

港澳銷售慘跌四成 周大福中期少賺21%

下財年或關中雙位數店 強調無裁員計劃

本港零售市道疲弱，奢侈品注定無運行。周大福（01929）上季港澳同店銷售急跌逾四成，是自2015年第一季以來最差，近月港澳同店銷售跌幅持續。管理層表示，積極與業主傾談減租事宜，預期本財年租金減租幅度約有15%，強調現階段無裁員計劃。

大公報記者 李潔儀

周大福派中期成績表，截至9月底止6個月，股東應佔溢利為15.33億港元，按年下跌20.8%。

受高基數及經營環境疲弱影響，港澳上半財年同店銷售下跌27.5%，單計第二財季（7至9月）同店銷售急挫42.3%，由10月至11月21日，港澳同店銷售跌幅仍有38.4%，尤以珠寶鑲嵌首飾表現最差，銷售跌幅高達49.5%。

珠寶鑲嵌首飾最滯銷

周大福執行董事鄭志剛在網上發布會直言，環球市況持續疲弱，加上香港的現況，將會繼續影響港澳市場的業務表現，預期在未來6至12個月的前景將會充滿挑戰。

財務董事鄭炳熙表示，上半財年續租租金平均升幅有20%，惟預期下半財年續租租金將有20%至50%減幅。他續說，截至2020年3月底止年度將有約20間店舖需要續租，2021年3月底止財年續租店舖增至約40間。

另外，董事總經理黃紹基補充說，下個財年將會再審視開店及關店的需要，例如視乎每店的營運能力而定，估計屆時會有高單位數至中雙位數的分店需要關閉。

料續租租金最多減五成

中國內地市場方面，上季同店銷售下跌6.8%，近期回升至0.7%。黃紹基表示，計劃今個財年在內地開設600間新店，當中近九成在次級城市。

周大福每股派中期息0.12元，按年減少20%。鄭炳熙表示，會沿用過去三年採用的派息政策，即按照自由現金流水平來對比淨利潤來釐定，倘若全個財年的表現符合預期，相信派息比率可維持在60%至80%水平。

由於國際金價急升，加上集團的黃金借貸結餘增加，導致黃金借貸未變現虧損增加，拖累毛利率下跌1.1個百分點至27.6%。撇除相關因素，經調整後的毛利率由28.1%升至30.7%。

周大福昨日股價走勢反覆，早段觸及6.86元，午後一度倒跌至6.72元，收報6.81元，逆市升近1%。

被問到節省開支的安排，鄭炳熙表示，除了積極與業主洽談減租，近期的廣告宣傳活動已幾乎暫停。至於裁員計劃，他強調，公司目前並沒有裁員計劃，亦沒有要求同事放無薪假，僅會採取員工自然流失的方法。

周大福派中期成績表，截至9月底止6個月，股東應佔溢利為15.33億港元，按年下跌20.8%。

受高基數及經營環境疲弱影響，港澳上半財年同店銷售下跌27.5%，單計第二財季（7至9月）同店銷售急挫42.3%，由10月至11月21日，港澳同店銷售跌幅仍有38.4%，尤以珠寶鑲嵌首飾表現最差，銷售跌幅高達49.5%。

周大福執行董事鄭志剛在網上發布會直言，環球市況持續疲弱，加上香港的現況，將會繼續影響港澳市場的業務表現，預期在未來6至12個月的前景將會充滿挑戰。

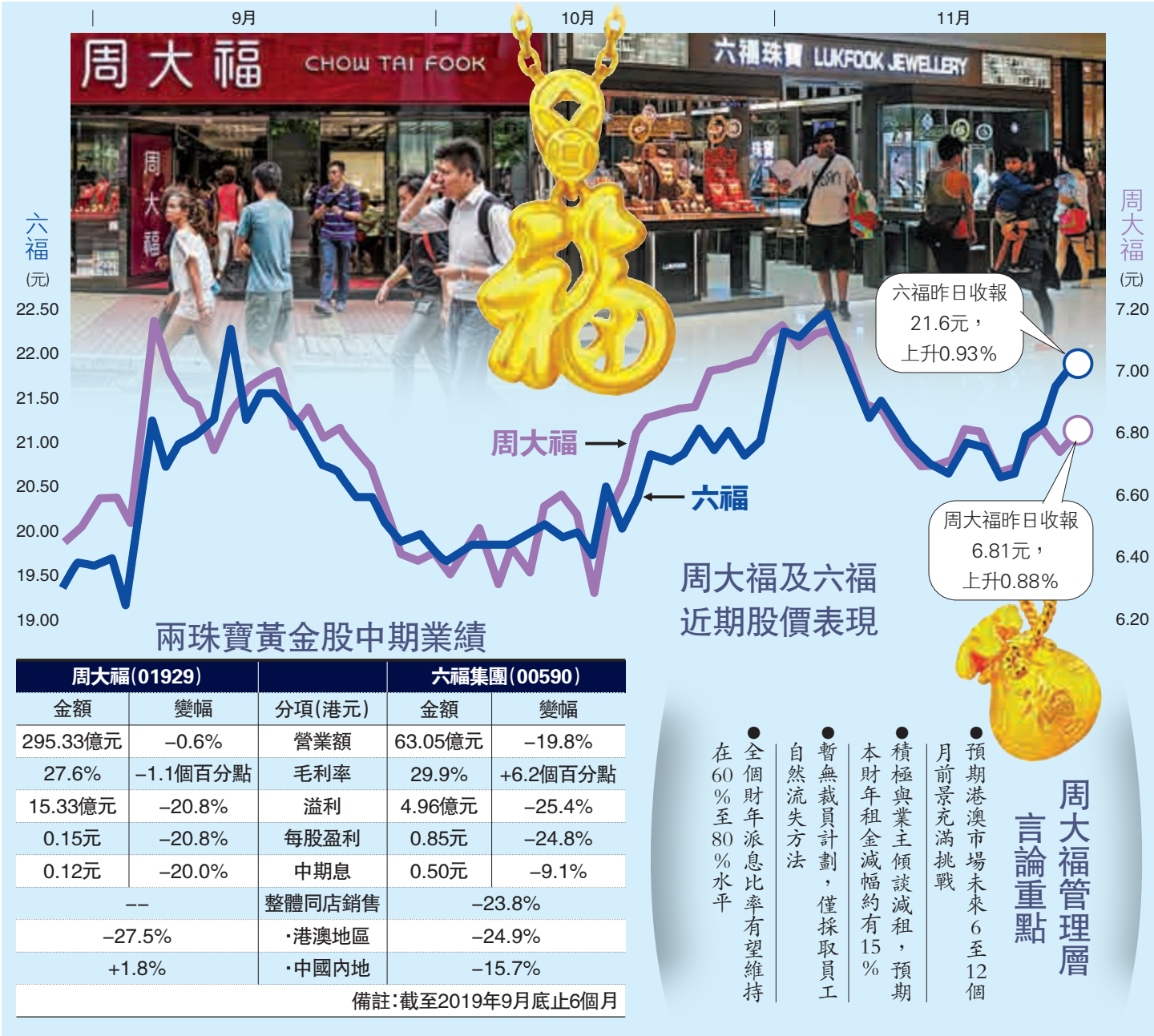
財務董事鄭炳熙表示，上半財年續租租金平均升幅有20%，惟預期下半財年續租租金將有20%至50%減幅。他續說，截至2020年3月底止年度將有約20間店舖需要續租，2021年3月底止財年續租店舖增至約40間。

另外，董事總經理黃紹基補充說，下個財年將會再審視開店及關店的需要，例如視乎每店的營運能力而定，估計屆時會有高單位數至中雙位數的分店需要關閉。

周大福每股派中期息0.12元，按年減少20%。鄭炳熙表示，會沿用過去三年採用的派息政策，即按照自由現金流水平來對比淨利潤來釐定，倘若全個財年的表現符合預期，相信派息比率可維持在60%至80%水平。

由於國際金價急升，加上集團的黃金借貸結餘增加，導致黃金借貸未變現虧損增加，拖累毛利率下跌1.1個百分點至27.6%。撇除相關因素，經調整後的毛利率由28.1%升至30.7%。

周大福昨日股價走勢反覆，早段觸及6.86元，午後一度倒跌至6.72元，收報6.81元，逆市升近1%。



六福預警全年收入盈利雙位數跌

【大公報訊】六福（00590）昨日公布截至今年9月底止中期業績。集團因香港資源控股未能償還欠款而作出5710萬元減值撥備，再加上香港社會事件及中美貿易戰持續影響下，期內收入減少19.8%至63億元，股東應佔溢利則下跌25.4%至4.96億元。集團透露，10月至11月首三周香港同店銷售下跌情況未見改善，指業務下行風險將會延續至下半財年，預期今年全年收入和盈利將會有雙位數字跌幅。

六福指，香港及澳門市場在高金價、高基數效應及近期持續的社會活動導致訪

港旅客人數大幅下滑的情況下，人均消費越見疲弱。期內在香港市場的零售收入因此大幅減少31.6%至25.69億元，而香港與澳門市場，以及內地市場的同店銷售分別錄得負24.9%及負15.7%的增長。六福解釋，集團受香港社會事件及中美貿易戰的持續影響下，香港及澳門市場同店銷售大幅下滑，而內地市場同店銷售亦因金價高企及中美貿易戰的影響而下跌。

雖然收入下跌，但由於金價大升及珠寶首飾產品銷售佔比上升，令整體毛利率增加6.2個百分點至29.9%，總毛利因此增

加1.2%至18.86億元。

六福表示，本年10月至11月首三周在基數較低情況下，澳門市場因黃金銷售重見升幅而重拾升軌，內地市場自營店及品牌店的同店銷售跌幅亦漸見收窄，惟香港市場同店銷售下跌情況未見改善。集團表示，未來會於香港市場受社會事件影響較嚴重區域減少店舖，並於澳門尋找增加店舖的機遇，預期全年港澳市場淨增長3間店舖，並將更積極發展海外及內地市場，預期海外市場店舖全年淨增長約3間，而內地市場店舖的全年淨增長將不少於200間。

阿里上市三日累漲16% 券商續唱好

【大公報訊】阿里巴巴（09988）股價愈升愈有，昨日以接近全日高位報收，升5.5%，報204元；阿里股價連升三日，累漲16%，令到市值由3.76萬億元，膨脹至4.36萬億元。交易員指出，阿里昨日股價升至200元水平後，進一步向上動力突然減弱，情況到午市後才有突破，由200元飆高至204元收市。值得一提的是，大量買盤在午後三點湧現，最後一個小時股份成交量達到1265萬股，相對於全日成交股數4181萬股，佔比高及30%。

儘管阿里股價向上，但股份成交金額卻減少至不足百億，約83.69億元，減幅19%，成交未能配合升勢。繼續有券商唱好阿里，招商證券國際給予阿里目標價217元，維持「買入」評級。該行相信，阿里12月9日加入恒生綜合指數後，下一步料會納入港股通；當南向資金可以買賣阿里，其估值可望獲得重估。招商證券國際估算，於2020至2022財年間，阿里於非通用會計準則下純利為1401億、1709億及2203億元人民幣，按年增長39%、22%及29%。

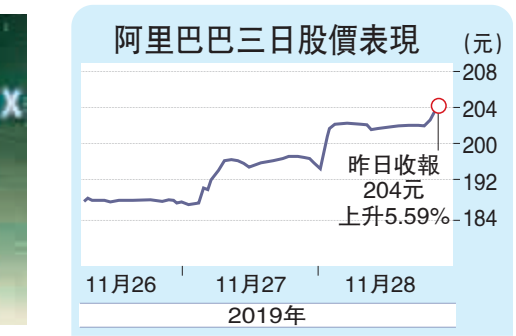
整體港股方面，美國總統特朗普簽署《香港人權與民主法案》，消息拖累港股為之一「震」；恒指早段一度跌190點，但市場很快就消化利淡因素，收市時跌60點，報26893點。國企指數跌58點，報10561點。焦點股，騰訊（00700）連跌兩日後，昨日終於反彈0.8%，報338元。

其他焦點股方面，內地落實手機號碼攜號轉台，三大電訊股全線破底創近年低位。中聯通（00762）股價跌2.6%，報6.9元，見2009年4月以來新低。中移動（00941）股價跌1.6%



，報60.3元，是超過5年低位。中電信（00728）股價跌0.6%，報3.03元，為3年低位。花旗認為，手機號碼攜號轉台措施對中電信構成短線利好影響，因為該公司上季錄得轉台客戶淨流入，中移動、中聯通則錄得轉台客戶淨流出。該行相信，5G發展將限制攜號轉台，對中移動、中聯通有負面影響。另外，高盛下調中移動目標價至66元。

銳升證券首席執行官鄧聲興稱，中移動現價股息率接近5厘，相信股息率提高至6厘，對股價會有支持。



遠展擬分拆酒店赴星上市 籌近30億

【大公報訊】遠東發展（00035）公布，正考慮將澳洲、新加坡、馬來西亞、英國的若干酒店物業進行潛在分拆，以合訂信託組合形式在海外證券交易所獨立上市。最快於明年上半年分拆有關物業在新加坡上市，籌集5億港元，約28.7億港元。據報，遠東發展設立該房託以旗下「帝盛」品牌酒店為主。

該公司稱，潛在分拆及獨立上市可以為集團獲得新收入來源，釋放及變現集團酒店物業之價值，以及使集團得以將資本循環投資；利用分

拆實體進行更多積極之第三方酒店收購事項。另外，時代中國（01233）公布，就建議將時代鄰里控股分拆並於聯交所主板獨立上市的事宜，合資格股東於下月2日每持有24股股份可認購1股預留股份及合資格股東於紀錄日期每持有2.6股股份獲派發1股時代鄰里股份。

昨日兩新股掛牌，醫藥研發服務平台康龍化成（03759）開報43.45元，較招股價39.5元高出10%，全日收報42.25元，較招股價高出6.96%，每手100股設計，不計手續費賺275元。

另一新股，內地睡衣及家居便服OEM製衣商，捷隆控股（01425）開報0.48元，收報0.415元，較招股價0.4元高3.8%。以每手5000股設計，不計手續費，每手僅賺75元。

另外，中國導管心臟瓣膜醫療器械企業啟明醫療（2500）公布主板上市計劃，昨日起至下周二（3日）公開招股，招股價介乎29元至33元，每手500股設計，計及手續費，入場費約16666元，預料下月10日上市。聯席保薦人為高盛、中金公司、瑞信、招商證券國際。

中銀：港股估值吸引可增持

【大公報訊】受制於本地社會事件、中美貿易談判，港股近月陷入爭持格局，動彈不得。儘管不明朗因素仍未消除，中銀國際認為港股現價估值吸引，重申「增持」評級。中銀國際給予恒指2020年底目標價28500點，較昨日收市價約有6%潛在升幅；該行又給予國指目標價11300點，較昨日收市價高出約7%。

中銀國際表示，恒指現價相當於預測市盈率9.9倍、市帳率1.1倍，相對於過去14年平均估值有21%、32%折讓。國指方面，現價預測市盈率7.7倍、市帳率1倍，相較過去14年平均估值約有26%、38%；即使恒指、國指升抵目標價，預測市盈率只有10.7倍、8.4倍，與過去14年平均估值依然有15%、20%折讓距離。

行業板塊建議方面，中銀國際看好建築、鋼鐵、水泥等股份，預料可受惠於內地明年採取更具彈性及放鬆貨幣政策，以及積極財政政策。另外，該行建議關注5G、人工智能、半導體、大數據、新材料、互聯網服務等板塊股份。風險方面，中銀國際認為，地緣政治因素持續影響港股。另外，若果中美能夠在2019年年底、2020年初簽訂貿易協議，港股將可以持續回穩。

中銀國際公布最新2020年推薦股份名單，包括騰訊（00700）、建行（00939）、工行（01398）等股份。騰訊（00700）昨日股價止跌，微升0.8%，報338元；建行（00939）股價逆市跌0.3%，報6.4元；中行（03988）股價跌0.6%，報3.21元。

中銀國際2020年部分推薦名單

推薦股份	昨收(元)	變幅	佔組合權重
騰訊(00700)	338.00	+0.8%	10%
建行(00939)	6.40	-0.3%	6%
中行(03988)	3.21	-0.6%	6%
工行(01398)	5.74	-0.5%	6%
中移動(00941)	60.30	-1.6%	4%
滙控(00005)	58.80	-0.2%	4%
平安(02318)	90.35	-0.9%	3%
港交所(00388)	250.40	+0.8%	2%
中電信(00728)	3.03	-0.6%	2%
舜宇(02382)	131.60	+4.1%	2%

註：上述為部分推薦股份，故合計權重不等於100%