

濠賭股淪陷 券商齊唱淡

內地賭客轉戰海外 拉斯維加斯百家樂增收14.4%

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）內地加大反貪，昨日濠賭股幾乎全線下跌，澳博(0880)及美高梅(2282)更跌超過5%。有外電報道指，反腐風暴下，內地豪賭客已經離棄澳門，轉戰美國拉斯維加斯，一眾大行亦唱淡濠賭股前景，調低今年博彩收入預測。

據彭博昨日報道，隨著中央打擊腐敗和反對鋪張浪費的運動愈演愈烈，內地豪賭客將目光轉向澳門以外的地區，菲律賓、拉斯維加斯等地賭場收入因此受到提振。內地賭客正帶動拉斯維加斯的博彩業增長，同時墨爾本和馬尼拉的賭場更新設私人飛機和烤乳豬等增值服務來爭奪中國內地的VIP貴賓。在拉斯維加斯賭場業務規模最大的美高梅以及永利最近公布的業績都高於分析師預測，其中內地賭客所熱衷的百家樂賭桌更是增長的主要動力。

澳門博彩業收入連跌3個月

然而，澳門則由於內地的反腐風暴仍未降溫而受到衝擊，博彩業收入連續三個月下滑，博彩業務更出現增長放緩的跡象。摩根士丹利香港分析師Praveen Choudhary早前的報告中就指出，「隨著反腐力度的加大，賭客都紛紛捨棄澳門，到其它地方搏殺。」

聯合博彩集團駐拉斯維加斯的分析師Robert Shore表示，截至7月底，拉斯維加斯金光大道賭場全年的收入增加3.7%至37億美元，主要是受到百家樂收入勁增14.4%刺激。這暗示了與澳門貴賓廳收入相對疲軟有關。

大行「落井下石」紛降評級

一眾大行亦乘機唱淡濠賭股，多間大行發表報告指9月份澳門賭業不理想。瑞銀預測，9月博彩收入跌幅會達9%至16%，將觸發市場短期下調盈利預測，收入趨勢惡化可能要到今年底或明年初才有望穩定。野村證券就估計，9月份澳門博彩收入按年將下跌13%至16%，預期今年底前濠賭股缺乏正面催化劑。摩根大通預期，9月的按年跌幅或是歷來最差，每日平均收益較去年同期減少16%，較過去三個月亦顯著減少，其中貴賓廳及中場均表現疲弱。

瑞信幾乎全線調低濠賭股目標價，指澳門博彩收益前景較預期差，把銀娛(0027)評級，由「跑贏大市」下調至「中性」，目標價由73元下調兩成半至55元；永利澳門(1128)評級亦降至「中性」，目標價下調至29元。

美銀美林表示，澳門博彩因小型中介人獲取資本仍然有困難，反貪腐等影響，預期貴賓廳收入表現繼續令人失望，並將澳門今年博彩收入預測由5.6%降至0.3%。該行認為，雖然以上因素對長期的結構性需求影響有限，但要改變形勢需要時間。該行強調，濠賭股短期無正面催化劑，前



各大行對濠賭股評析

■瑞信	幾乎全線調低濠賭股目標價，指澳門博彩收益前景較預期差。
■瑞銀	博彩收入較預期疲弱，將觸發市場短期下調盈利預測，收入趨勢惡化可能要到年底或明年初才有望穩定。
■野村證券	9月份澳門博彩收入按年將下跌13%至16%，預期今年底前濠賭股缺乏正面催化劑。
■摩根大通	濠賭股9月的按年跌幅或是歷來最差，每日平均收益較去年減少16%，亦較過去三個月顯著減少。
■美銀美林	濠賭股短期無正面催化劑，前景亦具挑戰，預期十月受極高基數及禁煙影響，數據或繼續令人失望，但相信至2015年情況會有顯著改善。

製表：記者 梁偉聰

景亦具挑戰，預期十月受極高基數及禁煙影響，數據或繼續令人失望，但相信下半年情況會有顯著改善。

該行仍看好濠賭股長線前景，從現金流及派息率估值非常吸引，按次序看好銀娛、金沙中國(1928)、永利、新濠博亞(6883)、美高梅及澳博，目標價分別76.5元、59.6元、38.1元、39.1元、

33.1元及22.8元。

受不利消息影響及大行唱淡，昨日濠賭股幾乎全線下跌，澳博跌5.063%，收報16.5元；美高梅跌5.172%，收報22元；金沙中國跌3.846%，收報42.5元；銀娛跌2.569%，收報49.3元；永利跌4.142%，收報24.3元；新濠博亞跌3.403%，收報66.7元。

中廣核美亞入場費3494元



■左起：中廣核美亞首席財務William Dunn、主席兼非執董陳遂，中廣核集團董事長賀禹及副總經理譚建生、中廣核美亞總裁兼執董林堅出席投推會。

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）中廣核旗下的中廣核美亞(1811)昨日路演，初步銷售文件顯示，公司擬以每股1.57元-1.73元發售10.3億股，集資最多17.8億元，入場費3,494.88元，周五起招股，計劃10月3日掛牌。

中廣核美亞將引入五名基礎投資者，包括惠理基金、周大福、南方電網及中國信達等，合共認購總值6.5億元股份，相當於整體發售規模約36%。集資所得的七成將用於向母公司中廣核集團收購新環保能源項目，三成用於收購營運中的電力項目、以及開發收購自獨立第三方的新建項目。

嘉士利孖展超購近6.6倍

將於今日中午截止公開發售的嘉士利(1285)孖展反應理想，單日孖展額由前日的4,550萬元增

至2.809億元，超購近6.6倍。嘉士利引入4名基礎投資者，除維達(3331)主席李朝旺外，其中一名基礎投資者是豐益國際，而南華早報(0583)及嘉里建設(0683)大股东郭鶴年家族正是豐益國際大股东。而昨日截止公開發售的盈泰環保(1395)，市傳初步已超購約500倍。

此外，輝立證券表示，累計旗下客戶對阿里的國際配售申請金額已達40億元。是繼上周五首次突破30億元申請額後，五日內增加10億元至40億元。

大連萬達商業地產周二已向港交所提交上市文件，集資50億-60億美元，IPO預期在年底進行。據初步招股書，萬達商業地產在內地29個省的112個城市擁有包括萬達廣場在內的178個地產項目。

一田首8個月營業額升27%

香港文匯報訊（記者 黃萃華）一田百貨行政總裁莊偉忠昨會見記者時表示，受惠於日圓貶值，一田百貨首3季銷情良好，首8個月的總營業額按年升27%，超級市場業務較去年同期升40%，家居生活用品按年升20%。

莊偉忠指，日圓貶值令進貨價格減低，進貨量因而增加。此外，除了日圓下跌，歐元也貶值，因此集團會開發來自世界各地的產品，他補充指，集團早在去年10月日圓升至高峰時為日圓貶值作準備。

他重申公司仍會主打做本地客生意，「無興趣搞黃金周的推廣，加入一田7年內從來都無做過黃金周，未來更加不會做。公司亦規定不准用簡體字，相信旅客來得香港玩，基本上都識睇繁體字」。

被問到對759阿信屋業務愈開愈多的意見，他指早

在2011年已留意759阿信屋，認為該集團的產品有特色，值得欣賞，但不會仿倣。又補充，759阿信屋與他的意念相近，但不怕受到挑戰，因為可以擴大香港的日本產品市場，一田也會有得益。

觀塘apm百貨店吸高端年輕客

集團位於觀塘apm的一田百貨即將開幕。該分店的投資額5,800萬元，總面積3.21萬方呎，店面以日本流行的和洋風為設計藍本，融合法國市集風格，主要對象是東九龍年輕高品味客群。

莊偉忠表示，新分店日本貨品比例60%，同時引入7間首次於本港登場的食肆，新店將會有全港首間有酒牌的超級市場，顧客可於超市內的食肆喝酒。新店會聘請100人，現時已聘請了80多人。而對於員工會



■一田超市行政總裁莊偉忠(右)。

黃萃華攝

否加薪，他指去年員工已加薪逾5%，但今年再加薪5%-6%，問題也不大。對於集團會否擴展至內地，他指暫未有發展大中華市場的計劃。

安永調查：外資保險看淡在華業務

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）安永訪問27位外資保險公司首席執行官和負責中國業務的高管後，昨發表的《外資保險公司於內地未來發展方向》報告稱，受訪外資保險公司認為，未來7年保費收入平均年增長率約17%，但外資保險公司在擴大內地業務的發展步伐仍然較為緩慢，外資壽險公司的市場份額由2011年的4%增至去年的5.6%，明顯低於2005年8.9%的峰值水平。

安永大中華區保險服務業合夥人吳志強表示，因內地競爭較大以及銀保渠道受到限制，所以外資保險公司對前景不太樂觀，認為未來數年壽險業務市場份額降至約4%。

報告中，外資壽險公司看淡前景，但吳志強對外資保險公司的前景感到樂觀，認為有關份額會高於5%。因內地正實施一系列金融改革，包括自貿區、人民幣國際化等，為市場提供新的巨大機遇，但內地的經營環境仍具有挑戰性，外資保險公司必須跟上監管發展變化。對於上海自貿區對保險業的影響，吳志強稱，現時政策仍存在不確定因素，目前已公布的政策對航運險及健康險有支持，且提供予銀行的優惠政策亦更多。

穆迪：內房開發商下半年業績轉佳

香港文匯報訊（記者 張易）評級機構穆迪投資昨日發表報告指，內地房地產開發商上半年業績下滑，但下半年有望走強。

穆迪認為，與上半年業績相比，內房開發商下半年的收入確認及EBITDA應會上升，主因開發商新推住宅項目增加，令合約銷售額增加且現金回款加速，流動性亦有望增強，但今年全年盈利能力及槓桿率

可能較去年弱。

預計利潤率將繼續疲弱

穆迪副總裁兼高級分析師曾啟賢指出，盈利能力、槓桿率等財務指標，今年或較去年為弱。穆迪預計，因下半年新推項目供應量增加，年內樓價可能繼續受壓，開發商的利潤率亦將繼續疲弱。

壽險年度保費增速將逾20%

另外，受訪者預計，內地壽險公司的年度保費增速將超過20%，而財險公司增幅則大約為10%-15%。

該行亞太區保險業主管合夥人趙曉京預期，汽車保險的費率市場化5年內能實現，因目前市場已傾向以居家風險訂價；壽險則需5-10年才能全面開放。另外，外資保險公司亦面對挑戰，監管機構對外資再保險業務的償付要求有所提高，要求險企需有更多現金儲備，或對該類公司的資本構成壓力。

報告指出，上半年12家開發商的信用質量及財務靈活性下跌，原因包括來自合約銷售的現金回款放緩，項目交付進度緩慢導致收入不振，以及債務槓桿率上升。

另外，穆迪預計下半年不會採取大量負面評級，原因包括開發商流動性保持健康，且銷售有望增長，因而其信用質量所遭遇的壓力應有所減小。

先機環球在港設亞洲總部



先機環球投資行政總裁艾德力。

香港文匯報訊（記者 陳堡明）先機環球投資（Old Mutual Global Investors）於英國發展多年，自去年起該資產管理問題銳意發展亞洲市場，並以香港為其亞洲區總部，發展亞洲股票基金業務，以趕上區內的快速增長及機遇，並決心成為亞太區十大資產管理機構。

先機環球投資行政總裁艾德力（Julian Ide）於記者會上表示，他們目前於香港、台灣、新加坡均設有分部，選定香港為亞洲區總部，目標使香港成為倫敦以外業務最集中的地方，因香港有完善法制，也因香港是一個基金經理的人才集中地。

除此以外，艾德力也承認先機環球視香港為進入內地市場的踏腳石，但該行目前未有進入內地的詳細計劃，艾氏強調他們會聆聽所有意見，不會只向單一方向發展。

戴比爾斯：鑽石供應降需求增



■De Beers 市務部執行總監兼 Forevermark 行政總裁 Stephen Lussier。

香港文匯報訊（記者 張易）戴比爾斯集團（De Beers Group）昨發布首份鑽石行業分析報告預期，全球鑽石需求維持長線增長，但供應量將於未來5年進入停滯期，2020年開始下降。有見採礦變得日益複雜和昂貴，集團行政總裁 Philippe Mellier 警告，行業若不着力投資於生產、市場營銷和技術，未來或被鐘錶等其他奢侈品取代市場地位。

中國為銷售增長最快市場

去年全球鑽飾需求創歷史新高，達790億美元（約6,123.5億港元），主因美國經濟持續復甦，以及中國、印度等發展中國家中產階層增長帶動。中國是全球鑽飾銷售增長最快的市場，全國鑽飾零售店的數目於2010至2013年間增長近30%。

網絡成行業重要渠道，1/4中國買家於購買前上網研究。集團事務部執行副總裁 Stephen Lussier 表示，暫無意發展離線商務模式（O2O），主因多數買家希望於落單前親身接觸實物，而非對着螢幕憑空想像。集團將網絡視為「說服顧客購買」及建立品牌形象之重要方式，但非實際銷售渠道。另外他指內地打貪對集團旗下鑽石品牌 Forevermark 銷售影響甚微，主因顧客購買用途多為婚禮，及於結婚、生日等重要日子維繫情感之用。

屈臣氏電商收入佔比目標5%

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）和黃（0013）旗下屈臣氏集團昨宣佈加快電子商貿業務發展，目標於18個月內把電商收入佔比提升至5%。

屈臣氏昨日宣布，成立電子商貿團隊（eLab），為集團各品牌提供技術支援及顧問服務，包括英國的 Superdrug 和 The Perfume Shop、歐洲的 Kruidvat、Marionnaud 和 ICI Paris XL，還有亞洲的屈臣氏。與不同業務單位合作，建立各地營運市場專屬的電子商貿平台，並協助吸引網上顧客、就策略提供意見及諮詢、研發網上及手機平台，以及不斷改善平台和設計。

早在5月，屈臣氏已宣布於未來三年投資共6,000萬美元，加快推行電子商貿及客戶關係管理策略，滿足現今顧客需要。現時集團全球營業額為190億美元，希望在未來18個月內，將電子商貿佔全球營業額的份額，提升至5%。

集團將於全球新增80個職位，陸續於米蘭、香港及倫敦開始招聘工作，主力提供技術方案，規劃及發展電子商貿服務。集團認為，新計劃能集合團隊所長，產生協同效應，提高效率，並相信計劃將惠及全球供應商，包括歐萊雅、寶潔及聯合利華，有助他們推廣品牌。

騰訊進軍娛樂界 佈局電影業務



騰訊公司COO任宇昕宣佈「騰訊電影+」成立。

香港文匯報訊（記者 李薇 深圳報道）騰訊(0700)COO任宇昕昨日在「騰訊互娛明星IP電影計劃發佈會暨第二屆互娛藝術高峰論壇」上宣佈，以優質IP（即知識產權）為核心的影視業務平台「騰訊電影+」正式成立。這是繼騰訊遊戲、騰訊動漫、騰訊文學之後，騰訊互動娛樂推出的第四個實體業務平台，標誌着騰訊互娛正式佈局電影業務。

7個知名IP將改編成電影

發佈會上還公佈了「騰訊電影+」首批明星IP電影計劃，據悉有7個知

名IP將被陸續改編成電影，包括：《鬥戰神》、《QQ飛車》、《天天酷跑》、《洛克王國》、《屍兄》、《QQ炫舞》和《藏寶圖》。其中，《藏寶圖》為諾貝爾文學獎得主莫言的文學作品，其他IP則分別來自騰訊遊戲和騰訊動漫平台。

任宇昕表示，未來騰訊互動娛樂的使命，是用「技術+內容+平台」的互動娛樂服務來聚攏用戶，用經典的遊戲、文學、動漫及電影IP來連接用戶。「按照計劃，未來『騰訊電影+』每年將挑選4-5個優質IP進行影視開發與拓展。」