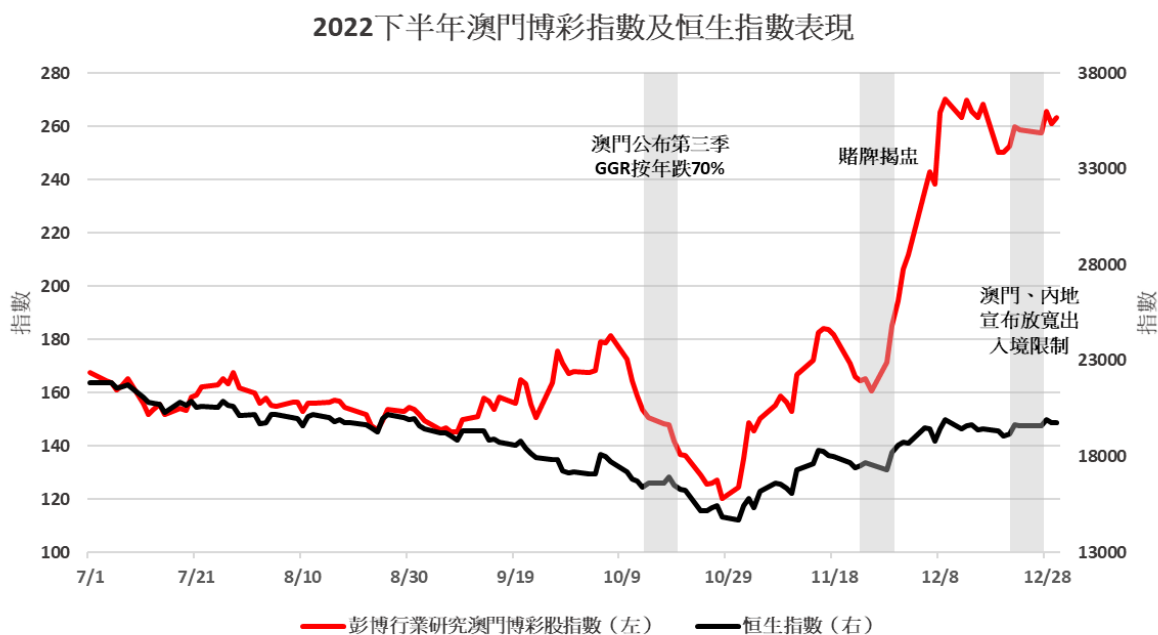


東亞市場縱橫

澳門博彩股走勢展望 (II)

2023 年 1 月 4 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



去年 7 月澳門新冠疫情嚴峻，單日確診人數創當時新高，政府宣布停運賭場。當時分析預計下半年防疫措施將逐步移除，加上賭牌續期的不明良因素開始淡化，因此預測博彩股下半年表現將較佳 ([分析詳情](#))。半年過去，澳門賭股的表現如何？踏入 2023 年前景又如何？

觀察彭博行業研究的澳門博彩股指數的走勢，2022 年下半年升幅為 57%，跑贏同期下跌 9.5% 的恒生指數之餘，更跑贏恒生綜合行業指數中所有 12 個行業。博彩股期內升勢凌厲，成為下半年大市中的贏家，而升幅主要歸功於防疫措施放寬和賭牌結果得以落實。

疫情雖反覆，但防疫政策轉勢：雖然澳門及中國內地的單日確診人數在 12 月再創高峰，但澳門特區政府在 12 月 23 日取消入境人士紅碼及核酸檢測的要求，國家衛健委亦在 12 月底宣布 1 月 8 日起

不再對入境人士作檢測及隔離措施，並恢復簽發出入境通行證及重開港澳口岸邊檢通道。不論澳門或內地，防疫措施正逐步放寬，有助帶動澳門的入境旅客數量。

賭牌揭盅，六大賭企均順利續牌：澳門政府在 11 月 26 日公布賭牌競投結果，現時持有牌照的 6 間賭企均順利續牌，獲得未來 10 年的特許經營權，結果公布後相關企業股價大幅反彈。事實上賭牌續期一事已影響博彩業股價一段時間，是次結果公布將有關的不明朗因素移除，提振投資者信心。

2023 年留意三大因素：首要是澳門的入境旅客人數。內地和香港旅客向來是訪澳旅客的主要來源，預計三地邊境重開後將迎來一波「報復式旅遊」。若訪澳人數大幅上升，將有助推動直接影響賭企盈利的博彩總收入（GGR）。第二，澳門賭企在疫情前有穩定的派息政策，但在疫情爆發後，收入減退威脅到流動性，因此相關企業都暫停派息。若 GGR 在今年持續改善，將有助修補流動性，如賭企考慮在往後財政年度恢復派息，將對股價有正面影響。最後，雖然防疫政策放寬，但目前內地疫情仍然嚴峻，若政府重新收緊出入境措施，將對企業股價帶來更大的反效果。確診數字難以預測，投資者須平衡相關風險。

總括各類因素，除非疫情再次出現極端變化，否則預期澳門及內地將逐步向世界重開，博彩收入亦會於 2023 年明顯改善，有利博彩股股價。

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。