

博彩

证券研究报告/行业点评报告

2024年3月5日

评级：增持（维持）

分析师：苏畅

执业证书编号：S0740523110001

电话：021-20315125

Email: suchang@zts.com.cn

分析师：王旭晖

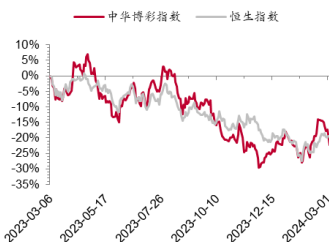
执业证书编号：S0740523110003

Email: wangxh06@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	6
行业总市值(亿美元)	569
行业流通市值(亿美元)	569

行业-市场走势对比



相关报告

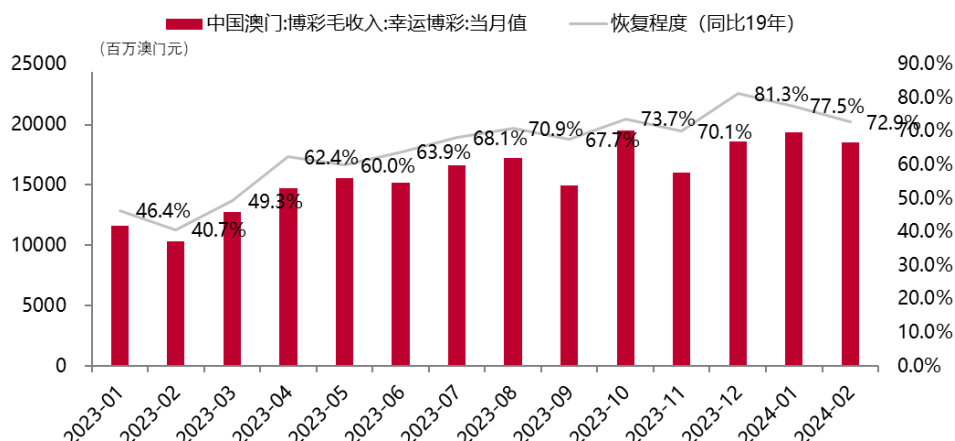
1. 博彩收入持续改善，恢复程度超80%——2023年12月博彩数据跟踪点评（20230103）
2. 毛收入节后回落，符合此前预期——2023年11月博彩数据跟踪点评（20231205）
3. 受益于“双节”假期，恢复成都创新高——2023年10月博彩数据点评跟踪（20231102）
4. 暑期旺季，持续回暖——2023年8月博彩数据跟踪点评（20230921）
5. 金沙中国深度报告：复苏趋势明显，价值仍被低估（20230822）

简称	股价 (港元)	EPS (美元)				PE				评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2022A	2023A	2024E	2025E	
金沙中国有限公司	20.40	-0.20	0.09	0.25	0.30	N/A	31	10	9	买入
银河娱乐	39.00	-0.10	0.20	0.33	0.40	N/A	25	15	12	未评级
澳博控股	2.26	-0.16	0.00	0.04	0.05	N/A	N/A	7	6	未评级
美高梅中国	11.50	-0.18	0.08	0.11	0.12	N/A	18	13	12	未评级
新濠国际发展	4.84	-0.43	0.07	0.17	0.23	N/A	9	4	3	未评级
永利澳门	6.23	-1.41	0.37	0.62	0.81	N/A	2	1	1	未评级

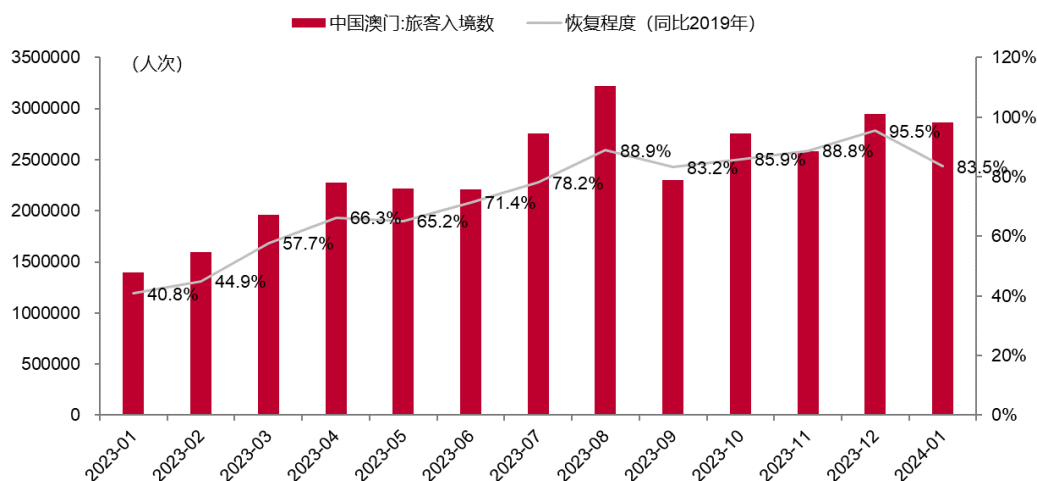
备注：股价选取日期为2024年3月5日，除金沙中国外，其他博彩企业盈利数据选自wind一致预期。

投资要点

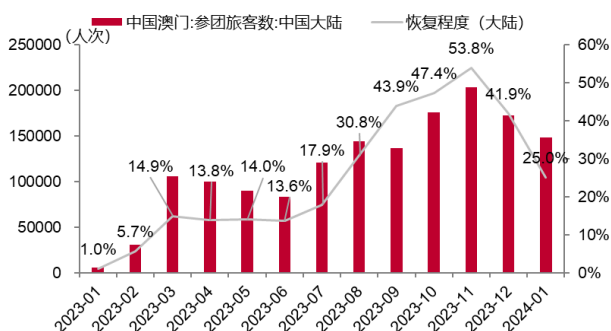
- **核心观点：2月澳门博彩毛收入184.9亿澳门元，已恢复至2019年同期的72.9%，略低于市场预期。1-2月博彩毛收入总额378.2亿澳门元，恢复至2019年同期的75.2%。**
- **2月博彩毛收入节后回落，不及市场预期。**根据澳门博彩监察协调局资料，2月澳门幸运博彩毛收入达到184.9亿澳门元，同比增长79.1%。从恢复程度来看，2月幸运博彩毛收入恢复至2019年同期的72.9%，恢复程度环比下降4.7个百分点，略低于市场预期。整体来看1-2月博彩毛收入共378.2亿澳门元，恢复至2019年的75.2%，与23年四季度基本持平。
- **1月澳门入境客流环比下降。**根据澳门统计暨普查局数据，1月澳门入境旅客达到286.2万人次，恢复至2019年同期的83.5%，环比12月客流小幅下降2.8%。其中，过夜旅客数量138.2万人次，占比48.3%，环比12月回落1.2个百分点，与2019年同期基本持平。
- **重视2024年博彩行业机会。**博彩行业目前仍处于修复阶段，人流的恢复趋势明显，需求端确定性较强。随着人流和博彩收入的持续复苏，我们预计博彩企业的业绩也将逐步改善。持续推荐金沙中国有限公司，金沙是澳门博彩行业龙头，博彩桌、酒店、购物中心等供给均为行业第一。金沙对应24年盈利预期下，当下PE估值10倍，EV/EBITDA为9倍，估值较低，具备配置价值。
- **风险提示事件：客流恢复不及预期，内地宏观经济下行，博彩行业政策风险，研报使用信息更新不及时的风险。**

图表 1: 澳门博彩毛收入及恢复程度 (同比 2019 年)


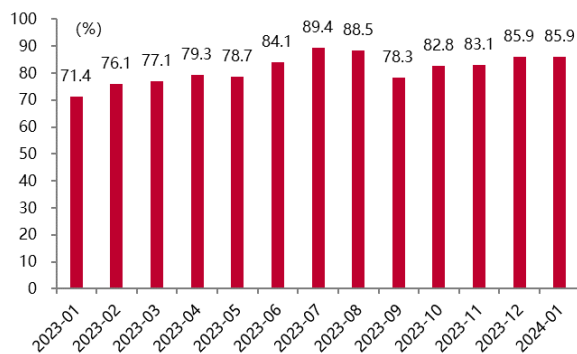
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 2: 澳门旅客入境数及恢复程度 (同比 2019 年)


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 澳门参团旅客数及恢复程度 (同比 2019 年)


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 4: 澳门酒店业平均入住率


来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。