

你在投資亞洲嗎？

澳門博彩轉型成功 收入連8個月復甦

根據澳門博彩監察協調局最新公布數據，2017年3月澳門幸運博彩毛收入為212.32億澳門元，較去年同期增長18.1%，增幅優於市場預期；3月博彩收入不僅是連續第8個月成長，也是自2014年3月以來的最大增幅。總結第一季，澳門幸運博彩毛收入合計為634.79億澳門元，較去年第一季成長13%，顯示澳門博彩的復甦動能依然持續。

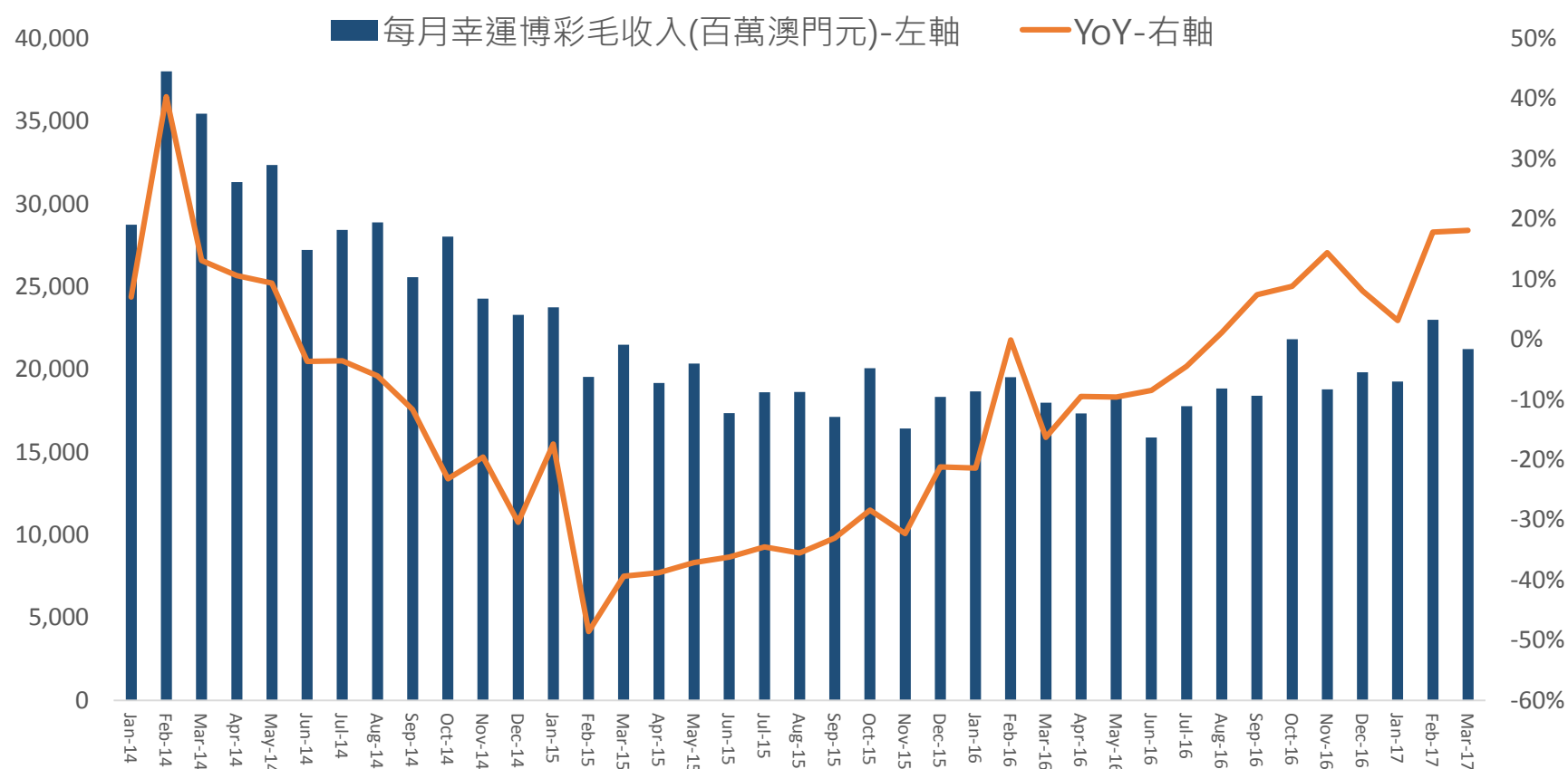
而從澳門統計暨普查局的資料顯示，2017年前兩個月的入境旅客共537.1萬人次，較去年同期增加5.5%，其中留宿(259.5萬人次)與不過夜旅客(277.6萬人次)分別增加11.1%及0.8%；旅客平均逗留1.2日，同比增加0.1日。

以上二個數據背後所代表的，不僅是澳門博彩行業揮別了2014年中起的博彩毛收入衰退，也顯示澳門政府與業者正積極轉型，以更多元化的觀光表演內容為號召，而非單純以賭場為賣點，吸引旅客在澳門過夜，停留時間更久、創造更多觀光貢獻。

自中國國家主席習近平上任以來，推行反貪腐運動，過往大手筆的VIP賭客減少，使澳門博彩行業受到影響，博彩毛收入從2014年6月起連26個月衰退，也因此賭場開始轉往吸引一般賭客，以新物業與非博彩的表演內容為賣點，如2016年8月開幕的永利皇宮、2016年9月開幕的巴黎人等，皆造成話題，帶動旅客回流，澳門主要博彩運營商的股價，也因而自2016年中起回升。

從投資的角度，澳門博彩業後市如何可觀察幾個重點，首先，中國打貪雖然持續，然力道已趨緩，有利貴賓廳的收入回暖，其次，2017年到2018年仍有美高梅路氹與澳博上葡京二大新物業開幕，將帶動一般旅客在中場區與酒店的消費，而基礎建設方面，2018年到2019年港珠澳大橋、橫琴輕軌與澳門輕軌將陸續通車，提升旅客到澳門的便利性，因此對於澳門博彩行業的收入，預計仍可持續看到向上成長的動能。

圖一：澳門博彩每月毛收入



資料來源：Bloomberg, 未來資產投信整理提供, 2017/3/21

警語：本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。

有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站查詢。投資人若經由銷售機構申購基金，在持有期間，總代理人或銷售機構仍持續收受經理費分成報酬，另應自行至各銷售機構網站查詢最新之通路報酬相關資訊，未來通路報酬分成或費率異動時亦同。

本基金配息可能涉及本金，投資人於申購時應謹慎考量。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

【未來資產投信獨立經營管理】