

行業概覽

本節及本招股章程其他章節所載關於我們經營所在地澳門及中國的經濟及我們經營的行業的若干資料及統計數據，乃摘自多個政府部門的資料(包括從統查局、博監局及中國國家統計局，以及各個公共資料庫資源如國際貨幣基金及澳門政府旅遊局獲取的資料)。除由**Union Gaming**編製的報告外，本招股章程所引述的報告概非由我們、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級行政人員、代理、僱員、顧問或代表或任何參與全球發售的其他人士或其他方委託編製。

我們相信，該等資料及統計數據的來源，乃有關資料及統計數據的合適來源，並在摘錄及轉載該等資料及統計數據時已採取合理審慎的態度。我們並無理由相信該等資料及統計數據為錯誤或誤導或遺漏任何事實，以致使該等資料及統計數據錯誤或誤導。我們、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級行政人員、代理、僱員、顧問或代表或任何參與全球發售的其他人士或其他方並未獨立核實該等資料及統計數據，亦概不對該等資料及統計數據的準確性發表聲明。請參閱本招股章程標題為「風險因素一與全球發售有關的風險一本招股章程中摘自政府官方刊物或新聞發佈的事實及其他統計數字未必可靠」一節。

亞洲博彩市場概覽

亞洲為全球發展最迅速的博彩市場，而按博彩收益總額計算，澳門由二零零八年起已成為全球最大的博彩熱點地區。馬來西亞、新加坡、南韓、菲律賓、越南及柬埔寨亦是亞洲娛樂場及博彩市場中其他主要的熱點地區。以二零一二年博彩收益總額而言，澳門市場的大小為拉斯維加斯金光大道與大西洋城總和之約三倍。澳門作為一個成功的博彩及娛樂熱點地區，不但引領博彩事業在亞太地區合法化、規範化及大幅擴充，更引領多個娛樂場渡假村的發展及建設，如於二零一零年年初在新加坡開幕的兩個綜合渡假村，總投資額合共超過**700**億港元。博彩業繼而透過加強旅遊業、創造就業機會、稅收以及本地及外地資金及其他資源流入，為更多泛亞地區的各個地方經濟體系提供支持。博彩業的擴張亦帶動了輔助產業的投資及就業活動，其中最突出的為零售業、餐飲業、娛樂業、會議及展覽業。博彩業得以增長及成功主要是由於博彩業在亞洲文化中特別受歡迎、供應的滲透率較低、人口高、全球快速的城市化速度，以及一群喜歡休閒和娛樂的富裕中產階級於亞洲冒起。

澳門博彩市場概覽

澳門為中國的特別行政區，位於廣東省南部海岸線的珠江三角洲，廣東省為中國最富庶及城市化的省份之一。香港為亞洲旅遊業樞紐，澳門往來香港之高速渡輪船程約為一小時。澳門亦是中國唯一提供合法娛樂場博彩的地區。澳門吸引廣東省的旅客，該省於二零一一年的人口約為**105,000,000**人，並吸引到來自中國其他地區、台灣、日本、南韓、泰國、馬來西亞、新加坡、印尼、印度及菲律賓各地的旅客，這些地方都在距離澳門約五小時的飛機航程之內，連同香港於二零一二年的總人口達到約**32**億人。於二零零九年，根據「大珠江三角洲城鎮群協調發展規劃研究」(二零零九年十月)，澳門獲中國指定發展為「全球最吸引旅遊及休閒中心」。

中國大陸及香港的訪澳旅客分別佔二零一二年抵澳人數的**60.2%**及**25.2%**。由於中國大陸持續發展及繁榮，於二零零三年至二零一二年到訪澳門的中國旅客總數按複合年增長率**12.8%**增加。澳門鄰近亞洲主要人口中心，大大提高其作為博彩熱點地區對外國旅客的吸引力。二零零三年至二零一二年的國際訪澳旅客人數快速增長，(i)日本旅客以複合年增長率**18.6%**增加；(ii)菲律賓、馬來西亞、新加坡及泰國旅客以複合年增長率**26.8%**增加；及(iii)印度旅客以複合年增長率**35.5%**增加。澳門經濟及博彩業預期將持續受惠於由中國及其他亞洲國家之經濟持續增長所帶來的快速增長之訪澳人次。

按博彩收益總額計算，澳門為全球最大及增長最快的博彩市場。澳門亦為目前大中華區唯一提供合法娛樂場博彩的地方。於二零一二年，澳門市場的博彩收益總額為**2,953**億港元(較二零一一年增加**13.5%**)，亦為拉斯維加斯金光大道於二零一二年的博彩收益總額之約四倍。由二零零七年至二零一二年的博彩收益總額以複合年增長率**29.7%**增加，亦為二零零七年的**806**億港元的三倍以上。澳門亦提供各類非博彩業的設施，包括零售、酒店、會議及娛樂設施，同時獲澳門政府各項基建項目的支持。

行業概覽

下表總結有關澳門及其博彩市場於二零零七年至二零一二年的若干資料：

	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	二零一二年	二零零七年
							至 二零一二年 複合年 增長率
澳門							
博彩收益總額 ⁽¹⁾							
（百萬港元）	80,604	105,604	115,892	182,857	260,065	295,281	29.7 %
每張賭枱每日的總贏額							
（港元）	48,291	68,282	62,938	99,782	128,653	148,022	25.1 %
每台角子機每日的							
總贏額（港元）	721	1,268	1,204	1,632	1,893	2,124	24.1 %
貴賓百家樂博彩收益							
總額（百萬港元） . . .	54,138	71,623	77,509	131,697	190,414	204,709	30.5 %
中場博彩收益總額							
（百萬港元）	22,977	28,492	32,070	42,793	58,559	77,714	27.6 %
角子機博彩收益總額							
（百萬港元）	3,489	5,488	6,314	8,367	11,092	12,858	29.8 %
賭枱數目 ⁽²⁾	4,375	4,017	4,770	4,791	5,302	5,485	4.6 %
角子機數目 ⁽²⁾	13,267	11,856	14,363	14,050	16,056	16,585	4.6 %
總到訪人數（百萬人） ⁽³⁾ .	27.0	22.9	21.8	25.0	28.0	28.1	0.8 %

資料來源：博監局及統查局

附註：

- (1) 不包括非娛樂場相關博彩活動之收益，如賽馬、賽狗、中國彩券、即時彩券及運動彩券。
- (2) 於所呈列的各年度的十二月三十一日。
- (3) 二零零八年訪澳人數經由統查局修訂，由於計算方法有所差異，此數字與過往的未經修訂數字相比明顯較少。由二零零八年起，訪客人數不包括並非居民之工人及學生，但包括跨邊境工業園區的訪客人數。根據統查局先前之計算方法計算，二零零八年的訪澳人數為**30,185,740**人，比二零零七年增加**11.8%**。

澳門博彩市場之發展及趨勢

於二零零一年年底，為改善澳門娛樂場規模、範圍及質素，並鞏固其作為區內博彩中心的地位，澳門政府開展投標過程以授出三個新的博彩批給。於二零零二年，澳博獲授首個批給，其後獲授者為永利澳門及銀河。其後的過程容許各承批公司授出一個轉批給。目前有六家公司獲發牌於澳門經營娛樂場。全面服務的娛樂場渡假村數目增加，不僅令二零零七年至二零一二年的博彩收益總額有超過三倍增長，亦透過提供曾經有限之不同種類的非博彩娛樂活動，提高澳門對廣大消費者的吸引力。綜合渡假村的發展商不單能夠透過非凡的博彩體驗，亦可透過高端的零售、娛樂及消閒活動吸納高檔次的新消費者，預計這些發展商將於澳門博彩市場發展時成為主要受益者並且錄得顯著增長。

行業概覽

澳門博彩市場在地理上分為三個區域：澳門半島、氹仔及路氹。澳門半島面積為9.3平方公里，地理上與中國珠海相連。澳門的娛樂場營運主要集中在澳門半島，沿著澳門外港客運碼頭及嘉樂庇總督大橋（亦稱為澳氹大橋）。最近在路氹（一個位於路環與氹仔島嶼之間，面積為5.6平方公里的填海地區）地區一帶亦有重大的開發項目。氹仔與澳門半島由三條大橋直接連接。

憑藉澳門政府的支持及博彩日趨受歡迎，澳門娛樂場及酒店的數目於過去幾年不斷增加。根據博監局的資料，於二零一二年十二月三十一日，澳門共有35間娛樂場，其中23間位於澳門半島，12間位於氹仔及路氹。

過往，貴賓百家樂賭客的博彩收益總額佔澳門的博彩經營者博彩收益總額之三分之二以上。雖然過往博彩中介人負責聯繫大部分貴賓賭客，但新的承批公司及獲轉批人在與貴賓賭客建立直接關係方面愈來愈成功。

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及貴賓百家樂博彩收益總額自二零零七年至二零一二年分別按29.7%及30.5%的複合年增長率急速上升。澳門於二零零八年年底開始經歷二零零八年全球經濟放緩以及二零零九年H1N1流感爆發的影響。然而，由二零零九年第三季起，澳門的博彩收益總額出現重大反彈，二零一一年二月至五月亦連續四個月錄得破紀錄的每月博彩收益總額。澳門的博彩業於二零一二年繼續增長，於該年度有三間新酒店於路氹開張，而來自中國內地的訪客亦有所增加。澳門的博彩市場亦將透過新娛樂場渡假村的資本投資項目及加強基建以繼續發展。

澳門博彩市場的推動力

澳門博彩市場的增長受惠於若干推動力及主張，包括有利的人口模式及各個亞洲客源市場的經濟增長、提供種類眾多的博彩及非博彩服務，以及中央及地方政府對基建發展項目及改善措施的承諾。此等市場推動力之詳情載列如下：

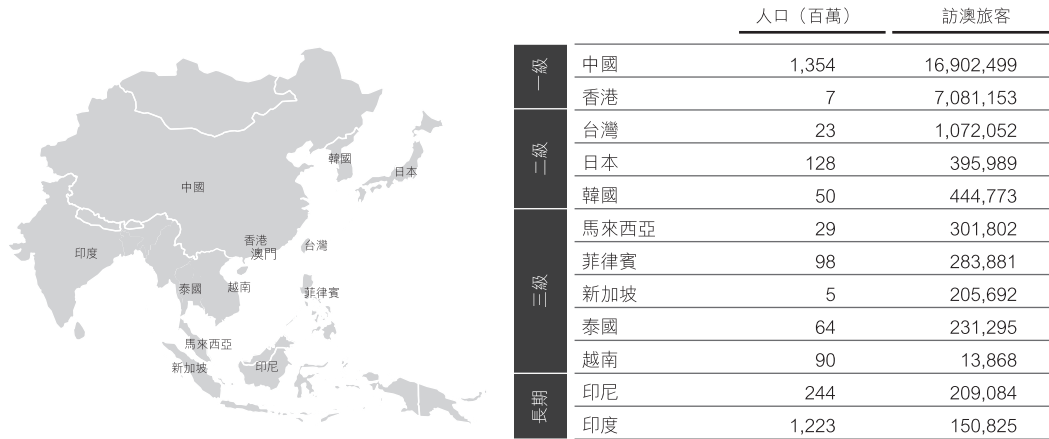
地理位置鄰近全球人口中的三十億人

澳門與中國人口最稠密及最富庶的廣東省接連，並能以高速渡輪於一小時左右往返香港。根據二零一二年國際貨幣基金的人口數據及統計局的訪客數字，約32億人居於

行業概覽

與澳門的飛機航程在五小時內的地區。亞洲區內主要人口集中地相對上易於通達澳門，有助澳門發展成區內受歡迎的博彩熱點地區。非博彩服務如零售、消閒及娛樂服務等的需求亦受到中國個人可支配收入及市區人口增長的支持。

下圖顯示於二零一二年來往澳門飛機航程在五小時以內的國家及地區的人口及訪澳人次：



資料來源：國際貨幣基金的人口數據；統計局的到訪數字

澳門的主要訪客來源—中國大陸的旅客人次增加乃受到個人遊實行的支持。個人遊於二零零三年實施後，來自經選取的大型市區中心及經濟發展區的中國大陸公民可自行取得許可證到澳門旅遊，而毋須參與旅行團。二零零七年，個人遊擴展至中國**49**個城市的約**2.7**億中國公民，即二零一二年中國人口約**19.9%**。然而，估計二零一二年合資格人士中只有**3%**人士(或約**7,100,000**人)以此身份訪澳。

於二零零七年及二零零八年，中國政府調整到訪澳門的個人遊簽證政策，限制部分中國內地公民於指定期間到訪澳門的次數。此外，於二零零九年五月，中國亦開始限制預先收取低團費並強制購物的「低於成本價」旅行團的營運。

儘管中國政府過去曾限制個人遊旅遊次數，但預期中國政府將透過於更多中國城市開放澳門個人遊來維持旅遊業發展。

橫琴島之發展

橫琴島為一個位於珠海的島嶼，毗鄰氹仔及路環島嶼，經蓮花大橋與路氹連接。其為珠海**217**個島嶼中最大的島嶼，面積為澳門的**三**倍以上。

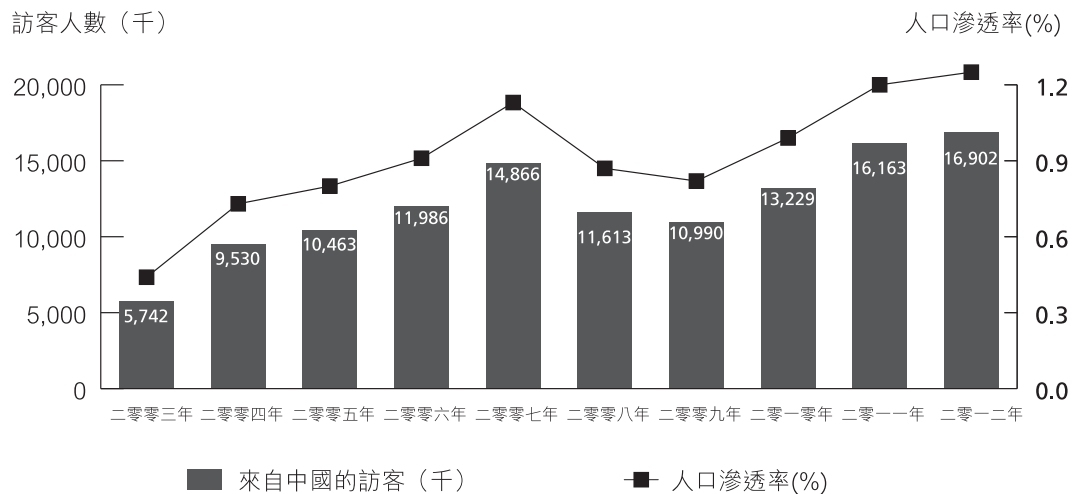
行業概覽

於二零一一年十一月，珠海當局宣佈橫琴島重建計劃，當中包括興建石油及天然氣碼頭、娛樂設施及澳門大學的分校。預計島上的娛樂設施將包括九個主題公園，包括全球最大的鯨魚及鯊魚水族館、12家渡假村酒店、兩家遊艇會及三個高爾夫球場。橫琴島的重建計劃預計將於二零二零年前為該島帶來80億美元的本地生產總值。

鑑於橫琴島鄰近澳門、到訪橫琴島的遊客來往澳門方便，加上預期到訪橫琴島主題公園的遊客逗留時間更長，預計橫琴島的發展將為澳門中場博彩收益的重要推動力。

下圖載列二零零三年至二零一二年每年之中國訪澳旅客人數：

每年來自中國的訪澳旅客



資料來源：統查局及中國國家統計局

附註：

- (1) 二零零八年訪澳人數經由統查局修訂，由於計算方法有所差異，此數字與過往之未經修訂數字相比明顯較少。由二零零八年起，訪客人數不包括並非居民之工人及學生，但包括跨邊境工業園區的訪客人數。根據統查局先前之計算方法計算，二零零八年的訪澳人數為30,185,740人，比二零零七年上升11.8%。

中國富裕人口的冒起

預計澳門將直接受惠於中國不斷發展的經濟。根據中國國家統計局，中國之國內生產總值於二零零七年至二零一二年以16.1%的複合年增長率增長。以國內生產總值計算，中國現為全球第三大經濟體系。有別於全球其他大型經濟體，中國經濟於二零零八

年的全球經濟危機之中仍穩步發展。未來，預計中國經濟發展將持續強勁，反映中國政府投資及發展內陸省份。全球經濟展望報告預測中國於二零一三年的經濟增長將達到約**8.8%**。長遠而言，預計中國的經濟增長將有助維持及推動澳門發展成泛珠江三角洲的大型娛樂及休閒中心。

促進內需是維持中國長期經濟增長的關鍵。近期的全球衰退為中國經濟增長帶來的影響促進中國轉為增加國內消費，以降低對出口及國外投資的依賴。為加強國內支出及消費，中國政府加速城市化，並尋求提供更好的教育及工作。於二零一二年年底，中國**13.5**億人口中約有**52.6%**居於市區。過往，快速的城市化刺激了消費，亦令零售消費的組合由食品比例較重轉移為一個更平衡的消費模式。城鎮住戶人均可支配收入由二零一一年至二零一二年，中國消費品的零售銷售額按年增加**14.3%**。隨著收入增加，中國消費模式預期會持續轉移至一個自由支配的開支所佔的比例愈來愈重的模式。鑒於該地區人口對博彩的更高需求，消費模式的增加預期將進一步促進澳門博彩市場的發展。

博彩分部多元化，專注於貴賓客戶

澳門博彩市場由兩個主要分部組成：現金或中場市場分部，以及泥碼或貴賓分部。

中場市場分部。 中場市場分部由大眾中場博彩樓層的賭枱遊戲及角子機組成，主要為現金作賭注。由於經營泥碼業務需要佣金成本，與貴賓分部分部相比，中場市場通常都被視為整個博彩市場中一個高利潤的部分。中場博彩收益顯著增長，根據博監局的數字，中場賭枱及角子機營運收益於二零零七年至二零一二年分別以**27.6%**及**29.8%**的複合年增長率增長。於二零一二年，中場賭枱博彩遊戲及角子機營運各佔澳門博彩收益總額約**26.3%**及**4.4%**。

貴賓分部。 貴賓賭客通常為於指定貴賓廳或指定博彩區博彩的富裕人士。貴賓賭客由博彩中介人介紹，或娛樂場及賭客之間擁有直接關係，例如忠誠計劃的成員。

按照一般行業慣例，博彩中介人通常會承諾購買若干娛樂場指定的每月每間貴賓廳的最低泥碼。作為服務的回報，博彩經營者通常會根據博彩贏額或泥碼下注額向博彩中介人支付佣金。承批公司及轉批給公司須直接向博彩中介人支付佣金及向貴賓賭客支付收益回扣，反映即使此分部佔博彩收益總額的大部分，利潤仍較中場市場分部的為低。貴賓賭客獲得不同形式的免費服務，包括由博彩中介人、承批公司或轉批給公司提供的

交通、住宿及餐飲服務。此等免費服務亦影響與貴賓分部業務有關的利潤，及作為根據泥碼計劃支付予博彩中介人的佣金之**1.25%**上限的一部分。

直接貴賓賭客來自賭客及博彩經營者的直接關係，或賭客對一家特定的博彩經營者或物業的喜好。儘管需要向該等客戶支付收益回扣，惟其水平通常低於支付予博彩中介人的金額。因此，與經由博彩中介人介紹的貴賓賭客相比，直接貴賓賭客有潛力帶來更高利潤。

於二零一二年，貴賓博彩收益總額佔澳門的博彩收益總額的**69.3%**。預計澳門博彩市場多元化的博彩分部，以及專注於貴賓賭客，將於短期未來繼續成為主要的增長推動力。

進一步改善交通及基建以刺激到訪人次

澳門可經海陸空三路通達。於二零一二年，經通往中國的珠海關閘以及路氹關閘訪澳的旅客約佔**52.8%**，由乘坐渡輪及中國鄰近城市訪澳者約佔**40.9%**，而經澳門國際機場及直升機場訪澳的旅客約佔**6.3%**。目前，多家航空公司直接飛往澳門國際機場，提供由不同國家前往澳門的直航航線，如南韓、日本、泰國、馬來西亞、新加坡及菲律賓。

再者，我們相信前往澳門及於澳門境內的交通日益發達，亦將有利於旅遊和博彩賭客人數的持續增長。為促進旅遊而推行的多項基建項目已於近期完成或正處於不同的規劃或發展階段，例子如下：

- **廣珠公路。** 公路於二零零四年開通，連接澳門及橫琴島。橫琴島為中國政府授權的策略新區域，計劃發展為一個商業、住宅及度假區。
- **廣珠城際輕軌。** 輕軌於二零一一年一月通車，為前往澳門的人士提供另一種方便的交通工具。
- **廣珠城際軌道交通。** 由二零一一年起局部通車的高速鐵路，並於二零一二年年底落成。該高速鐵路將來往廣州及珠海的時間由兩小時縮短至約**45**分鐘。
- **提升機場容量。** 根據媒體報告，澳門國際機場的容量和設施不斷提升，預計機場於二零二零年前可容納多達**7,100,000**名乘客。
- **氹仔渡輪碼頭。** 於二零一三年，澳門將於氹仔島為現有的兩個渡輪碼頭以外增加一個全新的渡輪碼頭—氹仔渡輪碼頭。現時，於澳門半島內港及外港共有

行業概覽

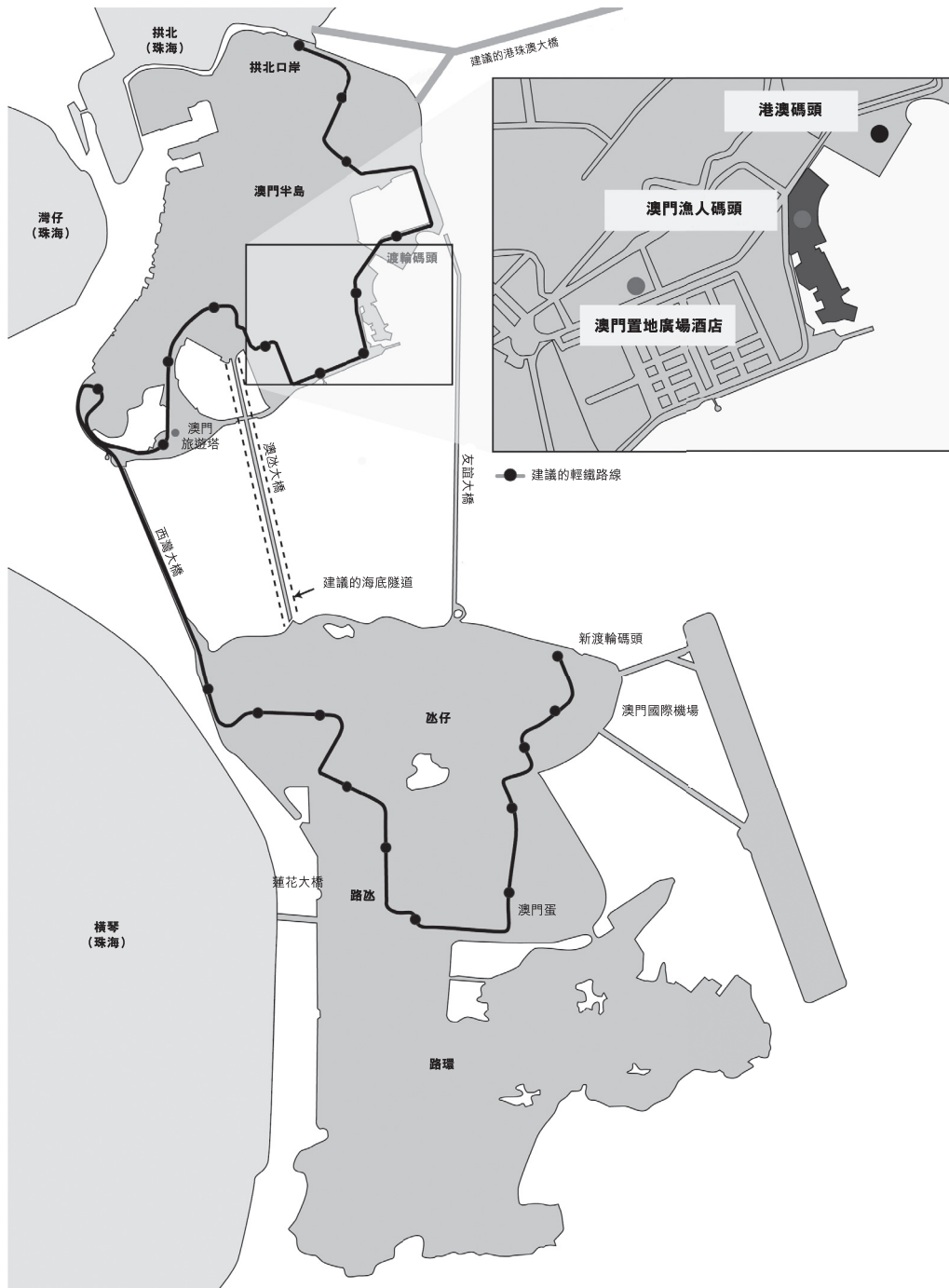
兩個渡輪碼頭，一個臨時渡輪碼頭亦正於澳門氹仔島興建。預計新碼頭將提供**16**個碼頭予可容納多達**400**名乘客的船隻，以及提供三個泊位予可容納**1,200**名乘客的船隻。預計碼頭頂部亦會興建一個直升機場。

- **澳門輕鐵系統。** 此輕鐵系統接連澳門半島、氹仔及路氹，擁有**21**個不同的車站。預計二零一五年前啟用，預計能改善澳門交通的连接。
- **港珠澳大橋。** 連接三地的大橋將包括總長度約**30**公里的大橋、過境設施、接通道路及有關工程。於二零零七年一月，香港、珠海及澳門當地政府成立港珠澳大橋專責小組以進行該項目，該項目預期於二零一六年前後啟用。大橋將有利於縮短由香港及／或珠海往澳門的陸路行車時間。
- **關閘擴建。** 澳門北部關閘區之關閘關卡的擴建工程已於二零一二年年底完成，邊境容量能由每日**300,000**人增加至每日超過**500,000**人。

此外，根據國家發展和改革委員會，如其珠江三角洲地區改革發展規劃綱要(二零零八年-二零二零年)所述，中國政府已對區內更現代化及更綜合的交通運輸系統表示支持。前往澳門及於澳門境內的交通日益發達，預計有利於訪客和中場博彩的增長。

行業概覽

下圖載列已完成及正處於不同的規劃或發展階段的基建工程：

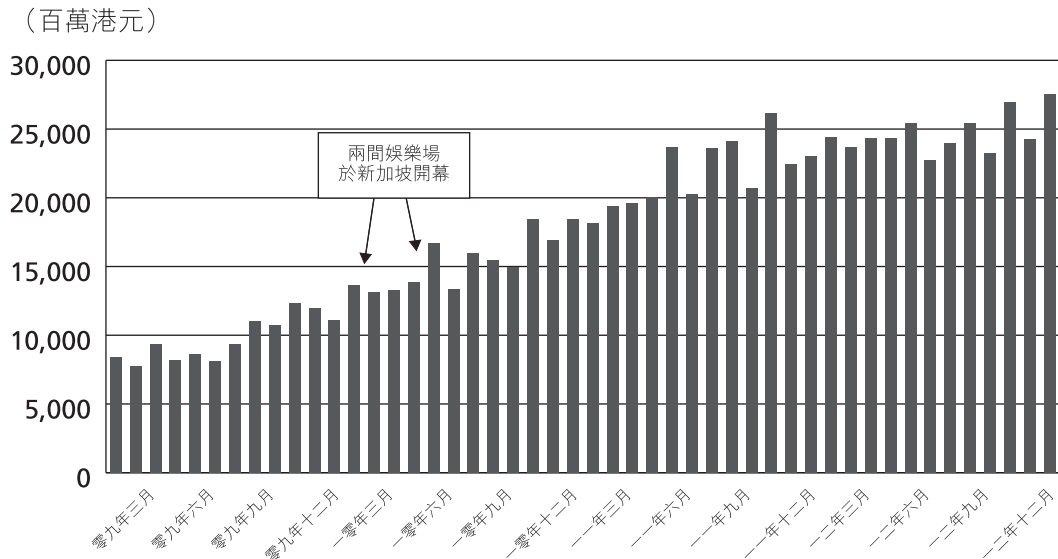


其他亞洲博彩市場

本公司與位於其他國家的娛樂場競爭，如馬來西亞、南韓、菲律賓、越南、柬埔寨、澳洲、紐西蘭及世界其他地方，包括美國拉斯維加斯及大西洋城。此外，某些國家，如新加坡，已將娛樂場博彩合法化，其他國家亦可能跟隨，包括日本、台灣及泰國。於二零零六年，新加坡批出娛樂場執照予拉斯維加斯金沙集團及雲頂集團。雲頂集團的娛樂場於二零一零年二月於新加坡開幕，而拉斯維加斯金沙集團的娛樂場則於二零一零年四月於新加坡開幕。我們亦與其他於澳門、香港以外及亞洲其他地方營運提供博彩娛樂的遊輪競爭。區內博彩業的監控、自由、發展及增長正持續提升及變化。請參閱「業務一競爭」。

在其他地區市場如新加坡，博彩業的擴充及激增在形成更多競爭的同時，也可能刺激遊客增長及增加博彩於區內(包括於澳門)的滲透率，使已有的營運者及市場從中得益。例如，儘管新加坡兩家於二零一零年開幕的綜合渡假村娛樂場賺取合共約**269**億港元的收益，澳門於二零一一年二月至八月亦錄得歷來七個最高的每月博彩收益總額。以下載列由二零零九年一月起，澳門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「風險因素—與我們的業務及經營有關的風險—我們面對來自澳門及亞洲其他地區的激烈競爭」。

澳門的酒店、展覽及零售業

澳門很多娛樂場物業過往亦是以博彩為中心的設施，包含提供相對有限的非博彩設施。由於澳門的博彩業自由化，越來越多新發展的物業提供各種非博彩服務，如優質的酒店客房、高檔的零售及餐飲區、會議獎勵旅遊空間及娛樂設施。非博彩景點的發展讓澳門成為一個全面的娛樂熱點地區。由於娛樂場營運商利用彼等的專業知識，將零售、餐飲商店及娛樂設施融入彼等的物業，以提供綜合的渡假村體驗，因此澳門的訪客人數、留澳時間及每名訪客於博彩及非博彩分部的消費均有所增加。

澳門的酒店及展覽市場

根據統計局的資料，澳門酒店及賓館的總數由二零零八年十二月三十一日的**84**家增加至二零一二年十二月三十一日的**100**家，而客房數目亦於同期由**17,490**間增加至**26,069**間。二零零八年至二零一二年客房數量以**10.5%**的複合年增長率增加。到酒店留宿的訪客人數由二零零八年佔澳門訪客總數的**28.5%**增加至二零一二年佔訪客總數的**34.0%**，於二零一二年，平均留宿**1.4**晚。根據澳門政府旅遊局的資料，於二零一二年十二月三十一日，澳門半島約有**11,760**間客房。下表顯示澳門酒店市場的可供出租客房總數、酒店客人總數、平均留宿時間、入住率及日均房租。

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
可供出租客房總數 ⁽¹⁾	17,490	19,259	20,091	22,356	26,069
酒店客人總數(百萬) ⁽²⁾	6.54	6.71	7.76	8.61	9.54
平均留宿時間(晚)	1.44	1.50	1.54	1.53	1.4
入住率(%)	74.3	71.4	79.8	84.1	83.1
日均房租(美元) ⁽³⁾	126	128	146	168	177

資料來源：統計局及澳門政府旅遊局

附註：

- (1) 於年底的可供出租客房總數，包括酒店客房及賓館。
- (2) 包括入住酒店客房及賓館的訪客。
- (3) 日均房租。

行業概覽

我們相信增加高質素酒店，加上零售及娛樂設施及會議獎勵旅遊空間增加，將繼續提升澳門作為世界級旅遊及商業熱點地區的聲譽，亦有助於增加遊客平均留澳時間。

近年，於澳門半島及路氹發展新展覽設施對提升澳門作為會議獎勵旅遊的地區中心的吸引力有重大幫助。

根據統計局的資料，儘管會議獎勵旅遊活動的總數由二零零八年的**1,240**項減至二零一二年的**1,022**項，但同期的會議獎勵旅遊參加人數則由**364,320**人增加至**1,612,961**人，複合年增長率為**45.1%**。儘管市場快速增長，但澳門市場的規模仍遠小於拉斯維加斯對手的市場，根據拉斯維加斯會展及觀光局的資料，於二零一二年，拉斯維加斯舉辦了**21,615**次會議展覽活動，參加人數達到**4,900,000**人。基於澳門持續發展世界級設施，加上其鄰近中國增長中的會議獎勵旅遊市場，我們相信，此分部擁有巨大長遠的增長潛力。

澳門的零售市場

過去三年，娛樂場營運商擴大其於澳門半島及路氹的零售空間，用作高檔購物區。根據統計局的資料，購物消費的總金額由二零零八年的**15,613,000,000**港元增加至二零一二年的**24,920,000,000**港元。由於中國大陸旅客佔訪澳旅客的大多數，零售業於吸引中國客戶訪澳購買高級品牌方面擔當重要的角色，這些旅客在澳門購買高級品牌不用支付中國可能徵收的奢侈品稅。根據澳門政府旅遊局的資料，於二零一二年，中國大陸旅客每人平均購物消費**1,337**港元，比其他任何地區的旅客高。

在消費習慣方面，於二零一二年，中國旅客人均消費的約**58%**均用於購物方面(不包括博彩支出)，而來自日本、香港、台灣及東南亞的旅客在購物方面的消費則明顯較少(不包括博彩支出)，其消費分別佔彼等的人均消費的**11%**、**18%**、**29%**及**27%**。

我們相信，將由娛樂渡假村提供的零售空間將有助進一步推動娛樂場的訪客人數及業務。

承批公司、轉批給公司及博彩服務供應商

於二零零二年，澳門政府根據博彩法及其他相關法律條款，分別向澳博、銀河及永利澳門授出三項博彩批給。澳門政府其後先後向澳博、銀河及永利澳門授出三項轉批給，允許澳博、銀河及永利澳門各自與其各自的轉批給公司訂立轉批給協議，以於澳門娛樂場經營幸運及機會博彩遊戲。除非得到澳門政府特定授權，否則法律是禁止承批公司授予進一步的轉批給。即使於澳門營運的賭枱總數不時受澳門政府可能頒佈的限制影響，現有的批給及轉批給並沒有限制根據每一項批給或轉批給可經營之博彩設施或娛樂場數目。請參閱「博彩服務模式 — 澳門的批給制度」。

獲授博彩批給及轉批給後，承批公司及轉批給公司開始與第三方博彩服務供應商訂立服務協議，據此，該等第三方博彩服務供應商將會提供博彩服務，包括營銷、推廣、宣傳、發展及引入客源，以及就由承批公司或轉批給公司於娛樂場經營的博彩設施的活動作出協調，並會分佔娛樂場所產生之博彩收益及虧損總額的一部分以作報酬。

於二零一二年十二月三十一日，在澳門的**35**家娛樂場中，有**20**家（包括兩個角子機場）由澳博所經營。在澳門的其他娛樂場當中，有六家由銀河所經營、三家由新濠博亞博彩經營、四家由威尼斯人澳門所經營，而永利澳門及美高梅金殿則各經營一家娛樂場。根據**Union Gaming**的資料，**35**家娛樂場中有**19**家由這些承批公司及轉批給公司根據與不同的博彩服務供應商訂立的服務協議所經營。

根據**Union Gaming**的資料，於二零一二年十二月三十一日，該**19**家娛樂場估計經營合共**1,174**張賭枱，其中包括**407**張貴賓賭枱及**767**張中場賭枱。根據博監局的資料，於二零一二年十二月三十一日，合共**5,485**張賭枱於澳門經營。於二零一二年十二月三十一日，以我們的物業的賭枱總數計算，在根據服務協議於澳門營運的娛樂場當中，我們為第二大博彩服務供應商。法老王娛樂場、巴比倫娛樂場及根據服務協議經營的其他五大娛樂場佔根據服務協議於澳門經營的娛樂場所供應的賭枱數目的約**50%**。

行業概覽

下表說明於二零一二年十二月三十一日，根據服務協議經營之娛樂場及於每家該等娛樂場的賭枱數目：

編號	物業名稱	承批公司／ 轉批給公司	貴賓賭枱	中場賭枱	總數	佔總數的 百分比
1	澳門凱旋門娛樂場	澳門博彩控股	112	58	170	15 %
2	勵駿貴賓會／法老王娛樂場	澳門博彩控股	63	60	123	11 %
3	十六浦娛樂場	澳門博彩控股	18	91	109	9 %
4	金龍娛樂場	澳門博彩控股	21	65	86	7 %
5	蘭桂芳娛樂場	澳門博彩控股	30	54	84	7 %
6	希臘神話娛樂場	澳門博彩控股	48	32	80	7 %
7	英皇宮殿娛樂場	澳門博彩控股	13	64	77	7 %
8	利澳娛樂場	銀河娛樂集團	12	50	62	5 %
9	財神娛樂場	澳門博彩控股	18	40	58	5 %
10	集美娛樂場	澳門博彩控股	27	20	47	4 %
11	皇家金堡娛樂場	澳門博彩控股	4	44	48	4 %
12	金都娛樂場	銀河娛樂集團	15	23	38	3 %
13	華都娛樂場	銀河娛樂集團	15	22	37	3 %
14	鑽石娛樂場	澳門博彩控股	6	27	33	3 %
15	駿景酒店娛樂場	新濠博亞娛樂	2	32	34	3 %
16	金碧匯彩娛樂場	澳門博彩控股	0	26	26	2 %
17	君怡娛樂場／ 澳門賽馬會娛樂場	澳門博彩控股	3	21	24	2 %
18	巴比倫娛樂場	澳門博彩控股	0	23	23	2 %
19	總統娛樂場	銀河娛樂集團	0	15	15	1 %
總數			<u>407</u>	<u>767</u>	<u>1,174</u>	<u>100 %</u>

資料來源：Union Gaming Research Macau及本公司的數據

附註：

- (1) 除法老王娛樂場、巴比倫娛樂場、皇家金堡娛樂場及君怡娛樂場／澳門賽馬會娛樂場外，以上所有娛樂場均由不同的博彩服務供應商所管理。皇家金堡娛樂場及君怡娛樂場／澳門賽馬會娛樂場由同一家博彩服務供應商所管理。

行業概覽

下表說明於所示期間由承批公司及轉批給公司經營的所有娛樂場，以及根據服務協議經營的法老王宮殿娛樂場及巴比倫娛樂場的每張賭枱每日的淨贏額：

	每張賭枱每日的淨贏額(港元)			
	截至十二月三十一日止年度			
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
澳博⁽¹⁾				
貴賓.....	219,400	257,500	259,100	243,400
中場.....	27,900	36,300	49,600	56,000
貴賓／中場合併.....	59,200	89,900	117,100	119,300
銀河⁽²⁾				
貴賓.....	150,500	232,800	342,600	335,700
中場.....	23,400	27,400	46,800	65,900
貴賓／中場合併.....	87,400	130,900	178,900	178,700
新濠博亞博彩⁽³⁾				
貴賓.....	103,100	150,200	225,700	219,800
中場.....	26,400	39,500	65,700	88,100
貴賓／中場合併.....	77,500	104,000	157,700	161,900
美高梅金殿				
貴賓.....	128,200	189,000	292,500	270,000
中場.....	25,500	41,000	57,700	75,900
貴賓／中場合併.....	62,500	104,300	170,000	176,000
威尼斯人澳門(金沙中國有限公司)				
貴賓.....	94,300	136,800	149,900	204,500
中場.....	36,900	47,100	56,000	67,100
貴賓／中場合併.....	57,300	79,400	90,800	115,300
永利澳門				
貴賓.....	197,300	269,000	288,400	246,000
中場.....	43,500	55,600	80,000	89,300
貴賓／中場合併.....	111,700	163,700	196,600	182,300
法老王宮殿娛樂場				
貴賓.....	— ⁽⁴⁾	293,600	367,300	267,900
中場.....	46,900	56,900	69,300	71,000
貴賓／中場合併.....	—	147,600	191,700	164,100
巴比倫娛樂場				
貴賓.....	—	—	—	—
中場.....	22,400	19,200	28,300	33,900
貴賓／中場合併.....	22,400	19,200	28,300	33,900

行業概覽

下表說明於所示期間由承批公司及轉批給公司⁽⁵⁾經營的所有娛樂場，以及根據服務協議經營的法老王宮殿娛樂場及巴比倫娛樂場的賭枱數目：

	賭枱數目			
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
澳博(不包括第三方博彩服務供應商營運的娛樂場)				
貴賓.....	128	154	191	224
中場.....	656	570	550	559
澳博(僅包括第三方博彩服務供應商營運的娛樂場)				
貴賓.....	192	353	418	363
中場.....	748	613	616	625
銀河(不包括第三方博彩服務供應商營運的娛樂場)				
貴賓.....	160	160	310	310
中場.....	80	80	380	380
銀河(僅包括第三方博彩服務供應商營運的娛樂場)				
貴賓.....	49	49	39	42
中場.....	126	126	106	110
新濠博亞博彩(不包括第三方博彩服務供應商營運的娛樂場)				
貴賓.....	396	359	357	346
中場.....	284	259	270	281
新濠博亞博彩(僅包括第三方博彩服務供應商營運的娛樂場)				
貴賓.....	2	2	2	2
中場.....	29	29	32	32
美高梅金殿				
貴賓.....	156	188	210	225
中場.....	240	220	214	194
威尼斯人澳門(金沙中國有限公司)				
貴賓.....	404	408	434	468
中場.....	724	727	701	867

行業概覽

	賭枱數目			
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
永利澳門				
貴賓.....	196	238	295	289
中場.....	198	225	195	205
法老王宮殿娛樂場				
貴賓.....	—	42	50	63
中場.....	66	66	66	60
巴比倫娛樂場				
貴賓.....	—	—	—	—
中場.....	33	23	23	23

資料來源：Union Gaming Research Macau及本公司的數據（數字湊整至最接近的百位）

附註：

- (1) 澳博經營的娛樂場包括法老王宮殿娛樂場及巴比倫娛樂場，我們於此兩個娛樂場提供博彩服務，而其他所有娛樂場則由博彩服務供應商根據與澳博訂立的服務協議經營。
- (2) 銀河經營的娛樂場包括由博彩服務供應商根據與銀河訂立的服務協議經營的娛樂場。
- (3) 新濠博亞博彩經營的娛樂場包括由一名博彩服務供應商根據與新濠博亞博彩訂立的服務協議經營的一間娛樂場。
- (4) 根據服務協議的二零零九年修訂，我們僅自二零零九年十月起於法老王宮殿娛樂場貴賓房提供博彩服務。
- (5) 博監局的數據及承批公司及轉批給公司所匯報的數據（獲Union Gaming採納）的賭枱數目差別主要由於電子賭枱的分類方式的差異。現場賭博與完全數碼化電子賭枱之間並無標準化的分類。博彩經營者將該等現場賭博與完全數碼化電子賭枱分類為角子機或傳統賭枱。

按二零一零年及二零一一年的每張賭枱每日的淨贏額計算，法老王宮殿娛樂場的娛樂場博彩設施的表現最佳，每張賭枱每日的淨贏額分別為**147,600**港元及**191,700**港元，超越由（其中包括）銀河、新濠博亞博彩、美高梅金殿及威尼斯人澳門經營的娛樂場。於二零一二年，法老王宮殿娛樂場的每張賭枱每日的平均淨贏額為**164,100**港元，高於業內平均數**142,100**港元。

UNION GAMING

我們於二零一二年十二月委託獨立第三方Union Gaming就澳門的博彩業編製一份報告。我們就Union Gaming編製的報告合共支付120,000澳門幣的費用。Union Gaming為一間股票研究公司，專注於全球博彩業，於二零零九年成立，提供產品及服務研究服務。Union Gaming定期刊發全球博彩業的行業報告。編製該等報告時(包括本委託報告)，Union Gaming蒐集及審閱公開可得的數據，例如政府資料、年報及行業協會統計數字。Union Gaming告知我們，其已適當謹慎蒐集及審閱所收集的資料，並相信載於本文的基本假設為事實及正確無誤，因此詮釋屬於合理。Union Gaming告知我們，其已獨立分析所得資料，惟其審閱的結論的準確性很大程度上視乎所收集的資料的準確性而定。Union Gaming就澳門博彩市場的獨立分析乃經自多個資料來源取得的一手及二手研究進行。一手研究包括與直接參與澳門博彩業的各方面談，包括娛樂場營運商及貴賓房營運商。二手研究包括收集及整理來自不同公眾資料來源的數據，包括博監局以及酒店及／或博彩業務擁有人及營運商的多個報告。