

行業概覽

本節及本招股章程其他章節載有關於澳門、香港及中國，以及澳門博彩及旅遊行業和澳門博彩市場的資料。此等資料取材自澳門、香港及中國政府機構及其他政府機構的眾多刊物。除非另有註明，否則有關澳門整體經濟及行業的全部統計數字皆取材自統查局及博監局的刊物。儘管我們及我們的董事於摘錄、編撰及轉載取材自政府來源的資料時已採取合理謹慎的態度，我們無法向閣下保證該等資料的準確性或完備性。我們或我們各自的任何聯屬人士或顧問，或全球協調人、保薦人、包銷商或彼等各自的任何聯屬人士或顧問概無編製或獨立核證該等直接或間接取材自政府來源的資料的準確性或完備性，而該等資料可能與來自其他來源的資料不一致，故不應過份依賴。請參閱「風險因素 — 與股份有關的風險」。

澳門綜覽

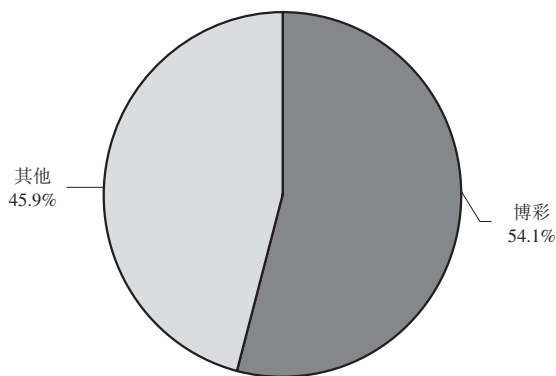
經過葡萄牙400多年的管治後，澳門特區於1999年12月20日成立。澳門特區位於中國東南海岸及珠三角地區的西面，是中國領土的一部份。澳門包括澳門半島及氹仔島和路環島。澳門半島與氹仔以三道橋樑連結在一起，而該兩個小島則由稱為路氹的填海地區連接起來。

自2002年開放博彩業以來，澳門特區一直是亞洲增長速度最快的經濟體系之一，也是中國唯一可合法經營娛樂場業務的地區。澳門是亞洲最受歡迎的博彩地點之一，較諸亞洲任何其他地區擁有更多娛樂場。於2007年，澳門娛樂場帶來的總收益約為103億美元，超越了拉斯維加斯金光大道同期所帶來的總收益逾50%。澳門開放博彩業吸引當地、區內及國際投資者投入巨額的資金。

行業概覽

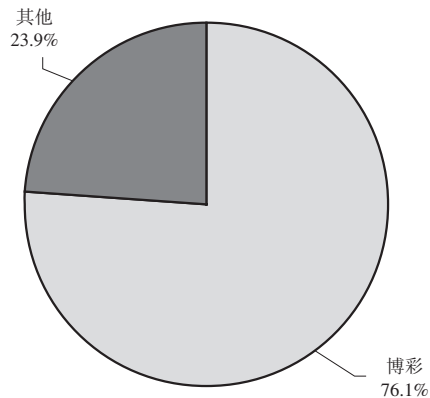
博彩業連同旅遊業構成澳門經濟的最大組成部份，也是其主要增長動力。博彩業是澳門特區經濟的最重要收入來源，於2007年澳門本地生產總值約54.1%及澳門稅收約76.1%來自博彩及與博彩相關行業。

2007年澳門本地生產總值的組成部份：⁽¹⁾



總計：1,491億港元

2007年澳門特區稅收：⁽²⁾

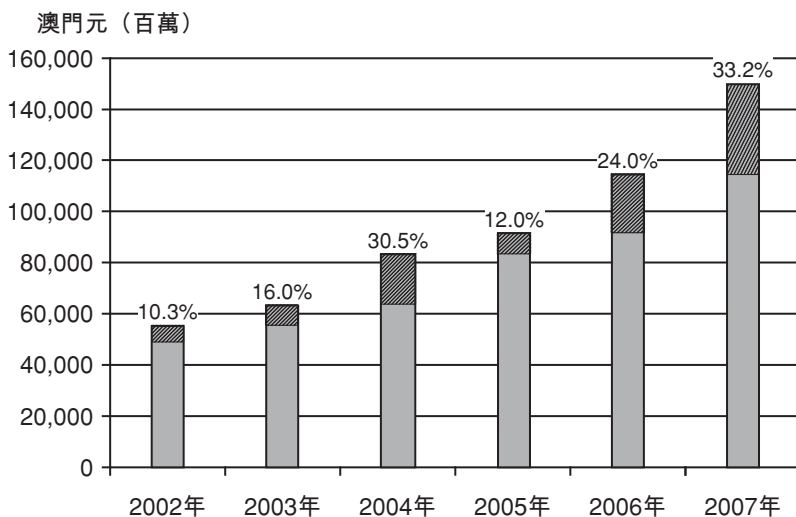


總計：395億港元

資料來源： (1) 統查局
(2) 財政局

澳門雖然受到1997年亞洲金融風暴、2001年全球經濟低迷及2003年非典型肺炎的打擊，但自2002年至2007年，澳門經濟出現反彈而增長速度更達到22.9%的複合年增長率。我們相信此項增長主要是由澳門開放博彩業、博彩業擴張和發展帶來龐大投資、中國內地遊客人數銳升及澳門增加公共基建工程的開支所帶動。

下表列示澳門於2002年至2007年按百萬澳門元的現價呈列的澳門本地生產總值及年增長百分率：



資料來源：統查局

行業概覽

整體經濟高速增長亦導致澳門整體失業率下降，而按消費物價指數計量的通脹卻相對地保持穩定。

於2007年12月31日，澳門人口估計有538,100人，其中澳門的勞動人口估計為322,800人。其中，約22.7%從事文娛、博彩及其他服務業。於2007年，澳門的本地生產總值為1,536億澳門元(1,491億港元)，較上一年上升33.2%。

澳門的博彩收益來自(i)娛樂場內的博彩遊戲(主要包括賭枱和角子機)以及(ii)非娛樂場內的博彩遊戲(包括賽狗、賽馬、體育彩票及即發彩票)。於2007年，澳門的博彩總收益中約99%來自娛樂場內的博彩遊戲。

	2002年		2003年		2004年		2005年		2006年		2007年	
	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%
娛樂場內的博彩												
遊戲收益.....	21,534	94.4	27,837	94.6	40,173	95.1	44,706	97.7	54,974	98.4	80,604	99.0
非娛樂場內的												
博彩遊戲												
收益.....	1,278	5.6	1,595	5.4	2,071	4.9	1,055	2.3	872	1.6	801	1.0
總計.....	22,812	100.0	29,432	100.0	42,244	100.0	45,761	100.0	55,846	100.0	81,405	100.0

(除百分比外，以百萬元列示)

資料來源：博監局

開放博彩業後，澳門的娛樂場、賭枱及角子機的數量有所增長，而預期此增長將會持續。

	於12月31日					
	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
賭枱.....	339	424	1,092	1,388	2,762	4,375
%變動.....	—	25.1%	157.5%	27.1%	99.0%	58.4%
角子機.....	808	814	2,254	3,421	6,546	13,267
%變動.....	—	0.7%	176.9%	51.8%	91.3%	102.7%
娛樂場.....	11	11	15	17	24	28
%變動.....	—	0.0%	36.4%	13.3%	41.2%	16.7%

資料來源：博監局

於2007年，澳門來自娛樂場內的博彩遊戲的總收益達830億澳門元(806億港元)。同年，澳門的博彩業為澳門政府帶來309億澳門元(300億港元)的特別博彩稅收益。下表列示於2002年至2007年澳門的本地生產總值、特別博彩稅收益及增長率：

	本地生產總值 ⁽¹⁾	名義增長	特別博彩稅收益 ⁽²⁾	名義增長
	(百萬港元)	(%)	(百萬港元)	(%)
2002年.....	53,222	10.3	7,540	不適用
2003年.....	61,715	16.0	10,271	36.2
2004年.....	80,550	30.5	14,793	44.0
2005年.....	90,244	12.0	16,814	13.7
2006年.....	111,924	24.0	20,143	19.8
2007年.....	149,134	33.2	30,046	49.2

資料來源：(1) 統查局
(2) 財政局

行業概覽

於2007年，澳門的博彩收益較2006年增長超過45%，超越拉斯維加斯金光大道成為全球最大的娛樂場博彩市場，大西洋城緊隨澳門和拉斯維加斯金光大道之後。下表顯示於2002年至2007年澳門與拉斯維加斯金光大道及大西洋城的博彩收益比較：

	博彩收益						複合年 增長率 (2002年至 2007年)
	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	(%)
			(十億港元)				
澳門	21.5	27.8	40.1	44.7	55.0	80.6	30.3%
拉斯維加斯 金光大道	36.3	37.1	41.6	47.1	52.2	53.3	8.0%
大西洋城	32.9	33.9	36.5	38.0	39.5	38.4	3.1%

資料來源：博監局；內華達博彩監控局；新澤西博彩監控委員會。

澳門的娛樂場博彩業

貴賓廳及中場娛樂場博彩業務

過往，澳門的博彩業專注於娛樂場博彩，對貴賓廳業務尤其重視。於2007年，澳門所有博彩活動的收益佔澳門本地生產總值約54.1%。澳門的博彩總收益由2002年的221億澳門元(215億港元)增加至2007年的約830億澳門元(806億港元)，反映複合年增長率為30.3%，同期的本地生產總值由548億澳門元(532億港元)增加至1,536億澳門元(1,491億港元)，反映複合年增長率為22.9%。

貴賓廳市場

過往，貴賓博彩一直是澳門博彩業的主要組成部份。貴賓博彩顧客通常只會在指定貴賓廳或指定娛樂場區域參與貴賓百家樂的高注碼顧客。貴賓博彩業務一般較少受到季節性變化所影響，受到中場博彩業務和非娛樂場博彩活動的競爭亦有限。

貴賓博彩顧客通常是由博彩中介人介紹到貴賓廳。澳博引用該等博彩中介人業務模式經營其貴賓廳業務，該模式最初由澳娛建立，至今仍是澳門的業內標準。請參閱「業務 — 與貴賓廳博彩中介人的安排」。透過這種業務推廣模式和宣傳貴賓廳的手法，在承批公司或獲轉批給人與彼等的博彩中介人之間實行。此外，亦會透過以貴賓廳的淨贏額及／或在貴賓廳出售的不可兌換籌碼量作為基準的獎賞制度，鼓勵博彩中介人(尤其是貴賓廳博彩中介人)招攬貴賓博彩顧客到指定的貴賓廳進行博彩遊戲。

中場市場

隨着2002年發出新的批給和中國政府推行個人遊計劃，澳門的博彩業在中場娛樂場博彩業務錄得大幅增長。然而，大部份的中場博彩顧客並不是高注碼顧客。中場顧客之所以有意前往娛樂場，可能受到多項因素所影響，例如所提供的服務和設施的種類和質素、娛樂場氣氛、推廣及博彩遊戲是否多樣化、娛樂場地點及前往娛樂場的交通是否便捷，以及是否存在其他賣點及與博彩相關的設施。

行業概覽

下表提供於所示期間澳門娛樂場博彩所得收益的明細資料：

	截至12月31日止年度											
	2002年		2003年		2004年		2005年		2006年		2007年	
	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%
	(除百分比外，以百萬列示)											
貴賓賭博業務.....	15,864	73.7	21,532	77.4	28,916	72.0	28,023	62.7	35,711	65.0	54,138	67.2
中場賭枱博彩業務..	5,436	25.3	6,067	21.8	10,627	26.5	15,466	34.6	17,268	31.4	22,975	28.5
角子機業務.....	224	1.0	229	0.8	621	1.5	1,214	2.7	1,993	3.6	3,489	4.3
其他 ⁽¹⁾	10	—	9	—	9	—	3	—	2	—	2	—
總計.....	21,534	100.0	27,837	100.0	40,173	100.0	44,706	100.0	54,974	100.0	80,604	100

資料來源：博監局

(1) 數據包括經營彈珠機及系波拿的博彩收益。

博彩及與博彩相關服務的需求

根據統計局的資料，於2007年前往澳門的約2,700萬名遊客中，約1,490萬名(或55.1%)來自中國內地。博彩顧客可使用多種交通途徑於相對短時間內到達澳門，該等交通途徑包括從廣東省開出的汽車或巴士、從香港及深圳開出的高速渡輪或直升機以及從中國其他地方和其他亞洲國家乘坐飛機。我們相信，該等多元化的交通途徑所提供從人口聚居處出發的易達交通，有利澳門發展成為亞洲一處受歡迎的博彩目的地。

我們相信，中國和澳門政府多年以來均承認澳門經濟的增長和發展非常依賴澳門娛樂場博彩業的持續成功。娛樂場博彩業的增長和擴張，很可能為其他行業的增長帶來支持，該等行業包括但不限於建築、住宿、房地產、零售、旅遊和運輸。

中國政府推行的下列公共政策預期將繼續對澳門博彩業的發展造成正面影響：

- 個人遊計劃。**自2003年7月起，中國內地選定地區的居民獲准根據個人遊計劃到澳門和香港旅遊，該計劃的審批要求大幅下降，申請過程變得迅速。自從推出個人遊計劃以來，中國內地到澳門的遊客人數已經超越從香港到澳門的遊客人數。個人遊計劃已擴展到中國內地更多地區，截至最後可行日期，已包括北京、重慶、廣州、上海及天津在內的超過45個中國城市。於2007年，中國內地到澳門的遊客人數較2006年增加24.1%至1,490萬名。於2008年6月，新聞傳媒報道指出廣東省及其他省份當局對前往澳門旅遊的出境簽證申請者施加若干限制。然而，截至最後可行日期，官方並未證實有關報道，根據報道所述的措施，廣東及其他省份的居民不再獲准以雙程證進入澳門，取而代之，該等居民被限制於以單程證每月逗留七天。此外，我們獲悉有關當局已於不同城市把申請程序延長至不同程度。

行 業 概 覽

- **中國政府有關博彩的政策。**澳門是全中國唯一提供合法娛樂場博彩的地區，而中國政府已嚴厲執行其法規禁止國內博彩營運，並且在中國邊境打擊並無獲得特許經營權的博彩營運。
- **中國政府放寬外匯管制。**中國政府近期採取多項措施放寬其對人民幣的管制。目前，中國居民每次出境外遊單程每人最多獲准攜帶人民幣2萬元（約21,026港元），但前往澳門的中國內地遊客，目前可透過信用卡或銀行卡支付消費賬項。

澳門博彩業的增長與中國內地經濟持續增長和發展有正面的相互關係。我們相信，中國中產階級的冒起為澳門博彩業帶來重要的長遠增長機遇。

澳門亦吸引了大量的香港遊客。香港到澳門的主要交通途徑是高速渡輪服務。高速渡輪每日24小時提供頻密的往來澳門服務，於繁忙季節和公眾假期更會提供額外班次服務，每程需要約1小時。在香港，亦可乘搭直升機前往澳門，航程需時約20分鐘。

除中國內地和香港的遊客外，大量前往澳門的遊客是來自亞洲的鄰近國家和地區，例如台灣及東南亞的多個國家。下表說明於所示期間按地區劃分的遊客人數：

	2002年		2003年		2004年		2005年		2006年		2007年	
	遊客人數	%	遊客人數	%	遊客人數	%	遊客人數	%	遊客人數	%	遊客人數	%
	(除百分比外，以千列示)											
中國內地.....	4,240.4	36.8	5,742.0	48.3	9,529.7	57.1	10,463.0	55.9	11,985.6	54.5	14,866.4	55.1
香港.....	5,101.4	44.2	4,623.2	38.9	5,051.1	30.3	5,614.9	30.0	6,940.7	31.6	8,174.1	30.3
台灣.....	1,532.9	13.3	1,022.8	8.6	1,286.9	7.7	1,482.5	7.9	1,437.8	6.5	1,444.1	5.3
東南亞.....	169.9	1.5	146.5	1.2	260.5	1.6	396.1	2.1	693.4	3.1	1,179.4	4.4
其他.....	486.2	4.2	353.4	3.0	544.4	3.3	754.7	4.1	940.6	4.3	1,329.0	4.9
總計.....	11,530.8	100.0	11,887.9	100.0	16,672.6	100.0	18,711.2	100.0	21,998.1	100.0	26,993.0	100.0

資料來源：統查局

澳門國際機場於1995年啓用，提供往返亞洲多個主要城市的直航服務。目前有超過15間航空公司提供澳門與超過30個地點(包括北京、南京、上海、天津、廈門、曼谷、雅加達、吉隆坡、馬尼拉、大阪、首爾、新加坡、悉尼、台北及東京)之間的航班服務。由於來往澳門的航班愈趨成熟和方便，我們預期這將會促進更多遊客前赴澳門。

儘管貴賓廳和中場的博彩均受惠於澳門遊客的增長，自2003年起中場博彩相對於貴賓廳博彩增長幅度更大。我們預期，基於以下原因，中場博彩收益的增長率將會繼續高於貴賓廳博彩收益：

- **中國內地遊客簇擁而至。**由於中國內地居民到香港和澳門旅遊較諸到其他海外目的地更加容易和相對便宜，預期個人遊計劃將促進中國內地的遊客前往該兩個城市。

- **新娛樂場及度假村揭幕。**新的混合型發展項目開幕，連同該等發展項目將為澳門帶來的娛樂事業、體壇盛事、會議、展覽及交易會，亦將有助澳門轉變成為一處主要的旅遊目的地，吸引更多區域內的遊客及亞太區以外的遊客前往。
- **聯合國教科文組織世界遺產名錄。**澳門政府投放大量資源於市場推廣運動，推廣澳門的歷史、文化遺跡以及酒店和會議設施，旨在使澳門轉變成為一個優秀的綜合博彩和旅遊中心。於2005年7月15日，聯合國教育、科學及文化組織（「聯合國教科文組織」）根據《保護世界文化和自然遺產的公約》的條款，鑑定「澳門歷史城區」（包括八個廣場及二十二個紀念碑），並將之列入其備受尊崇的《世界遺產名錄》中。

此外，我們相信前往澳門及於澳門境內的交通日益發達，亦將有利於旅遊和中場博彩業務的持續增長。為促進旅遊而推行的多項基建工程已於近期完成或正處於不同的規劃或發展階段：

- **港珠澳大橋。**這個連接三地的項目包括總長度約30公里的大橋、過境設施、接通道路和有關工程。於2007年1月，三個當地政府成立港珠澳大橋專責小組以進行該項目，該項目預期於2015年前後啟用。
- **內港客運碼頭。**於2008年2月，澳門港務局開設新內港客運碼頭，增設了停泊位及海關櫃檯，方便來往鄰近內地城市。
- **蓮花橋及過境通道。**連接路氹和中國內地橫琴的大橋以及相關過境通道已經完成翻新，並於2007年5月重開予使用。
- **澳門國際機場擴建。**澳門國際機場已展開擴建工程，以把其現時600萬名乘客的容量增加一倍。
- **澳門輕鐵系統。**澳門政府已就提升輕鐵系統的計劃進行公眾諮詢，並就諮詢檢討計劃。於2006年10月澳門政府宣佈鐵路可於接納標書後四年內啟用。首階段鐵路將伸展約20公里，車站數目為23個，從邊境閘門起，路經澳門半島（包括港澳碼頭），以及路氹、澳門國際機場及北安的新渡輪碼頭。
- **北安渡輪碼頭。**位於氹仔、靠近澳門國際機場，於2007年10月啟用的臨時渡輪碼頭。此碼頭旨在處理香港與澳門之間日漸繁忙的遊客交通及促進空運的海路接駁服務。

博彩及與博彩相關服務的供應

承批公司及獲轉批給人已承諾根據彼等各自的批給和轉批給合同在澳門展開投資，以開

行業概覽

發娛樂場、酒店、會議設施，以及零售、食肆、娛樂消閒設施等項目。我們相信，承批公司及獲轉批給人作出的此項巨額財務承諾，將進一步刺激澳門博彩及旅遊業的收益增長。

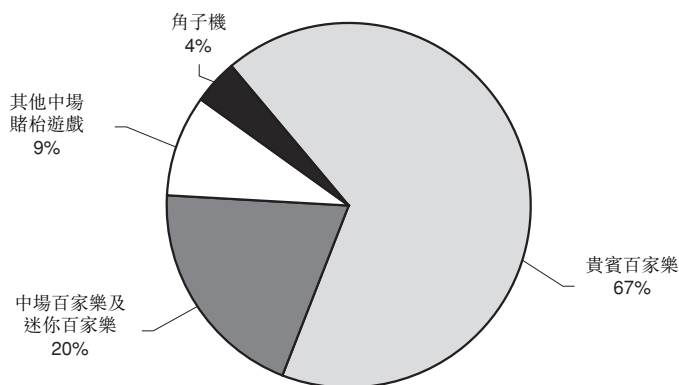
澳門的賭枱博彩遊戲過往產生的收益一直大幅高於角子機所產生的收益。自1970年代起，百家樂一直是澳門最受歡迎的賭枱博彩遊戲，緊隨其後的是各種其他傳統的西方和亞洲娛樂場遊戲，例如廿一點及魚蝦蟹。根據博監局資料顯示，於2007年，娛樂場博彩遊戲的總收益中，約67.2%來自貴賓百家樂，約19.9%來自設於娛樂場中場區域的百家樂。

下表顯示於2002年至2007年澳門不同娛樂場博彩遊戲的總收益明細資料：

	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
	(除百分比外，以十億港元列示)					
貴賓百家樂.....	15.9	21.5	28.9	28.0	35.7	54.1
%變化(按年).....	—	35%	34%	-3%	28%	52%
中場百家樂及迷你百家樂.....	2.6	3.0	5.8	10.1	11.6	16.0
%變化(按年).....	—	15%	93%	74%	15%	38%
其他中場賭枱遊戲.....	2.8	3.1	4.9	5.4	5.7	7.0
%變化(按年).....	—	11%	58%	10%	6%	23%
角子機.....	0.2	0.2	0.6	1.2	2.0	3.5
%變化(按年).....	—	0%	200%	100%	67%	75%
總計.....	21.5	27.8	40.2	44.7	55.0	80.6

資料來源：博監局

下圖說明於2007年在澳門按博彩遊戲劃分的博彩收益明細資料：



資料來源：博監局

截至2007年12月31日，澳門有28間娛樂場，合共有4,375張賭枱，而澳博是最大經營商，佔澳門全部賭枱約32.3%。

行業概覽

下表說明於所示期間澳門的賭枱供應量：

	於12月31日					
	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
賭枱數目						
澳博.....	339	424	713	906	1,202	1,412
其他經營商.....	—	—	379	482	1,560	2,963
總計.....	339	424	1,092	1,388	2,762	4,375
增幅.....	—	25.1%	157.5%	27.1%	99.0%	58.4%
市場佔有率⁽¹⁾						
澳博.....	100% ⁽²⁾	100%	85.1%	74.7%	62.2%	39.9%
其他經營商.....	—	—	14.9%	25.3%	37.8%	60.1%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%
截至12月31日止年度						
	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	
	(百萬港元)					
博彩收益						
澳博.....	27,837.1	34,180.4	33,406.3	34,196.3	32,146.6	
其他經營商.....	—	5,992.4	11,299.5	20,777.5	48,457.3	
	27,837.1	40,172.8	44,705.8	54,973.8	80,603.9	

資料來源：博監局、公司數據

(1) 按博彩收益計算。

(2) 截至2002年4月1日。

博彩及與博彩相關的設施數目增加，可能繼續把澳門轉變成為一個優質的綜合博彩和旅遊中心。澳門的新世界級水平博彩及與博彩相關設施之落成能夠吸引更多博彩顧客，令澳門的潛在博彩總收益增加。

承批公司及獲轉批給人

在澳門，目前共有六個實體獲授權經營娛樂場。澳博目前的競爭對手計有其餘兩間承批公司銀河及永利澳門及三間獲轉批給人威尼斯人澳門、新濠 PBL 及美高梅金殿。

截至最後可行日期，在澳門的30間娛樂場中，澳博經營其中的19間，而銀河則經營五間娛樂場、威尼斯人澳門及新濠 PBL 各自經營兩間娛樂場，而永利澳門及美高梅金殿各自經營一間娛樂場。目前其他承批公司及獲轉批給人各自在貴賓博彩及中場博彩(包括角子機)方面與澳博競爭。

銀河於2002年獲得博彩批給，並於2004年7月至2006年10月期間開設了五間娛樂場。據報導銀河將於2009年前再開設更多娛樂場。根據該公司與澳門特區訂立的批給合同，銀河有責任於2009年6月26日前至少投資88億澳門元(85億港元)。

永利澳門同樣於2002年獲得批給。永利澳門於2006年9月開設其娛樂場。根據與澳門特區訂立的批給合同，永利澳門有責任於2009年6月24日前至少投資40億澳門元(39億港元)。

行業概覽

銀河於2002年12月與威尼斯人澳門訂立轉批給。威尼斯人澳門目前於澳門經營兩間娛樂場，分別於2004年5月及2007年8月開業。銀河與威尼斯人澳門訂立的轉批給合同要求威尼斯人澳門於2009年12月19日前投資及負責銀河就博彩及與博彩相關設施在澳門的原來投資責任之中的44億澳門元(43億港元)。

澳博於2005年4月19日與美高梅金殿訂立轉批給。美高梅金殿於2007年12月開設其首間娛樂場。

永利澳門於2006年與新濠 PBL 訂立轉批給。新濠 PBL 經營兩間娛樂場，分別於2007年5月及2008年6月開業。該合營企業目前正於路氹發展一個度假村，預期將於2009年第二季完全竣工。永利澳門與新濠 PBL 之間的轉批給合同要求新濠 PBL 在澳門就一個將於2010年12月落成並開放予公眾使用的度假村—酒店—娛樂場綜合項目投資至少40億澳門元(39億港元)。新濠 PBL 的投資責任與永利澳門的至少40億澳門元(39億港元)原投資責任分開。

所有承批公司(包括澳博)及獲轉批給人目前正興建或已宣佈計劃興建更多新的博彩及與博彩相關的設施以履行批給或轉批給下彼等的投資責任(或超過其投資責任)。預期於2009年及2010年，將有大量該等新博彩及與博彩相關的設施陸續落成，這應會令娛樂場、貴賓廳、賭枱、角子機及酒店房間增加，從而進一步把澳門的博彩業競爭推向白熱化。