



## 金沙中國有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	賭業	<b>財務狀況</b> (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	Venetian Venture Development Intermediate II (70.3%)	百萬美元	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	1,281.1	1,966.2	3,053.3
股票代號	01928	毛利	902.8	1,722.3	2,759.3
發行股數	1,870,000,000 股	稅前盈利	375.8	196.1	175.9
國際發售	1,683,000,000 股	利潤	375.8	196.1	175.7
香港發售	187,000,000 股	<b>時間表</b>			
招股價	10.38 至 13.88 港元	開始認購日期	16/11/2009 上午 9:00		
上市後市值	107.79 億至 141.87 億美元	截止認購日期	19/11/2009 中午 12:00		
集資淨額	16.36 至 21.92 億美元	公佈發行價	21/11/2009		
預計09年盈利	不少於 192,400,000 美元	公佈申請結果	27/11/2009		
預計09年每股盈利	不少於0.02美元	掛牌日期	30/11/2009		
預計09年市盈率	56.14 至 73.89 倍	保薦人	高盛、花旗		
每股資產淨值	0.43 至 0.51 美元				
每股面值	每股股份 0.01 美元				

### 業務簡要：

金沙中國擁有澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利沙。同時亦擁有亞洲其中一個最大型的會展大堂及澳門最大的文娛場所金光綜藝館，以及三大港澳高速客輪公司的其中之一。公司的豪華及中檔購物中心名店林立，共有 380 多家零售門市，包括家喻戶曉的名牌 Calvin Klein、Cartier、Chanel、Esprit、Gucci、Hermès、Louis Vuitton、Nike 及 Prada 等，此外還有亞洲其中一所最大的醫療美容水療中心 Malo Clinic and Spa。截至二零零九年六月三十日為止，該公司的物業提供合共 3554 個套房及酒店客房、1,098 張博彩桌、3,631 部角子機、60 多家各式餐廳食肆，以及其他綜合度假設施。

金沙中國新一輪的擴建項目，是路氹第五及第六地段的綜合度假村，已獲澳門政府發出批地合約最終草案，已進入最後階段。第五及第六地段綜合度假村面積略低於 13,300,000 平方呎，落成後將會大大擴張該公司在路氹的版圖。該公司預計第五及第六地段建設工程分三期完成。綜合度假村一期及二期預計將提供約 6,000 間酒店客房、面積約 1,200,000 平方呎的零售、文娛設施及食肆、會展獎勵旅遊場地、以及一座多用途劇院。綜合度假村的博彩場所面積約達 300,000 平方呎，待獲得澳門政府批准後，最多可容納 670 張博彩桌及 2,200 部角子機。

**優勢：**

- 多元化優質綜合度假村，提供大量非博彩設施
- 現有業務現金流量可觀，有助未來發展規劃

**風險因素：**

- 公司現有債務大部分將於短期內到期，之後未必能夠取得再融資
- 公司的流動現金流量，全部來自單一市場

**集資用途：**

將用於償還所有股東貸款及緊接全球發售完成前公司間未結清的應付款項	43.1%
將用於支付完成興建該公司在澳門路氹金光大道發展項目的第五及第六地段綜合度假村	26.3%
將用於償還該公司澳門信貸融資的一部分	15.8%
一般企業用途	5.3%
用於完成該公司澳門路氹金光大道發展項目第五及第六地段綜合度假村建築工程，或增加償還部分澳門信貸融資	9.5%

注：假設發售價按招股範圍的中位數12.13港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為147.15億港元

**與上市同業比較：**

同業	09年預測市盈率
澳博 (00880)(市值：206.5億)	23.47倍
永利澳門 (01128)(市值：516.15億)	23.3倍

資料來源：Bloomberg

莫從顯 2509-8434

[jeffrey.mok@sywg.com.hk](mailto:jeffrey.mok@sywg.com.hk)

**權益披露**

分析員莫從顯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，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成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