

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2017-05-12

最新數據顯示，本港3月零售額結束連續24個月跌勢。政府統計處公布，3月零售業總銷貨價值臨時估計357億元，按年上升3.1%。數據反映訪港旅客人次繼續回升，以及本港就業和收入情況良好，支持本地消費需求。故消費需求有機會增加，尤其對奢飾品和金飾珠寶的需求有望上升。



周生生的銷情將會好轉，並受益於低基數效應。

人民幣貶值亦構成黃金的保值需求。近一年，在岸人民幣累計貶值逾6%，當貨幣的購買力下降，黃金的保值屬性便會顯現。中國黃金協會數據顯示，隨著投資類金條銷量的增加，今年內地黃金消費量有望較去年的975公噸上升並突破1,000公噸。僅首季，內地黃金需求就已按年增長15%至304公噸，金條銷售攀升61%至101公噸。尤其春節前後需求強勁，推動金飾銷量增長1.4%至171公噸。此外，今年適逢「雙春兼閏月」，相信人們對珠寶金器等產品的嫁娶需求將會增加。

由黃金珠寶股的業績和股價表現就可以看出，行業景氣度明顯回升。周大福（1929）首季營運數據顯示，期內數據顯著改善，其中港澳零售額和內地及同店銷售均扭轉跌勢，分別錄升 1%及 4%，同店銷售更錄得近 3 年來首次增長；內地銷售更錄得雙位數升幅。該股股價一扭頹勢，年內累升 42.8%。不過相比周大福，周生生（0116）期內升幅僅 32.8%，估值亦較前者便宜。



受到去年本港零售市道衰退拖累，集團去年營業額按年跌 15.61%至 160.93 億元，純利按年跌 34.34%至 7.42 億元，相信在訪港內地旅客人數，以及黃金保值需求增加的憧憬下，周生生的銷情將會好轉，並受益於低基數效應。加之本港零售店鋪租金普遍下調，集團有望受惠相關開支減少，故中期看好該股表現。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。