

## 東亞市場縱橫

### 內地經濟增長放慢，澳門博彩業前景會否受到影響？

2023年10月4日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



自中國內地今年初全面通關後，澳門博彩業持續復甦。由1月至9月，澳門博彩毛收入<sup>1</sup>累計錄得 1289.47 億澳門元，按年增長 3 倍，與疫情爆發之前一年的 2019 年同期相比，相當於當時博彩收入水平約 59%。

#### 澳門博彩業復甦未受內地經濟放慢影響

內地經濟增速近期有所放慢，第二季國內經濟生產總值（GDP）雖然按年增長達 6.3% 並遜市場預期，然而澳門博彩業的復甦仍然能夠保持穩健，未受到內地經濟放緩所影響。同時，澳

<sup>1</sup> 博彩毛收入是指賭場博彩活動所產生的總贏額，但未扣減佣金及其他開支。資料來源：  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2013/0617/01680\\_1648619/e108.pdf](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發

門的酒店房間數量供應在今年有所增加，在長假期期間，酒店房間預訂情況理想，反映出需求強勁。

澳門博彩業過去數年已出現結構性轉變，來自貴賓廳的收入大幅減少，中場業務成為博彩收入的主要貢獻者。在休閒旅客佔比增加之下，令澳門博彩業更具韌性，與內地經濟的敏感度也有所降低。加上，澳門博彩業的中場賭客以內地的中產為主，他們受到內地經濟放緩的衝擊較小。

另一方面，澳門6大賭場營運商今年積極發展非博彩娛樂，包括舉行了多場演唱會，有助進一步拓展客源。此外，由於內地的海外旅遊至今仍未全面回復，不少內地居民暫時依然會傾向選擇澳門作為境外旅遊目的地。

### **澳門博彩收入在 2024 年有望完全復甦至疫情前的水平**

隨著博彩收入繼續復甦，預期當地的博彩收入最快在 2024 年便能回復至 2019 年的水平。加上，利潤率遠高於貴賓廳的中場博彩收入的佔比持續增加，連同賭場營運商在疫情期間嚴控開支帶來的成本優勢，在收入逐漸回升而成本能維持較低水平的情况下，將對澳門博彩股的利潤率有正面影響。

### **澳門博彩股有機會面臨監管風險和利率風險**

不過，澳門博彩股也有潛在風險。例如，人民幣持續貶值或會進一步打擊賭客的消費意欲，澳門政府據報有意將賭場周邊的「換錢黨」行為刑事化、市場擔心內地或會進一步規管銀聯境外提款限額，以及港、美利率向上將增加部分澳門博彩股的債務成本。

\*\*\*\*\*

#### 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。