

环球经济及金融市场短评



2021 年 9 月 22 日

上星期，澳门赌业股出现插水式急跌，一来反映政策不明朗/风险持续、二来反映投资市场恐慌情绪维持高企

上星期，澳门赌业股出现插水式急跌，正正反映市场仍然对政策不明朗/政策风险感到十分忧虑/恐慌。在一星期之内(更准确一点，大部分跌幅更只是在一日或三日之内发生)，

- 金沙中国跌 43%；
- 永利澳门跌 35%；
- 新濠跌 21%；
- 银娱跌 23%。

澳门赌业股出现插水式急跌的原因，是由于上星期，澳门政府公布将针对修改「博彩法」向社会进行 45 天的咨询，内容包含建议禁止赌场「副牌」、检讨执照发放数量、提高澳门永久居民在博彩公司的持股比例、建议委派政府代表担任博彩公司的董事、以及博彩公司在日后无论以现金或股权形式分派利润时，都必须先符合特定条件及预先获得澳门政府的许可等。咨询期将由 9 月 15 日至 10

月 29 日，期间将会进行 1 场博彩企业及中介人业界专场咨询会、4 场公众咨询会。

虽然暂时只是咨询阶段，还未有任何实质的规限正式出台，但由于经过早前教育业被要求“非盈利化”、科技业被多翻打击和收紧监管后(还有针对其他不同行业的加强规管)，令政策虽然还未出台，市场/投资者已先对政策作出较悲观的打算，预期澳门博彩业将迎来比现时严厉得多的规管和博彩公司的盈利前景将因此而出现大幅收窄。

当然，我们不能完全否定市场在上星期所作出的反应，因为在政策宣布落实前，甚么事都可以发生？

澳门赌业的生态是可以出现巨变、甚至是极度负面的变化？

- 不确定的因素一：亦是对现有澳门赌场经营者最重要的，是最终谁可以在续牌中拿到新一批的博彩牌照(现时澳门的六个赌牌[三主三副]将于 2022 年一同届满)。在中美持续发生冲突下，市场当然认为美资将很可能成为牺牲品，金沙、永利、美高梅等都有可能不获续牌(市场普遍认为它们不获续牌的风险远较港资或澳资的银娱、澳博或新濠高)，这亦解释了它们在上星期的跌幅较银娱、澳博或新濠的大[但老实说，这个风险不是在上星期才突然出现，美资有较大不获续牌的风险，市场在过去一年一直都有此想法]；
- 不确定因素二：新牌照很可能将较现时附加更多的规限，令博彩公司即使能成功续牌，利润亦很可能会因此而出现大幅的下跌。有可能出现的新规限包括：加强赌场对客户资金的规管(影响赌客的资金往来)、要求博彩公司作出更多非博彩元素的投资、要求博彩公司对赌场员工提供更优厚的福利和保障等.....；
- 不确定因素三：不用澳门政府出手，中国政府直接在国内出手，政府有可能将在国内出台更严

厉的规限/加强现有规限的执行力度，以限制资金从国内流向澳门。

值唔值得趁此刻大跌时买入？对此，虽然看似不负责任，但此刻我们确实无法提供任何的意见。因为这是关乎政策因素(根本没有预测的可能性)，而非关乎经济或企业本身的因素，所以根本无法作出任何合理的评估/预测!而事实上，若最差的结果出现，如某赌企最终不获续牌(其股价大跌 70%以上也不为过呢!)、或若政府最终真的大力收紧规限令赌场盈利前景大跌(整个行业大跌 50%以上也非不可能呢)!当然，最终的结果，还要等待澳门政府宣布 2022 年会发出多少个赌牌、谁最终得到赌牌、和有那些新增的规限出台!那时，才能对各赌业股作出较合理和有依据的评估/预测!

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650