

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)

截至二零二六年六月三十日止六個月 中期業績公告、 中期股息 及 暫停辦理股份過戶登記手續

1. 財務業績摘要	1
2. 概覽及業務最新資訊	2
3. 管理層的討論與分析	3
4. 財務業績	13
5. 企業管治	29
6. 中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續	29
7. 於聯交所及本公司網站刊載中期業績	30

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

1. 財務業績摘要

- 本集團於二零二六年上半年的淨收益總額為3,880,000,000美元(30,410,000,000港元)，較二零二五年上半年的3,490,000,000美元(27,410,000,000港元)增加11.1%。
- 本集團於二零二六年上半年的利潤為398,000,000美元(3,120,000,000港元)，較二零二五年上半年的413,000,000美元(3,240,000,000港元)減少3.6%。
- 本集團於二零二六年上半年的經調整物業EBITDA為1,070,000,000美元(8,350,000,000港元)，較二零二五年上半年的1,100,000,000美元(8,650,000,000港元)減少3.4%。

美元金額採用1.00美元兌7.8406港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.8498港元)的匯率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

2. 概覽及業務最新資訊

概覽及前景

我們的業務持續面對競爭激烈的營運環境。儘管淨收益較截至二零二五年六月三十日止六個月增加387,000,000美元或11.1%，但經調整物業EBITDA較截至二零二五年六月三十日止六個月減少37,000,000美元或3.4%。雖然淨收益按年錄得增長，但該增長被客戶再投資成本增加，以及與競爭環境、桌面博彩時數增加及服務水平提升有關的工資成本增加所抵銷。

開發項目

本公司定期評估提升產品組合的機會，如更新會議及會展設施、套房及客房、零售購物中心、餐廳及夜間娛樂組合，以及博彩區，並為綜合度假村增添其他預期可產生收入的項目。我們持續投資於尊尚套房及其他酒店款待組合，例如澳門威尼斯人目前的客房翻新工程及尊尚套房擴建工程。

3. 管理層的討論與分析

經營業績

截至二零二六年六月三十日止六個月與截至二零二五年六月三十日止六個月的比較

淨收益

本公司的淨收益包括下列各項：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	百分比變動
	以百萬美元計		
娛樂場	2,930	2,617	12.0%
客房	430	406	5.9%
購物中心	266	249	6.8%
餐飲	147	123	19.5%
會議、渡輪、零售及其他	106	97	9.3%
淨收益總額	<u>3,879</u>	<u>3,492</u>	11.1%

截至二零二六年六月三十日止六個月，淨收益總額為3,880,000,000美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的3,490,000,000美元增加11.1%。有關增加乃主要由於娛樂場收益增加所致。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司的娛樂場淨收益為2,930,000,000美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的2,620,000,000美元增加12.0%。有關增加乃主要由於桌面博彩及角子機收入增加，部分被桌面博彩贏額百分比及角子機贏款率下降所抵銷。由於競爭環境加劇，我們的娛樂場淨收益於本年度亦因客戶激勵增加而受到負面影響。

下表概述本公司的娛樂場業務業績：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二六年	二零二五年	
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人			
娛樂場淨收益總額	1,013	1,019	(0.6)%
非轉碼入箱數目	5,036	4,608	9.3%
非轉碼贏額百分比	21.3%	23.1%	(1.8)點
轉碼金額	1,985	1,721	15.3%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	2.17%	2.87%	(0.70)點
角子機收入總額	2,940	2,776	5.9%
角子機贏款率	4.1%	3.7%	0.4點
澳門倫敦人			
娛樂場淨收益總額	1,132	897	26.2%
非轉碼入箱數目	5,018	3,951	27.0%
非轉碼贏額百分比	21.9%	22.4%	(0.5)點
轉碼金額	8,206	3,801	115.9%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.47%	3.85%	(0.38)點
角子機收入總額	4,446	3,782	17.6%
角子機贏款率	3.9%	3.8%	0.1點
澳門巴黎人			
娛樂場淨收益總額	341	316	7.9%
非轉碼入箱數目	1,702	1,391	22.4%
非轉碼贏額百分比	20.9%	21.2%	(0.3)點
轉碼金額	1,517	709	114.0%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	0.74%	4.25%	(3.51)點
角子機收入總額	2,445	1,761	38.8%
角子機贏款率	3.5%	3.9%	(0.4)點
澳門百利宮			
娛樂場淨收益總額	271	254	6.7%
非轉碼入箱數目	1,720	1,340	28.4%
非轉碼贏額百分比	20.9%	22.3%	(1.4)點
轉碼金額	5,020	3,532	42.1%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	1.77%	2.53%	(0.76)點
角子機收入總額	—	40	(100.0)%
角子機贏款率	—%	2.3%	—點
澳門金沙			
娛樂場淨收益總額	173	131	32.1%
非轉碼入箱數目	1,028	769	33.7%
非轉碼贏額百分比	14.1%	15.0%	(0.9)點
轉碼金額	55	82	(32.9)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	7.46%	4.62%	2.84點
角子機收入總額	2,944	1,171	151.4%
角子機贏款率	2.1%	3.0%	(0.9)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)。

截至二零二六年六月三十日止六個月，客房收益為430,000,000美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的406,000,000美元增加5.9%。該增加乃主要由於與喜來登大樓改建為倫敦人名匯後可供入住客房數目增加所致，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：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	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	94	103	(8.7)%
入住率	98.6%	99.2%	(0.6)點
日均房費(以美元計)	200	200	—%
每間可供入住客房收益(以美元計)	197	198	(0.5)%
澳門倫敦人			
客房收益總額	204	168	21.4%
入住率	97.3%	95.2%	2.1點
日均房費(以美元計)	267	273	(2.2)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	259	259	—%
澳門巴黎人			
客房收益總額	65	69	(5.8)%
入住率	98.1%	99.5%	(1.4)點
日均房費(以美元計)	145	151	(4.0)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	142	150	(5.3)%
澳門百利宮			
客房收益總額	58	57	1.8%
入住率	95.0%	94.7%	0.3點
日均房費(以美元計)	513	502	2.2%
每間可供入住客房收益(以美元計)	488	475	2.7%
澳門金沙			
客房收益總額	9	9	—%
入住率	99.2%	99.1%	0.1點
日均房費(以美元計)	163	175	(6.9)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	161	173	(6.9)%

截至二零二六年六月三十日止六個月，購物中心收益為266,000,000美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的249,000,000美元增加6.8%。有關增加乃主要由於超額租金增加13,000,000美元以及基本租金增加3,000,000美元所致。

下表概述本公司於路氹的購物中心業務業績：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	變動
	除每平方呎金額外，以百萬美元計		
威尼斯人購物中心			
購物中心收益總額	128	121	5.8%
購物中心可出租總面積(平方呎)	829,874	825,079	0.6%
租用率	89.3%	85.1%	4.2點
每平方呎基本租金(以美元計)	281	289	(2.8)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	2,161	1,700	27.1%
倫敦人購物中心			
購物中心收益總額	48	42	14.3%
購物中心可出租總面積(平方呎)	518,122	517,603	0.1%
租用率	75.9%	75.6%	0.3點
每平方呎基本租金(以美元計)	196	176	11.4%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,886	1,510	24.9%
巴黎人購物中心			
購物中心收益總額	9	10	(10.0)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	253,784	259,506	(2.2)%
租用率	66.4%	74.8%	(8.4)點
每平方呎基本租金(以美元計)	77	78	(1.3)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	428	471	(9.1)%
四季名店			
購物中心收益總額	81	76	6.6%
購物中心可出租總面積(平方呎)	255,317	247,682	3.1%
租用率	92.1%	94.7%	(2.6)點
每平方呎基本租金(以美元計)	624	611	2.1%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	4,650	4,337	7.2%

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。

截至二零二六年六月三十日止六個月，餐飲收益為147,000,000美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的123,000,000美元增加19.5%。該增加乃主要由於業務量有所增加。

截至二零二六年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他收益為106,000,000美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的97,000,000美元增加9.3%。該增加乃主要由於豪華轎車收益增加5,000,000美元、會議收益增加3,000,000美元、一家新的零售店於二零二五年九月開業帶動零售收益增加2,000,000美元，以及其他業務類別收益(如水療及娛樂收益)增加2,000,000美元所致，部分被渡輪收益減少3,000,000美元所抵銷。

經營開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，經營開支為3,320,000,000美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的2,910,000,000美元增加14.2%。經營開支增加主要由於因博彩稅增加導致娛樂場開支增加，以及工資開支及娛樂場營銷開支增加所致。

經調整物業EBITDA⁽ⁱ⁾

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	百分比變動
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人	403	461	(12.6)%
澳門倫敦人	415	358	15.9%
澳門巴黎人	84	110	(23.6)%
澳門百利宮	134	140	(4.3)%
澳門金沙	20	19	5.3%
渡輪及其他業務	9	14	(35.7)%
經調整物業EBITDA總額	<u>1,065</u>	<u>1,102</u>	(3.4)%

- (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準則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。

截至二零二六年六月三十日止六個月，經調整物業EBITDA為1,070,000,000美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的1,100,000,000美元減少3.4%。該減少主要由於娛樂場開支增加，主要包括為吸引客戶到訪我們的物業而產生的銷售及營銷成本，以及因競爭環境令工資及相關開支增加。該減少部分被澳門倫敦人整體收益增加所抵銷，主要由於倫敦人名匯於二零二五年四月完工所致。

融資成本

下表概述有關融資成本的資料：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	百分比變動
	以百萬美元計		
利息及其他融資成本	171	196	(12.8)%
減：資本化利息	(1)	(1)	—%
融資成本淨額	170	195	(12.8)%

截至二零二六年六月三十日止六個月，經扣除資本化金額後的融資成本為170,000,000美元，而截至二零二五年六月三十日止六個月則為195,000,000美元。利息及其他融資成本減少25,000,000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提前全數償還了1,060,000,000美元的LVS定期貸款及截至二零二六年六月三十日止三個月內償還了613,000,000美元的二零二四年SCL循環融資所致。加權平均利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的4.7%下降至截至二零二六年六月三十日止六個月的4.5%，主要由於(i)二零二五年三月償還LVS定期貸款所致的利息節省；(ii)於二零二五年六月提取二零二四年SCL定期貸款融資及於二零二六年一月提取二零二四年SCL循環融資以致備用費有所減少；及(iii)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。

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。

期內利潤

截至二零二六年六月三十日止六個月的利潤為398,000,000美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的413,000,000美元減少3.6%。

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。於二零二六年六月三十日，非受限制現金及現金等價物總額為851,000,000美元。該等現金及現金等價物主要以港元、澳門元及美元持有。

二零二四年SCL信貸融資

於二零二六年六月三十日，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

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)。截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已償還二零二四年SCL定期貸款融資24,000,000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%計息。

二零二四年SCL循環融資

於二零二六年一月，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。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已償還二零二四年SCL循環融資項下未償還結餘4,800,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為613,000,000美元)。

於二零二六年六月三十日，本公司於二零二四年SCL循環融資項下的未償還結餘為1,400,000,000港元(約179,000,000美元)，可供動用的借貸限額為18,100,000,000港元(約2,310,000,000美元)。

根據二零二四年SCL循環融資項下安排提取的借款，按香港銀行同業拆息另加根據所界定的綜合槓桿比率釐定的利率差計息，於二零二六年六月三十日，有關利率差為年利率2.50%。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。

現金流量 — 摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	以百萬美元計	
經營活動所產生的現金淨額	905	937
投資活動所用現金淨額	(153)	(306)
融資活動所用現金淨額	(1,395)	(1,607)
現金及現金等價物減少淨額	(643)	(976)
期初的現金及現金等價物	1,505	1,970
匯率對現金及現金等價物的影響	(11)	(9)
期末的現金及現金等價物	851	985

現金流量 — 經營活動

截至二零二六年六月三十日止六個月，經營活動所產生的現金淨額為905,000,000美元，而截至二零二五年六月三十日止六個月則為937,000,000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減少，主要由於本期間應計博彩稅的不利變動，使營運資金變動產生較大的負面影響。

現金流量 — 投資活動

截至二零二六年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為153,000,000美元，主要由於資本開支174,000,000美元，部分被已收利息16,000,000美元及處置物業及設備所得款項淨額5,000,000美元所抵銷。截至二零二六年六月三十日止六個月的資本開支包括澳門威尼斯人的103,000,000美元、澳門倫敦人的39,000,000美元，以及本公司其他業務的32,000,000美元。

現金流量 — 融資活動

截至二零二六年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額為1,400,000,000美元，主要由於償還二零二四年SCL信貸融資項下的637,000,000美元、支付股息517,000,000美元、支付利息168,000,000美元及於二零二六年上半年支付博彩牌照負債54,000,000美元。

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)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	以百萬美元計	
澳門威尼斯人	103	85
澳門倫敦人	39	228
澳門巴黎人	21	9
澳門百利宮	6	5
澳門金沙	5	6
資本開支總額	<u>174</u>	<u>333</u>

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：

	二零二六年	二零二五年
	六月三十日	十二月三十一日
	以百萬美元計	
已訂約但未撥備	<u>416</u>	<u>367</u>

承諾投資

根據批給，VML承諾作出(或促使獲作出)最少35,840,000,000澳門元(約4,440,000,000美元)的投資。其中，33,390,000,000澳門元(約4,130,000,000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。

澳門政府每年進行審核，以核實上一年度的合資格批給投資。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，約5,800,000,000澳門元(按二零二六年六月三十日的匯率計算約為718,000,000美元)確認為批給項下的合資格支出。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(按二零二六年六月三十日的匯率計算約為312,000,000美元)；然而，於本公告日期，二零二五年投資的審核程序正在進行，且根據審核結果最終確認為批給項下合資格支出的金額可能有別於上述報告的金額。

股息

於二零二六年八月十四日，董事會議決向於二零二六年九月十八日名列本公司股東名冊的股東宣派中期股息每股0.50港元(按二零二六年八月的平均匯率計算約為0.064美元)(「**中期股息**」)。中期股息合共4,050,000,000港元(按二零二六年八月的平均匯率計算約為516,000,000美元)，預期將於二零二六年十月九日派付。

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。

4. 財務業績

本公告下文所載的財務資料為簡明綜合財務報表，為未經審核，但已由本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行(根據國際審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」)以及我們的審核委員會審閱。

綜合收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
	附註	除每股數據外，以百萬美元計 (未經審核)	
淨收益	3	3,879	3,492
博彩稅		(1,556)	(1,328)
僱員福利開支		(717)	(644)
折舊及攤銷	3	(400)	(395)
已消耗存貨		(64)	(47)
其他開支、收益及虧損		(584)	(493)
經營利潤		558	585
利息收入		15	23
經扣除資本化金額後的融資成本		(170)	(195)
除所得稅前利潤		403	413
所得稅開支	4	(5)	—
本公司權益持有人應佔期內利潤		398	413
每股盈利			
— 基本	5	4.92美仙	5.10美仙
— 攤薄	5	4.92美仙	5.10美仙

綜合全面收益表

截至六月三十日止六個月
二零二六年 二零二五年
以百萬美元計
(未經審核)

本公司權益持有人應佔期內利潤	398	413
其他全面收益／(開支)		
會於其後重新分類至損益的項目：		
外幣對沖調整	14	(60)
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	(13)	(13)
本公司權益持有人應佔期內全面收益總額	<u>399</u>	<u>346</u>

綜合資產負債表

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	附註	以百萬美元計	
		(未經審核)	(經審核)
資產			
非流動資產			
投資物業淨額		466	490
物業及設備淨額		7,238	7,449
無形資產淨額		413	445
預付款項及其他資產淨額		83	87
其他應收款項		2	1
受限制銀行存款		125	125
非流動資產總額		8,327	8,597
流動資產			
預付款項及其他資產淨額		111	103
存貨		32	31
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	7	307	335
現金及現金等價物		851	1,505
流動資產總額		1,301	1,974
資產總額		9,628	10,571

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	附註	以百萬美元計 (未經審核)	(經審核)
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		81	81
儲備		1,206	1,320
權益總額		1,287	1,401
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	8	498	598
借貸	9	5,666	6,224
遞延所得稅負債		27	29
非流動負債總額		6,191	6,851
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	8	1,376	1,434
即期所得稅負債		7	12
借貸	9	767	873
流動負債總額		2,150	2,319
負債總額		8,341	9,170
權益及負債總額		9,628	10,571
流動負債淨額		(849)	(345)
資產總額減流動負債		7,478	8,252

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

除另行說明以外，未經審核簡明綜合財務報表以百萬美元(「百萬美元」)呈列。簡明綜合財務報表已於二零二六年八月十四日由本公司董事會批准刊發。

2. 編製基準及重要會計政策

編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告以及上市規則附錄D2的適用披露規定編製。簡明綜合財務報表應與根據國際財務報告會計準則編製的本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟以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。

會計政策及披露變動

編製截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採納的會計政策及所用的計算方法與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年財務報表所採納及所述者一致。

就期內生效的國際財務報告會計準則的修訂本而言，本集團已於彼等各自的生效日期採納，且有關採納對本集團的經營業績及財務狀況並無重大影響。

編製簡明綜合財務報表要求管理層作出可影響會計政策的應用及所報告資產、負債、收入及開支的數額的判斷、估計及假設。實際結果或會與該等估計不同。編製該等簡明綜合財務報表時，管理層於應用本集團會計政策的過程中所作出的重大判斷及估計不確定性的關鍵來源，與截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

本集團面臨各種財務風險：市場風險、信貸風險及流動性風險。簡明綜合財務報表並無包括全年財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。自截至二零二五年十二月三十一日止年度以來，風險管理政策概無重大變動。

流動性風險更新

於二零二六年六月三十日，本集團的流動負債淨額為849,000,000美元，主要由於二零二七年三月八日到期的二零二七年優先票據項下的未償付本金700,000,000美元。本集團擁有充足的流動性，包括於二零二六年六月三十日的非受限制現金及現金等價物總額851,000,000美元，以及可動用二零二四年SCL循環融資項下的可供動用的借貸限額18,100,000,000港元（約2,310,000,000美元），以償還到期借貸及利息。

3. 分部資料

管理層根據經負責作出策略性決定的本集團的主要經營決策者（「**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。

本集團的分部資料如下：

	澳門 威尼斯人	澳門 倫敦人	澳門 巴黎人	澳門 百利宮 <i>以百萬美元計</i>	澳門 金沙	渡輪及 其他業務	總額
截至二零二六年 六月三十日止六個月							
娛樂場	1,013	1,132	341	271	173	—	2,930
客房	94	204	65	58	9	—	430
購物中心 ⁽ⁱ⁾	128	48	9	81	—	—	266
餐飲	34	65	28	15	5	—	147
會議、渡輪、零售及 其他	31	15	4	2	1	53	106
來自外部客戶的 淨收益總額	1,300	1,464	447	427	188	53	3,879
分部間收益 ⁽ⁱⁱ⁾	1	—	—	—	—	18	19
淨收益總額 (包括分部間收益)	1,301	1,464	447	427	188	71	3,898
減：							
博彩稅項	494	619	182	177	84	—	1,556
工資及相關開支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	237	230	102	61	55	18	703
其他開支	167	200	79	55	29	44	574
分部開支總額	898	1,049	363	293	168	62	2,833
分部經調整物業 EBITDA ^(iv)	403	415	84	134	20	9	1,065
經扣除資本化金額後 以股份為基礎的 補償 ^(v)							(6)
企業開支							(93)
折舊及攤銷							(400)
外匯虧損淨額							(5)
處置虧損 ^(vi)							(3)
經營利潤							558
利息收入							15
經扣除資本化金額後 的融資成本							(170)
除所得稅前利潤							403
所得稅開支							(5)
本公司權益持有人 應佔期內利潤							398

	澳門 威尼斯人	澳門 倫敦人	澳門 巴黎人	澳門 百利宮 以百萬美元計	澳門 金沙	渡輪及 其他業務	總額
截至二零二五年 六月三十日止六個月							
娛樂場	1,019	897	316	254	131	—	2,617
客房	103	168	69	57	9	—	406
購物中心 ⁽ⁱ⁾	121	42	10	76	—	—	249
餐飲	30	51	23	14	5	—	123
會議、渡輪、零售及 其他	27	13	3	1	1	52	97
來自外部客戶的 淨收益總額	1,300	1,171	421	402	146	52	3,492
分部間收益 ⁽ⁱⁱ⁾	1	—	—	—	—	8	9
淨收益總額 (包括分部間收益)	1,301	1,171	421	402	146	60	3,501
減：							
博彩稅項	486	469	156	155	62	—	1,328
工資及相關開支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	218	196	98	55	46	18	631
其他開支	136	148	57	52	19	28	440
分部開支總額	840	813	311	262	127	46	2,399
分部經調整物業 EBITDA^(iv)	461	358	110	140	19	14	1,102
經扣除資本化金額後 以股份為基礎的 補償 ^(v)							(5)
企業開支							(78)
開業前開支							(8)
折舊及攤銷							(395)
外匯虧損淨額							(30)
衍生金融工具的 公允值收益							7
處置虧損 ^(vi)							(8)
經營利潤							585
利息收入							23
經扣除資本化金額後 的融資成本							(195)
除所得稅前利潤							413
所得稅開支							—
本公司權益持有人 應佔期內利潤							413

- (i) 其中，228,000,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：212,000,000美元)與使用權收入有關，及38,000,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：37,000,000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6,000,000美元、企業開支內包括的工資開支8,000,000美元及開業前開支內包括的工資開支為零(截至二零二五年六月三十日止六個月：分別為5,000,000美元、7,000,000美元及1,000,000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4,000,000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2,000,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：分別為4,000,000美元及1,000,000美元)。
- (vi) 金額包括處置物業及設備及投資物業的虧損。

截至六月三十日止六個月
二零二六年 二零二五年
以百萬美元計
(未經審核)

折舊及攤銷

澳門威尼斯人	87	90
澳門倫敦人	191	187
澳門巴黎人	73	68
澳門百利宮	33	34
澳門金沙	12	11
渡輪及其他業務	4	5
	<u>400</u>	<u>395</u>

截至六月三十日止六個月
二零二六年 二零二五年
以百萬美元計
(未經審核)

資本開支

澳門威尼斯人	103	85
澳門倫敦人	39	228
澳門巴黎人	21	9
澳門百利宮	6	5
澳門金沙	5	6
	174	333

金額包括收購物業及設備、投資物業及無形資產。

二零二六年 二零二五年
六月三十日 十二月三十一日
以百萬美元計
(未經審核) (經審核)

資產總額

澳門威尼斯人	2,332	2,679
澳門倫敦人	4,351	4,652
澳門巴黎人	1,580	1,651
澳門百利宮	944	966
澳門金沙	259	257
渡輪及其他業務	162	366
	9,628	10,571

本集團絕大部分非流動資產均位於澳門。

4. 所得稅開支

截至六月三十日止六個月
二零二六年 二零二五年
以百萬美元計
(未經審核)

即期所得稅開支		
就視作股息須支付的澳門所得補充稅的 替代付款	7	6
遞延所得稅利益	(2)	(6)
所得稅開支	<u>5</u>	<u>—</u>

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。

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，以對應其博彩業務的澳門所得補充稅的稅務豁免。本集團預期將就二零二六年及二零二七年訂立一份類似的股東股息稅項協議。然而，概無法保證將會訂立該協議。

5. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利計算載列如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 二零二五年 (未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤(以百萬美元計)	<u>398</u>	<u>413</u>
用以計算每股基本盈利的加權平均股數(千股)	<u>8,093,380</u>	<u>8,093,380</u>
經購股權調整(千股)	<u>—</u>	<u>—</u>
用以計算每股攤薄盈利的加權平均股數(千股)	<u>8,093,380</u>	<u>8,093,380</u>
每股基本盈利	<u>4.92美仙</u>	<u>5.10美仙</u>
每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	<u>38.58港仙</u>	<u>40.03港仙</u>
每股攤薄盈利	<u>4.92美仙</u>	<u>5.10美仙</u>
每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	<u>38.58港仙</u>	<u>40.03港仙</u>

(i) 美元金額採用匯率1.00美元兌7.8406港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.8498港元)換算為港元金額。

6. 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(按交易時生效的匯率計算約為0.032美元)。末期股息合共2,020,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為261,000,000美元)，已於二零二五年六月二十日派付(按交易時生效的匯率計算約為260,000,000美元)。

於二零二六年五月十五日，股東批准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的末期股息每股0.50港元(按交易時生效的匯率計算約為0.064美元)。末期股息合共4,050,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為517,000,000美元)，已於二零二六年六月十二日派付。

於二零二六年八月十四日，董事會議決向於二零二六年九月十八日名列本公司股東名冊的股東宣派中期股息每股0.50港元(按二零二六年八月的平均匯率計算約為0.064美元)。中期股息合共4,050,000,000港元(按二零二六年八月的平均匯率計算約為516,000,000美元)，預期將於二零二六年十月九日派付。

7. 貿易應收賬款淨額

以下為已扣除預期信貸虧損撥備111,000,000美元(二零二五年十二月三十一日：92,000,000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)：

	二零二六年 六月三十日 以百萬美元計 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 (經審核)
0至30日	126	179
31至60日	32	53
61至90日	34	41
90日以上	107	54
	<u>299</u>	<u>327</u>

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。

8. 貿易應付賬款及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 (經審核)
	以百萬美元計	
貿易應付賬款	53	44
客戶按金及其他遞延收益 ⁽ⁱ⁾	546	493
博彩牌照負債 ⁽ⁱⁱ⁾	394	446
其他應付稅項	250	289
應計僱員福利開支	151	194
應付及應計工程款項	100	76
未兌換籌碼負債 ⁽ⁱ⁾	85	127
應付利息	68	84
特許經營負債 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	54	55
會籍計劃負債 ⁽ⁱ⁾	23	21
跨貨幣利率掉期公允值負債	22	62
娛樂場負債	16	21
應付關連公司款項	16	19
其他應付款項及應計款項	96	101
	1,874	2,032
減：非流動部分	(498)	(598)
流動部分	1,376	1,434

- (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，包括於二零二六年六月三十日的非流動負債328,000,000美元及流動負債66,000,000美元(二零二五年十二月三十一日：分別為379,000,000美元及67,000,000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，包括於二零二六年六月三十日的非流動負債51,000,000美元及流動負債3,000,000美元(二零二五年十二月三十一日：分別為52,000,000美元及3,000,000美元)。

根據發票日期計算的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 以百萬美元計 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 以百萬美元計 (經審核)
0至30日	50	37
31至60日	2	6
61至90日	1	1
	<u>53</u>	<u>44</u>

9. 借貸

	二零二六年 六月三十日 以百萬美元計 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 以百萬美元計 (經審核)
優先票據		
於二零二六年一月八日到期的3.800%優先票據	—	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	1,756	1,614
租賃負債	164	177
	<u>6,470</u>	<u>7,141</u>
未攤銷遞延融資成本	(37)	(44)
	<u>6,433</u>	<u>7,097</u>
減：流動部分		
優先票據	700	800
銀行貸款	49	49
租賃負債	19	24
	<u>768</u>	<u>873</u>
未攤銷遞延融資成本	(1)	—
	<u>767</u>	<u>873</u>
非流動部分	<u>5,666</u>	<u>6,224</u>

優先票據

於二零二六年一月，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

於二零二六年六月三十日，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

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)。截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已償還二零二四年SCL定期貸款融資24,000,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：零)。

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%計息。

二零二四年SCL循環融資

於二零二六年一月，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。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已償還二零二四年SCL循環融資項下未償還結餘4,800,000,000港元(按交易時生效的匯率計算約為613,000,000美元)。

於二零二六年六月三十日，本公司於二零二四年SCL循環融資項下的未償還結餘為1,400,000,000港元(約179,000,000美元)，可供動用的借貸限額為18,100,000,000港元(約2,310,000,000美元)。

根據二零二四年SCL循環融資項下安排提取的借款，按香港銀行同業拆息另加根據所界定的綜合槓桿比率釐定的利率差計息，於二零二六年六月三十日，有關利率差為年利率2.50%。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。

5. 企業管治

遵守企業管治守則

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。

本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月整個期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)。

審核委員會審閱

審核委員會已審閱截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表，並認為該等中期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 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

截至二零二六年六月三十日止六個月，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))。

6. 中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會已議決向於二零二六年九月十八日名列本公司股東名冊的股東宣派中期股息每股0.50港元(按二零二六年八月的平均匯率計算約為0.064美元)。預期中期股息將於二零二六年十月九日派付。

本公司將於二零二六年九月十八日暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權獲取中期股息的股東身份。為符合資格獲取中期股息，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九月十七日下午四時三十分(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。

7. 於聯交所及本公司網站刊載中期業績

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sandschina.com)。截至二零二六年六月三十日止六個月的中期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，二零二六年八月十四日

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：

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。