

# 長假「瘦身」縮水 內外經濟隱憂

香港文匯報訊（記者 周紹基）「五一黃金周」以往是內地自由行旅客到港澳消費的高峰。惟受歐債危機困擾、內地經濟放緩，港股市況不濟，加上今年五一假期減至為三天的「小長假」，影響內地人士出行和消費，更有大型百貨公司老

閻直言，本港與內地自由行有關連的消費產業遇上瓶頸。珠寶、百貨、餐飲及航空酒店股等相關概念股炒作誘因不及過去，觀乎近月只有澳門博彩股表現理想，似在預兆黃金周商機的含「金」量正在下跌。

# 含金量跌

# 黃金周股褪色

■澳門博彩收益維持升勢，令濠賭股成為今年市場寵兒。  
資料圖片



## 濠賭股績好價更高

香港文匯報訊（記者 周紹基）市場人士指，受民企風暴打擊，百貨、零售、餐飲股等表現跑輸大市，猶幸濠賭股表現不俗，由於博彩業務增幅理想，故還有一定上升水位。今年濠賭股成擊敗一眾傳統黃金周熱炒股，成為市場寵兒。由於首季營運數據持續向好，濠賭股無畏逆市，新濠（0200）及銀河娛樂（0027）本月分別升9.7及8.9%，跑贏了本港大部分股份。花旗報告指，本月首15日，澳門的博彩收益達120億澳門元，以此推算，料整個4月的博彩收益可超過

250億澳門元，按年升22%。  
高處不勝寒 高追風險大

不過，凱基亞洲營運總裁鄺民彬直言，較去年的4成增長，博彩收益同樣現放緩跡象，加上過去幾個月累計升幅驚人，其中金沙（1928）有近50%升幅，他不建議現階段追入濠賭股。高盛亦發表研究報告指，金沙旗下日前開幕的新項目「金沙城中心」，其營運管理理想，新項目有助消除市場對其管理風險的憂慮，並維持對「金沙城中心」今年錄得16億美元收入預測。

## 內地百貨股告別高增長

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地百貨股對黃金周的敏感度不如本港的零售股，加上近來民企事件，更令部分公司股價被過分質低。投資者欲趁黃金周炒作一輪，除要關注管理層誠信外，還留意最近公佈的營銷數據及增長潛力。內地百貨股也步向低增長期。以百盛（3368）為例，2007年市盈率達

70倍，隨著盈利增長由當年近47%，回歸到過去三年平均增長10%，市盈率也拉回17.3倍，大行估計今明兩年複合盈利增長回到17至20%。

### 全國消費月功效成疑

雖然內地將4月2日至5月4日定為今年首個消費月，要求組織活動促進消費，但市場並未十分看好。更

有家電銷售商指，去年中央刺激家電消費的政策退市為市場帶來衝擊，預期今年銷售情況面臨壓力。摩根士丹利看好金鷹商貿（3308），把其目標價調升至24.3元。報告指，下半年受惠零售市場復甦，該行相信同店銷售增長會回升至中高雙位數增長，毛利率亦會較去年同期改善。



■香港零售業或需加大消費優惠吸引內地客，以保持業務增長。  
資料圖片

過去幾年，珠寶股在黃金周都會被炒起，即使面對金融海嘯也能成為逆市奇葩，可惜今年該板塊表現令人失望。六福（0590）由4月初至今已累跌8.9%，周大福（1929）跌近5%，英皇鐘錶（0887）更挫12.2%。

### 常勝軍珠寶股失光芒

近日再有大行調低珠寶股目標價，瑞信指，六福前景堪憂，一是金價持續疲弱，影響六福黃金產品的毛利率，另外是該公司大部分收入及盈利是來自本港零售業務，相信會受到內地訪港旅客增長放緩所影響。故此，該行將該公司評級由「優於大市」調低至「遜於大市」，目標價大幅降低53%至17.7元。另一珠寶股龍頭周大福，上市不足5個月已兩度遭保薦人下調盈測。德銀報告指，消費氣氛疲弱，將周大福今年度（至2013年3月底）盈利預測下調15.2%。事實上，先後有珠寶公司高層表示，行業增長高峰期已過，市場已經飽和，預測今年增長放緩，由10%至20%不等。

本港百貨零售業方面，利福國際（1212）管理層日前稱，今年來本港零售額及內地訪港旅客的增幅均有放緩，今年五一黃金周對本港零售市道無太大影響。該公司財務總監潘福全更預言「不會有特別驚喜」。

### 瑞銀：名店排隊人數縮短

投資銀行同樣不看好本港五一假期零售市道。瑞銀行指，自今年2月開始，內地來港旅客按年增幅只



有14.4%，低於去年下半年的按年增幅26.3%。該行分析員到銅鑼灣、尖沙咀及旺角觀察，發現名店門前的排隊人數縮短，擔心在去年高基數效應及經濟活動放緩下，今年3月至5月本地零售銷售及訪港遊客可能較弱。不過，里昂唱好本地上市的奢侈品股，較亞洲區其他行業股份吸引。

至於內地零售板塊，同樣在經歷過去幾年的高增長後，今年增長勢頭也見放緩，加上民企風暴影響，相關股份被過分質低。凱基亞洲營運總裁鄺民彬說，比起本地零售股，內地品牌零售股對黃金周敏感度較低。除受負面消息影響外，零售業正面臨增長放緩的困局，年盈利增長倍升的好景已不復存在。從去年下半年開始，多只零售業領袖股，同店銷售表現都較預期遜色，管理層對租金及薪酬壓力的展望不樂觀，出現「集體估值萎縮」。事實上，就像強如普拉達（1913）這個「超級名牌」，本月的升幅也不足1%。

## 港股ADR升 恆指高開有望

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股在美國的預託證券（ADR）上周五表現不俗，重磅股匯控（0005）大升1.85%，折合70.73港元，加上其他ADR升多跌少，以此計算港股今日料可高開250點。面對「五窮月」在即，證券業人士普遍不看好5月份港股表現，對後市仍缺乏信心，相信港股本月還是擺脫不了「有波幅、沒升幅」的悶局。

### 「五窮」在即 業界短線看淡

東西方證券市場皆有云「五窮六絕七翻身」、「Sell

### 本港ADR上周五表現

股份	ADR美國收報	較上周五港股變化
匯控（0005）	70.73港元	+1.85%
中移動（0941）	84.61港元	+0.90%
中海油（0883）	16.43港元	+0.92%
中石化（0386）	8.25港元	+0.58%
聯通（0762）	13.77港元	-0.05%
國壽（2628）	21.05港元	+1.46%
中石油（0857）	11.63港元	-0.08%
中鋁（2600）	3.92港元	+4.06%

in May and go away」。過去10年，港股5月有六次錄得跌幅，最多跌6.4%。加上目前港股更受三大負面因素圍攻，包括國企業績強差人意、盈警不停；第二季大批歐債到期，形勢嚴峻；強勢股疲態盡現、難撐大市，連近年熱炒五一黃金周概念股的買盤，今年也銷聲匿跡。

康宏證券及資產管理董事黃敏碩表示，以往五一黃金周寵兒當為珠寶股及零售股，但首季業績不濟，令該類股份今年炒作的空間不大，投資者目前只有濠賭股可以選擇。至於整個5月，他相信大市仍會疲弱，但暴瀉的空間不大，只是成交仍會繼續淡靜，港股一定要有新錢流入，才能有所突破。

### 耀才料「有波幅 沒升幅」

耀才證券事務總監郭思治表示，投資者對5月大市缺乏信心，相信港股還是脫離不了「有波幅、沒升幅」的上落市格局。他又指，踏入5月，有兩件事將會成為市場焦點，第一是美國會否推出第三輪量化寬鬆措施（QE3）；第二是內地會否再調減存款準備金率（RRR），如果上述兩件事成真，將會扭轉港股弱勢。基金經理表示，5月炒股最不明朗的因素，歐洲問題肯定是其中之一，市場觀望法國和希臘大選後，政局會否出現變數，令歐債危機再度惡化。另外，西班牙、葡萄牙、意大利及希臘等歐豬國，五月合共有380億歐元債項到期，相關信息走勢將繼續左右市場情緒。

此外，目前獲得AAA最高評級四個歐洲國家之一，嚴守財政紀律的荷蘭在上周就削赤的談判破裂。惠譽警告，若該國削債不力，或將其納入負面觀察名單。市場更盛傳，另一評級機構穆迪5月將發表報告，下調歐洲銀行評級，足以影響全球股市。

統計過去十年港股的5月表現，十年中有六年是跌市，跌幅介乎0.15%至6.4%。反而6月有7次升市，7月更有8次升市，表現理想得多。

## 4月黃金周概念股表現

	上周五收(元)	月內變幅(%)
<b>珠寶股</b>		
周生生（0116）	19.82	-1.2
周大福（1929）	11.7	-4.9
六福（0590）	21.5	-8.9
<b>鐘錶股</b>		
東方表行（0398）	3.27	-1.2
亨得利（3389）	3.14	-4.3
英皇鐘錶（0887）	1.08	-12.2
<b>濠賭股</b>		
新濠（0200）	8.14	+9.7
銀河（0027）	23.35	+8.9
澳博（0880）	16.76	+6.1
<b>餐飲股</b>		
稻香（0573）	3.86	-4.7
大家樂（0341）	21.05	-2.5
味千（0538）	8.86	-13.1
<b>零售股</b>		
百麗（1880）	15	+7.6
利邦（0891）	6.35	-0.6
國美（0493）	1.48	-8.1
<b>百貨股</b>		
新世界百貨（0825）	5.35	+6.4
金鷹（3308）	20.3	+2.3
利福（1212）	18.46	-6.3
<b>航空股</b>		
東航（0670）	2.57	+0.8
國航（0753）	5.42	+0.7
南航（1055）	3.4	-8.4
<b>酒店股</b>		
麗悅（2266）	1.37	+4.6
美麗華（0071）	8.54	+2
中旅（0308）	1.53	-3.8

製表：香港文匯報記者 周紹基



■黃金周縮短，影響內地人士出遠門旅行的意願，酒店業直接受到打擊。  
資料圖片

## 航空酒店隨假收縮

香港文匯報訊（記者 周紹基）傳統黃金周受惠板塊航空及酒店業，今年表現令人失望。黃金周縮短成小長假期，影響出遠門旅行的意願，連以往受惠黃金周的中旅（0308）本月也跌3.8%，麗悅酒店（2266）本月則有4.6%升幅。而早前公布今年一季度業績均錄得大幅下跌的航空股，難受惠旅客上升之外，還同時面臨國際油價上升和人民幣升值放緩的影響，國航（0753）及東航（0670）本月升幅皆不足1%，南航（1055）更跌8.4%。

### 旅客及油價負面消息浮現

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，目前大市負面消息佔主導，令市場缺乏方向，投資者轉而採取「打游擊」，即「炒兩、三日就散水」，故此過去以黃金周為中線炒作主題的活動，今年不復存在，令「五一黃金周」在港股市場上，好像「憑空消失」了一樣。