

環球經濟及金融市場短評



2021 年 9 月 22 日

上星期，澳門賭業股出現插水式急跌，一來反映政策不明朗/風險持續、二來反映投資市場恐慌情緒維持高企

上星期，澳門賭業股出現插水式急跌，正正反映市場仍然對政策不明朗/政策風險感到十分憂慮/恐慌。在一星期之內(更準確一點，大部分跌幅更只是在一日或三日之內發生)，

- 金沙中國跌 43%；
- 永利澳門跌 35%；
- 新濠跌 21%；
- 銀娛跌 23%。

澳門賭業股出現插水式急跌的原因，是由於上星期，澳門政府公佈將針對修改「博彩法」向社會進行 45 天的諮詢，內容包含建議禁止賭場「副牌」、檢討執照發放數量、提高澳門永久居民在博彩公司的持股比例、建議委派政府代表擔任博彩公司的董事、以及博彩公司在日後無論以現金或股權形式分派利潤時，都必須先符合特定條件及預先獲得澳門政府的許可等。諮詢期將由 9 月 15 日至 10

月 29 日，期間將會進行 1 場博彩企業及中介人業界專場諮詢會、4 場公眾諮詢會。

雖然暫時只是諮詢階段，還未有任何實質的規限正式出台，但由於經過早前教育業被要求“非盈利化”、科技業被多翻打擊和收緊監管後(還有針對其他不同行業的加強規管)，令政策雖然還未出台，市場/投資者已先對政策作出較悲觀的打算，預期澳門博彩業將迎來比現時嚴厲得多的規管和博彩公司的盈利前景將因此而出現大幅收窄。

當然，我們不能完全否定市場在上星期所作出的反應，因為在政策宣佈落實前，甚麼事都可以發生？

澳門賭業的生態是可以出現巨變、甚至是極度負面的變化？

- 不確定的因素一：亦是對現有澳門賭場經營者最重要的，是最終誰可以在續牌中拿到新一批的博彩牌照(現時澳門的六個賭牌[三主三副]將於 2022 年一同屆滿)。在中美持續發生衝突下，市場當然認為美資將很可能成為犧牲品，金沙、永利、美高梅等都有可能不獲續牌(市場普遍認為它們不獲續牌的風險遠較港資或澳資的銀娛、澳博或新濠高)，這亦解釋了它們在上星期的跌幅較銀娛、澳博或新濠的大[但老實說，這個風險不是在上星期才突然出現，美資有較大不獲續牌的風險，市場在過去一年一直都有此想法]；
- 不確定因素二：新牌照很可能將較現時附加更多的規限，令博彩公司即使能成功續牌，利潤亦很可能會因此而出現大幅的下跌。有可能出現的新規限包括：加強賭場對客戶資金的規管(影響賭客的資金往來)、要求博彩公司作出更多非博彩元素的投資、要求博彩公司對賭場員工提供更優厚的福利和保障等.....；
- 不確定因素三：不用澳門政府出手，中國政府直接在國內出手，政府有可能將在國內出台更嚴

厲的規限/加強現有規限的執行力度，以限制資金從國內流向澳門。

值唔值得趁此刻大跌時買入？對此，雖然看似不負責任，但此刻我們確實無法提供任何的意見。因為這是關乎政策因素(根本沒有預測的可能性)，而非關乎經濟或企業本身的因素，所以根本無法作出任何合理的評估/預測!而事實上，若最差的結果出現，如某賭企最終不獲續牌(其股價大跌 70%以上也不為過呢!)、或若政府最終真的大力收緊規限令賭場盈利前景大跌(整個行業大跌 50%以上也非不可能呢)! 當然，最終的結果，還要等待澳門政府宣佈 2022 年會發出多少個賭牌、誰最終得到賭牌、和有那些新增的規限出台! 那時，才能對各賭業股作出較合理和有依據的評估/預測!

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團（以下簡稱安柏）致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650