

雪球访谈

想投资澳门博彩业？来问天风海外何翩翩

2017年04月21日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



天风海外何翩翩 V 天风证券海外研究首席分析师 何翩翩

访谈简介

中国目前唯一合法博彩的只有澳门，澳门博彩业从1962年开始一直由赌王何鸿燊垄断专营权，直到2002年澳门政府大力开发博彩业而向全世界竞标，最终发展了六家博彩公司的澳门迎来了开阜以来前所未有的黄金十年，博彩收入从2002年的28亿美元到2013/14年高峰的452亿美元。现在的澳门，打造合家欢休闲旅游城市之余，也同时建立起亚太地区最大的会展中心的形象。本期访谈我们邀请到内地券商澳门博彩第一团队天风证券海外何翩翩@天风海外何翩翩来和大家聊聊澳门博彩股~

澳门博彩监察局公布，澳门首季幸运博彩毛收入为634.79亿澳门元，同比增长13%。3月份幸运博彩毛收入为212.32亿澳门元，环比增长18.1%。数据显示，首季澳门博彩业贵宾厅业务按季、同比分别升6%、14%，中场业务分别为4%、13%。受惠经营杠杆，行业EBITDA期内增幅跑赢收入增幅，按季、同比分别升6%、25%。今年进入4月以来，数据延续了这种回暖趋势。4月1日至9日，博彩收入或达58.5亿澳门元，每日平均赌收为6.5亿元。\$金沙中国有限公司(01928)\$公布2016年度业绩显示，公司全年收益净额约66.50亿美元，同比减少2.4%。\$银河娱乐(00027)\$2016年实现收益约528.26亿港元，同比增加3.60%。\$永利澳门(01128)\$2016年公司娱乐场收益约205.52亿港元，同比增加14.90%。\$美高梅中国(02282)\$2016年娱乐场收益同比下跌13.3%至146.06亿港元。\$澳博控股(00880)\$2016年总收益为417.98亿港元，同比减少14.5%;实现博彩收益约412.72亿港元，同比减少14.5%。

澳门博彩公司受政府政策影响颇多，可预见的风险有哪些？哪家公司VIP业务最强势？速来提问~

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：新濠国际发展(00200),金沙中国有限公司(01928),澳博控股(00880)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 沈潜：

关于[新濠国际发展\(00200\)](#)[金沙中国有限公司\(01928\)](#)[澳博控股\(00880\)](#)，对@[天风海外何翩翩](#)说：何总，请问您对赌牌到期的问题怎么看？会不会有公司到期后，不会获得赌牌？

[答] 天风海外何翩翩：

3个正牌是均匀分配给澳门的何鸿燊、香港吕志和以及拉斯维加斯的永利。当初是中央和澳门政府批准的，目前来看澳门依旧受到中央政府的支持，因此我们认为赌牌延续方面，只要澳门保持“乖孩子”形象，我们还是有信心的。

[问] 港股小司机：

关于[新濠国际发展\(00200\)](#)[金沙中国有限公司\(01928\)](#)[澳博控股\(00880\)](#)，对@[天风海外何翩翩](#)说：内地股民炒股都很讲政治，澳博作为当地博彩龙头股，管理层一直与地方政府和中央政府保持良好关系，且人脉关系也是其他博彩股所不能及的，这一点你怎么看？

[答] 天风海外何翩翩：

从签证、反腐、外汇兑换、非博彩化等问题来看，澳门博彩的发展还是以政策主导。所以地方与中央关系确实很重要。我们还是强调，只要澳门保持“乖孩子”形象，我们对澳门博彩的未来还是较有信心的。

[问] 港股小司机：

关于[新濠国际发展\(00200\)](#)[金沙中国有限公司\(01928\)](#)[澳博控股\(00880\)](#)，对@[天风海外何翩翩](#)说：这几家博彩股中，澳博前期跌幅最深，目前估值又最低、反弹幅度最小，作为博彩股老龙头，下一步的想象空间是否更大一些？

[答] 天风海外何翩翩：

澳博股息率6家相对较高（4%），估值低您也提到了，公司VIP是龙头，所以随着回暖可以直接受惠。上葡京明年上半年开业，一般会提前6-9个月priced in，再加上如果4月的VIP、五一的GGR、Q1的业绩是正面的话，澳博之后应会有一波行情。

[问] 卤蛋兔子:

关于[\\$新濠国际发展\(00200\)\\$](#) [\\$金沙中国有限公司\(01928\)\\$](#) [\\$澳博控股\(00880\)\\$](#)，对@天风海外何翩翩 说: 请问，为什么金沙股票的业绩不如银河好？年终金沙报告说，由于一位贵宾客户赢了太多钱，导致利润不如预期，您觉得这样解释可信吗？

[答] 天风海外何翩翩:

去年金沙收入的确少于银河，但金沙的EBITDA和EBITDA Margin是高于银河的，因为非博彩利润比博彩利润要高，非博彩收入占比金沙是19%、银河为6%，所以造成业绩的差异。客户赢钱只是个别事件，会有发生的可能性的。

[问] 松树:

关于[\\$新濠国际发展\(00200\)\\$](#) [\\$金沙中国有限公司\(01928\)\\$](#) [\\$澳博控股\(00880\)\\$](#)，对@天风海外何翩翩 说: 未来博彩股和博彩行业会碰到什么风险么？对博彩股最主要的观察指标是什么呢？

[答] 天风海外何翩翩:

主要是政策的改变，包括签证的限制等。每个月1号澳门博彩统计局(DICJ)会发布博彩GGR，也还有私人的咨询公司每周会发布非官方的GGR，还有在澳门统计局发布的一些访澳游客、消费水平、过夜游客比例等。

[问] 壮士请接盘:

关于[\\$新濠国际发展\(00200\)\\$](#) [\\$金沙中国有限公司\(01928\)\\$](#) [\\$澳博控股\(00880\)\\$](#)，对@天风海外何翩翩 说: 金沙最近走势萎靡不振，体现了近几个月中场反弹力度不如贵宾，您仍将金沙作为濠赌首选，理由和信心为何十足？澳门完全转型仍需要两三年吧。

[答] 天风海外何翩翩:

澳门转型不是一蹴而就的事情。拉斯维加斯，经历了20年才从罪恶之都转型到会展旅游城市。拉斯维加斯旅游业收入中，博彩收入占13%。澳门博彩收入则占旅游收入80%。因此澳门发展非博彩的空间非常大，且这是中央政策的要求。因此金沙的董事长Sheldon，也是拉斯维加斯转型的领袖人物，因此他对澳门的转型一定驾轻就熟，会把澳门打造成中央政府想要的模样。

[问] 湖北：

关于[\\$新濠国际发展\(00200\)\\$](#) [\\$金沙中国有限公司\(01928\)\\$](#) [\\$澳博控股\(00880\)\\$](#)，对@天风海外何翩翩 说：00200，其分红现在不高，参考其他博彩公司的做法，新濠以后会提高分红吗？谢谢。

[答] 天风海外何翩翩：

股利政策方面，新濠国际目前每半年支付股息，共占全年净利润的20%。公司表示股利政策在并表之后不会改变，除了公司不定期的特殊股息之外，公司并表后的净利润会有稳定增加，所以我们认为公司定期派息额度也会增加。

[问] 人性磨炼：

关于[\\$新濠国际发展\(00200\)\\$](#) [\\$金沙中国有限公司\(01928\)\\$](#) [\\$澳博控股\(00880\)\\$](#)，对@天风海外何翩翩 说：博彩业是否是一门好生意吗？除了经营执照，博彩公司还有哪些护城河？

[答] 天风海外何翩翩：

品牌、服务、设施便利性（餐饮）、设计理念，都是一个娱乐场的护城河。

[问] 沈潜：

关于[\\$新濠国际发展\(00200\)\\$](#) [\\$金沙中国有限公司\(01928\)\\$](#) [\\$澳博控股\(00880\)\\$](#)，对@天风海外何翩翩 说：请教何总，您觉得日本开放赌场，对澳门有哪些影响？

[答] 天风海外何翩翩：

日本最快会在2022-2023年才可能有第一个赌场。目前来看都是国际巨头参与，包括金沙、MGM、云顶、新濠去逐鹿日本项目。短期内，不会对澳门有具体的影响。我们认为，日本会有一个独特的定位，和澳门、韩国、菲律宾等不一样，会比较像新加坡，是以度假村形式的酒店。因为日本的游客比较国际化，所以和澳门定位没有太多冲突。

[问] 卤蛋兔子：

关于[\\$新濠国际发展\(00200\)\\$](#) [\\$金沙中国有限公司\(01928\)\\$](#) [\\$澳博控股\(00880\)\\$](#)，对@天风海外何翩翩 说：请问，为什么金沙股票的业绩不如银河好？年终金沙报告说，由于一位贵宾客户赢了太多钱，导致利润不如预期，您觉得

这样解释可信吗？

[答] 天风海外何翩翩：

回复@卤蛋兔子：长期澳门转型，最符合趋势的，自然是金沙。银河的弹性在于，3/4期会做非博彩业务，包括会展酒店、主题公园，和横琴的度假村项目，但是这些项目还早。目前来看，金沙今年涨幅较落后，如果Q1业绩出来令人满意，也会是催化剂。因此依旧看好金沙。//@卤蛋兔子：回复@天风海外何翩翩：您觉得金沙和银河哪个更有投资价值？

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里