

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。



澳門博彩控股有限公司 SJM HOLDINGS LIMITED

於香港註冊成立的有限責任公司

股份代號：880

截至2025年6月30日止六個月 中期業績公佈

澳門博彩控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2025年6月30日止六個月之未經審核綜合中期業績。

財務摘要

	截至6月30日止六個月		增幅／ (減幅)
	2025年 百萬港元 (未經審核)	2024年 百萬港元 (未經審核)	
集團總淨收益	14,639	13,801	6.1 %
博彩淨收益	13,628	12,897	5.7 %
經調整EBITDA *	1,646	1,734	(5.1 %)
本公司擁有人應佔虧損	(182)	(162)	NM
每股虧損 — 基本	(2.6) 港仙	(2.3) 港仙	NM
— 攤薄	(2.6) 港仙	(2.3) 港仙	NM
* 經調整EBITDA指經調整非控股權益後及未計利息收支、稅項、折舊及攤銷、捐款、出售／撤銷物業及設備的虧損、銀行貸款的銀行費用、修改銀行貸款的收益／虧損、提早購回無抵押票據的收益、按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產之公平值變動收益及開業前開支前盈利或虧損。			
NM = 不具意義			

中期股息

根據本公司股息政策，董事會已決議不宣派截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

營運摘要

- 本公司之附屬公司澳娛綜合度假股份有限公司（「澳娛綜合」）於2025年上半年的博彩淨收益為136.28億港元，2024年上半年則為128.97億港元。
- 本集團的經調整EBITDA為16.46億港元，2024年上半年則為17.34億港元。
- 本公司擁有人應佔虧損為1.82億港元，2024年上半年則為1.62億港元。
- 澳娛綜合佔澳門博彩毛收益之12.9%，當中包括佔中場賭枱博彩毛收益之16.1%及佔貴賓博彩毛收益之3.7%。
- 上葡京綜合度假村之毛收益為36.26億港元，包括博彩毛收益29.36億港元及非博彩收益6.90億港元，而2024年上半年則錄得博彩毛收益23.25億港元及非博彩收益6.31億港元。上葡京綜合度假村之經調整物業EBITDA為8,200萬港元，而2024年上半年則為1.92億港元。
- 新葡京之毛收益為37.60億港元，包括博彩毛收益35.82億港元及非博彩收益1.78億港元，而2024年上半年則錄得博彩毛收益36.60億港元及非博彩收益1.40億港元。新葡京之經調整物業EBITDA為8.63億港元，而2024年上半年則為10.10億港元。
- 上葡京綜合度假村的入住率較2024年上半年增長3.3%至98.1%。期內，每日平均房租增長5.7%至1,221港元。
- 新葡京酒店的入住率較2024年上半年增長0.1%至98.6%。期內，每日平均房租增長14.0%至1,398港元。
- 本集團於2025年6月30日錄得現金、銀行結餘、短期銀行存款及已抵押銀行存款為33.35億港元，債項則為272.57億港元。
- 本集團之銀團貸款融資包含90億港元定期貸款及100億港元循環信貸，截至2025年6月30日其中31億港元未提取。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 百萬港元 (未經審核)	2024年 百萬港元 (未經審核)
博彩、酒店、餐飲、零售、租賃及相關服務收益		14,639.3	13,801.3
博彩收益	4	13,627.5	12,897.0
特別博彩稅及特別徵費		(5,928.1)	(5,516.7)
		7,699.4	7,380.3
酒店、餐飲、零售、租賃及相關服務收入		1,011.8	904.3
酒店、餐飲、零售、租賃及相關服務的銷售及服務成本		(376.4)	(350.8)
其他收入、收益及虧損		136.8	146.9
市場推廣及宣傳開支		(2,634.9)	(2,422.9)
經營及行政開支		(5,098.8)	(4,772.8)
融資成本		(847.1)	(975.8)
應佔一間聯營公司(虧損)溢利		(1.9)	1.4
應佔一間合資企業溢利		4.0	4.2
除稅前虧損	5	(107.1)	(85.2)
稅項	6	(31.0)	(23.4)
期內虧損		(138.1)	(108.6)
其他全面支出：			
不會重新分類至損益之項目：			
指定為按公平值列入其他全面收益的股本工具投資之公平值變動		(13.2)	(5.8)
期內全面支出總額		(151.3)	(114.4)
應佔期內(虧損)溢利：			
— 本公司擁有人		(182.2)	(162.4)
— 非控股權益		44.1	53.8
		(138.1)	(108.6)
應佔期內全面(支出)收益總額：			
— 本公司擁有人		(195.4)	(168.2)
— 非控股權益		44.1	53.8
		(151.3)	(114.4)
每股虧損：			
— 基本	8	(2.6) 港仙	(2.3) 港仙
— 攤薄	8	(2.6) 港仙	(2.3) 港仙

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 百萬港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 百萬港元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備		37,839.1	37,566.4
使用權資產		2,437.4	2,507.7
幸運博彩經營批給權		1,906.6	2,097.7
藝術品及鑽石		281.3	281.3
於一間聯營公司的權益		37.5	39.4
於一間合資企業的權益		62.4	58.4
指定為按公平值列入其他全面收益的 股本工具投資		343.8	357.0
已抵押銀行存款		970.9	970.9
其他資產		1,427.4	1,584.6
		<u>45,306.4</u>	<u>45,463.4</u>
流動資產			
存貨		140.1	148.1
應收貿易及其他款項	9	1,091.3	867.6
已抵押銀行存款		38.0	37.9
按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產		39.1	—
短期銀行存款		222.8	215.0
銀行結餘及現金		2,103.1	1,992.9
		<u>3,634.4</u>	<u>3,261.5</u>
流動負債			
應付貿易及其他款項	10	4,641.8	4,743.5
應付稅項		26.3	50.1
銀行貸款 — 一年內到期		3,424.0	1,729.5
租賃負債		71.7	77.0
應付一間附屬公司非控股權益款項		337.6	333.3
無抵押票據		5,492.5	—
		<u>13,993.9</u>	<u>6,933.4</u>
流動負債淨值		<u>(10,359.5)</u>	<u>(3,671.9)</u>
資產總值減流動負債		<u>34,946.9</u>	<u>41,791.5</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 百萬港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 百萬港元 (經審核)
非流動負債			
應付其他款項	10	1,999.4	2,278.7
銀行貸款 — 一年後到期		10,891.7	11,769.7
無抵押票據		3,799.8	9,349.9
租賃負債		564.0	595.4
最終控股公司貸款		2,006.6	2,006.8
遞延稅項		18.5	12.7
可換股債券		<u>1,642.2</u>	<u>1,602.3</u>
		<u>20,922.2</u>	<u>27,615.5</u>
資產淨值		<u>14,024.7</u>	<u>14,176.0</u>
股本及儲備			
股本		14,415.1	14,415.1
儲備		<u>(686.4)</u>	<u>(491.0)</u>
本公司擁有人應佔權益		13,728.7	13,924.1
非控股權益		<u>296.0</u>	<u>251.9</u>
總權益		<u>14,024.7</u>	<u>14,176.0</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司為一間於中華人民共和國香港特別行政區(「香港」)註冊成立的公眾有限公司，並作為一間投資控股公司。本公司的普通股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。其附屬公司主要業務在中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」或「澳門特區」)發展與經營娛樂場及相關設施以及酒店、餐飲、零售、租賃及相關服務。其直接及最終控股公司為澳門旅遊娛樂股份有限公司，該公司於澳門特區成立。本公司的註冊辦事處及主要營業地點為香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈18樓。

2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表以港元(「港元」)(亦為本公司之功能貨幣)呈列，並已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」，以及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄D2的適用披露規定編製，並應連同截至2024年12月31日止年度根據香港財務報告準則會計準則編製而成的年度綜合財務報表一併細閱。

載於該等簡明綜合財務報表作為可比較資料之有關截至2024年12月31日止年度之財務資料，雖不構成本公司該年之法定年度綜合財務報表，惟均來自上年度財務報表。有關上年度法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例(第622章)第662(3)條及附表6第3部之規定向公司註冊處遞交截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表。

本公司核數師已就該等綜合財務報表出具報告。核數師報告為無保留意見；不包含核數師以強調方式而並無對其報告作出保留意見下所帶出任何關注事項之參照；亦無載有根據香港公司條例第406(2)、407(2)或407(3)條下之聲明。

會計政策

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平值計算除外。

除應用經修訂香港財務報告準則會計準則導致的會計政策變動外，截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所依據者一致。

2. 編製基準(續)

應用經修訂香港財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團已就編製本集團的簡明綜合財務報表首次應用以下香港會計師公會頒佈的經修訂香港財務報告準則會計準則，有關修訂於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂) 缺乏可兌換性

於本中期期間應用經修訂香港財務報告準則會計準則，對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露，概無重大影響。

3. 經營分部

本集團現分為兩個報告分部—博彩業務及酒店、餐飲、零售及租賃業務。該兩個報告分部主要業務如下：

(i) 博彩業務 — 經營娛樂場及相關設施

(ii) 酒店、餐飲、零售及租賃業務 — 經營酒店、餐飲、零售、租賃及相關服務

報告分部的報告形式與提供予主要營運決策者（「**主要營運決策者**」）的內部報告形式一致。主要營運決策者負責分配資源及評估報告分部表現，被視為作出策略決定的高級管理層組別。

主要營運決策者定期以轉碼收益、非轉碼收益及電子遊戲收益分析博彩業務，並整體審閱相關收益及經營業績，以分配資源及評估表現。酒店、餐飲、零售及租賃業務方面，主要營運決策者按個別酒店定期審閱表現。就香港財務報告準則第8號經營分部項下的分部呈報而言，本集團具有類似經濟特質的酒店的財務資料已滙集為單一報告分部「酒店、餐飲、零售及租賃業務」。

3. 經營分部(續)

有關該等業務的分部資料呈列如下：

(a) 本集團報告分部收益及業績之分析如下：

	分部收益		分部業績	
	2025年 百萬元 (未經審核)	截至6月30日止六個月 2024年 百萬元 (未經審核)	2025年 百萬元 (未經審核)	2024年 百萬元 (未經審核)
博彩業務：				
於特定時間確認	<u>13,627.5</u>	<u>12,897.0</u>	<u>120.7</u>	<u>78.6</u>
酒店、餐飲、零售及租賃業務：				
一 對外銷售：				
餐飲及零售業務：				
於特定時間確認	<u>385.3</u>	<u>354.1</u>		
酒店業務：				
於一段時間確認	<u>519.2</u>	<u>471.9</u>		
租賃業務：				
來自經營租賃業務的收益	<u>107.3</u>	<u>78.3</u>		
	<u>1,011.8</u>	<u>904.3</u>		
一 分部間銷售：				
餐飲及零售業務：				
於特定時間確認	<u>126.6</u>	<u>103.8</u>		
酒店業務：				
於一段時間確認	<u>68.4</u>	<u>56.7</u>		
	<u>195.0</u>	<u>160.5</u>		
	<u>1,206.8</u>	<u>1,064.8</u>	<u>(169.3)</u>	<u>(103.7)</u>
對銷	<u>(195.0)</u>	<u>(160.5)</u>		
	<u>1,011.8</u>	<u>904.3</u>		
總計：				
來自客戶合約之收益：				
於特定時間確認	<u>14,012.8</u>	<u>13,251.1</u>		
於一段時間確認	<u>519.2</u>	<u>471.9</u>		
	<u>14,532.0</u>	<u>13,723.0</u>		
來自經營租賃之收益：				
租賃付款	<u>107.3</u>	<u>78.3</u>		
	<u>14,639.3</u>	<u>13,801.3</u>		
分部業績與除稅前虧損的對賬：				
未分配企業收入			<u>(48.6)</u>	<u>(25.1)</u>
未分配企業開支			<u>8.4</u>	<u>6.4</u>
應佔一間聯營公司(虧損)溢利			<u>(69.0)</u>	<u>(72.1)</u>
應佔一間合資企業溢利			<u>(1.9)</u>	<u>1.4</u>
			<u>4.0</u>	<u>4.2</u>
除稅前虧損			<u>(107.1)</u>	<u>(85.2)</u>

3. 經營分部(續)

有關該等業務的分部資料呈列如下：(續)

(a) 本集團報告分部收益及業績之分析如下：(續)

報告分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部業績指在未分配企業收支及應佔一間聯營公司(虧損)溢利及應佔一間合資企業溢利前各分部所得的除稅前虧損。此乃向主要營運決策者就資源分配及表現評估方面呈報的資料。

分部間銷售乃按雙方彼此協定的價格計算。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 百萬港元 (未經審核)	2024年 百萬港元 (未經審核)
不包括分部間銷售的收益：		
博彩毛收益(附註4)	14,820.6	13,791.3
酒店、餐飲、零售、租賃及相關服務收入	<u>1,011.8</u>	<u>904.3</u>
	<u>15,832.4</u>	<u>14,695.6</u>

3. 經營分部(續)

有關該等業務的分部資料呈列如下：(續)

(b) 本集團報告分部資產及負債之分析如下：

	於2025年 6月30日 百萬港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 百萬港元 (經審核)
資產		
分部資產：		
— 博彩業務	35,398.2	35,117.6
— 酒店、餐飲、零售及租賃業務	<u>10,502.6</u>	<u>10,460.4</u>
	45,900.8	45,578.0
於一間聯營公司的權益	37.5	39.4
於一間合資企業的權益	62.4	58.4
未分配銀行存款、銀行結餘及現金	109.0	111.2
其他未分配資產	<u>2,831.1</u>	<u>2,937.9</u>
本集團總計	<u><u>48,940.8</u></u>	<u><u>48,724.9</u></u>
負債		
銀行貸款：		
— 博彩業務	13,931.3	13,094.4
— 酒店、餐飲、零售及租賃業務	<u>384.4</u>	<u>404.8</u>
	<u>14,315.7</u>	<u>13,499.2</u>
無抵押票據：		
— 博彩業務	<u>9,292.3</u>	<u>9,349.9</u>
可換股債券：		
— 博彩業務	1,197.6	1,168.5
— 酒店、餐飲、零售及租賃業務	<u>444.6</u>	<u>433.8</u>
	<u>1,642.2</u>	<u>1,602.3</u>
其他分部負債：		
— 博彩業務	8,466.5	8,871.0
— 酒店、餐飲、零售及租賃業務	<u>570.3</u>	<u>600.7</u>
	<u>9,036.8</u>	<u>9,471.7</u>
分部負債總計	34,287.0	33,923.1
未分配負債	<u>629.1</u>	<u>625.8</u>
本集團總計	<u><u>34,916.1</u></u>	<u><u>34,548.9</u></u>

3. 經營分部(續)

有關該等業務的分部資料呈列如下：(續)

(b) 本集團報告分部資產及負債之分析如下：(續)

為監察分部表現及於分部間分配資源：

- (i) 其他未分配資產主要包括若干物業及設備、若干使用權資產、若干購買物業及設備的按金、藝術品及鑽石、應收一間聯營公司／一間合資企業／一間參股公司款項、指定為按公平值列入其他全面收益的股本工具投資以及按公平值列賬及在損益賬處理(「按公平值列賬及在損益賬處理」)之金融資產。
- (ii) 未分配負債主要包括若干應付建築款項、若干租賃負債及應付一間附屬公司非控股權益款項。
- (iii) 所有資產被分配至報告分部，惟於一間聯營公司／一間合資企業的權益、未分配銀行存款、銀行結餘及現金以及於上文附註3(b)(i)所述者除外。
- (iv) 所有負債被分配至報告分部，惟於上文附註3(b)(ii)所述之有關分部未分佔的負債除外。

4. 博彩收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	百萬港元	百萬港元
	(未經審核)	(未經審核)
博彩收益由以下項目組成：		
轉碼博彩毛收益	1,099.4	1,177.7
非轉碼博彩毛收益	12,302.0	11,489.6
電子遊戲博彩毛收益	<u>1,419.2</u>	<u>1,124.0</u>
博彩毛收益	14,820.6	13,791.3
減：佣金及獎勵	<u>(1,193.1)</u>	<u>(894.3)</u>
	<u><u>13,627.5</u></u>	<u><u>12,897.0</u></u>

5. 除稅前虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	百萬港元	百萬港元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前虧損已扣除以下項目：		
董事酬金	<u>23.7</u>	<u>23.9</u>
其他員工退休金計劃供款	111.1	107.2
減：沒收供款	<u>(4.5)</u>	<u>(6.2)</u>
	<u>106.6</u>	<u>101.0</u>
其他員工成本	<u>3,190.9</u>	<u>3,007.5</u>
員工福利總成本	<u>3,321.2</u>	<u>3,132.4</u>
幸運博彩經營批給權攤銷(計入經營及行政開支)	127.0	130.7
物業及設備折舊	787.1	742.5
減：資本化於在建工程	<u>(0.2)</u>	<u>—</u>
	786.9	742.5
使用權資產折舊	70.3	60.3
修改一筆銀行貸款的虧損	0.4	16.1
出售／撤銷物業及設備的虧損	1.5	9.8
並已計入以下項目：		
銀行利息收入	32.1	59.5
疏濬服務收入	81.8	99.3
按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產之 公平值變動收益	0.4	—
提早購回無抵押票據的收益	<u>2.4</u>	<u>—</u>

6. 稅項

	截至6月30日止六個月	
	2025年 百萬港元 (未經審核)	2024年 百萬港元 (未經審核)
即期稅項—澳門特區所得補充稅(「補充稅」)	25.2	23.4
遞延稅項	<u>5.8</u>	<u>—</u>
	<u>31.0</u>	<u>23.4</u>

澳娛綜合並無就博彩相關收入產生的補充稅作出撥備。澳娛綜合已就取得豁免2023年1月1日至2032年12月31日期間之補充稅的批准向澳門特區政府財政局提出申請。根據澳門特區政府於2024年1月29日發出的批准通知，本公司已於2023年1月1日至2027年12月31日期間獲豁免就博彩業務所得收入繳納補充稅。

此外，根據澳門特區政府財政局於2024年1月24日發出批准函，澳娛綜合股東須於2023年1月1日至2025年12月31日期間按博彩毛收益的適用稅率支付特別補充稅，無論有否分派任何股息。

就其他澳門特區的附屬公司而言，補充稅乃按兩個期間的估計應課稅溢利12%的補充稅稅率計算。

由於本集團於澳門特區以外地區經營的業務並無自所屬司法權區產生應課稅溢利，因此並無於其他司法權區(包括香港)作出稅項撥備。

7. 股息

本公司董事會已決議不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

8. 每股虧損

本公司擁有人應佔之每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	百萬港元	百萬港元
	(未經審核)	(未經審核)
虧損		
計算每股基本及攤薄虧損之虧損 (本公司擁有人應佔期內虧損)	<u>(182.2)</u>	<u>(162.4)</u>
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
計算每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均數(附註)	<u>7,101,805,366</u>	<u>7,101,805,366</u>
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
每股虧損		
— 基本	(2.6)港仙	(2.3)港仙
— 攤薄	(2.6)港仙	(2.3)港仙

附註：截至2024年及2025年6月30日止六個月，由於假設行使將會導致每股虧損減少，故每股攤薄虧損並無假設行使本公司之購股權及轉換本公司之可換股債券。

9. 應收貿易及其他款項

	於2025年 6月30日 百萬港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 百萬港元 (經審核)
墊付博彩顧客款項(淨額)	215.2	153.9
應收租賃款項	270.4	213.4
預付款項	280.0	231.8
其他應收雜項	<u>325.7</u>	<u>268.5</u>
	<u>1,091.3</u>	<u>867.6</u>

墊付博彩顧客款項主要包括設有預先批核免息循環信貸額度及短期暫時免息墊款。所有墊付博彩顧客款項為無抵押及須按本集團酌情要求而償還，而且一般需要支票及擔保。於2025年6月30日，本集團的墊付博彩顧客款項總賬面值8,500萬港元(2024年12月31日：2,870萬港元)於報告日期已逾期。於逾期餘額中，6,840萬港元(2024年12月31日：850萬港元)已逾期90日或以上，惟認為並未違約，原因是其信貸質素並無發生重大變動，且有關款項仍被視為可收回。

墊款只授予具有良好信貸記錄及財務記錄之博彩顧客。本集團可享有強制執行權及預期以應付有關博彩顧客之佣金或來自彼等之按金抵銷墊款。此外，倘博彩顧客未能償還，根據相關博彩顧客協議，本集團有權兌現支票及執行擔保。

9. 應收貿易及其他款項(續)

下列為墊付博彩顧客款項於報告期間末按授出信貸日期的賬齡分析：

賬齡	於2025年 6月30日 百萬港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 百萬港元 (經審核)
0至30日	87.9	30.0
31至60日	45.8	99.3
61至90日	13.1	16.1
90日以上	<u>68.4</u>	<u>8.5</u>
	<u>215.2</u>	<u>153.9</u>

其他應收雜項主要包括就租賃及經營供應已支付之按金、應收利息及信用卡應收款項。

10. 應付貿易及其他款項

	於2025年 6月30日 百萬港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 百萬港元 (經審核)
應付貿易款項	331.3	395.6
應付特別博彩稅	924.0	955.1
流通之籌碼	376.9	386.7
來自博彩顧客及博彩中介人之保管籌碼及按金	584.2	502.4
應付購置物業及設備款項	420.6	456.1
應付建築款項	81.4	81.9
應計員工成本	603.4	855.2
應計經營開支	65.5	59.8
應付幸運博彩經營批給權款項	2,337.5	2,493.4
應付預扣稅	28.7	22.8
其他應付雜項及應計費用	887.7	813.2
	6,641.2	7,022.2
減：其他應付款項及應付幸運博彩經營批給權款項的 非即期部分 (附註)	(1,999.4)	(2,278.7)
	<u>4,641.8</u>	<u>4,743.5</u>

附註：於2025年6月30日，其他應付款項的非即期部分包括來自租戶之按金8,280萬港元(2024年12月31日：6,900萬港元)及應付幸運博彩經營批給權款項19.17億港元(2024年12月31日：22.10億港元)。該等金額根據合約或計劃還款期被分類為其他應付款項的非即期部分。

10. 應付貿易及其他款項(續)

下列為應付貿易款項於報告期間末按發票日期的賬齡分析：

	於2025年 6月30日 百萬港元 (未經審核)	於2024年 12月31日 百萬港元 (經審核)
賬齡		
0至30日	306.0	363.1
31至60日	22.4	29.3
61至90日	1.9	2.5
90日以上	<u>1.0</u>	<u>0.7</u>
	<u>331.3</u>	<u>395.6</u>

應付貿易款項的平均信貸期為90日。應付貿易款項概無被徵收利息。本集團設有財務風險管理政策，以確保所有應付款項均於信貸時限內獲得支付。

業務回顧

集團經營業績

本集團截至2025年6月30日止六個月（「報告期間」）及上年同期之業績、淨收益、經調整EBITDA及經調整EBITDA率列示如下：

集團經營業績	截至6月30日止六個月		增幅／ (減幅)
	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元	
總淨收益	14,639	13,801	6.1 %
博彩淨收益	13,628	12,897	5.7 %
本公司擁有人應佔虧損	(182)	(162)	NM
經調整EBITDA ^{附註1}	1,646	1,734	(5.1 %)
經調整EBITDA率 ^{附註2}	11.2 %	12.6 %	(1.4) 百分點

附註：

¹ 經調整EBITDA指經調整非控股權益後及未計利息收支、稅項、折舊及攤銷、捐款、出售／撤銷物業及設備的虧損、銀行貸款的銀行費用、修改銀行貸款的收益／虧損、提早購回無抵押票據的收益、按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產之公平值變動收益及開業前開支前盈利或虧損。

² 經調整EBITDA率指經調整EBITDA除以總淨收益。

NM = 不具意義

百分點 = 百分點

總淨收益由截至2024年6月30日止六個月的138.01億港元增加6.1%至截至2025年6月30日止六個月的146.39億港元。增幅主要是由博彩收益所致。

以下列表為自行推廣娛樂場、衛星娛樂場及酒店客房業務的業績概要：

	截至6月30日止六個月		增幅／ (減幅)
	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元	
轉碼博彩毛收益	1,100	1,178	(6.6 %)
非轉碼博彩毛收益	12,302	11,489	7.1 %
電子遊戲博彩毛收益	1,419	1,124	26.2 %
博彩毛收益（「博彩毛收益」）	14,821	13,791	7.5 %
減：佣金及獎勵	(1,193)	(894)	33.4 %
博彩淨收益	13,628	12,897	5.7 %

業務回顧(續)

物業統計數據

上葡京綜合度假村統計數據	2025年 百萬港元	截至6月30日止六個月		
		2024年 百萬港元	變動 百萬港元	% / 百分點
收益：				
娛樂場(博彩毛收益)	2,936	2,325	611	26.3 %
酒店	372	339	33	9.7 %
餐飲、購物中心及其他	318	292	26	8.9 %
總收益	3,626	2,956	670	22.7 %
經調整物業EBITDA ^{附註1}	82	192	(110)	(57.3 %)

博彩統計數據

轉碼金額	25,326	18,524	6,802	36.7 %
轉碼贏額	712	694	18	2.6 %
轉碼贏額百分比	2.8 %	3.7 %	—	(0.9) 百分點
非轉碼金額	9,821	7,892	1,929	24.4 %
非轉碼贏額	1,846	1,363	483	35.4 %
非轉碼贏額百分比	18.8 %	17.3 %	—	1.5 百分點
電子遊戲收入總額	12,808	9,245	3,563	38.5 %
電子遊戲贏額	378	268	110	41.0 %
電子遊戲贏額百分比	2.9 %	2.9 %	—	— 百分點

酒店統計數據 ^{附註2}	港元	港元	港元	
入住率	98.1 %	94.8 %	—	3.3 百分點
每日平均房價	1,221	1,155	66	5.7 %
可入住客房收益	1,199	1,095	104	9.5 %

附註：

¹ 經調整物業EBITDA指未計利息收支、稅項、折舊和攤銷、捐款、出售／撤銷物業及設備的虧損、以股份支付的款項、銀行貸款的銀行費用、修改銀行貸款的收益／虧損、提早購回無抵押票據的收益、按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產之公平值變動收益、開業前開支及公司成本以及對銷公司間的消費前盈利或虧損。

² 上葡京綜合度假村包括三座酒店大樓—澳門上葡京、THE KARL LAGERFELD及Palazzo Versace澳門。

百分點 = 百分點

業務回顧(續)

物業統計數據(續)

新葡京統計數據	截至6月30日止六個月			
	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元	變動 百萬港元	% / 百分點
收益：				
娛樂場(博彩毛收益)	3,582	3,660	(78)	(2.1 %)
酒店	97	81	16	19.8 %
餐飲、購物中心及其他	81	59	22	37.3 %
總收益	3,760	3,800	(40)	(1.1 %)
經調整物業EBITDA	863	1,010	(147)	(14.6 %)
博彩統計數據				
轉碼金額	11,021	14,334	(3,313)	(23.1 %)
轉碼贏額	343	439	(96)	(21.9 %)
轉碼贏額百分比	3.1 %	3.1 %	—	— 百分點
非轉碼金額	14,916	14,223	693	4.9 %
非轉碼贏額	2,940	2,994	(54)	(1.8 %)
非轉碼贏額百分比	19.7 %	21.1 %	—	(1.4) 百分點
電子遊戲收入總額	7,772	4,848	2,924	60.3 %
電子遊戲贏額	299	227	72	31.7 %
電子遊戲贏額百分比	3.8 %	4.7 %	—	(0.9) 百分點
酒店統計數據				
	港元	港元	港元	
入住率	98.6 %	98.5 %	—	0.1 百分點
每日平均房價	1,398	1,226	172	14.0 %
可入住客房收益	1,378	1,208	170	14.1 %

百分點 = 百分點

業務回顧(續)

物業統計數據(續)

其他自行推廣娛樂場、 回力酒店、金碧坊 及澳門十六浦索菲特統計數據	截至6月30日止六個月			
	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元	變動 百萬港元	% / 百分點
收益：				
娛樂場(博彩毛收益)	2,656	2,521	135	5.4 %
酒店	72	71	1	1.4 %
餐飲、購物中心及其他	71	63	8	12.7 %
總收益	2,799	2,655	144	5.4 %
經調整物業EBITDA *	651	649	2	0.3 %
博彩統計數據				
非轉碼金額	16,164	16,501	(337)	(2.0 %)
非轉碼贏額	2,456	2,381	75	3.1 %
非轉碼贏額百分比	15.2 %	14.4 %	—	0.8 百分點
電子遊戲收入總額	5,794	2,893	2,901	100.3 %
電子遊戲贏額	200	140	60	42.9 %
電子遊戲贏額百分比	3.5 %	4.8 %	—	(1.3) 百分點
酒店統計數據	港元	港元	港元	
回力酒店：				
入住率	98.9 %	99.8 %	—	(0.9) 百分點
每日平均房價	245	210	35	16.7 %
可入住客房收益	242	210	32	15.2 %
澳門十六浦索菲特：				
入住率	86.3 %	84.9 %	—	1.4 百分點
每日平均房價	1,031	1,034	(3)	(0.3 %)
可入住客房收益	889	878	11	1.3 %

* 葡京娛樂場、回力海立方娛樂場(包括回力大樓內的博彩區域)及回力酒店、金碧坊(於2024年12月開業)、應佔十六浦以及其他非博彩區域。

百分點 = 百分點

業務回顧(續)

物業統計數據(續)

衛星娛樂場統計數據	2025年 百萬港元	截至6月30日止六個月		變 動 百萬港元	%
		2024年 百萬港元			
娛樂場收益(博彩毛收益)	5,647	5,285		362	6.8 %
經調整物業EBITDA	153	(29)		182	NM

NM = 不具意義

澳娛綜合於2025年6月30日經營九間衛星娛樂場，包括皇家金堡娛樂場、英皇宮殿娛樂場、財神娛樂場、君怡娛樂場(其於2025年7月30日終止經營)、金碧滙彩娛樂場、置地娛樂場、澳門凱旋門娛樂場、勵宮娛樂場及十六浦娛樂場。澳娛綜合於2024年12月31日經營相同的九間衛星娛樂場。

近期發展及前景

橫琴戰略擴展

2025年7月，本集團宣佈收購位於「信德口岸商務中心」的物業，總建築面積約19,781平方米，涵蓋12層分層辦公室單位及一個零售單位，作價約人民幣7.24億元。該綜合體位處橫琴口岸門戶位置，具備優越的區域交通聯繫，與本集團核心旅遊項目上葡京綜合度假村僅約10分鐘車程，距新葡京酒店亦僅需約30分鐘車程。

收購完成後，該物業將改建為擁有約250間客房的三星級酒店，預計獲得必要的建築工程施工許可證後約24個月內竣工。酒店毗鄰橫琴口岸，坐享優越地利。作為唯一銜接澳門路氹與內地的陸路口岸，橫琴口岸年旅客通關量持續大幅攀升，加上內地旅行團可享多次往返的便利政策，為本項目帶來強大增長動能。上述利好因素將有助本項目捕捉不斷上升的中端住宿需求，並進一步提升澳門作為內地旅客休閒目的地的吸引力。此外，該物業的地理優勢亦有助推動與澳娛綜合旗下其他旅遊項目實現協同效益，包括共享基礎設施、開展跨物業聯動推廣等，並進一步優化本集團的產品組合，覆蓋更廣泛的消費層面。

重整衛星娛樂場業務

因應澳門修訂後《博彩法》帶來的監管改革，並在全面戰略檢視後，本集團宣佈將於2025年底前有序結束七間衛星娛樂場的營運，並正評估收購澳門凱旋門娛樂場及十六浦娛樂場所在物業的可能性。其中，君怡娛樂場已於2025年7月底提前完成退場。

過去九間衛星娛樂場一直沿用收益分成制度。重組完成後，澳娛綜合將把賭枱及角子機重新部署至更集中、由集團自主管理的核心場地，全面掌握產品、服務及合規標準，打造一致的「葡京」品牌體驗，並更有效地培育高價值客群。此舉將有助擴大營運規模、優化成本結構、提升盈利質素，並透過酒店、餐飲及娛樂資源的深度整合，捕捉更多非博彩消費潛力，全面強化集團於市場中的競爭優勢。

近期發展及前景(續)

收購葡京酒店指定部份物業樓面

為充分釋放衛星娛樂場重組的效益，並保留屬於前衛星娛樂場原有的半島忠實客群，本集團計劃以5.29億港元，向控股股東澳門旅遊娛樂股份有限公司收購位於葡京酒店內約7,504平方米的前博彩區域。收購後，相關樓面將併入葡京娛樂場的現有營運，並獲配置年底前結束營運的衛星娛樂場之部分賭枱及角子機資源。

葡京酒店與毗鄰相連的新葡京酒店合共形成了澳門半島上規模最大的綜合娛樂度假村。隨着葡京娛樂場的擴充，加上兩大物業同步進行的翻新優化工程，擴展後的佈局將鞏固集團於半島市場的領導地位，有效提升客戶的非博彩消費及停留時間，並使集團的半島業務組合更契合貴賓及中高端市場定位。此次收購亦有望進一步強化澳娛綜合的競爭力，通過集中資源於高流量據點，擴大目標客源覆蓋層面，達至更高效的資產運用及更精準的收益管理，驅動盈利增長。

餐飲與會展

澳娛綜合旗下一系列全新餐飲及會展設施已相繼竣工，並預期於年內完成牌照審批。這些設施將成為推動收入增長、拓展客源及開拓高端業務的重要動力，進一步強化本集團覆蓋中場及高端市場的能力。

餐飲方面，上葡京綜合度假村已完成七間全新餐飲項目，涵蓋國際知名品牌及自營休閒餐飲，提供澳葡、意大利、中國及東南亞等多元菜式，更包括一個現代化美食廣場，薈萃地道特色小食。新葡京酒店亦將新增約三間餐飲場館，在其高端餐飲領域的長期領先優勢上，拓展更具大眾吸引力的選擇。

會展方面，上葡京綜合度假村新設的「上葡京園林廳」及面積達2,900平方米的先進會展空間「上葡京綜藝館」均已建成，正待牌照批出。新葡京酒店亦將推出全新會議室及翻新的宴會廳。上述設施啟用後，將顯著提升活動接待能力，吸引更多高端及商務旅客，並確立澳娛綜合在中型會展市場的競爭優勢。

近期發展及前景(續)

體育與文化旅遊

2025年上半年，澳娛綜合持續推進「旅遊+文化」發展策略，透過兩大重點展覽豐富遊客體驗，突顯澳門目的地特色。

2025年5月，上葡京藝術文化展館正式揭幕，首展《葡京·澳門故事》帶領觀眾回溯500年東西文化交融歷程，透過人物故事、珍貴文物及互動科技，展現澳門獨特的歷史底蘊與人文風貌。7月，世界首展《畢加索：縱情尋美》於上葡京綜合度假村舉行，作為「藝文薈澳：澳門國際藝術雙年展2025」的重要亮點，展出逾140件畢加索原作，涵蓋繪畫、版畫、陶瓷及手稿，由澳娛綜合聯同西班牙馬拉加畢加索誕生之家博物館共同策劃。兩大展覽自推出以來均廣受矚目，成功吸引家庭旅客、學生群體及文化愛好者，並有望持續帶動額外客流，進一步鞏固澳門作為文化旅遊目的地的地位。

展望下半年，澳娛綜合將進一步推進「旅遊+體育」戰略，全力支持多項澳門標誌性國際體育盛事，包括中國網球巡迴賽「澳娛綜合」職業級總決賽暨全國網球單項錦標賽、澳娛綜合澳門高爾夫球公開賽，以及享譽全球的澳門格蘭披治大賽車。這些高規格賽事預期將吸引來自國際及區內的廣泛參與，帶動額外客流，進一步拓展澳門對體育愛好者與高端旅客的吸引力。同時，它們亦為集團提供重要平台，推動跨物業業務增長，並彰顯集團致力推動澳門發展成為世界級綜合目的地的承諾。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於2025年6月30日，本集團有銀行結餘及現金為23.26億港元（不包括10.09億港元已抵押銀行存款），較2024年12月31日之22.08億港元增加5.3%。

於2025年6月30日，本集團已提取之未償還銀行貸款結餘總額為143.16億港元（於2024年12月31日：134.99億港元）。本集團於2025年6月30日已發行的優先票據及可換股債券總額為109.35億港元（於2024年12月31日：109.52億港元）。於2025年6月30日，最終控股公司貸款為20.07億港元（於2024年12月31日：20.07億港元）。本集團於2025年6月30日之借貸到期情況如下：

到期概況				總計
1年內	1至2年	3至5年	5年以上	
32.7%	12.3%	55.0%	0%	100%

資產負債比率

本集團之資產負債比率（界定為未償還銀行貸款、可換股債券及優先票據減已抵押銀行存款、短期銀行存款、銀行結餘及現金之總值與資產總值（不包括已抵押銀行存款、短期銀行存款、銀行結餘及現金）之比例）於報告期間結束時為52.5%（於2024年12月31日：51.1%）。

已訂約資本開支承擔

本集團之已訂約資本開支承擔於2025年6月30日為4.45億港元（於2024年12月31日：7.60億港元），其中2.88億港元用於承諾澳門政府的投標項目。

資產抵押

於2025年6月30日，賬面值分別為337.39億港元及16.62億港元（於2024年12月31日分別為：333.74億港元及16.84億港元）之本集團若干物業及設備以及使用權資產已抵押予銀行以取得貸款融資。此外，本集團於2025年6月30日之已抵押銀行存款為10.09億港元（於2024年12月31日：10.09億港元）。

或然負債

本集團於2025年及2024年6月30日概無重大或然負債。

財務回顧(續)

財務風險

本集團沿用穩健的財務管理政策，將貨幣及利率風險減至最低。本集團目前並無對沖其利率風險，儘管本集團於日後可能考慮此做法。本集團之主要業務基本上以港元進行及列賬，因而承受最低的外匯波動風險。本集團全部的銀行存款均以港元、美元或澳門元計值。本集團之政策為不參與投機性的買賣活動。

重大收購及出售

於報告期間，本集團概無作出附屬公司及聯營公司的重大收購或重大出售。

人力資源

本集團於2025年6月30日約有20,300名全職僱員。本集團於2025年上半年之僱員流失率低。

本集團之員工薪酬經參考彼等的工作表現、專業資格、相關工作經驗及市場趨勢而釐定，當中包括薪金、津貼、醫療保險及公積金。

本集團之管理層定期檢討薪酬政策及評估員工表現。本集團鼓勵員工參加與本集團業務相關之培訓課程。本集團通過內部課程及工作坊之形式向員工提供職業提升培訓，此外，亦資助員工於中西創新學院繼續進修，並向僱員子女頒發獎學金，以資助升讀彼等選擇的學院。

購入、出售或贖回上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司全資附屬公司Champion Path Holdings Limited自公開市場購回本金金額為800萬美元的於2028年到期4.85%優先票據(「**2028年美元優先票據**」)(佔當時仍在發行的2028年美元優先票據本金金額4.90億美元約1.6%)。已購回的2028年美元優先票據隨後於2025年1月28日註銷。2028年美元優先票據於聯交所主板上市。於2025年6月30日，4.82億美元的2028年美元優先票據仍發行在外。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回其任何上市證券。

企業管治守則

本公司董事明白良好企業管治對本集團管理方面的重要性。於2025年1月1日至2025年6月30日止期間，本公司符合上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則內之所有守則條文。

審閱中期報告及未經審核簡明綜合財務報表

本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告已由本公司審核委員會審閱。本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已由本公司審核委員會聯同本公司核數師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。

承董事會命
澳門博彩控股有限公司
主席兼執行董事
何超鳳

香港，2025年8月28日

於本公告日期，本公司執行董事為何超鳳女士、霍震霆先生、梁安琪議員、陳婉珍博士及岑康權先生；本公司非執行董事為曾安業先生；及本公司獨立非執行董事為何厚鏘先生、黃汝璞女士及楊秉樑先生。