



澳門博彩控股有限公司 - 新股發行

招股詳情

行業	博彩業	財務狀況	(12月31日)		
主要股東	澳娛 (61%)	(百萬 港元)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	33,406	34,196	32,147
股票代號	00880	毛利	20,524	20,970	19,649
發行股數	1,250,000,000 股	稅前盈利	5,386	2,644	1,493
其中配售	1,062,500,000 股	盈利	5,373	2,423	1,493
其中公開招股	187,500,000 股	時間表			
招股價	3.08- 4.08 港元	開始認購日期	26/06/2008 上午 11:45		
上市後市值	154- 204 億港元	截止認購日期	02/07/2008 中午 12:00		
集資淨額	33.88-45.97 億港元	訂價日期	03/07/2008		
08年首6個月盈利	不少於5.59 億港元	公佈申請結果	09/07/2008		
08年首6個月每股	不少於0.11港元	掛牌日期	10/07/2008		
盈利預測		保薦人	德意志銀行		
08年預測市盈率	未予公佈				
每股資產淨值	1.93-2.17 港元				
每股面值	1 港元				

業務簡要：

截至2007年12月31日，澳博為澳門政府允許在澳門經營娛樂場博彩的六間承批公司及獲轉批給人之一，根據博監局按博彩收益、市場佔有率及娛樂場數目的統計，為澳門最大的娛樂場經營商。

截至2007年12月31日，澳博經營澳門28間娛樂場中的18間，於2005年、2006年及2007年，澳博的博彩收益分別為334.063億港元、341.963億港元及321.466億港元。

澳博計劃開發位於澳門策略性位置的博彩物業集中區，以提供多種類的博彩娛樂體驗，吸引廣泛類型的博彩顧客並令顧客在澳博娛樂場集中的地區內流連忘返。以下為澳博位於葡京區、內港區、外港區及路氹四個策略性地區的已落成及計劃項目概述：

葡京區 — 澳博於2007年2月啓用新葡京第一期，包括中場賭枱及角子機。預期新葡京第二期（將包括一間酒店）將於2008年下半年完成。澳博計劃將葡京酒店及娛樂場改建及擴充成一個多用途發展項目，可能包括住宅大廈、一個購物商場、水療浸浴場、酒店及會議室。此外，澳博計劃在葡京區發展其他博彩營運，包括專營會所式娛樂場的L' Hermitage。

內港區 — 澳博擁有十六浦物業發展的51%股本權益，其現正於內港區發展一個多用途度假村發展項目十六浦。澳博已於2008年2月1日開始營運部份娛樂場。並預期十六浦將於2008年年底完成整個發展項目。

外港區 — 在鄰近澳門港澳碼頭的外港區，澳博計劃將目前的新八佰伴用地轉型及發展成爲一個多層式娛樂場設施 Oceanus。Oceanus 將透過一道備有空調裝置的行人道連駁至渡輪碼頭。澳博計劃於2008年下半年開始興建 Oceanus。

路氹 — 澳博已經就路氹的兩項混合式發展項目訂立初步計劃及申請土地特許權，其中一個發展項目將會直接面向新會議中心，而另一個則會毗鄰澳門東亞運動會體育館。

優勢：

- 澳博現有娛樂場及未來發展項目的廣泛組合助其提供多元化的博彩遊戲體驗，以鎖定博彩市場的不同階層。
- 澳博能利用其龐大及穩定的博彩中介人網絡以持續擴大其貴賓博彩顧客群
- 澳博的葡京品牌廣為知悉

風險因素：

- 澳博在澳門面對激烈的競爭
- 經營業績非常依賴澳博的貴賓博彩業務
- 可能面對不同第三方提出可能影響聲譽、公司形象及經營或擴張業務能力的指控、投訴或報告

集資用途：

用作提供部份資金予澳博收購稱為葡京酒店的樓宇的其餘 15/16 部份及南灣湖第 11-A 段	32.6%
用作澳博部份項目的融資，包括新葡京、十六浦、Oceanus、The Pearl 及 L' Hermitage。	57.4%
一般企業用途	10.0%

注：假設以發售價每股 HK\$3.58 發售價中位數)計算並且超額配售權獲悉數行使，所得款項淨額約為 39.92 億港元)

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
新濠國際 (00200)	21.9
信德集團 (00242)	16.3
銀河娛樂 (00027)	N/A

資料來源：Bloomberg

陳昕 2509-8431
wallace.chan@sywg.com.hk

權益披露
分析員陳昕及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自本公司真誠並認為可信的來源，惟本公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成本公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映本公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於本公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓