

今日焦點:

完美醫療 (1830, HK\$1.70, 市值HK\$21.4億)

收入跌勢喘穩

完美醫療 (PM) 在香港及中國提供高質素醫學美容服務。截至2025年3月底止年度, 集團收入按年跌19.1%至11.3億港元, 主要受旅客外遊消費及本地客戶審慎開支影響。期內每位客戶平均消費額為4.7萬港元, 較上年度5.4萬港元按年減少13%。儘管嚴控成本, 營運利潤率 (OPM) 仍收窄5.1個百分點至22.3%, 導致純利按年大跌33%至2.07億港元。

集團宣布派發末期息5.3港仙, 全年股息合共16.6港仙, 派息比率達100.6%。值得注意的是, 公司已連續十年維持派息比率超過100%的紀錄。

**主動節流控成本** - 為應對客戶預算收緊, PM年內積極推行成本控制措施。總開支按年減少13.4% (1.37億港元) 至8.91億港元, 各項主要成本均錄得低至中雙位數跌幅。集團同時趁機優化店舖網絡, 例如將尖沙咀分店遷往更優質地段, 新舖租金更較舊舖低三成。

**擴展服務範疇** - 因應本地客戶喜好轉變, PM與韓國Oracle成立合資企業, 引入高性價比韓式醫美服務。首間門店已開業並獲客戶好評。另一方面, 睡眠治療服務「Goku Spa」市場反應熱烈, 目前已接近收支平衡。

**財政穩健** - 自2012年上市以來, PM累計向股東派發股息超過32.8億港元。截至2025年3月底, 集團持有淨現金3.94億港元, 且零負債。

**我們認為** - 管理層相信最壞時期已過, 指出4月至6月香港銷售額按年持平, 相比去年同期的雙位數跌幅有所改善。若勢頭持續兼成本受控, 現股價約在10倍市盈率左右, 股息率近10厘。

| 香港及中國市場指數 | 收市     | 每日升跌  | 今年累升  |
|-----------|--------|-------|-------|
| 恒生指數      | 24,072 | -0.9% | 20.0% |
| 中資企業指數    | 8,678  | -1.0% | 19.0% |
| 紅籌指數      | 4,049  | -0.4% | 7.1%  |
| 滬深300指數   | 3,942  | 0.2%  | 0.2%  |
| 上海A股      | 3,624  | 0.4%  | -3.5% |
| 上海B股      | 258    | 0.0%  | -3.5% |
| 深圳A股      | 2,174  | 0.2%  | 6.2%  |
| 深圳B股      | 1,220  | 0.7%  | 0.6%  |

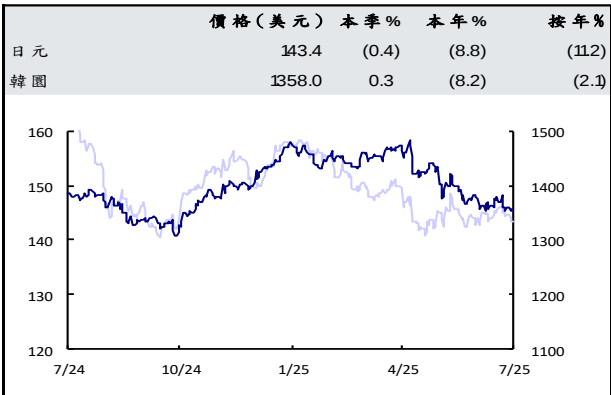
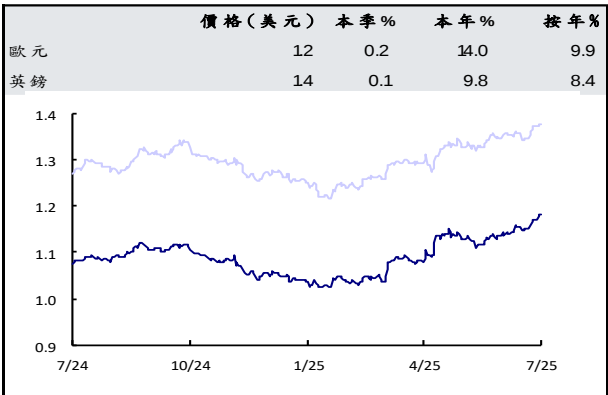
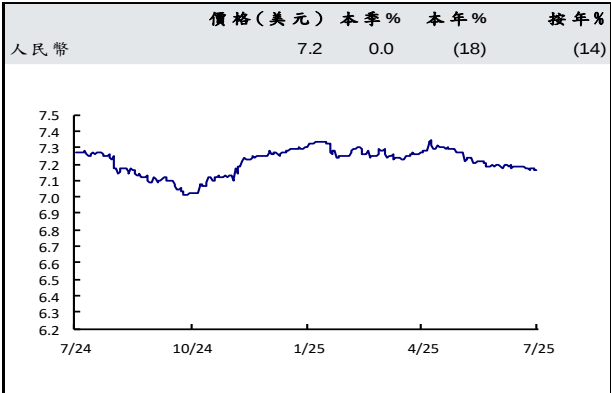
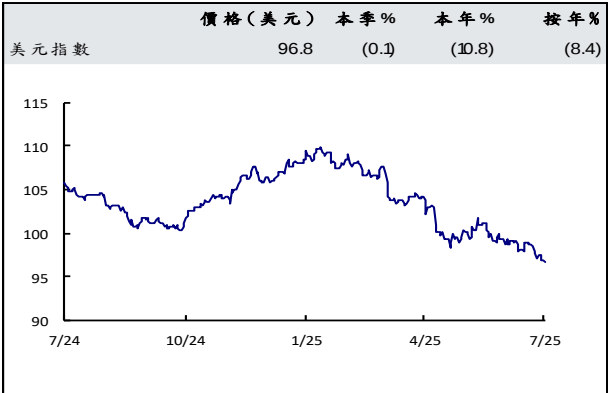
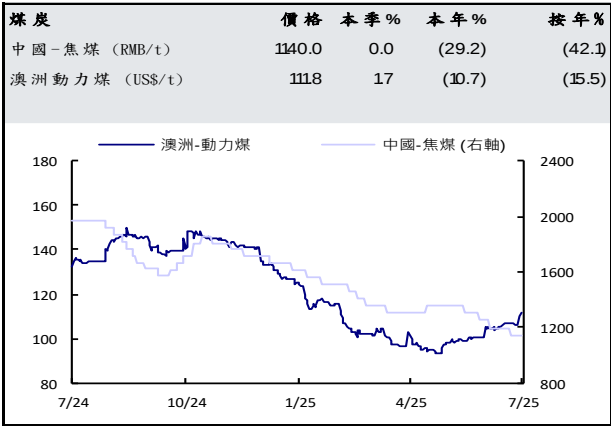
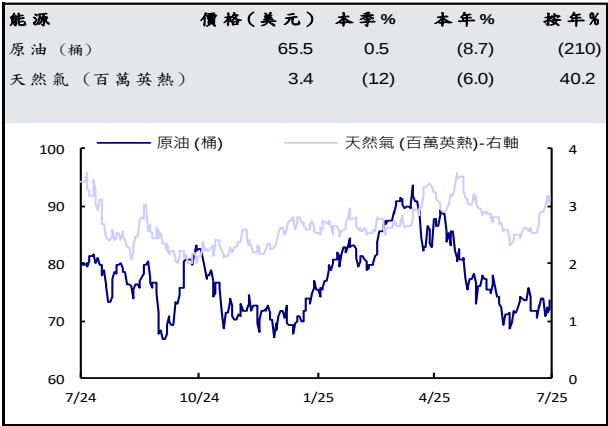
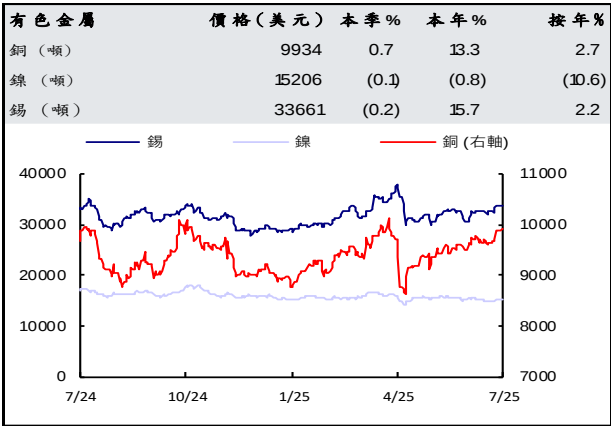
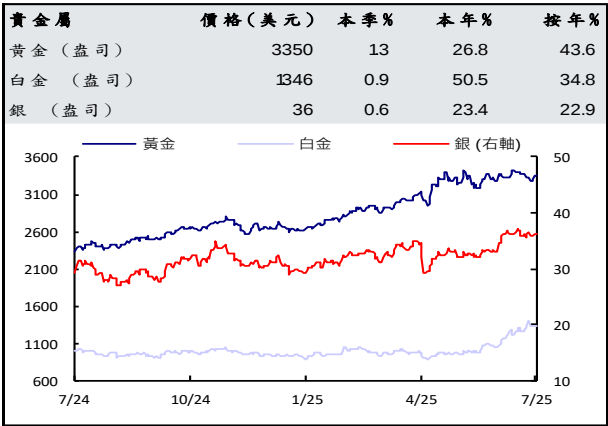
| 主要市場指數   | 收市     | 每日升跌  | 今年累升  |
|----------|--------|-------|-------|
| 美國道指     | 44,494 | 0.9%  | 4.6%  |
| 標普500    | 6,198  | -0.1% | 5.4%  |
| 美國納斯達克指數 | 20,202 | -0.8% | 4.6%  |
| 日經平均指數   | 39,533 | -1.1% | -0.9% |
| 英國富時指數   | 8,785  | 0.3%  | 7.5%  |
| 法國證券公會指數 | 7,662  | -0.0% | 3.8%  |
| 德國法蘭克福指數 | 23,673 | -1.0% | 18.9% |

| 商品價格        | 收市    | 每日升跌  | 今年累升  |
|-------------|-------|-------|-------|
| 金價 (美元/盎司)  | 3,338 | 1.1%  | 27.3% |
| 銅價 (美元/盎司)  | 2,022 | 0.9%  | 13.2% |
| 銀價 (美元/盎司)  | 36    | -0.2% | 24.9% |
| 原油 (美元/桶)   | 65    | 0.5%  | -8.6% |
| 銅價 (美元/盎司)  | 9,934 | 0.6%  | 13.3% |
| 鋁價 (美元/盎司)  | 2,598 | 0.1%  | 1.8%  |
| 鉛價 (美元/盎司)  | 1,359 | 0.0%  | 50.2% |
| 錫價 (美元/盎司)  | 2,714 | -2.3% | -8.9% |
| 小麥 (美分/蒲式耳) | 537   | 2.4%  | -2.6% |
| 玉米 (美分/蒲式耳) | 406   | -0.8% | -8.2% |
| 糖 (美分/磅)    | N/A   | N/A   |       |
| 黃豆 (美分/蒲式耳) | 1,027 | 0.0%  | 0.2%  |
| PVC (美元/噸)  | N/A   | N/A   | -6.8% |
| CRB 指數      | 296   | -1.2% | 3.0%  |
| BDI         |       |       | 49.3% |

| 匯率  | 美元  | 港元  | 歐羅  | 日元    | 瑞郎   | 人民幣 |
|-----|-----|-----|-----|-------|------|-----|
| 美元  |     | 7.9 | 0.8 | 143.4 | 0.8  | 7.2 |
| 港元  | 0.1 |     | 0.1 | 18.3  | 10.1 | 0.9 |
| 歐羅  | 1.2 | 9.3 |     | 169.3 | 1.1  | 8.4 |
| 日元  | 0.0 | 5.5 | 0.6 |       | 0.6  | 0.0 |
| 瑞郎  | 1.3 | 9.9 | 1.1 | 181.3 |      | 9.0 |
| 人民幣 | 0.1 | 1.1 | 0.1 | 20.1  | 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          | 16  | -3.7% |

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   |
|-------------|----|-----|----------|
| 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  |
| 首次申請失業保險金人數 | 週  |     | 25年7月3日  |
| 耐久財訂單       | 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  |
| 批發庫存        | 月  |     | 25年7月9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 |
| 新屋開工與營建許可   | 月  |     | 25年7月18日 |
| 成屋銷售量       | 月  |     | 25年7月23日 |
| 新屋銷售        | 月  |     | 25年7月24日 |
| 消費者信心指數     | 月  |     | 25年7月29日 |
| 國內生產毛額      | 季  |     | 25年7月30日 |
| 個人收入與支出     | 月  |     | 25年7月31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 |
| 採購經理人指數 | 月  |     | 25年7月31日 |

香港經濟發布表

| 指標項目    | 頻率 | 觀察期 | 預計公佈日期   |
|---------|----|-----|----------|
| 零售業銷售額  | 月  |     | 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 |
| 消費者物價指數 | 月  |     | 25年7月21日 |
| 貿易收支    | 月  |     | 25年7月28日 |
| 國內生產毛額  | 季  |     | 25年7月31日 |
| M2貨幣供應量 | 月  |     | 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                                               |                                                                              |                                             |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>分析員</b><br>王學宏 (Howard Wong)<br>劉恩妍 (Ensley Liu) | <b>電郵</b><br>Howard.wong@sunwahkingsway.com<br>Ensley.liu@sunwahkingsway.com | <b>電話</b><br>(852)22837307<br>(852)22837618 |

[illegible]

資料來源：香港交易所

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  
SunwahTower,MezzanineFloor  
115NguyenHue  
District1  
HoChiMinhCity  
Vietnam