

今日焦點:

▶ 完美醫療 (1830 HK, HK\$1.87, 市值23億港元)

發佈盈利預警，受本地消費需求放緩拖累

完美醫療是一家提供醫療以及醫療美容的香港企業，于6月18日發佈盈利預警，預計截至2025年3月31日止財政年度，淨利潤將錄得約2.05億至2.10億港元，按年下跌34%至35%。其中，2H25淨利潤預計為6,400萬至6,900萬港元，按年大幅下滑54%至57%，較上半年15%的跌幅進一步擴大。管理層表示，業績惡化主要受香港本地消費氣氛疲弱影響，部分需求轉移至深圳、韓國等更具價格競爭力的市場。

預期股息下调，但股息率仍具吸引力。1H25完美醫療宣派中期股息每股11.2港仙及特別股息0.1港仙，派息比率達100.9%，按6月18日收盤價計算股息收益率為6%。假設公司維持125%派息比率（與2024財年持平），我們估算2025財年全年股息約為每股20港仙（2024財年：31.5港仙），按6月18日收盤價計算，隱含股息收益率達10.6%。截至2024年9月30日，公司淨現金狀況穩健，達4.8億港元。

我們觀點：完美醫療股價因盈利預警於6月18日收跌19%。考慮到上半年業績下滑，且多家本地企業已反映消費疲弱帶來的銷售壓力，此跌幅尚屬預期之內。當前消費萎縮全面衝擊各行業，尤以餐飲、超市、醫療醫美及娛樂等高度依賴本地市場並面臨激烈價格競爭的行業為甚。公司將於6月27日公佈全年業績，該股目前2025財年市盈率為7.4倍。

| 香港及中國市場指數 | 收市 | 每日升跌 | 今年累升 |
|-----------|--------|-------|-------|
| 恒生指數 | 23,710 | -1.1% | 18.2% |
| 中資企業指數 | 8,594 | -1.2% | 17.9% |
| 紅籌指數 | 4,091 | -0.9% | 8.2% |
| 滬深300指數 | 3,874 | 0.1% | -1.5% |
| 上海A股 | 3,552 | 0.0% | -5.3% |
| 上海B股 | 253 | -1.0% | -5.3% |
| 深圳A股 | 2,103 | 0.0% | 2.8% |
| 深圳B股 | 1,164 | 0.1% | -4.0% |

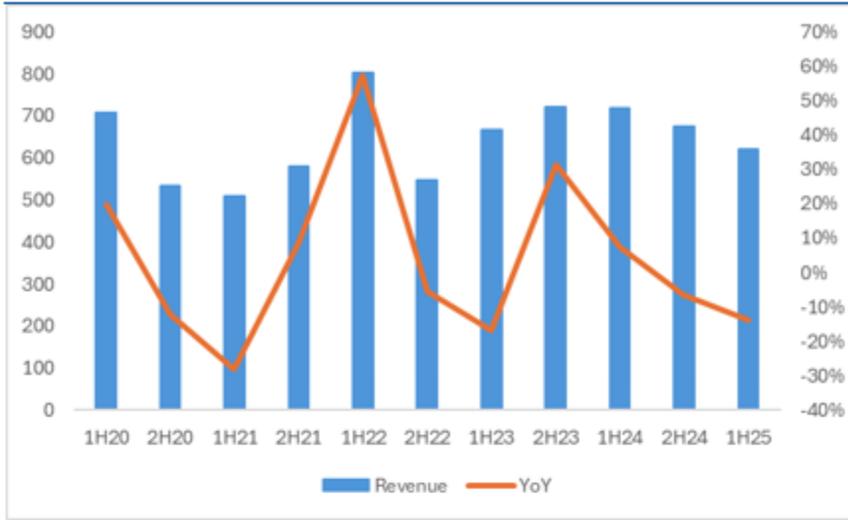
| 主要市場指數 | 收市 | 每日升跌 | 今年累升 |
|----------|--------|-------|-------|
| 美國道指 | 42,171 | -0.1% | -0.9% |
| 標普500 | 5,980 | -0.0% | 1.7% |
| 美國納斯達克指數 | 19,546 | 0.1% | 1.2% |
| 日經平均指數 | 38,579 | -0.8% | -3.3% |
| 英國富時指數 | 8,843 | 0.1% | 8.2% |
| 法國證券公會指數 | 7,656 | -0.4% | 3.7% |
| 德國法蘭克福指數 | 23,317 | -0.5% | 17.1% |

| 商品價格 | 收市 | 每日升跌 | 今年累升 |
|-------------|-------|-------|--------|
| 金價 (美元/盎司) | 3,369 | -0.6% | 28.7% |
| 銅價 (美元/盎司) | 1,951 | -0.9% | 9.3% |
| 銀價 (美元/盎司) | 36 | -1.0% | 27.2% |
| 原油 (美元/桶) | 75 | 0.4% | 4.6% |
| 銅價 (美元/盎司) | 9,655 | -0.5% | 10.1% |
| 鋁價 (美元/盎司) | 2,547 | 1.3% | -0.2% |
| 鎳價 (美元/盎司) | 1,321 | 4.6% | 47.4% |
| 鎘價 (美元/盎司) | 2,636 | -0.8% | -11.5% |
| 小麥 (美分/蒲式耳) | 574 | 7.0% | 4.1% |
| 玉米 (美分/蒲式耳) | 444 | 2.1% | 0.1% |
| 糖 (美分/磅) | N/A | N/A | N/A |
| 黃豆 (美分/蒲式耳) | 1,068 | 0.7% | 4.2% |
| PVC (美元/噸) | N/A | N/A | -6.8% |
| CRB 指數 | 314 | 1.4% | 3.0% |
| BDI | | | 95.8% |

| 匯率 | 美元 | 港元 | 歐羅 | 日元 | 瑞郎 | 人民幣 |
|-----|-----|-----|-----|-------|------|-----|
| 美元 | | 7.8 | 0.9 | 145.1 | 0.8 | 7.2 |
| 港元 | 0.1 | | 0.1 | 18.5 | 10.4 | 0.9 |
| 歐羅 | 1.1 | 9.0 | | 166.6 | 1.1 | 8.3 |
| 日元 | 0.0 | 5.4 | 0.6 | | 0.6 | 0.0 |
| 瑞郎 | 1.2 | 9.6 | 1.1 | 177.2 | | 8.8 |
| 人民幣 | 0.1 | 1.1 | 0.1 | 20.2 | 0.1 | |

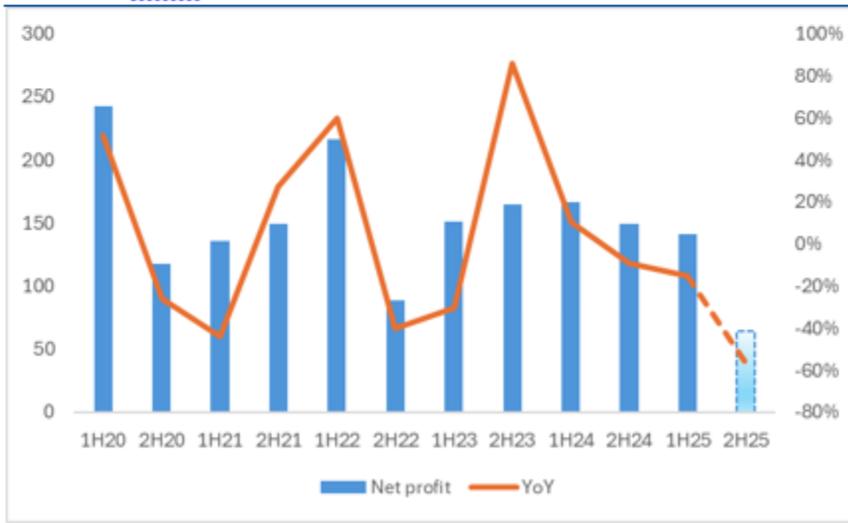
| 市場情緒 | 目前 | 5日升跌 |
|----------------|-----|-------|
| 信貸違約掉期 - 美元五年期 | | |
| 希臘 | N/A | N/A |
| 愛爾蘭 | 83 | -2.4% |
| 義大利 | 139 | -0.6% |
| 葡萄牙 | 207 | -0.0% |
| 西班牙 | 108 | 0.3% |
| 波動率指數 | 20 | 16.7% |

圖 1：完美醫療收入情況（百萬港元）及同比增長



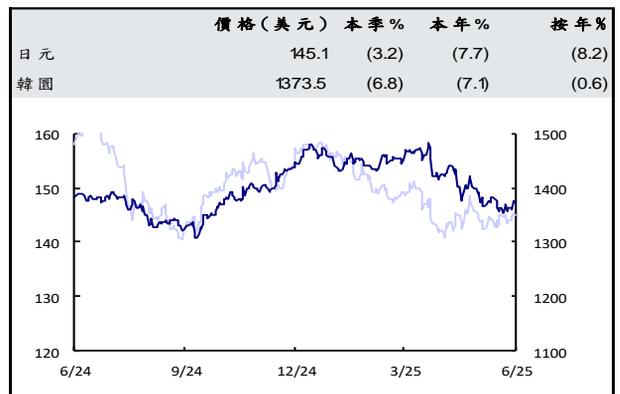
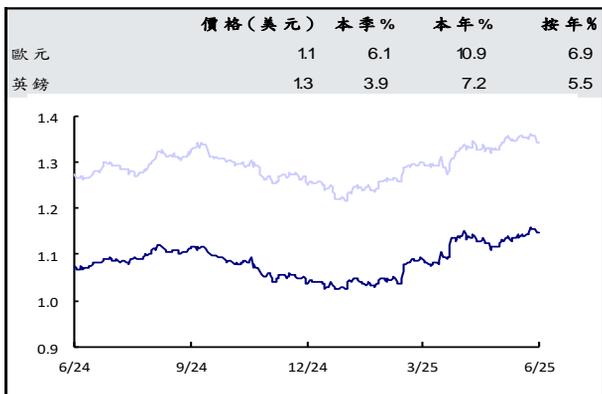
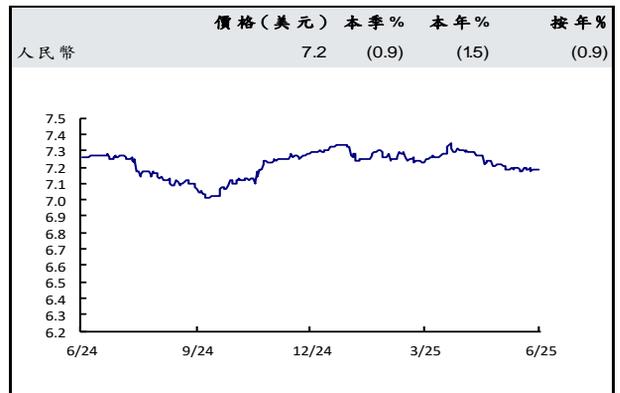
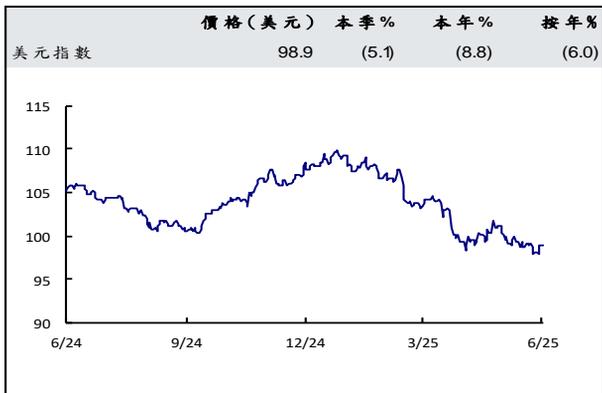
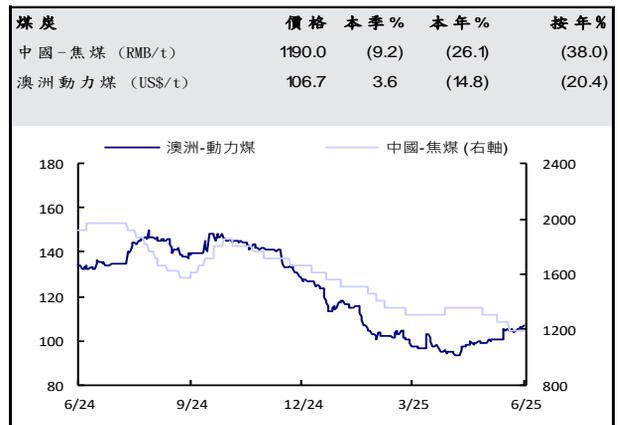
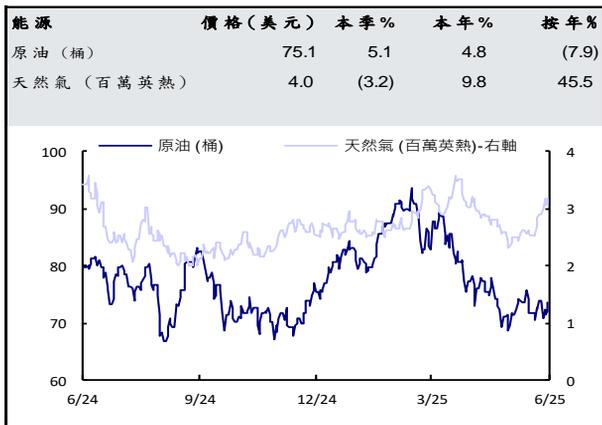
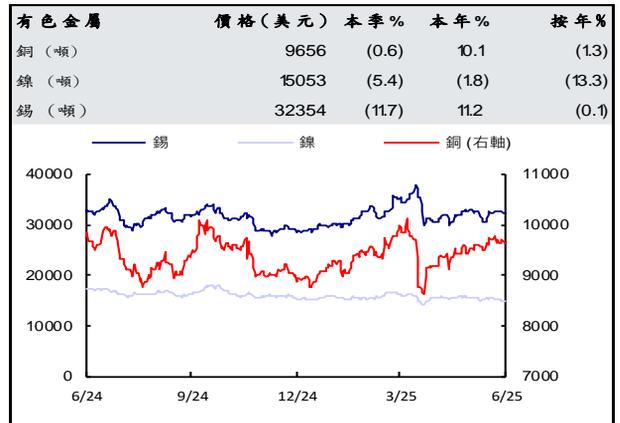
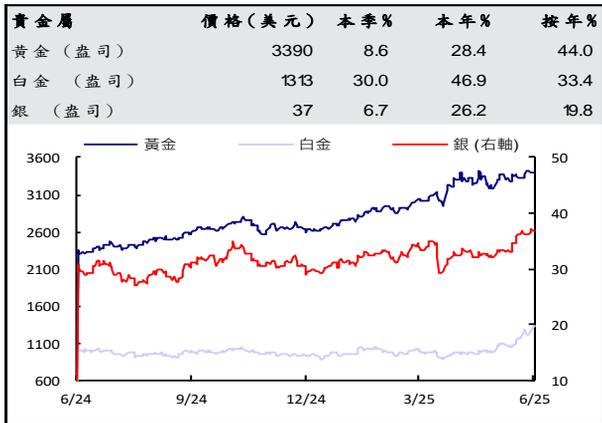
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 2：完美醫療淨利潤（百萬港元）及同比增長



資料來源：公司數據，新華滙富研究

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 |
|-------------|----|-----|----------|
| 首次申請失業保險金人數 | 週 | | 25年6月18日 |
| 新屋開工與營建許可 | 月 | | 25年6月18日 |
| 成屋銷售量 | 月 | | 25年6月23日 |
| 消費者信心指數 | 月 | | 25年6月24日 |
| 新屋銷售 | 月 | | 25年6月25日 |
| 批發庫存 | 月 | | 25年6月26日 |
| 耐久財訂單 | 月 | | 25年6月26日 |
| 國內生產毛額 | 季 | | 25年6月26日 |
| 個人收入與支出 | 月 | | 25年6月27日 |
| 採購經理人指數 | 月 | | 25年7月1日 |
| 貿易收支 | 月 | | 25年7月3日 |
| 工廠訂單 | 月 | | 25年7月3日 |
| 就業報告 | 月 | | 25年7月3日 |
| 消費者物價指數 | 月 | | 25年7月15日 |
| 生產者物價指數 | 月 | | 25年7月16日 |
| 工業生產指數 | 月 | | 25年7月16日 |
| 商業庫存 | 月 | | 25年7月17日 |
| 零售業銷售額 | 月 | | 25年7月17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 |
|---------|----|-----|----------|
| 採購經理人指數 | 月 | | 25年6月30日 |
| 外匯儲備 | 季 | | 25年7月7日 |
| M2貨幣供應量 | 月 | | 25年7月9日 |
| 生產者物價指數 | 月 | | 25年7月9日 |
| 消費者物價指數 | 月 | | 25年7月9日 |
| 貿易收支 | 月 | | 25年7月14日 |
| 零售業銷售額 | 月 | | 25年7月15日 |
| 工業生產報告 | 月 | | 25年7月15日 |
| 國內生產毛額 | 年 | | 25年7月15日 |

香港經濟發布表

| 指標項目 | 頻率 | 觀察期 | 預計公佈日期 |
|---------|----|-----|----------|
| 消費者物價指數 | 月 | | 25年6月20日 |
| 貿易收支 | 月 | | 25年6月26日 |
| M2貨幣供應量 | 月 | | 25年6月30日 |
| 零售業銷售額 | 月 | | 25年7月2日 |
| 採購經理人指數 | 月 | | 25年7月4日 |
| 外匯儲備 | 月 | | 25年7月7日 |
| 失業率報告 | 月 | | 25年7月17日 |
| 國內生產毛額 | 季 | | 25年7月31日 |
| 生產價格 | 季 | | 25年9月15日 |
| 工業生產報告 | 季 | | 25年9月15日 |
| 綜合利率 | 月 | | |

滙富研究部

分析員

王學宏 (Howard Wong)
劉恩妍 (Ensley Liu)

電郵

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

電話

(852)22837307
(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。

2025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