

**鼎成證券有限公司****GRANSING SECURITIES CO., LIMITED**

技術分析	支持位	阻力位	長期目標	沽出	持有	買入
	<b>0.15</b>	<b>0.20</b>	<b>0.50</b>			

傳股分析	
日期	2006/03/15
股價資訊	
股價	HK\$0.161
恒生指數	15,720.36
52 週高低	HK\$1.94/ HK\$0.125
發行股數	6,308 百萬股
股票市值	1,015 百萬
每手股數	10,000
每股賬面淨值	0.2429
股價/賬面淨值 (倍)	0.66x
市盈率(倍)	12.4x



## 公司簡介

泛海酒店集團有限公司於 2000 年 7 月成功由母公司「泛海國際集團有限公司」分拆出來，主要從事於香港及加拿大經營酒店營運及管理、飲食及旅遊代理等服務。集團目前擁有及營運三間總面積合共 824,000 平方呎之酒店。為加強現有酒店業務之客戶基礎，集團於 2001 年 4 月以現金代價 3,600 萬港元，收購於香港從事旅遊代理及旅遊業務之「日本信用旅運有限公司」全部權益。於 2002 年，集團亦收購於香港及上海兩地經營特許連鎖餐廳之「美國星期五餐廳」，以進一步為集團其他業務帶來協同效益。此外，集團與兩間上海酒店訂立管理協議，而該兩間酒店將於二零零六年開業，共有 550 間房間，分別屬四星及五星級酒店，集團計劃擴展酒店管理服務至內地市場。

集團計劃出售兩個住宅項目，其中一個項目位於九龍市區海濱，面向旅遊勝地鯉魚門，而另一個項目則鄰近新界屏山西鐵站。該兩個項目售罄後，將為集團帶來超過 11 億港元收益。而迪士尼樂園開幕，為內地訪港旅客持續增加旅遊點，加上經濟好轉後會議次數越見頻繁，以及澳門博彩業蓬勃發展，有助增長集團收益。

**財務資料**

3月31日	2003	2004	2005
營業額(千港幣)	448,215	425,966	569,248
毛利(千港幣)	141,513	118,537	181,232
年度純利(虧損)(千港幣)	5,713	(11,967)	84,896
每股盈利(虧損)(港幣)	0.001	(0.002)	0.013
歷史市盈率(倍)	161x	不適用	12.4x

毛利率(%)	31.6%	21.8%	31.8%
年度純利率(%)	1.3%	-2.8%	31.8%
毛利增長(下降)(%)	不適用	-16.2%	52.9%

**投資要點：**

1. 香港迪士尼主題公園、於新機場興建之全新會議中心、香港會議展覽中心擴展計劃、海洋公園重建計劃及港珠澳大橋建設工程之帶動，均對本港酒店業前景非常樂觀，有利集團的收入。
2. 集團正就內地若干酒店管理合約入標，不排除入股發展。而該些酒店主要分佈在北京、深圳及武漢等重點城市。
3. 集團於溫哥華 The Empire Landmark Hotel，旅客人數不斷增加及中國東方航空公司簽訂全年機組人員住宿合約，從而穩定集團的收入。
4. 鑑於加拿大擬放寬向中國旅客發出旅遊簽證之限制，預期有助集團於溫哥華酒店之財務表現會因而得以改善。
5. 香港正進行商務與消閑、購物、娛樂及渡假旅遊之熱點。借助澳門之博彩及娛樂事業、迪士尼主題公園、以及作為中國國企業的貿易樞紐及金融中心，香港成功成為區內之焦點，有助集團的業務發展。

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券有限公司相信其以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是用作推銷或促使客人交易此報告中所提及之證券。