



朝鲜英皇娱乐酒店标识牌为中文

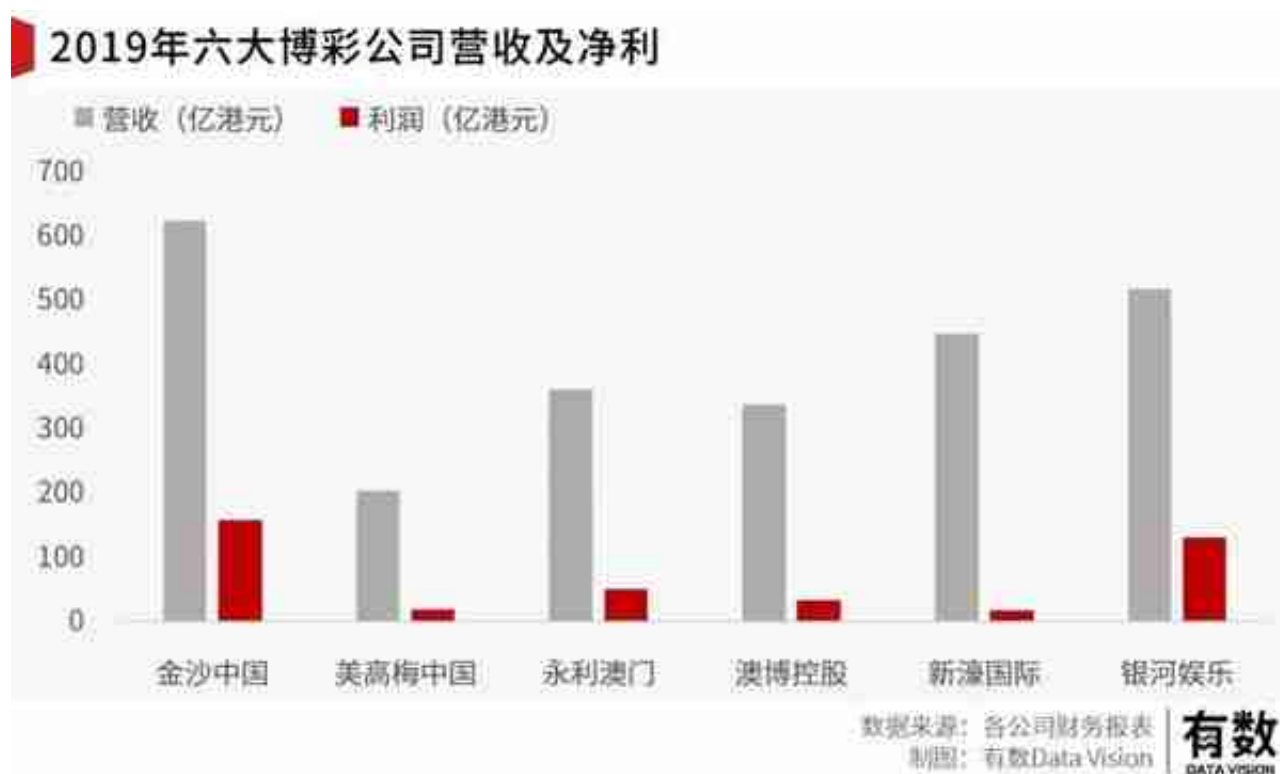
往来其中络绎不绝的赌客里，就有吉林延边州交通运输管理处原处长蔡豪文。这位处长在2005年落马，主要原因是一年内去朝鲜赌了27次，挥霍公款351万元。

这种级别的赌资去澳门，是进不去贵宾厅的。

01

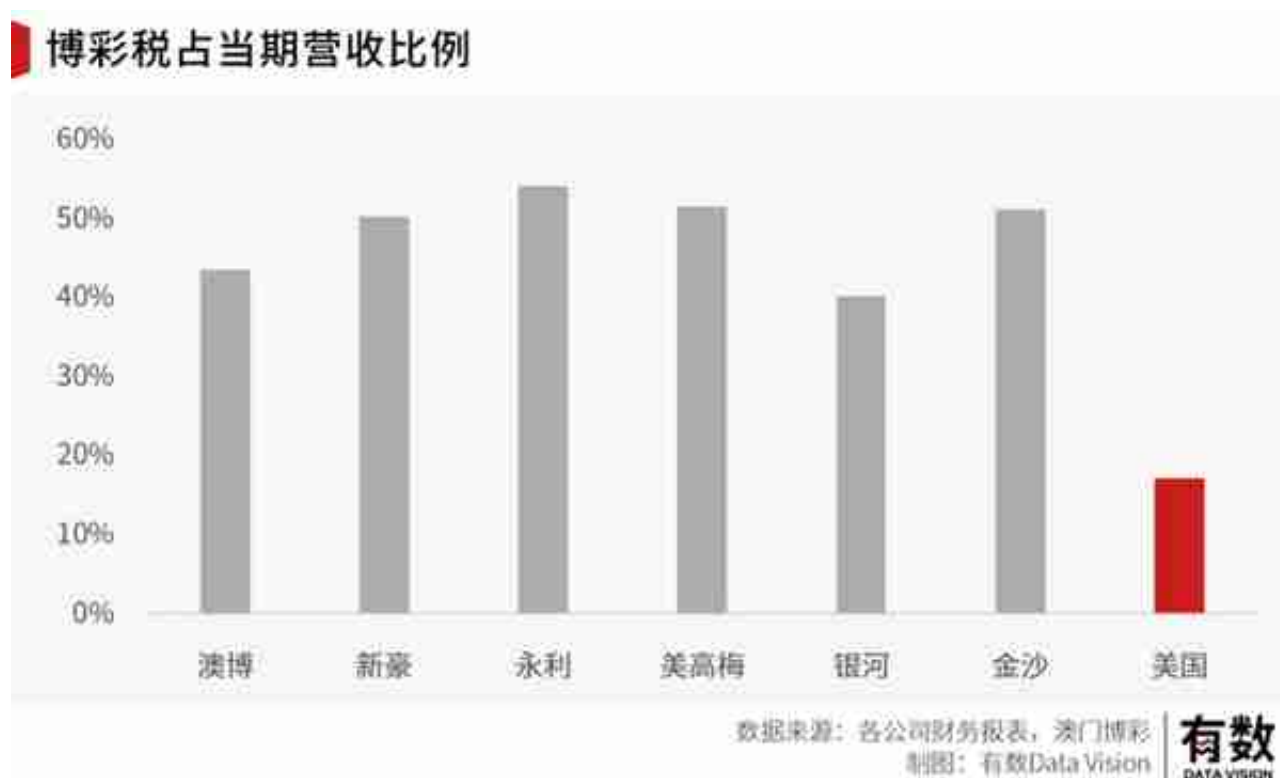
毛利台积电，净利富士康

去澳门旅游，最经济实惠的交通工具，是穿梭于市内各大赌场之间的免费“发财车”。



像银河娱乐，金沙中国这种优等生，能接待更多高净值内地赌客，净利率可以做到24.57%，其余的几家净利率都没超过20%。搞得赌博这种听起来就很暴利的行业，利润水平还比不上五大三粗的三一重工。

最惨的新濠国际，更是直接沦落到了富士康水平。



这其实是博彩的另一面——低成本的税收工具。

收税和做生意一样，是有成本的。同样收100块的税，直接收可能得花40块给税务系统发工资，但隐藏在商品里，成本可能就10块钱。

许多成瘾性商品/服务其实都扮演着税收工具的角色，最典型的的就是烈酒：

1767年，沙俄政府将伏特加的出售权承包给个人，承包者通过竞标选出，四年一换，政府则从中征收酒税。对沙俄政府来说，只需要向承包商收税就行了，征税成本非常低廉。

如果直接向老百姓收税，还需要搭配一个庞大的官僚系统，可能征100块钱的税，成本就得80块。而通过伏特加特许经营，老百姓在买酒的时候，不知不觉就把税纳了。

30年不到的时间，酒税收入就占了沙俄财政收入的33%，而征税成本只有1%。用1%的成本解决33%的财政收入，在封建时代几乎不可能找到更好的财源。

《让子弹飞》里的师爷说：“得钱之后，豪绅的钱如数奉还，百姓的钱，三七分成！”这里面，分给豪绅的钱，可以算作征税成本。

在朝鲜首都平壤的羊角岛饭店，就有朝鲜境内唯一的赌场和红灯区，只接待外宾，只能使用欧元、美元和人民币，既赚了外汇，又创造了财政收入，可谓双赢。

熟悉了这一点，就不难理解博彩业之于澳门的意义。



另一方面则是赌场用地的问题，整个澳门面积只有30平方公里，差不多只有1/3个浦东机场，赌场扩张势必会侵占土地。而澳门政府想要搞经济转型，稀缺的土地必然不会批给博彩业。

因此在澳门，赌场一方面贡献着大量的财政收入，然而在强监管之下，其收入的天花板几乎完全取决于监管政策。

在这种环境下，赌场想赚更多钱，只能指望赌客玩的更大一点。随便哪家赌场，赢钱的赌客都会得到免费的酒店房间，暗示多玩几天。如果输得太惨，赌场会贴心的帮你订好第二天最早的一班飞机。

03

扩张的困境

由于严格的监管和政府对社会问题的提防，全世界的赌场多多少少都有增长的焦虑。

最典型的是美国赌城拉斯维加斯，其所在的内华达州原本是禁赌的。1929年美国大萧条后，周边被沙漠覆盖的拉斯维加斯几乎无法发展任何产业，唯独一个西海岸交通要道还能拿的上台面。

无奈之下，州政府大胆押注几乎不需要任何产业基础的博彩业，成为了美国首个开放博彩业的州，最终大获成功。

然而此后博彩市场增长乏力，为了刺激游客来访，当地政府直接在1990年成立会展及观光局（LVCVA），亲自下场搞旅游。

理论上来说，一片沙漠也没什么好看的，隔三差五美国政府还在边上搞核弹试验。但美国人还是思想开放——领导一拍大腿，那咱就看核爆吧。



另一个转型方式是拥抱互联网，允许线上下注的英国博彩业，从传统的足球篮球橄榄球，到电子竞技英雄联盟CSGO；从赌比分赌冠军，到赌哪位球员首发登场、哪支队伍率先进球。只要赌民能想到的玩法，都找得到地方玩。

线上云下注，既摆脱了赌桌和地域的限制，同时也降低了大客户VIP厅收入过高的问题。

但对澳门来说，旅游业已经很成熟，没什么再开发的空间。线上展业则被政策禁止，所以网络上所有在线发牌的性感荷官，没有一个是正规的。

就算你是赌王何鸿燊的儿子，也得老老实实和其他赌场一起，抢一年不到两百张的赌桌额度。

尾声

和拉斯维加斯这种沙漠地区类似，既无产业基础，又无地理优势的澳门选择博彩业，实属无奈之举。

从投资角度看，褪去七八十年代的传奇色彩，受到高强度监管的六大赌场，并不是什么特别性感的生意。

不过，我们换一个思路——如果炒股也是一种赌博，那么一下就豁然开朗了。毕竟每一只上市的股票都是一张赌台，没钱赌还可以融资融券嘛。

在自家场子上市的香港交易所，2021年营收194亿港币，净利润高达125亿，净利率64.16%，市值超过4000亿港币。

这才符合我们想像中赌场的业绩。



李康平

在过去的财报中，我们也可以看到未来。

添加微信请备注来源
公司、职务和姓名

