

富舜资产投研随笔第二十期

港股独有标的：澳门博彩业



澳门博彩行业历史悠久，与拉斯维加斯和蒙特卡洛并称世界三大赌城，但其博彩发展曲折，在经过了赌博大爆炸后，澳门博彩业最终开放，分发了六张牌照。美资及港资等外来资本的进入给澳门带来了全新的经营模式并促使澳门博彩业发展壮大，从 2002 年到 2013 年顶峰实现了年均 26.16% 的增速并达到并发展到最高 453.42 亿美元的市场规模。相比内地股市，澳门博彩业是香港上市公司中独有的标的，对于大陆资金来说是稀缺标的，不过受国内政策影响，前几年整个博彩行业都出现了大的调整，但是在触底之后，行业开始出现回升。

根据公开财报显示，港股博彩板块 2 月份的博彩收入超预期，达 230 亿澳门元，按年增长 17.8%，为近 36 个月来最高，及连续 7 个月实现同比增长。截至今年 2 月的累计收入 422 亿澳门元，按年增长 10.6%，预计澳门博彩总收入将在 2017 年继续逐渐回升。

澳门博彩企业的收入主要源于中场、贵宾、非博彩及老虎机方面，其中以中场及贵宾业务的博彩收入占总收入的比重最高。虽然之前因为内地反腐，再加上严控资金外流，令到贵宾业务收入占总收入比重，由 2011 年的 73.2% 下滑到 2016 年前三季度的 52.6%，但从去年中起，贵宾业务开始见复苏，到第四季收入已再次重拾增长，令到整体澳门博彩收入优于市场预期。从现时的趋势来看，整体澳门博彩收入预期今年会稳步增长，尤其在今年上半年低基数效应持续。

图 1：澳门博彩收入同比复苏，2017 年 2 月数据同比涨 17.8%



资料来源：DICJ，天风证券研究所整理

另外，访澳旅客的变化与澳门博彩收入关连度十分高，据澳门统计暨普查局的数据，1月内地到访澳门人数达 200 万，按年增长 20.4%，其中留宿旅客数目为 92.3 万，按年增 21.9%。内地到访澳门人数及内地留宿旅客人数的增速均有上升势头，这利好博彩及非博彩收入增长。同时，2017 年 1 月澳门所有酒店的入住率为 82.6%，平均房价 1,453 澳门元，按年增 12.1%。在房间供应量增加下房价仍能出现上升，如趋势持续能反映需求强劲，而且博彩收入走势相信会同步。

长远而言，澳门政府在《澳门五年发展规划》确立要将澳门建设为世界旅游休闲中心，发展适度多元化。随着未来更多休闲项目落成有助吸引更多旅客，再加上氹仔码头到莲花大桥的高铁连接、珠港澳大桥以及澳门市内轻轨的完工将极大利好澳门旅游业的发展，相信能推动当地娱乐及博彩收入表现。

免责声明

本报告由富舜资产向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于富舜资产。未经富舜资产事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

