

澳門 2018 年初賭收預計

| (億 mop) | 2018          | 2017          | 同比         |
|---------|---------------|---------------|------------|
| 一月      | <b>236.84</b> | <b>192.55</b> | <b>23%</b> |
| 二月      | <b>266.69</b> | <b>229.91</b> | <b>16%</b> |
| 合計      | <b>503.53</b> | <b>422.46</b> | <b>19%</b> |

2017 年美國三大賭場在澳門的市場份額

| 市場份額 / 億MOP | WYNN            | LVS             | MGM             |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 2017 GGR    | 16.3%           | 22.3%           | 6.8%            |
| \$ 2,657.43 | <b>\$433.08</b> | <b>\$593.72</b> | <b>\$181.33</b> |
| 2017 VIP    | 18.1%           | 11.5%           | 5.7%            |
| \$ 1,506.73 | <b>\$272.70</b> | <b>\$173.23</b> | <b>\$ 86.24</b> |
| 2017 MM     | 13.9%           | 36.4%           | 8.3%            |
| \$ 1,153.79 | <b>\$160.38</b> | <b>\$420.49</b> | <b>\$ 95.59</b> |

| 澳門市場份額 | 2017         | Q1           | Q2    | Q3    | Q4           |
|--------|--------------|--------------|-------|-------|--------------|
| WYNN   | <b>16.3%</b> | 15.5%        | 16.4% | 16.2% | <b>17.0%</b> |
| LVS    | <b>22.3%</b> | <b>22.6%</b> | 22.2% | 22.3% | 22.2%        |
| MGM    | <b>6.8%</b>  | <b>7.4%</b>  | 6.7%  | 6.7%  | 6.7%         |

| VIP 市場份額 | 2017         | Q1            | Q2    | Q3     | Q4           |
|----------|--------------|---------------|-------|--------|--------------|
| WYNN     | <b>18.1%</b> | 17.5%         | 18.3% | 17.9%  | <b>18.7%</b> |
| LVS      | <b>11.5%</b> | <b>12.41%</b> | 11.1% | 12.40% | 10.2%        |
| MGM      | <b>5.7%</b>  | <b>6.0%</b>   | 5.6%  | 5.6%   | 5.6%         |

| MM 市場份額 | 2017         | Q1          | Q2    | Q3    | Q4           |
|---------|--------------|-------------|-------|-------|--------------|
| WYNN    | <b>13.9%</b> | 12.8%       | 13.8% | 13.9% | <b>15.0%</b> |
| LVS     | <b>36.4%</b> | 35.6%       | 36.5% | 35.9% | <b>37.7%</b> |
| MGM     | <b>8.3%</b>  | <b>9.2%</b> | 7.9%  | 8.3%  | 8.0%         |

| 市場份額 / 億MOP | WYNN            | LVS             | MGM             |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Q1 GGR      | 15.5%           | 22.6%           | 7.4%            |
| \$ 634.79   | <b>\$ 98.19</b> | <b>\$143.62</b> | <b>\$ 47.07</b> |
| Q1 VIP      | 17.5%           | 12.4%           | 6.0%            |
| \$ 354.91   | <b>\$ 62.12</b> | <b>\$ 44.05</b> | <b>\$ 21.35</b> |
| Q1 MM       | 12.8%           | 35.6%           | 9.2%            |
| \$ 279.88   | <b>\$ 35.94</b> | <b>\$ 99.59</b> | <b>\$ 25.72</b> |

| 市場份額 / 億MOP | WYNN            | LVS             | MGM             |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Q3 GGR      | 16.2%           | 22.33%          | 6.7%            |
| \$ 670.01   | <b>\$108.38</b> | <b>\$149.59</b> | <b>\$ 43.63</b> |
| Q3 VIP      | 17.9%           | 12.4%           | 5.6%            |
| \$ 386.87   | <b>\$ 69.16</b> | <b>\$ 47.97</b> | <b>\$ 22.05</b> |
| Q3 MM       | 13.9%           | 35.9%           | 8.3%            |
| \$ 283.14   | <b>\$ 39.22</b> | <b>\$101.62</b> | <b>\$ 22.88</b> |

| 市場份額/億MOP | WYNN            | LVS             | MGM             |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Q2 GGR    | 16.4%           | 22.19%          | 6.7%            |
| \$ 628.98 | <b>\$103.15</b> | <b>\$139.57</b> | <b>\$ 42.14</b> |
| Q2 VIP    | 18.3%           | 11.10%          | 5.6%            |
| \$ 358.58 | <b>\$ 65.62</b> | <b>\$ 39.80</b> | <b>\$ 20.08</b> |
| Q2 MM     | 13.8%           | 36.47%          | 7.9%            |
| \$ 273.49 | <b>\$ 37.66</b> | <b>\$ 99.74</b> | <b>\$ 21.61</b> |

| 市場份額 / 億MOP | WYNN            | LVS             | MGM             |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Q4 GGR      | 17.0%           | 22.2%           | 6.7%            |
| \$ 723.65   | <b>\$123.36</b> | <b>\$160.93</b> | <b>\$ 48.48</b> |
| Q4 VIP      | 18.7%           | 10.2%           | 5.6%            |
| \$ 406.37   | <b>\$ 75.80</b> | <b>\$ 41.40</b> | <b>\$ 22.76</b> |
| Q4 MM       | 15.0%           | 37.7%           | 8.0%            |
| \$ 317.28   | <b>\$ 47.55</b> | <b>\$119.53</b> | <b>\$ 25.38</b> |

## 2017 四季度和全年業績：WYNN & LVS

### 業績主要關注事項：

#### 永利

- 永利首次的市場份額首次達到 17%，以往在永利皇宮開業前為 9.5% 上下
- 在僅新增 125 張賭桌且大環境上升 19.1% 的情況下，永利的單桌獲利能力為六家賭場中最強
- 永利皇宮連續第二季度營收超過舊永利，且營業利潤已經穩定在一億美金
- EBITDA 舊永利穩定在每季度 1.8 億美元，永利皇宮則是從第三季度的 1.4 億成長到四季度的 1.9 億美元

#### 金沙中國

- 澳門中高場收入在四季度達到 6.66 億美元，以往平均在五億美元，首次超過一般中場客層
- 新加坡這次的贏率非常高，達到 3.95%，跟正常化相比多了九千一百萬美元的 VIP 賭收，但是 rolling drop 在 VIP 和中場都是呈現下降的趨勢，各減少了 -4.0%、-2.7%
- 美國方面則是賭收下降，營收和 EBITDA 主要靠的是酒水食物和會展來成長 2.4%、2.7%，美國的 GDP 差不多

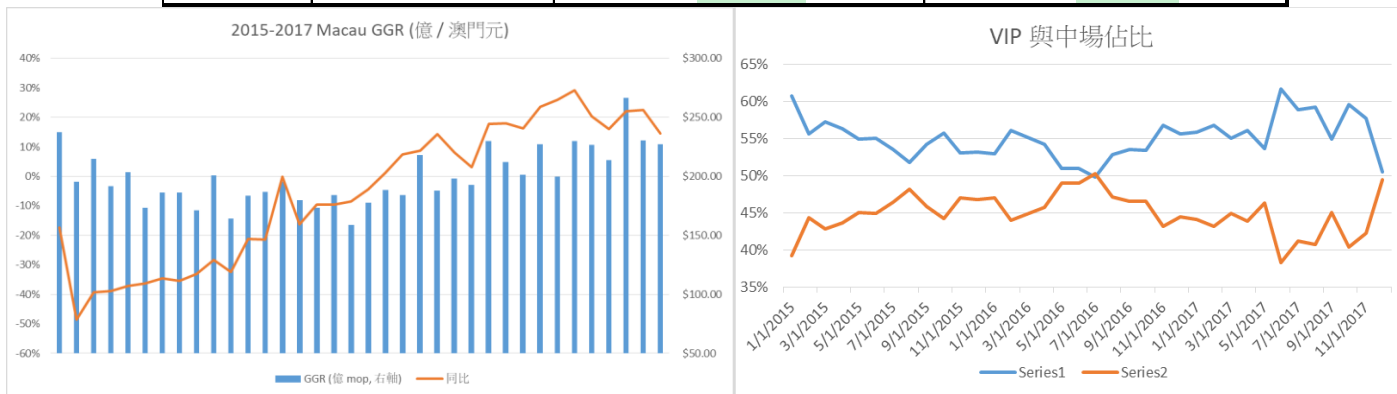
| 億 USD/HKD 每股除外 | WYNN 永利澳門 |           | LVS 金沙中國  |            |
|----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
|                | USD       | HKD       | USD       | HKD        |
| <b>營收</b>      |           |           |           |            |
| 2016 營收        | \$ 44.7   | \$ 207.9  | \$ 114.1  | \$ 508.6   |
| 2017 營收        | \$ 63.1   | \$ 360.6  | \$ 128.8  | \$ 603.4   |
| 16Q4           | \$ 13.0   | \$ 71.2   | \$ 30.8   | \$ 141.2   |
| 17Q4 預期        | \$ 16.8   | \$ 102.4  | \$ 33.20  | \$ 164.0   |
| Bloomberg 平均預期 | \$ 15.4   |           | \$ 32.6   |            |
| <b>實際業績</b>    | \$ 16.9   | \$ 102.6  | \$ 34.36  | \$ 164.2   |
| <b>EPS</b>     |           |           |           |            |
| 2016 EPS       | \$ 3.21   | \$ 0.28   | \$ 2.31   | \$ 1.15    |
| 2017 EPS       | \$ 5.34   | \$ 0.78   | \$ 3.04   | \$ 1.55    |
| 16Q4           | \$ 0.50   | \$ 0.07   | \$ 0.62   | \$ 0.31    |
| 17Q4/下半年:HK 預期 | \$ 1.42   | \$ 0.44   | \$ 0.78   | \$ 0.84    |
| Bloomberg 平均預期 | \$ 1.38   |           | \$ 0.77   |            |
| <b>實際業績</b>    | \$ 1.40   | \$ 0.47   | \$ 0.88   | \$ 0.89    |
| <b>贏率正常化</b>   |           |           | \$ 0.84   | (3.15% 贏率) |
| <b>EBITDA</b>  |           |           |           |            |
| 2016 EBITDA    | \$ 13     | \$ 61     | \$ 41     | \$ 173     |
| 2017 EBITDA    | \$ 18     | \$ 100    | \$ 48     | \$ 201     |
| 16Q4           | \$ 3.4    | \$ 17.6   | \$ 11.2   | \$ 46.8    |
| 17Q4 預期        | \$ 4.9    | \$ 29.2   | \$ 12.71  | \$ 52.5    |
| Bloomberg 平均預期 | \$ 4.4    |           | \$ 11.7   |            |
| <b>實際業績</b>    | \$ 4.8    | \$ 29.4   | \$ 12.94  | \$ 57.2    |
| <b>贏率正常化</b>   |           |           | \$ 13.35  |            |
|                | 永利澳門      |           | 金沙中國      |            |
| 澳門市場份額 / 億MOP  | 預期        | 實際        | 預期        | 實際         |
| Q4 GGR         | 16.7%     | 17.0%     | 22.68%    | 22.2%      |
| \$ 723.65      | \$ 120.74 | \$ 123.36 | \$ 164.13 | \$ 160.93  |
| Q4 VIP         | 18.0%     | 18.7%     | 11.5%     | 10.2%      |
| \$ 406.37      | \$ 73.15  | \$ 75.80  | \$ 46.73  | \$ 41.40   |
| Q4 MM          | 15.0%     | 15.0%     | 37.0%     | 37.7%      |
| \$ 317.28      | \$ 47.59  | \$ 47.55  | \$ 117.39 | \$ 119.53  |

### 新聞和關注事項：

- 永利先生的醜聞案會發酵多久？影響？截至 12:08 pm PST 報 \$178.40 -22.2 -11.07%
- 美獅美高梅 (MGM Cotai) 因牌照尚未核發，延遲開幕到二月，另外，只獲批 125 張中場賭桌，比永利皇宮和巴黎人的 150 來的少
- 永利皇宮和巴黎人的 150 張已全部在今年一月一號啟用，美高梅在今年會先有 100 張，並從舊賭場撥 77 張出來，另外的 25 張要等到明天一月一號
- 賭場 賭桌數 新增 (逐年) 開始年份 物業
 

|       |      |           |      |       |
|-------|------|-----------|------|-------|
| 澳博    | 1715 | 100+25    | 2019 | 上葡京   |
| 金沙中國  | 1525 | 100+25+25 | 2016 | 巴黎人   |
| 銀河娛樂  | 1150 | 0         |      |       |
| 新濠博亞  | 875  | 100+25    | 2018 | 摩珀斯   |
| 永利澳門  | 520  | 100+25+25 | 2016 | 永利皇宮  |
| 美高梅中國 | 421  | 100+25    | 2018 | 美獅美高梅 |

| Macau Gaming Revenue |                    |            |                    |            |              |                    |            |              |
|----------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|--------------|--------------------|------------|--------------|
| Date                 | GGR                | 同比         | VIP                | 同比         | 佔比           | MM                 | 同比         | 佔比           |
| 1/31/2017            | \$ 192.55          | 3%         | \$ 107.54          | 9%         | 56%          | \$ 85.01           | -3%        | 44%          |
| 2/28/2017            | \$ 229.91          | 18%        | \$ 130.53          | 19%        | 57%          | \$ 99.38           | 16%        | 43%          |
| 3/31/2017            | \$ 212.32          | 18%        | \$ 116.84          | 22%        | 55%          | \$ 95.48           | 13%        | 45%          |
| 4/30/2017            | \$ 201.62          | 16%        | \$ 113.22          | 20%        | 56%          | \$ 88.40           | 11%        | 44%          |
| 5/31/2017            | \$ 227.42          | 24%        | \$ 122.07          | 30%        | 54%          | \$ 105.35          | 17%        | 46%          |
| 6/30/2017            | \$ 199.94          | 26%        | \$ 123.29          | 52%        | 62%          | \$ 76.65           | -2%        | 38%          |
| 7/30/2017            | \$ 229.64          | 29%        | \$ 135.14          | 53%        | 59%          | \$ 94.50           | 6%         | 41%          |
| 8/31/2017            | \$ 226.76          | 20%        | \$ 134.44          | 35%        | 59%          | \$ 92.32           | 4%         | 41%          |
| 9/30/2017            | \$ 213.62          | 16%        | \$ 117.29          | 19%        | 55%          | \$ 96.33           | 13%        | 45%          |
| 10/31/2017           | \$ 266.33          | 22%        | \$ 158.65          | 36%        | 60%          | \$ 107.68          | 6%         | 40%          |
| 11/30/2017           | \$ 230.33          | 23%        | \$ 133.03          | 25%        | 58%          | \$ 97.30           | 20%        | 42%          |
| 12/31/2017           | \$ 226.99          | 15%        | \$ 114.69          | 4%         | 51%          | \$ 112.30          | 28%        | 49%          |
| <b>2017 全年</b>       | <b>\$ 2,657.43</b> | <b>19%</b> | <b>\$ 1,506.73</b> | <b>26%</b> | <b>56.7%</b> | <b>\$ 1,150.70</b> | <b>11%</b> | <b>43.3%</b> |



| 億MOP | 總收益      | 同比   | VIP      | 同比     | 佔比    | MM       | 同比   | 佔比    |
|------|----------|------|----------|--------|-------|----------|------|-------|
| 14Q1 | \$ 1,022 |      | \$ 649   |        | 63.5% | \$ 373   |      | 36.5% |
| 14Q2 | \$ 909   |      | \$ 545   |        | 59.9% | \$ 364   |      | 40.1% |
| 14Q3 | \$ 829   |      | \$ 467   |        | 56.4% | \$ 361   |      | 43.6% |
| 14Q4 | \$ 756   |      | \$ 460   |        | 60.8% | \$ 296   |      | 39.2% |
| 14FY | \$ 3,515 |      | \$ 2,121 |        | 60.3% | \$ 1,394 |      | 39.7% |
| 15Q1 | \$ 648   | -37% | \$ 376   | -42%   | 58.1% | \$ 272   | -27% | 41.9% |
| 15Q2 | \$ 569   | -37% | \$ 315   | -42%   | 55.4% | \$ 253   | -30% | 44.6% |
| 15Q3 | \$ 544   | -34% | \$ 289   | -38%   | 53.2% | \$ 255   | -29% | 46.8% |
| 15Q4 | \$ 548   | -27% | \$ 296   | -35%   | 54.1% | \$ 252   | -15% | 45.9% |
| 15FY | \$ 2,308 | -34% | \$ 1,277 | -40%   | 55.3% | \$ 1,032 | -26% | 44.7% |
| 16Q1 | \$ 562   | -13% | \$ 304   | -19%   | 54.1% | \$ 258   | -5%  | 45.9% |
| 16Q2 | \$ 516   | -9%  | \$ 269   | -15%   | 52.1% | \$ 247   | -2%  | 47.9% |
| 16Q3 | \$ 550   | 1%   | \$ 286   | -1%    | 52.1% | \$ 264   | 3%   | 47.9% |
| 16Q4 | \$ 604   | 10%  | \$ 333   | 12%    | 55.2% | \$ 271   | 8%   | 44.8% |
| 16FY | \$ 2,232 | -3%  | \$ 1,192 | -6.61% | 53.4% | \$ 1,040 | 1%   | 46.6% |
| 17Q1 | \$ 635   | 13%  | \$ 355   | 17%    | 55.9% | \$ 280   | 9%   | 44.1% |
| 17Q2 | \$ 629   | 22%  | \$ 359   | 33%    | 57.0% | \$ 270   | 9%   | 43.0% |
| 17Q3 | \$ 670   | 22%  | \$ 387   | 35%    | 57.7% | \$ 283   | 7%   | 42.3% |
| 17Q4 | \$ 724   | 20%  | \$ 406   | 22%    | 56.2% | \$ 317   | 17%  | 43.8% |
| 17FY | \$ 2,657 | 19%  | \$ 1,507 | 26%    | 56.7% | \$ 1,151 | 11%  | 43.3% |