



Casino 2020Q1 Earnings Estimate

Casino Earnings 2020 Q1	2020Q1		2019Q1	
公司	營收 (億)	EPS	營收 (億)	EPS
WYNN	\$ 93.5	\$ (1.65)	\$ 16.5	\$ 1.61
WYNN Macau	HKD 35.0	HKD (0.27)	HKD 98.1	HKD 0.29
LVS	\$ 17.2	\$ (0.16)	\$ 36.5	\$ 0.91
金沙	HKD 58.0	HKD (0.27)	HKD 182.2	HKD 0.54
MGM	\$ 22.5	\$ (0.32)	\$ 31.8	\$ 0.14
美高梅	HKD 18.0	HKD (0.13)	HKD 57.6	HKD 0.18

Macau GGR Update

澳門一季度 GGR 預測 (億 MOP, 均值除外)						
期始	期止	GGR	日均GGR	日均旅客	人均GGR	
1-Jan	31-Jan	MOP 221.3	MOP 7.14	91950	MOP 7,763	
1-Feb	29-Feb	MOP 31	MOP 2.22	9678	MOP 32,201	
*二月日均旅客與人均GGR僅計算賭場開業期間						
1-Mar	8-Mar	MOP 14.0	MOP 1.75	8427	MOP 20,767	
9-Mar	15-Mar	MOP 14.5	MOP 2.07	9837	MOP 21,043	
16-Mar	22-Mar	MOP 11.5	MOP 1.64	8127	MOP 20,180	
23-Mar	31-Mar	MOP 12.6	MOP 1.40	1698	MOP 82,270	
1-Mar	31-Mar	MOP 52.6	MOP 1.70	7857	MOP 25,234	
1-Apr	5-Apr	MOP 5.0	MOP 1.00	250	MOP 40,000	
6-Apr	13-Apr	MOP 3.5	MOP 0.44	250	MOP 17,600	

*04/06-04/13 8日 GGR 僅 3.5 億MOP, 日均GGR 僅4400萬, 比三月日均低 -74%。

*四月前五日 GGR 僅 5 億MOP, 日均GGR 僅1億, 比三月日均低 -41%。

GGR

4月 GGR預測更新: 18億MOP +/-3億, 同比-91-94%。

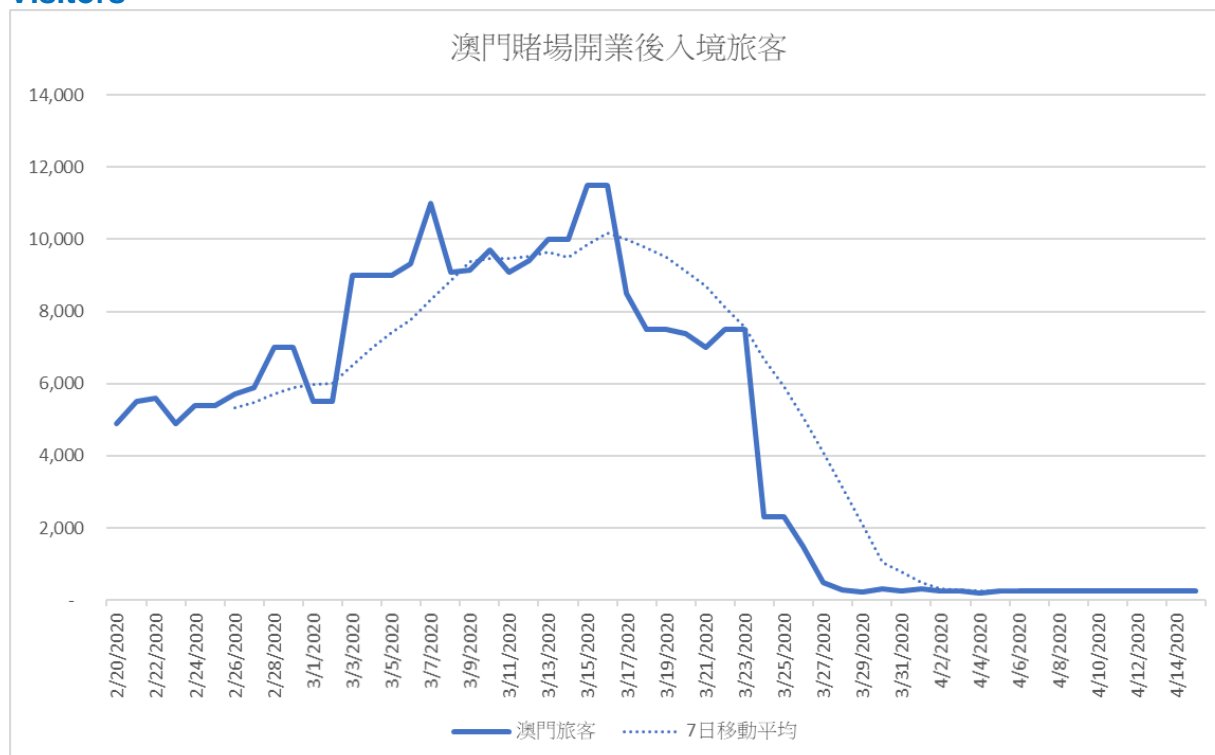
澳門1-3月份幸運博彩毛收入305億澳門元, 同比下降60%; 去年761.52億

澳門3月份幸運博彩毛收入53億澳門元, 同比下降79.7%; 去年258.4億。

在港澳簽、旅行團以及邊境管制重新開放前, 不預期會有好轉, 本周人均GGR回落到兩萬MOP 以下, 表明VIP帶動的背離 (2019人均GGR 75500 MOP)

趨勢放緩; 日均入境旅客250人次。參考國外防疫管制政策, 中國可能最快六月前才會逐步開放出行 (旅行須雙方面解禁才行)。預期港澳簽會比旅遊團早開放, 此方面利好VIP業務較高的公司如: 永利。

Macau Visitors



上月底收緊入境措施後，預計每天入境旅客均值為 250 人次。參考上頁人均 GGR 下降到 17600MOP，代表 VIP 業務稍有放緩，不像三月底那般由 VIP 帶動人均 GGR 超過 80000 MOP。

Macau 2020Q1 GGR

澳門博監局公佈今年首季博彩毛收入數據顯示，賭收為 304.86 億澳門元(下同)，較去年同期的 761.52 億下跌 60%；當中貴賓廳(貴賓百家樂)賭收 148.09 億元，按年大跌 60.2%，佔整體賭收 304.86 億澳門元比例為 48.6%；而中場百家樂賭收為 121.51 億元，較去年同期的 298.79 億元下滑 59.3%。

Macau GGR (億MOP)											
Date	GGR	同比	VIP	同比	佔比	中場	同比	佔比	旅客數	人均GGR	人均中場GGR
1/31/2019	MOP 249.42	-4.8%	MOP 125.10	-17.5%	50.1%	MOP 124.82	12.5%	49.9%	3,425,126	MOP 7,282	MOP 3,681
2/28/2019	MOP 253.70	4.4%	MOP 133.89	-1.7%	52.8%	MOP 119.81	12.2%	47.2%	3,545,701	MOP 7,155	MOP 3,413
3/31/2019	MOP 258.40	-0.4%	MOP 113.09	-20.2%	43.8%	MOP 145.31	23.4%	56.2%	3,388,931	MOP 7,625	MOP 4,331
4/30/2019	MOP 235.88	-8.3%	MOP 110.74	-23.1%	46.9%	MOP 125.14	10.4%	53.1%	3,432,187	MOP 6,873	MOP 3,683
5/31/2019	MOP 259.52	1.8%	MOP 111.69	-21.2%	43.0%	MOP 147.83	30.6%	57.0%	3,396,835	MOP 7,640	MOP 4,396
6/30/2019	MOP 238.12	5.9%	MOP 108.23	-13.2%	45.5%	MOP 129.89	29.6%	54.5%	3,095,853	MOP 7,692	MOP 4,238
7/31/2019	MOP 244.53	-3.5%	MOP 108.23	-23.0%	44.3%	MOP 136.30	21.0%	55.7%	3,530,233	MOP 6,927	MOP 3,900
8/31/2019	MOP 242.62	-8.6%	MOP 105.87	-29.7%	43.6%	MOP 136.75	18.9%	56.4%	3,623,116	MOP 6,696	MOP 3,813
9/30/2019	MOP 220.79	0.6%	MOP 96.74	-11.8%	43.8%	MOP 124.05	13.0%	56.2%	2,764,924	MOP 7,985	MOP 4,532
10/31/2019	MOP 264.43	-3.2%	MOP 119.90	-21.2%	45.3%	MOP 144.53	19.3%	54.7%	3,209,751	MOP 8,238	MOP 4,548
11/30/2019	MOP 228.77	-8.5%	MOP 101.31	-23.3%	44.3%	MOP 127.46	8.1%	55.7%	2,910,118	MOP 7,861	MOP 4,424
12/31/2019	MOP 228.38	-13.7%	MOP 101.98	-25.2%	44.7%	MOP 126.40	-1.5%	55.3%	3,083,406	MOP 7,407	MOP 4,141
1/31/2020	MOP 221.26	-11.3%	MOP 101.60	-18.8%	45.9%	MOP 119.66	-4.1%	54.1%	2,850,465	MOP 7,762	MOP 4,240
2/29/2020	MOP 31.04	-87.8%	MOP 16.31	-87.8%	52.5%	MOP 14.73	-87.7%	47.5%	156,394	MOP 19,847	MOP 9,514
3/31/2020	MOP 53.50	-79.3%	MOP 30.18	-73.3%	56.4%	MOP 23.32	-84.0%	43.6%	208,382	MOP 25,674	MOP 11,304

