

我們的行業

本節及本文件其他章節所載關於澳門與中國經濟以及我們所經營行業的資料及統計數據摘錄自統查局、博監局及中國國家統計局等多個政府機構以及國際貨幣基金及環亞經濟數據有限公司等不同公開數據庫的資料。我們、聯席保薦人、我們或其各自的任何董事、高級職員、代理、僱員、顧問或代表或參與上市的任何其他人士或各方並無委託作出本文件所引述的報告。

我們相信該等資料及統計數據的來源為有關資料及統計數據的合適來源及已合理審慎摘錄及轉載。我們無理由相信該等資料及統計數據為錯誤或誤導，或有遺漏任何事實以致使該等資料及統計數據錯誤或誤導。我們、聯席保薦人、我們或其各自的任何董事、高級職員、代理、僱員、顧問或代表或參與上市的任何其他人士或各方並無獨立核實該等資料及統計數據，且並不就該等資料及統計數據是否準確作出任何聲明。請參閱本文件「風險因素—有關兩地主要上市的風險—本文件所載事實及其他統計數字乃轉載自政府官方刊物或公開數據庫，未必可靠」一節。

亞洲博彩市場概覽

亞洲為全球增長最快的博彩市場，而按博彩收益總額計算，澳門自二零零六年以來一直為全球規模最大的博彩地點。亞洲其他著名的娛樂場及博彩市場包括馬來西亞、新加坡、日本、南韓、菲律賓、越南及柬埔寨。按二零一零年的博彩收益總額計算，澳門市場收益為拉斯維加斯金光大道與大西洋城市場收益總和的2.5倍以上。澳門成功發展為博彩及娛樂勝地，推動整個亞太地區博彩業的合法化、規範化及發展，促成多個娛樂場渡假村的發展與建設，例如二零一零年初在新加坡開業的兩個投資總額共計超過800億港元的綜合渡假村。博彩業亦有助促進旅遊業發展、增加就業機會、提高稅收和吸引境內外資本與其他資源流入，因而促進亞洲各地更廣泛地區的地方經濟發展。博彩業的增長亦刺激配套行業的投資與就業，尤其是零售、餐飲、娛樂、會議領域。博彩業的增長及成功很大程度上得益於博彩對亞洲文化的獨特魅力、娛樂設施供應有限、龐大的人口、全球最快速的城市化速率以及富有且著重消閒及娛樂的中產階級人口的湧現。

澳門博彩市場概覽

澳門為中國之特別行政區，位於廣東南面沿海珠江三角洲，而廣東是中國其中一個最富庶且城市化程度最高的省份。往返港澳的高速渡輪船程為一小時，而香港為區內的國際旅遊中心，亦為中國唯一許可的博彩中心的發源地。澳門不僅吸引來自廣東省(二零零九年

我們的行業

的人口約為9,600萬)的遊客，亦吸引中國其他地區、香港、台灣、日本、南韓、泰國、馬來西亞、新加坡、印尼、印度及菲律賓(該等地區距澳門的飛機航程約為五小時，二零一零年的人口合計約為32億)各地的遊客。根據二零零九年十月的大珠江三角洲城鎮群協調發展規劃研究，澳門於該年獲指定發展為「世界最富吸引力旅遊及消閒中心」。

訪澳遊客主要來自中國內地及香港，分別佔二零一零年訪客量的53.0%及29.9%。受惠於中國內地持續發展及經濟繁榮，二零零二年至二零一零年中國訪澳遊客總數按15.3%的複合年增長率遞增。澳門毗鄰亞洲主要人口集中地，因而更吸引外國遊客，成為廣受歡迎的博彩勝地。二零零二年至二零一零年，訪澳的國際旅客人數快速增長，日本旅客人數的複合年增長率為14.2%，而菲律賓、馬來西亞、新加坡及泰國旅客人數複合年增長率達28.5%，印度旅客人數的複合年增長率更達41.4%。預期澳門的經濟與博彩業將繼續受惠於中國以及亞洲其他國家經濟持續增長所帶動遊客量的快速增長。

按博彩收益總額計，澳門為全球最大且增長最快的博彩市場，亦為大中華唯一提供合法博彩的地點。二零一零年，澳門市場的博彩收益總額為1,829億港元，較二零零九年增長57.8%，為同年拉斯維加斯金光大道博彩收益總額之四倍以上。二零零五年至二零一零年，博彩收益總額的複合年增長率達32.5%，較二零零五年的447億港元增長逾四倍。澳門亦提供零售、酒店、會議及娛樂設施等非博彩設施，且獲得澳門政府基建計劃項目的支持。

下表概述截至二零零五年至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月澳門及其博彩市場的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度						截至	二零零五年
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
							六月三十日	的複合年
							止六個月	增長率
澳門								
博彩收益總額 ⁽¹⁾ (百萬港元).....	44,706	54,974	80,604	105,604	115,892	182,857	120,511	32.5%
賭桌數目 ⁽²⁾	1,388	2,762	4,375	4,017	4,770	4,791	5,237	28.1%
角子機數目 ⁽²⁾	3,421	6,546	13,267	11,856	14,363	14,050	15,098	32.6%
訪客量(百萬人次) ⁽³⁾	18.7	22.0	27.0	22.9	21.8	25.0	13.2	5.9%
客房數目 ⁽²⁾	10,832	12,978	16,148	17,533	19,259	20,091	21,676	13.2%
入住率(%).....	70.9%	72.2%	77.2%	74.3%	71.4%	79.8%	82.0%	2.4%

資料來源：博監局、統查局

附註：

- (1) 不包括賽馬、賽狗、中式彩票、即開彩票及體育彩票等非賭場相關活動的收益。
- (2) 於二零零五年至二零一零年各年度十二月三十一日及二零一一年六月三十日。
- (3) 由於變更計算方法，二零零八年的遊客數目經統查局修訂，較先前未修訂的數目大幅減少。自二零零八年起，訪客人數不包括外地僱員與學生等，但包括跨境工業區的訪客。按統查局原有方法計算，二零零八年訪澳的人次為30,185,740人，較二零零七年增長11.8%。

市場發展與趨勢

澳門博彩市場的發展

為擴大澳門娛樂場規模與範圍、提升其質素以及鞏固澳門作為區內博彩中心的地位，澳門政府於二零零一年底招標授出三個新的博彩特許經營權。澳博於二零零二年獲授首個博彩特許經營權，永利澳門與銀河緊隨其後。其後，各特許經營公司再獲准授出一個次特許經營權。目前有六家公司獲發牌於澳門經營娛樂場。提供全方位服務的娛樂場渡假村數目增加不僅令二零零五年至二零一零年的博彩收益總額增長超過四倍，亦改變種類有限的格局，提供更多種類非博彩娛樂項目，提高澳門的吸引力。綜合渡假村的開發商提供優質的博彩體驗與高端零售、娛樂及消閒項目吸引新的高端客戶，預期在澳門博彩市場發展的過程中會大幅增長而成為最大的受益者。

澳門博彩市場地理上分隔為兩個地域，即半島區與路氹。半島區橫跨9.3平方公里，與中國珠海連接。澳門的娛樂場業務原主要集中在半島區，沿港澳碼頭及嘉樂庇總督大橋（亦稱澳氹大橋）一帶發展。路氹為路環與氹仔兩個島嶼之間5.8平方公里的填海地區，近期亦有重大發展。氹仔與半島區之間由三座大橋連接互通。

我們的行業

基於澳門政府的支持加上博彩日益普及，澳門娛樂場及酒店數目持續增加，路氹亦大興土木。由於路氹的綜合渡假村項目對貴賓客戶與中場客戶有吸引力，路氹已成為下一個主要增長地區。路氹亦毗鄰蓮花大橋及規劃中的輕軌系統主要車站，將有助促進其觀光、博彩與非博彩消費。



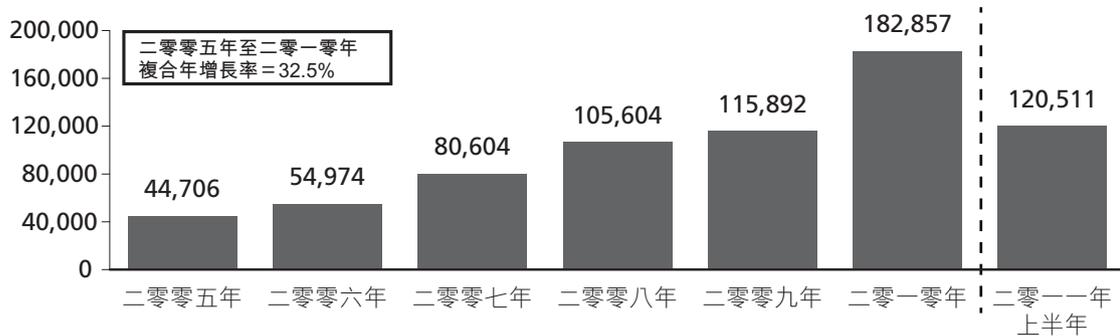
澳門過往主要招待泥碼百家樂客戶（所得相關收益佔博彩收益總額三分之二以上），投注額一般較高。儘管博彩中介人過往一直負責管理大部分與泥碼賭客的關係，惟基於澳門法例改變，新法例允許娛樂場直接向客戶及博彩中介人提供借貸及收債，故新的特許經營公司與次特許經營公司已成功與更多泥碼賭客建立直接關係。

國際博彩經營者的加入，加上地區經濟趨勢良好，令整體及泥碼博彩市場錄得強勁增長。澳門的博彩收益總額與泥碼博彩收益總額自二零零五年至二零一零年分別按32.5%及36.3%的複合年增長率急速上升。二零零八年底開始全球經濟放緩，加上二零零九年爆發H1N1流感，澳門亦受到影響。然而，澳門的博彩收益總額自二零零九年第三季度起大幅回升，二零一一年二月至八月連續七個月錄得破紀錄的每月博彩收益總額。澳門的娛樂項目種類亦將隨着新娛樂場渡假村的資本投資及基建改善而不斷擴展。

我們的行業

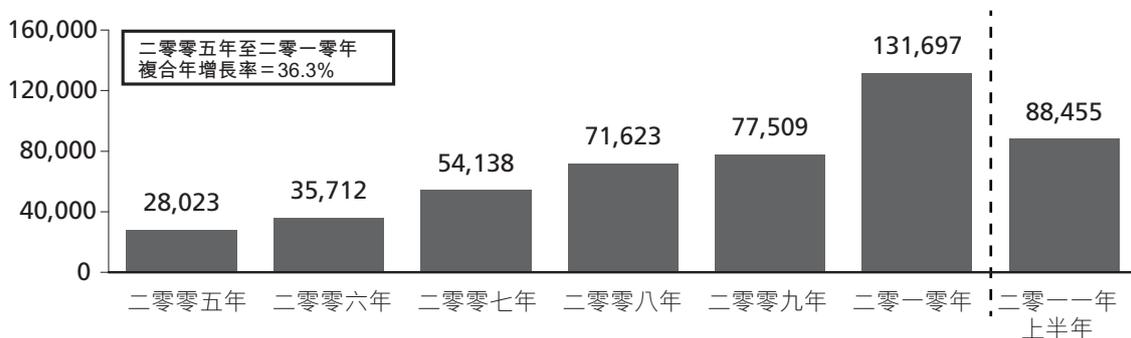
下圖顯示二零零五年至二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月澳門博彩收益總額與同期的泥碼博彩收益總額：

澳門博彩收益總額(百萬港元)



資料來源：博監局

澳門泥碼博彩收益總額(百萬港元)



資料來源：博監局

澳門遊客目前花費於非賭場活動的金額僅相當於美國遊客的小部分。二零一零年，澳門各場所共舉辦1,399次會展獎勵旅遊 (MICE) 項目，平均為期2.5日，吸引806,135名參與者及人士出席，遠少於拉斯維加斯舉辦的18,004次活動及所吸引的4.5百萬名參與者。鑑於世界級設施的持續興建及鄰近不斷增長的中國會展獎勵旅遊市場，我們相信澳門非博彩行業有巨大的長期發展潛力。我們相信隨着中國非博彩業務的發展，訪澳遊客將每次行程停留的時間均會較長及訪澳期間在博彩與非博彩活動的消費均會增加。

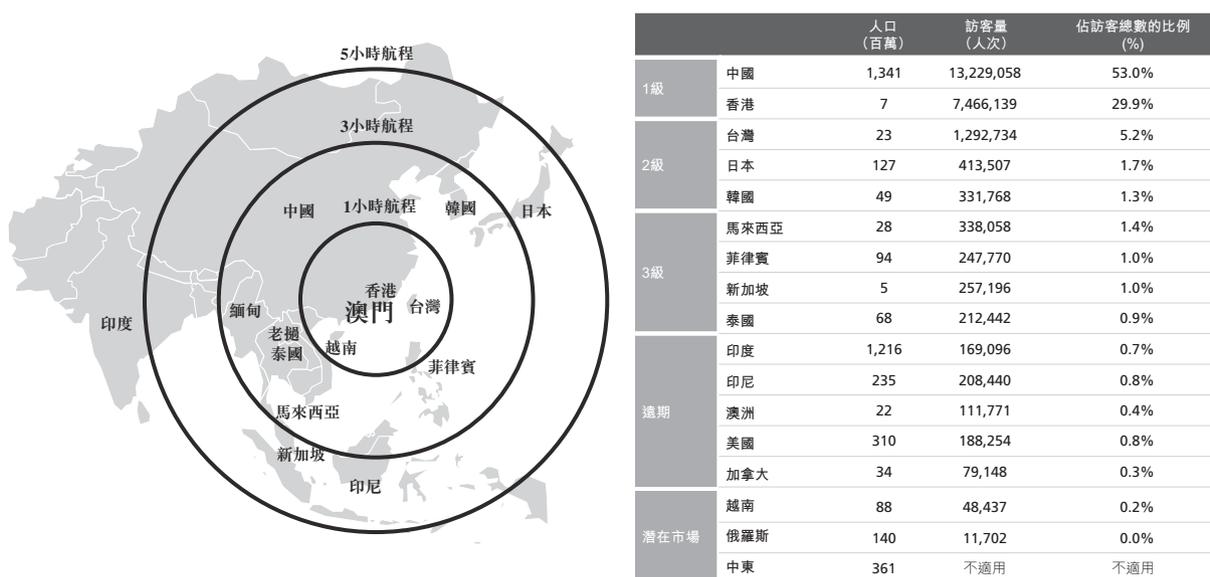
推動市場增長的因素

澳門博彩市場的增長受多項因素及措施推動，包括亞洲各地客源市場有利的人口統計及經濟增長、提供多種博彩與非博彩業務，及中央與地方政府致力投資基建發展及改善工程。該等推動市場增長的因素詳情如下：

全球人口其中二十億集中在鄰近地區

澳門與中國人口稠密且富庶的廣東省相連，以及從香港乘搭高速渡輪約一小時便可到達。距離澳門飛機航程在5小時以內的鄰近地區共有約32億人口。亞洲各個主要人口中心往來澳門的交通便捷，因而有助澳門發展成區內受歡迎的博彩地點。零售、消閒及娛樂服務等非博彩服務的需求亦受到中國個人可支配收入每年按雙位數比率增長及中產階層人口增加所推動。

下圖顯示二零一零年距離澳門飛機航程在五小時以內的國家及地區的人口及訪澳遊客資料：



資料來源：國際貨幣基金估計的人口數據、統計局的訪客數據

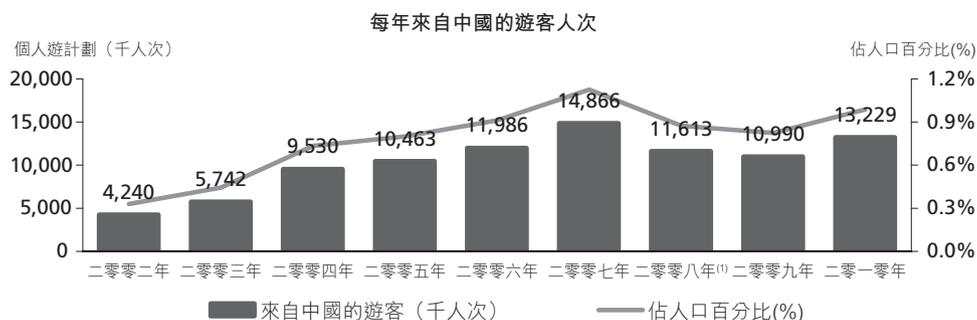
訪澳旅客主要來自中國內地，而中國內地的遊客人數增長受個人遊計劃的推動。個人遊計劃於二零零三年實施後，指定的大城市中心與經濟發達地區的中國內地公民可取得許可證自行到澳門旅遊，毋須參加旅行團。截至二零一零年十二月，個人遊計劃已擴展至49個城市，逾2.7億名中國公民可以參與，佔二零一零年中國人口約20%。然而，估計合資格公民中僅2%（約5.5百萬人）曾於二零一零年參與個人遊計劃。

二零零七年及二零零八年，中國政府調整訪澳個人遊計劃簽證政策，限制部分中國內地公民於指定期間的訪澳次數。另外，於二零零九年五月，中國對收取低團費而強制購物

我們的行業

的「廉價」旅行團營運實施若干限制。儘管過去中國政府曾收緊然後又放寬參與個人遊計劃的旅遊次數，惟政府表示擬透過在中國更多城市實施訪澳個人遊計劃以保持旅遊業發展的意願。

下圖載列二零零二年至二零一零年中國每年的訪澳人次：



資料來源：統查局、中國國家統計局

附註：

- (1) 二零零八年的遊客數目經統查局修訂，較先前未修訂的數目大幅減少。自二零零八年起，訪客人次不包括外地僱員與學生等，但包括跨境工業區的訪客。按統查局原有方法計算，二零零八年訪澳的人次為30,185,740人，較二零零七年增長11.8%。

中國富裕人口增加

預期澳門將直接受惠於中國的經濟增長。根據中國國家統計局的資料，過去五年中國國內生產總值以16.3%的複合年增長率上升。按國內生產總值計，中國目前為世界第二大經濟體系。有別於部分其他世界經濟大國，中國經濟受二零零八年的全球經濟危機打擊較少。在中國政府投資及發展內陸省份的推動下，預期中國經濟繼續強勁增長。世界經濟展望預期中國二零一一年經濟增長約為9.6%。預計中國經濟的長期增長將有助於維持及推動澳門作為泛珠三角大眾娛樂及消閒中心的發展。

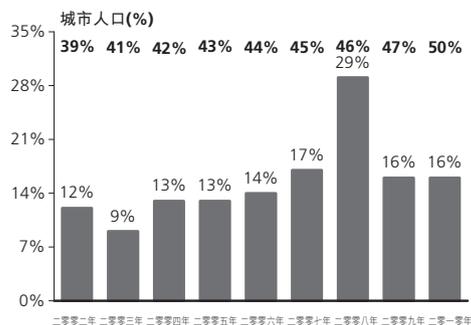
促進國內需求是維持中國經濟長期增長的關鍵。近期全球經濟衰退對中國經濟增長的影響使中國轉為著重增加國內消費，以減少對出口及境外投資的依賴。為加強國內消費，中國政府正加快城市化發展，致力改善教育及就業情況。二零一零年底，中國13.4億人口中約50%居住於城市地區。快速城市化發展已促進消費增長，使零售支出的構成由側重糧食轉向更加平均的消費模式。預計中國的消費模式將隨着收入增加而逐漸轉向更多的酌情消費。鑑於中國人特別喜好博彩，預期消費增加將進一步促進澳門博彩市場的發展。

我們的行業

下圖載列二零零二年至二零一零年中國零售額的增長與二零零七年至二零一零年中國城市居民人均可支配收入的增長：

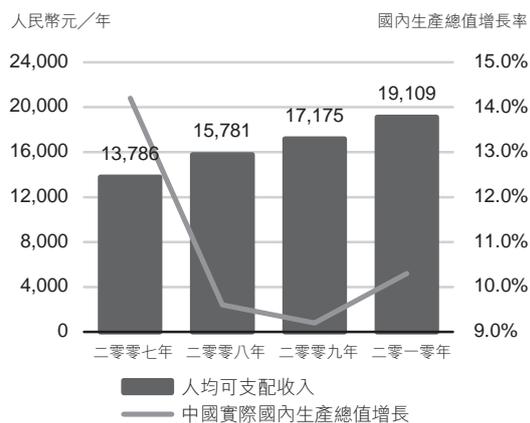
零售額增長

二零零二年至二零一零年



人均可支配收入

城市居民



資料來源：中國國家統計局、環亞經濟數據有限公司

資料來源：中國國家統計局、環亞經濟數據有限公司

博彩業務多樣化及著重服務貴賓客戶

澳門博彩市場主要分為兩個博彩市場：現金市場(又稱中場市場)與泥碼市場(又稱貴賓市場)：

中場。中場分部包括在主博彩大堂的賭桌及角子機，接受現金投注。與泥碼分部相比，中場分部在整個博彩市場利潤率較高，原因在於泥碼業務須支付佣金。根據博監局的數據，中場博彩收益大幅增長，二零零五年至二零一零年中場賭桌及角子機營運收益的複合年增長率分別為22.6%及47.1%。中場賭桌及角子機業務分別約佔二零一零年澳門博彩收益總額的23.4%及4.6%。

泥碼市場(又稱貴賓市場)。澳門泥碼賭客(又稱貴賓客戶)通常為富有人士，大多於專用貴賓廳或指定博彩區參與博彩。貴賓客戶乃源自博彩中介人或娛樂場與客戶(例如長期客戶計劃的會員)之間的直接關係。

根據一般行業慣例，博彩中介人通常就每間貴賓廳每月承購娛樂場指定基本金額的泥碼。博彩經營者一般根據博彩贏額或泥碼下注額向博彩中介人支付佣金，作為其服務的對價，而相當比例的佣金則會支付予賭客作為回贈。由於須向博彩中介人及特許經營公司直接招攬的貴賓客戶支付佣金，因此即使貴賓市場佔博彩收益總額大部分，但利潤率低於中場分部。貴賓客戶通常享有博彩中介人或特許經營公司提供的各類免費服務，包括交通、

我們的行業

住宿及餐飲服務。該等免費服務亦影響泥碼分部業務的利潤率，而該等服務計入根據泥碼計劃向博彩中介人所付佣金的1.25%限額。

直接貴賓客戶是基於客戶與博彩經營者的直接關係招徠，或客戶對個別博彩經營者或娛樂場的偏好。雖然博彩經營者須向該等客戶支付收益回扣，但支付的金額通常低於向博彩中介人所支付。因此，與博彩中介人介紹的貴賓客戶相比，來自直接貴賓客戶的潛在利潤率應會更高。

下表顯示二零零五年至二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月澳門按博彩市場劃分的年度博彩收益總額。預計澳門博彩市場服務範圍的多樣化及著重服務貴賓客戶，相信在短期內仍是主要增長動力。

(百萬港元)	截至十二月三十一日止年度						截至	二零零五年
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 六月三十日 止六個月	二零一零年 的複合年 增長率
中場賭桌博彩收益總額	15,469	17,269	22,977	28,492	32,070	42,793	26,666	22.6%
角子機博彩收益總額	1,214	1,993	3,489	5,488	6,314	8,367	5,389	47.1%
貴賓博彩收益總額	28,023	35,712	54,138	71,623	77,509	131,697	88,455	36.3%
總計	44,706	54,974	80,604	105,604	115,892	182,857	120,511	32.5%

資料來源：博監局

非博彩服務種類日益豐富，吸引更多訪客並推動博彩業

雖然目前非博彩收益僅佔澳門博彩市場總收益的小部分，但非博彩設施的發展使澳門成為綜合娛樂城市。由於娛樂場經營者發揮所長，在各自的娛樂場加入零售店舖、餐廳及娛樂設施，提供全面的渡假體驗，因而帶動澳門的訪客量、遊客逗留時間及遊客在博彩及非博彩項目的花費均有所增加。

零售。過去三年，娛樂場經營者在半島區及路氹擴建新零售場所以滿足高消費購物需求。由於大部分訪澳遊客來自中國內地，而在當地購買高價品牌毋須支付中國內地可能徵收的奢侈品稅，因此零售是吸引中國遊客的主要因素。二零一一年首三個月，中國內地遊客人均購物消費為1,119港元，高於任何其他地區遊客的消費。娛樂渡假村即將提供的零售場所預計將有助於提高娛樂場的訪客量及促進業務增長。

娛樂。全新綜合博彩渡假村推動澳門的娛樂服務發展，仿效拉斯維加斯娛樂勝地的規模。全新的渡假村提供多種消閒及娛樂設施吸引源源不絕的遊客。

住宿。預計新建的高品質酒店加上零售及娛樂設施與會展獎勵旅遊場地的增加，將繼

續提升澳門作為世界級旅遊及商業城市的聲譽，亦會延長訪客在澳門逗留的平均時間。

進一步改善交通及基建吸引訪客

遊客可通過陸路、航空及海路到達澳門。二零一零年，經中國珠海關閘與路氹關卡訪澳的旅客約佔52.4%，由鄰近中國城市乘渡輪訪澳者約佔41.0%，經澳門國際機場及升降機場訪澳的旅客約佔6.5%。目前，若干航空公司均有直接飛往澳門國際機場的航班，經營從南韓、日本、泰國、馬來西亞、新加坡以及菲律賓等國直達澳門的路線。

另外，我們相信改善通往澳門及澳門境內的交通有利於訪客及賭客的增長。多項旅遊的基建項目於近期完成，或正處於規劃或發展的不同階段中：

- **廣珠高速公路**。於二零零四年開通，連接澳門與橫琴島(中國政府指定的新戰略地區，計劃發展成為商業、住宅及渡假區)。
- **廣州珠海城際快速軌道**。於二零一一年一月開通，為通往澳門的另一個便利交通選擇。快速軌道將廣州至珠海的旅程時間由兩小時縮短至40至50分鐘。
- **機場客運容量提升**。隨着澳門國際機場的客運容量及設施持續提升，使機場客運於二零一五年可每年收納5.6百萬名旅客，於二零二零年後為每年15百萬名旅客。
- **氹仔客運碼頭**。澳門將於二零一三年上半年在目前已有兩個渡輪碼頭的氹仔島新增氹仔渡輪碼頭。目前，澳門半島有兩個客運碼頭(內港及外港客運碼頭)，而氹仔島則有一個臨時渡輪碼頭。新碼頭將設有16個載客量約400人的客船泊位、3個載客量1,200人的客船泊位，以及1個天台直升機坪。
- **澳門輕軌系統**。有21個車站連接澳門、氹仔及路氹的輕軌系統將於二零一五年投入服務，預期將令澳門交通更方便。
- **港珠澳大橋**。總長約30公里的大橋連接三個地區，設有過境設施、連接道路及配套設施。二零零七年一月，香港、珠海及澳門當地政府設立港珠澳大橋專責小組以實施項目。大橋預計約於二零一五年開通，將會縮短香港及／或珠海至澳門的行程時間。
- **擴大過境口岸**。澳門北面的關閘邊檢大樓的擴充預計會使關閘客運容量由每天300,000人增至每天500,000人以上。

我們的行業

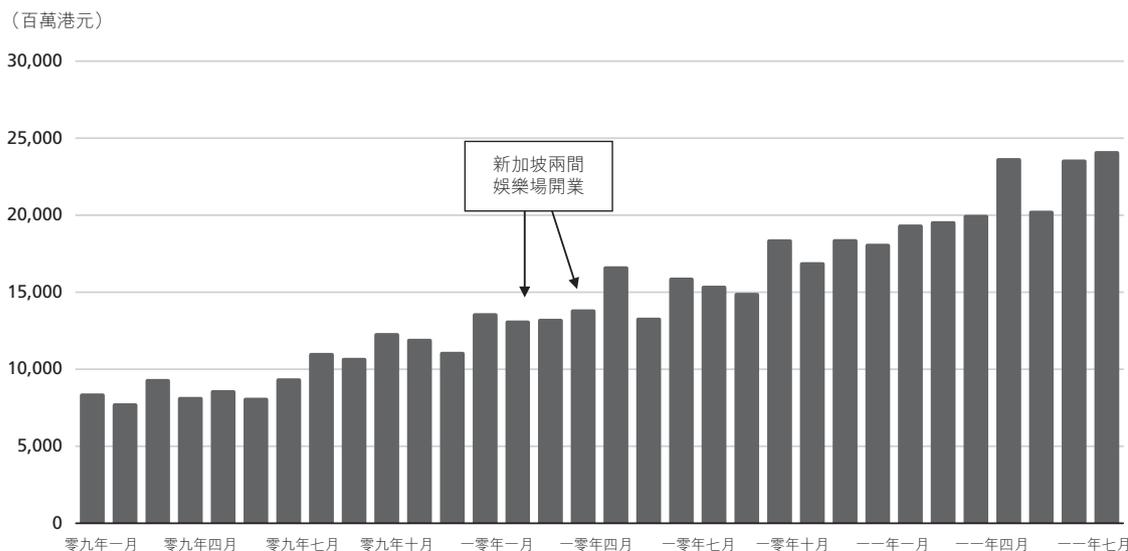
此外，根據國家發展和改革委員會的資料，中國政府在《珠江三角洲地區改革發展規劃綱要(二零零八年至二零二零年)》中表示支持於該地區內建設更現代及完整的交通體系。預期通往澳門及其內部的交通之改善將有助吸引訪客及推動中場博彩的增長。

其他亞洲博彩市場

本公司與馬來西亞、南韓、菲律賓、越南、柬埔寨、澳洲、新西蘭等國以及世界其他地區(包括美國的拉斯維加斯及大西洋城)的其他娛樂場競爭。此外，新加坡等若干國家已將博彩業合法化，而日本、台灣及泰國等其他國家與地區或會仿效。新加坡於二零零六年向金沙及雲頂集團頒發賭場牌照。雲頂集團與金沙的娛樂場分別於二零一零年二月及四月開業。我們亦與香港及亞洲其他地區以外營運且提供博彩的遊輪競爭。鄰近地區一直在探討及改變博彩業的監管、放寬、發展及增長。

博彩業向其他地區市場(例如新加坡)的擴張及分散，除了增加競爭，亦可能吸引該地區(包括澳門)的旅客人數及提高博彩普及率，使現有的經營者及市場受惠。例如，儘管二零一零年新加坡兩家綜合渡假村娛樂場開業共錄得收益約269億港元，惟澳門於二零一一年二月至八月仍錄得有史以來第七高的按月博彩收益總額。以下為澳門自二零零九年一月以來的每月博彩收益總額概覽：

澳門每月博彩收益總額



資料來源：博監局

請參閱本文件「風險因素 — 有關澳門博彩業的風險 — 我們面對來自澳門及亞洲其他地區的激烈競爭。我們未必能從中脫穎而出，或會流失或無法爭取市場份額」一節。