



周大福 (01929) 中期淨利潤急跌44%，只有25.3億元，中期息亦削20%至每股0.2元。主席鄭家純表示，宏觀外圍因素影響消費氣氛，未來將繼續優化產品及翻新門店，提升門店效益及盈利質量。集團同時宣布，擬斥最多20億元回購股份。證券分析師認為，在股價低位進行回購，有助穩定市場情緒。

大公報記者 李潔儀

# 周大福半年淨利跌44% 派息削20%擬斥20億回購

## 鄭家純：續翻新門店 提升效益及盈利質量

鄭家純在主席報告中提到，周大福在今個財年策略地將投資定為優先事項，並開展品牌轉型之路。隨着9月下旬內地推出多項寬鬆政策，對內地經濟及珠寶業的長遠增長潛力增添信心。他續說，集團有充足的財政和營運資源，可在多變的市況靈活變通。

周大福旗下港澳業務第二財季（7月至9月）同店銷售按季維持增長30.8%，10月1日至11月18日期間，跌幅進一步改善至18.8%，內地同店銷售跌幅亦收窄至18.8%。

集團表示，基於當前的觀察，加上預期下半年財年同店銷售跌幅收窄及關店節奏放緩，若撇除外部因素及意料之外的情況，預料業務基本面會較上半年逐步改善。

### 券商：趁股價低回購 助穩定信心

同時，周大福擬自內部資源動用最多20億元供回購之用，強調首要任務是提供優於同業的可持續股本回報，包括資本配置策略，在檢視整體股東回報時，會考慮多種因素，例如投資於業務所需的現金流和資本需求。

光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，周大福業績反映過去消費市道的低迷，季度同店銷售跌幅收窄，或開始步出最差時間。他續說，周大福趁現價股價低迷，藉着回購穩定投資者對公司未來發展信心。

周大福昨日股價先升後跌，一度跌至6.83元低位，收報6.86元，逆市跌3%，該股今年至今已累積下跌約四成。

### 黃金對沖拖累 六福淨利減半

隨着金價飆升，黃金對沖成拖累業績表現。其中，六福 (00590) 昨日公布，上半年財年因黃金對沖損失2.3億元，拖累淨利潤跌54%至約4.3億元。董事會宣派每股中期息0.55元，減少24%，派息率則升至74%。

期內，六福整體同店銷售轉升為跌，上半年財年下跌34.3%。但集團表示，內地及香港同店銷售跌幅自9月起開始收窄，在10月1日至11月中旬期間，集團整體同店銷售表現較第二財季（7月至9月）有所改善。

截至9月底止，六福在全球有3408間店舖，集團表明將投放更多資源積極拓展海外市場，並計劃在2025年3月底前，在海外淨增約15間店舖。



### 周大福中期業績摘要

分項	金額 (港元)	按年變動
營業額	394.08億	↓20.0%
毛利率	31.4%	↑6.5個百分點
經營溢利	67.76億	↑4.0%
股東應佔溢利	25.30億	↓44.4%
每股中期息	0.2元	↓20.0%
派息率	78.9%	↑24個百分點

註：截至9月底止上半年財年 大公報製表

◀由於預期下半年財年同店銷售跌幅收窄及關店節奏放緩，周大福預料業務基本面會較上半年逐步改善。

## 回應楊協成大手增持 維他奶：不明白來意

【大公報訊】信置 (00083) 主席黃志祥胞弟黃志達近日連番增持維他奶 (00345)，最新持股量增至逾12%。對於市場猜測黃志達的來意，維他奶執行主席羅友禮在業績會上回應指不便評論，直言「唔知佢想點」。

聯交所股權披露顯示，黃志達透過新加坡遠東機構及旗下附屬飲品商楊協成，於上周四（21日）增持維他奶410萬股，每股平均價10.3169元，涉資4230萬元，持股量由11.87%增至12.26%。

今年10月初，黃志達首次披露持有維他奶5.22%股份，不足兩個月持股量增至逾一成。目前，連同羅耀祥基金及其他羅氏家族後人，羅氏家族持股合計25.94%。

被問到羅氏家族增持維他奶的計劃，羅

友禮回應指，維他奶股價仍有發展空間，又指由於過去一個月進入業績靜默期（Blackout Period），公司董事均不能買賣股份，未來增持股份與否，會向聯交所申報。

對於維他奶與楊協成合作的可能，羅友禮表



示，經常收到多方面的機構提供合作建議，倘若對公司的商務合理，集團亦會積極樂意考慮。

### 中期多賺5% 派息增1.9倍

另外，維他奶公布，截至9月底止中期股東應佔溢利為1.7億元，按年增長5%，考慮到現金狀況，董事會宣派中期息增1.9倍至每股4仙。

行政總裁陸博濤表示，內地即飲茶行業競爭激烈，旗下即飲茶產品價格已相應作出調整，集團對中國市場仍然充滿信心。至於香港方面，維他奶產品價格已貼近市場，因此暫不會調整價格。

◀羅友禮在業績會上表示，不便評論黃志達增持維他奶事件。 大公報記者李潔儀攝

## 陳翊庭：A股來港申上市 可快速審批

【大公報訊】港交所 (00388) 行政總裁陳翊庭昨日在上海出席「HKEX中國論壇」時表示，已在內地A股上市的企業若符合一定條件，日後申請在港上市可快速審批。

港交所及證監會於今年10月中訂下的合資格A股公司快速審批時間表，已於A股上市的公司在香港提交新上市申請時，若預計市值至少達100億元，以及在具有法律意見支持的基礎上，確認該公司在遞交新上市申請前的兩個完整財政年度已在所有重大方面遵守與A股上市相關的法律及法規，則其新上市申請可進行快速審批。

在快速審批時間表下，若合資格A股上市公司提交完全符合規定的申請，證監會及聯交所分別只會發出一輪監管意見。在此情況下，兩家監管機構各自的監管評估將在不多於30個營業日內完成。



▲陳翊庭（左二）昨日在上海出席「HKEX中國論壇」。

陳翊庭又表示，多項互聯互通優化措施籌備工作正在密鑼緊鼓地進行。今年7月份滬深港通ETF擴容已經順利實施。其他互聯互通優化措施的籌備工作也正在密鑼緊鼓地進行中。而目前滬深港通已經成為國際投資者交易持有內地A股的主要渠道，有接近77%的外資透過滬深港通持有內地股票。

10月份滬深港通南北向交易的

成交額更分別創下了2800億港元和5100億元人民幣的新高紀錄。另債券通北向通也已經成為國際資本投資內地債券市場的主要渠道，國際投資者投資內地債券市場的交易中，有一半以上是透過債券通進行的。

### 冀REITs盡快納入互聯互通

此外，陳翊庭透露，目前港交所正在與滬深交易所就REITs納入互聯互通、引入大宗交易機制，以及人民幣櫃台納入港股通交易等優化措施進行緊密合作，希望可以盡快落實，為境內外投資者提供更多投資選擇和便利。她強調，互聯互通機制尚有巨大的潛力有待開發。港交所將繼續與中國內地合作夥伴和市場各方通力合作，不斷拓展和優化互聯互通機制，不斷豐富產品和服務。

## 順豐暗盤潛水 每手最多蝕60元

【大公報訊】本港今年第二大IPO（首次公開招股）順豐 (06936) 今日掛牌。順豐暗盤價昨日好淡爭持，富途暗盤高開近半成，報36元，每手200股設計，最多賺340元，收報34.3元，賬面無升跌，但需蝕交易費用，成交額3820萬元。耀才暗盤曾高見37.7元，收報34.15元，跌約0.4%，成交額619萬元，每手蝕30元。至於輝立暗盤，最高曾見36.2元，收報34元，跌0.9%，成交額6250萬元，一手

賬面蝕60元。

### 分析：前景向好可長揸

資深證券界人士謝明光認為，順豐作為內地綜合快遞物流龍頭，加上基石投資者星光熠熠，並對順豐的盈利能力及發展前景具信心。他又說，去年受到全球宏觀經濟及貿易疲軟的影響，國際物流需求整體面臨一定程度放緩，順豐收入增長也由正轉負，但相信未來的發展前景仍可看高一線，若股價上市後

走勢穩，建議可作長期持有。

順豐發行1.7億股H股，香港公開發售佔9.5%，餘下為國際配售，以每股H股34.3元定價，屬招股價中位數。由於順豐公開發售部分獲473億元認購，超額認購達79倍，按此計算，順豐在行使超額配售權前，集資58.3億元，若順豐全面行使超額配售權，香港上市集資額將增至67億元，超越地平線 (09660)，集資額在今年香港新股之中僅次於美的 (00300)。

## 基建債開售 信銀：人均認購15手勝綠債

【大公報訊】特區政府發行的第二批基礎建設零售債券昨日開售。滙豐發言人表示，認購期首日反應正面，滙豐客戶平均認購金額高於去年綠債開售首日的水平，大部分認購申請均透過流動理財或網上理財遞交。信銀國際亦稱，首日接獲的平均認購金額為15萬元，比去年綠債的平均認購金額上升超過25%。

中銀香港個金產品助理總經理梁美怡表示，首日反應理想，客戶平均認購金額明顯比去年綠債首日平均水平高，大部分客戶經電子渠道認購。她指出，在減息預期下，基礎建設零售債券可以讓持有人於未來3年鎖定最少3.5厘的保證回報，在目前市況下，是一個具吸引力的投資選項。投資者若資金

充裕，每手1萬元計，建議認購15至20手。

工銀亞洲表示，首日整體認購情況符合預期，其中每人平均認購約14手，大部分客戶均透過網上渠道認購，佔比約80%。

### 中銀發50億熊貓債 超購2倍

此外，中銀香港在中國境內銀行間債券市場成功發行熊貓債，發行金額達50億元人民幣，債券年期為2年，最終票面利率為2%。是次發行同時創熊貓金融債發行利率及同期限熊貓債發行利率的新低，募集的資金將用於中銀香港在香港及東南亞的人民幣日常營運用途。中銀表示，是次發債吸引共30多家境內外投資者，近80%為首度參與，全場認購倍數超2倍。

## 施羅德：亞洲信貸較歐美債吸引

【大公報訊】施羅德投資昨日發表2025年十大投資市場預測。該行預期，環球投資市場將繼續展現韌性，持續為整體風險資產類別提供支持。施羅德投資亞洲區多元資產投資主管近藤敬子建議，投資者可採取多元化投資策略，在當前複雜的環境中尋找潛在回報，包括可考慮配置美股、亞洲信貸及私募市場資產。

近藤敬子表示，市場曾經因美國消費信心對美國經濟產生疑慮，事實證明，美國消

費者儲蓄總額仍然高達近20萬億美元，強勁的就業數據預計將繼續支持消費支出，該行對美國經濟增長前景保持樂觀。另現時美國整體通脹率已經降至3%以下，正在經歷經濟「軟著陸」，為股票市場創造良好機會，因此她尤其偏好美國整體股市。

與此同時，近藤敬子認為，亞洲包括中國、印度及印尼等國家強勁的經濟增長，或會推動亞洲信貸表現，並預計其提供的信貸利差將比美國和歐洲債券更具吸引力。

### 明年看好黃金 釀減持原油

近年，投資者對私募市場資產的認知逐漸加深。近藤敬子建議，此類資產與其他資產類別相關性較低，投資者可將其納入多元化投資組合。

另外，施羅德看好2年期及10年期美國國債、歐洲政府債券及新興市場本地貨幣債券，對比歐元較看好美元，對比歐洲股票較看好新興市場股票。大宗商品方面，該行建議減持原油，並看好黃金。



▲近藤敬子建議投資者可採取多元化投資策略。