

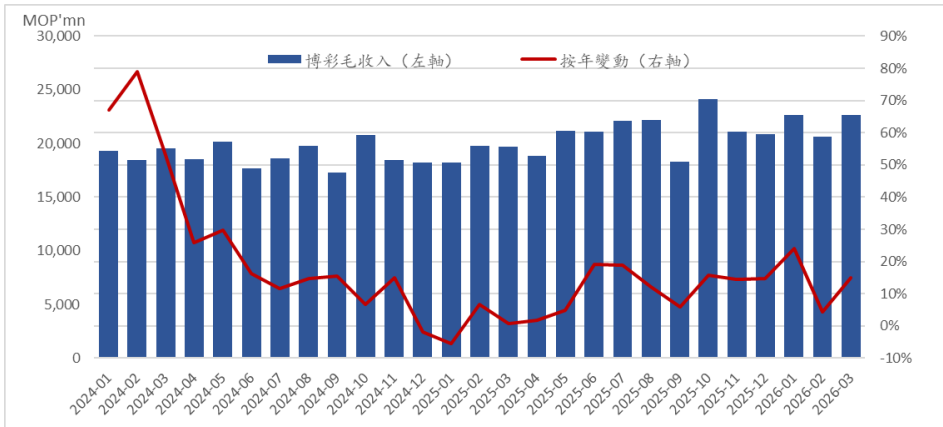
今日焦點:

▶ 澳門博彩業：博彩總收入逐步逼近疫情前水平

三月博彩收入超預期 - 據博彩監察協調局 (DICJ) 數據, 3月博彩總收入按年增長15.0%, 勝於市場預期的11%, 主要受惠於娛樂活動帶動訪澳旅客增加。2026年首季博彩總收入達659億澳門元, 按年增長14.2%, 主要由農曆新年假期旅客流量推動。2月入境旅客人次達417萬, 創下歷來單月第二高紀錄。

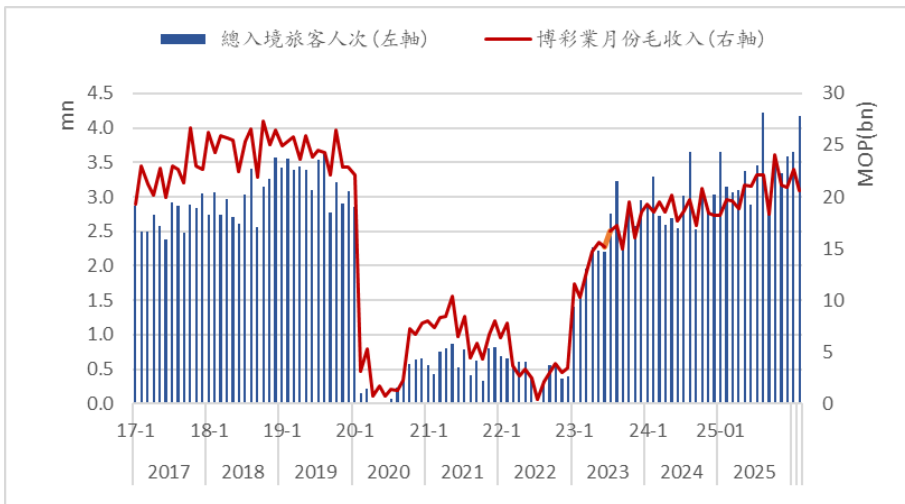
旅客動能支持穩健復甦 - 2026年首季博彩總收入恢復至2019年同期疫情前水平的86.5%, 按年提升10.8個百分點。此延續了2025財年的復甦向上趨勢, 當年各季度恢復率分別為75.7%、73.3%、88.4%及91.6%。2026年首兩個月, 澳門錄得782萬旅客人次, 按年增長15.1%。截至2026年3月21日, 年初至今入境旅客突破1,000萬人次, 較2025年提早12日達成此里程碑。官方全年旅客目標4,100萬人次 (+2.3%) 極大機會可實現。

圖 1: 澳門每月博彩總收入及按年變幅



資料來源: 博彩監察協調局, 新華滙富研究

圖 2: 入境旅客人次動能



資料來源: 澳門旅遊數據平台, 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 | 25,294 | 2.0% | -1.3% |
| 中資企業指數 | 8,504 | 1.6% | -4.6% |
| 紅籌指數 | 4,176 | 1.4% | 4.0% |
| 滬深300指數 | 4,526 | 1.7% | -2.2% |
| 上海A股 | 4,140 | 1.5% | 4.6% |
| 上海B股 | 265 | 1.3% | 4.6% |
| 深圳A股 | 2,696 | 1.7% | 1.8% |
| 深圳B股 | 1,209 | 0.6% | -4.4% |

| 主要市場指數 | 收市 | 每日升跌 | 今年累升 |
|----------|--------|------|-------|
| 美國道指 | 46,565 | 0.5% | -3.1% |
| 標普500 | 6,575 | 0.7% | -3.9% |
| 美國納斯達克指數 | 21,840 | 1.2% | -6.0% |
| 日經平均指數 | 53,961 | 0.4% | 7.2% |
| 英國富時指數 | 10,364 | 1.9% | 4.4% |
| 法國證券公會指數 | 7,981 | 2.1% | -2.1% |
| 德國法蘭克福指數 | 23,298 | 2.7% | -4.9% |

| 商品價格 | 收市 | 每日升跌 | 今年累升 |
|-------------|--------|--------|-------|
| 金價 (美元/盎司) | 4,758 | 1.9% | 10.8% |
| 銅價 (美元/盎司) | 2,807 | 5.5% | 10.4% |
| 銀價 (美元/盎司) | 75 | -0.1% | 5.5% |
| 原油 (美元/桶) | 100 | -1.2% | 71.8% |
| 銅價 (美元/盎司) | 12,434 | 1.7% | 0.1% |
| 鋁價 (美元/盎司) | 3,531 | 3.8% | 17.9% |
| 鎳價 (美元/盎司) | 1,965 | 0.6% | -3.9% |
| 鎘價 (美元/盎司) | 3,289 | 3.4% | 5.5% |
| 小麥 (美分/蒲式耳) | 597 | -3.0% | 17.8% |
| 玉米 (美分/蒲式耳) | 454 | -0.8% | 1.1% |
| 糖 (美分/磅) | 121 | -13.7% | |
| 黃豆 (美分/蒲式耳) | 1,168 | -0.2% | 9.8% |
| PVC (美元/噸) | 5,358 | -1.4% | 62.5% |
| CRB 指數 | 371 | -0.0% | 3.0% |
| BDI | | -1.1% | 6.3% |

| 匯率 | 美元 | 港元 | 歐羅 | 日元 | 瑞郎 | 人民幣 |
|-----|-----|-----|-----|-------|------|-----|
| 美元 | | 7.8 | 0.9 | 158.8 | 0.8 | 6.9 |
| 港元 | 0.1 | | 0.1 | 20.3 | 10.1 | 0.9 |
| 歐羅 | 1.2 | 9.1 | | 184.0 | 1.1 | 8.0 |
| 日元 | 0.0 | 4.9 | 0.5 | | 0.5 | 0.0 |
| 瑞郎 | 1.3 | 9.9 | 1.1 | 199.9 | | 8.6 |
| 人民幣 | 0.1 | 1.1 | 0.1 | 23.1 | 0.1 | |

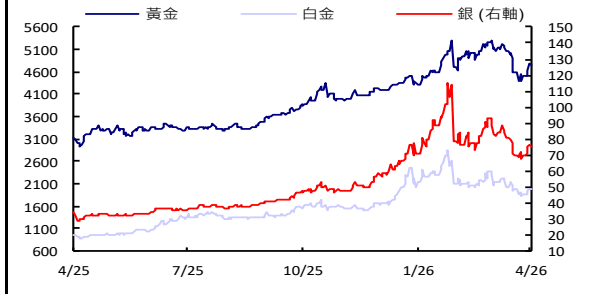
| 市場情緒 | 目前 | 5日升跌 |
|----------------|-----|-------|
| 信貸違約掉期 - 美元五年期 | | |
| 希臘 | NA | NA |
| 愛爾蘭 | 83 | -2.4% |
| 義大利 | 139 | -0.6% |
| 葡萄牙 | 207 | -0.0% |
| 西班牙 | 108 | 0.3% |
| 波動率指數 | 24 | -3.1% |

我們的觀點： 2026年首季數據延續消費信心復甦勢頭。博彩企業透過多元化非博彩項目（如娛樂表演）吸引更多高消費內地旅客，相關活動帶動博彩人流的效果日趨明顯。我們預期澳門博彩業於下一季度將維持強勁動能，惟在高基數影響下，增長或趨向溫和。

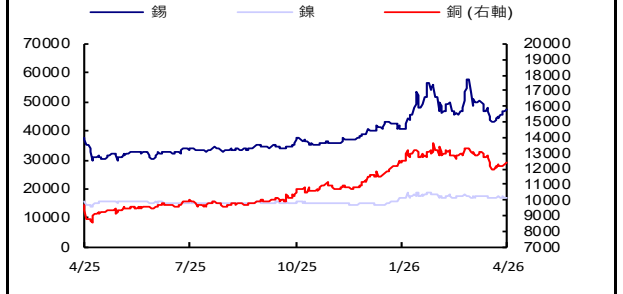
在收入復甦帶動下，銀河娛樂（0027 HK，股價35.96港元，市值1,570億港元）、金沙中國（1928 HK，股價17.09港元，市值1,330億港元）及美高梅中國（2282 HK，股價11.34港元，市值421億港元）等龍頭企業現金流持續改善，正逐步恢復股息派發。市場共識預測該等公司2026財年股息率分別為4.8%、5.2%及6.0%，對應2026財年預測市盈率為13.6倍、15.0倍及8.4倍。（研究部）

市場洞察-主要大宗商品和貨幣

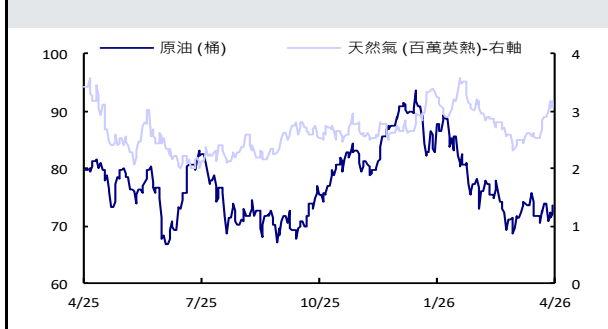
| 貴金屬 | 價格(美元) | 本季% | 本年% | 按年% |
|---------|--------|-----|-------|-------|
| 黃金 (盎司) | 4783 | 2.9 | 10.2 | 52.3 |
| 白金 (盎司) | 1969 | 10 | (3.2) | 1014 |
| 銀 (盎司) | 76 | 15 | 7.8 | 119.6 |



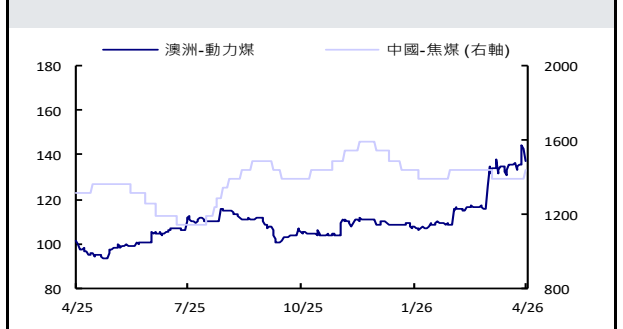
| 有色金屬 | 價格(美元) | 本季% | 本年% | 按年% |
|-------|--------|-----|------|------|
| 銅 (噸) | 12435 | 0.8 | 0.1 | 28.2 |
| 鎳 (噸) | 17209 | 0.6 | 3.4 | 7.8 |
| 錫 (噸) | 47362 | 13 | 16.8 | 24.9 |



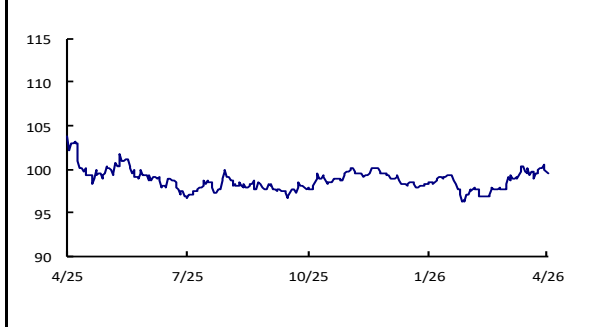
| 能源 | 價格(美元) | 本季% | 本年% | 按年% |
|------------|--------|-------|--------|--------|
| 原油 (桶) | 100.1 | (12) | 74.4 | 39.6 |
| 天然氣 (百萬英熱) | 2.8 | (2.3) | (23.5) | (30.5) |



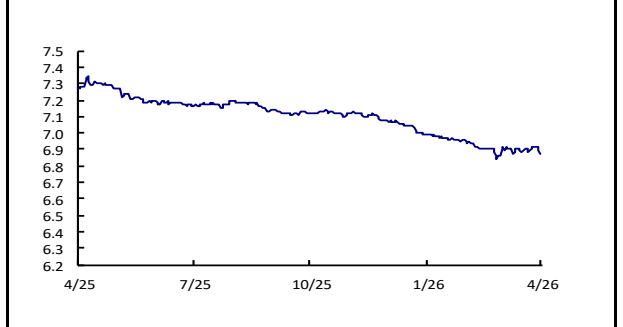
| 煤炭 | 價格 | 本季% | 本年% | 按年% |
|----------------|--------|-------|------|------|
| 中國-焦煤 (RMB/t) | 1440.0 | 3.6 | 0.0 | 9.9 |
| 澳洲動力煤 (US\$/t) | 137.2 | (3.7) | 27.6 | 35.8 |



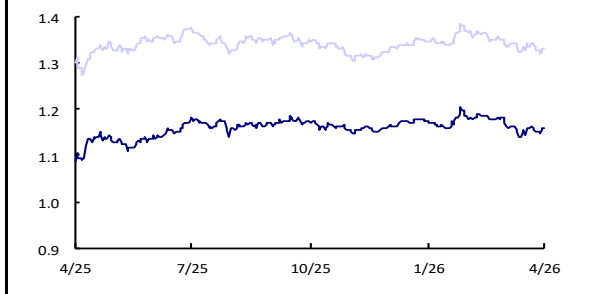
| 美元指數 | 價格(美元) | 本季% | 本年% | 按年% |
|------|--------|-------|-----|-------|
| 美元指數 | 99.7 | (0.3) | 14 | (4.0) |



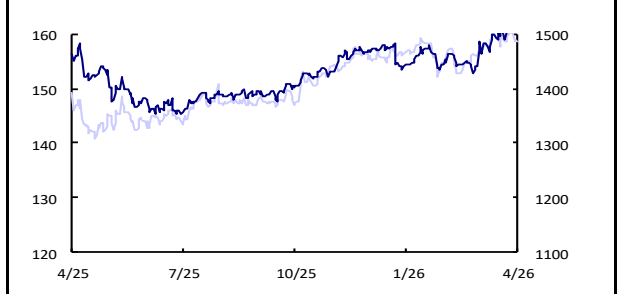
| 人民幣 | 價格(美元) | 本季% | 本年% | 按年% |
|-----|--------|-------|------|-------|
| 人民幣 | 6.9 | (0.3) | (16) | (5.4) |



| 歐元 | 價格(美元) | 本季% | 本年% | 按年% |
|----|--------|-----|------|-----|
| 歐元 | 12 | 0.3 | (13) | 6.8 |
| 英鎊 | 13 | 0.6 | (13) | 2.3 |



| 日元 | 價格(美元) | 本季% | 本年% | 按年% |
|----|--------|-------|-----|-----|
| 日元 | 158.8 | 0.1 | 13 | 6.4 |
| 韓圓 | 1512.6 | (0.2) | 4.7 | 3.4 |



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 |
|-------------|----|-----|----------|
| 採購經理人指數 | 月 | | 26年4月1日 |
| 零售業銷售額 | 月 | | 26年4月1日 |
| 商業庫存 | 月 | | 26年4月1日 |
| 首次申請失業保險金人數 | 週 | | 26年4月2日 |
| 貿易收支 | 月 | | 26年4月2日 |
| 就業報告 | 月 | | 26年4月3日 |
| 耐久財訂單 | 月 | | 26年4月7日 |
| 個人收入與支出 | 月 | | 26年4月9日 |
| 批發庫存 | 月 | | 26年4月9日 |
| 工廠訂單 | 月 | | 26年4月10日 |
| 成屋銷售量 | 月 | | 26年4月13日 |
| 生產者物價指數 | 月 | | 26年4月14日 |
| 工業生產指數 | 月 | | 26年4月16日 |
| 新屋開工與營建許可 | 月 | | 26年4月29日 |
| 新屋銷售 | 月 | | 26年5月5日 |
| 消費者物價指數 | 月 | | 26年4月10日 |
| 國內生產毛額 | 季 | | 26年4月9日 |
| 消費者信心指數 | 月 | | 26年4月28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4月7日 |
| M2貨幣供應量 | 月 | | 26年4月9日 |
| 生產者物價指數 | 月 | | 26年4月10日 |
| 消費者物價指數 | 月 | | 26年4月10日 |
| 貿易收支 | 月 | | 26年4月14日 |
| 零售業銷售額 | 月 | | 26年4月16日 |
| 工業生產報告 | 月 | | 26年4月16日 |
| 國內生產毛額 | 年 | | 26年4月16日 |
| 採購經理人指數 | 月 | | 26年4月30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 | | 26年4月8日 |
| 外匯儲備 | 月 | | 26年4月9日 |
| 失業率報告 | 月 | | 26年4月23日 |
| 消費者物價指數 | 月 | | 26年4月23日 |
| 貿易收支 | 月 | | 26年4月28日 |
| M2貨幣供應量 | 月 | | 26年4月30日 |
| 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 |
| 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，在未得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之董事或作為該等機構或發行之董事會代表。

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