

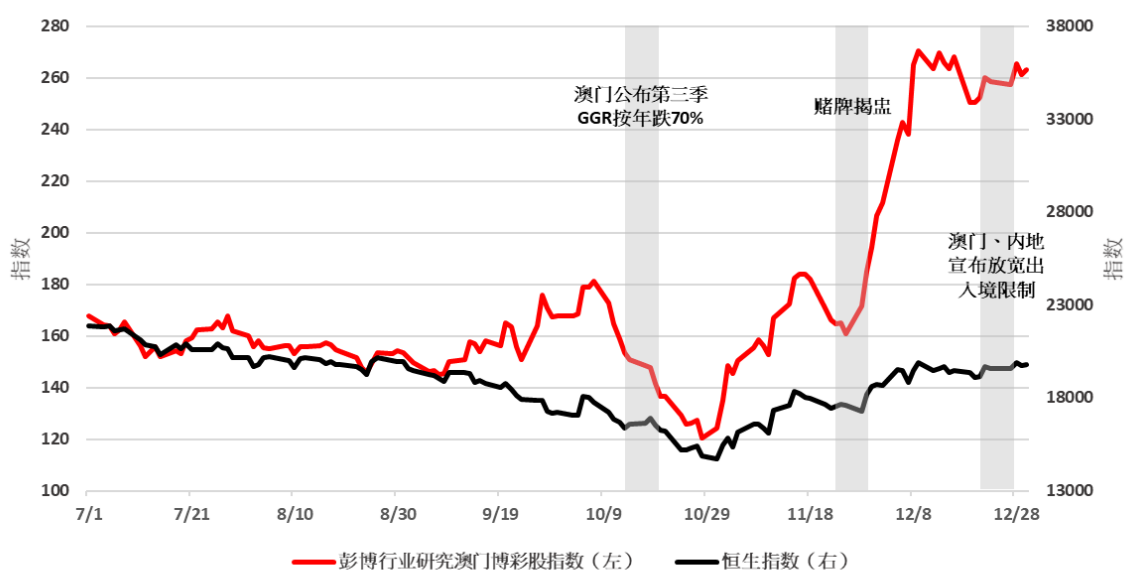
东亚市场纵横

澳门博彩股走势展望 (II)

2023 年 1 月 4 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

2022 年下半年澳门博彩指数及恒生指数表现



数据来源：彭博，数据由2022年7月1日至2022年12月31日

去年 7 月澳门新冠疫情严峻，单日确诊人数创当时新高，政府宣布停运赌场。当时分析预计下半年防疫措施将逐步移除，加上赌牌续期的不明良因素开始淡化，因此预测博彩股下半年表现将较佳 ([分析详情](#))。半年过去，澳门赌股的表现如何？踏入 2023 年前景又如何？

观察彭博行业研究的澳门博彩股指数的走势，2022 年下半年升幅为 57%，跑赢同期下跌 9.5% 的恒生指数之余，更跑赢恒生综合行业指数中所有 12 个行业。博彩股期内升势凌厉，成为下半年大市中的赢家，而升幅主要归功于防疫措施放宽和赌牌结果得以落实。

疫情虽反复，但防疫政策转势：虽然澳门及中国内地的单日确诊人数在 12 月再创高峰，但澳门特区政府在 12 月 23 日取消入境人士红码及核酸检测的要求，国家卫健委亦在 12 月底宣布 1 月 8 日起

不再对入境人士作检测及隔离措施，并恢复签发出入境通行证及重开港澳口岸边检通道。不论澳门或内地，防疫措施正逐步放宽，有助带动澳门的入境旅客数量。

赌牌揭盅，六大赌企均顺利续牌：澳门政府在 11 月 26 日公布赌牌竞投结果，现时持有牌照的 6 间赌企均顺利续牌，获得未来 10 年的特许经营权，结果公布后相关企业股价大幅反弹。事实上赌牌续期一事已影响博彩业股价一段时间，是次结果公布将有关的不明朗因素移除，提振投资者信心。

2023 年留意三大因素：首要是澳门的入境旅客人数。内地和香港旅客向来是访澳旅客的主要来源，预计三地边境重开后将迎来一波「报复式旅游」。若访澳人数大幅上升，将有助推动直接影响赌企盈利的博彩总收入（GGR）。第二，澳门赌企在疫情前有稳定的派息政策，但在疫情爆发后，收入减退威胁到流动性，因此相关企业都暂停派息。若 GGR 在今年持续改善，将有助修补流动性，如赌企考虑在往后财政年度恢复派息，将对股价有正面影响。最后，虽然防疫政策放宽，但目前内地疫情仍然严峻，若政府重新收紧出入境措施，将对企业股价带来更大的反效果。确诊数字难以预测，投资者须平衡相关风险。

总括各类因素，除非疫情再次出现极端变化，否则预期澳门及内地将逐步向世界重开，博彩收入亦会于 2023 年明显改善，有利博彩股股价。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况、投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。