

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。



NAGACORP

金界控股有限公司

NAGACORP LTD.

金界控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3918)

截至二零二五年十二月三十一日止年度
全年業績公告

金界控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止財政年度(「本年度」或「二零二五財年」)的摘要

- 本年度博彩總收入(「博彩總收入」)較截至二零二四年十二月三十一日止財政年度(「上一年度」或「二零二四財年」) 542,900,000 美元增長 27.4% 至 691,600,000 美元
- 本年度中場博彩總收入較上一年度 395,000,000 美元增加 22.8% 至 485,000,000 美元
- 本年度貴賓市場博彩總收入較上一年度 147,900,000 美元增長 39.7% 至 206,600,000 美元，乃得益於業務量增加 39.4%
- 剔除上一年度確認的俄羅斯海參崴的博彩及度假村項目(「海參崴項目」)產生非現金減值虧損 89,100,000 美元的影響，本年度純利增加 56.0% 至 309,900,000 美元
- 本年度每股基本盈利為 7.01 美仙，而上一年度為 2.48 美仙
- 本年度未計利息、稅項、折舊及攤銷的盈利(「EBITDA」，非國際財務報告準則會計準則計量)較上一年度 292,000,000 美元增加 38.5% 至 404,400,000 美元(剔除上一年度確認海參崴項目產生非現金減值虧損 89,100,000 美元的影響)
- 宣派本年度的末期股息每股股份 1.09 美仙(或相當於 8.45 港仙)

第1部分 – 經營摘要

1. 強勁收入增長及利潤率提升

根據本集團本年度未經審核綜合財務報表，有關年度財務表現的分析如下：

(除另有所指外， 以百萬美元計)	二零二五財年	二零二四財年	按年 ([按年])增長
博彩總收入	691.6	542.9	27.4%
博彩淨收入	611.0	480.3	27.2%
毛利	576.9	456.7	26.3%
EBITDA	404.4	292.0*	38.5%
純利	309.9	198.7*	56.0%
EBITDA 利潤率 (非國際財務報告 準則會計準則計量)	57.0%	51.9%*	
純利率	43.7%	35.3%*	

(備註：* 數字不包括於本集團二零二四財年確認的海參崴項目產生的非現金資產減值虧損 89,100,000 美元。)

受二零二五財年業務量增長所推動，本集團博彩總收入及毛利錄得強勁按年增長，分別增加 27.4% 及 26.3%。剔除於二零二四財年確認的非現金資產減值虧損 89,100,000 美元後，純利增長至 309,900,000 美元(按年增長 56.0%) 及 EBITDA 達 404,400,000 美元(按年增長 38.5%)。在實際盈利增長的同時，利潤率亦有所提升。EBITDA 利潤率提升至 57.0%，純利率增至 43.7%。該等收益不僅得益於所有業務分部的業務量持續增長，亦得益於本集團戰略性地專注於提升及優化中場分部的客戶體驗與服務，包括推出邊注投注等高利潤率產品。此外，儘管業務活動增加，行政及經營開支仍保持相對穩定，進一步提升了利潤率。總體而言，該等業績展現了本集團持續致力於提升營運效率、維持審慎的財務管理及實現可持續的營運效益。

2. 中場分部：高業務量基石推動穩健增長

以旅遊業主導的商業和休閒娛樂中場分部與金邊的商業人口一同持續增長。中場分部仍為本集團財務表現的基石，於本年度貢獻了總收入的68.3%。中場分部憑藉其日益增長的規模成為我們持續、高質量增長的推動力。

	二零二五財年 百萬美元	二零二四財年 百萬美元	增加 %
中場：大廳博彩桌			
— 按押籌碼	1,493.7	1,326.1	12.6
— 勝出率	22.9%	20.3%	
— 收入	342.4	269.3	27.2
中場：電子博彩機 (「電子博彩機」)			
— 投入金額	2,933.4	2,607.7	12.5
— 勝出率	7.1%	7.2%	
— 收入	142.6	125.7	13.5

中場博彩桌分部於二零二五財年表現強勁，達致收入按年增長27.2%。二零二五財年的業績得益於業務量穩健增長12.6%，加之勝出率提升至22.9%，而二零二四年、二零二三年及二零二二年的勝出率分別為20.3%、18.0%及19.1%。策略性推出的高利潤率邊注投注於過去12個月內提高了勝出率。僅勝出率提升這一項，便為本年度帶來約39,000,000美元的收入增長。

我們的高端中場高限額區域持續吸引大額投注顧客，大幅提升中場博彩桌收益率，並推動顧客組合顯著轉變。高端中場收入佔總中場博彩桌博彩總收入的38.5%（高於二零二四財年的33.9%）。

受該等舉措帶動，中場博彩桌於二零二五財年的日均博彩總收入已超越截至二零一九年十二月三十一日止財政年度（「二零一九財年」）疫情前的日均博彩總收入。

中場電子博彩機分部實現穩健增長，投入金額按年增長12.5%，令二零二五財年的日均投入金額高於二零一九財年的水平，彰顯了顧客的持續參與以及我們優化博彩區的成效。

除博彩業務外，本集團亦加緊優化NagaWorld現有物業，以維持其競爭力及對區域客戶的吸引力。該等升級及優化舉措包括提升款待服務、餐飲、娛樂設施與服務質素，帶動物業到訪率攀升，進一步提升了本集團的財務表現。

3. 高端貴賓市場：審慎的風險管理奠定業務量超過疫情前水平

	二零二五財年 百萬美元	二零二四財年 百萬美元	增長 %
高端貴賓市場			
— 轉碼	5,500.3	3,628.7	51.6
— 勝出率	3.5%	3.7%	
— 收入	136.2	103.1	32.1
轉介貴賓市場			
— 轉碼	2,321.0	1,981.0	17.2
— 勝出率	3.0%	2.3%	
— 收入	70.4	44.8	57.2

高端貴賓市場於二零二五財年業績穩健，日均轉碼按年增長52.0%至15,100,000美元。此強勁回升得益於前往柬埔寨的高消費力商務旅客人次增加，以及本公司高端貴賓客戶的博彩消費提升。該等客戶主要為區域企業家，彼等的消費能力較強、逗留時間較長，而且經常重訪。

在實現此穩健增長的同時，本集團仍維持嚴格的信貸風險管理框架。大部分高端貴賓客戶為現金客戶，因此信貸敞口極小。轉碼增長純粹得益於訪客數量的增加，而非延長信貸期或承擔額外信貸風險。這一謹慎做法確保了增長的可持續性及高質量特性。

柬埔寨蓬勃發展的商務旅遊生態系統有助該分部的增長勢頭。二零二五年，國際商務旅客人次按年增長11.4%至1,551,791人次，達至二零一九年疫情前水平的113.2%，主要來自中國(47.7%)、越南(18.7%)、印度尼西亞(6.4%)、泰國(3.8%)及台灣(3.4%)。值得注意的是，二零二五年五月推出的「柬埔寨－中國旅遊年」以及在「人文交流年」倡議下加強雙邊關係，推動中國赴柬埔寨旅客人次大幅增加，按年大幅增長41.5%。蜂擁而來的商務旅客直接拉升了我們高端貴賓分部的客流量及博彩活動量。

轉介貴賓市場亦增長穩健，轉碼及收入分別增長17.2%及57.2%，於本年度貢獻毛利約16,300,000美元。

4. 強勁的盈利能力及穩健的財務狀況使現金股息得以恢復

本集團在毛利、EBITDA及純利率方面均保持業界領先的盈利能力。我們在金邊方圓200公里範圍內的獨家博彩牌照(有效期至二零四五年)以及具競爭力的營運成本環境，為我們的結構性優勢奠定了基礎。這些基礎使我們能夠進行策略性再投資以提升客戶體驗，包括針對性的設施優化及提供優質服務。

財務方面，本集團的狀況顯著加強，截至二零二五年十二月三十一日，現金及銀行結餘(包括定期存款)總額激增208.8%至372,300,000美元，而截至二零二四年十二月三十一日為120,600,000美元。我們維持極低的槓桿比率，體現於保守的債務權益比率2.9%，資產淨值為2,400,000,000美元，我們唯一的重大債務為將於二零二六年五月到期的股東貸款(定義見下文本年度全年業績附註15)70,000,000美元。

在持續的營運增長、營運現金流改善及穩健的財務狀況支持下，本公司董事會(「董事會」)欣然建議派發末期現金股息48,300,000美元，按二零二五財年下半年所產生的純利計算，派息率為30%。派發現金股息突顯了我們對股東回報的長期承諾，以及在確保可持續資本分派的同時為策略性增長計劃提供資金的信心。

5. 慶祝成立30週年、入選首屆《財富》雜誌「二零二五年東南亞百大最佳僱主™」及獲得「卓越職場®」認證™

本集團於二零二五年迎來了一個重要的里程碑—慶祝成立30週年。自二零一四年成立企業社會責任(「企業社會責任」)部門NagaWorld Kind Hearts以來，本公司已舉辦1,182項企業社會責任活動，涵蓋教育、社區、體育及環境四大核心領域，員工在活動中貢獻志願服務時數超過60,000小時，惠及超過909,000名柬埔寨民眾。本年度，本公司憑藉95%的信任指數™得分獲得久負盛名的「卓越職場®」認證™，並隨後入選首屆《財富》雜誌「二零二五年東南亞百大最佳僱主™」，排名第46位。這些榮譽乃為對本公司在持續力求成為該區域首選僱主的過程中取得的職場文化及人力資源工作成就的一項有意義的認可，彰顯了本集團除致力於取得優異的財務表現外，亦追求人員、文化和社區等領域的卓越表現。

在本公司取得上述成就的同時，柬埔寨的宏觀經濟和旅遊業形勢於本年度亦取得重大進展。旅遊業持續強勁復甦，二零二五年接待國際遊客5,600,000人次，其中東南亞國家聯盟（「東盟」）地區旅客佔49.8%，恢復至二零一九年疫情前水平的84.3%。「柬埔寨－中國旅遊年」（二零二五年－二零二六年）彰顯了持續健康的雙邊關係，推動二零二五年中國遊客人次按年增長41.5%。（資料來源：柬埔寨旅遊部（「旅遊部」））。基礎設施方面，新建的德崇國際機場於二零二五年九月正式投入營運，第一期工程可容納年度吞吐量達15,000,000人次。截至二零二六年三月十六日，每週國際直飛航班達618班次（相當於二零一九年疫情前水平的69%），其中，來自阿拉伯聯合酋長國（阿布扎比和迪拜）、卡塔爾、土耳其、日本、馬來西亞、韓國及印度的航空公司均擴大了服務（資料來源：柬埔寨機場、航空公司網站及本公司內部數據）。展望未來，對中國公民試行四個月免簽證政策（有效期為二零二六年六月十五日至二零二六年十月十五日）的出台預期進一步支撐國際入境遊客的增長（資料來源：《高棉時報》，二零二五年十二月三日）。受強勁的外國直接投資（「外國直接投資」）及不斷擴大的全球貿易夥伴關係支持，柬埔寨經濟增長依然強勁。二零二五年已核准投資項目總額達至10,000,000,000美元，按年增長45%，其中，中國仍為柬埔寨最大外國直接投資來源國，佔總核准投資額約54%（資料來源：《高棉時報》，二零二六年一月八日）。

總體而言，這一有利的宏觀經濟背景，加上本集團的營運基石及積極進取的卓越職場表現，為NagaWorld的日後發展作了極佳鋪墊。隨著國內生產總值（「國內生產總值」）持續增長、基礎設施建設不斷推進、直飛航班連通性擴大以及戰略性免簽證措施的實施，本集團對其長期增長前景持樂觀態度。作為金邊唯一的綜合度假村，NagaWorld已做好充分準備，以高性價比服務吸引更多尋求娛樂和生活體驗的遊客，同時繼續為股東提供可持續的長期價值，並為柬埔寨的經濟和社會發展作出有意義的貢獻。

第2部分 – 截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績

董事會謹此宣佈本集團本年度的綜合全年業績。本公告所載本集團於本年度的財務資料乃根據本集團本年度的經審核綜合財務報表編製。

綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收入	2	709,673	562,512
博彩稅	5	(43,706)	(34,155)
銷售成本		<u>(89,052)</u>	<u>(71,671)</u>
毛利		576,915	456,686
其他收入		7,450	10,362
行政開支		(69,872)	(70,460)
其他經營開支		(203,240)	(196,619)
物業、機器及設備減值		–	(48,852)
建設預付款項減值		–	(40,258)
經營溢利		311,253	110,859
融資成本	3	<u>(623)</u>	<u>(572)</u>
除稅前溢利	4	310,630	110,287
所得稅	5	<u>(723)</u>	<u>(695)</u>
本公司擁有人應佔溢利		<u>309,907</u>	<u>109,592</u>
每股盈利(美仙)			
基本	7	<u>7.01</u>	<u>2.48</u>
攤薄	7	<u>7.01</u>	<u>2.48</u>

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年內溢利	309,907	109,592
年內其他全面收益		
其後可重新分類至損益的項目		
—來自換算海外業務的匯兌差額	873	1,143
本公司擁有人應佔年內全面收益總額	<u>310,780</u>	<u>110,735</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
非流動資產			
物業、機器及設備	9	1,979,480	1,979,877
使用權資產		132,568	73,122
無形資產	10	54,329	57,046
收購、建設及裝修物業、機器及設備的預付款項		201,914	205,810
受限制銀行存款	11	5,113	–
		<u>2,373,404</u>	<u>2,315,855</u>
流動資產			
耗材		2,217	2,283
貿易及其他應收款項	12	21,204	15,268
承兌票據	11	–	5,870
定期存款		179	175
現金及現金等價物		372,094	120,395
		<u>395,694</u>	<u>143,991</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	173,140	166,947
股東貸款	15	70,000	–
合約負債		2,058	6,969
租賃負債		9,819	4,468
本期稅項負債		920	692
		<u>255,937</u>	<u>179,076</u>
流動資產／(負債)淨值		<u>139,757</u>	<u>(35,085)</u>
總資產減流動負債		<u>2,513,161</u>	<u>2,280,770</u>
非流動負債			
其他應付款項	13	7,548	6,925
股東貸款	15	–	70,000
合約負債		–	1,000
租賃負債		104,091	47,464
		<u>111,639</u>	<u>125,389</u>
資產淨值		<u>2,401,522</u>	<u>2,155,381</u>
資本及儲備			
股本	14	55,288	55,288
儲備		2,346,234	2,100,093
權益總額		<u>2,401,522</u>	<u>2,155,381</u>

附註：

1. 編製基準及採納新增或經修訂的國際財務報告準則會計準則

本年度綜合財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋（以下統稱「國際財務報告準則會計準則」）而編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下文所述者外，編製綜合財務報表時所用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表所採用者相同。

採納於二零二五年一月一日或之後起生效的經修訂的國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第 21 號的修訂 缺乏可兌換性

國際會計準則第 21 號的修訂已指明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估算計量日的即期匯率。該等修訂本要求披露資料，以使財務報表的使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司及分公司（如有）用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對本集團的財務報表並無產生任何影響。

本集團並未應用於本年度尚未生效的任何新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則。

2. 收入

收入指來自賭場營運的賭廳收入淨額及其他經營收入，並就與客戶簽訂的合約確認收入。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
賭場營運－博彩桌	549,016	417,198
賭場營運－電子博彩機	142,594	125,670
酒店住房收入、餐飲（「餐飲」）銷售及其他	18,063	19,644
	<u>709,673</u>	<u>562,512</u>

3. 融資成本

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
優先票據利息開支及交易成本攤銷	–	20,451
股東貸款利息(附註15)	5,678	3,344
租賃負債利息	6,467	5,406
其他利息開支	623	572
	12,768	29,773
減：於在建工程中被撥作資本的利息開支	(12,145)	(29,201)
	623	572

4. 除稅前溢利

除稅前溢利已(計入)/扣除下列各項：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
利息收入	(3,502)	(6,645)
核數師酬金：		
— 本年	989	938
— 過往年度撥備不足	53	96
賭場牌照溢價攤銷#	2,717	2,717
折舊#		
— 自用資產	83,211	83,584
— 使用權資產	7,259	5,687
匯兌虧損#	105	2,081
貿易應收款項減值虧損撥回	–	(1,620)
其他應收款項減值虧損	–	2,568
貿易應收款項撇銷	–	1,370
物業、機器及設備減值	–	48,852
建設預付款項減值	–	40,258
物業、機器及設備撇銷	5	–
出售物業、機器及設備的(收益)/虧損	(44)	953
短期租賃開支	3,214	3,042
員工成本(包括董事酬金)#		
— 薪金、工資及其他福利	109,444	102,047
— 界定供款退休金計劃供款	504	503

計入綜合收益表其他經營開支

5. 博彩稅及所得稅

(a) 博彩稅

根據二零二一年一月一日起生效的商業賭博管理法(「賭場法」)，須繳納本年度博彩總收入的博彩稅43,706,000美元(二零二四年：34,155,000美元)。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
博彩稅		
— 本年	<u>43,706</u>	<u>34,155</u>

(b) 損益的所得稅為：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
本期稅項開支		
— 本年	<u>723</u>	<u>695</u>

本年度所得稅指本公司柬埔寨附屬公司以及NagaWorld Limited酒店及娛樂分公司、本集團於柬埔寨註冊的分公司的所得稅。

6. 年內應付本公司擁有人的股息

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於年內宣派之中期股息：		
二零二五年：每股股份1.01美仙	44,639	—
二零二四年：每股股份零美仙	—	—
於申報年度結算日後擬派末期股息：		
二零二五年：每股股份1.09美仙	48,333	—
二零二四年：每股股份零美仙	—	—
	<u>92,972</u>	<u>—</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月期間的中期股息44,639,000美元(二零二四年：無)已於二零二五年八月宣派，並於二零二五年九月派付。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔綜合溢利309,907,000美元(二零二四年：109,592,000美元)及本年度已發行股份的加權平均數4,422,990,160股(二零二四年：4,422,990,160股)計算。

於本年度概無攤薄潛在股份(二零二四年：無)。

8. 分部資料

本集團按分部管理其業務，其業務組合包括賭場、酒店及娛樂。本集團採用與向本集團高級管理層(「高級管理層」)內部報告資料以進行資源分配及表現評估一致的方式確認以下兩個主要呈報分部。

- 賭場業務：該分部包括Naga 1及Naga 2、Naga 3以及於俄羅斯的所有博彩業務。
- 酒店及娛樂業務：該分部包括休閒、酒店及娛樂業務。

(a) 分部業績、資產及負債

高級管理層按以下基準監察各呈報分部應佔業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形及流動資產。分部負債包括貿易應付賬款、其他應付賬款、未贖回賭場籌碼及其他負債。

收入及開支參照呈報分部產生的收入及開支或該等分部應佔資產折舊及攤銷產生的其他收入及開支分配至該等分部。

	賭場業務 千美元	酒店及 娛樂業務 千美元	總計 千美元
分部收入：			
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
收入確認之時間			
— 於某一個時間點	481,805	10,258	492,063
— 隨時間轉移	61,063	9,386	70,449
來自外界客戶的收入	542,868	19,644	562,512
分部間收入	(309)	4,869	4,560
呈報分部收入	<u>542,559</u>	<u>24,513</u>	<u>567,072</u>
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
收入確認之時間			
— 於某一個時間點	621,440	8,907	630,347
— 隨時間轉移	70,170	9,156	79,326
來自外界客戶的收入	691,610	18,063	709,673
分部間收入	(267)	4,871	4,604
呈報分部收入	<u>691,343</u>	<u>22,934</u>	<u>714,277</u>

	賭場業務 千美元	酒店及 娛樂業務 千美元	總計 千美元
<i>分部溢利／(虧損)：</i>			
截至十二月三十一日止年度			
二零二四年	239,075	(23,499)	215,576
二零二五年	464,208	(27,473)	436,735
<i>分部資產：</i>			
於十二月三十一日			
二零二四年	2,333,127	589,034	2,922,161
二零二五年	2,609,580	573,352	3,182,932
<i>分部負債：</i>			
於十二月三十一日			
二零二四年	(129,175)	(551,325)	(680,500)
二零二五年	(176,110)	(613,073)	(789,183)
<i>資產淨值：</i>			
於十二月三十一日			
二零二四年	2,203,952	37,709	2,241,661
二零二五年	2,433,470	(39,721)	2,393,749
<i>其他分部資料：</i>			
<i>資本支出：</i>			
截至十二月三十一日止年度			
二零二四年	92,510	9,335	101,845
二零二五年	50,398	32,373	82,771
<i>貿易應收款項減值虧損撥回：</i>			
截至十二月三十一日止年度			
二零二四年	(1,620)	—	(1,620)
二零二五年	—	—	—

	賭場業務 千美元	酒店及 娛樂業務 千美元	總計 千美元
貿易應收款項撇銷：			
截至十二月三十一日止年度			
二零二四年	1,370	–	1,370
二零二五年	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
其他應收款項減值虧損：			
截至十二月三十一日止年度			
二零二四年	2,568	–	2,568
二零二五年	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
物業、廠房及設備減值虧損：			
截至十二月三十一日止年度			
二零二四年	48,852	–	48,852
二零二五年	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
建設預付款項減值虧損：			
截至十二月三十一日止年度			
二零二四年	40,258	–	40,258
二零二五年	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

呈報分部收入、溢利、資產及負債與綜合財務報表的收入、損益、資產及負債的對賬如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收入		
呈報分部收入	714,277	567,072
分部間收入抵銷	(4,604)	(4,560)
綜合收入	709,673	562,512
溢利		
呈報分部溢利	436,735	215,576
其他收入	1,324	4,727
折舊及攤銷	(93,187)	(91,988)
未分配總辦事處及公司開支	(33,619)	(17,456)
融資成本	(623)	(572)
除稅前綜合溢利	310,630	110,287
資產		
呈報分部資產	3,182,932	2,922,161
分部間資產抵銷	(526,276)	(468,834)
	2,656,656	2,453,327
未分配現金及銀行結餘	108,455	1,612
未分配公司資產	3,987	4,907
綜合資產總額	2,769,098	2,459,846
負債		
呈報分部負債	(789,183)	(680,500)
分部間應付款項抵銷	526,276	468,834
	(262,907)	(211,666)
股東貸款	(70,000)	(70,000)
未分配公司負債	(34,669)	(22,799)
綜合負債總額	(367,576)	(304,465)

(b) 地理資料

本集團的主要營運及業務均位於柬埔寨。於二零二五年十二月三十一日，本集團位於柬埔寨及俄羅斯的非流動資產(金融工具除外)分別為2,175,655,000美元(二零二四年十二月三十一日：2,123,279,000美元)及192,636,000美元(二零二四年十二月三十一日：192,576,000美元)。

(c) 主要客戶資料

於本年度及過往年度，並無個人客戶的收入貢獻佔本集團收入10%或以上。

9. 物業、機器及設備

於本年度，本集團購置物業、機器及設備總額為82,819,000美元(二零二四年：101,876,000美元)。

本年度並無確認減值虧損。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團就有關本集團海參崴項目的物業、機器及設備及建設預付款項確認減值虧損合共89,110,000美元。該減值乃由於用以釐定項目現值的貼現率上升及預期海參崴項目產生的業務量減少所致。

10. 無形資產

無形資產包括賭場牌照溢價及賭場牌照獨家經營期限至二零四五年年底的延期獨家經營權費溢價，成本為123,002,000美元，扣除累計攤銷68,673,000美元(二零二四年十二月三十一日：65,956,000美元)。

11. 承兌票據／受限制銀行存款

於二零一三年九月六日，本公司與若干俄羅斯政府主管部門訂立投資協議(「投資協議」)，據此，本公司同意投資至少11,600,000,000俄羅斯盧布(「盧布」)(根據當時即期匯率約為350,000,000美元)於海參崴項目。

根據投資協議的條款(包括取得銀行擔保之規定)，本公司的俄羅斯附屬公司Primorsky Entertainment Resorts City LLC(「PERC」)以盧布購買承兌票據，以便為投資協議下規定由一間俄羅斯銀行簽發的銀行擔保提供抵押。承兌票據總額為400,000,000盧布(二零二四年十二月三十一日：約5,870,000美元)，按年利率6.8%計息，至二零二五年七月三十日到期，為期895日，屆時，金額為466,696,000盧布(約5,438,000美元)的承兌票據(包含利息)於該日到期。

承兌票據到期後，根據投資協議條款的規定，PERC獲得一筆金額為400,000,000盧布(約5,113,000美元)的受限制銀行存款，作為另一家俄羅斯銀行於二零二五年十二月三日簽發的新銀行擔保的抵押品。該存款按浮動年利率12%至12.5%計息，至二零二九年七月十五日到期，為期1,320日。

12. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
貿易應收款項	5,496	5,178
減：減值虧損撥備	(619)	(619)
	<u>4,877</u>	<u>4,559</u>
預付款項	6,317	4,249
按金及其他應收款項	12,578	9,028
減：減值虧損撥備	(2,568)	(2,568)
	<u>21,204</u>	<u>15,268</u>

貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
1個月內	3,008	1,424
1至3個月	784	141
3至6個月	141	1,453
6至12個月	588	1,180
1年以上	356	361
	<u>4,877</u>	<u>4,559</u>

下表載列年內貿易應收款項減值虧損的對賬：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年初	619	3,609
已確認的減值虧損撥回	-	(1,620)
撇銷壞賬	-	(1,370)
	<u>619</u>	<u>619</u>

博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日(二零二四年：五至三十日)。非博彩應收款項的信貸政策為月底起計三十日(二零二四年：月底起計三十日)。

下表載列年內其他應收款項減值虧損的對賬：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年初	2,568	–
已確認的減值虧損	–	2,568
年末	<u>2,568</u>	<u>2,568</u>

13. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
貿易應付款項(附註)	2,206	18,805
未贖回賭場籌碼	4,357	5,257
按金	10,060	5,592
建築應付賬款	3,466	2,000
應付利息	9,022	3,344
應付工資	24,695	18,277
其他應付稅項	54,038	45,211
應計費用及其他應付賬款	28,011	29,112
應付博彩稅項	44,833	46,274
	<u>180,688</u>	<u>173,872</u>
減：即期部分	(173,140)	(166,947)
非即期部分	<u>7,548</u>	<u>6,925</u>

附註：

於申報年度結算日，貿易及其他應付款項包括貿易應付賬款，其賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
1個月內或要求時償還	2,206	6,690
1個月至3個月	–	11,419
3個月至6個月	–	696
6個月以上	–	–
總計	<u>2,206</u>	<u>18,805</u>

14. 股本

(i) 法定：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
8,000,000,000 股每股面值 0.0125 美元的普通股	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

(ii) 已發行及繳足：

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
<i>已發行及繳足：</i>				
每股面值 0.0125 美元的普通股：				
於一月一日及十二月三十一日	<u>4,422,990,160</u>	<u>55,288</u>	<u>4,422,990,160</u>	<u>55,288</u>

股東有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司的股東大會上就每股股份投一票。在本公司餘下資產方面，所有股份享有同等地位。

15. 股東貸款

於二零二三年十月十七日，本公司與 ChenLipKeong Capital Limited (由 SAKAI PRIVATE TRUST COMPANY PTE. LTD. 以 The Sakai Trust 受託人的身份直接全資擁有，而 SAKAI PRIVATE TRUST COMPANY PTE. LTD. 為本公司的控股股東) 訂立貸款協議(「貸款協議」)，以年利率 8% 向本公司提供最高達 80,000,000 美元的貸款，以進行再融資及／或於本公司發行的未償還優先票據於二零二四年七月六日到期時予以部分清償(「股東貸款」)。

於二零二四年五月三十一日，本公司根據貸款協議提取 70,000,000 美元，其須於該借款的第二週年當日或之前償還。

有關貸款協議的詳情，請參閱本公司日期為二零二三年十月十七日、二零二三年十二月十二日及二零二四年六月二日的公告。

第3部分 – 管理層討論及分析

市場概覽

根據國際貨幣基金組織(「國際貨幣基金組織」)的數據，在貿易緊張局勢升級及政策環境不斷變化的背景下，全球經濟繼續面臨高度不確定性。全球整體通脹率預計將於二零二五年下降至4.2%，並於二零二六年進一步下降至3.7% (資料來源：國際貨幣基金組織 – 世界經濟展望，二零二五年十月)。面對外部挑戰及服裝、農業及旅遊業等主要行業逐步復甦的情況下，柬埔寨於二零二五年的經濟活動呈現溫和增長勢態。國際貨幣基金組織預計柬埔寨的實質國內生產總值於二零二五年增長4.8%，並於二零二六年增長4.0% (資料來源：國際貨幣基金組織 – 世界經濟展望，二零二五年十月)。

本集團的整體財務業績及表現歸因於下列因素：

(a) 業務持續增長勢頭

本集團於二零二五財年的業務量實現穩步增長，這得益於前往NagaWorld尋求旅遊、休閒及娛樂產品與服務的顧客人數穩健增長。柬埔寨休閒及商旅方面的旅遊業持續復甦、外國直接投資強勁流入及不斷增長的大城市社區/ 人口(包括臨時、長期及永久群體)的穩健性亦增強了這一勢頭。

於二零二五財年，中場穩健增長，日均營業額由10,700,000美元按年增長12.8%至12,100,000美元，恢復至二零一九財年疫情前水平的100.5%。中場博彩桌及電子博彩機的日均博彩總收入分別按年增長27.5%及13.8%，帶動日均博彩總收入按年增長23.1%。這一表現得益於NagaWorld的訪客人數穩定，亦得益於大城市社區的韌性。新增的博彩桌邊注投注及新博彩產品進一步提升客戶體驗、參與度及消費。經德崇國際機場抵達的國際遊客人數持續回升，恢復至二零一九年疫情前水平的102.0%，也促使增長趨勢上揚。

高端貴賓市場同樣呈現強勁增長，日均轉碼按年增長52.0%至15,100,000美元，較二零一九年疫情前水平恢復125.4%。這一回升由商務旅客回流以及部分重返的高端貴賓客戶的博彩消費增加所驅動。該等旅客通常消費能力較強，逗留時間較長且經常重訪。

中場及高端貴賓市場合共佔本集團博彩總收入約89.8%。

於二零二五財年，得益於區域旅遊活動的逐步復甦，轉介貴賓市場亦呈現積極勢頭，日均轉碼按年增長17.5%。本集團持續加強與信譽良好的轉介貴賓代理合作，以進一步拓展該分部並推動長期增長。

(b) 促進經濟增長及提升柬埔寨國際地位的戰略性旅遊舉措

柬埔寨旅遊業持續復甦一直為經濟增長的主要動力之一，國際旅客數量穩定增長刺激經濟活動，並提升柬埔寨的國際地位。為支持旅遊業復甦，柬埔寨皇家政府(「**柬埔寨皇家政府**」)積極推出多項戰略措施，重點包括重振旅遊業、加速恢復航班，以及推廣柬埔寨為全球重要旅遊勝地。

自二零二四年七月柬埔寨旅遊營銷及推廣委員會(「**柬埔寨旅遊委員會**」)成立以來，已推出一系列戰略舉措提升柬埔寨旅遊特色，並強化該國作為東盟重要旅遊目的地的地位。相關舉措包括與Visa Worldwide攜手推動數碼轉型，以及調降商務及觀光旅客的電子簽證費用。在二零二五年一月於馬來西亞舉行的東盟旅遊論壇上，旅遊部特別強調致力拓展市場覆蓋範圍，並支持柬埔寨成為區域重要旅遊目的地的目標。隨後，旅遊部於二零二五年四月與TripAdvisor建立合作夥伴關係，透過與旅行社及當地社區的合作推廣生態旅遊，同時建立優質旅遊服務的能力(資料來源：《高棉時報》，二零二五年四月二十三日)。總體而言，該等舉措已顯現成效，入境旅客持續增加，對柬埔寨作為極具吸引力的旅遊目的地的興趣日益提升。於二零二五年，柬埔寨接待國際遊客5,600,000人次，其中東盟地區旅客佔國際旅客總數的49.8%，相較二零一九年疫情前水準恢復至84.3%，充分展現區域旅遊的強勁需求及柬埔寨精準旅遊發展策略的有效性(資料來源：旅遊部)。

繼二零二四年「人文交流年」成功舉辦後，柬埔寨於二零二五年五月正式啟動將二零二五年定為「柬埔寨－中國旅遊年」重大舉措，旨在加強雙邊旅遊合作並吸引中國旅客赴柬埔寨旅遊(資料來源：《高棉時報》，二零二五年五月二十六日)。該活動包含結合文化音樂表演、武術節慶、美食外交推廣、商業論壇等系列聯合活動，旨在深化相互理解並增強民間交流，進一步將柬埔寨打造為中國旅客與投資者的首選目的地(資料來源：《金邊郵報》，二零二五年六月十日)。作為持續至二零二六年的「柬埔寨－中國旅遊年」框架下更廣泛措施的一部分，柬埔寨及中國持續探索旅遊合作新舉措，包括旨在促進雙向旅遊的文化推廣活動、加強互聯互通並深化民間交流，此舉將成為密切雙邊旅遊合作的重要推動力(資料來源：《高棉時報》，二零二五年十一月二日及二十八日)。二零二五年九月，柬埔寨旅遊委員會與南京途牛國際旅行社(中國領先的線上休閒旅遊公司之一，提供豐富多樣的綜合旅遊套餐)簽署戰略合作協議，旨在向中外遊客推廣柬埔寨豐富的文化與自然景點(資料來源：《高棉時報》，二零二五年九月十五日)。此外，旅遊部與中國旅遊公司合作，於二零二五年十二月舉辦「柬埔寨－中國旅遊商務洽談會」，持續推動旅客流量增長並提升柬埔寨在中國及國際旅遊市場的知名度(資料來源：《高棉時報》，二零二五年十二月二十二日)。該等舉措彰顯柬埔寨與中國在文化、旅遊及經濟領域日益深化的合作關係，預計將在提升中國遊客訪柬埔寨數量、刺激旅遊投資、促進兩國文化交流等方面發揮關鍵作用。相關努力已初見成效，二零二五年中國遊客數量持續攀升，按年顯著增長41.5%。

位於金邊以南約30公里的新建德崇國際機場於二零二五年九月九日正式投入營運，這是柬埔寨航空與旅遊業發展的一個重要里程碑。新機場提升了柬埔寨的航空連通性及旅遊承載能力，其第一期工程旨在每年旅客吞吐量達15,000,000人次。隨著區域內航空旅行需求持續強勁，航空公司正通過增加航班班次及開通至柬埔寨的新直航航班積極擴充載客量。截至二零二六年三月十六日，每週國際直航航班達618班次，恢復至二零一九年疫情前水平的69%。過去一年來，阿拉伯聯合酋長國(阿布扎比及迪拜)、卡塔爾、土耳其、日本、馬來西亞、韓國及印度的航空公司亦擴增前往柬埔寨的航線服務，並計劃開展更多航線以進一步加強該國與全球市場的連繫(資料來源：《金邊郵報》，二零二五年九月十五日；《高棉時報》，二零二五年十月二十七日、十一月十三日、十七日及二十四日)。該等航空公司正與旅遊部合作共同製作宣傳內容，透過各類媒體平台展示柬埔寨豐富的旅遊特色(資料來源：《柬埔寨中國時報》，二零二五年五月二十日)。隨著航空網絡持續改善，截至二零二六年三月十六日，來自東南亞、韓國、大中華區及日本的直航航班量已分別恢復至二零一九年疫情前水平的約82%、63%、49%及43%(資料來源：柬埔寨機場、航空公司網站及本公司內部數據)。

作為金邊唯一的綜合度假村，NagaWorld持續受惠於這波旅遊增長浪潮，並已做好充分準備，將從不斷增加的休閒與商務旅客中獲益。

(c) 外國直接投資擴大和全球貿易多元化推動柬埔寨經濟增長

柬埔寨經濟持續增長的動力，主要來自不斷增加的外國直接投資，以及與全球貿易夥伴在農業、製造業及旅遊業等主要領域的更廣泛合作。隨著國際貿易關係和協議的擴大，包括《區域全面經濟夥伴關係協定》(全球最大的貿易協定，涵蓋15個亞太國家，佔全球國內生產總值約30%)，自二零二二年一月實施以來進一步促進了該國融入區域經濟。該等協定提升了貿易自由化，放寬了市場准入條件，促進了雙邊貿易和投資資金。除了經濟利益，該等國家還加強了外交關係與區域互聯，便利貨物、服務與人員流動，從而促進休閒和商務旅遊的復甦。這積極勢頭體現於柬埔寨出口市場日益多元化，於二零二五年貿易額按年增長17%，達致64,000,000,000美元(資料來源：《高棉時報》，二零二六年一月十三日)。隨著柬埔寨持續發揮其貿易框架的戰略優勢，該國正處於有利位置，能透過更深入的國際商業合作吸引更多的外國直接投資，並維持長期經濟增長。

根據柬埔寨發展理事會(CDC)的統計數據，二零二五年已核准投資項目總額(包含新增及擴建計劃)達致10,000,000,000美元，按年大幅增長45%。此增長反映出中柬雙邊關係持續深化，中國仍為柬埔寨最大外資來源國，佔該期間總核准投資額約54%(資料來源：《金邊郵報》，二零二六年一月八日)。值得關注的是，兩國近期更在「新時代中柬命運共同體」框架下進一步深化夥伴關係(資料來源：《金邊郵報》，二零二五年五月二十七日)。

我們認為柬埔寨持續深化雙邊及區域合作的政策，將繼續吸引更多業務在該國拓展及投資，進而帶動商務訪客與遷移增加。此趨勢將擴大NagaWorld高消費客群基礎，特別是追求旅遊、休閒及娛樂體驗的顧客。

(d) 滬港通及深港通(「互聯互通」)下通過港股通增持股權繼續改善股份流動性

本公司股份自二零二三年三月十三日首次納入互聯互通以來，透過互聯互通港股通交易呈現大幅增長。截至二零二六年三月十三日，透過互聯互通持有本公司股份達143,000,000股，約佔本公司已發行股份總數的3.2%。此上升趨勢顯示中國內地投資者透過港股通買賣本公司股份的興趣日增。作為唯一符合港股通資格的外資博彩營運商，本公司預期在更廣泛接觸中國內地投資者基礎的支持下，股份流動性將持續改善。

(e) 企業獎項與可持續發展及企業社會責任(「可持續發展及企業社會責任」)

於二零二五年八月，NagaWorld榮獲享負盛名的「卓越職場®」認證™，信任指數™得分高達95%。這一高度信任反映了員工對領導層的高度信賴、對職場文化和公司價值觀的滿意。認證是在對公司員工進行獨立、匿名調查後頒發的，凸顯了本集團長期以來致力於建立包容、支持性的工作環境，令員工感到受重視及得以充分發揮。認證還展示正在實施的專注於人才培養、員工參與和職業發展的各项舉措所取得的成功。獲此殊榮鞏固了NagaWorld作為柬埔寨一流僱主的地位，強化了本集團在吸引和培養多元化優秀人才方面的承諾。隨後，本公司於二零二五年十二月入選首屆《財富》雜誌「二零二五年東南亞百大最佳僱主™」，這一區域性認可進一步彰顯本集團以人為本的企業文化、強健的企業管治以及對國家建設的投入。上述榮譽共同增強了本集團作為首選僱主的聲譽，以及本集團吸引、挽留及培養優秀、不同天賦人才藉以支持可持續長期增長的能力。

秉承對卓越領導力及投資者關係的長期承諾，本公司於二零二五年五月榮獲Extel頒發的三大類別「最受尊崇企業」殊榮—包括核心亞洲區、中小型股企業及亞洲區(中國內地除外)，包括博彩及酒店類別中的「最佳投資者關係計劃」、「最佳投資者關係團隊」、「最佳首席執行官」、「最佳首席財務官」、「最佳投資者關係專員」、「最佳整體環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)」及「最佳公司董事會」。此項殊榮源自Extel二零二五年亞洲(不包括日本)公司管理團隊榮譽企業調查，由買方與賣方投資界投票選出，該排名被全球公認為表彰金融行業卓越成就的業界基準。於二零二五年十二月，本公司還榮獲IR Impact頒發的大中華區「最佳年報(中小型股企業)」獎，以表彰本公司企業披露的品質及透明度，並增強其對高標準管治及卓越投資者溝通的承諾。

在本集團慶祝於柬埔寨發展三十週年之際，本公司繼續透過其可持續發展及企業社會責任部門NagaWorld Kind Hearts加強對國家建設的長期承諾。自二零一四年成立以來，NagaWorld Kind Hearts已舉辦1,182項活動，員工參與逾60,000小時志願工作服務，惠及超過909,000名柬埔寨民眾。該等舉措以聯合國可持續發展目標為指引並且配合柬埔寨國家發展重點工作，專注於四大核心領域：教育、社區、體育及環境。我們於二零二五年迎來了首個志願者感謝日，使得本集團可表彰我們Kind Hearts志願者的奉獻和服務，標誌著又一個重要的里程碑事件。

於二零二五年五月，為慶祝本集團成立三十週年，NagaWorld Kind Hearts舉辦為期一個月的28項可持續發展及企業社會責任系列活動，每周聚焦國家、教育、醫療保健、環境及社區等主題，惠及180,543名柬埔寨民眾。除了該等外展活動，本公司亦透過為期一個月的「高棉紡織品永續時尚」展覽和在巴戎國際藝術歌劇院(NABA)舉行的當地人才特別表演，充分展現柬埔寨豐富的藝術與文化遺產。該等由NagaWorld Kind Hearts主辦的每週表演吸引超過4,000名賓客參與，共同慶祝柬埔寨的藝術、人才與文化傳統。

於本年度，NagaWorld Kind Hearts開展了37項教育活動。重點項目包括為各年級學生提供書籍捐贈並舉辦省級閱讀比賽的「贈予閱讀禮物計劃」，旨在支持服務不足社區的資訊及通訊技術學習的「鄉村數碼素養提升計劃」，以及為學生提供基本學習用品的「文具套裝分派項目」。這些活動共惠及逾23,400名學生，不僅提高了學生的識字能力與語言能力，亦擴大了他們獲得優質學習體驗的機會。

NagaWorld Kind Hearts透過參與有意義的活動和注重安全的舉措，持續加強當地社區建設。於本年度，NagaWorld Kind Hearts開展了39項社區活動，包括惠及逾158,100名社區居民的「消防安全意識計劃」，為服務不足社區提供食品及衛生支援，以及為超過510名弱勢兒童帶來歡樂的高棉傳統特色慶祝活動。NagaWorld與柬埔寨文化藝術部和聯合國教科文組織(「**聯合國教科文組織**」)柬埔寨辦事處合作推出了「時光之影」特展，以慶祝SbekThom皮影戲千年傳承，以及其列入聯合國教科文組織世界遺產名錄二十週年。此外，104名Kind Hearts志願者和來自柬埔寨青年聯合會的志願者將NagaWorld捐贈的基本食品打包及遞送給邊境的2,000個流離失所家庭和前線英雄。該等活動強化了NagaWorld對文化保護、社會凝聚力和社區福祉的承諾。

作為柬埔寨運動員的長期企業支持者，NagaWorld透過與柬埔寨國家奧委會再次簽署三年贊助協議(二零二五年至二零二七年)持續支持國家代表團參加東南亞運動會、東南亞殘疾人運動會、亞洲青年運動會、亞洲殘疾青年運動會及東盟大學生運動會。為培育年輕的體育人才，NagaWorld Kind Hearts與NagaWorld足球俱樂部合作，為680名兒童和青少年舉辦足球訓練營，並舉辦了U18小型足球錦標賽，吸引350名青少年參加。該等計劃促進體能鍛煉，培養團隊合作、紀律性、韌性和自信心等基本生活技能，同時強化球場內外積極品格的培養。

於本年度，廢物管理及回收競賽「潔淨綠化校園計劃」持續實施七個月，共吸引金邊67所中學參與。競賽激勵學生採取可持續發展的做法，並加強學校環境管理。頒獎典禮於二零二五年七月舉行，表彰參賽學校及其傑出成就。於二零二五年十一月，副總理兼教育、青年和體育部部長正式啟動了第二屆比賽，將比賽範圍擴大至金邊和磅湛的79所學校。該計劃受到柬埔寨教育、青年和體育部的認可，旨在支持柬埔寨持續創造更潔淨、更環保及更健康的學習環境。

於二零二五年六月，NagaWorld與柬埔寨環境部簽署合作備忘錄，支持柬埔寨擴大森林覆蓋面及實現二零五零年碳中和目標。於本年度，NagaWorld Kind Hearts實現其三十週年植樹目標，至二零二五年種植30,000棵樹，目前已種植24,100株樹苗。NagaWorld Kind Hearts亦於社區和學校開展環境清潔活動和廢棄物分類意識宣傳互動課堂。環境領域下的活動共計372項，惠及超過138,000人。

於本年度，NagaWorld的可持續發展及企業社會責任工作繼續獲得重要肯定。本公司連續第五年在第十七屆全球企業社會責任大獎中榮獲「最佳國家企業社會責任卓越獎－柬埔寨最佳企業」白金獎及最佳社區計劃銀獎。其他榮譽還包括於亞太區企業社會責任評選中獲得Stevie®Award最佳社區計劃銀獎及Stevie®Award創新成就銅獎。此外，NagaWorld更在二零二五年國際企業社會責任卓越大獎中摘得金獎，並獲得二零二五年亞洲卓越企業暨永續發展獎（社區類），為其輝煌的獲獎紀錄再添殊榮。自二零一八年以來，NagaWorld已獲得52項區域和國際企業社會責任獎項，鞏固了其作為柬埔寨可持續發展領先企業貢獻者的地位。

本集團致力於精益求精，推動業務可持續增長，從而為所有持份者創造長遠可持續價值。

業務回顧

表 1：表現摘要

本年度與二零二四財年比較：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	增加 %
中場：大廳博彩桌			
— 按押籌碼	1,493,652	1,326,109	13
— 勝出率	22.9%	20.3%	
— 收入	342,450	269,316	27
中場：電子博彩機			
— 投入金額	2,933,376	2,607,655	12
— 勝出率	7.1%	7.2%	
— 收入	142,594	125,670	13
高端貴賓市場			
— 轉碼	5,500,257	3,628,739	52
— 勝出率	3.5%	3.7%	
— 收入	136,149	103,079	32
轉介貴賓市場			
— 轉碼	2,320,973	1,980,980	17
— 勝出率	3.0%	2.3%	
— 收入	70,417	44,803	57
博彩總收入	691,610	542,868	27
博彩淨收入	610,950	480,330	27

中場(大廳博彩桌及電子博彩機)

於本年度內，本集團注意到中場的大廳博彩桌及電子博彩機的營業額持續上升，分別按年增長12.6%及12.5%。營業額的上升歸因於大金邊市社群、東盟旅客，以及光顧NagaWorld尋求旅遊、休閒及娛樂活動的國際旅客人數穩定。

NagaWorld Rewards 忠誠計劃繼續使本集團能夠瞭解客戶的概況，並據之進行針對性的市場推廣以及推出客戶發展措施，以增加光顧次數並提高博彩消費額。

高端貴賓市場

於本年度，高端貴賓市場的轉碼按年增加51.6%至5,500,000,000美元，勝出率為3.5%。這為高端貴賓市場於本年度帶來136,200,000美元的收入，按年增長32.1%。這增長受商務旅客增長以及部分重返的高端貴賓客戶的博彩消費增加所支撐，這些客戶通常消費能力較強，逗留時間較長且經常重訪。

轉介貴賓市場

於本年度，轉介貴賓市場分部的轉碼按年增長 17.2% 至 2,300,000,000 美元，勝出率為 3.0%。轉介貴賓市場的收入於本年度按年增長 57.2% 至 70,400,000 美元。該增長受益於區域旅遊活動的增長。

非博彩－酒店、餐飲及娛樂

於本年度，非博彩收入按年下降 8.0%。

行政及其他經營開支(未計及減值虧損、折舊及攤銷)

於本年度，行政及其他經營開支(未計及減值虧損、折舊及攤銷)為 179,900,000 美元(二零二四年：172,500,000 美元)，按年增加 7,400,000 美元或 4.3%。行政及其他經營開支的略微增加乃主要由於年內員工相關成本增加。

融資成本

於本年度，利息資本化後，本集團就股東貸款(詳述於附註 15)及租賃負債之利息開支產生融資成本 600,000 美元(二零二四年：600,000 美元)。

純利

於本年度，股東應佔純利或純利為 309,900,000 美元(二零二四年：109,600,000 美元)。本年度的純利率為 43.7% (二零二四年：19.5%)。

本年度每股基本盈利為 7.01 美仙(54.33 港仙)，而二零二四財年為 2.48 美仙(19.22 港仙)。

財務回顧

資產抵押

於二零二五年十二月三日，根據有關海參崴項目發展的投資協議之條款，本公司的俄羅斯附屬公司 PERC 取得 400,000,000 盧布(約 5,113,000 美元)的資金存入受限制銀行存款。該筆資金為根據投資協議項下規定由一間俄羅斯銀行所簽發的銀行擔保提供抵押。

或然負債

於賭場法頒佈之前，本公司全資附屬公司 NAGAWORLD LIMITED 每月向柬埔寨經濟財政部(「經濟財政部」)支付博彩及非博彩責任付款。除過往年度的已支付款項外，額外責任付款(如有)視乎今後於此方面的發展及經濟財政部的指示而定。除額外責任付款外，於二零二五年十二月三十一日概無其他或然負債。

匯率風險

本集團的收入主要以美元(「美元」)賺取。本集團的開支亦主要以美元另輔以柬埔寨瑞爾及盧布支付。因此，本集團並無任何重大外匯風險，本集團亦無進行任何貨幣對沖交易。

流動資金、財務資源及資產負債水平

除非另有說明，否則本節中所引述的全部數據均為二零二五年十二月三十一日的數據。

本集團的現金及銀行結餘及定期存款總額為372,300,000美元(二零二四年十二月三十一日：120,600,000美元)，不包括作為海參崴項目相關銀行擔保的抵押而持有的受限制銀行存款400,000,000盧布(約5,100,000美元)(二零二四年十二月三十一日：無)。現金及銀行結餘及定期存款主要以美元計值。

本集團的流動資產淨額為139,800,000美元(二零二四年十二月三十一日：流動負債淨額35,100,000美元)。本集團擁有的資產淨值為2,400,000,000美元(二零二四年十二月三十一日：2,200,000,000美元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債水平(以負債總額減現金及銀行結餘及定期存款除以權益計算)並不適用，原因為本集團的現金及銀行結餘及定期存款超過本集團債務(二零二四年十二月三十一日：不適用)。

資本及儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司擁有人應佔資本及儲備為2,400,000,000美元(二零二四年十二月三十一日：2,200,000,000美元)。

貿易應收款項及信貸政策

本集團持續監控貿易應收款項的變化。貿易應收款項淨額於本年度由4,600,000美元增加至4,900,000美元。

於本年度，本集團未計提減值虧損撥備(二零二四年：零美元)。

本集團貫徹自二零零九年起實施的嚴格信貸政策。本集團將不時檢討其政策，以確保該等政策具競爭力以及與本集團的風險管理策略一致。於本年度，博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日，而非博彩應收款項的信貸政策維持於月底起計三十日。

非國際財務報告準則會計準則計量

本公司亦根據EBITDA用作額外財務計量評估經營表現，以為我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表提供補充資料。我們認為，透過撇除我們管理層認為並不代表我們經營表現的項目的潛在影響，有關非國際財務報告準則會計準則計量便於不時比較經營表現。我們認為，有關計量以協助管理層的方式為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等瞭解及評估我們的綜合經營業績。EBITDA並無國際財務報告準則會計準則所訂明的標準涵義，因此未必可與其他發行人呈列的類似財務資料進行比較。使用有關非國際財務報告準則會計準則計量作為分析工具存在局限性，不應被視為獨立於我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報的經營業績或財務狀況或將其視作可用於分析我們經營業績或財務狀況的替代工具。

下表呈列本公司擁有人應佔溢利與EBITDA之間的對賬。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
本公司擁有人應佔溢利	309,907	109,592
所得稅	723	695
融資成本	623	572
折舊		
— 自用資產	83,211	83,584
— 使用權資產	7,259	5,687
賭場牌照溢價攤銷	2,717	2,717
EBITDA	404,440	202,847

僱員

於二零二五年十二月三十一日，本集團合共聘用5,968名僱員(二零二四年十二月三十一日：6,062名)，駐柬埔寨、香港、馬來西亞、泰國、美國及俄羅斯工作。本年度的薪酬及員工成本為109,900,000美元(二零二四年：102,600,000美元)。

僱員福利

薪金、年度花紅、有薪年假、向界定供款退休金計劃供款及本集團非貨幣福利成本，於本集團僱員提供相關服務的本年度內累計。倘遞延付款或結算，且其影響重大，則以現值呈列有關金額。本公司已採納購股權計劃作為對本集團董事、高級管理層、僱員及其他合資格參與者的獎勵。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。

所持有的重大投資及重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

於本年度，概無持有重大投資，亦無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。海參崴項目於本年度概無重大更新。

誠如本公司日期為二零二五年十二月十五日的公告所披露，本公司簽訂相互終止契約，終止Naga 3項目的集資協議。除上文所披露者外，本年度Naga 3項目並無重大更新。

報告期後事項

自本年度完結日至本公告日期止，並無發生可能會對本集團造成影響的重大事項。

可持續發展與環境、社會及管治

於本年度，適值本集團成立三十週年之際，本集團依然堅定不移致力於栽培員工、拓展業務，並提升柬埔寨作為具全球吸引力的旅遊目的地的願景。透過將可持續發展定位為增長動能，本公司不斷增強其應對環境、社會及管治風險的韌性，同時發掘機遇，為業務及其持份者創造持久的共享價值。本公司入圍二零二五年 IR Impact 大中華區「最佳可持續報告」獎(中小型股企業)決賽名單，該入圍肯定了其關於提供透明、高品質可持續發展報告的承諾。

環境、社會及管治摘要

環境

為符合國際財務報告準則 S2 標準，本公司開展了首次氣候變化情境分析，以評估 NagaWorld 綜合度假村的氣候適應能力。通過 MSCI 的實體資產氣候分析，對選定的低碳及高碳氣候情景的實體風險及轉型風險的短期、中期和長期氣候風險價值(「氣候風險價值」)進行預測。總體而言，該研究表明，轉型風險帶來的氣候風險價值將比實體風險帶來的氣候風險價值具有更顯著的財務影響。本公司已制定氣候調適及減緩措施，從而強化本公司的「5A」氣候行動計劃。

為提高營運能源效益及加強能源消耗監測，本公司實施了多項能源管理措施。Naga 1 的 500 多間酒店客房及辦公室已安裝雙層玻璃窗，以減少熱能吸收並提高建築物的隔熱性能；完成 Naga 2 的能源審計，以識別節能機會並瞭解未來的改進措施；Naga 2 的照明系統已更換為 LED 燈，以降低電力消耗；Naga 1 已安裝液化石油氣計量表，以便更準確地計量及管理燃料使用。自二零一六年以來，本公司透過在 NagaWorld 綜合度假村實施節能措施，節約了超過 5,371 兆瓦時的能源及超過 850,000 美元的資金。

社會

本公司透過持續投放資源於員工培訓、建立結構化的員工關係及提高員工參與度，加強人力資本實踐。主要亮點包括：員工培訓時數長達 256,788 小時；舉辦四次工會代表論壇，從 27 個部門挑選出的 112 名員工代表參與其中；開展員工參與計劃；獲得「卓越職場®」認證™，入選首屆《財富》雜誌「東南亞百大最佳僱主™」。

本公司持續開展系統化的員工培訓。本公司透過其學習管理系統開展必修年度複訓，內容涵蓋反貪污、網絡安全、環境意識、工地安全與健康以及監管合規方面，平均完成率為 95%。為提高員工能力及營運效率，本公司亦在各個工作層級實施職能、領導力及技能培訓計劃。

本公司透過正式參與機制維繫員工關係。舉辦的四次季度工會代表論壇為人力資源部門與員工代表提供定期對話的平台。配合該等論壇，本公司還舉辦了三場能力建設研討會，藉以提升工會代表領導力、持份者參與及工作場所安全方面的有效性，評估完成率高達 100%。員工參與計劃進行了 16 項參與活動，涵蓋文化、健康、可持續發展及認可活動。此外，本公司亦透過 76 場內部播客時段(包含 89 次員工訪談)進一步加強了員工溝通。

在負責任博彩方面，本公司與負責任博彩局啟動了RG Check認證流程，向里程碑邁進一步。部分高級員工參加了主管大師班培訓，涵蓋積極遊戲、負責任博彩原則以及建立穩健的負責任博彩計劃及文化等主題。本公司成立負責任博彩監督委員會，監督作為RG Check基準的負責任指數的實施情況。本公司計劃透過有系統、分階段的實施，於未來兩年內獲得RG Check認證。

為慶祝成立三十週年，本集團向柬埔寨文化遺產(亦為本公司一項重要的環境、社會及管治主題)致敬，以紀念三十年來取得的商業成功。在二零二五年五月舉行為期一個月的慶祝活動中，本公司精心策劃了一系列活動，展示了柬埔寨的烹飪傳統及表演藝術，受到了當地和國際賓客的熱烈歡迎。本公司的可持續發展及企業社會責任部門NagaWorld Kind Hearts舉辦了一系列圍繞國家、教育、醫療保健、環境及社區等主題的外展活動，與三十週年慶祝活動同時舉行。

管治

董事會繼續全面領導和監督本集團環境、社會及管治的相關風險與機遇，這一職責已納入本公司可持續發展管治架構中。董事會持續處理可持續發展相關事宜，如本公司重大環境、社會及管治議題及可持續發展報告。於管理層層面，可持續發展督導委員會繼續監督業務營運中可持續發展的整合情況，並通過月度環境報告及季度環境、社會及管治最新情況匯報，監督環境、社會及管治有關的工作計劃、績效及報告。

於二零二五年，董事會收到由聯交所編製有關企業管治以及環境、社會及管治相關主題的教材，當中包括更新後的企業管治守則，以及關於董事職責、新氣候要求、風險管理及內部控制的線上學習影片。透過緊貼最新的監管計劃並更新董事會這方面的知識，尤其是氣候以及環境、社會及管治事宜相關知識，董事會可以有效預測監管變化，增強其監察環境、社會及管治相關風險與機會的能力，以符合監管預期，創造長期價值。

前景

在工業規模擴張、基礎設施發展及強勁外資流入的持續推動下，柬埔寨的經濟前景向好。泰國和柬埔寨近期透過重新簽署停火協議解決了邊境緊張局勢，有助於改善地區穩定和民眾情緒。同時，持續開展的打擊電信詐騙及非法活動執法行動進一步加強治理及提升營商環境。該等活動共同促進了貿易持續性，提升了投資者信心，令該國能夠更好地應對外部地緣政治及貿易壓力，同時繼續從良好的投資環境、區域貿易一體化以及工業基礎及出口市場多元化發展中獲益。

旅遊業仍為柬埔寨經濟的重要支柱，對國內生產總值增長作出重大貢獻，支撐更廣泛的國家發展。柬埔寨旅遊業的振興工作正穩步推進，如拓展國內外航線連繫、深化與周邊國家的合作及持續發展基礎設施，旨在吸引更多國際遊客。柬埔寨對中國公民試行四個月入境免簽證政策，有效期為二零二六年六月十五日至十月十五日，期間允許中國公民多次入境，每次停留最多十四天。此舉旨在進一步刺激柬埔寨最大市場之一的入境旅遊，加強雙邊旅遊聯繫，鞏固旅遊業復甦勢頭(資料來源：《高棉時報》，二零二五年十二月三日)。

此外，二零二六年柬埔寨旅遊推介會(「**柬埔寨旅遊推介會**」)已正式啟動，此乃一項為期一年的旅遊活動，標誌著旅遊營銷正朝著持續和有系統的模式發展。該推介會將在金邊、暹粒和西哈努克省等主要目的地舉辦一系列客戶參與活動、企業對企業會議、實地考察和推廣活動。二零二六年柬埔寨旅遊推介會將在這一整年內聯繫國際旅遊客戶、旅行社及業界合作夥伴，旨在提高柬埔寨在全球旅遊業的知名度，加強在重點市場的夥伴關係，並帶來實際貿易成果。預計該活動的持續舉辦將有助於增加商務旅遊、團體預訂及區域旅客流量，促進酒店入住率、會議、獎勵旅遊、大會及展覽(MICE)活動以及更廣泛的餐旅業增長(資料來源：《金邊郵報》，二零二六年二月二十三日)。

為實施柬埔寨旅遊業數碼轉型，旅遊部正與私人公司合作推出一款整合數碼服務、提升遊客體驗、推廣重點目的地的新型旅遊數碼平台「Visit Cambodia」手機應用程式及網站，籍以增強柬埔寨的競爭力，並透過無縫一體化平台帶動國際遊客入境人次與投資(資料來源：《高棉時報》，二零二六年二月十七日)。柬埔寨皇家政府目前亦努力加強該國作為國際一流旅遊勝地的地位，已與中國、日本、韓國、馬來西亞、新加坡等多國磋商新增赴柬埔寨直航航班(資料來源：《高棉時報》，二零二五年八月三十一日、二零二五年九月二十五日、二零二五年十月一日、二零二五年十一月二十四日)，同時亦積極磋商開通澳洲、德國、沙特阿拉伯等主要國際目的地的新航線(資料來源：《金邊郵報》，二零二五年三月七日；《柬華日報》，二零二五年三月十三日；《高棉時報》，二零二五年十一月十四日)。預期新建德崇國際機場將刺激休閒和商務旅遊，增強該國於區域旅遊市場的競爭力，並有助於餐旅、零售及文化景點等相關行業持續增長。透過提升交通便捷性，加上機場擁有現代化設施，令柬埔寨能夠吸引更多國際遊客，鞏固其作為東南亞新興旅遊目的地的地位。

柬埔寨皇家政府仍致力於二零三零年達到中等收入水平，及於二零五零年達到高收入水平(資料來源：《高棉時報》，二零二五年五月九日)，並將數碼轉型作為核心增長驅動力。加強連通性和提高數碼素養加速了電子支付的普及，大大提高了支付效率及便利性，進而促進了經濟活動，提升了旅遊體驗。數碼轉型帶動了對支持安全可靠運行的數據中心及雲端基礎設施的需求日益增長。順應此趨勢，Viettel Internet Data Centre於柬埔寨推出其國際雲端品牌Vcloudia(資料來源：《柬埔寨投資評論》，二零二五年八月二十日)，標誌該國就擴展數碼生態系統邁出重要一步。在政府大力支持以及銀行業、電子商務、物流和教育等關鍵行業需求日益增長的推動下，柬埔寨數據中心市場有望迎來持續增長。柬埔寨地處東南亞戰略要地，足以吸引區域及國際營運商，進一步鞏固其作為新興數碼中心的地位。

得益於柬埔寨經濟的持續增長和政治穩定，本集團對其長期增長前景仍持樂觀態度。NagaWorld作為金邊唯一的綜合度假村，將以極具競爭力的價格和價值，吸引尋求旅遊、休閒及娛樂產品服務的遊客。

第4部分 – 企業管治及公司其他資料

中期及末期股息

董事會建議向於二零二六年七月三日(星期五)名列本公司股東名冊的股東派付本年度末期股息每股股份1.09美仙(或相等於每股股份8.45港仙)。本公司將於二零二六年八月七日(星期五)或前後派付末期股息，惟須待股東於二零二六年六月二十五日(星期四)舉行的股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)上批准。

擬派末期股息與於二零二五年九月三十日(星期二)派付的截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息每股股份1.01美仙(或相當於每股股份7.83港仙)，共同構成本年度已宣派的股息，總額為每股股份2.10美仙(或相當於每股股份16.28港仙)。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定是否符合資格享有下列各項：

1. 二零二六年股東週年大會

本公司將於二零二六年六月二十二日(星期一)至二零二六年六月二十五日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席二零二六年股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零二六年六月十八日(星期四)下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記分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1712-16號舖。釐定股東出席二零二六年股東週年大會並於會上投票權利的記錄日期將為二零二六年六月二十五日(星期四)。

2. 擬派末期股息

本公司將於二零二六年七月三日(星期五)暫停辦理股份過戶登記，當天將不會辦理任何股份過戶登記手續。除息日將為二零二六年六月三十日(星期二)。為符合資格收取末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零二六年七月二日(星期四)下午四時三十分前送交本公司香港股份過戶登記分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1712-16號舖。釐定股東對擬派末期股息的權利的記錄日期將為二零二六年七月三日(星期五)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券(包括出售庫存股份(如有))。此外，於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

遵守企業管治守則

本公司董事(「董事」)已審閱本公司的企業管治常規，經考慮(其中包括)獨立專業人士的檢討結果後，確認本公司於本年度已應用上市規則附錄C1的企業管治守則所載的原則並遵守所有適用守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易的操守準則。經本公司作出明確查詢後，本公司確認全體董事於本年度已遵守關於董事進行證券交易的標準守則規定的標準。

審核委員會

董事會轄下審核委員會已審閱本年度全年業績，認為該等業績已根據適用會計準則及規定編製，且已作出充分披露。

刊發全年業績公告及年報

本公告於本公司網站 www.nagacorp.com 及香港交易及結算所有限公司網站 www.hkexnews.hk 上刊發。本公司將於適當時候於上述網站刊發本公司本年度的年報，當中包含(其中包括)本集團年度財務資料。

承董事會命
金界控股有限公司
主席
Philip Lee Wai Tuck 先生

香港，二零二六年三月二十三日

於本公告日期，董事為：

執行董事

Philip Lee Wai Tuck 先生及曾羽鋒先生

非執行董事

林綺蓮女士

獨立非執行董事

Lim Mun Kee 先生、Michael Lai Kai Jin 先生及 Leong Choong Wah 先生

就本公告而言，以美元計值的金額分別按 1.0 美元兌 7.75 港元(於二零二四年十二月三十一日：7.75 港元)及 1.0 美元兌 78.23 盧布(於二零二四年十二月三十一日：101.68 盧布)的匯率換算為港元(「港元」)及盧布。