

日期: 2017-07-14

近年內地政府反腐和人民幣匯率波動，導致內地人來港消費意欲下降，香港零售總額連跌三年後，今年終於出現反彈迹象，諮詢機構預計今年本港的零售總額可按年升3至4個百分點，尤其在奢侈品消費帶動下，2018年或有更大升幅，故看好零售業前景。



周大福是香港珠寶業的龍頭企業。

周大福（1929）是香港珠寶業的龍頭企業，集團近期股價持續造好，截至今年3月底止2017財年錄得營業額512.46億元，按年下跌9.45%，淨利潤則上漲3.87%至30.55億元。首三個月，港澳同店銷售重現增長，分別錄得1%及4%升幅，結束連跌12個季度的頹勢。增長主要受惠於期內金價上升，黃金產品銷售量按年增19%，期內內地零售額及同店銷售分別按年升16%及12%，珠寶及黃金產品均錄得升幅。

近日，集團公布截至今年6月底止2018財年首季業績，港澳零售值按年增長7%，港澳同店銷售按年升5%，內地零售值按年增長17%。黃金產品銷售方面，內地和港澳市場都有增加，分別錄得16%和19%增幅，主要由於出售黃金產品的平均單件重量增加，使平均售價上升。珠寶鑲嵌首飾同店銷售方面，內地按年上升3%，主因季內銷量及平均售價上升。周大福季內於內地淨開設29間分店、日本淨開設2間及美國淨開設1間，並在香港淨關閉4間分店，截至6月30日，公司共有2,409個零售點。



由香港旅遊發展局的訪港旅客統計數據可以預測，未來內地來港的旅客人數或將繼續改善，加上本港商店租金水平持續下滑，預計周大福的港澳珠寶銷售增長趨勢可以延續；內地則有龐大的珠寶消費需求，相信集團內地寶石產品的同店銷售將持續向好從而帶動利潤率擴張。

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。