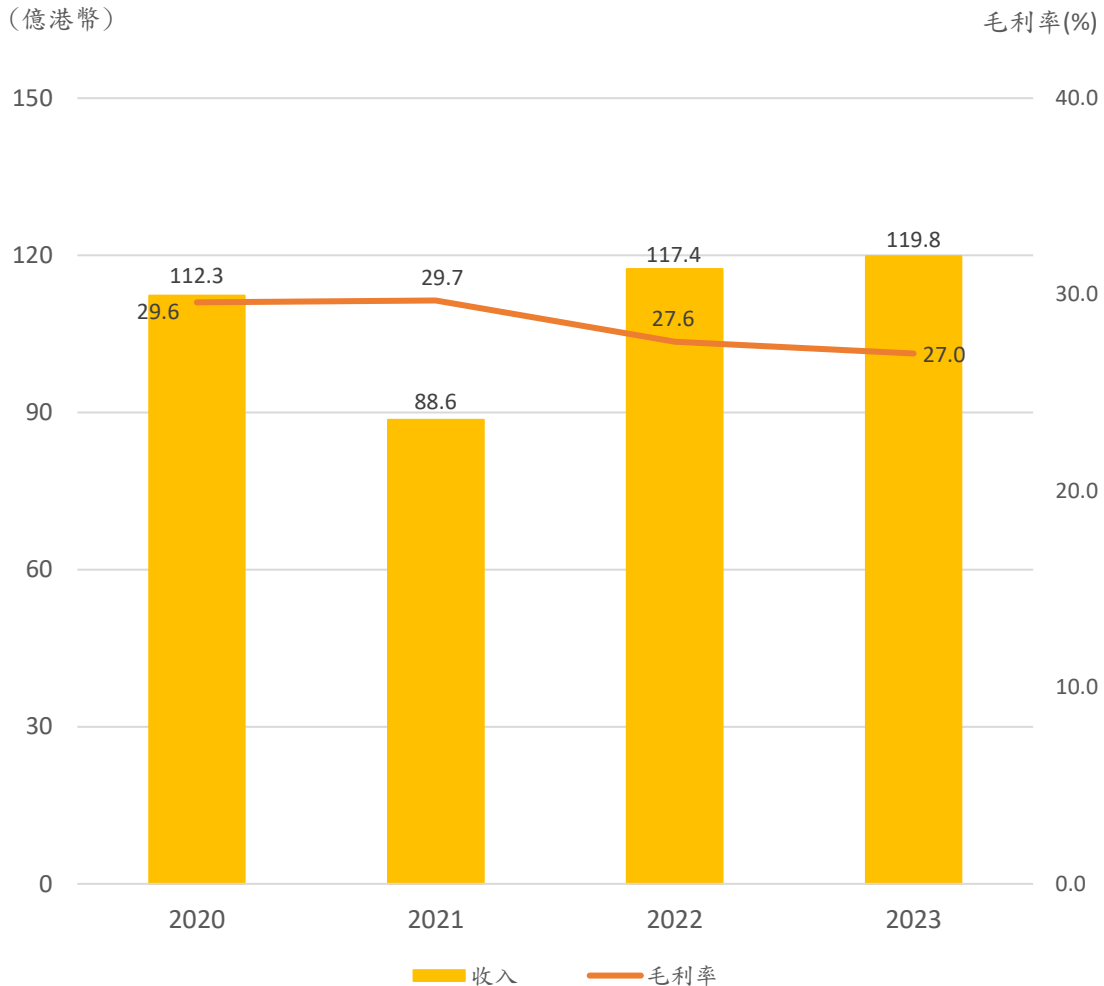
FY23 收入分佈



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 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)零售銷售表現。受惠於中港澳地區全面通關後，旅遊業陸續恢復，加上低基數效應，推動第一季同店銷售增長 62%，零售值增長 24%，相對於疫情前的 2019 財年，整體同店銷售持平。



來源: 公司年報, 經千星碩證券整理

- 港澳地區為第一季增長主要動力，自從通關後，國內與海外旅客回流，拉動同店銷售增長 75%，零售值增長 92%，與疫情前比較，同店銷售同樣持平。澳門與香港地區同店銷售分別上升 90%和 70%。以產品劃分，黃金產品及定價首飾之同店銷售分別增長 81%和 65%。
- 相反，中國內地市場表現明顯相對遜色。由於消費信心恢復較預期慢，第一季度自營店同店銷售增長僅為 3%。以產品劃分，黃金產品及定價首飾之同店銷售分別上升 6%和下跌 3%，定價首飾同店銷售下滑，因受到鑽石產品需求減少所致。值得一提，內地電子商務銷售表現不俗，同比錄得四成增長，超越疫情前三成水平。

業務前景

- 展望未來，管理層早前公布 2023 財年業績時，重申三大發展策略，包括專注於內地市場拓展、品牌推廣以及提高營運效率。在 2024 財年期間，目標於國內四、五線城市拓展品牌店網絡，包括淨增加 300 間「六福」品牌店和 50 間副品牌，至於港澳地區則淨增加 5 間門店。

估值

	2024E	2025E
市盈率	7.1	6.3
市帳率	0.90	0.83
股息率	6.5	7.3

來源: 彭博

風險因素

- 內地消費意慾不足
- 門店擴張步伐不似預期

投資建議

- 綜合而言，第一季六福同店銷售靠港澳地區拉動，惜內地增長動力依然欠奉。目前中國經濟增長動力不足，消費者信心有待改善，相信內地業務銷售表現短期會承壓。策略上，現價為 2024 財年預測市盈率 7.1 倍，股息率 6.5 厘，估值不高，但考慮到內地業務復甦情況需時觀察，認為上行 250 天線阻力不輕。

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