新兴产业

证券研究报告
2022 年 12 月 12 日

澳门将进入防疫过渡期第二阶段，博彩企业有望获税费减免！

《减免承批公司博彩毛收入拨款的施行细则》发布，博企有望获得 5%税费减免

12 月 12 日，澳区政府发布第 54/2022 号行政法规暨《减免承批公司博彩毛收入拨款的施行细则》，对减免拨款的考虑因素、减免程序等作出明确规定。施行细则指出，在减免承批公司缴纳拨款时，可单独或综合考虑以下因素：①承批公司拓展外国客源市场，②因异常、未能预测或不可抗力情况导致对澳门特别行政区整体经济及承批公司经营造成的不利影响等；其中，外国客源仅指以旅游及商务目的而入境澳门且持有非中国旅游证件的人士。该行政法规自 2023 年 1 月 1 日起生效。根据 2022 年 7 月修订后的《娱乐场幸运博彩经营法律制度》，博彩承批公司在 35%的博彩特别税率之外，还须每年拨出博彩毛收入 5%的款项用于公共基金以及发展城市建设、提供社会保障等。**我们认为，本次施行细则的正式发布使得特别拨款的减免事项进一步落地，符合条件的博彩企业有望获得 5%的税费减免，利好积极开拓海外市场、多元布局非博彩业务的博彩行业龙头。**

澳门自 12 月 14 日起进入防疫过渡期第二阶段，博彩行业收入回弹预期强化

根据澳门特别行政区新型冠状病毒感染应变协调中心最新消息，澳门将在 12 月 14 日起正式进入防疫过渡期的第二阶段，新冠病毒感染者经评估后可进行居家隔离治疗。此外，应变协调中心于 12 月 10 日对 3 份防疫指引作出调整，调整内容包括：①除政府部门、医疗机构、社会服务机构、非高等教育学校四类重点场所外，**进入其他公共场所可不出示澳门健康码，并明确公共交通工具等不必出示健康码**；②取消参加集体节庆、文娱、康体活动的定期核酸检测要求，同时**把入座率一律放宽至 75%**；③**取消举办餐饮聚会活动的人数限制**，仅要求参加人数在 300 人及以上时出示当日快速抗原阴性结果或 24 小时核酸阴性证明。其中，澳门行政公职局已正式明确，自 12 月 12 日起市民进入公共部门无需扫描场所码。

入境政策调整方面，自 12 月 9 日起，自中国内地（广东省珠海市除外）直接入澳人士，若当天或过去 5 天无高风险地区旅居史，则在入境时仅出示 48 小时核酸检测阴性证明，并**取消入境人士的落地核酸检测、入境后核酸检测和快速抗原检测措施**；自中国香港、台湾地区和外国入境人士仍维持“5+3”医学观察措施。

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，在新一轮赌牌竞投结果出炉、原有 6 家博企获得临时判给的背景下，疫情防控措施调整或成澳门博彩行业短期内的主要催化因素。**随着疫情扰动趋于缓和，**基于出入境管制趋于放宽、赴澳旅行团恢复愈加明确的预期，我们认为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，澳门博彩行业有望迎来业绩的进一步修复。**

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。

投资评级

行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

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

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@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

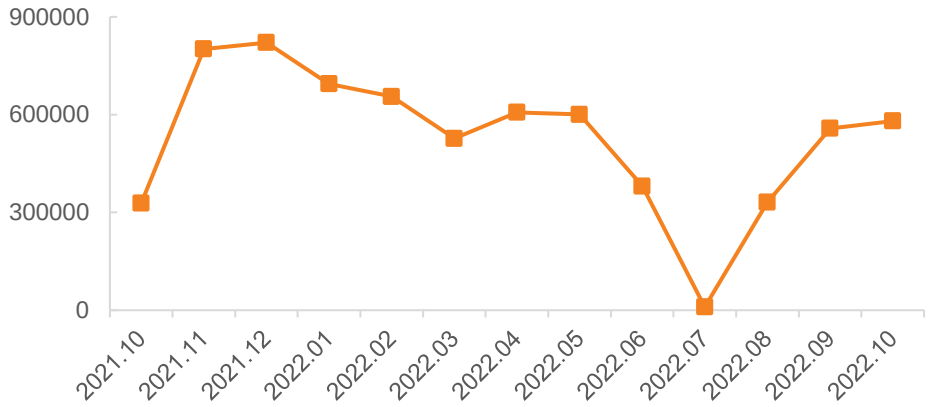
1 《新兴产业-行业研究周报:英美烟草更新 2022 年新型烟草销售情况，目标至 2025 年实现 50 亿英镑收入！》2022-12-11

2 《新兴产业-行业研究周报:本期新股速递：建议关注赛恩斯、昆船智能、三未信安》 2022-12-04

3 《新兴产业-行业点评:澳门新赌牌尘埃落定，现有 6 家博企续约迎正面催化！》 2022-11-29

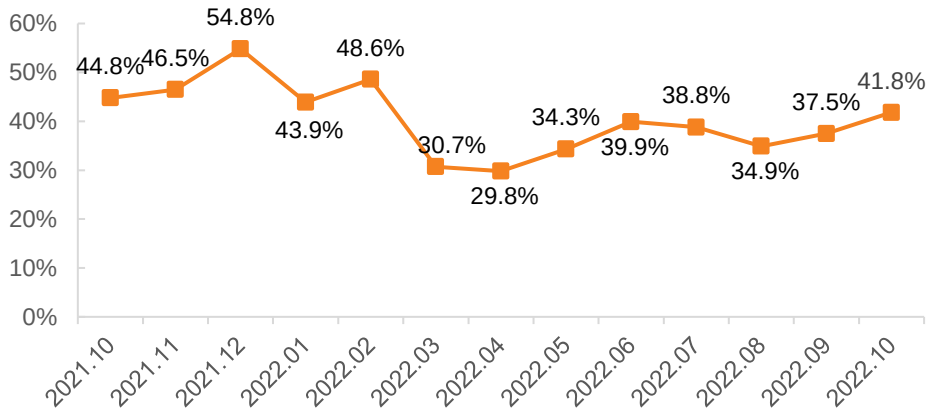
相关图表

图 1：澳门的入境旅客数量（人次）



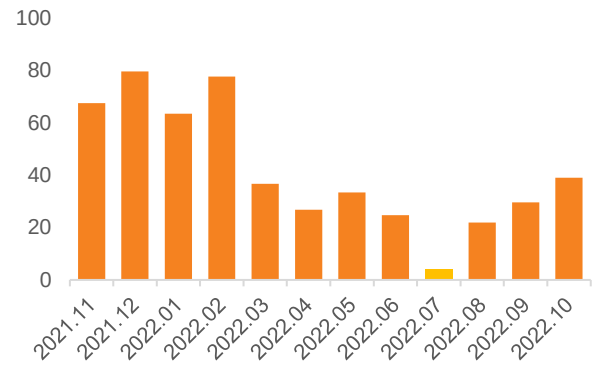
资料来源：DSEC，天风证券研究所

图 2：澳门的酒店及公寓入住率（%）



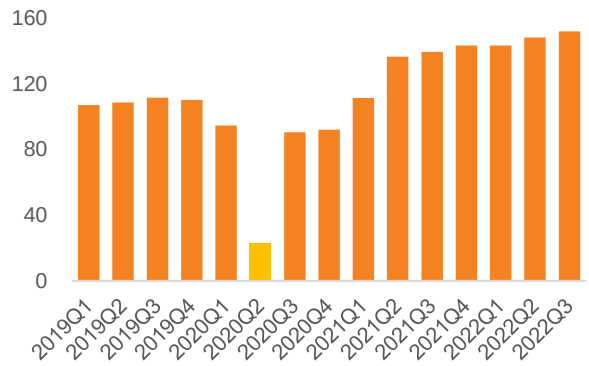
资料来源：DSEC，天风证券研究所

图 3：澳门的幸运博彩毛收入（亿澳元）



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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com