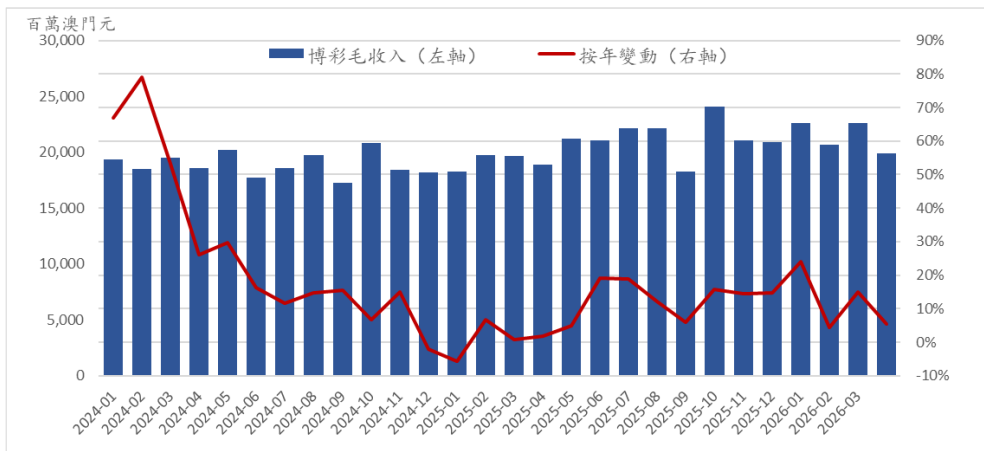


今日焦點:

▶ 澳門博彩業：周期性放緩，但基本面依然穩健

2026年4月澳門博彩收入有所放緩。根據博彩監察協調局（DICJ）數據，4月份博彩毛收入為198.9億澳門元，按年增長5.5%，但按月下跌12%，低於市場預期的6.5%按年增幅。相比3月份15.0%的按年增長，4月增速放緩，主要由於「五一」黃金周前夕，大眾市場需求出現季節性轉弱。同時，按月下跌主要反映貴賓廳贏率低於正常水平。值得鼓舞的是，按年仍錄得正增長，顯示消費者信心依然穩健。

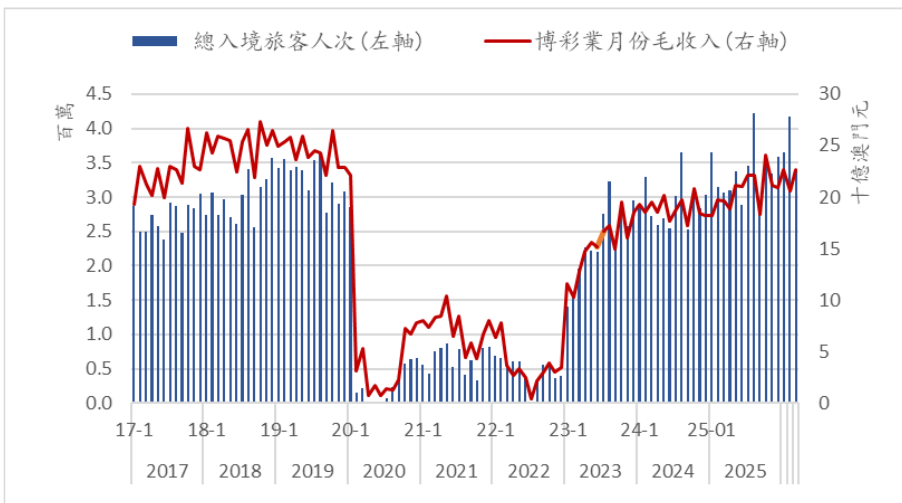
圖 1：澳門每月博彩毛收入及按年變化



資料來源：DICJ, 新華滙富研究

訪澳旅客為博彩需求提供穩固基礎，即使較2026年第一季的高峰有所回落。2026年3月，入境旅客總數達339萬人次，按年增長11%，大致與2019年3月水平相若。第一季整體訪澳旅客按年增長14%，主要受即日來回旅客大增20%所帶動。在清明節及復活節假期期間（4月3日至7日），總入境旅客人次超過66.6萬，日均約13.3萬人次。這些數據顯示，即使在主要旅遊旺季以外，旅客對澳門的興趣依然持續。

圖 2：入境旅客人次走勢



資料來源：澳門旅遊局數據+, 新華滙富研究

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	26,095	1.2%	1.8%
中資企業指數	8,774	1.1%	-1.6%
紅籌指數	4,411	0.5%	9.9%
滬深300指數	4,807	-0.1%	3.8%
上海A股	4,312	0.1%	10.8%
上海B股	281	1.5%	10.8%
深圳A股	2,905	0.1%	9.7%
深圳B股	1,182	-0.9%	-6.5%

主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	48,941	-1.1%	1.8%
標普500	7,200	-0.4%	5.2%
美國納斯達克指數	25,067	-0.2%	7.9%
日經平均指數	59,513	0.4%	18.2%
英國富時指數	10,363	-0.1%	4.4%
法國證券公會指數	7,976	-1.7%	-2.1%
德國法蘭克福指數	23,991	-1.2%	-2.0%

商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	4,521	-2.0%	4.9%
銅價 (美元/盎司)	3,091	-1.7%	21.5%
銀價 (美元/盎司)	72	-3.4%	1.6%
原油 (美元/桶)	106	4.4%	82.9%
銅價 (美元/盎司)	12,996	-0.1%	4.6%
鋁價 (美元/盎司)	3,522	1.0%	17.6%
鎳價 (美元/盎司)	1,946	-2.2%	-4.8%
銻價 (美元/盎司)	3,344	0.9%	7.3%
小麥 (美分/蒲式耳)	629	0.9%	24.2%
玉米 (美分/蒲式耳)	485	1.1%	6.9%
糖 (美分/磅)	115	-2.3%	
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,222	1.6%	13.8%
PVC (美元/噸)	5,293	0.8%	58.3%
CRB 指數	401	1.5%	3.0%
BDI			45.4%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	157.2	0.8	6.8
港元	0.1		0.1	20.1	10.0	0.9
歐羅	1.2	9.2		183.9	1.1	8.0
日元	0.0	5.0	0.5		0.5	0.0
瑞郎	1.3	10.0	1.1	200.5		8.7
人民幣	0.1	1.1	0.1	23.0	0.1	

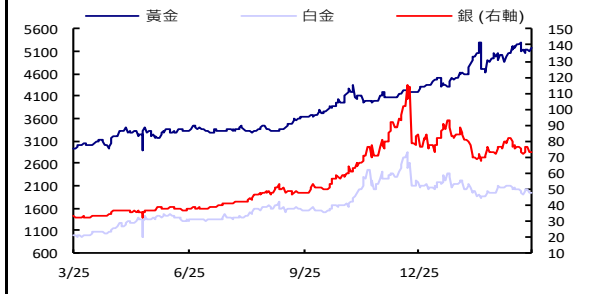
市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	NA	NA
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	18	1.5%

「五一」黃金周（5月1日至5日）是短期內的重要催化因素。初步數據顯示需求強勁。假期首三天，入境旅客達約63.2萬人次，與農曆新年假期相若，其中第二天更創下單日新高，達24.7萬人次。黃金周期間酒店入住率及房價維持強勁，金沙中國旗下部分物業已全數預訂，豪華客房價格較4月底水平上升約20%。

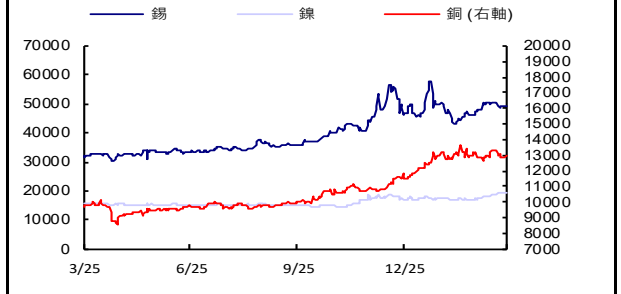
我們的觀點：我們預期，在「五一」黃金周及持續舉行的演唱會與活動支持下，澳門博彩市場於2026年第二季將維持良好增長動力。此外，高油價亦在一定程度上抑制了部分長途旅遊計劃。市場正呈現一個明顯趨勢：大眾市場增長速度快於貴賓廳市場，反映業務組合正在轉變。目前估計大眾市場佔整體博彩毛收入的70%至75%。按4月份的運行率及未來活動日程來看，下行風險有限。我們看好具備較大市場份額的營運商，包括：金沙中國（1928 HK，股價15.95港元，市值1,291億港元）、美高梅中國（2282 HK，股價11.24元，市值427億港元）、銀河娛樂（0027 HK，股價32.22元，市值1,411億港元）。上述股份的預測2026年市盈率分別為14.4倍、8.8倍及12.3倍。（研究部）

市場洞察-主要大宗商品和貨幣

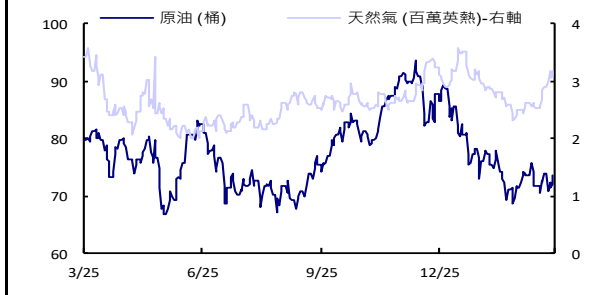
貴金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
黃金 (盎司)	5104	(16)	17.6	76.0
白金 (盎司)	1962	0.0	(15.9)	104.2
銀 (盎司)	73	0.6	(19.7)	126.9



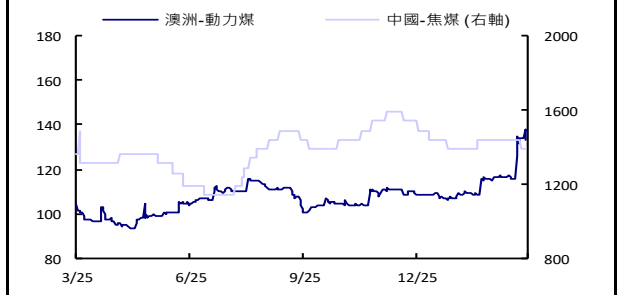
有色金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
銅 (噸)	12954	0.0	4.3	36.0
鎳 (噸)	19365	0.0	7.1	25.1
錫 (噸)	49423	0.0	(8.0)	61.0



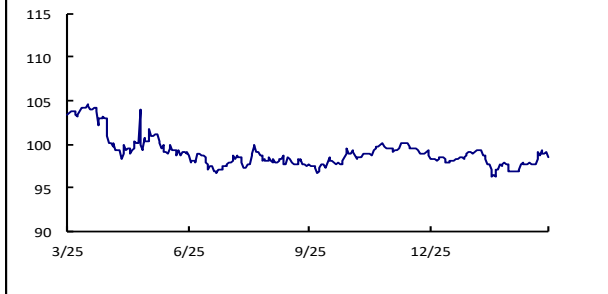
能源	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
原油 (桶)	106.4	13	62.7	86.3
天然氣 (百萬英熱)	2.9	0.9	(3.4)	(19.2)



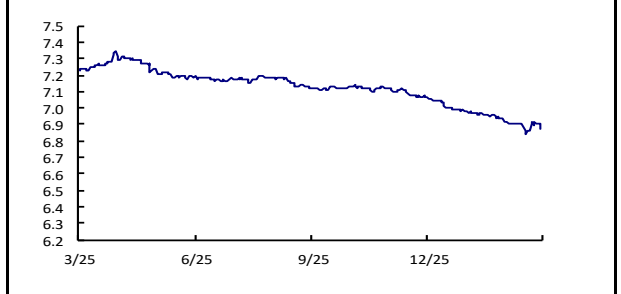
煤炭	價格	本季%	本年%	按年%
中國-焦煤 (RMB/t)	1390.0	0.0	(3.5)	2.2
澳洲動力煤 (US\$/t)	137.7	3.1	28.0	316



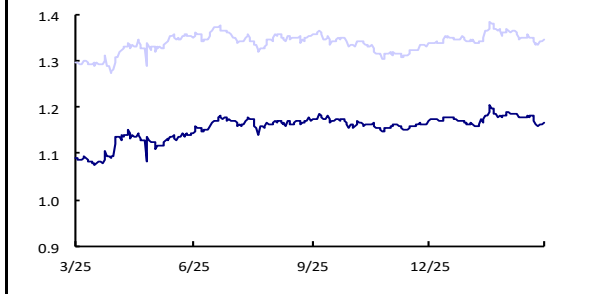
美元指數	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
美元指數	99.2	0.7	0.9	(4.5)



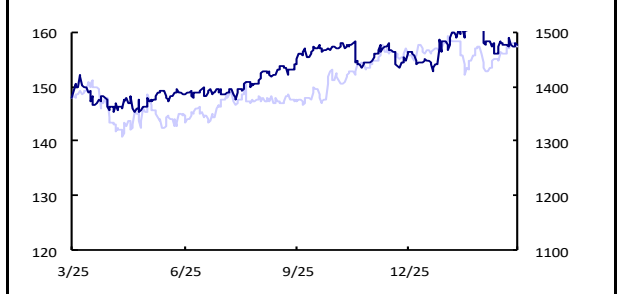
人民幣	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
人民幣	6.9	0.5	(12)	(4.9)



歐元	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
歐元	12	(0.2)	(0.9)	7.4
英鎊	13	(0.3)	(0.3)	4.3



日元	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
日元	157.7	0.2	0.6	7.1
韓圓	1478.9	0.2	3.6	7.4



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
耐久財訂單	月		26年5月4日
貿易收支	月		26年5月5日
就業報告	月		26年5月8日
消費者物價指數	月		26年5月12日
零售業銷售額	月		26年5月14日
消費者信心指數	月		26年5月26日
個人收入與支出	月		26年5月28日
國內生產毛額	季		26年5月28日
採購經理人指數	月		26年6月1日
工廠訂單	月		26年5月4日
首次申請失業保險金人數	週		26年5月7日
批發庫存	月		26年5月8日
新屋開工與營建許可	月		26年5月21日
生產者物價指數	月		26年5月13日
成屋銷售量	月		26年5月11日
工業生產指數	月		26年5月15日
新屋銷售	月		26年5月5日
商業庫存	月		26年5月14日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
外匯儲備	季		26年5月7日
M2貨幣供應量	月		26年5月9日
貿易收支	月		26年5月9日
生產者物價指數	月		26年5月11日
消費者物價指數	月		26年5月11日
零售業銷售額	月		26年5月18日
工業生產報告	月		26年5月18日
採購經理人指數	月		26年5月31日
國內生產毛額	年		26年7月15日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
國內生產毛額	季		26年5月5日
零售業銷售額	月		26年5月6日
採購經理人指數	月		26年5月6日
外匯儲備	月		26年5月7日
失業率報告	月		26年5月19日
消費者物價指數	月		26年5月21日
貿易收支	月		26年5月28日
M2貨幣供應量	月		26年5月29日
生產價格	季		26年6月12日
工業生產報告	季		26年6月12日
綜合利率	月		

滙富研究部

分析員

王學宏 (Howard Wong)
李旭佳 (Alan Li)

電郵

howard.wong@sunwahkingsway.com
alan.li@sunwahkingsway.com

電話

(852)22837307
(852)22837306

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未經滙富金融服務有限公司(“滙富金融服務”)及其聯屬公司(統稱“滙富集團”)書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區(“香港”)分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司)可出任本報告所述任何發行之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行者提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行者招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司)可能擔任本報告所述任何發行之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行者之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員)可就任何發行者之證券、商品或衍生工具(包括期權)或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司)之僱員可出任任何該等機構或發行者之董事或作為該等機構或發行者之董事會代表。

2026 滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
中國廣州市南沙區
蕉西路130號3棟6樓601-5室
郵編511455