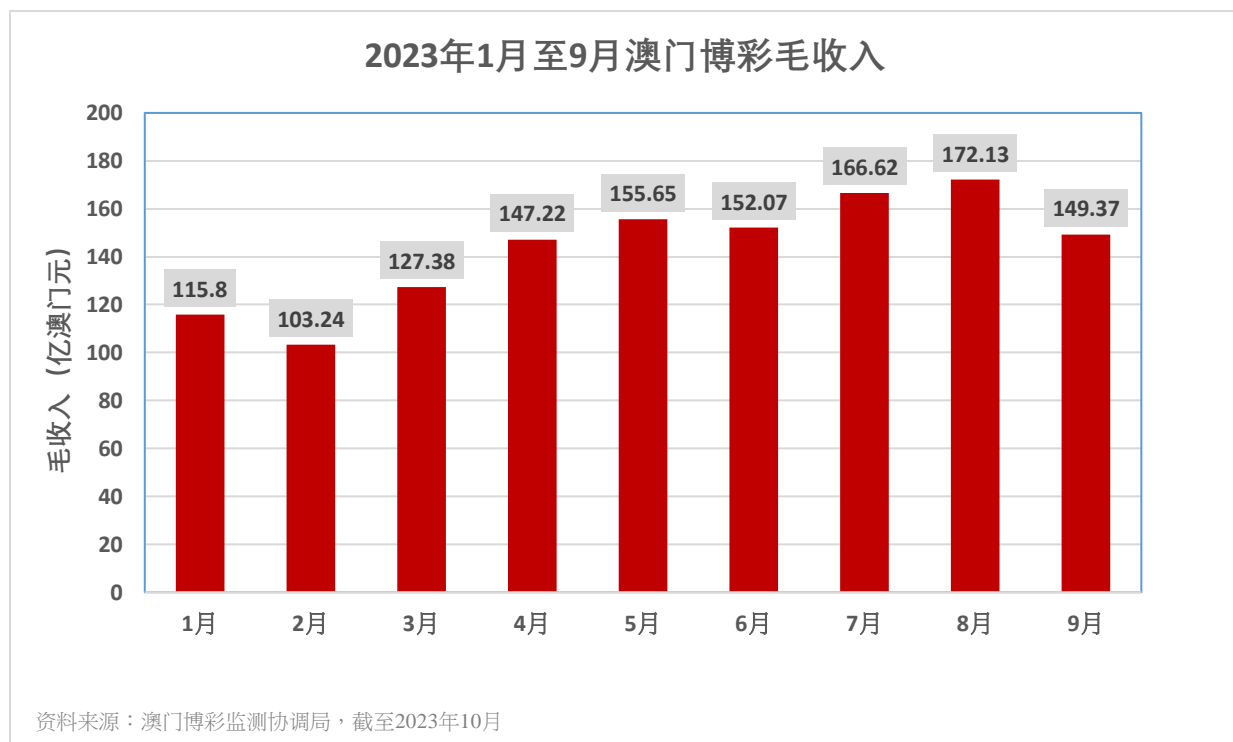


东亚市场纵横

内地经济增长放慢，澳门博彩业前景会否受到影响？

2023年10月4日

东亚银行财富管理处投资策略团队



自中国内地今年初全面通关后，澳门博彩业持续复苏。由1月至9月，澳门博彩毛收入¹累计录得 1289.47 亿港元，按年增长 3 倍，与疫情爆发之前一年的 2019 年同期相比，相当于当时博彩收入水平约 59%。

澳门博彩业复苏未受内地经济放慢影响

内地经济增速近期有所放慢，第二季国内经济生产总值（GDP）虽然按年增长达 6.3% 并逊市场预期，然而澳门博彩业的复苏仍然能够保持稳健，未受到内地经济放缓所影响。同时，澳

¹ 博彩毛收入是指赌场博彩活动所产生的总赢额，但未扣减佣金及其他开支。资料来源：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2013/0617/01680_1648619/e108.pdf
The Bank of East Asia, Limited 東亞銀行有限公司刊登

门的酒店房间数量供应在今年有所增加，在长假期间，酒店房间预订情况理想，反映出需求强劲。

澳门博彩业过去数年已出现结构性转变，来自贵宾厅的收入大幅减少，中场业务成为博彩收入的主要贡献者。在休闲旅客占比增加之下，令澳门博彩业更具韧性，与内地经济的敏感度也有所降低。加上，澳门博彩业的中场赌客以内地的中产为主，他们受到内地经济放缓的冲击较小。

另一方面，澳门6大赌场营运商今年积极发展非博彩娱乐，包括举行了多场演唱会，有助进一步拓展客源。此外，由于内地的海外旅游至今仍未全面回复，不少内地居民暂时依然会倾向选择澳门作为境外旅游目的地。

澳门博彩收入在 2024 年有望完全复苏至疫情前的水平

随着博彩收入继续复苏，预期当地的博彩收入最快在 2024 年便能回复至 2019 年的水平。加上，利润率远高于贵宾厅的中场博彩收入的占比持续增加，连同赌场营运商在疫情期间严控开支带来的成本优势，在收入逐渐回升而成本能维持较低水平的情况下，将对澳门博彩股的利润率有正面影响。

澳门博彩股有机会面临监管风险和利率风险

不过，澳门博彩股也有潜在风险。例如，人民币持续贬值或会进一步打击赌客的消费意欲，澳门政府据报有意将赌场周边的「换钱党」行为刑事化、市场担心内地或会进一步规管银联境外提款限额，以及港、美利率向上将增加部分澳门博彩股的债务成本。

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，投资产品之价格可升亦可

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。