

WYNN 2019Q4 Earnings

Wynn Resorts International (WYNN.US) 2/7/2020			
Price (12:45p)	\$	127.00	52-Wk Hi-Low 102.03-153.41
市值 (億)	\$	136	總股本(億) 1.07
P/E (2018)	15	EPS (2018)	\$ 6.54
P/E (2019)*	31	EPS (2019)*	\$ 4.09

單位皆為億美元, EPS 除外

Financials 預期	(億 / USD)	Q4/2019	
營收 \$	17.0	EPS \$	0.93
EBITDA \$	4.50	Rolling (億) \$	205
Financial 實際	(億 / USD)	Q4/2019	
營收 \$	16.5	EPS* \$	0.87
EBITDA \$	4.43	Rolling (億) \$	172
Financial 去年同期	(億 / USD)	Q4/2018	
營收 \$	16.9	EPS \$	1.06
EBITDA \$	4.45	Rolling (億) \$	289

WYNN 全年業績

Financial 實際	(億 / USD)	2019	
營收 \$	66.1	EPS \$	4.09
EBITDA \$	18.2	Rolling (億) \$	460
Financial 同比	(億 / USD)	2018	
營收 \$	67.2	EPS \$	6.54
EBITDA \$	20.4	Rolling (億) \$	614

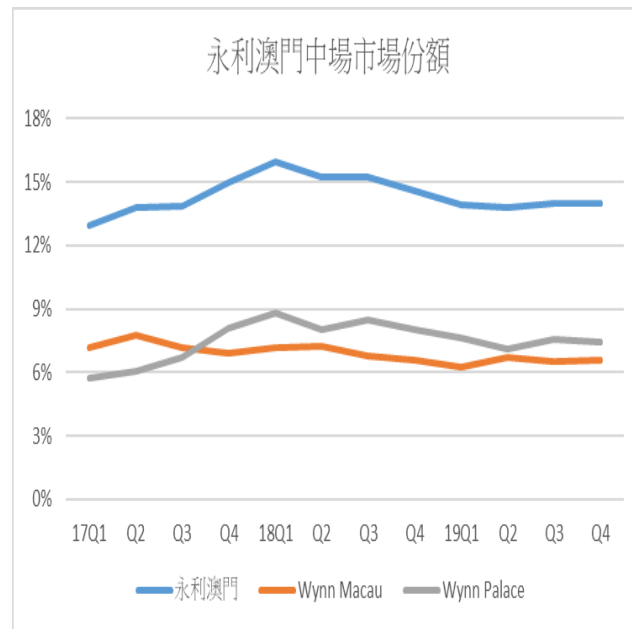
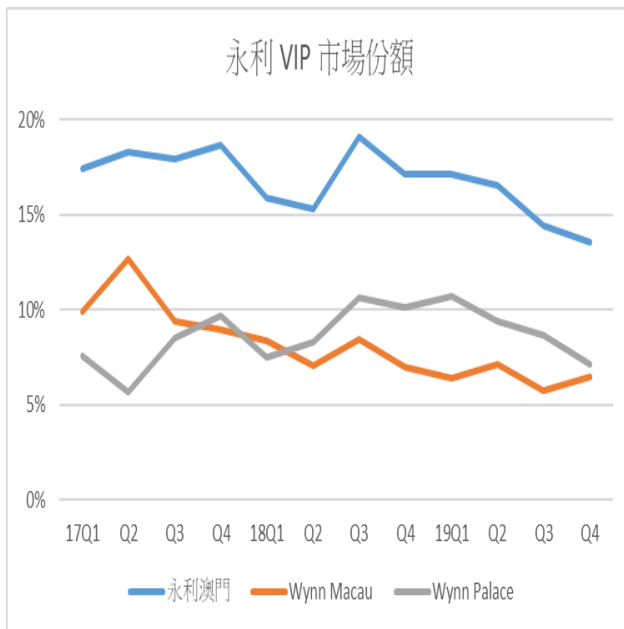
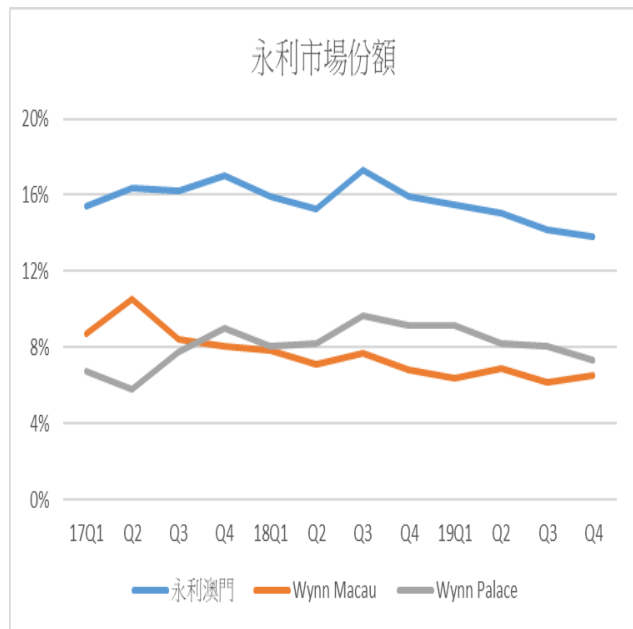
Wynn Macau (1128.HK) 2/7/2020			
Closing Price	HKD	17.22	52-Wk Hi-Low 14.55-22.50
市值 (億)	HKD	895	總股本(億) 52
P/E (2018)	13.5	EPS (2018)	HKD 1.20
P/E (2019)*	17.8	EPS (2019)*	HKD 0.97

單位皆為億港元, GGR 市佔率除外

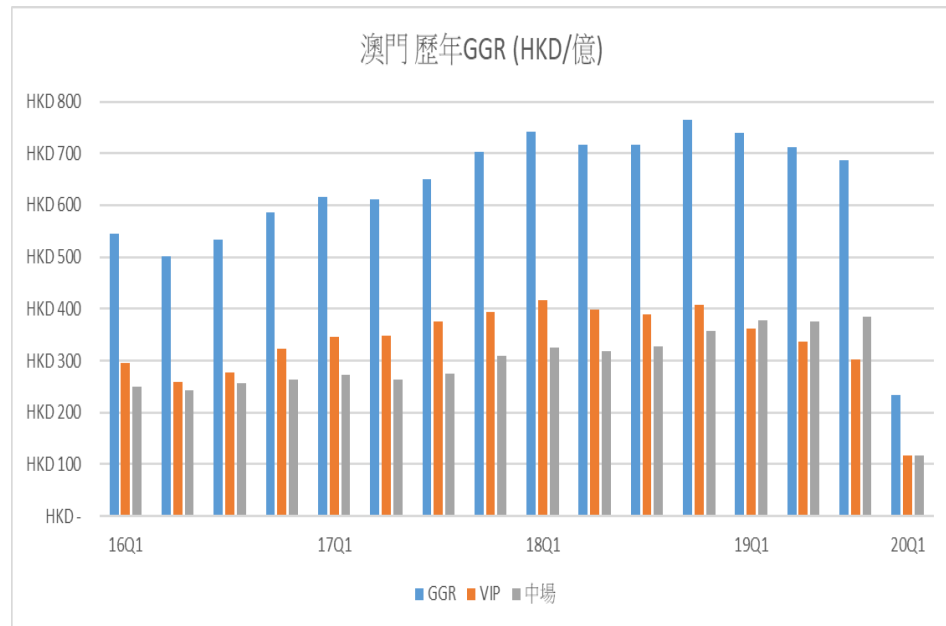
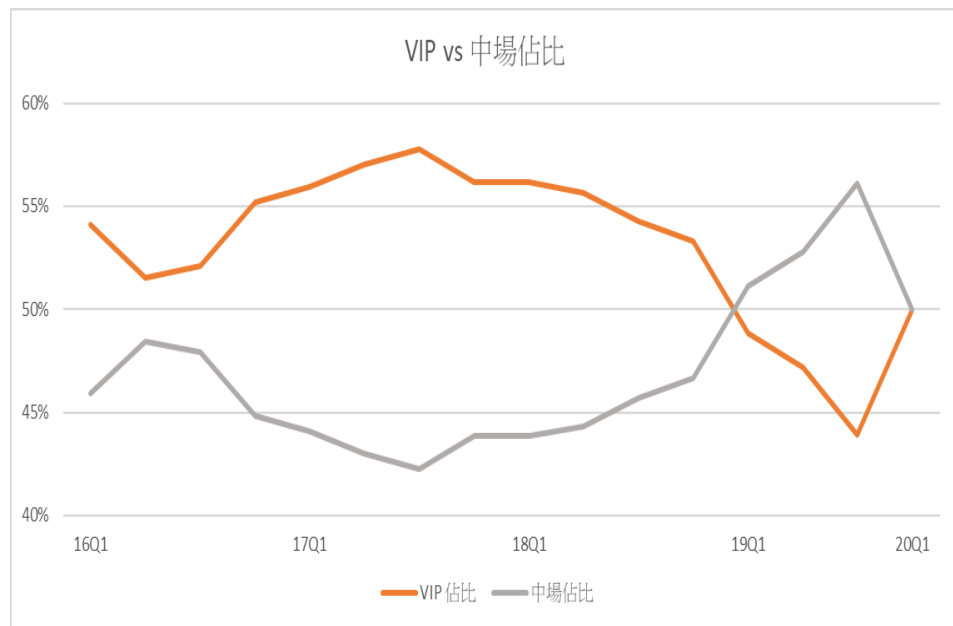
Financials 預期	(億 / HKD)	Q4/2019	
營收 HKD	90	EPS HKD	0.134
GGR MS %	14.0%	Rolling HKD	1,600
Financial 實際	(億 / HKD)	Q4/2019	
營收 HKD	87	EPS HKD	0.270
GGR MS %	13.8%	Rolling HKD	1,342
Financials 同比	(億 / HKD)	Q4/2018	
營收 HKD	101	EPS HKD	0.281
Rolling HKD	2,266	GGR MS %	15.9%

Financial 實際	(億 / HKD)	2019	
營收 HKD	360	EPS HKD	0.97
EBITDA HKD	107	Rolling (億) HKD	3,588
Financials 同比	(億 / HKD)	2018	
營收 HKD	394	EPS HKD	1.20
EBITDA HKD	123	Rolling (億) HKD	4,786

永利市場份額



澳門數據



在美國上市的博彩公司中發行的美元債價格變動

白：永利 2029 年到期 4.9% 紅：金沙 2028 年到期 3.43% 青：MGM 2026 年到期 4.6% 藍/紫 新濠 2029/2024 到期 5.66%



營運損失估計

WYNN 賭場營運損失估計 2020Q1 & 2020Q2 (單位: USD/億元, 每股或另外註明除外)

澳門業務	20Q1 (澳門賭收 240 億 MOP)		19Q1表現 (762億 MOP)		因賭場關閉導致的損失		
營收	\$	4.3	營收	\$	12.5	營收	\$ (8.2)
日均營運成本 (萬/USD)	佔比				固定營運支出	\$ (2.3)	
人工	\$	185	74.0%		固定利息支出	\$ (0.5)	
其他	\$	65	26.0%		獲益 (損失)	\$ (11.01)	
					影響 WYNN 每股損失	\$ (7.43)	
					影響香港每股損失	HKD (1.65)	
WYNN 帳上現金							23.6 億 USD
負債							104 億 USD
永利澳門帳上現金							18.1 億 USD
12.5 億 USD LOC							
負債							49.6 億 USD
股息派發 Ex-Date							02/25/2020 \$1.00/股
共 1.06 億股							

澳門業務	20Q2 (澳門賭收 0 億 MOP)		19Q2表現 (732億 MOP)		因賭場關閉導致的損失		
營收	\$	-	營收	\$	11.5	營收	\$ (11.5)
					固定營運支出	\$ (2.3)	
					固定利息支出	\$ (0.5)	
					獲益 (損失)	\$ (14.31)	
					影響 WYNN 每股損失	\$ (9.66)	
					影響香港每股損失	HKD (2.15)	

LVS 2020 Q1 因賭場關閉導致的損失 (單位: 億元, 每股除外)

澳門		20Q1 (澳門賭收 240 億 MOP)		19Q1 營收 (GGR 762 億 MOP)		因賭場關閉導致的損失	
營收	\$	6.5	營收	\$	23.3	損失營收	\$ (16.8)
日均營運成本 (萬/USD)	佔比					固定營運支出	\$ (4.7)
人工	\$	358	68.8%			固定利息支出	\$ (0.7)
其他	\$	162	31.2%			<u>獲益 (損失)</u>	<u>\$ (22.3)</u>
						影響: LVS 每股損失	\$ (2.03)
						影響: 香港每股損失	HKD (2.15)
新加坡		20Q1 預計業務減少 2/3		19Q1 營收		因賭場關閉導致的損失	
營收	\$	3	營收	\$	8	損失營收	\$ (5)
						固定支出	\$ (2)
						<u>獲益 (損失) USD</u>	<u>\$ (7)</u>
						影響: LVS 每股損失	\$ (0.87)
						影響: LVS 每股損失	\$ (2.90)

LVS 帳上現金
42.41 億 USD

負債
124.75 億 USD

金沙中國帳上現金
24.86 億 USD

負債
54.9 億 USD

股息派發 Ex-Date
03/17/2020 \$0.79/股
共 7.7 億股

LVS 2020 Q2 因賭場關閉導致的損失 (單位: 億元, 每股除外)

澳門		20Q2 (澳門賭收 0 億 MOP)		19Q2 營收 (GGR 732 億 MOP)		因賭場關閉導致的損失	
營收	\$	-	營收	\$	21.4	損失營收	\$ (21.4)
						固定營運支出	\$ (4.7)
						固定利息支出	\$ (0.7)
						<u>獲益 (損失)</u>	<u>\$ (26.9)</u>
						影響: LVS 每股損失	\$ (2.45)
						影響: 香港每股損失	HKD (2.59)
新加坡		20Q2 預計業務減少 2/3		19Q2 營收		因賭場關閉導致的損失	
營收	\$	2	營收	\$	7	損失營收	\$ (5)
						固定支出	\$ (2)
						<u>獲益 (損失) USD</u>	<u>\$ (7)</u>
						影響: LVS 每股損失	\$ (0.89)
						影響: LVS 每股損失	\$ (3.34)