

今日焦點:

▶ 澳門博彩業

受惠黃金週強勁表現，五月博彩收入勝預期

五月博彩收入略超預期。根據澳門博彩監察協調局(DICJ)數據，五月博彩總收入達212億澳門元，同比增長5%，環比上升12.4%，較市場預期高出3%，主要受惠於五一勞動節假期強勁表現。日均博彩收入約6.84億澳門元，環比增長9%，好於疫情後3%-5%的環比增幅。

2025年博彩業務將趨於常態化。前五個月累計博彩收入達977億澳門元，同比增長1.7%，約佔政府全年預測的40.7%。儘管勞動節假期表現強勁，但預計澳門博彩業今年趨於正常化，主要因為經濟環境趨軟及中美關稅的不確定性。我們認為六月增幅或將放緩，暑假前家庭客預計有所減少，但張學友演唱將部分抵消此影響。

我們的觀點：中美關稅政策對五月博彩影響有限，市場更關注全年表現。63%訪澳旅客來自廣東、浙江和江蘇，這些地區最受出口貿易影響。行業方面，我們首選仍是美高梅中國(2282HK, HK\$11.20, 市值420億港元)，其高端中場業務強勁，以及具有穩定股息率5.4%。我們亦看好銀河娛樂(27HK, HK\$34.00, 市值1480億港元)，新豪華酒店「嘉佩樂」開業將為VIP業務帶來上升空間。

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	23,157	-0.6%	15.4%
中資企業指數	8,359	-0.9%	14.7%
紅籌指數	3,936	-0.9%	4.1%
港深300指數	3,840	-0.5%	-2.4%
上海A股	3,508	-0.5%	-3.9%
上海B股	256	-1.4%	-3.9%
深圳A股	2,062	-1.1%	0.7%
深圳B股	1,182	-1.9%	-2.5%

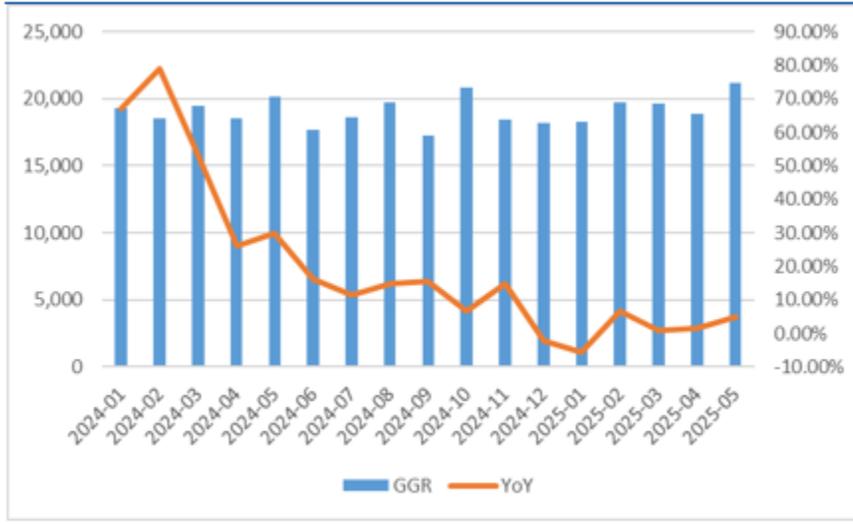
主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	42,305	0.1%	-0.6%
標普500	5,935	0.4%	0.9%
美國納斯達克指數	19,242	0.7%	-0.4%
日經平均指數	37,560	0.2%	-5.8%
英國富時指數	8,774	0.0%	7.4%
法國證券公會指數	7,737	-0.2%	4.8%
德國法蘭克福指數	23,930	-0.3%	20.2%

商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	3,381	2.8%	28.6%
銅價 (美元/盎司)	1,919	1.6%	7.5%
銀價 (美元/盎司)	34	5.4%	19.8%
原油 (美元/桶)	62	2.8%	-12.2%
銅價 (美元/盎司)	9,616	0.5%	9.7%
鋁價 (美元/盎司)	2,466	0.6%	-3.4%
鎳價 (美元/盎司)	1,068	1.0%	17.6%
鎘價 (美元/盎司)	2,698	0.8%	-9.4%
小麥 (美分/蒲式耳)	539	0.9%	-3.0%
玉米 (美分/蒲式耳)	438	-1.3%	-7.0%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	N/A
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,033	-0.8%	-0.1%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	-5.4%
CRB 指數	294	1.4%	3.0%
BDI			42.2%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	142.7	0.8	7.2
港元	0.1		0.1	18.2	10.4	0.9
歐羅	1.1	9.0		163.3	1.1	8.2
日元	0.0	5.5	0.6		0.6	0.1
瑞郎	1.2	9.6	1.1	174.6		8.8
人民幣	0.1	1.1	0.1	19.8	0.1	

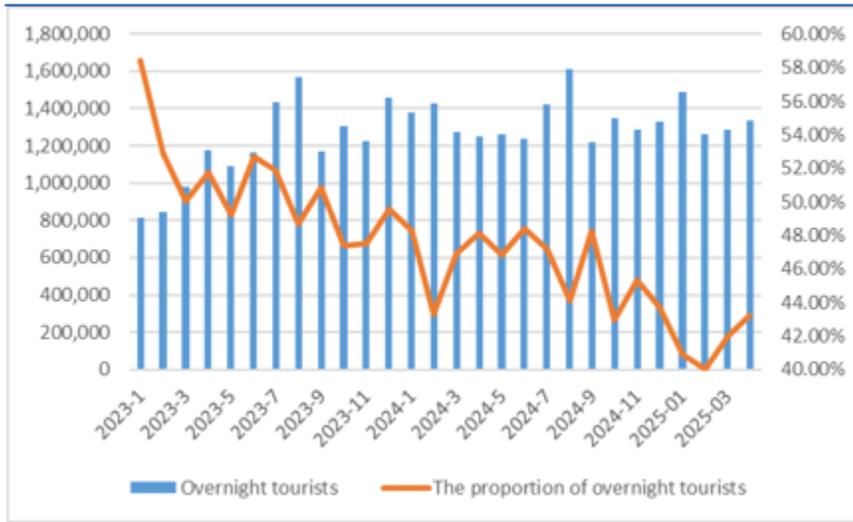
市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	N/A	N/A
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	18	-17.6%

圖 1：博彩收入增幅趨於常態化



資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 2：近兩月過夜旅客比例回升



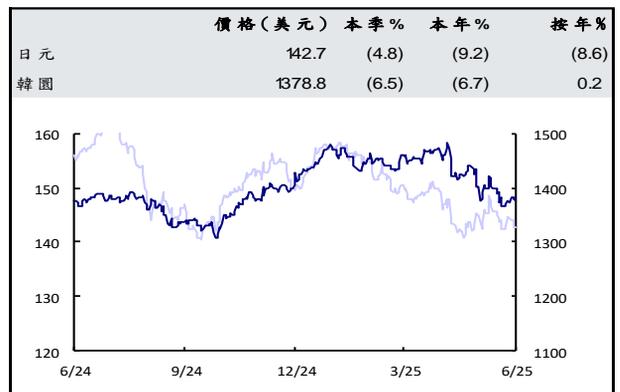
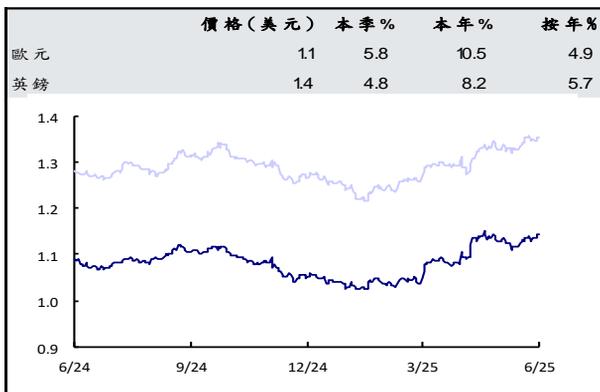
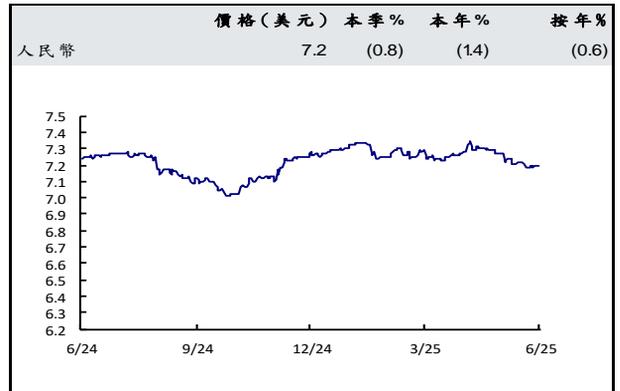
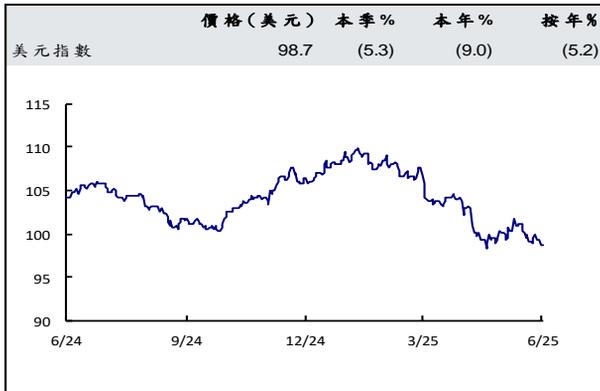
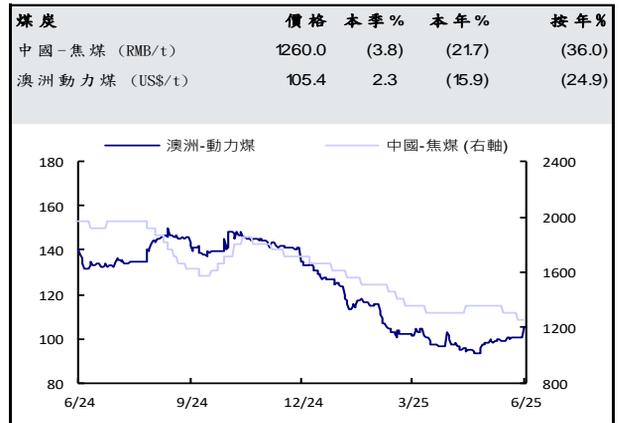
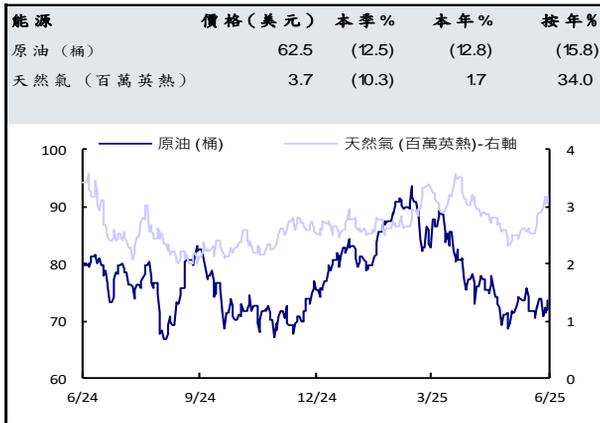
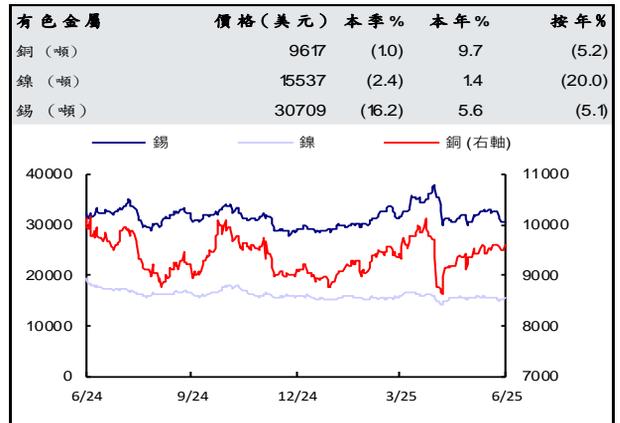
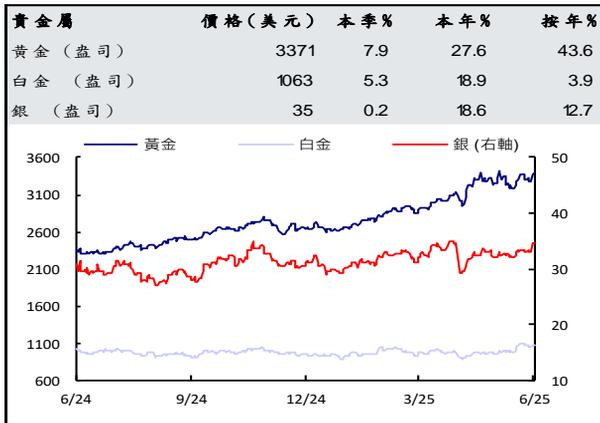
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 3：旅客數量保持增長勢頭



資料來源：公司數據，新華滙富研究

市場洞察-主要大宗商品和貨幣



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
採購經理人指數	月		25年6月2日
耐久財訂單	月		25年6月3日
工廠訂單	月		25年6月3日
貿易收支	月		25年6月5日
首次申請失業保險金人數	週		25年6月5日
就業報告	月		25年6月6日
批發庫存	月		25年6月9日
消費者物價指數	月		25年6月11日
生產者物價指數	月		25年6月12日
商業庫存	月		25年6月17日
零售業銷售額	月		25年6月17日
工業生產指數	月		25年6月17日
新屋開工與營建許可	月		25年6月18日
成屋銷售量	月		25年6月23日
消費者信心指數	月		25年6月24日
新屋銷售	月		25年6月25日
國內生產毛額	季		25年6月26日
個人收入與支出	月		25年6月27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		25年6月7日
M2貨幣供應量	月		25年6月9日
貿易收支	月		25年6月9日
生產者物價指數	月		25年6月9日
消費者物價指數	月		25年6月9日
零售業銷售額	月		25年6月16日
工業生產報告	月		25年6月16日
採購經理人指數	月		25年6月30日
國內生產毛額	年		25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
採購經理人指數	月		25年6月4日
外匯儲備	月		25年6月6日
生產價格	季		25年6月12日
工業生產報告	季		25年6月12日
失業率報告	月		25年6月17日
消費者物價指數	月		25年6月20日
貿易收支	月		25年6月26日
M2貨幣供應量	月		25年6月30日
零售業銷售額	月		25年7月2日
國內生產毛額	季		25年7月31日
綜合利率	月		

滙富研究部

分析員

王學宏 (Howard Wong)
劉恩妍 (Ensley Liu)

電郵

Howard.wong@sunwahkingsway.com
Ensley.liu@sunwahkingsway.com

電話

(852)22837307
(852)22837618

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商之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行商提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行商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商之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行商之包銷商、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)可就任何發行商之證券、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商之董事或作為該等機構或發行商之董事會代表。

2025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
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
Sunwah Tower, Mezzanine Floor
115 Nguyen Hue
District 1
Ho Chi Minh City
Vietnam