



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

美高梅中國控股有限公司

MGM China Holdings Limited

股份編號： 2282 主板

公開發售價

HK\$ 12.36-15.34

博彩

背景/業務

美高梅中國的附屬公司美高梅金殿乃大中華地區領先的娛樂場博彩渡假村開發商、擁有人及經營者之一，並持有六項於澳門的博彩批給／轉批給之一。根據博監局數據，截至2010年12月止月份，就收入而言，美高梅中國於澳門的33家娛樂場約佔11.4%的市場份額。目前，美高梅中國擁有及經營澳門美高梅（一座位於澳門半島上的豪華綜合娛樂場渡假村）。此外，美高梅中國亦於澳門其他娛樂場博彩業務發展主要區域路氹尋找增長機會。美高梅中國已於路氹物色一幅佔地約17.8英畝的土地，已經向澳門政府提交取得該幅土地租賃權的申請。美高梅中國正等待此項申請的批准。

緊隨全球發售完成後，美高梅中國的控股股東將為美高梅國際酒店集團（擁有美高梅中國已發行股本51%的權益），而何超瓊及其受控公司將為美高梅中國的主要股東（假設超額配股權未獲行使則擁有美高梅中國已發行股本29%的權益）。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(千港元)	2008	2009	2010
收益	6,603,357	7,455,854	12,126,848
其他收入及收益	313,100	271,232	307,880
除稅前溢利	(296,477)	(166,473)	1,566,327
年度／期內溢利	(296,663)	(167,131)	1,566,035
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	0.08 - 0.08	港元	
2010年歷史市盈率	30.0 - 37.2倍		
保薦人／牽頭經辦人	摩根大通，摩根士丹利，美銀美林		

投資評級釋義：投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠之其他來源。然而，此等資料並未經本公司核實，本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立證券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立證券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本報告所載之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限。本公司建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 (852) 2277 6666

經輝立申請截止認購日期

5月25日(三)下午2:30

NEW 全數付款電子帳單客戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單客戶：收取\$60手續費

孖展融資：一律\$100手續費

基本資料

發行股數	760,000,000 股 公開發售: 76,000,000 股 配售: 684,000,000 股
集資淨額	\$ 100.409 億港元(HK\$13.85 計算)
市值	HK\$46,968 - 58,292 百萬港元
公開發售日	2011年5月23日至2011年5月26日
公開發售結果	6月2日
9成孖展息率及計息日	1.28 - 1.5% (7日息)
NEW 5成及7成孖展息	一律1.18% (只適用於100,000股或以下)
上市日	6月3日
每手股數	400股

主要風險因素

1. 澳門及亞洲其他地方面對激烈競爭；
2. 業務對經濟低迷、經濟上的不確定因素及影響自主性質消費者開支的其他因素特別敏感；
3. 目前所有的現金流量依賴美高梅中國於澳門的單一物業；
4. 2008年及2009年錄得淨流動負債。

集資用途

(百分比)

- | | |
|--------------------------------|------|
| 1. 用於償還收購票據下美高梅中國對金殿超濠有限公司的債項。 | 100% |
|--------------------------------|------|

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。