

今日焦點:

► Pico Far East (752 HK, HK\$2.87, HK\$36.3bn) -

全球均衡增長

Pico Far East Holdings Limited (Pico) 是領先的全球整合品牌體驗方案供應商。在過去十年，公司已成功建立均衡的全球業務佈局。於2025財年，亞太區（不包括大中華區）、EMEA（歐洲、中東及非洲）、以及美洲地區，分別貢獻了總收入的26%、24%及17%。

**均衡的全球業務覆蓋** - 預期亞太區，特別是東南亞，在未來幾年將保持健康增長。這是由於企業因中美貿易緊張而轉移焦點，以及支持性的中國政策倡議如「一帶一路」所驅動，後者同時亦推動了中東地區的投資。集團2025財年在東南亞及中東的收入分別實現了強勁的19.9%及23.7%按年增長。

在美國，Pico在一個專業利基市場競爭，提供融合實體活動、社交媒體營銷及數位內容的整合品牌體驗。其獨特的價值主張推動該地區在2025財年錄得47%的卓越按年收入增長。

圖 1: 按地理區域劃分之收入

HKD 百萬	FY2025		FY2024		按年變化
	收入	% 貢獻	收入	% 貢獻	
大中華區 (中國大陸、香港、澳門和臺灣)	2,413	33.5%	2,556	40.4%	-5.6%
亞太地區 (澳大利亞、印尼、日本、韓國、馬來西亞、 緬甸、新加坡、菲律賓和越南)	1,882	26.1%	1,570	24.8%	+19.9%
EMEA (亞塞拜然、巴林、義大利、阿曼、卡達、沙 烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國和英國)	1,712	23.7%	1,384	21.9%	+23.7%
美國	1,201	16.7%	817	12.9%	+47.0%
總計	7,208	100.0%	6,327	100.0%	+13.9%

來源: 公司資料, 新華匯富研究

**應用人工智能驅動業務** - Pico透過對數位轉型的深度投入，有別於傳統營銷公司。它運用數據工具及其內嵌人工智能的Pico PowerOne系統，以提供定制客戶解決方案、增強目標定位，並識別高價值客戶機會。其無縫整合社交媒體策略與執行的服務模式，創造了顯著的競爭優勢。

**淨現金狀況相當於市值的42%** - 公司一直保持嚴謹的風險管理，特別是在信貸風險方面。儘管其客戶包括政府及大型企業，且常面臨較長的付款週期，Pico仍優先考慮財務穩定性，並只選擇與可靠的客戶合作。截至2025年10月底，公司擁有淨現金HK\$15.3億元，約相當於其資產淨值的52%。

香港及中國市場指數				收市	每日升跌	今年累升
恒生指數				26,885	0.1%	4.9%
中資企業指數				9,093	0.5%	2.0%
紅籌指數				4,374	0.0%	8.9%
滬深300指數				4,670	-0.6%	0.9%
上海A股				4,274	-0.6%	3.9%
上海B股				263	-0.4%	3.9%
深圳A股				2,773	-1.3%	4.7%
深圳B股				1,244	0.4%	-1.6%

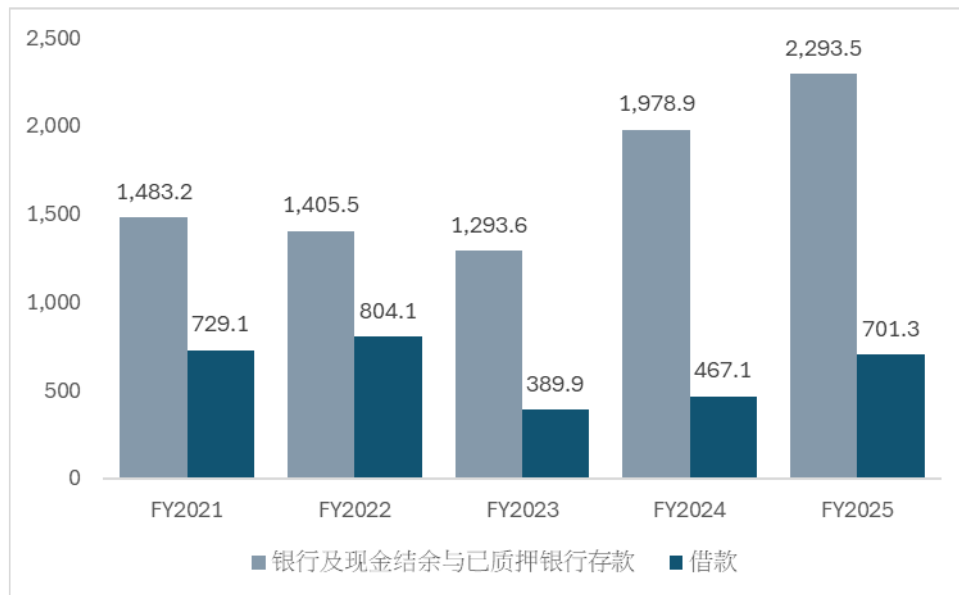
主要市場指數				收市	每日升跌	今年累升
美國道指				48,908	-1.2%	1.8%
標普500				6,798	-1.2%	-0.7%
美國納斯達克指數				22,540	-1.6%	-3.0%
日經平均指數				53,436	-0.7%	6.2%
英國富時指數				10,309	-0.9%	3.8%
法國證券公會指數				8,238	-0.3%	1.1%
德國法蘭克福指數				24,491	-0.5%	0.0%

商品價格				收市	每日升跌	今年累升
金價	(美元/盎司)			4,779	-3.7%	10.1%
銅價	(美元/盎司)			2,941	-1.9%	15.7%
銀價	(美元/盎司)			70	-19.6%	-2.9%
原油	(美元/桶)			63	-2.8%	9.3%
銅價	(美元/盎司)			12,903	-4.3%	3.9%
鋁價	(美元/盎司)			3,027	-2.6%	1.1%
鎳價	(美元/盎司)			1,991	-11.0%	-6.0%
鎘價	(美元/盎司)			3,302	-1.1%	5.9%
小麥	(美分/蒲式耳)			535	1.2%	5.6%
玉米	(美分/蒲式耳)			435	1.5%	-1.2%
糖	(美分/磅)			73	3.0%	
黃豆	(美分/蒲式耳)			1,112	4.4%	6.2%
PVC	(美元/噸)			5,092	-0.3%	4.2%
CRB 指數				309	-0.2%	3.0%
BDI					-3.6%	4.2%

匯率						
	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.8	157.0	0.8	6.9
港元	0.1		0.1	20.1	10.0	0.9
歐羅	1.2	9.2		184.9	1.1	8.2
日元	0.0	5.0	0.5		0.5	0.0
瑞郎	1.3	10.0	1.1	201.9		8.9
人民幣	0.1	1.1	0.1	22.6	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			21	29.0%

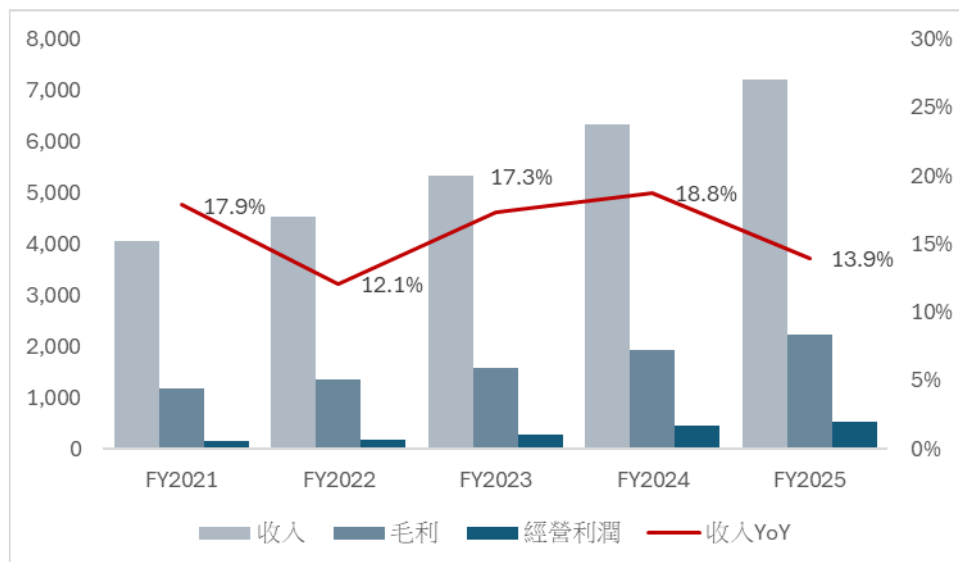
圖 2：流動性及現金流狀況



來源：公司資料，新華滙富研究

**穩健的2025財年業績** - 公司於截至2025年10月31日止年度（2025財年）表現出強勁的財務表現。其展示了穩健的增長及營運執行力，收入按年增長13.9%至HK\$72億元。核心品牌體驗激活業務仍是主要收入動力，貢獻總收入的85%。毛利按年增長14.8%至HK\$22.30億元，毛利率維持於健康的30.9%。經營利潤強勁增長18.5%至HK\$5.92億元，突顯集團有效的成本管理及強大的盈利能力。

圖 3：收入及利潤



來源：公司資料，新華滙富研究

**我們的觀點：**Pico在2025財年表現強勁，其特點在於行業領先的競爭力及成功的全球擴張。其收入儲備受多項高價值合約支持，包括沙烏地娛樂風險投資（SEVEN）項目（合約價值：HK\$7.63億元）及State Farm項目（合約價值：HK\$3.74億元）。透過在中東大量投資、在美國進行收購，以及整合東南亞營運，公司已建立一個更均衡、更具韌性的業務組合。此多元化策略提供了多重增長動力，並增強了其抵禦宏觀經濟波動及大中華區增長放緩的能力。集團已為可持續及盈利增長奠定良好基礎。該股份現時交易於#. #倍2026財年預測市盈率，過去兩年預期收益率約x%，派息比率約55%。（研究部）

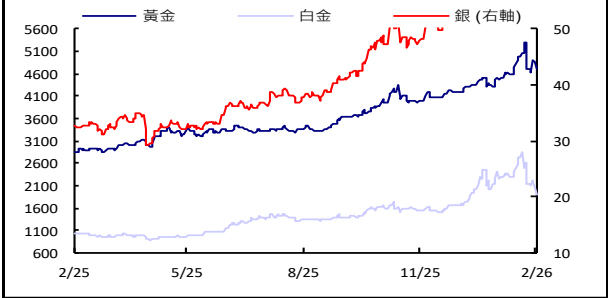
圖 4：進行中的項目

項目	地區	合約價值 (HK\$' 百萬)
沙烏地娛樂風險投資 ( SEVEN ) 項目	沙烏地阿拉伯	763
州立農業保險公司 State Farm 項目	美國 ( 全國 )	374
好萊塢主題樂園	大阪	174
香港濕地公園	香港	148
HPE 總裁俱樂部	葡萄牙阿爾加維	77
Sibos 金融服務大會	美國邁阿密	58
YONEX 項目	中國 ( 全國 )	43
梅賽德斯-奔馳車展項目	中國 ( 全國 )	20
石藥集團智能製造燈塔工廠	中國石家莊	19

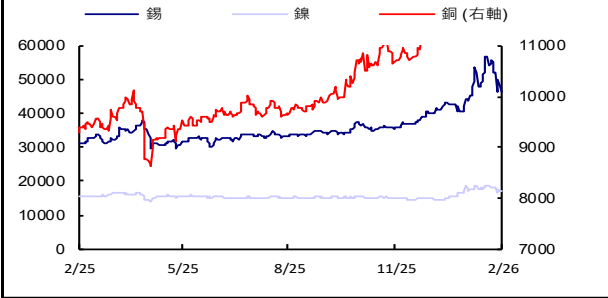
來源：公司資料，新華滙富研究

市場洞察-主要大宗商品和貨幣

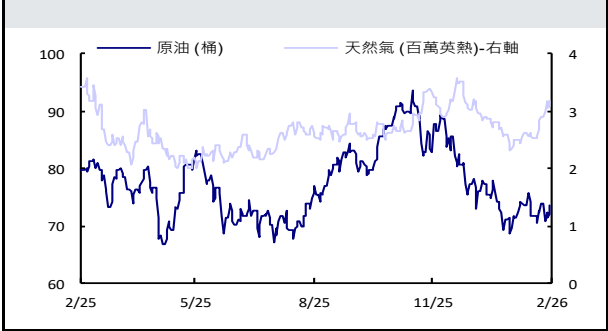
貴金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
黃金 (盎司)	4861	12.0	12.0	70.2
白金 (盎司)	2071	18	18	102.5
銀 (盎司)	77	8.7	8.7	135.1



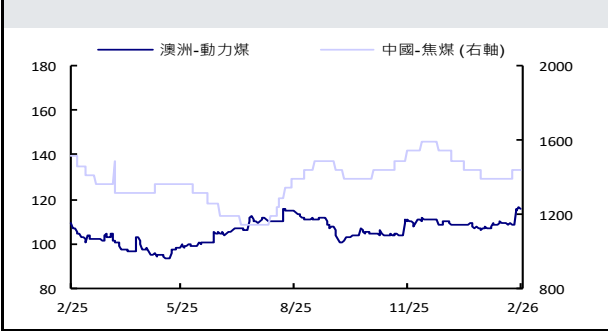
有色金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
銅 (噸)	12903	3.9	3.9	39.1
鎳 (噸)	17071	2.6	2.6	8.0
錫 (噸)	46458	14.6	14.6	49.9



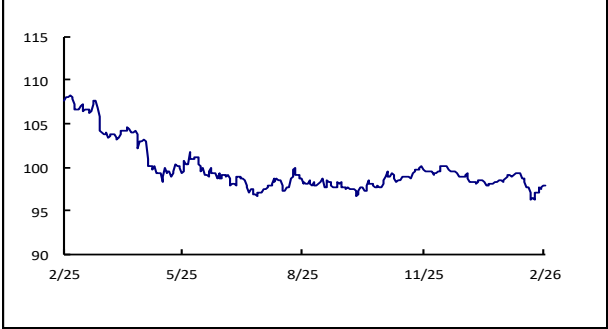
能源	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
原油 (桶)	63.3	10.2	10.2	(10.4)
天然氣 (百萬英熱)	3.5	(4.8)	(4.8)	3.0



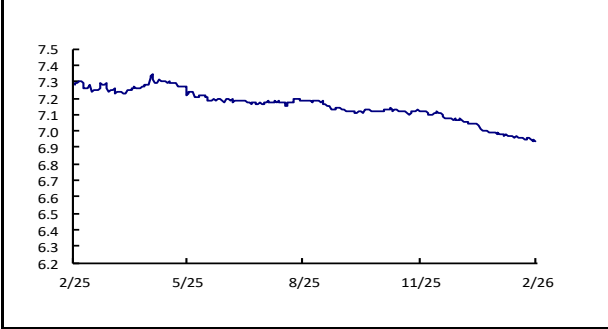
煤炭	價格	本季%	本年%	按年%
中國-焦煤 (RMB/t)	1440.0	0.0	0.0	(4.6)
澳洲動力煤 (US\$/t)	116.0	7.9	7.9	6.5



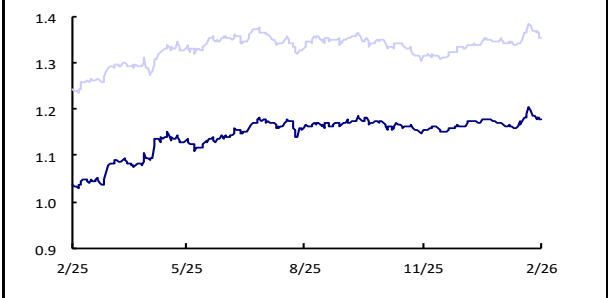
	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
美元指數	97.8	(0.5)	(0.5)	(9.2)



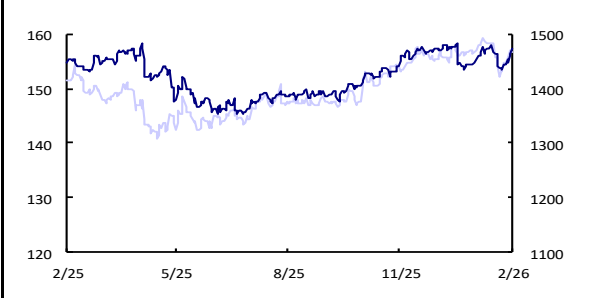
	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
人民幣	6.9	(0.7)	(0.7)	(4.8)



	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
歐元	1.2	0.3	0.3	13.4
英鎊	1.4	0.4	0.4	8.8



	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
日元	157.0	0.2	0.2	3.7
韓圓	1463.3	1.3	1.3	1.1



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		26年2月5日
零售業銷售額	月		26年2月10日
商業庫存	月		26年2月10日
就業報告	月		26年2月11日
成屋銷售量	月		26年2月12日
消費者物價指數	月		26年2月13日
耐久財訂單	月		26年2月18日
新屋開工與營建許可	月		26年2月18日
工業生產指數	月		26年2月18日
貿易收支	月		26年2月19日
批發庫存	月		26年2月19日
個人收入與支出	月		26年2月20日
國內生產毛額	季		26年2月20日
新屋銷售	月		26年2月20日
工廠訂單	月		26年2月23日
消費者信心指數	月		26年2月24日
生產者物價指數	月		26年2月27日
採購經理人指數	月		26年3月2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		26年2月7日
M2貨幣供應量	月		26年2月9日
生產者物價指數	月		26年2月11日
消費者物價指數	月		26年2月11日
採購經理人指數	月		26年3月4日
貿易收支	月		26年4月14日
零售業銷售額	月		26年4月16日
工業生產報告	月		26年4月16日
國內生產毛額	年		26年4月16日

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		26年2月6日
失業率報告	月		26年2月20日
消費者物價指數	月		26年2月25日
國內生產毛額	季		26年2月25日
貿易收支	月		26年2月27日
M2貨幣供應量	月		26年2月27日
零售業銷售額	月		26年3月4日
採購經理人指數	月		26年3月4日
生產價格	季		26年3月13日
工業生產報告	季		26年3月13日
綜合利率	月		

滙富研究部		
<b>分析員</b> 王學宏 (Howard Wong) 李旭佳 (Alan Li)	<b>電郵</b> howard.wong@sunwahkingsway.com alan.li@sunwahkingsway.com	<b>電話</b> (852)22837307 (852)22837306

[illegible]

滙富金融服務有限公司-<http://www.sunwahkingsway.com>  
請務必參閱後文重要資訊披露(如有)及免責聲明

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。

2026 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  
115NguyenHue  
District1  
HoChiMinhCity  
Vietnam