

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

SANDS CHINA LTD.
金沙中國有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：1928)

**截至二零二五年十二月三十一日止年度
初步全年業績公告、
建議末期股息
及
暫停辦理股份過戶登記手續**

1. 財務業績摘要	1
2. 主席報告書	2
3. 概覽及業務最新資訊	4
4. 管理層的討論與分析	5
5. 財務業績	17
6. 於澳門披露的財務業績	35
7. 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍	35
8. 企業管治	35
9. 建議末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續	37
10. 於聯交所及本公司網站刊載全年業績	38

除文義另有所指外，本公告使用但並無另外界定的詞彙，具有本公司二零二四年年度報告及／或二零二五年中期報告所賦予的涵義。

1. 財務業績摘要

- 本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的淨收益總額為7,440,000,000美元(57,910,000,000港元)，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的7,080,000,000美元(54,990,000,000港元)增加5.1%。
- 本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的利潤為896,000,000美元(6,970,000,000港元)，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的1,050,000,000美元(8,120,000,000港元)減少14.3%。
- 本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA為2,310,000,000美元(17,990,000,000港元)，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的2,330,000,000美元(18,090,000,000港元)減少0.7%。

美元金額採用1.00美元兌7.7809港元(二零二四年：1.00美元兌7.7664港元)的匯率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

2. 主席報告書

各位股東：

本人謹代表金沙中國有限公司董事會，欣然提供本公司於二零二五年財務及經營業績的最新資訊以及於年內執行策略目標的情況。

創辦人Sheldon G. Adelson先生率先發展澳門路氹金光大道，帶領本公司及彼所創立的團隊迅速及領先於市場於澳門發展自立的世界級綜合度假村。Adelson先生對致力於澳門積極進取尋求多元化及投資非博彩設施的決心堅定不移，彼亦堅信中美之間在開誠佈公的對話及互相尊重的前提下建立穩固及健康的關係。本公司在董事會及Adelson家族的持續支持下，繼續實現Adelson先生的願景及承諾，包括透過額外投資以促進澳門多元化，以承其遺志。

澳門的旅遊及旅遊業消費於二零二五年持續增長。於二零二五年的訪澳人數超過40,000,000人次，而於二零二四年則約為35,000,000人次，於二零二三年約為28,000,000人次。

旅遊及旅遊業消費增長為本公司於二零二五年於澳門的營運帶來積極作用。本公司的淨收益總額為7,440,000,000美元，較二零二四年的7,080,000,000美元上升5.1%。我們於二零二五年錄得2,310,000,000美元的經調整物業EBITDA，較二零二四年的2,330,000,000美元的經調整物業EBITDA下降0.7%。經調整物業EBITDA的下降反映二零二五年的營運及營銷開支較二零二四年更高。

於二零二三年澳門倫敦人開幕後，我們於二零二四年間及二零二五年上半年完成澳門倫敦人的後期工程。澳門倫敦人的特色旅遊景點多不勝數，亦具有與別不同的餐飲、零售及娛樂選擇。澳門倫敦人的全新套房產品反映我們致力打造獨特酒店款待體驗並為我們發展的綜合度假村中最美輪美奐且尊貴不凡的住宿體驗。我們相信，澳門倫敦人的旅遊選擇將令澳門及路氹金光大道煥然一新，亦令澳門更添旅遊魅力。

本公司於二零二三年初開始十年期博彩經營批給，並於二零二四年及二零二五年間於澳門進行大量資本投資。我們感恩有機會繼續履行數十年間就提升澳門旅遊魅力並支持其發展為世界旅遊中心作出投資的承諾。我們已投資約17,000,000,000美元，以實踐協助澳門經濟多元化發展以及持續躍升為亞洲領先休閒及商務旅遊目的地的承諾。我們的投資項目包括超過10,000間酒店客房及套房、約2,100,000平方呎的零售購物中心及超過1,600,000平方呎的會展獎勵旅遊場地。

本公司對澳門的未來仍然充滿信心，並視澳門為增添資本投資的理想市場。我們承諾至二零三二年的目前批給期間內在澳門進行約4,500,000,000美元的資本及營運投資。我們的財政實力將使我們能夠繼續投資我們領先市場的資產，同時隨著現金流量增長而增加向股東分派的股息。

訪客人次之增長於二零二五年間對市場構成正面影響。隨著在澳門及大灣區的可觀基礎建設投資持續使該地區受益，我們相信澳門市場將受惠於旅遊及旅遊業消費的進一步增長。

我們對於能夠持續為澳門成功實現經濟多元化的重要目標、支持本地業務增長、透過我們的金沙中國學院(Sands China Academy)為本地居民提供有意義的事業發展機會，以及協助其發揮最大潛力成為亞洲首屈一指的休閒及商務旅遊目的地等重大目標出一分力，實在深感榮幸。

金沙中國超過27,000名克盡己職的團隊成員是造就我們本年度多項輝煌成就的功臣。本人感謝所有團隊成員的努力，並期望彼等在未來繼續為我們作出貢獻。

金沙中國的業務策略一向直接到位：透過本公司的綜合度假村業務模式及世界級設施的優勢以助澳門多元化發展，繼續落實旗下路氹金光大道發展計劃。隨著澳門旅遊及旅遊業消費增長取得進展，有關努力將帶動金沙中國取得領先市場的收益及現金流量。

我們對未來充滿信心。隨著未來幾年亞洲的經濟增長、財富創建及對旅遊和娛樂的需求上升持續，我們將受惠於我們傲視同儕的投資及無可比擬的規模，並具有強勁的內部增長前景。我們期待於即將舉行的金沙中國股東週年大會上，與閣下及其他持份者共享本公司的豐碩成果。

謹此向閣下對本公司的信任再次致以由衷謝意。

羅伯特•戈德斯坦(Robert Glen Goldstein)

董事會主席

二零二六年二月十三日

3. 概覽及業務最新資訊

概覽及前景

澳門政府公佈截至二零二五年十二月三十一日止年度的中國內地訪澳旅客總數較二零二四年同期增加約18.5%。澳門政府亦公佈截至二零二五年十二月三十一日止年度的博彩毛收入較二零二四年同期增加約9.1%。

開發項目

澳門倫敦人二期工程主要包括改建澳門喜來登大酒店為倫敦人名匯、升級博彩區，以及增加景點、餐飲、零售及娛樂選擇。澳門喜來登大酒店改建為倫敦人名匯標誌著澳門首家萬豪國際豪華精選酒店的落成，工程已於二零二五年四月初完工，合共提供2,405間客房及套房。

4. 管理層的討論與分析

本公司現有業務

本公司的業務包括澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮、澳門金沙以及支援該等物業的其他業務，包括往來香港與澳門的「金光飛航」高速渡輪服務。下表列出本公司現有業務於二零二五年十二月三十一日的數據：

	澳門 威尼斯人	澳門 倫敦人	澳門 巴黎人	澳門 百利宮	澳門 金沙	總數
開幕日期	二零零七年 八月	二零一二年 四月 ⁽ⁱ⁾	二零一六年 九月	二零零八年 八月 ⁽ⁱⁱ⁾	二零零四年 五月	
酒店客房及套房	2,841	4,426	2,333	649	238	10,487
御匾會套房	64	—	208	—	51	323
御匾豪園	—	—	—	19	—	19
會展獎勵旅遊 (平方呎)	1,200,000	358,000	62,000	12,000	—	1,632,000
劇院(座位)	1,800	1,701	1,200	—	650	5,351
綜藝館(座位)	14,000	6,000	—	—	—	20,000
零售總面積 (平方呎)	960,000	518,000	297,000	262,000	35,000	2,072,000
門店數目	359	172	101	136	9	777
餐廳食肆數目	66	51	23	10	10	160
博彩設施總面積 (平方呎) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	503,000	400,000	272,000	108,000	176,000	1,459,000
博彩單位 ^(iv) ：						
博彩桌	659	500	255	106	160	1,680
角子機	1,137	1,285	1,008	13	257	3,700

(i) 澳門倫敦人包括康萊德大樓、瑞吉大樓、貝凱樓及邦德樓(原喜來登浩天樓及宏地樓)。澳門康萊德酒店及澳門瑞吉酒店分別於二零一二年四月及二零一五年十二月開幕。位於康萊德大樓的澳門倫敦人酒店及位於瑞吉大樓的倫敦人御園分別於二零二一年一月及二零二一年九月開幕。澳門喜來登大酒店改建為倫敦人名匯的工程已於二零二五年第二季度完工。

(ii) 澳門百利宮包括分別於二零零八年八月及二零二零年十月開幕的澳門四季及四季名薈。

(iii) 包括合共約115,000平方呎的博彩後勤區。

(iv) VML現獲准經營(最多)1,680張博彩桌及3,700部角子機。

經營業績

截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較

淨收益

本公司的淨收益包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		百分比變動 以百萬美元計
	二零二五年	二零二四年	
娛樂場	5,583	5,346	4.4%
客房	853	774	10.2%
購物中心	521	493	5.7%
餐飲	270	260	3.8%
會議、渡輪、零售及其他	216	207	4.3%
<hr/>		<hr/>	<hr/>
淨收益總額	7,443	7,080	5.1%
<hr/>		<hr/>	<hr/>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，淨收益總額為7,440,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的7,080,000,000美元增加5.1%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場淨收益為5,580,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的5,350,000,000美元增加4.4%。有關增加乃主要由於澳門倫敦人的桌面博彩及角子機收入以及轉碼贏額百分比增加，部分被非轉碼贏額百分比及角子機贏款率減少所抵銷。

下表概述本公司的娛樂場業務業績：

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年
 以百萬美元計 變動

澳門威尼斯人

娛樂場淨收益總額	2,146	2,282	(6.0)%
非轉碼入箱數目	9,549	9,299	2.7%
非轉碼贏額百分比	23.2%	24.7%	(1.5)點
轉碼金額	4,130	3,701	11.6%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.77%	4.43%	(0.66)點
角子機收入總額	5,784	5,946	(2.7)%
角子機贏款率	3.6%	3.8%	(0.2)點

澳門倫敦人

娛樂場淨收益總額	1,946	1,462	33.1%
非轉碼入箱數目	8,638	6,791	27.2%
非轉碼贏額百分比	22.7%	21.5%	1.2點
轉碼金額	9,657	7,633	26.5%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.41%	3.34%	0.07點
角子機收入總額	8,268	6,057	36.5%
角子機贏款率	3.8%	3.8%	—點

澳門巴黎人

娛樂場淨收益總額	657	740	(11.2)%
非轉碼入箱數目	3,067	3,768	(18.6)%
非轉碼贏額百分比	21.2%	20.9%	0.3點
轉碼金額 ⁽ⁱⁱ⁾	709	244	190.6%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	4.25%	(7.82)%	12.07點
角子機收入總額	3,812	3,461	10.1%
角子機贏款率	3.7%	4.1%	(0.4)點

澳門百利宮

娛樂場淨收益總額	569	572	(0.5)%
非轉碼入箱數目	2,832	2,784	1.7%
非轉碼贏額百分比	22.2%	24.3%	(2.1)點
轉碼金額	6,754	9,311	(27.5)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.35%	2.03%	1.32點
角子機收入總額	67	57	17.5%
角子機贏款率	2.3%	3.4%	(1.1)點

澳門金沙

娛樂場淨收益總額	265	290	(8.6)%
非轉碼入箱數目	1,561	1,597	(2.3)%
非轉碼贏額百分比	15.3%	16.6%	(1.3)點
轉碼金額	126	131	(3.8)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	5.19%	4.40%	0.79點
角子機收入總額	2,667	2,152	23.9%
角子機贏款率	2.7%	3.0%	(0.3)點

(i) 與預期轉碼贏額百分比3.30%比較(按未計折扣、佣金、與本公司會籍計劃有關的遞延收益以及分配有關向客戶免費提供貨品及服務的娛樂場收益計算)。

(ii) 自二零二四年三月開始按需求提供轉碼桌。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，客房收益為853,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的774,000,000美元增加10.2%。該增加乃主要由於入住率增加及每間可供入住客房收益增加，部分被因與喜來登大樓改建為倫敦人名匯相關的翻新工程導致可供入住客房減少所抵銷，該工程已於二零二五年四月完工。

下表概述本公司的客房業務業績：

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 **二零二四年** **變動**
 除日均房費及每間可供入住客房收益外，
 以百萬美元計

澳門威尼斯人

客房收益總額	208	210	(1.0)%
入住率	98.8%	98.1%	0.7點
日均房費(以美元計)	200	203	(1.5)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	198	199	(0.5)%

澳門倫敦人

客房收益總額	375	302	24.2%
入住率	96.3%	96.4%	(0.1)點
日均房費(以美元計)	269	216	24.5%
每間可供入住客房收益(以美元計)	259	208	24.5%

澳門巴黎人

客房收益總額	137	137	—%
入住率	98.8%	97.3%	1.5點
日均房費(以美元計)	150	153	(2.0)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	149	149	—%

澳門百利宮

客房收益總額	115	107	7.5%
入住率	94.4%	91.1%	3.3點
日均房費(以美元計)	503	486	3.5%
每間可供入住客房收益(以美元計)	475	443	7.2%

澳門金沙

客房收益總額	18	18	—%
入住率	99.0%	99.0%	—點
日均房費(以美元計)	171	174	(1.7)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	169	172	(1.7)%

截至二零二五年十二月三十一日止年度，購物中心收益為521,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的493,000,000美元增加5.7%。該28,000,000美元的增幅乃主要由於超額租金增加20,000,000美元，基本租金增加4,000,000美元，以及管理費及徵費收益相關收益增加4,000,000美元所致。

下表概述本公司於路氹的購物中心業務業績：

	二零二五年	二零二四年	變動 除每平方呎金額外，以百萬美元計
截至十二月三十一日止年度			
威尼斯購物中心			
購物中心收益總額	254	230	10.4%
購物中心可出租總面積(平方呎)	829,872	822,424	0.9%
租用率	89.9%	85.7%	4.2點
每平方呎基本租金(以美元計)	284	290	(2.1)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,894	1,581	19.8%
倫敦人購物中心⁽ⁱⁱ⁾			
購物中心收益總額	92	77	19.5%
購物中心可出租總面積(平方呎)	518,138	566,251	(8.5)%
租用率	78.6%	72.7%	5.9點
每平方呎基本租金(以美元計)	184	163	12.9%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,589	1,457	9.1%
巴黎人購物中心⁽ⁱⁱ⁾			
購物中心收益總額	19	27	(29.6)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	256,825	296,818	(13.5)%
租用率	71.9%	69.4%	2.5點
每平方呎基本租金(以美元計)	79	99	(20.2)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	458	489	(6.3)%
四季名店⁽ⁱⁱ⁾			
購物中心收益總額	155	158	(1.9)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	248,304	261,898	(5.2)%
租用率	95.0%	96.5%	(1.5)點
每平方呎基本租金(以美元計)	620	636	(2.5)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	4,375	5,379	(18.7)%

本表不包括我們於澳門金沙零售店舖的業績。

(i) 租戶每平方呎銷售額乃按連續12個月的已報可比較銷售額的總額除以同期可比較平方呎。

(ii) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，倫敦人購物中心、巴黎人購物中心及四季名店分別約有49,000、40,000及14,000平方呎的空間從各自可出租總面積中移除，乃由於該等空間已退出市場且不再出租。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，餐飲收益為270,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的260,000,000美元增加3.8%。該增加主要由於自二零二四年九月起多個新場地開業，部分被其他店舖的業務量減少所抵銷。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益為216,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的207,000,000美元增加4.3%。該增加乃主要由於豪華轎車服務收益增加5,000,000美元、娛樂收益增加3,000,000美元、會議收益增加3,000,000美元、零售收益增加2,000,000美元及渡輪收益增加1,000,000美元，部分被展覽收益減少5,000,000美元所抵銷。

經營開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，經營開支為6,210,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的5,710,000,000美元增加8.7%。經營開支增加主要由於娛樂場開支增加311,000,000美元，企業開支增加40,000,000美元，折舊及攤銷增加38,000,000美元，以及外匯虧損增加33,000,000美元。

娛樂場開支增加311,000,000美元主要由於博彩稅176,000,000美元(與博彩毛收入增加一致)以及工資及相關開支增加65,000,000美元以及娛樂場營銷開支增加37,000,000美元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，企業開支為202,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的162,000,000美元增加24.7%。該增加主要由於收益上升導致專利費增加及因二零二五年十月NBA中國賽導致企業品牌推廣成本增加。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為792,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的754,000,000美元增加5.0%。該增加主要由於二零二四年及二零二五年間投入服務的新資產導致折舊增加112,000,000美元，主要與澳門倫敦人二期及威尼斯人綜藝館有關，部分被二零二四年及二零二五年全年已悉數折舊的資產(包括有關澳門倫敦人二期已悉數折舊的喜來登相關資產)導致的折舊減少81,000,000美元所抵銷。

經調整物業EBITDA⁽ⁱ⁾

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	百分比變動
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人	946	1,093	(13.4)%
澳門倫敦人	778	543	43.3%
澳門巴黎人	218	297	(26.6)%
澳門百利宮	313	321	(2.5)%
澳門金沙	31	56	(44.6)%
渡輪及其他業務	26	19	36.8%
經調整物業EBITDA總額	2,312	2,329	(0.7)%

(i) 經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、物業及設備的減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息收入、融資成本、修改或提前償還債項的收益或虧損、衍生金融工具的公允值收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤或虧損。管理層利用經調整物業EBITDA來比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。綜合度假村公司歷年來將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽其物業業務，綜合度假村公司(包括本集團)歷年來於其經調整物業EBITDA計算中，剔除例如開業前開支及企業開支等與管理特定物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為替代按國際財務報告會計準則釐定的利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或替代按國際財務報告會計準則釐定來自經營業務的現金流量(作為流動資金的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款、償還債項本金及所得稅，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量指標作直接比較。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，經調整物業EBITDA為2,310,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的2,330,000,000美元減少0.7%。儘管收益及我們的博彩毛收入市場份額有所增長，但我們為吸引客戶到訪我們的物業，產生了更高的銷售及營銷成本，並就競爭環境增加了工資成本，導致經調整物業EBITDA總體下降。

融資成本

下表概述有關融資成本的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二五年	二零二四年	百分比變動
	以百萬美元計		
利息及其他融資成本	369	431	(14.4)%
減：資本化利息	(3)	(7)	(57.1)%
 融資成本淨額	 366	 424	 (13.7)%

截至二零二五年十二月三十一日止年度，經扣除資本化金額後的融資成本為366,000,000美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為424,000,000美元。利息及其他融資成本減少58,000,000美元主要由於加權平均借貸結餘總額及加權平均利率減少。

加權平均借貸總額減少主要由於於二零二五年三月全數償還了1,060,000,000美元的LVS定期貸款未償付本金所致。加權平均利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的4.9%減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的4.5%，主要由於二零二五年三月償還LVS定期貸款所致的利息節省、二零二四年SCL定期貸款融資的利率較已償還的二零二五年優先票據為低、二零二四年訂立的額外跨貨幣利率掉期所帶來的較高利率利益，以及優先票據的利率於二零二四年二月因信貸評級調升而減少25個基點。

加權平均利率按照總利息開支(包括遞延融資成本攤銷、備用費及其他融資成本及資本化利息)及加權平均借貸總額(包括租賃負債)計算。博彩牌照負債及特許經營負債的估算利息開支及相關負債結餘不計入該計算。

年內利潤

截至二零二五年十二月三十一日止年度的利潤為896,000,000美元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的1,050,000,000美元減少14.3%。

流動資金、財務及資本資源

我們透過經營業務產生的現金及債務融資為營運及資本開支提供資金。於二零二五年十二月三十一日的非受限制現金及現金等價物總額為1,510,000,000美元。該等現金及現金等價物主要以港元、美元及澳門元持有。

LVS定期貸款

於二零二五年三月二十七日，本公司自願於二零二八年七月十一日到期前全數償還LVS定期貸款。還款包括本金及累計利息合共1,070,000,000美元。

二零二四年SCL信貸融資

於二零二五年十二月三十一日，本公司已遵守二零二四年SCL信貸融資的所有債務契諾。

二零二四年SCL定期貸款融資

於二零二五年六月五日，本公司根據二零二四年SCL定期貸款融資提取12,750,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為1,640,000,000美元)。於二零二五年六月十一日，提取所得款項加上庫存現金用於全額贖回二零二五年八月八日到期的二零二五年優先票據的未償付本金總額1,630,000,000美元及支付應計利息。

根據二零二四年SCL定期貸款融資，本公司須支付中期季度攤銷款項96,000,000港元(約12,000,000美元)。

二零二四年SCL定期貸款融資項下的借貸按香港銀行同業拆息加年利率1.65%(截至二零二五年十二月三十一日約為4.73%)計息。

二零二四年SCL循環融資

截至二零二五年十二月三十一日，本公司在二零二四年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為19,500,000,000港元(約2,510,000,000美元)。

於二零二六年一月二日，本公司根據二零二四年SCL循環融資提取6,200,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為797,000,000美元)，所得款項加上庫存現金已用於償還於二零二六年一月八日到期的二零二六年優先票據的未償付本金總額800,000,000美元及支付應計利息。

二零二四年SCL循環融資項下的借貸按香港銀行同業拆息另加經參考所界定的綜合槓桿比率後所釐定的息差(於二零二六年一月提取循環時為年利率2.50%)計算得出的利率計息。交易時的全包費率約為5.12%。本公司亦須每年支付二零二四年SCL信貸融資項下未提取款項0.60%的承諾費及其他常規費用。

二零二四年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額於提取後為13,300,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為1,710,000,000美元)。

現金流量—摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年
以百萬美元計

經營活動所產生的現金淨額	2,105	2,072
投資活動所用現金淨額	(512)	(810)
融資活動所用現金淨額	(2,056)	(658)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(463)	604
年初的現金及現金等價物	1,970	1,361
匯率對現金及現金等價物的影響	(2)	5
年末的現金及現金等價物	<u>1,505</u>	<u>1,970</u>

現金流量—經營活動

截至二零二五年十二月三十一日止年度，經營活動所產生的現金淨額為2,110,000,000美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為2,070,000,000美元。我們的大部分經營現金流量來自娛樂場、購物中心及酒店業務。經營活動所產生的現金淨額2,110,000,000美元乃主要由於營運資金變動前的經營現金流量2,120,000,000美元以及營運資金利益2,000,000美元，部分被年內支付所得稅12,000,000美元所抵銷。

現金流量—投資活動

截至二零二五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為512,000,000美元，主要由於資本開支553,000,000美元，部分被已收利息41,000,000美元所抵銷。截至二零二五年十二月三十一日止年度的資本開支包括澳門倫敦人的310,000,000美元、澳門威尼斯人的185,000,000美元、澳門巴黎人的23,000,000美元、澳門金沙的21,000,000美元，以及主要用於澳門百利宮的本公司其他業務的14,000,000美元。

現金流量—融資活動

截至二零二五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為2,060,000,000美元，主要由於償還LVS定期貸款1,060,000,000美元、悉數贖回二零二五年優先票據1,630,000,000美元、償還二零二四年SCL定期貸款融資項下的24,000,000美元、支付股息518,000,000美元、支付利息381,000,000美元、就提取二零二四年SCL定期貸款融資支付融資成本26,000,000美元、支付其他金融負債35,000,000美元及支付與租賃負債有關的23,000,000美元，部分被提取二零二四年SCL定期貸款融資1,640,000,000美元所抵銷。

資本開支

下表載列本公司的資本開支(不包括資本化利息及應付工程款項)：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	以百萬美元計	
澳門威尼斯人	185	260
澳門倫敦人	310	540
澳門巴黎人	23	39
澳門百利宮	13	13
澳門金沙	21	16
渡輪及其他業務	1	3
資本開支總額	553	871

資本承擔

於報告期末已訂約但未確認為負債的物業及設備的資本開支如下：

	十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	以百萬美元計	
已訂約但未撥備	367	229

承諾投資

根據批給，VML承諾於澳門作出(或促使獲作出)最少35,840,000,000澳門元(約4,470,000,000美元)的投資。其中，33,390,000,000澳門元(約4,170,000,000美元)須投資於非博彩項目。該等投資須於二零三二年十二月前完成。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團已就該等項目投入約5,800,000,000澳門元(約723,000,000美元)。澳門政府於二零二五年五月及二零二四年七月進行審核，並分別於二零二五年及二零二四年十一月發佈結果，審批並確認該年度金額為批給項下的合資格支出。澳門政府每年進行審核，以確認上一年度的合資格批給投資。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已投入約2,520,000,000澳門元(約315,000,000美元)；然而，截至本公告日期，二零二五年投資的審核程序尚未開始，且批給項下最終確認為合資格支出的金額可能有別於上述根據審核結果報告的金額。

股息

於二零二六年二月十三日，董事會建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股0.50港元(約0.064美元)，惟須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准。根據於二零二六年一月三十一日的已發行股份，將分派的末期股息總額估計約為4,050,000,000港元(按二零二六年一月三十一日的匯率計算，約518,000,000美元)。

或然負債

本集團於日常業務過程中產生或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出估計。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，該等訴訟與索償將不會對我們的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。

5. 財務業績

以下載有本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績連同相應年度的比較數字：

綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度 二零二五年	二零二四年 除每股數據外， 以百萬美元計
淨收益	3	7,443	7,080
博彩稅		(2,870)	(2,694)
僱員福利開支		(1,325)	(1,223)
折舊及攤銷	3	(792)	(754)
已消耗存貨		(110)	(89)
其他開支、收益及虧損	4	(1,115)	(954)
經營利潤		1,231	1,366
利息收入		36	67
經扣除資本化金額後的融資成本	5	(366)	(424)
提前償還債項的收益	12	—	1
除所得稅前利潤		901	1,010
所得稅(開支)/利益	6	(5)	35
本公司權益持有人 應佔年內利潤		896	1,045
每股盈利			
— 基本	7	11.08美仙	12.91美仙
— 攤薄	7	11.08美仙	12.91美仙

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度
 二零二五年 二零二四年
 以百萬美元計

本公司權益持有人應佔年內利潤	896	1,045
其他全面(開支)/收益		
會於其後重新分類至損益的項目：		
外幣對沖調整	(22)	(23)
停止對沖會計後由對沖儲備重新分類至損益的淨虧損	6	—
不會於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	(1)	4
本公司權益持有人 應佔年內全面收益總額	879	1,026

綜合資產負債表

十二月三十一日
 二零二五年 二零二四年
 附註 以百萬美元計

資產		
非流動資產		
投資物業淨額	490	528
物業及設備淨額	7,449	7,691
無形資產淨額	445	438
預付款項及其他資產淨額	87	101
其他應收款項	1	1
受限制銀行存款	125	125
 非流動資產總額	 8,597	 8,884
 流動資產		
預付款項及其他資產淨額	103	99
存貨	31	28
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	335	188
現金及現金等價物	1,505	1,970
 流動資產總額	 1,974	 2,285
 資產總額	 10,571	 11,169

十二月三十一日
 二零二五年 二零二四年
 附註 以百萬美元計

權益

本公司權益持有人應佔資本及儲備

股本	81	81
儲備	1,320	950

權益總額

1,401	1,031
-------	-------

負債

非流動負債

貿易應付賬款及其他應付款項	11	598	589
借貸	12	6,224	6,520
遞延所得稅負債		29	36

非流動負債總額

6,851	7,145
-------	-------

流動負債

貿易應付賬款及其他應付款項	11	1,434	1,342
即期所得稅負債	6	12	12
借貸	12	873	1,639

流動負債總額

2,319	2,993
-------	-------

負債總額

9,170	10,138
-------	--------

權益及負債總額

10,571	11,169
--------	--------

流動負債淨額

(345)	(708)
-------	-------

資產總額減流動負債

8,252	8,176
-------	-------

財務資料附註

1. 一般資料

本公司於二零零九年七月十五日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司於開曼群島的註冊辦事處位於Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman, KY1-9008, Cayman Islands。本公司於香港的主要營業地點為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1916室。

Las Vegas Sands Corp. (「LVS」)為本公司的最終控股公司，該公司於美國內華達州註冊成立，在紐約證券交易所上市。

本公司的股份於二零零九年十一月三十日在聯交所主板上市。

除另行說明者外，本綜合財務報表以百萬美元(「百萬美元」)呈列。

若干上一期間的比較數據已重新分類以符合本期間的呈列方式。先前與其他應收款項歸類的35,000,000美元非流動預付款項已與其他資產重新歸類，並呈列為非流動「預付款項及其他資產淨額」。先前與貿易應收賬款及其他應收款項歸類的99,000,000美元流動預付款項已與其他資產重新歸類，並呈列為流動「預付款項及其他資產淨額」。

近期發展

澳門政府公佈截至二零二五年十二月三十一日止年度的中國內地訪澳旅客總數較二零二四年同期增加約18.5%。澳門政府亦公佈截至二零二五年十二月三十一日止年度的博彩毛收入較二零二四年同期增加約9.1%。

澳門倫敦人二期工程主要包括改建澳門喜來登大酒店為倫敦人名匯、升級博彩區，以及增加景點、餐飲、零售及娛樂選擇。澳門喜來登大酒店改建為倫敦人名匯標誌著澳門首家萬豪國際豪華精選酒店的落成，工程已於二零二五年四月初完工，合共提供2,405間客房及套房。

流動性風險更新

於二零二五年十二月三十一日，本集團流動負債淨額為345,000,000美元，主要來自二零二六年一月八日到期的二零二六年優先票據項下800,000,000美元的未償付本金，於到期時已通過提取二零二四年SCL循環融資項下6,200,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為797,000,000美元)的所得款項及庫存現金全數償還。二零二四年SCL循環融資項下於二零二六年一月提取的金額分類為非流動負債。

按照截至二零二五年十二月三十一日無限制現金1,510,000,000美元，加上提取二零二四年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額後的13,300,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為1,710,000,000美元)，本集團擁有充足的流動性以償還到期借款及利息。

2. 重大會計政策以及會計政策及披露的變動

本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則按歷史成本基準編製，惟現金結算以股份為基礎的獎勵的金融負債及衍生金融工具，則按公允值計算。此外，綜合財務報表載有上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

年內，一項國際財務報告會計準則的新修訂本開始生效，而本集團亦於彼等生效日期採納此等準則的新修訂本。採納此準則的修訂本對本集團經營業績及財務狀況並無構成重大影響。

已頒佈但並未生效的新訂及經修訂準則

本集團並無提早採納於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已頒佈但並未生效的新訂及經修訂準則。本集團已開始評估經修訂準則對本集團的影響，但尚未能指出採納新訂及經修訂準則對本集團之經營業績及財務狀況會否帶來任何重大影響。有關即將生效的新訂國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露的評估，請參閱以下詳情。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露載列有關財務報表的呈列及披露的規定，將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。此項新訂的國際財務報告準則雖然承繼國際會計準則第1號的多項規定，但引入新規定，以於損益表呈列指定類別及界定小計；於財務報表附註中披露管理層界定的績效計量(「績效計量」)，並改善將於財務報表中披露的資料的匯總及分拆。此外，國際會計準則第1號的一些段落已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤(其標題將於國際財務報告準則第18號生效後變更為財務報表編製基準)及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡條款。預期新準則的應用將不會對本集團的財務業績及確認及計量狀況造成重大影響。然而，預期會影響綜合損益表的結構及呈列。

3. 分部資料

管理層根據經負責作出策略性決定的本集團主要經營決策者(「主要經營決策者」)審閱的報告釐定營運分部。本集團的主要經營決策者為其行政總裁。本集團從物業及服務觀點考慮其業務。

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審閱每個主要營運分部的經營業績，而主要營運分部亦為可報告分部：澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。本集團已計及渡輪及其他業務(主要由本集團的渡輪業務及多個物業附屬的其他業務組成)與綜合收益表及綜合資產負債表的對賬。

澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙主要從娛樂場下注、客房銷售、來自本集團購物中心租戶的租金收入、餐飲交易、會議銷售及娛樂賺取收益。渡輪及其他業務的收益則主要來自銷售運輸服務。

以下為按分部劃分的收益與經調整物業EBITDA以及經調整物業EBITDA與本公司權益持有人應佔年內利潤的對賬：

	澳門 威尼斯人	澳門 倫敦人	澳門 巴黎人	澳門 百利宮	澳門金沙	渡輪及 其他業務	總額
以百萬美元計							
截至二零二五年 十二月三十一日止年度							
娛樂場	2,146	1,946	657	569	265	—	5,583
客房	208	375	137	115	18	—	853
購物中心 ⁽ⁱ⁾	254	92	19	155	1	—	521
餐飲	64	116	52	29	9	—	270
會議、渡輪、零售及其他	70	27	7	4	1	107	216
來自外部客戶的淨收益總額	2,742	2,556	872	872	294	107	7,443
分部間收益 ⁽ⁱⁱ⁾	3	—	—	—	—	15	18
淨收益總額 (包括分部間收益)	2,745	2,556	872	872	294	122	7,461
減：							
博彩稅	1,034	1,040	327	342	127	—	2,870
工資及相關開支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	444	405	199	111	93	34	1,286
其他開支	321	333	128	106	43	62	993
分部開支總額	1,799	1,778	654	559	263	96	5,149
分部經調整物業EBITDA^(iv)	946	778	218	313	31	26	2,312
經扣除資本化金額後							
以股份為基礎的補償 ^(v)							(24)
企業開支 ^(vi)							(198)
開業前開支							(8)
折舊及攤銷							(792)
外匯虧損淨額							(21)
衍生金融工具的公允值收益							9
處置虧損 ^(vii)							(47)
經營利潤							1,231
利息收入							36
經扣除資本化金額後的 融資成本							(366)
除所得稅前利潤							901
所得稅開支							(5)
本公司權益持有人 應佔年內利潤							896

	澳門 威尼斯人	澳門 倫敦人	澳門 巴黎人	澳門 百利宮	澳門金沙	渡輪及 其他業務	總額
	以百萬美元計						

截至二零二四年

十二月三十一日止年度

娛樂場	2,282	1,462	740	572	290	—	5,346
客房	210	302	137	107	18	—	774
購物中心 ⁽ⁱ⁾	230	77	27	158	1	—	493
餐飲	64	92	62	31	11	—	260
會議、渡輪、零售及其他	42	51	7	4	2	101	207
來自外部客戶的淨收益	2,828	1,984	973	872	322	101	7,080
分部間收益 ⁽ⁱⁱ⁾	3	—	—	—	—	14	17
淨收益總額							
(包括分部間收益)	2,831	1,984	973	872	322	115	7,097
減：							
博彩稅	1,073	775	365	347	134	—	2,694
工資及相關開支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	413	355	194	106	90	20	1,178
其他開支	252	311	117	98	42	76	896
分部開支總額	1,738	1,441	676	551	266	96	4,768
分部經調整物業EBITDA^(iv)	1,093	543	297	321	56	19	2,329
經扣除資本化金額後							
以股份為基礎的補償 ^(v)							(30)
企業開支 ^(vi)							(156)
開業前開支							(3)
折舊及攤銷							(754)
外匯收益淨額							12
處置虧損 ^(vii)							(32)
經營利潤							1,366
利息收入							67
經扣除資本化金額後的							
融資成本							(424)
提前償還債項的收益							1
除所得稅前利潤							1,010
所得稅利益							35
本公司權益持有人							
應佔年內利潤							1,045

(i) 其中，447,000,000美元(二零二四年：422,000,000美元)與使用權收入有關，及74,000,000美元(二零二四年：71,000,000美元)與管理費及其他有關。使用權收入乃按國際財務報告準則第16號租賃予以確認，而所有其他收益乃按國際財務報告準則第15號客戶合約收入予以確認。

(ii) 分部間收益按現行市場收費率收取。

(iii) 工資及相關開支總額不包括以股份為基礎的付款開支為24,000,000美元、企業開支內包括的工資開支14,000,000美元及開業前開支內包括的工資開支1,000,000美元(二零二四年：分別為30,000,000美元、13,000,000美元及2,000,000美元)。

- (iv) 經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、物業及設備的減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息收入、融資成本、修改或提前償還債項的收益或虧損、衍生金融工具的公允值收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤或虧損。管理層利用經調整物業EBITDA來比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。綜合度假村公司歷年來將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽其物業業務，綜合度假村公司(包括本集團)歷年來於其經調整物業EBITDA計算中，剔除例如開業前開支及企業開支等與管理特定物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為替代按國際財務報告會計準則釐定的利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或替代按國際財務報告會計準則釐定來自經營業務的現金流量(作為流動資金的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款、償還債項本金及所得稅，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量指標作直接比較。
- (v) 包括經扣除資本化金額後以股權結算以股份為基礎付款開支9,000,000美元(二零二四年：9,000,000美元)及經扣除資本化金額後以現金結算以股份為基礎付款開支15,000,000美元(二零二四年：21,000,000美元)。
- (vi) 金額不包括以股份為基礎付款開支4,000,000美元(二零二四年：6,000,000美元)。
- (vii) 金額包括處置物業及設備及投資物業的虧損。

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年
以百萬美元計

折舊及攤銷

澳門威尼斯人	174	151
澳門倫敦人	380	368
澳門巴黎人	139	131
澳門百利宮	68	71
澳門金沙	22	21
渡輪及其他業務	9	12
	792	754

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年
以百萬美元計

資本開支

澳門威尼斯人	185	260
澳門倫敦人	310	540
澳門巴黎人	23	39
澳門百利宮	13	13
澳門金沙	21	16
渡輪及其他業務	1	3
	553	871

金額包括收購物業及設備、投資物業及無形資產。

十二月三十一日
 二零二五年 二零二四年
 以百萬美元計

資產總額

澳門威尼斯人	2,679	2,796
澳門倫敦人	4,652	4,683
澳門巴黎人	1,651	1,726
澳門百利宮	966	1,001
澳門金沙	257	252
渡輪及其他業務	366	711
	<hr/>	<hr/>
	10,571	11,169
	<hr/>	<hr/>

本集團絕大部分非流動資產均位於澳門。

4. 其他開支、收益及虧損

截至十二月三十一日止年度
 二零二五年 二零二四年
 以百萬美元計

度假村及支援服務	271	250
水電費及營運供應品	216	200
宣傳、營銷及廣告	146	102
專利費	130	118
維修及保養	101	88
管理費	53	55
其他稅項及特許使用費	47	42
一般保險費	29	29
預期信貸虧損撥備淨額	21	8
短期租賃及可變租賃款項	7	12
核數師酬金	2	2
處置物業及設備及投資物業的虧損	47	32
外匯虧損／(收益)淨額	21	(12)
衍生金融工具的公允值收益	(9)	—
其他經營開支	33	28
	<hr/>	<hr/>
	1,115	954
	<hr/>	<hr/>

5. 經扣除資本化金額後的融資成本

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年
以百萬美元計

利息成本

優先票據	237	298
銀行貸款	35	—
LVS定期貸款	13	53
博彩牌照負債的估算利息	30	30
特許經營負債的估算利息	4	—
租賃負債	8	8
遞延融資成本攤銷	22	25
備用費及其他融資成本	20	17
	369	431
減：資本化利息	(3)	(7)
	366	424

6. 所得稅開支／(利益)

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年
以百萬美元計

即期所得稅

就視作股息須支付的澳門所得補充稅的替代付款		
一本年度	12	12
一上一年度超額撥備	—	(47)
其他海外稅項	—	1
遞延所得稅利益	(7)	(1)
	5	(35)

VML博彩業務的稅項豁免

根據二零二四年一月二十九日頒佈的第19/2024號澳門特區行政長官批示，VML自二零二三年課稅年度起至二零二七年課稅年度止的博彩業務獲豁免繳納澳門所得補充稅。

就視作股息須支付的澳門所得補充稅的替代安排

於二零二四年二月七日，VML與澳門政府訂立股東股息稅項協議，於二零二三年課稅年度起至二零二五年課稅年度止有效。協議訂明，於二零二三年課稅年度、二零二四年課稅年度及二零二五年課稅年度各年，VML股東就從博彩利潤向其作出的視作股息分派應付的澳門所得補充稅的替代付款將於收到澳門政府發出的繳稅通知書後30天內到期。根據協議，截至二零二三年十二月三十一日止年度錄得的已確認預期就視作股息須支付的澳門所得補充稅的替代付款於二零二四年減少47,000,000美元。

於二零二六年一月十九日，VML向澳門政府提交一份新的二零二六年課稅年度及二零二七年課稅年度股東股息稅項協議申請，以應對其博彩業務的澳門所得補充稅的稅務豁免。然而，概無法保證將會訂立該協議。

遞延所得稅利益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，遞延所得稅利益為7,000,000美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度，遞延所得稅利益則為1,000,000美元。二零二五年的遞延所得稅利益乃主要由於撥回與遞增折舊免稅額有關的遞延稅項負債(二零二四年：相同)。

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利計算載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔利潤 (以百萬美元計)	896	1,045
用以計算每股基本盈利的加權平均股數(千股) 經購股權調整(千股)	8,093,380	8,093,380
用以計算每股攤薄盈利的加權平均股數(千股)	8,093,380	8,093,380
每股基本盈利	11.08美仙	12.91美仙
每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	86.21港仙	100.26港仙
每股攤薄盈利	11.08美仙	12.91美仙
每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	86.21港仙	100.26港仙

(i) 美元金額採用於二零二五年十二月三十一日的匯率1.00美元兌7.7809港元(二零二四年：1.00美元兌7.7664港元)換算為港元金額。

8. 股息

於二零二五年五月二十二日，股東批准向於二零二五年五月三十日名列本公司股東名冊的股東派付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.25港元(約0.032美元)。末期股息合共2,020,000,000港元(按二零二五年五月的平均匯率計算約261,000,000美元)，已於二零二五年六月二十日派付(按二零二五年六月的平均匯率計算約260,000,000美元)。

於二零二五年八月十五日，董事會批准向於二零二五年九月一日名列本公司股東名冊的股東派付中期股息每股0.25港元(約0.032美元)。中期股息合共2,020,000,000港元(按二零二五年八月的平均匯率計算約257,000,000美元)，已於二零二五年九月十二日派付(按二零二五年九月的平均匯率計算約257,000,000美元)。

於二零二六年二月十三日，董事會建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股0.50港元(約0.064美元)，惟須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准。根據於二零二六年一月三十一日的已發行股份，將分派的末期股息總額估計約為4,050,000,000港元(按二零二六年一月三十一日的匯率計算，約518,000,000美元)。

9. 無形資產淨額

十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
以百萬美元計

批給 — 博彩牌照	499	500
減：累計攤銷	(149)	(100)
	350	400
電腦軟件	202	207
減：累計攤銷	(160)	(169)
	42	38
倫敦人名匯特許經營權	57	—
減：累計攤銷	(4)	—
	53	—
	445	438

倫敦人名匯特許經營權

於二零二四年九月二十三日，東方威尼斯人有限公司(「VOL」，本公司全資附屬公司)與萬豪國際(「萬豪」)訂立協議，授予VOL以萬豪「豪華精選酒店」品牌特許經營倫敦人名匯的權利，自二零二五年一月一日起生效，為期15年。該協議包括固定費用(須按年度通脹調整，上限為3%)及其他浮動費用。

於二零二五年一月一日，本集團確認一項無形資產及相應的金融負債57,000,000美元。該無形資產指協議期間內約定義務固定付款的現值。無形資產按協議期限15年以直線法攤銷。

10. 貿易應收賬款淨額

以下為已扣除預期信貸虧損撥備92,000,000美元(二零二四年：94,000,000美元)的貿易應收賬款賬齡分析(根據信貸授出日期或發票日期)：

十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
以百萬美元計

0至30日	179	88
31至60日	53	26
61至90日	41	12
90日以上	54	49
	<hr/>	<hr/>
	327	175

貿易應收賬款主要包括娛樂場、購物中心及酒店應收款項。

如無特別批准，授予特選高端客戶及中場客戶的信貸期一般為7至15日。

11. 貿易應付賬款及其他應付款項

十二月三十一日
 二零二五年 二零二四年
 以百萬美元計

貿易應付賬款	44	47
客戶按金及其他遞延收益 ⁽ⁱ⁾	493	431
博彩牌照負債 ⁽ⁱⁱ⁾	446	466
其他應付稅項	289	227
應計僱員福利開支	194	183
未兌換籌碼負債 ⁽ⁱ⁾	127	67
應付利息	84	114
應付及應計工程款項	76	158
跨貨幣利率掉期公允值負債	62	56
特許經營負債 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	55	—
與LVS定期貸款有關的應付利息	—	25
娛樂場負債	21	20
會籍計劃負債 ⁽ⁱ⁾	21	19
應付關連公司款項	19	16
其他應付款項及應計款項	101	102
	<hr/>	<hr/>
減：非流動部分	2,032	1,931
	<hr/>	<hr/>
流動部分	1,434	1,342
	<hr/>	<hr/>

- (i) 該等結餘指本集團與客戶合約相關的負債主要類型。除根據租賃條款通常跨越一年以上的購物中心按金外，一般預期該等負債將於被購買、賺取或存入後的一年內確認為收益或兌換成現金。
- (ii) 該等結餘指根據批給合同下就經營博彩設備及博彩區的權利及於澳門進行幸運博彩的權利相關的未來合同付款現值，包括於二零二五年十二月三十一日的非流動負債379,000,000美元及流動負債67,000,000美元（二零二四年：分別為431,000,000美元及35,000,000美元）。
- (iii) 該等結餘指根據特許經營協議下以萬豪「豪華精選酒店」品牌特許經營倫敦人名匯的權利相關的未來合同付款現值，包括於二零二五年十二月三十一日的非流動負債52,000,000美元及流動負債3,000,000美元。有關進一步詳情，請參閱附註9。

根據發票日期計算的貿易應付賬款賬齡分析如下：

十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
以百萬美元計

0至30日	37	43
31至60日	6	3
61至90日	1	—
90日以上	—	1
	44	47

12. 借貸

十二月三十一日
二零二五年 二零二四年
以百萬美元計

優先票據

於二零二五年八月八日到期的5.125%優先票據	—	1,625
於二零二六年一月八日到期的3.800%優先票據	800	800
於二零二七年三月八日到期的2.300%優先票據	700	700
於二零二八年八月八日到期的5.400%優先票據	1,900	1,900
於二零二九年三月八日到期的2.850%優先票據	650	650
於二零三零年六月十八日到期的4.375%優先票據	700	700
於二零三一年八月八日到期的3.250%優先票據	600	600
銀行貸款	1,614	—
LVS定期貸款	—	1,061
租賃負債	177	153
	7,141	8,189
未攤銷遞延融資成本	(44)	(30)
	7,097	8,159

減：流動部分

優先票據	800	1,625
銀行貸款	49	—
租賃負債	24	15
	873	1,640
未攤銷遞延融資成本	—	(1)
	873	1,639
非流動部分	6,224	6,520

優先票據

於二零二五年六月十一日，提取二零二四年SCL定期貸款融資所得款項加上庫存現金(如下所述)已用於全額贖回二零二五年八月八日到期的二零二五年優先票據的未償付本金總額1,630,000,000美元及支付應計利息。

於二零二六年一月八日，提取二零二四年SCL循環融資所得款項加上庫存現金(如下所述)已用於償還二零二六年優先票據的未償付本金總額800,000,000美元及支付應計利息。

二零二四年SCL信貸融資

二零二四年SCL定期貸款融資

於二零二五年六月五日，本公司根據二零二四年SCL定期貸款融資提取12,750,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為1,640,000,000美元)，其所得款項加上庫存現金已用於全額贖回二零二五年八月八日到期的二零二五年優先票據的未償付本金總額1,630,000,000美元及支付應計利息。

根據二零二四年SCL定期貸款融資，本公司須支付中期季度攤銷款項96,000,000港元(約12,000,000美元)。

二零二四年SCL定期貸款融資項下的借貸按香港銀行同業拆息加年利率1.65%(截至二零二五年十二月三十一日約為4.73%)計息。

二零二四年SCL循環融資

截至二零二五年十二月三十一日，本公司在二零二四年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為19,500,000,000港元(約2,510,000,000美元)。

於二零二六年一月二日，本公司根據二零二四年SCL循環融資提取6,200,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為797,000,000美元)，所得款項加上庫存現金已用於償還於二零二六年一月八日到期的二零二六年優先票據的未償付本金總額800,000,000美元及支付應計利息。

二零二四年SCL循環融資項下的借貸按香港銀行同業拆息另加經參考所界定的綜合槓桿比率後所釐定的息差(於二零二六年一月提取循環時為年利率2.50%)計算得出的利率計息。交易時的全包費率約為5.12%。本公司亦須每年支付二零二四年SCL信貸融資項下未提取款項0.60%的承諾費及其他常規費用。

二零二四年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額於提取後為13,300,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為1,710,000,000美元)。

LVS定期貸款

於二零二五年三月二十七日，本公司自願於二零二八年七月十一日到期前全數償還LVS定期貸款。該還款包括本金及累計利息合共1,070,000,000美元。

6. 於澳門披露的財務業績

VML將於二零二六年二月向澳門博彩監察協調局存檔其截至二零二五年十二月三十一日止年度按澳門財務報告準則(「**澳門財務報告準則**」)編製的財務報表(「**澳門財務報告準則財務報表**」)。此乃澳門法例以及我們博彩經營批給合同規定的法定存檔規定。此外，VML負有法定及合約責任，須於二零二六年四月底前，於澳門公報及澳門當地的報章刊發其截至二零二五年十二月三十一日止年度按澳門財務報告準則編製的綜合財務報表(「**澳門財務報告準則綜合報表**」)。澳門財務報告準則財務報表及澳門財務報告準則綜合報表或不能與本公告披露本公司根據國際財務報告準則編製的財務業績作直接比較。

7. 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公告所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合收益表、綜合全面收益表以及相關附註中的數字已經得到本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意與管理層編製的本集團年內未經審核綜合財務報表所載數額一致。由德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並無對初步公告發表任何意見或核證結論。

8. 企業管治

企業管治常規

企業管治為董事會的集體責任。董事深信優良的企業管治對創造股東價值及確保妥善管理本公司符合所有持份者的利益而言至關重要。有效的企業管治制度需要董事會批准策略指示、監控表現、監督有效風險管理及內部監控系統，以及帶領公司締造理想的合規文化。此舉亦給予投資者信心，相信我們一直以應有技能審慎履行管理責任。

為確保本公司能堅守高水平的企業管治，我們已自行制定原則及指引，訂下於本公司實踐企業管治的方法。有關原則及指引乃根據守則所載的政策、原則及常規並借鑒其他最佳常規而編製。

本公司於二零二五年間已遵守守則所載的所有守則條文及採納若干建議最佳常規(如適用)。

證券交易的標準守則

本公司已就董事及有可能持有本公司未公佈的內幕消息的相關僱員進行證券交易制定公司守則，其條款不比標準守則寬鬆。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於二零二五年間已遵守公司守則以至標準守則。

董事會及董事會委員會成員組合

鍾潔儀女士獲委任為本公司獨立非執行董事及本公司審核委員會成員，自二零二五年十月十六日起生效。

Patrick Sydney Dumont先生獲委任為本公司董事會主席及提名委員會主席，自二零二六年三月一日起生效。

除本公司二零二四年度報告、二零二五年中期報告及上文披露以外，於二零二五年間及直至本公告日期，本公司董事會及董事會委員會成員組合概無變動。

審核委員會

審核委員會為董事會與核數師之間的重要橋樑，連繫處理有關本公司及本集團審核的事宜。審核委員會負責審閱外部審核以及風險管理及內部監控系統的有效性、評估風險及向董事會提供意見與指引。截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績已由審核委員會審閱，審核委員會認為，該等全年業績乃遵照適用會計準則及規定而編製，並已作出充分披露。所有審核委員會成員均為獨立非執行董事，其中Victor Patrick Hoog Antink先生(審核委員會主席)、鍾嘉年先生及鍾潔儀女士具備適當的專業資格以及會計及相關財務管理專業知識。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市股份(包括庫存股份(如有))。

9. 建議末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會建議向於二零二六年五月二十二日名列本公司股東名冊的股東派付截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息每股0.50港元(約0.064美元)(「建議末期股息」)。建議末期股息須待股東在訂於二零二六年五月十五日舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准，方可作實，倘獲股東批准，預期建議末期股息將於二零二六年六月十二日派付。

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記手續：

- (a) 由二零二六年五月十二日至二零二六年五月十五日(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席股東週年大會及於會上投票的股東身份。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填寫及簽署妥當的過戶文件連同有關股票必須於二零二六年五月十一日下午四時三十分(香港時間)前送交本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712–1716號舖，以辦理登記手續；及
- (b) 於二零二六年五月二十二日暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權獲取建議末期股息的股東身份。為符合資格獲取建議末期股息，所有填寫及簽署妥當的過戶文件連同有關股票必須於二零二六年五月二十一日下午四時三十分(香港時間)前送交本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712–1716號舖，以辦理登記手續。

10.於聯交所及本公司網站刊載全年業績

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sandschina.com)。截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告將於適當時間刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
金沙中國有限公司
韋狄龍
公司秘書

澳門，二零二六年二月十三日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

王英偉
鄭君諾

非執行董事：

羅伯特•戈德斯坦(Robert Glen Goldstein)
Patrick Sydney Dumont
Charles Daniel Forman

獨立非執行董事：

張昀
Victor Patrick Hoog Antink
Steven Zygmunt Strasser
鍾嘉年
鍾潔儀

如本公告的中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。