

今日焦點:

► 周大福 (1929.HK)-24財年第4季經營業績更新

周大福公佈24財年第4季(24年1-3月)經營業績，零售值增長12.4%，優於預期。然而，令人驚訝的是，報告期內公司淨關閉94家門店。截至3月底，周大福經營7,782家門店，較去年增加142家。

中國內地的同店銷售增長方面，自營店的同店銷售增長為-2.7%，而加盟店的同店銷售成長約為8%。在香港和澳門市場，由於基數較高，2024財年第4季同店銷售成長放緩至5%。

我們的觀點：我們認為開店和產品組合的改善將繼續推動周大福的業績。該股票目前的交易價格為 13.3倍 FY24 P/E。(研究部)

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年昇升
恒生指數	16,600	-0.7%	-2.6%
中資企業指數	5,856	-0.4%	1.5%
紅籌指數	3,461	-0.0%	3.3%
滬深300指數	3,549	2.1%	3.4%
上海A股	3,205	1.3%	11.0%
上海B股	257	-0.5%	11.0%
深圳A股	1,780	-0.3%	-7.4%
深圳B股	1,076	-0.2%	-0.4%

主要市場指數	收市	每日升跌	今年昇升
美國道指	37,735	-0.7%	0.1%
標普500	5,061	-1.2%	6.1%
美國納斯達克指數	15,885	-1.8%	5.8%
日經平均指數	38,603	-1.6%	15.4%
英國富時指數	7,965	-0.4%	3.0%
法國證券公會指數	8,045	0.4%	6.7%
德國法蘭克福指數	18,026	0.5%	7.6%

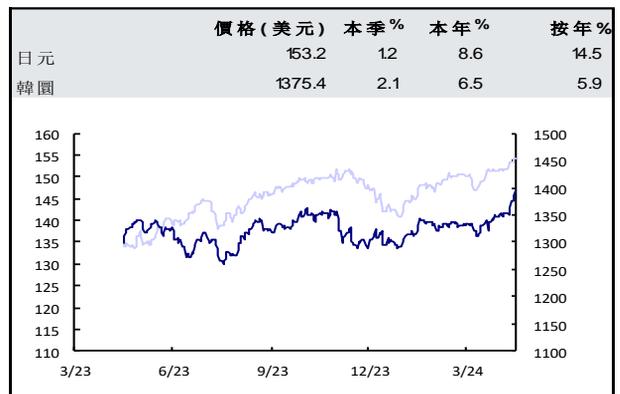
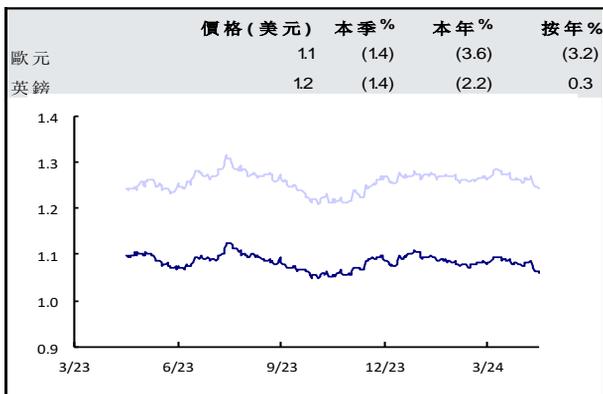
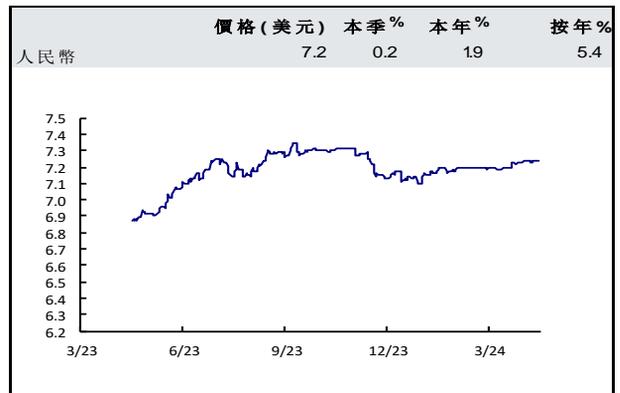
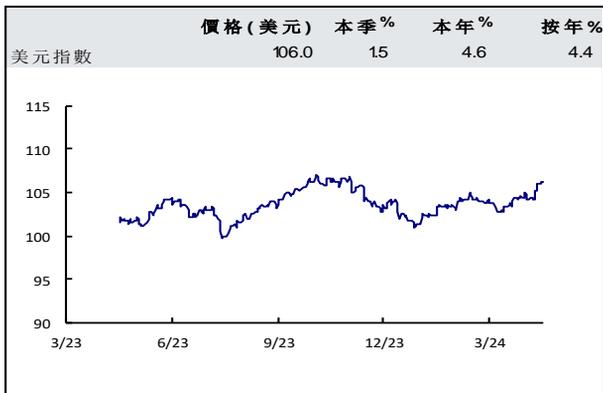
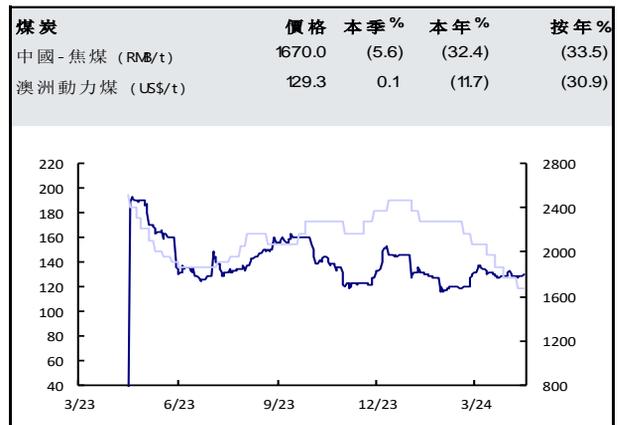
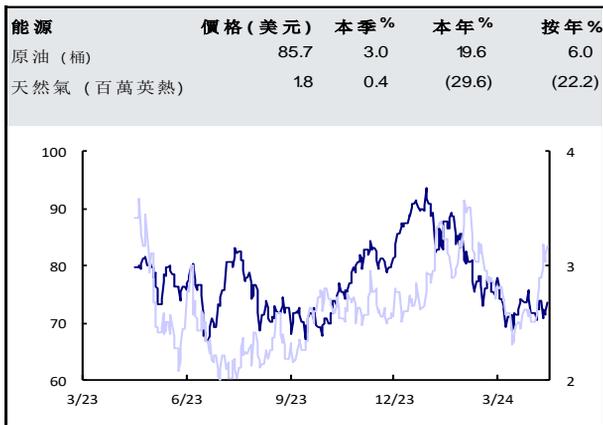
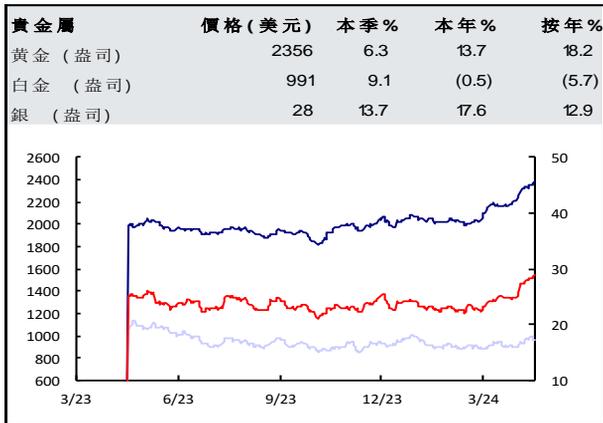
商品價格	收市	每日升跌	今年昇升
金價 (美元/盎司)	2,383	1.7%	15.5%
銅價 (美元/盎司)	2,124	-2.0%	-4.5%
銀價 (美元/盎司)	28	3.6%	21.3%
原油 (美元/桶)	85	-5.0%	20.0%
銅價 (美元/盎司)	9,576	2.5%	11.9%
鋁價 (美元/盎司)	2,555	4.1%	7.2%
鉛價 (美元/盎司)	973	-0.3%	-2.3%
錳價 (美元/盎司)	2,774	0.6%	4.4%
小麥 (美分/蒲式耳)	551	-0.8%	-12.1%
玉米 (美分/蒲式耳)	444	-0.7%	-10.1%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	N/A
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,172	-1.2%	-10.7%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	15.6%
CRB 指數	298	0.9%	3.0%
BDI			-17.4%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	154.3	0.9	7.2
港元	0.1		0.1	19.7	11.6	0.9
歐羅	1.1	8.3		163.9	1.0	7.7
日元	0.0	5.1	0.6		0.6	0.0
瑞郎	1.1	8.6	1.0	169.2		7.9
人民幣	0.1	1.1	0.1	21.3	0.1	

市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	NA	NA
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	19	26.6%

日期	公司	分析員
24年2月29日	信義光能 (968.HK)	新華滙富研究
24年2月29日	信義能源 (3868.HK)	新華滙富研究
24年2月26日	康耐特光學 (2276.HK)	新華滙富研究
24年1月5日	AECN信貸財務 (900.HK)	劉恩妍
23年10月13日	AECN信貸財務 (900.HK)	王學宏
23年4月17日	特步國際 (1368.HK)	崔喻盛
23年4月14日	完美醫療 (1830.HK)	新華滙富研究
23年3月31日	其利工業集團 (1731.HK)	新華滙富研究
23年3月28日	永達 (3669.HK)	崔喻盛
23年3月17日	361度 (1361.HK)	崔喻盛
23年3月13日	東方電氣 (1072.HK)	崔喻盛
23年3月11日	信義能源 (3868.HK)	崔喻盛
23年2月28日	信義玻璃 (868.HK)	李錦明
23年2月13日	電動汽車更新	崔喻盛
23年2月10日	越秀地產 (123.HK)	李錦明
23年1月18日	永達 (3669.HK)	崔喻盛
23年1月17日	特步國際 (1368.HK)	崔喻盛
23年1月4日	電動汽車更新	崔喻盛
22年12月2日	完美醫療 (1830.HK)	新華滙富研究
22年12月1日	小鵬汽車 (9868.HK)	崔喻盛
22年11月2日	東方電氣 (1072.HK)	崔喻盛
22年10月19日	綠連國際 (3331.HK)	崔喻盛
22年10月3日	電動汽車更新	崔喻盛
22年9月22日	太陽能更新	新華滙富研究
22年9月5日	東方電氣 (1072.HK)	崔喻盛

市場洞察-主要大宗商品和貨幣



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
商業庫存	月		24年4月15日
零售業銷售額	月		24年4月15日
新屋開工與營建許可	月		24年4月16日
工業生產指數	月		24年4月16日
首次申請失業保險金人數	週		24年4月18日
成屋銷售量	月		24年4月18日
新屋銷售	月		24年4月23日
耐久財訂單	月		24年4月24日
批發庫存	月		24年4月25日
國內生產毛額	季		24年4月25日
個人收入與支出	月		24年4月26日
消費者信心指數	月		24年4月30日
採購經理人指數	月		24年5月1日
貿易收支	月		24年5月2日
工廠訂單	月		24年5月2日
就業報告	月		24年5月3日
生產者物價指數	月		24年5月14日
消費者物價指數	月		24年5月15日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
零售業銷售額	月		24年4月16日
工業生產報告	月		24年4月16日
國內生產毛額	年		24年4月16日
採購經理人指數	月		24年4月30日
外匯儲備	季		24年5月7日
M2貨幣供應量	月		24年5月9日
貿易收支	月		24年5月9日
生產者物價指數	月		24年5月11日
消費者物價指數	月		24年5月11日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
失業率報告	月		24年4月18日
消費者物價指數	月		24年4月23日
貿易收支	月		24年4月25日
M2貨幣供應量	月		24年4月30日
國內生產毛額	季		24年5月2日
零售業銷售額	月		24年5月3日
採購經理人指數	月		24年5月6日
外匯儲備	月		24年5月7日
生產價格	季		24年6月14日
工業生產報告	季		24年6月14日
綜合利率	月		

滙富研究部

分析員

王學宏 (Howard Wong)
崔喻盛 (Eason Cui)
劉恩妍 (Ensley Liu)

電郵

Howard.wong@sunwahkingsway.com
Eason.cui@sunwahkingsway.com
Ensley.liu@sunwahkingsway.com

電話

(852)22837307
(852)22837306
(852)22837618

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未經滙富金融服務有限公司（“滙富金融服務”）及其聯屬公司（統稱“滙富集團”）書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區（“香港”）分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務（包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司）可出任本報告所述任何發行商之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行商提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行商招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務（包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司）可能擔任本報告所述任何發行商之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行商之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務（包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員）可就任何發行商之證券、商品或衍生工具（包括期權）或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務（包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司）之僱員可出任任何該等機構或發行商之董事或作為該等機構或發行商之董事會代表。

2024滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
Sunwah Tower, Mezzanine Floor
115 Nguyen Hue
District 1
Ho Chi Minh City
Vietnam