

## 今日焦點:

### ▶ 六福集團 (590 HK, 股價20.50港元, 市值120億港元) - 預期2026財年淨利潤增長80-90%

六福集團是香港及中國內地領先的黃金及珠寶零售商，擁有超過3,000間店舖。公司發出盈利預警，表示2026財年淨利潤將按年大幅增長80-90%，主要受惠於金價上升帶動更佳的毛利率，以及定價黃金產品的銷售組合改善。基於2025財年淨利潤約11.0億港元，預測2026財年淨利潤將介乎19.8億港元至20.9億港元之間。實際業績預定於2026年6月25日公佈。

從2026財年第四季的數字來看，儘管季內金價大幅調整，客戶仍熱衷於購買黃金產品。第四季黃金銷售的同店銷售增長為42%，是全年表現最強勁的季度。此外，客戶對定價黃金產品的接受程度良好，此類產品大多設計可愛時尚，以吸引年輕客戶及送禮需求。

### 季度銷售表現, 2026財年第一季至第四季

	FY3/26	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
零售銷售價值 (RSV) 按年變動					
集團		+13%	+18%	+26%	+19%
香港		+9%	+13%	+20%	+42%
中國內地		+14%	+20%	+26%	+8%
同店銷售 (SSS) 按年變動					
整體		+5%	+10%	+15%	+33%
黃金		flat	+6%	+15%	+42%
定價黃金		+73%	+67%	+32%	+20%

來源: 公司數據

**我們的觀點:** 預期中國內地對黃金實施的新增值稅政策將擴大香港/澳門與內地市場之間的产品價格差異，這將繼續利好香港/澳門市場的零售表現。與此同時，公司對內地市場仍持審慎態度，密切監察零售門店的表現。另一方面，公司計劃加速海外擴張，2026財年已新開20間店舖。該股對應2026財年預測市盈率不超過6倍。(研究部)

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	24,407	-0.6%	-4.8%
中資企業指數	8,318	-0.1%	-6.7%
紅籌指數	4,293	-1.0%	6.9%
滬深300指數	4,748	-1.1%	2.6%
上海A股	4,188	-0.4%	5.3%
上海B股	267	-2.0%	5.3%
深圳A股	2,813	-2.0%	6.2%
深圳B股	1,123	-0.4%	-11.1%

主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	49,918	-1.9%	3.9%
標普500	7,266	-1.6%	6.2%
美國納斯達克指數	25,169	-2.0%	8.3%
日經平均指數	62,962	-1.9%	25.1%
英國富時指數	10,254	0.3%	3.3%
法國證券公會指數	8,161	-0.5%	0.2%
德國法蘭克福指數	24,195	-1.0%	-1.2%

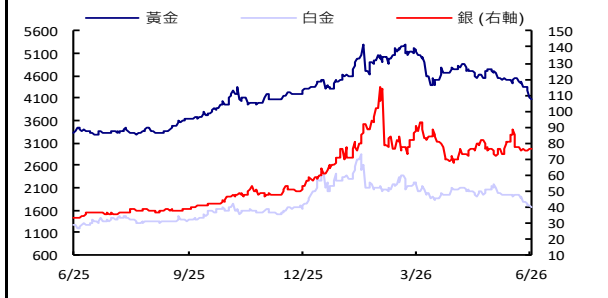
商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	4,072	-4.4%	-5.7%
銅價 (美元/盎司)	3,267	-0.7%	28.5%
銀價 (美元/盎司)	63	-3.1%	-11.3%
原油 (美元/桶)	90	2.1%	60.7%
銅價 (美元/盎司)	13,515	-0.7%	8.8%
鋁價 (美元/盎司)	3,466	-3.8%	15.7%
鎳價 (美元/盎司)	1,665	-3.7%	-19.2%
鎘價 (美元/盎司)	3,491	-1.3%	12.0%
小麥 (美分/蒲式耳)	587	0.4%	16.1%
玉米 (美分/蒲式耳)	446	0.3%	-2.8%
糖 (美分/磅)	124	0.7%	
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,138	0.6%	7.2%
PVC (美元/噸)	4,690	-1.0%	49.2%
CRB 指數	373	-1.0%	3.0%
BDI		-3.4%	50.1%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	160.6	0.8	6.8
港元	0.1		0.1	20.5	10.2	0.9
歐羅	1.2	9.0		185.2	1.1	7.8
日元	0.0	4.9	0.5		0.5	0.0
瑞郎	1.3	9.8	1.1	200.7		8.5
人民幣	0.1	1.2	0.1	23.7	0.1	

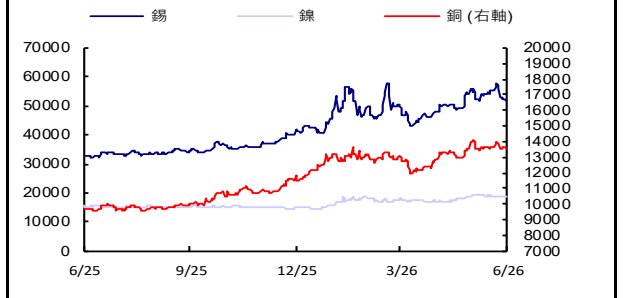
市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	NA	NA
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	22	38.4%

市場洞察-主要大宗商品和貨幣

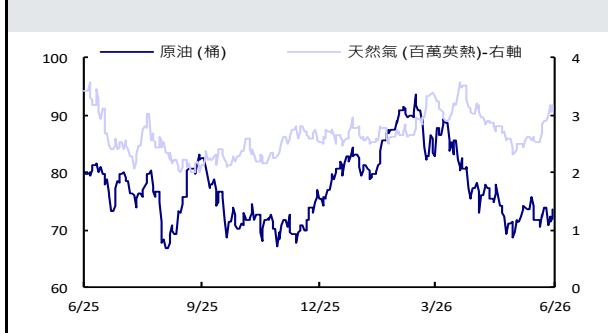
貴金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
黃金 (盎司)	4108	(11.6)	(5.4)	23.7
白金 (盎司)	1691	(13.3)	(16.9)	34.2
銀 (盎司)	76	(4.9)	21.7	130.2



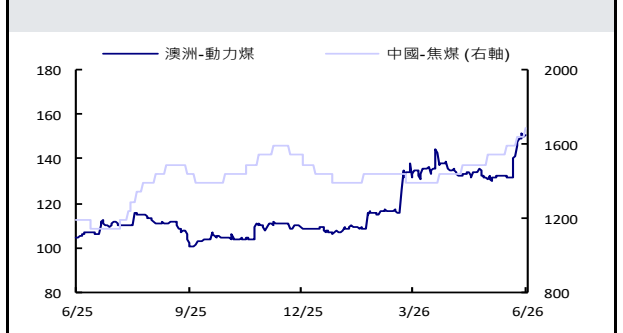
有色金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
銅 (噸)	13516	9.6	8.8	40.1
鎳 (噸)	18973	8.6	33.0	23.1
錫 (噸)	51960	11.2	28.1	59.1



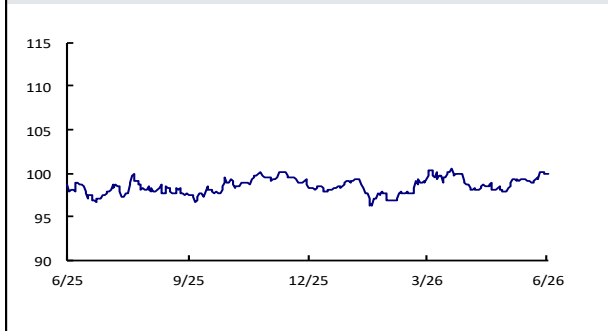
能源	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
原油 (桶)	90.0	(11.2)	56.8	32.1
天然氣 (百萬英熱)	3.2	10.4	(13.6)	(9.2)



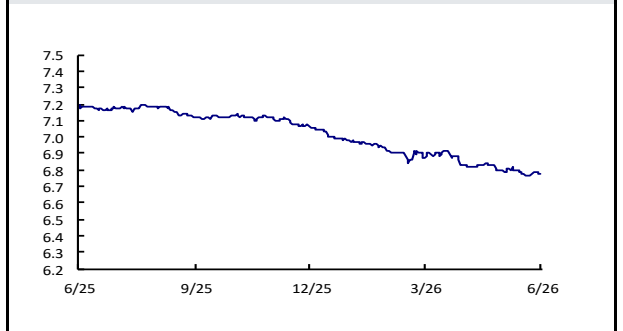
煤炭	價格	本季%	本年%	按年%
中國-焦煤 (RMB/t)	1690.0	21.6	17.4	42.0
澳洲動力煤 (US\$/t)	1510	6.0	40.4	44.5



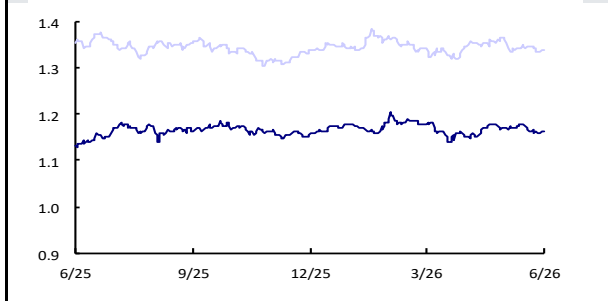
美元指數	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
美元指數	99.9	(0.0)	1.7	1.3



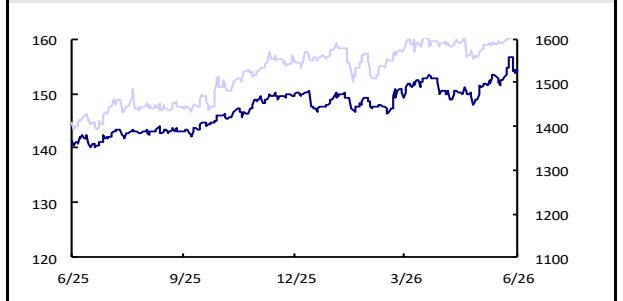
人民幣	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
人民幣	6.8	(1.7)	(3.1)	(5.8)



歐元	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
歐元	1.2	1.1	(1.0)	2.7
英鎊	1.3	1.1	(0.8)	(1.3)



日元	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
日元	160.6	1.2	2.5	11.1
韓圓	1521.1	0.3	5.3	11.1



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
消費者物價指數	月		26年6月10日
生產者物價指數	月		26年6月11日
新屋開工與營建許可	月		26年6月16日
商業庫存	月		26年6月17日
零售業銷售額	月		26年6月17日
新屋銷售	月		26年6月24日
國內生產毛額	季		26年6月25日
個人收入與支出	月		26年6月25日
耐久財訂單	月		26年6月25日
消費者信心指數	月		26年6月30日
採購經理人指數	月		26年7月1日
就業報告	月		26年7月2日
貿易收支	月		26年7月7日
首次申請失業保險金人數	週		26年6月11日
批發庫存	月		26年6月26日
工廠訂單	月		26年7月2日
成屋銷售量	月		26年7月9日
工業生產指數	月		26年6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
M2貨幣供應量	月		26年6月11日
零售業銷售額	月		26年6月16日
工業生產報告	月		26年6月16日
採購經理人指數	月		26年6月30日
外匯儲備	季		26年7月7日
生產者物價指數	月		26年7月9日
消費者物價指數	月		26年7月9日
貿易收支	月		26年7月14日
國內生產毛額	年		26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
生產價格	季		26年6月12日
工業生產報告	季		26年6月12日
失業率報告	月		26年6月16日
消費者物價指數	月		26年6月23日
貿易收支	月		26年6月25日
M2貨幣供應量	月		26年6月30日
零售業銷售額	月		26年7月2日
採購經理人指數	月		26年7月6日
外匯儲備	月		26年7月7日
國內生產毛額	季		26年7月31日
綜合利率	月		

**滙富研究部**

**分析員**

王學宏 (Howard Wong)  
李旭佳 (Alan Li)  
鄧雨欣 (Amelia Deng)

**電郵**

howard.wong@sunwahkingsway.com  
alan.li@sunwahkingsway.com  
amelia.deng@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，在未得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之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行者提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行者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之董事或作為該等機構或發行之董事會代表。

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  
中國廣州市南沙區  
蕉西路130號3棟6樓601-5室  
郵編511455