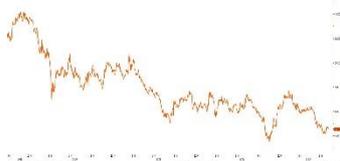


金界控股(3918.HK) 中期业绩未算理想，憧憬亚太旅游业加快复苏



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	4.54
总市值 (亿港元)	200.8
52周高位	7.81
52周低位	3.47

*截至7月21日收市价

FY23 财务资料摘要

美元(亿元)	
收入总额	2.6
按年变动(%)	9.9
毛利	2.0
按年变动(%)	5.5
归母净利润	0.83
按年变动(%)	57.5

股东数据

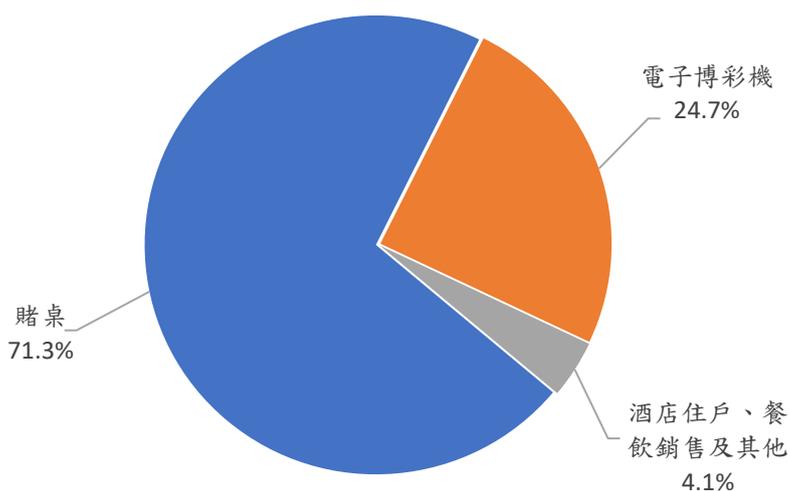
	持股
Chen Lip Keong	69.3%

来源: 彭博

公司简介

- 金界控股(3918)为一间博彩类企业，拥有湄公河地区最大的综合博彩娱乐度假村。公司持有为期达70年至2065年的赌场牌照，并享有在金边方圆200公里范围(柬越边境地区、Bokor、Kirirom Mountains 及 Sihanoukville 除外)内至2045年届满的独家赌场经营权。
- 公司旗下金界娱乐城(NagaWorld)占地约100万平方呎，拥有大约700间套房和豪华客房、大众及高档博彩厅、一间全套房式的高级水疗中心、购物商场、19间餐饮设施、广泛的娱乐服务及拥有先进设备的高档会议场所，以及可容纳超过1,000位宾客的柬埔寨最大型酒店会展空间。

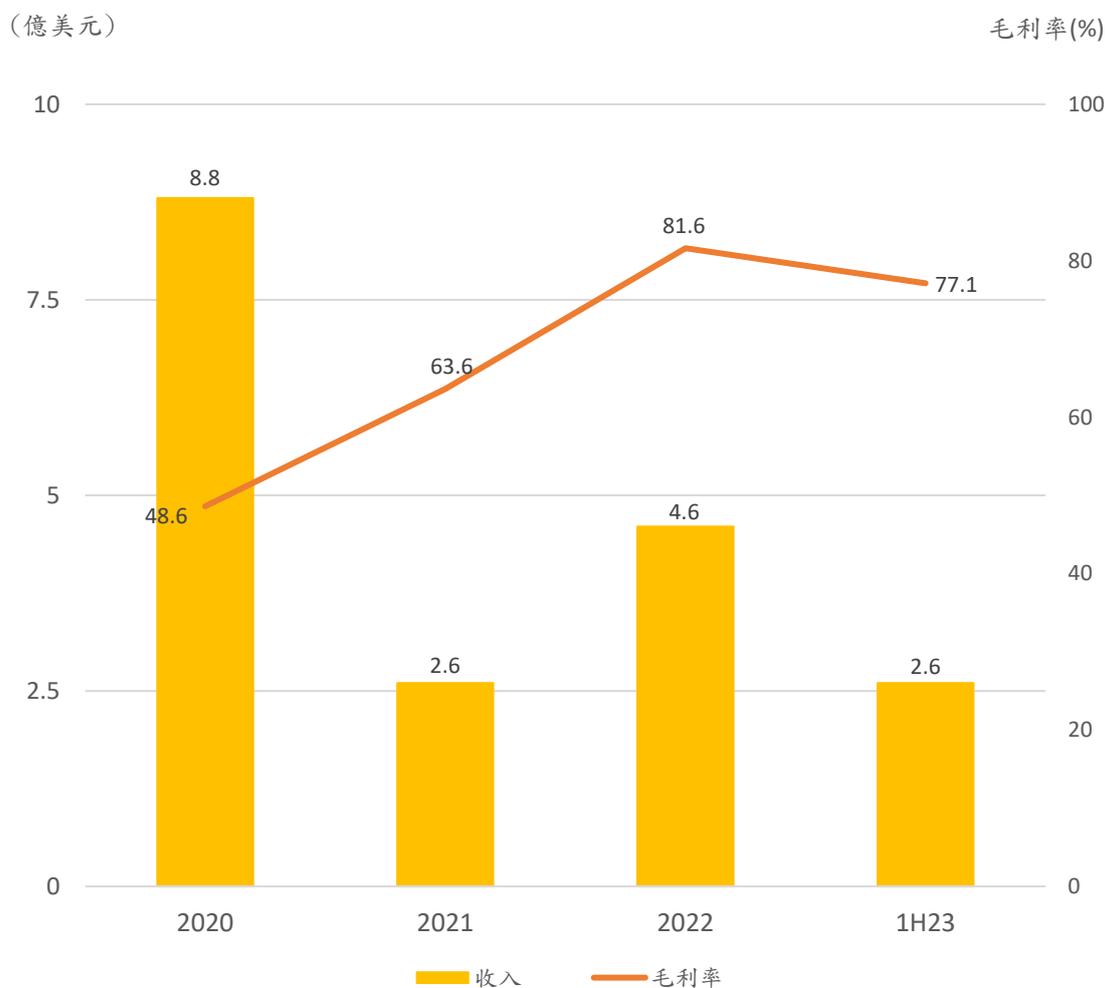
1H23 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 金界控股(3918)公布截至 2023 年 6 月底止之中期业绩。收入按年上升 9.9% 至 2.6 亿美元；公司拥有人应占溢利同比增加 57.5%至 8,297.4 万美元，占市场预估全年盈利的 34.6%，中期财务表现不算非常理想。公司不派任何中期股息。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 由于外籍小区群体、东盟旅客以及中国旅客数量回升,中场客流量陆逐复苏,拉动中场大厅赌桌以电子博彩机营业额分别按年 2.0%及 14.3%,惟胜出率略为下跌,令上半年中场收入轻微下跌 0.6%,毛利率维持在 89%高水平。受惠于东南亚访客数目增加和中国商务旅客回流,高端和转介贵宾市场转码分别按年增加 39.9%和 75.9%,拉动收入同比增加 19.5%受 53.5%。
- 按季度划分,今年第二季各分部收入均比第一季有改善,中场、高端贵宾和转介贵宾市场收入分别环比上升 11.2%、20.2%及 24.5%。其中中场日均营业额恢复至疫情前 83.9%;高端贵宾转码则恢复至疫情前 97.9%。

业务前景

- 展望下半年，亚太地区旅游业复苏和中国重启经济均为提振金界业务主要驱动力。柬埔寨旅游部数据显示，今年首五个月，到访柬埔寨的国际游客及商务相关旅行已恢复至疫情前 75% 以上，单计来自东南亚之旅客甚至超过疫情前水平。值得留意是，综合柬埔寨机场和各航空公司数据，现时每周往来东南亚至柬埔寨直航班数目回复至疫情前 71%，但大中华地区相对缓慢，仅有 25%。

估值

	2023E	2024E
市盈率	11.0	6.5
市帐率	1.23	1.09
股息率	3.1	9.3

来源:彭博

风险因素

- 到访柬埔寨旅客数目不似预期
- 中国旅游业复苏逊预期

投资建议

- 综合而言，金界控股之中期业绩不算理想，但次季表现较首季改善。随着亚太地区旅游业于下半年持续复苏，特别是憧憬中国国际航班运力恢复进度加快，将吸引更多中国旅客到柬埔寨旅游。策略上，金界现价为 2023 年预测市盈率 11.3 倍，吸引吸引，建议投资者可趁低部署，短期目标价为 100 天线。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk