

# 美林料濠賭全年減收10%

## 市道下半年反彈 外國新賭場影響不大

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)過去一年,澳門博彩收入由高位回落,濠賭股大受打擊,相關股份的累計跌幅最少有35%。投行美銀美林昨預期,隨著澳門政府繼續加強對博彩行業的監管,2015年博彩業將持續疲軟,預測全年博彩收入按年跌10%;調整主要在上半年發生,至下半年會出現好轉。昨日濠賭股價亦大逆轉,銀娛(0027)由下挫3%到收升4.52%,金沙中國(1928)亦彈3.06%。

美銀美林全球研究部亞洲博彩及酒店業主管吳希凌昨在記者會上表示,受過境簽證、禁煙條例以及續牌問題等影響,預測2015年上半年博彩毛收入(GGR)將按年下跌24.7%,本次行業調整將會持續3至6個月。但他續稱,隨著基數效應、新賭場開幕、內地誠意經濟轉好以及酒店房間供應增加等因素,下半年的博彩毛收入有機會按年回升4.2%。當中貴賓廳跌15.7%,中場散客則跌2.2%,相信主要受累上半年政策波動,並影響賭場利潤。

### 貴賓廳禁煙預期影響不大

他認為,相應EBITDA會出現雙位數下跌,但相信博彩收入於下半年回升後,會帶動股價,相信今年底的股價會較現價高。

吳希凌續指,澳門政府仍會對有關行業作檢討,有機會再度加緊反洗黑錢的政策,料對貴賓廳再帶來壓力,預計現時博彩業仍要經歷3至6個月的調整期。不過,他認為貴賓廳轉碼數由去年初與去年底比較,已大跌逾三成,相信再出現相同跌幅的機會不大。他又預計禁煙條例將延伸至貴賓廳,料首季出台,但預期影響不大。

對於新濠博亞(6883)最近有意在港除牌,吳希凌相信新濠博亞在美國仍會繼續上市,在港除牌只屬個別

### 濠賭股昨普遍反彈

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
銀河娛樂	0027	41.65	+4.52
金沙中國	1928	37.05	+3.06
永利澳門	1128	20.90	+2.96
澳博控股	0880	11.82	+1.72
澳門勵駿	1680	2.83	+1.07
美高梅中國	2282	18.58	+0.98
新濠國際	0200	15.84	+0.64

製表: 記者 梁偉聰

■大行預計現時博彩業仍要經歷3至6個月的調整期。



例子,其他賭股亦將會繼續維持在港的上市地位。他預料,現時賭股的現金流強勁,根本無股本融資的需要。

### 未來4年複合增長率達10%

他又提到周邊國家雖然陸續有賭場落成,但其規模較細,再加上澳門仍是中國境內唯一合法開賭的地方,所以受到的威脅並不大。對於橫琴發展,他認為當地可吸引家庭客,若政府能做到「放寬一線,管好二線」,即放鬆內地旅客過境限制,將有助中場增長。

對於未來數年賭業的發展,吳希凌認為,市場長遠收入難以回復到二至三成增長,但認為4至5年達5%至10%增長亦輕易達到,預計2015至2018年收入複合增長率達10%。他相信,在調整完後的「新常态」出現,博彩收入會重現增長,澳門的賭業市場到2018年將達650億美元,料可容納現有及已計劃新增的賭場。去年澳門的賭彩收入由6月至12月連月下跌,12月的按年跌幅更達30.4%。2014年全年收入按年跌幅則為2.6%,至3,515.21億澳門元。

## 法興：今年輪證成交料增三成



■陳其志(右)預期,今年高輪及牛熊證佔大市總成交維持在20%至22%。旁為蔡秀虹。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 周紹基)法興證券環球股票產品部的市產品銷售主管陳其志預期,今年全年高輪及牛熊證產品總成交會增加三成,至超過4萬億元,而佔大市成交比例,則維持在20%至22%。此外,受惠於A股表現及港股投資氣氛轉旺,預計高輪每日平均成交額會由去年約82億元,增至今年約100億元。事實上,本月首兩個交易日,平均每日成交已達120億至140億元。

法興環球股票產品部副總裁蔡秀虹表示,去年高輪及牛熊證焦點均在騰訊(0700)身上,但到了年底,市場憧憬「滬港通」消息,內險股、內銀股及港交所(0388)的輪證,成交都有所上升,惟X安碩A50中國(2823)在年尾,資金淨流入的情況有下降趨勢,她相信是因投資者獲利離場所致。

### 將聚焦中資金融內房基建股

陳其志又指,隨著未來市況波動,相信輪證的發行活動會更積極,至於產品種類要視乎正股波幅而定。他又預期,今年焦點板塊會着重於中資金融股、內房股及基建股。隨着投資者更熟悉輪證及知道相關風險下,他預計,投資者會由指數輪證轉向買賣個股輪證,令指數輪證成交佔比續跌。

該行的數據顯示,去年高輪總成交錄按年升14.6%至2.04萬億元,平均每日成交額按年升13.7%至82.8億元;牛熊證總成交則跌3.1%至1.23萬億元,平均每日成交額按年跌3.9%至49.8億元,大市平均每日成交則升11%至688億元。

## 陳家強：與內地研人幣再保業務



■陳家強稱,去年已開始與北京相關部門探討離岸人民幣再保險業務的可行性。中通社

### 每日匯款限制料適時放寬

而至於放寬港人每日兩萬元的兌換限制後,市場關注港人每日匯款8萬元人民幣到內地的上限何時放寬,陳家強回應指須視乎內地有關規定,因涉及跨境資金流動、資本賬開放步伐。但他認為隨資本賬日漸開放,相關限制於適當時候會放寬。

兌換放寬後市場湧現大量人民幣結構性產品,陳家強指金管局已要求銀行於銷售貨幣掛鈎投資產品時,須向客戶提供重要資源概要,列明產品的特點及風險,並需設立兩天冷靜期,以讓投資經驗較淺的客戶於確認交易前可以仔細考慮。

投資者教育中心亦會透過不同的教育資源,提醒公眾有關人民幣投資產品的特點及風險,日後會舉辦不同的公眾講座亦會涵蓋相關信息。

## 港股好淡角力 成交再破千億



■恒指昨昨開後一度倒升230點,收升196點,成交1,030億元。中通社

上漲,本身並無大方向,整體上於23,200點上有支持,24,000點則有阻力。後市要觀望歐洲與俄羅斯的危機發展,有可能繼續拖累匯控(0005)及友邦(1299)等國際金融股表現,從而拖低大市。該兩股昨日分別跌1%及升0.12%。

### 騰訊中移動領漲 券商股受捧

藍籌股普遍上升,騰訊(0700)升3.7%收報124.4元,中移動(0941)亦升3.38%。券商股有買盤吸納,敦沛(0812)升8.2%,英皇證券(0717)亦升4.8%,國泰君安(1788)升3.5%。

濠賭股走勢如坐過山車,昨早曾一度下挫3%的銀娛(0027),午後突然倒升,全日收升4.5%,金沙(1928)亦升3.1%,永利(1128)升3%,澳博(0880)升1.7%。花旗發表研究報告指出,澳門博彩業於2014年受到內地反貪及酒店短缺衝擊,連續多年增長的博彩毛收入(GGR)亦見谷底,按年下跌3%,其中第四季更按年倒退25%,估計6家澳門經營者整體澳門EBITDA利潤率收縮了1.2個百分點。

### 油價續尋底 航空航運股受惠

油價再跌至近6年新低,航空、航運股報捷,國航(0753)升4.5%,國泰(0293)升3.8%,南航(1055)升3.5%,東航(0670)升3.3%。中外運(0598)表現最搶鏡,大漲8.2%,中海發展(1138)升4%,中遠洋(1919)及東方海外(0316)亦升逾2%。雖然油價再跌,但石油股昨日靠穩,中石油(0857)升0.5%,中海油(0883)微跌0.2%,中石化(0386)無起跌。

個別股份方面,綠城(3900)與融創(1918)就聯營公司融創綠城,是否出售資產予融創中國一事上,仍未獲解決,綠城再駁斥融創聲明是無事實根據,融創全日挫5.7%,綠城亦跌3.7%。

### 昨日升幅顯著板塊

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
<b>券商股</b>			
敦沛金融	0812	0.79	+8.22
東方匯財	8001	1.64	+5.13
英皇證券	0717	0.87	+4.82
國泰君安	1788	6.19	+3.51
中信証券	6030	29.90	+2.75
<b>航運股</b>			
中國外運	0598	5.69	+8.17
中海發展	1138	5.83	+3.92
中國遠洋	1919	4.22	+2.93
東方海外	0316	46.30	+2.21
招商局國際	0144	25.95	+1.57
<b>航空股</b>			
中國國航	0753	6.94	+4.52
國泰航空	0293	16.96	+3.79
南方航空	1055	4.19	+3.46
東方航空	0670	4.08	+3.29

## 港外匯儲備增至3285億美元

香港文匯報訊(記者 陳堡明)金管局昨日於網站上公布最新外匯儲備數據,截至去年底,官方外匯儲備資產為3,285億美元,較2014年11月的3,279億美元按月上升6億美元或0.01%。網站同時指,3,285億美元外匯儲備,相當於本港流通貨幣的7倍以上,或佔港元貨幣供應M3約49%。

## 富達看好美股跑贏全球

香港文匯報訊 回顧2014年強積金整體表現,平均回報率為1.47%,美國股票、大中華股票基金及亞洲(日本除外)股票基金類別造好,分別錄得9.61%、6.43%及5.03%的回報率。富達昨表示看好今年美股表現,預料美股今年將會繼續領先全球市場。

### 通脹溫和 料加息步伐緩慢

富達國際投資香港機構業務投資策略董事陳宇昕昨表示,美國標準普爾指數在2014年屢創新高,令美國股票基金類別的強積金表現出色。展望2015年,寬鬆的貨幣政策有效地支持美股繼續牛市,即使美國預期在今年開始加息,但由於通脹溫和,相信加息步伐將會緩慢,該行對美股持正面看法。

陳宇昕指,如果強積金成員對投資有相當認識,並有時間研究市場走勢,可以根據市況作適量的策略性調整,不過成員要了解強積金投資的目標是為退休作準備,屬長線投資,在作出資產配置時,最重要是按個人的退休目標、財政狀況及風險承受能力去安排,並不應以短期的市場走勢改變整體的資產配置。

### 強積金配置股票比重攀升

按基金類別劃分,2004年6月至2014年6月十年期間,成員整體的組合中,股票的配置不斷攀升,由51%增加至67%,相對風險較低的資產類別(即債券基金、保守基金及貨幣市場基金)就由49%減至33%。

陳宇昕表示,從資產配置方面來看,過去十年整體強積金的股票所佔的比例持續上升。如果這是因為股票在過去十年的上升幅度較其他資產類別大的話,成員就要檢視一下現時的配置是否適合自己的投資目標及風險狀況,定期再平衡強積金組合是十分重要的。另外,在不同的人生階段,風險胃納程度會有所不同,成員亦需要審視並調整強積金配置。

### 集中本港亞洲 宜分散風險

除了股票所佔的比例有所增加外,強積金中投資於香港及亞洲股票的配置亦大幅上升,分別由2005年佔股票類別的54%及8%,增加至2014年



■富達看好今年美股表現,預料美股今年將會繼續領先全球市場。

的69%及14%。相反,已發展市場的配置明顯減少,美國股票佔整體股票的比例在2005年至2014年期間,由11%下降至7%,而歐洲市場更加由24%減至9%。

陳宇昕續表示,偏好本地市場是一般投資者的投資慣性,在強積金的情況亦一樣,成員集中投資於香港及亞洲市場,而且相對佔比更一直上升,反映成員承受的集中風險正在增加。成員在檢討強積金組合時,應考慮分散風險,同時又可捕捉環球其他市場的投资機遇。

## 瑞銀：佳兆業違約屬個別事件

香港文匯報訊(記者 陳堡明)佳兆業(1638)早前貸款違約後,引起市場對房地產資金鏈問題的關注,佳兆業今日再有一批票據到期,瑞銀債券承銷部主管區傑傑昨於記者會認為,是次事件僅屬個別事件,對整個行業及點心市場影響不大,而且目前事件未有定案,認為評論點心債走勢「言之尚早」,且購入債券的公司及銀行,於應付債券違約有一定經驗,相信不會有太大影響。

內房企業的違約傳聞不是首天傳出,市場對內房債券的信心不免有影響,但區傑傑稱事實上全球每年都有公司會違約,相信評級機構及銀行會有方法應對。瑞銀亞洲投資銀行部主管金弘毅認為,即使債券也有風險,機構投資前已知悉相關風險,即使佳兆業出現違約也是預期之內。

### 美年中料加息25至50點子

區傑傑預期內房目前不敢貿然發債,至少於春節前亦不會有太多債券發行,特別是違約拉高融資成本的情況下。區傑傑預期美聯儲局會於今年6月的議息會議後宣布加息,加息幅度約為25至50點子,且不少企業需要進行財務重組,兩者均對債市有利,預期今年亞洲債市的整體發行量可達2,000億美元。

瑞銀對於滬港通額度使用失望,金弘毅指由於內地散戶對港股的投資教育仍未足夠,相信今年滬港通會被逐步優化,屆時額度或會有所提升,而A股能否納入MSCI指數亦會對滬港通造成影響,因機構投資者會審慎研究MSCI指數。