

行 業 概 覽

本節及本文件其他章節包含有關澳門、香港、中國、內瓦達州拉斯維加斯市及新澤西州大西洋城的資料。該等資料擷取自澳門、香港、中國、內瓦達州、新澤西州政府機關及其他政府機關的多份出版物。儘管本公司及董事在摘錄、彙編及轉載來自政府的資料時，已採取合理審慎的態度，本公司不能向閣下保證該等資料的準確性或完整性。本公司並無理由相信該等資料是虛假的或具有誤導性，或遺漏了任何事實，以致變成虛假或具有誤導性的資料。本公司及本公司各位聯屬人或顧問均未編製該等資料，亦未對直接或間接從政府來源擷取的資料的準確性或完整性，進行獨立查證。因此該等資料未必與其他來源的資料脗合一致，因此不宜過分依賴。

澳門概覽

經過400多年的葡萄牙管治後，澳門特別行政區於一九九九年十二月二十日成立。澳門位於中國內地東南沿岸，在廣東省的西面。澳門由澳門半島、氹仔和路環兩個島嶼，以及填海而成的路氹區域組成。三座大橋把澳門半島與氹仔相連，而氹仔和路環二島則由名為路氹的填海區連接。

澳門是中國唯一提供合法娛樂場博彩的地區。回顧歷史，澳門的博彩業過去由獨佔事業操控，二零零二年澳門政府推出國際投標，將三項經營權分別賦予銀河、澳博和永利澳門，正式終止了壟斷局面。澳門政府繼而先後授出三個轉批經營權。二零零二年十二月，銀河、澳門政府和本公司的附屬公司VML訂立了轉批經營權合約，該合約使本公司能在澳門以獨立於銀河的方式發展及經營博彩設施項目。其他兩個獲轉批給人分別為新濠博亞和美高梅金殿超濠。

根據博監局及內瓦達州博彩管制局(Nevada Gaming Control Board)公佈的資料顯示，隨着澳門的博彩法例予以放寬，按娛樂場博彩收益計算，澳門已成為全球最大的博彩市場，有關收益於二零零六年超逾拉斯維加斯，且在二零零六年至二零零八年間增長超過90.0%。澳門博彩市場的增長帶動著澳門國內生產總值的強勁增長。

近期，澳門政府公佈有意檢討澳門博彩業的規模及增長，包括現時營業博彩桌的數目，以防止博彩業過度擴張。就有關檢討，澳門政府宣佈有意取得科學化調查及研究，以便就此事作出理據充分的決定，但截至目前仍未公佈檢討的確切時間表或詳情。澳門政府最近亦宣佈有意更改進入娛樂場的年齡限制，由18歲提高至21歲。請參閱「風險因素 — 博彩業在澳門受到高度規管，博彩法律或法規的不利改變或發展可能難以遵守或大幅增加本公司成本」。

行 業 概 覽

根據統計局，二零零八年到訪澳門的人數達30,200,000人次，即自二零零四年（澳門金沙首次開張的年份）起訪澳人數的複合年增長率為16.0%（以二零零四年訪客人數為16,700,000人次計算）。澳門國內生產總值的主要部分均由旅遊業和博彩業組成。二零零八年，旅遊業國內生產總值為174億美元，佔整體國內生產總值的81.1%。在旅遊業國內生產總值中，博彩業國內生產總值為134億美元，亦即此等開支的76.8%。下表顯示澳門自二零零四年到截至二零零九年六月三十日止六個月的國內生產總值總額，以及旅遊業國內生產總值和博彩業國內生產總值。

	截至十二月三十一日止年度					截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(百萬美元，百分比除外)					
國內生產總值總額.....	10,279	11,524	14,214	18,682	21,483	9,629
名義值按年變動.....	—	12.1%	23.3%	31.4%	15.0%	—
旅遊業國內生產總值 ⁽¹⁾	7,881	8,409	10,162	13,946	17,422	7,991
旅遊業國內生產總值佔國內生產總值 總額百分比.....	76.7%	73.0%	71.5%	74.7%	81.1%	83.0%
博彩業國內生產總值 ⁽²⁾	5,375	5,788	7,023	10,225	13,383	6,304
博彩業國內生產總值佔旅遊業國內生產總值 百分比.....	68.2%	68.8%	69.1%	73.3%	76.8%	78.9%

資料來源：統計局。數據均由澳門元按照[●]中所載滙率換算成美元。

(1) 定義為非澳門居民的旅遊開支。

(2) 定義為非澳門居民的博彩開支。

行業概覽

鄰近大型人口群

澳門位於亞洲中部，坐享三十億人口市場。以下地圖顯示從亞洲主要城市抵達澳門所需的行程時間。



抵達澳門的旅客一般都來自中國內地及其他亞洲地區，如香港和台灣。根據統計局的統計數據，二零零八年訪澳旅客中81.2%來自中國內地和香港。自二零零三年七月起，來自中國內地的旅客獲准根據個人遊計劃，以個人身份申請到訪港澳的簽證。個人遊計劃予以執行後，中國內地旅客人數大幅上升，中國內地成為澳門其中一個最重要的旅遊業市場。根據二零零八年澳門年鑑，二零零七年底時個人遊計劃已擴展到全廣東省、北京、上海及其他不時或予批准的主要城市的居民。然而，二零零八年六月新聞媒體開始報道，指若干中國當局對前往澳門旅遊的中國內地出境簽證申請者施加額外限制。根據該等措施，中國內地某些城市的居民只獲准每兩個月申請一次簽證，而非每兩周申請一次。此外，到訪香港的中國內地居民再不可以使用同一簽證到訪澳門，而須為其到訪澳門的任何行程取得獨立簽證。參看「風險因素——有關澳門博彩業的風險——中國政府不時採取的政策及措施，或對本公司運作構成重大不利影響」。雖然二零零九年抵澳的訪客人數因二零零八年實施的簽證限制、全球金融市場近期的不穩情況，以及豬流感的爆發而出現下跌，但是本公司預期來自中國內地、香港和台灣的到訪人數，將因酷愛博彩的中產階級崛起而持續強勁。

行 業 概 覽

雖然來自東南亞的訪客數字早年徘徊在甚低水平，且現時佔總訪客人數的比例仍小，但二零零八年的有關數字比二零零七年上升了24.7%。此數據中包括泰國旅客，其二零零八年人數比二零零七年增長了79.1%。二零零八年，來自亞洲其他地區的訪客人數也出現類似的變化，比二零零七年上升了51.9%。在二零零七年至二零零八年間，此增長包括來自印度、南韓和日本的訪客，來自三地的訪客人數分別上升81.1%、24.1%和22.5%。本公司相信，澳門受其世界級綜合度假村相繼發展、亞洲整體經濟增長，以及不斷擴大的基建發展等主因帶動，吸引力日益提升，將使澳門能吸引更多來自更遠地區的旅客。下表顯示自二零零四年起到截至二零零九年六月三十日止六個月間，按居住地分類的訪澳旅客的人數：

	截至十二月三十一日止年度										截至二零零九年 六月三十日止六個月	
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零八年 ⁽¹⁾		訪客	%
	訪客	%	訪客	%	訪客	%	訪客	%	訪客	%		
(百萬)												
中國內地.....	9.5	57.2%	10.5	55.9%	12.0	54.5%	14.9	55.1%	11.6	50.6%	5.1	49.5%
香港.....	5.1	30.3%	5.6	30.0%	6.9	31.6%	8.2	30.3%	7.0	30.6%	3.3	32.1%
台灣.....	1.3	7.7%	1.5	7.9%	1.4	6.5%	1.4	5.3%	1.3	5.7%	0.6	6.0%
東南亞 ⁽²⁾	0.3	1.6%	0.4	2.1%	0.7	3.2%	1.2	4.4%	1.5	6.4%	0.6	6.3%
亞洲其他地區 ⁽³⁾	0.2	1.3%	0.3	1.7%	0.4	1.9%	0.6	2.2%	0.7	3.3%	0.3	3.1%
其他 ⁽⁴⁾	0.3	2.0%	0.4	2.3%	0.5	2.3%	0.7	2.7%	0.8	3.4%	0.3	3.2%
總數.....	16.7	100.0%	18.7	100.0%	22.0	100.0%	27.0	100.0%	22.9	100.0%	10.4	100.0%

資料來源：統計局。抵澳訪客人數按居住地劃分。

- (1) 二零零九年二月二十四日，統計局修改其計算抵達訪客人數的方法，將進口勞工和外國學生等訪客摒除在外。因此，二零零八年的抵澳訪客人數30,200,000人次修訂為22,900,000人次。統計局並無修訂此前各年的已公佈數字，因此上述數據的年可比較性受到影響。倘欲將二零零八年的抵澳訪客人數直接與二零零七年之前各年的數字比較，則應把30,200,000人次視為二零零八年的訪客人數。
- (2) 包括菲律賓、印尼、馬來西亞、新加坡、泰國和其他東南亞國家。
- (3) 包括印度、日本、南韓以及其他沒有獨立列出的東亞和南亞國家。
- (4) 包括美洲、歐洲、大洋洲、非洲及中東。

行 業 概 覽

地區經濟增長

二零零八年的中國國內生產總值(以現價計算)總額達44,000億美元(即人民幣301,000億元)，二零零四年的數字則為23,000億美元(即人民幣157,000億元)，期間的複合年增長率為17.1%。此外，澳門周圍的中國地區經濟(如廣東省)亦大幅增長。本公司相信中國內地各經濟區(特別是廣東省)和香港持續強勁的經濟表現，將有助支持澳門旅遊業和博彩項目的發展。下表顯示中國內地(包括廣東省)和香港自二零零四年起到截至二零零九年六月三十日止六個月間國內生產總值的年增長率：

	截至十二月三十一日止年度					截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(十億美元，百分比除外)					
中國國內生產總值總額.....	2,334	2,675	3,094	3,643	4,389	2,045
名義值按年變動.....	—	14.6%	15.7%	17.7%	20.5%	—
香港國內生產總值總額.....	167	178	190	208	216	100
名義值按年變動.....	—	7.0%	6.7%	9.5%	3.8%	—
廣東省國內生產總值總額.....	275	327	382	454	521	242
名義值按年變動.....	—	18.5%	16.9%	18.8%	14.9%	—

資料來源：中華人民共和國國家統計局、廣東省統計局及香港政府統計處。數據按照「[●]」列載之匯率從港元和人民幣換算成美元。

澳門交通便利

來自中國東南部、香港、台灣及亞洲其他地區的訪客都能使用多種交通工具，以頗短的時間到達澳門。連接香港和澳門的其中一個主要方法是渡輪服務，包括本公司在二零零七年底啟用的金光飛航渡輪服務。本公司的金光飛航渡輪服務和噴射飛航渡輪服務每日運作24小時，來往港澳需時約一個小時，在繁忙時間每15至30分鐘開出一班。來自亞洲較遠地點的旅客可以選乘飛機以節省時間，既可直抵澳門，也可飛往珠海、深圳、廣州或香港(然後轉乘汽車、渡輪或直升機到達澳門)。數家航空公司現時經營從亞洲主要城市直飛澳門國際機場的航線。二零零九年，數家航空公司公佈其經營從越南、南韓、日本及印度直飛澳門的新航線之計劃。

本公司相信，來往澳門的運輸網絡之改善，將對訪客人數和中場博彩的增長有正面影響。根據國家發展和改革委員會，中國政府對區內一個開放、現代和綜合的運輸系統表示支持，概略可參看國家發展和改革委員會的「珠江三角洲地區改革發展規劃綱要(二零零八至二零二零年)」。中國政府的計劃把港珠澳大橋、深港東部通道、珠江三角洲地區高速公路、中山至深圳跨珠江口通道及數條鐵路列為運輸發展的優先項目。以下是某些已公佈的基建改善工程之概要：

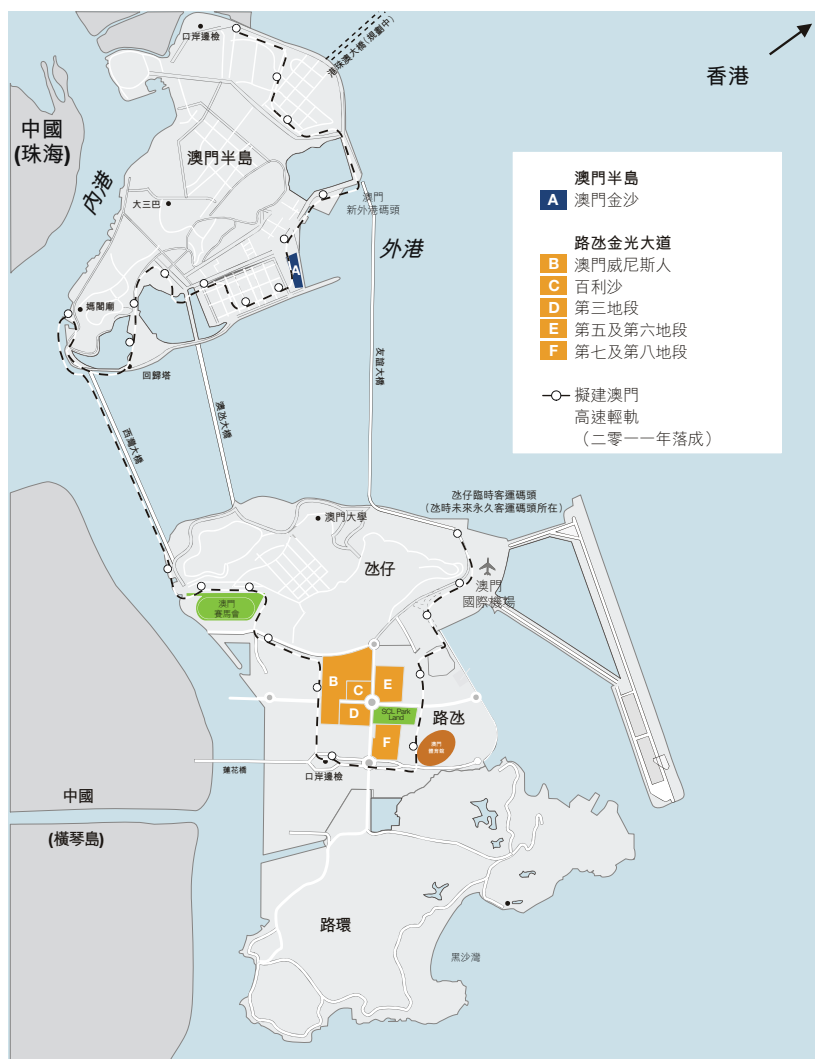
- 新的氹仔渡輪碼頭，預期於二零一二年竣工，將會是澳門繼其現有的澳門半島碼頭後第二個永久渡輪碼頭。預期此新碼頭將設有十六個可容納400名乘客的泊位、三個可容納1,200名乘客的泊位和一個直升機機場；
- 擬建的港珠澳大橋，預期於二零一五年至二零一六年間竣工，將把香港大嶼山與珠海連接，途經澳門，能將從香港中區駛往澳門的行車時間由4.5小時減至40分鐘；

行業概覽

- 擬建的廣珠高速鐵路，預期於二零一五年前竣工，可將從廣州駛往澳門的行車時間縮短至40至50分鐘；
- 擬建的澳門高速輕軌，建築工程預期在二零一零年六月展開，至二零一一年竣工，並將把渡輪碼頭連接至澳門各主要地點，澳門半島將設有12個站，路氹及氹仔則設有11個站；及
- 在主要客源市場和澳門國際機場間增設新航線和航空服務。

澳門娛樂博彩業

根據博監局的資料，澳門博彩市場現時有32個博彩場所，22個位於澳門半島。澳門半島與中國內地相連，過去是澳門唯一進行博彩的區域。32個博彩場所的經營規模及消閒設施差異甚大。澳門半島大部分的娛樂場均在二零零二年實行經營權制度以前建設，其特色是分為多層樓面，而屬於非博彩消閒設施的場地很少。在澳門金沙於二零零四年開業後，澳門半島有較多場所引進更現代化的娛樂場模式，設有非博彩消閒設施，藉此擴大澳門的吸引力，招徠更廣泛的準客戶群。路氹為澳門新開發的博彩地區，遍佈大型、綜合度假村，與澳門半島主要情況相比，較多面積用於非博彩及休閒設施。



行 業 概 覽

下表顯示於所示期間澳門娛樂場及角子機數目的按年變動：

	於十二月三十一日					於
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
娛樂場	15	17	24	28	31	32
按年變動(%)	—	13.3%	41.2%	16.7%	10.7%	—
博彩桌	1,092	1,388	2,762	4,375	4,017	4,390
按年變動(%)	—	27.1%	99.0%	58.4%	(8.2)%	—
角子機	2,254	3,421	6,546	13,267	11,856	13,509
按年變動(%)	—	51.8%	91.3%	102.7%	(10.6)%	—

資料來源：博監局。

在澳門開放博彩業後，當地博彩收益總額由二零零四年的約54 億美元增至二零零八年的約137億美元，複合年增長率為26.0%。收益主要來自娛樂場博彩，包括桌面博彩及角子機，較少部分源自非娛樂場博彩活動，包括賽狗、賽馬、體育彩票及即發彩票。下表列載由二零零四年至截至二零零九年六月三十日止六個月的澳門博彩收益：

	截至十二月三十一日止年度					截至
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日 止六個月
	(以百萬美元計，百分比除外)					
娛樂場博彩收益	5,172	5,756	7,078	10,378	13,597	6,428
按年變動	—	11.3%	23.0%	46.6%	31.0%	—
非娛樂場博彩收益	267	136	112	103	132	56
按年變動	—	(49.0)%	(17.4)%	(8.2)%	27.9%	—
博彩收益總額	5,439	5,892	7,190	10,481	13,728	6,484
按年變動	—	8.3%	22.0%	45.8%	31.0%	—

資料來源：博監局。金額根據「[●]」呈列的滙率從澳門元兌換。

於二零零六年，澳門娛樂場博彩收益超越拉斯維加斯，按此計算，澳門成為全球最大的博彩市場。於二零零八年，澳門娛樂場博彩收益為拉斯維加斯兩倍以上，為大西洋城三倍以上。下表顯示由二零零四年至截至二零零九年六月三十日止六個月，澳門與拉斯維加斯及大西洋城的娛樂場收益比較：

	截至十二月三十一日止年度					二零零四年 至 二零零八年 複合 年增長率	截至
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年		二零零九年 六月三十日 止六個月
	(以百萬美元計，百分比除外)						
澳門	5,172	5,756	7,078	10,378	13,597	27.3%	6,428
拉斯維加斯	5,334	6,034	6,688	6,828	6,126	3.5%	2,731
大西洋城	4,738	4,957	5,167	4,889	4,500	(1.3)%	1,926

資料來源：博監局、內瓦達州博彩管制局(Nevada Gaming Control Board)、新澤西州娛樂場管制委員會(New Jersey Casino Control Commission)。澳門博彩收益根據「[●]」所呈列的滙率從澳門元兌換。

行 業 概 覽

中場客戶、貴賓客戶及高端客戶

澳門博彩市場分為三個板塊，中場客戶、貴賓客戶及高端客戶。過去，澳門的博彩營運商聚焦於貴賓客戶，但現時已開始把焦點移至增長迅速的中場客戶板塊：

- **中場客戶。** 中場客戶板塊包括在中場博彩樓層注碼較低的桌面博彩及角子機。由於經營貴賓客戶板塊的佣金成本，與其相比，普遍認為於整個博彩市場，以中場客戶板塊的利潤較為豐厚。自從二零零四年引進迎合中場客戶需要的娛樂場，其博彩收益已顯著增加。根據博監局的資料，由二零零四年至二零零八年十二月三十一日，中場客戶桌面博彩及角子機業務的複合年增長率分別為27.9%及72.4%。截至二零零九年六月三十日止六個月，中場客戶桌面博彩及角子機業務分別佔澳門娛樂場博彩收益總額約29.7%及6.0%。
- **貴賓客戶。** 澳門的貴賓客戶多為在貴賓廳或指定博彩區消遣的富裕人士。貴賓客戶由博彩中介人招徠。澳門不少的貴賓客戶依賴博彩中介人提供旅遊及其他安排，方便在特定的娛樂場或博彩區消遣，以及獲得禮賓服務及安排換購籌碼。博彩中介人亦經常為招徠娛樂場或博彩區的貴賓客戶提供更高的信貸。按照行內的慣例，博彩中介人一般就每間貴賓廳每月承購若干娛樂場指定的最少轉碼。博彩營運商則向博彩中介人回饋佣金，按其招徠娛樂場或博彩區的貴賓客戶博彩得勝或敗北金額或其轉碼下注額計算。因為須向博彩中介人支付佣金，意味著這個市場板塊儘管佔博彩收益總額巨大部分，但利潤率低於中場客戶板塊。貴賓客戶一般享有博彩中介人或娛樂場提供的各式各樣免費服務，包括交通、住宿及食品與飲料。有關免費服務亦影響這項業務轉碼板塊的相關利潤率。
- **高端客戶。** 高端客戶由博彩營運商的直接促銷所引介，有關客戶根據與特定博彩營運商的關係及對後者的偏好，選擇貴賓廳。因此，高端客戶的利潤率很可能較服務貴賓客戶為高。與貴賓客戶類似，高端客戶一般獲得博彩營運商各式各樣的款待。

行 業 概 覽

下表顯示由二零零四年至截至二零零九年六月三十日止六個月，澳門各項的娛樂場博彩收益：

	截至十二月三十一日止年度					截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
			(以百萬美元計，百分比除外)			
貴賓百家樂 ⁽¹⁾	3,723	3,608	4,598	6,970	9,222	4,139
按年變動	—	-3.1%	27.4%	51.6%	32.3%	—
中場客戶百家樂	748	1,306	1,489	2,064	2,658	1,463
按年變動	—	74.7%	14.0%	38.7%	28.8%	—
中場客戶其他桌面博彩	622	686	735	894	1,010	443
按年變動	—	10.3%	7.1%	21.7%	13.0%	—
角子機	80	156	257	449	707	383
按年變動	—	95.3%	64.2%	75.1%	57.3%	—
總計	5,172	5,756	7,078	10,378	13,597	6,428
按年變動	—	11.3%	23.0%	46.6%	31.0%	—

資料來源：博監局。澳門博彩收益根據「[●]」所呈列的滙率從澳門元兌換。

(1) 包括來自貴賓客戶及高端客戶的收益。

澳門的酒店、會展及零售業

在澳門開放博彩業之前，不少娛樂場設施集中於博彩方面，非博彩消閒設施比較有限。相反，近期的演進是，涉及的場所較大，在傳統的博彩區外，提供各類非博彩服務，例如可選擇優質的酒店房間、零售及餐廳、會展獎勵旅遊地點及文娛消閒設施。根據統計局的統計，在二零零八年及截至二零零九年六月三十日止六個月，澳門的旅客非博彩服務開支佔旅客服務開支總額分別為23.2%及21.1%。就此比較，據內瓦達州博彩管制局的統計，於截至二零零八年六月三十日止[十二個月]，在拉斯維加斯的非博彩開支佔開支總額60.3%。本公司預期，假以時日，非博彩服務將佔澳門旅客開支總額更大的份額，走勢與拉斯維加斯的非博彩開支相近。

澳門的酒店及會展市場

根據澳門統計暨普查局的資料，於二零零八年十二月三十一日，在澳門營業的酒店有54家，房間約達16,928間，較二零零四年十二月三十一日的39家酒店，房間約8,608間有所提高。本公司認為增添優質酒店，加上會展獎勵旅遊地點，將持續提高澳門作為世界級旅遊及商業目的地的聲譽，並令旅客延長逗留當地的平均時間。

行 業 概 覽

隨着澳門首個綜合度假村澳門威尼斯人及其他新發展項目開始營業，到訪留宿酒店旅客佔澳門旅客總數的比例，由二零零四年的23.0%增至二零零八年底的28.0%，而二零零八年的平均逗留時間為1.4晚。下表顯示由二零零四年至截至二零零九年六月三十日止六個月，澳門酒店市場的客房供應總數、酒店客人總數、平均逗留時間、入住率及日均房租統計數據：

	於十二月三十一日或截至當日止年度					於 二零零九年 六月三十日 或截至當 日止六個月
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
客房供應總數 ⁽¹⁾	9,168	10,872	12,978	16,148	17,490	18,128
酒店客人總數(以百萬計) ⁽²⁾	4.0	4.1	4.7	5.7	6.5	3.1
平均逗留時間(晚).....	1.2	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4
入住率(%).....	75.6%	70.9%	72.3%	77.2%	74.5%	66.9%
日均房租(美元) ⁽³⁾	—	78	85	98	104	122

資料來源：博監局及澳門特別行政區政府旅遊局。金額根據「[●]」所呈列的滙率從澳門元兌換。

- (1) 年底的房間供應總數，包括酒店客房及賓館。
- (2) 包括入住酒店及賓館的客人。
- (3) 基於澳門三星、四星及五星級酒店。

本公司認為旅客逗留澳門的平均時間將繼續改善，澳門最終將發展為類似拉斯維加斯的酒店市場。根據拉斯維加斯會議及旅客局(Las Vegas Convention and Visitors Authority)刊發的「二零零八年拉斯維加斯旅客特質研究」(2008 Las Vegas Visitor Profiles Study)，二零零八年當地旅客平均逗留3.5晚。與其他地區會議中心市場比較，澳門的會議場所規模仍然有限。澳門的最大會議場所位於二零零七年八年開始營業的澳門威尼斯人，擁有1,200,000平方呎的集會、會議及展覽場地。根據澳門特別行政區政府旅遊局的資料，由二零零四年至二零零八年，澳門舉行的集會及會議參加者人數複合年增長率達81.6%。儘管增幅可觀，但澳門於二零零八年款待的會議參加者仍不足400,000人。相反，據拉斯維加斯會議及旅客局的資料，當地同期的會議參加者共達5,900,000人。此外，香港旅遊發展局的資料顯示，香港以會展獎勵旅遊身份到訪留宿的人數在二零零八年合共約為1,200,000人。

根據統計局的資料，於截至二零零九年六月三十日止六個月，澳門共有730項會展獎勵旅遊活動在不同場地舉行，分別為694個集會／會議及36個展覽。盛事參加者達211,287人，有關參加者旅客平均逗留時間為2.0日。下表顯示由二零零四年至截至二零零九年六月三十日止六個月，澳門的會展獎勵旅遊活動及其參加者的人數：

	截至十二月三十一日止年度					截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
會展獎勵旅遊活動的人次.....	278	305	360	1,177	1,240	730
按年變動(%).....	—	9.7%	18.0%	227.0%	5.4%	—
會展獎勵旅遊活動參加者總數.....	33,501	43,531	57,089	301,979	364,320	211,287
按年變動(%).....	—	29.9%	31.1%	429.0%	20.6%	—

資料來源：統計局。

根據國家發展和改革委員會的「珠江三角洲地區改革發展規劃綱要」，該區將透過舉辦及向全球推廣的專門會議及展覽，並加強港澳、珠江三角洲的合作，促進會展業的增長。本公司預期未來的發展將可滙集優質住宿及其他消閒設施，從而令澳門晉身成為領先的會議獎勵旅遊中心。

行 業 概 覽

零售市場

澳門的零售市場正在增長，對當地經濟日趨重要。零售商受惠於澳門對奢侈品的稅務豁免（與香港類似，但與中國內地不同），以至澳門成為對中國內地旅客來說較吸引及相宜的消費地點。當地現有零售區總面積約1,643,000平方呎，包括以下各項：

開始營業年份	零售地點	物業	樓面平方呎 ⁽¹⁾
二零零七年	大運河購物中心	澳門威尼斯人	1,000,000
二零零八年	四季•名店	百利沙	211,000
二零零九年	新濠大道	新濠天地	175,000 ⁽²⁾
二零零九年	新八佰伴	新八佰伴	257,000

(1) 大運河購物中心及四季•名店的樓面平方呎為淨面積，新濠大道及新八佰伴的樓面平方呎為總面積。

(2) 包括第一、二期。目前，只有第一期開始營業(85,000平方呎)。第二期(90,000平方呎)預期在二零零九年十二月開業。

根據管理層的經驗，本公司認為路氹的綜合度假村建設將帶動零售消費，成效類近於拉斯維加斯（當地亦有開辦其威尼斯人大運河購物中心等綜合度假村及相關零售設施，繼而促進零售消費）。下表闡明由二零零四年至截至二零零九年六月三十日止六個月，澳門旅客購物消費開支總額的增長。

	截至十二月三十一日止年度					二零零四年 至 二零零八年 複合 年增長率	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年		
	(以百萬美元計，百分比除外)						
購物消費總額 ⁽¹⁾	1,409	1,457	1,906	2,224	2,638	17.0%	756

資料來源：統查局旅客消費調查。金額根據「[●]」所呈列的滙率從澳門元兌換。

(1) 統查局計算的購物消費包括對成衣、珠寶、當地食品、化粧品、電器、鞋、手袋、錢包及其他項目的消費。

根據統查局的旅遊統計，受旅客的大幅增長及由二零零四年起開發的拉斯維加斯形式娛樂場及綜合度假村刺激，購物開支總額由二零零四年約1,409,000,000美元增至二零零八年約2,638,000,000美元，複合年增長率為17.0%。

競爭

澳門的博彩營運商現時有六名承批人或獲轉批給人：

- VML，本公司的附屬公司，現時經營三個博彩場所，分別為澳門威尼斯人、澳門金沙及位於[百利沙]的百利沙娛樂場。
- 銀河，現時在澳門經營包括星際酒店等五個博彩場所，另正開發路氹城銀河大型娛樂場，與澳門威尼斯人毗鄰；
- 新濠博亞，現時經營三個博彩場所，包括新濠鋒及新濠天地，後者座落於澳門威尼斯人的對街；
- 美高梅金殿超濠股份有限公司，現時經營一個博彩場所美高梅金殿；
- 澳博，現時在澳門經營包括葡京及新葡京等20個博彩場所；及
- 永利澳門，現時經營一個博彩場所永利澳門。

行 業 概 覽

此外，部分上述博彩營運商已計劃或正開發項目，將會增加未來的娛樂場數目，令競爭加劇。澳門市場亦面對位於亞洲其他地區娛樂場及世界各地其他主要博彩中心的競爭。請參閱「風險因素 — 有關澳門博彩業的風險 — 本公司在澳門博彩業面對激烈競爭，可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績和現金流量造成重大不利影響」一節。本公司與其他營運商的物業與博彩業務規模比較呈列於下表：

營運商	娛樂場數目			博彩桌 ⁽¹⁾			角子機 ⁽²⁾		
	於十二月三十一日		於 二零零九年 六月三十日	於十二月三十一日		於 二零零九年 六月三十日	於十二月三十一日		於 二零零九年 六月三十日
	二零零七年	二零零八年		二零零七年	二零零八年		二零零七年	二零零八年	
VML	2	3	3	1,450	1,202	1,098	5,134	4,260	4,291
其他	26	28	29	2,925	2,815	3,292	8,133	7,596	9,218
總計	28	31	32	4,375	4,017	4,390	13,267	11,856	13,509

資料來源：博監局。

- (1) 包括貴賓房及中場客戶博彩桌。
- (2) 於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，VML分別擁有4,237部、3,445部及3,631部角子機，並設置於場地提供博彩服務。

根據下表所示的公開數據，本公司估計旗下三個現有澳門物業，於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月分別佔澳門博彩收益約23.9%及24.6%，上述佔有率高於本公司在澳門的數個競爭對手。

公司	截至二零零七年 十二月三十一日止年度		截至二零零八年 十二月三十一日止年度		截至二零零九年 六月三十日止六個月	
	博彩收益	%	博彩收益	%	博彩收益	%
	(以百萬美元計，百分比除外)					
VML	2,198	21.2%	3,246	23.9%	1,584	24.6%
其他	8,179	78.8%	10,350	76.1%	4,844	75.4%
總計	10,377	100.0%	13,596	100.0%	6,428	100.0%

資料來源：博監局。