

佳音頻傳 濠賭股發威

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)澳門旅遊局公佈農曆新年旅遊業數據,年廿九至年初三期間,訪澳旅客總人數按年升5.2%,達54.85萬;期內訪澳內地旅客總人數按年升6.7%,到38.97萬。而金沙(1928)執行董事兼首席營運總裁王英偉表示,農曆新年期間整體生意較預期好,再加上永利澳門(1128)業績好過市場預期,一眾濠賭股逆市造好,永利澳門升3.6%,美高梅(2282)升3.36%,銀娛(0027)升3.1%,金沙升2%,澳博(0880)升1.98%。



永利去年第四季EBITDA按季跌2%至1.6億美元,業績勝預期,並獲多家大行加入唱好行列。 資料圖片

濠賭股昨跑贏大市

股份	收市價(元)	升幅(%)
永利澳門(1128)	7.77	3.60
美高梅中國(2282)	8.91	3.36
銀河娛樂(0027)	23.25	3.10
金沙中國(1928)	24.75	2.06
澳博控股(0880)	5.14	1.98

永利澳門公佈截至去年12月31日止三個月,股東應佔純利6,354.1萬美元,按年跌54.5%。經營收益總額及經營溢利分別為5.56億美元及8,002.5萬美元,分別跌27%及49.4%。高盛指,第四季EBITDA按季跌2%至1.6億美元,業績符合預期,稍為調整2016至2018年EBITDA預測少於1%,現時估值吸引,維持亞太區確信買入名單,目標價14.9元不變。

永利上季業績勝預期

而摩根大通亦發表報告重申,對永利「增持」投資評級,目標價維持10.5元,潛在升幅40%,指其因擁

較大貴賓廳業務佔比,料其或難獲所有投資者所鍾愛,但其股價經調整後,估值折讓早已反映相關風險,現估值相當預測今年企業價值對EBITDA的13倍,提供吸引的買入機會。

另外,大行瑞信及德銀亦看好濠賭股。瑞信發表報告,認為澳門1月份博彩收入數據顯示行業有改善。1月份中場收入按年下跌2%,與去年12月份幅度相同,貴賓廳按年跌35%,較去年12月的41%跌幅收窄,幸運因素(Luck-factor)保持正常,在3.66%。該行給予銀娛、美高梅及金沙評級「跑贏大市」。

大行紛加入唱好行列

報告又指出,農曆新年期間內地訪澳的人次上升是市場復甦的好兆頭,高端客戶自新年第三天開始回

來。該行預期2月份博彩收入跌幅只有大約5%。該行又表示,行業有不少有利催化劑,包括去年第四季業績較好,成本控制得宜,收入見穩定。首選預期去年第四季業績佳的銀娛,建議收集估值便宜的美高梅及中場收入高而派息有8厘的金沙。

德銀行發表研究報告指,農曆新年首三日,澳門旅客按年增長4.7%至45.5萬,當中73%來自內地,去年是71%,內地旅客按年升7.4%,反映酒店價格跌,比去年新年便宜15%,及新設施開幕,吸引人流來澳門。

該行認為,由於新年的日子與去年不同,加上今年2月有29日,料澳門博彩收入跌幅收窄,由1月份按年跌21%,到2月份料跌5%。當中以金沙為行業首選,股息率達到8%,予「持有」評級。

華人飲食擬購港鄂3餐廳

香港文匯報訊(記者 張易)華人飲食(8272)公佈,訂立兩份諒解備忘錄,擬向一上市公司集團收購位於尖沙咀及灣仔之意大利餐廳,及位於湖北武漢的中式餐廳。華人飲食前日逆市大升17%後,昨日倒跌,全日挫36.36%,收報0.28元。

位於灣仔的意大利餐廳為2013年米芝蓮推介餐廳;尖沙咀意大利餐廳則於2014年

獲WOM Guide頒發意大利菜(悠閒)類別之十大最佳餐廳獎。武漢中式餐廳設有總建築面積約7,000平方米之宴會廳,可擺放76張宴會桌。

市場消息指,其中一間為美麗華(0071)旗下意大利餐廳 Assaggio Trattoria Italiana,該餐廳曾獲《香港澳門米芝蓮指南2013》推薦。

比亞迪再獲美85輛電動巴士訂單

香港文匯報訊 據中新社消息,美國加州羚羊谷交通運輸局日前訂購了85輛比亞迪(1211)電動巴士,以發展純電動公共交通運輸城市計劃。比亞迪董事長兼總裁王傳福出席了當日的發佈會活動。

這是比亞迪電動大巴在去年獲得美國加州長灘市60輛訂單後的又一

筆集中大批量訂單。王傳福表示,這85輛電動巴士的訂單進一步證明了美國市場對比亞迪產品的認可,也進一步增強了比亞迪在美國的發展信心。兩年前比亞迪進入美國市場的時候曾經受到過懷疑,經過兩年的試驗,比亞迪用數據證明了中國產品的可靠性。



耀才派利是請睇戲

耀才證券(1428)今年繼續大派利是,在港九及新界20間分行向客戶拜年,見人就派。此外,全線分行由1月25日起送出「猴年大利是」,客戶可在旗下分行參加大抽獎,最高可贏取大獎2,000元。公司又指今年會繼續新春包場請睇戲,一連3場請睇戲活動將於21日在銅鑼灣戲院舉行,同場兼大派利是,預料整場活動花費近50萬元。 記者 陳楚倩

簡訊

綠地上月合約銷售減1.7%

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)綠地香港(0337)昨公佈,1月份合約銷售約9.9億元人民幣,下同,按年減少1.7%,而已售合約總建築面積則約為9.15萬平方米,按年減少13.3%,相關平均售價約為每平方米1.08萬元。

保利置業(0119)昨天宣佈,上月之合約銷售額約為27億元,較去年同期上升約42.1%;合約銷售面積約為18.2萬平方米,較去年同期上升約2.2%;新開工累積建築面積約為8.3萬平方米。

領展傳標售9商場涉30億

香港文匯報訊(記者 顏倫樂)本港零售業發展放慢,但民生商場因針對客群不同,受到影響較細。有見及此,領展(0823)今年繼續出售旗下民生商場,市場消息指,領展將推出旗下9個商場,並以招標方式進行,合共市值約30億元。

消息指,該9個商場,分別位於大埔運頭塘邨商場、大埔寶雅苑商場、葵涌石蔭商場、馬鞍山錦英苑商場、屯門寶田邨商場、藍田平田商場、黃大仙天馬苑商場、柴灣興民商場、粉嶺益盛苑商場。其中大埔運頭塘邨商場、葵涌石蔭商場將會邀請指定財團入標,其餘7個商場則會以公開招標的方式推出,截標日期為4月8日。

基金透視

康和投顧

智慧錶興起

名錶市場依舊

去年蘋果發行Apple Watch掀起智慧錶熱潮,據Juniper研究報告,2015年智慧錶總銷售額達2,492萬美元,優於過往,其中Apple Watch更佔全球銷售總額52%,表現亮眼。面對智慧錶來勢洶洶,瑞士寶盛精品基金經理人黃意芝表示,智慧錶僅是一種流行,不如品牌名錶具備傳統性及歷史傳承價值,加上錶商定價能力強,盈利空間大,智慧錶的興起對名錶市場衝擊不大。

百年工藝品牌受青睞

黃意芝進一步指出,智慧錶屬於高科技產品,擁有最新科技的廠商則具較大市場吸引力,但畢竟屬於流行性商品,隨著技術日新月異,很快就會被其他品牌取代,市場競爭性高且較不具備價值。反觀傳統名錶,憑藉精湛的百年工藝創造品牌價值,不易被流行所淹沒,經得起時間考驗,可提升個人品味且具增值空間,深受高資產人士青睞。

入門門檻較高且具品牌價值的錶廠大多具備製造規模、銷售及市場影響力,不易受市場因素影響。名錶大廠(如Richemont)定價能力強,可轉嫁相關的匯率成本到售價中,儘管去年瑞士法郎升值影響出口,盈利狀況仍相當穩定。而品牌大廠Swatch,雖然過去一年被分析師調降投資評等,但2015營運毛利成長率仍達18%,預測今年盈利增長也可望超過10%,優於其他產業。

近期中國經濟出現疲態,加上中國內地和香港因匯率貶值及差別定價的原因,精品銷售出現下滑,但實際需求並未降低,據統計約有三成名錶出口至大中華地區。整體而言,精品中國零售銷售仍增長10%至11%,表現優於預期。此外,中國旅客持續成長,中國已成為世界第一大出境旅遊消費國,2015年海外旅客人數、境外旅遊消費均為全球第一,精品購物習慣上,亦偏好轉往歐洲及日本尋求更好的價格。

精品基金基本面穩固

瑞士寶盛精品基金經理人黃意芝表示,在中國政府實施打貪政策兩年後,壞消息已經出盡,再加上新興市場財富累積的故事並未停歇的支持下,對精品的需求無可限量,目前精品產業基本面仍舊穩固,在經歷前波修正後,部分類股的股價相對便宜,具投資吸引力,受惠於農曆新年假期,贈禮需求提升,近期德意志奢侈品指數出現反彈,建議投資人不妨留意精品基金的投资機會。

非金融危機 美高收益債可留意

2016年初以來,由於股市及油價的進一步下挫,導致高收益債券的持續賣壓。預計2016年市場波動情況仍將持續,不過,只有全球信用危機才會引發真正的債券投資風險,投資人不必過度擔心2008年的情況會重演;此外,歷經市場波動後,不少信用資產,尤其是美國高收益債券,目前投資評價相對具吸引力,已是時候留意高收益債券投資的進場時機,將賣壓轉為有利的投資機會。 聯博投信

聯博全球高收益債券暨新興市場債券投資總監保羅·狄儀認為,過去以來,影響全球多元類型高收益債券投資表現的主因,在於是否發生全面性的信用危機。例如08年金融海嘯時,情況波及擴散至整個金融體系,當時美高收益債不論哪一個產業都呈現二至三成不等的跌幅,可以說無一倖免於價格的大幅修正。

油價大跌殃及能源企業

但今日的情況並非如此。這波高收益債賣壓始於能源產業過度舉債用以擴充產能,在近年油價持續走低下,原本的投资計劃無利可圖,導致該產業面臨債券違約壓力,債券價格因此劇跌。狄儀指

出,2015年能源債券下跌將近24%,遠高於美高收益債整體債市4.5%的跌幅。但其實,許多產業比如金融、消費、科技等高收益債,去年都還是正回報作收。除了能源產業外,其他產業的高收益債都還是有投資機會。

也就是說,這次的市場修正比較集中在一個、兩個槓桿較高的部門,而非全面性的信用危機。狄儀指出,在這次信用循環中,年度融資併購總額的最高紀錄是1,860億美元,但金融海嘯發生前,也就是2007年時卻高達4,340億美元。有鑒於目前整體市場過度舉債的情況較少,且集中於能源產業,因此市場重蹈08年情況的可能性極低。

違約率遠低於2008年

至於違約率是否可能再度升高?狄儀預期,在油價持續處於低點的情況下,將會讓能源產業面臨更大的壓



國際原油價大跌,能源企業違約風險率上升已引發金融市場大幅波動。圖為捷克石油開採設備。 資料圖片

力。就其他高收益債券而言,聯博預測違約率可能上升至3%至3.5%,接近長期平均水平,但離2008年的高點仍有很大的差距。不過,縱使在高違約率的環境下,仍有可能獲取亮麗的回報表現。以2009年為例,當年美高收益債違約率達10%,但因為債券價格已大幅修正過,該年的年度回報率達59%。因此,並非違約率升高,就沒有回報機會,主要還是取決於投資評價。而去年底加息會不會影響高收益債券投資?狄儀表示,經驗顯示,即便在聯儲局加息的環境下,美國高收益債券仍可表現良好。

金匯動向

馮強

商品貨幣受壓 澳元反彈力弱

澳元上周受制72.40美仙阻力後迅速遇到回吐壓力,本周早段曾失守70美仙水平,一度反覆走低至69.75美仙水平,雖然澳洲周四再度重上71美仙水平,但未能向上衝破71.50美仙附近阻力後再度處於偏軟走勢。日圓匯價近期升勢強勁,導致澳元兌日圓交叉匯價過去兩周持續下跌,從86水平大幅下挫至本周四的77水平,限制澳元兌美元本周的反彈幅度,不過澳元近日在69美仙水平明顯獲得較強支持,將令澳元有機會暫處橫行走勢。

另一方面,原油價格本周早段連日下跌,走勢疲弱,紐約期油本周四更下挫至每桶26美元水平近13年低位之際,澳洲央行行長史蒂文斯周五重申,若果政策進一步寬鬆有助經濟,則低通脹環境將帶給央行有寬鬆行動的彈性,該言論未對澳元走勢造成太大影響。此外,史蒂文斯表示澳元匯價過去兩年下跌超過20%令澳洲經濟受惠,去年有超過30萬新增職位,反映澳洲央行對就業市場的表現頗為樂觀,不排除澳洲統計局下周公佈的1月份就業數據將較12月份改善。

澳元兌日圓交叉匯回穩

美元兌日圓本周四下跌至15個月低位,一度短暫失守111.00關位後,日本財務大臣麻生太郎周五僅表示關

注日圓匯價的波動,沒有發出干預匯市的言論,反而日本首相安倍晉三與日本央行行長黑田東彥在周五緊急會面的消息,迅速引致美元兌日圓呈現反彈,一度向上逼近113.00水平。受到美元兌日圓略有反彈影響,澳元兌日圓交叉匯價周五曾回穩至80.50水平,帶動澳元稍為反彈至71.25美仙附近。隨着黑田僅重申將在需要時作出進一步寬鬆行動,未有暗示對日圓匯價作出干預,投資者將關注日本央行3月14日至15日的貨幣政策會議結果,而美元兌日圓周五的反彈幅度亦明顯受制113.00水平,令澳元兌日圓交叉匯價未能企穩80水平後掉頭回落至79水平,對澳元的反彈構成一定阻力,使澳元現階段未能持穩71美仙水平。

金價大升後回調仍偏強

美國周四公佈上周首次申領失業救濟人數下降至26.9萬人,減少1.6萬人,數據顯示美國就業市場依然偏強,不過聯儲局主席耶倫本周的發言未能扭轉美元連日來的下跌走勢,若果美國本周五公佈的1月份零售銷售數據沒有明顯改善,將增添美元稍後的下行壓力。原油價格疲弱,市場避險情緒高漲,不利高風險資產及商品貨幣表現,可能限制澳元反彈幅度,預料澳元將暫時活動於70.00至72.00美仙之間。

澳元兌美元



金匯錦囊

澳元: 澳元將暫時活動於70.00至72.00美仙之間。 金價: 現貨金價將反覆走高至1,280美元水平。

周四紐約4月期金收報1,247.80美元,較上日升53.20美元。現貨金價周四在1,195美元附近獲得較大支持後升勢加劇,輕易衝破1,230美元附近阻力位,並且反覆攀升至1,263美元附近一年來高位,周五時段走勢略為偏軟,大部分時間活動於1,232至1,248美元之間。全球股市大跌,原油價格反覆下行,市場避險情緒升溫,再加上美國聯儲局主席耶倫不排除美元往後有處於負利率的可能,資金持續流入金市避險,帶動現貨金價反覆上揚,預料現貨金價將反覆走高至1,280美元水平。