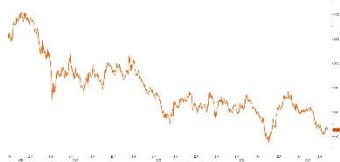


金界控股(3918.HK) 中期業績未算理想，憧憬亞太旅遊業加快復甦



來源: 彭博

一般資料摘要

| | |
|--------------|-------|
| 收市價* | 4.54 |
| 總市值 (億港元) | 200.8 |
| 52周高位 | 7.81 |
| 52周低位 | 3.47 |

*截至7月21日收市價

FY23 財務資料摘要

| | |
|---------|------|
| 美元(億元) | |
| 收入總額 | 2.6 |
| 按年變動(%) | 9.9 |
| 毛利 | 2.0 |
| 按年變動(%) | 5.5 |
| 歸母淨盈利 | 0.83 |
| 按年變動(%) | 57.5 |

股東數據

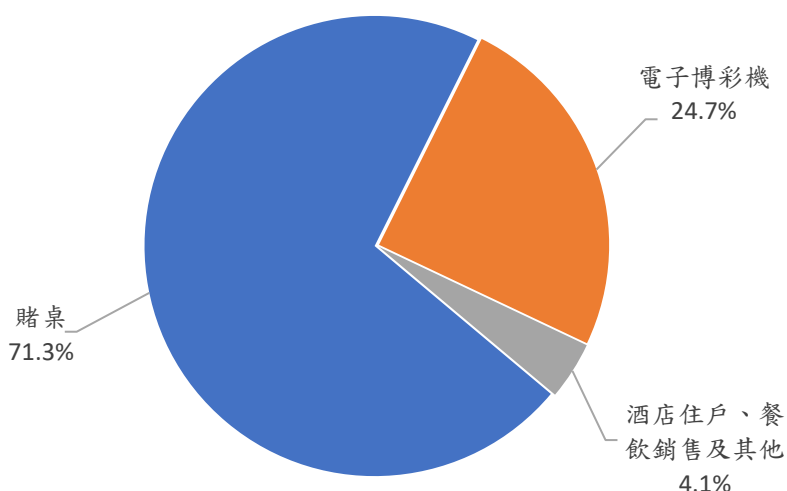
| | |
|----------------|-------|
| | 持股 |
| Chen Lip Keong | 69.3% |

來源: 彭博

公司簡介

- 金界控股(3918)為一間博彩類企業，擁有湄公河地區最大的綜合博彩娛樂度假村。公司持有為期達 70 年至 2065 年的賭場牌照，並享有在金邊方圓 200 公里範圍(東越邊境地區、Bokor、Kirirom Mountains 及 Sihanoukville 除外)內至 2045 年屆滿的獨家賭場經營權。
- 公司旗下金界娛樂城(NagaWorld)佔地約 100 萬平方呎，擁有大約 700 間套房和豪華客房、大眾及高檔博彩廳、一間全套房式的高級水療中心、購物商場、19 間餐飲設施、廣泛的娛樂服務及擁有先進設備的高檔會議場所，以及可容納超過 1,000 位賓客的柬埔寨最大型酒店會展空間。

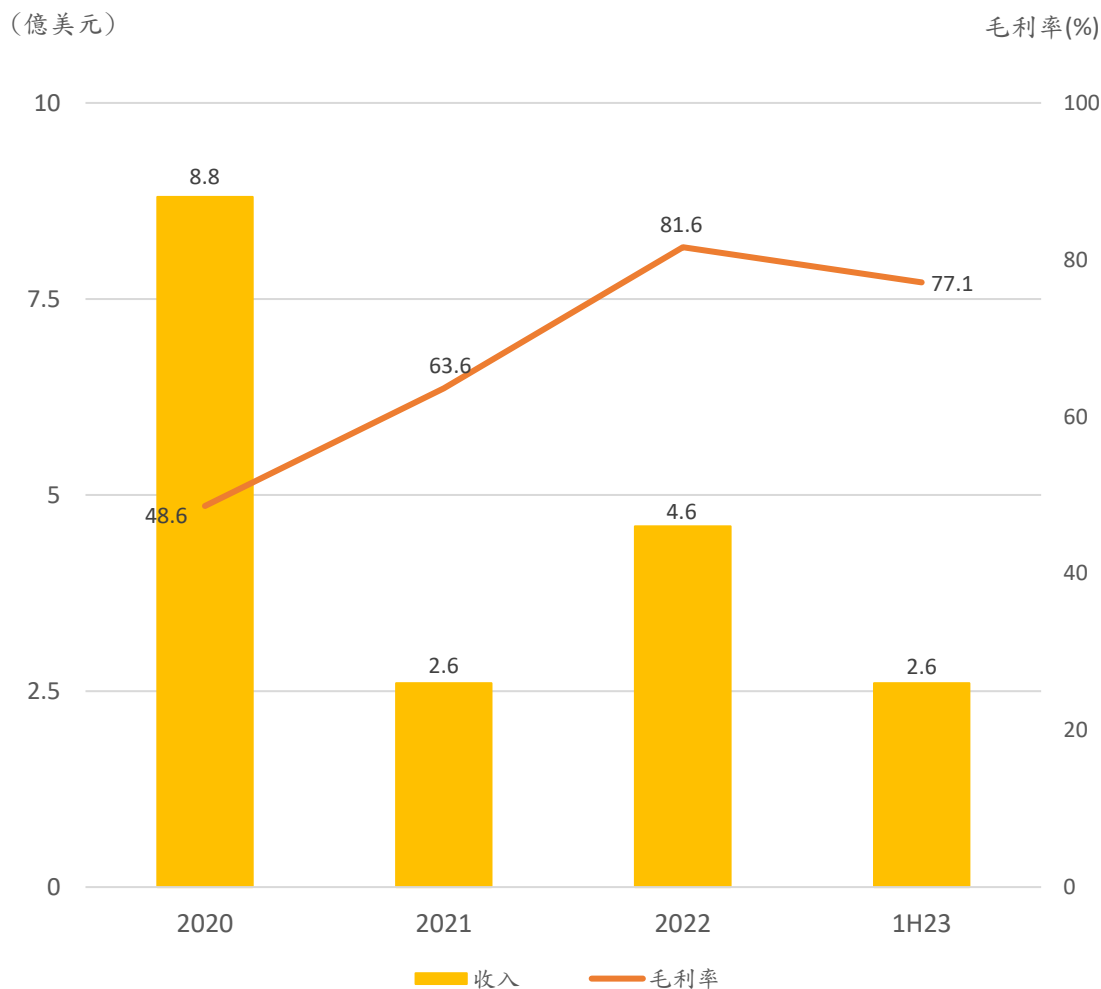
1H23 收入分佈



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 金界控股(3918)公布截至 2023 年 6 月底止之中期業績。收入按年上升 9.9% 至 2.6 億美元；公司擁有人應佔溢利同比增加 57.5%至 8,297.4 萬美元，佔市場預估全年盈利的 34.6%，中期財務表現不算非常理想。公司不派任何中期股息。



來源: 公司年報，經千里碩證券整理

- 由於外籍社區群體、東盟旅客以及中國旅客數量回升，中場客流量陸逐復甦，拉動中場大廳賭桌以電子博彩機營業額分別按年 2.0%及 14.3%，惟勝出率略為下跌，令上半年中場收入輕微下跌 0.6%，毛利率維持在 89%高水平。受惠於東南亞訪客數目增加和中國商務旅客回流，高端和轉介貴賓市場轉碼分別按年增加 39.9%和 75.9%，拉動收入同比增加 19.5%至 53.5%。
- 按季度劃分，今年第二季各分部收入均比第一季有改善，中場、高端貴賓和轉介貴賓市場收入分別環比上升 11.2%、20.2%及 24.5%。其中中場日均營業額恢復至疫情前 83.9%；高端貴賓轉碼則恢復至疫情前 97.9%

業務前景

- 展望下半年，亞太地區旅遊業復甦和中國重啟經濟均為提振金界業務主要驅動力。柬埔寨旅遊部數據顯示，今年首五個月，到訪柬埔寨的國際遊客及商務相關旅行已恢復至疫情前 75% 以上，單計來自東南亞之旅客甚至超過疫情前水平。值得留意是，綜合柬埔寨機場和各航空公司數據，現時每週往來東南亞至柬埔寨直航班數目回復至疫情前 71%，但大中華地區相對緩慢，僅有 25%。

估值

| | 2023E | 2024E |
|-----|-------|-------|
| 市盈率 | 11.0 | 6.5 |
| 市帳率 | 1.23 | 1.09 |
| 股息率 | 3.1 | 9.3 |

來源: 彭博

風險因素

- 到訪柬埔寨旅客數目不似預期
- 中國旅遊業復甦遜預期

投資建議

- 綜合而言，金界控股之中期業績不算理想，但次季表現較首季改善。隨著亞太地區旅遊業於下半年持續復甦，特別是憧憬中國國際航班運力恢復進度加快，將吸引更多中國旅客到柬埔寨旅遊。策略上，金界現價為 2023 年預測市盈率 11.3 倍，吸引吸引，建議投資者可趁低部署，短期目標價為 100 天線。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址：香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話：(852)3725 4300

傳真：(852)3725 4399

電郵：enquiry@elstone.com.hk