

今日焦點:

▶ 完美醫療 (1830 HK, HK\$1.44, 市值HK\$18.1億) – 表現漸見改善

我們於業績後與管理層進行交流，他們對業務前景持「審慎樂觀」態度。據悉，10月至11月中旬的銷售額較8月及9月已呈現改善。展望未來，公司將繼續提升交叉銷售與向上銷售能力，同時控制營運成本以提升效率。例如，計劃以較低價格吸引需求，再透過交叉銷售及向上銷售逐步提高客戶消費額。店舖網絡方面，將趁租金市場偏軟之機，重整部分表現欠佳的分店，遷往潛力較佳的地點。

**現金充裕且股息回報吸引** – 截至2025年9月30日，公司持有現金資源總計4.25億港元，且零負債。公司宣派中期股息每股7.6港仙，中期每股盈利為7.5港仙。為連續第11年派息比率超過100%。按年化計算，現價對應股息率為10.6%。

**中期業績摘要** – 截至2025年9月底止六個月，收入按年下跌22%至4.86億港元，股東應佔溢利按年減少33%至9,480萬港元。然而，按半年比較，溢利較2024年10月至2025年3月期間的6,610萬港元上升43%。2026財年上半年的營運利潤率為22.9%，低於去年同期的25.5%。員工成本及市場推廣開支分別按年減少23%及30%，但租金開支僅按年下降9%，其他營運開支甚至錄得輕微按年增長。

**我們的觀點** – 本地消費情緒仍然脆弱，主要因股市及樓市帶來的財富效應減弱。不過，公司擁有黏性高的客戶群，能提供穩定支持。管理層一向反應敏捷，能迅速調整策略以配合市場變化，現正調整定價策略以吸納新客戶。另一方面，將業務遷移至潛力較高地區之舉措應能帶來一定成本節省，因香港業務現時使用之樓面面積僅約十萬平方呎，相比高峰期之二十萬平方呎有所減少。預期下半年淨利潤率將進一步提升。以簡單估算，假設下半年業績持平，現價對應市盈率約9.5倍，股息率達10.6%。(王學宏)

香港及中國市場指數		收市	每日升跌	今年累升
恒生指數		25,935	0.7%	29.3%
中資企業指數		9,106	0.9%	24.9%
紅籌指數		4,249	0.3%	12.4%
滬深300指數		4,546	0.3%	15.5%
上海A股		4,063	-0.1%	-6.2%
上海B股		250	0.4%	-6.2%
深圳A股		2,551	-0.1%	24.6%
深圳B股		1,292	-0.1%	6.6%

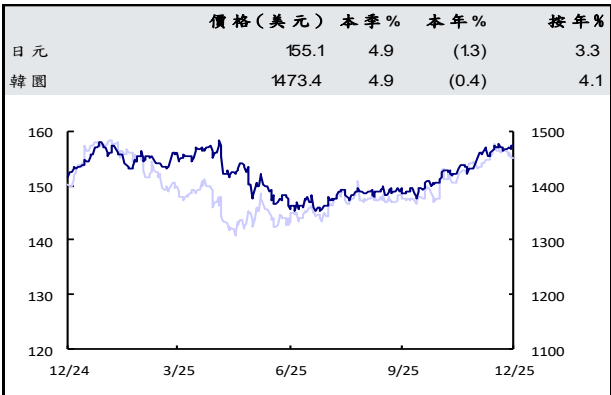
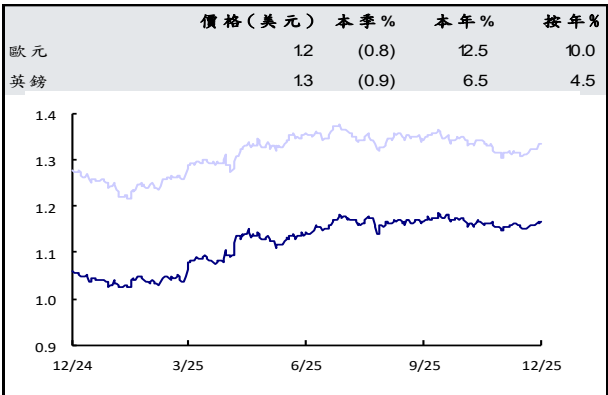
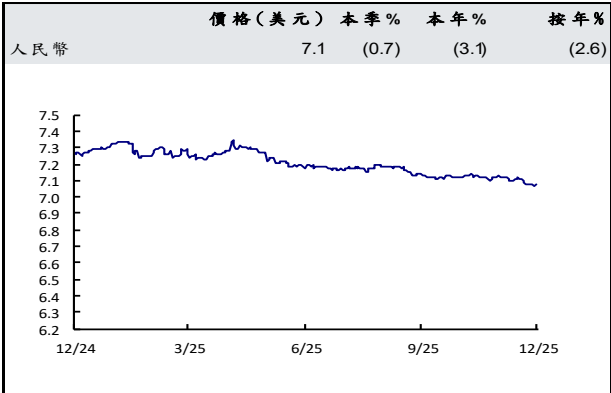
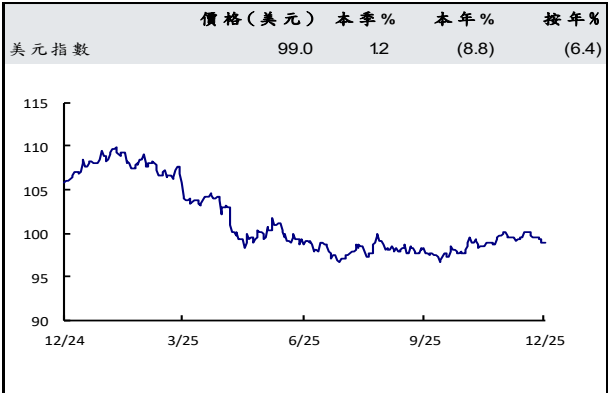
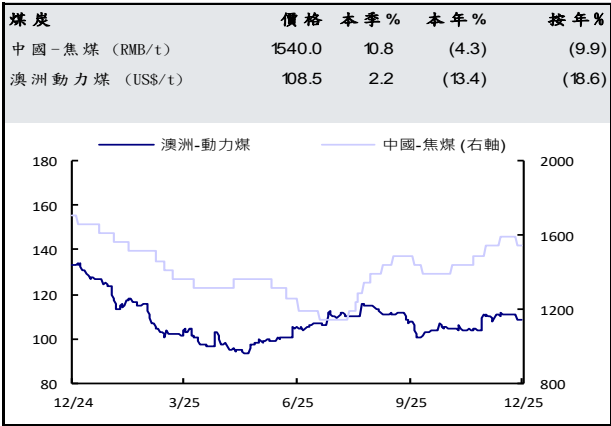
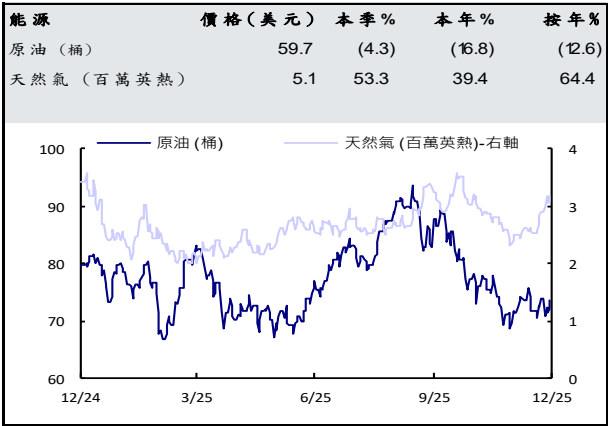
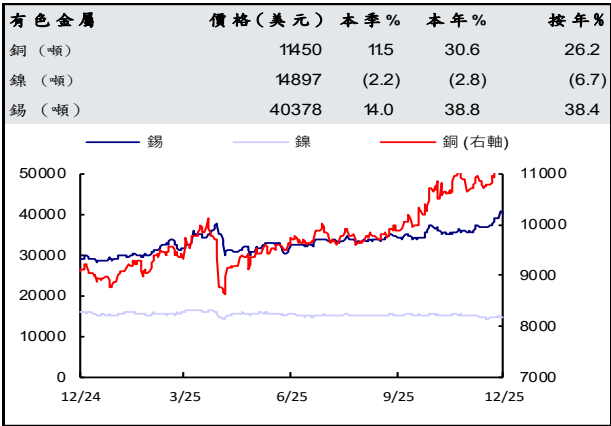
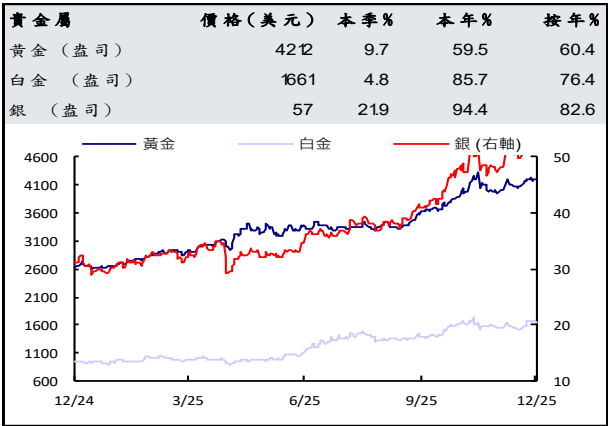
主要市場指數		收市	每日升跌	今年累升
美國道指		47,850	-0.1%	12.5%
標普500		6,857	0.1%	16.6%
美國納斯達克指數		23,505	0.2%	21.7%
日經平均指數		50,376	-1.3%	26.3%
英國富時指數		9,710	0.2%	18.8%
法國證券公會指數		8,122	0.4%	10.0%
德國法蘭克福指數		23,882	0.8%	20.0%

商品價格		收市	每日升跌	今年累升
金價	(美元/盎司)	4,207	0.1%	60.2%
銅價	(美元/盎司)	2,495	2.5%	39.7%
銀價	(美元/盎司)	57	-2.3%	97.4%
原油	(美元/桶)	59	1.2%	-16.8%
銅價	(美元/盎司)	11,450	2.7%	30.6%
鋁價	(美元/盎司)	2,904	1.3%	13.8%
鉛價	(美元/盎司)	1,646	-1.7%	80.9%
錫價	(美元/盎司)	3,090	0.9%	3.8%
小麥	(美分/蒲式耳)	541	0.6%	-1.9%
玉米	(美分/蒲式耳)	447	-0.6%	-1.8%
糖	(美分/磅)	N/A	N/A	
黃豆	(美分/蒲式耳)	1,119	-0.5%	8.3%
PVC	(美元/噸)	N/A	N/A	-18.9%
CRB 指數		303	1.0%	3.0%
BDI				185.4%

匯率		美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元			7.8	0.9	155.1	0.8	7.1
港元		0.1		0.1	19.9	10.3	0.9
歐羅		1.2	9.1		180.6	1.1	8.2
日元		0.0	5.0	0.6		0.5	0.0
瑞郎		1.2	9.7	1.1	193.0		8.8
人民幣		0.1	1.1	0.1	21.9	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		15	-8.2%

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12月4日
耐久財訂單	月		25年12月4日
工廠訂單	月		25年12月4日
個人收入與支出	月		25年12月5日
生產者物價指數	月		25年12月8日
新屋開工與營建許可	月		25年12月8日
新屋銷售	月		25年12月8日
貿易收支	月		25年12月11日
批發庫存	月		25年12月11日
商業庫存	月		25年12月16日
零售業銷售額	月		25年12月16日
就業報告	月		25年12月16日
成屋銷售量	月		25年12月19日
工業生產指數	月		25年12月23日
消費者信心指數	月		25年12月23日
國內生產毛額	季		25年12月23日
採購經理人指數	月		26年1月5日
消費者物價指數	月		26年1月13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
外匯儲備	季		25年12月7日
貿易收支	月		25年12月8日
M2貨幣供應量	月		25年12月9日
生產者物價指數	月		25年12月10日
消費者物價指數	月		25年12月10日
零售業銷售額	月		25年12月15日
工業生產報告	月		25年12月15日
採購經理人指數	月		25年12月31日
國內生產毛額	年		

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
外匯儲備	月		25年12月5日
生產價格	季		25年12月15日
工業生產報告	季		25年12月15日
失業率報告	月		25年12月16日
消費者物價指數	月		25年12月22日
貿易收支	月		25年12月29日
M2貨幣供應量	月		25年12月31日
零售業銷售額	月		26年1月2日
採購經理人指數	月		26年1月6日
國內生產毛額	季		26年1月30日
綜合利率	月		

滙富研究部		
<b>分析員</b> 王學宏 (Howard Wong) 劉恩妍 (Ensley Liu)	<b>電郵</b> Howard.wong@sunwahkingsway.com Ensley.liu@sunwahkingsway.com	<b>電話</b> (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