

新兴产业

 证券研究报告
 2022年11月15日

疫情防控政策持续优化，澳门博彩行业复苏趋势明确！

 投资评级
 行业评级 强于大市(维持评级)
 上次评级 强于大市

澳区政府积极响应优化疫情防控措施，催化博彩收入回弹预期

2022年11月11日，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，对防控措施作出优化调整安排，具体包括：①对密切接触者、入境人员的管理措施由“7+3”调整为“5+3”，并取消次密接的判定；②风险区由高、中、低三类调整为高、低两类，最大限度减少管控人员；③取消入境航班熔断机制等。对此，澳门特区政府亦于当日对入境澳门防疫措施进行调整，对从外国、中国香港、台湾地区入境澳门人员的医学观察期由“7+3”调整为“5+3”。参照美国放宽防疫限制前后的博彩收入表现，美国在2020年第二季度放开疫情管控后，各州博彩收入开始触底反弹，至2021Q1已恢复至疫情前水平，之后各季度博彩收入保持持续增长；2022Q3美国博彩收入达151.7亿美元，同比增长8.90%，环比增长2.43%，较疫情前2019Q3增长36.09%。我们认为，疫情防控措施调整是澳门博彩行业短期内的主要催化因素，在出入境管制趋于放宽的预期下，我们认为澳门博彩行业有望迎来业绩持续修复。

电子签申请+赴澳旅行团重启，澳门经济复苏路线明晰

澳门卫生局于10月26日发布《给旅行团组织者的建议》，对赴澳旅行团行程前、行程期间和行程后制订相关活动指引；澳区行政长官贺一诚曾表示，旅行团赴澳预计在11月恢复，将首先覆盖广东、福建、江苏、浙江、上海“四省一市”。此外，国家移民管理局亦于10月31日发布《关于启用智能签证设备受理内地居民赴澳门旅游签证的公告》，决定自11月1日起在全国公安机关出入境窗口启用智能签证设备，受理赴澳门旅游签证申请。根据国家移民管理局，开放电子签主要基于澳门疫情形势平稳、内地居民赴澳旅游需求增多。携程数据显示，电子签开放通知发布当天，澳门目的地在平台上的即时访问热度环比高涨128%。根据DSEC数据，2021.10-2022.10期间，澳门入境旅客人数、幸运博彩毛收入均自7月份（新冠疫情爆发，博彩区关闭12天）后实现触底反弹并持续恢复，2022年10月的幸运博彩毛收入达38.99亿港元，环比增长31.63%。我们认为，随着疫情扰动趋于缓和，赴澳旅行团恢复愈加明确，叠加放开电子签申请双重利好，澳门入境旅客数量有望继续攀升，从而推动博彩企业中场业务及酒店、餐饮、娱乐城等非博彩业务增长。

博彩经营牌照竞投工作进入第二阶段，“7争6”竞投结果公布在即

根据《澳门特别行政区公报》，新一轮的娱乐场幸运博彩经营批给的公开竞投已于2022年9月14日截标，共有7家公司递交标书，分别为永利澳门、澳门威尼斯人、新濠博亚、澳娱综合、澳门美高梅、银河娱乐、马来西亚云顶集团。本轮批给数量6个，最长有效期10年，预计于2022年底前完成批给程序。公开竞投委员会主席张永春表示，海外客源拓展、非博彩业务发展是评标重点考虑因素。我们认为，随着疫情影响趋于可控，澳门入境政策放宽，博彩公司盈利水平有望得到改善；新一轮博彩牌照发放工作即将落地，从长期视角看利好行业龙头，特别是以中场业务为主、非博彩业务多元布局、积极践行琴澳一体化的公司。

建议关注：银河娱乐（后备土地行业第一，把握横琴发展新机遇）、金沙中国（中场业务龙头，积极拓展非博彩业务）、澳博控股、永利澳门、美高梅中国、新濠国际发展。

风险提示：疫情反复风险，市场竞争加剧风险，出入境等政策变动风险，经济恢复不及预期的风险，牌照续约存在不确定性的风险。

作者

吴立 分析师
 SAC执业证书编号：S1110517010002
 wuli1@tfzq.com

蒋梦晗 分析师
 SAC执业证书编号：S1110519110001
 jiangmenghan@tfzq.com

林毓鑫 联系人
 linyuxin@tfzq.com

行业走势图



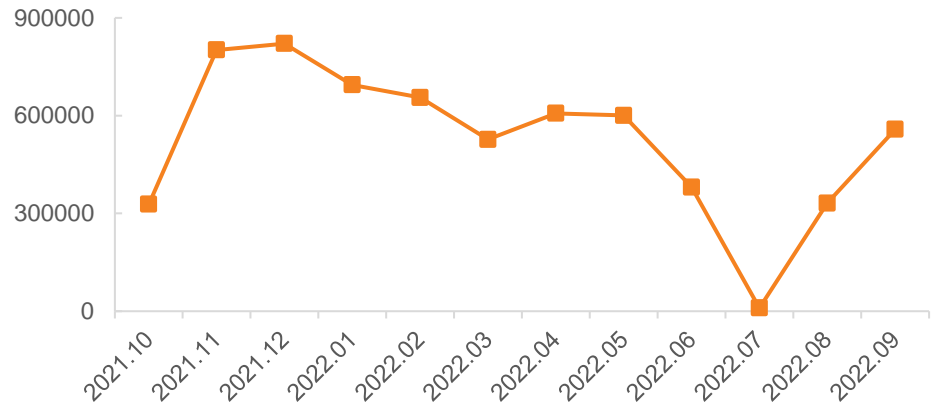
资料来源：聚源数据

相关报告

- 《新兴产业-行业研究周报:日本烟草公布2022年三季度业绩，减害产品业绩持续增长，上调全年收入预期！》2022-11-13
- 《新兴产业-行业研究周报:本期新股速递：建议关注C怡和、麒麟信安、伟测科技》2022-11-06
- 《新兴产业-行业研究周报:菲莫国际发布2022年三季报：新型烟草收入贡献近30%，美国市场取得重大进展》2022-10-30

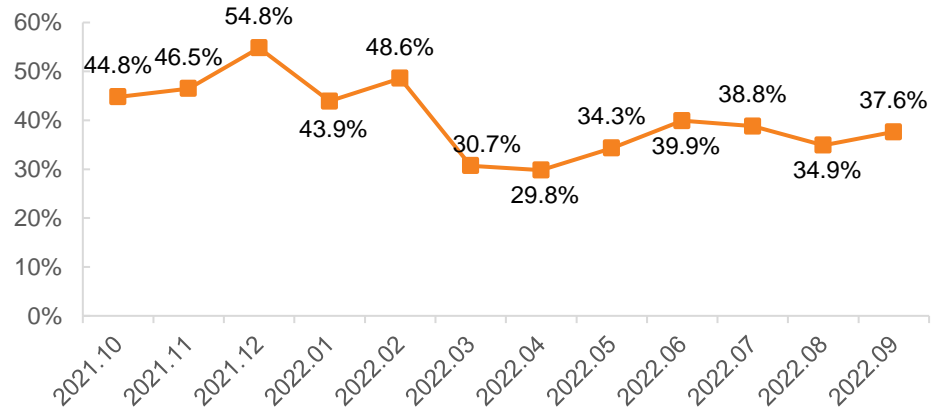
相关图表

图 1: 澳门的入境旅客数量 (人次)



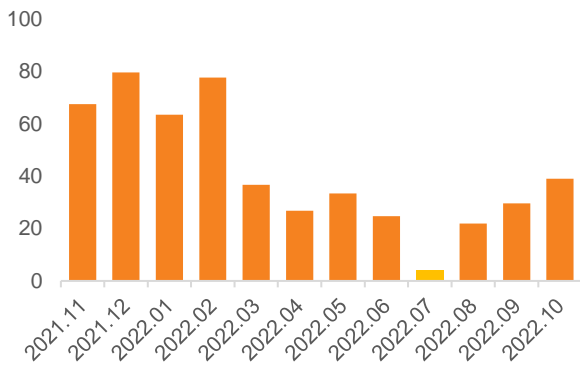
资料来源: DSEC, 天风证券研究所

图 2: 澳门的酒店及公寓入住率 (%)



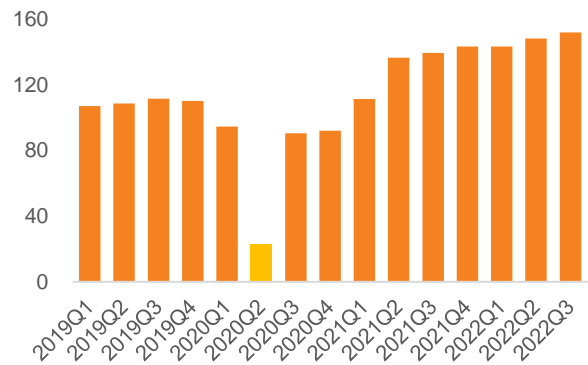
资料来源: DSEC, 天风证券研究所

图 3: 澳门的幸运博彩毛收入 (亿港元)



资料来源: DSEC, 天风证券研究所

图 4: 美国的商业博彩收入 (亿美元)



资料来源: AGA, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com