



銀娛 GEG

銀河娛樂集團有限公司
Galaxy Entertainment Group Limited

Stock Code 股份代號 : 27

2025

INTERIM REPORT 中期報告



星際酒店
StarWorld Hotel

GALAXY
MACAU
澳門銀河

澳門百老匯
BROADWAY MACAU

GALAXY™
ARENA
銀河綜藝館

GALAXY™
INTERNATIONAL
CONVENTION CENTER
銀河國際會議中心

OUR VISION

Galaxy's vision is to be:
Globally recognized as Asia's leading gaming and entertainment corporation.
This vision will be achieved through adhering to our proven business philosophy.

GALAXY'S BUSINESS PHILOSOPHY

LOCAL MARKET INSIGHTS

Leveraging Chinese heritage and deep understanding of Asian and Chinese customer preferences

PROVEN EXPERTISE

Focus on ROI (return on investment) with prudent CAPEX (capital expenditure) plan, proven construction and hotel expertise, and controlled development

WELL POSITIONED

Position Galaxy as a leading operator of integrated gaming, leisure and entertainment facilities

DEMAND DRIVEN STRATEGY

Monitor the market's developments and expand prudently in a timely manner

願景

銀娛的願景是：
成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業。通過實踐我們的經營理念，我們將可以達成我們所訂下的願景。

銀娛的經營理念

洞悉本地市場

深明中華文化，對亞洲及中國旅客喜好有透徹了解，為銀娛一大競爭優勢

專業經驗

透過審慎的資本開支計劃、憑著在建築及酒店業的專業經驗及嚴密監控的發展計劃，致力為股東帶來投資回報

定位清晰

將銀娛定位為領先的綜合博彩及休閒娛樂設施營運商

需求主導策略

密切注意市場發展並迅速作出謹慎的應變



目錄

02	公司資料	
04	公司簡介	
07	財務及營運摘要	
12	主席函件	
15	選定主要獎項	
20	管理層討論及分析	
29	中期財務資料的審閱報告	
30	簡明綜合損益表(未經審核)	
31	簡明綜合全面收益表(未經審核)	
32	簡明綜合資產負債表(未經審核)	
34	簡明綜合現金流量表(未經審核)	
35	簡明綜合權益變動表(未經審核)	
36	中期財務資料附註	
58	其他資料	



公司資料

主席

呂耀東先生，*BBS*

執行董事

徐應強先生

鄧呂慧瑜女士，*BBS*，*太平紳士*

呂慧玲女士

非執行董事

張惠彬博士，*太平紳士*

獨立非執行董事

顏志宏先生

葉樹林博士，*LLD*

黃龍德教授，*BBS*，*太平紳士*

萬卓祺先生

執行董事會

呂耀東先生，*BBS*

徐應強先生

鄧呂慧瑜女士，*BBS*，*太平紳士*

呂慧玲女士

審核委員會

顏志宏先生（主席）

葉樹林博士，*LLD*

黃龍德教授，*BBS*，*太平紳士*

張惠彬博士，*太平紳士*

薪酬委員會

葉樹林博士，*LLD*（主席）

呂耀東先生，*BBS*

黃龍德教授，*BBS*，*太平紳士*

提名委員會

葉樹林博士，*LLD*（主席）

呂耀東先生，*BBS*

黃龍德教授，*BBS*，*太平紳士*

企業管治委員會

呂耀東先生，*BBS*（主席）

顏志宏先生

黃龍德教授，*BBS*，*太平紳士*

張惠彬博士，*太平紳士*

公司秘書

冼李美華女士



公司資料

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

香港干諾道中一百一十一號
永安中心二十二樓

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東一百八十三號
合和中心十七樓
一七一二室至一七一六室

主要往來銀行#

大西洋銀行股份有限公司
中國工商銀行(澳門)股份有限公司
中國銀行股份有限公司澳門分行
星展銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

按中文名稱筆劃順序排列

律師*

華年達律師事務所
偉凱律師事務所

* 按英文字母順序排列

股份上市

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)

股份編號

聯交所 : 27
彭博資訊 : 27 HK
路透社 : 0027.HK

投資者關係聯絡

如有查詢歡迎聯絡：

投資者關係部

電話 : (852) 3150 1111
傳真 : (852) 3150 1100
電郵 : ir@galaxyentertainment.com

網頁地址

<http://www.galaxyentertainment.com>



公司簡介

銀河娛樂集團有限公司(「銀娛」或「公司」)及其附屬公司(「銀娛」或「集團」)是全球首屈一指的度假城、酒店及博彩企業。集團主要在澳門發展及經營一系列綜合度假城、零售、餐飲、酒店及博彩設施。集團在香港聯合交易所上市，並為恒生指數成份股。

銀娛透過其附屬公司銀河娛樂場股份有限公司為三家最初獲得批給合同的營運商之一，以成功打造嶄新、觸目及屢獲殊榮的項目、產品及服務見稱，加上「傲視世界 情繫亞洲」的服務理念，令集團的表現持續傲視同儕，引領澳門市場。

集團於澳門經營三個旗艦項目：包括位於路氹、全球其中一個規模最大的綜合度假城「澳門銀河™」；毗鄰「澳門銀河™」獨一無二的娛樂及美食街地標「澳門百老匯™」；以及位於澳門半島、屢獲殊榮的世界一流五星級豪華酒店澳門星際酒店。

「澳門銀河™」

- 二零一一年五月開業；第二期於二零一五年五月開業，項目大幅擴建；第三期(包括銀河國際會議中心、銀河綜藝館、澳門銀河 萊佛士及澳門安達仕酒店)於二零二三年開業，項目進一步擴建
- 佔地140萬平方米
- 包括八間世界級酒店，提供約4,700間客房、套房和別墅，包括：
 - 澳門悅榕莊
 - 「銀河酒店™」
 - 澳門大倉酒店
 - 澳門JW萬豪酒店
 - 澳門麗思卡爾頓酒店
 - 「百老匯酒店」
 - 澳門銀河 萊佛士
 - 澳門安達仕酒店
- 提供多元化的零售、餐飲、娛樂、休閒及會議、獎勵旅遊、展覽和活動選擇，包括：
 - 銀河時尚匯為一站式的購物勝地，雲集全球最矚目的奢華品牌和無與倫比的生活風格體驗



公司簡介

- 以多元風味、獨特體驗及頂級食材打造「舌尖品亞洲 峰味聚銀河」的無限美味體驗。這裡雲集逾120間餐飲食府，從米芝蓮星級體驗到地道的美味佳餚
- 「天浪淘園」是「澳門銀河™」的標誌性景點，面積廣達75,000平方米，為全球領先的空中水上綠洲。精彩的遊樂設施包括全球最長575米「空中激流」、能掀起高達1.5米人造海浪的「空中衝浪池」以及全長150米的白沙灘
- 澳門最豪華的3D影城－「銀河影院」，設有10間獨立影院，以3D技術及最先進的4K雷射映畫系統，打造無可比擬的電影體驗
- 銀河國際會議中心是亞洲矚目的嶄新會展娛樂地標、世界級活動場地及銀娛不斷擴張的綜合度假城的最新成員。總面積達40,000平方米的靈活會展空間，可容納高達約8,500人的宴會活動或約16,000人的雞尾酒會，位於地面層面積達10,000平方米的無柱式展覽館可舉辦近6,500人的宴會或約8,500人的雞尾酒會
- 能容納多達16,000位賓客的銀河綜藝館是澳門最大的室內綜藝館。無論是世界級巡迴演唱會，還是令人熱血沸騰的搏擊之夜，都能為觀眾帶來前所未有的感官體驗。綜藝館提供可靈活定制的空間，可設定為中央舞台、三面舞台或拳擊台等不同空間形式。尖端高清播放技術及無視覺遮擋設計，帶來360度全方位視聽享受。館內還設有8間貴賓包廂，方便賓客在奢華的私人環境中放鬆身心及互動交流

星際酒店

- 於二零零六年開幕，為集團旗下首家五星級酒店
- 位於澳門半島的核心地帶
- 獲獎無數的世界級豪華酒店
- 設有逾500間豪華客房和套房
- 星際酒店讓來賓專享奢華的星級款待，是體驗精緻奢華的理想下榻之選



公司簡介



「澳門百老匯™」

- 於二零一五年五月開幕；「澳門百老匯™」通過天橋與「澳門銀河™」相連，是吃喝玩樂的人氣熱點，匯聚澳門特色與亞洲魅力
- 「百老匯酒店」提供約310間客房和套房，是一家經過精心設計的精品酒店，可180度飽覽珠江三角洲沿岸的壯麗景致
- 「百老匯舞台」設有約2,500個座位，帶來城中最熱力四射的零距離表演
- 匯聚多種高人氣的澳門本地及亞洲地道美食，從特色小吃至地道風味餐廳及零售，各具特色

未來發展機遇

澳門銀河 嘉佩樂

澳門銀河 嘉佩樂是銀娛旗下第十家酒店品牌。我們於二零二五年五月起提供獨家預覽並預計在未來幾個月全面對外開幕。全套房式的澳門銀河 嘉佩樂，坐落於亞洲最璀璨迷人的休閒娛樂勝地—屢獲殊榮的「澳門銀河™」綜合度假城。酒店宛如一座金碧輝煌的奢華殿堂，氣派非凡。其個性化訂製服務更將頂級奢旅體驗提升至全新高度，是品味超卓的賓客深度探索澳門的最佳選擇。澳門匯聚亞洲的休閒娛樂體驗，不僅擁有豐富悠久的文化底蘊，更是大灣區的重要旅遊樞紐。作為聯合國教科文組織評定的創意城市美食之都，澳門的魅力無處不在。入住澳門銀河 嘉佩樂，賓客將更深入地感受澳門的獨特魅力，與之產生更深的聯結與共鳴。這幢樓高17層的項目將提供約100間頂級豪華的特色套房及嘉佩樂頂層套房。每間嘉佩樂頂層套房均設有光線充足的露台及私人無邊際泳池、戶外休息區及日光浴、娛樂休息室及隱密的冬日花園，以及一系列的獨特設施。澳門銀河 嘉佩樂是優雅、為奢華而設以及細緻款待的終極體現。它定必為澳門帶來全新標準的優雅和極致奢華。

第四期

集團的發展藍圖規模冠絕澳門眾多娛樂場營運商。集團正在推進路氹第四期的發展，計劃將令版圖進一步擴大600,000平方米。

第四期計劃包括多個新進駐澳門的高端酒店品牌，以及一座約5,000個座位的劇院、多元化的餐飲、零售、非博彩設施、園林、水上玩樂園區及娛樂場。竣工後，我們在澳門的酒店總供應將約為7,000間客房及套房。這些項目將有助銀娛發展，並支持澳門發展成為「世界旅遊休閒中心」的願景。

大灣區及海外

銀娛會繼續探索在大灣區及海外吸引的發展機遇。

於二零一五年七月，銀娛對世界著名的Société Anonyme des Bains de Mer et du Cercle des Étrangers à Monaco（「蒙地卡羅濱海渡假酒店集團」）作出策略性投資，蒙地卡羅濱海渡假酒店集團在摩納哥公國擁有並經營地標性的豪華酒店及度假城，將與銀娛繼續發掘一系列的海外發展機會。

銀娛致力為澳門建設可持續發展的未來，並積極回饋社會，於二零一四年七月宣佈以13億港元成立「銀河娛樂集團基金會」，致力培育澳門及中國內地的青少年教育及發展。

財務及營運摘要

集團

- 淨收益為232億港元，按年上升8%
- 經調整EBITDA為69億港元，按年上升14%
- 股東應佔溢利為52億港元，按年上升19%
- 於二零二五年上半年，博彩業務淨贏率偏高，令經調整EBITDA增加約7.37億港元。淨贏率正常化後，經調整EBITDA為61億港元，按年上升3%
- 截至二零二五年六月三十日，現金及流動投資為307億港元，扣除負債4億港元後之淨額為303億港元
- 集團於二零二五年六月十二日派發末期股息每股0.50港元，其後宣佈將於二零二五年十月三十一日派發中期股息每股0.70港元



「澳門銀河™」

- 淨收益為191億港元，按年上升13%
- 經調整EBITDA為63億港元，按年上升18%
- 於二零二五年上半年，博彩業務淨贏率偏高，令經調整EBITDA增加約7.55億港元。淨贏率正常化後，經調整EBITDA為56億港元，按年上升3%
- 二零二五年上半年九間酒店平均入住率為98%
- 非博彩收益為28億港元，按年上升4%



澳門星際酒店

- 淨收益為24億港元，按年下跌10%
- 經調整EBITDA為6.53億港元，按年下跌21%
- 於二零二五年上半年，博彩業務淨贏率偏低，令經調整EBITDA減少約1,800萬港元。淨贏率正常化後，經調整EBITDA為6.71億港元，按年下跌14%。
- 二零二五年上半年酒店入住率為100%
- 非博彩收益為2.48億港元，按年下跌7%



「澳門百老匯™」、城市娛樂會及建築材料業務

- 「澳門百老匯™」：二零二五年上半年經調整EBITDA為600萬港元，對比二零二四年上半年為1,200萬港元
- 城市娛樂會：二零二五年上半年經調整EBITDA為300萬港元，對比二零二四年上半年為900萬港元
- 建築材料業務：經調整EBITDA為4.23億港元，按年上升16%

財務及營運摘要

最新發展概況

- 澳門銀河 嘉佩樂於五月提供獨家私人預覽
- 路氹第三期－繼續提升銀河國際會議中心、銀河綜藝館、澳門銀河 萊佛士及澳門安達仕酒店的表現
- 路氹第四期－我們正致力發展第四期。第四期項目聚焦在非博彩業務，主要針對娛樂和適合家庭旅客的設施，此外亦包括娛樂場
- 國際－繼續發掘海外市場的發展機會，包括泰國



嘉佩樂迎賓大門

財務及營運摘要

集團

主要財務數據

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
收益：		
淨博彩	16,776	18,578
非博彩	3,089	3,165
建築材料	1,605	1,503
淨收益總額	21,470	23,246
經調整EBITDA	6,011	6,865

博彩數據¹

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
轉碼數 ²	84,612	102,139
淨贏率%	3.2%	4.3%
博彩收益	2,690	4,391
中場博彩投注額 ³	63,841	67,266
淨贏率%	25.1%	25.3%
博彩收益	16,019	17,041
角子機博彩投注額	41,413	54,171
淨贏率%	3.0%	2.8%
博彩收益	1,258	1,514
博彩收益總額 ⁴	19,967	22,946

主要財務指標

	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
股東應佔溢利(百萬港元)	4,387	5,240
每股盈利(港仙)	100.3	119.8
總資產(百萬港元)	91,594	94,812
現金及流動投資(百萬港元)	28,968	30,707
負債(百萬港元)	3,837	416
於六月三十日之股價(港元)	36.40	34.85
市值(百萬港元)	159,199	152,465

¹ 博彩數據未扣除佣金及獎勵。

² 反映中介人及自營公司貴賓廳之總和。

³ 中場投注額包括娛樂桌投注額及於籌碼兌換處購買的現金籌碼。

⁴ 博彩收益總額包括來自城市娛樂會之博彩收益。

財務及營運摘要

「澳門銀河™」

主要財務數據

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
收益：		
淨博彩	14,234	16,329
酒店／餐飲／其他	2,027	2,157
商場	697	663
淨收益總額	16,958	19,149
經調整EBITDA	5,395	6,341
經調整EBITDA利潤率	32%	33%

博彩數據⁵

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
轉碼數 ⁶	82,010	99,230
淨贏率%	3.1%	4.4%
博彩收益	2,530	4,332
中場博彩投注額 ⁷	49,119	52,686
淨贏率%	27.4%	27.9%
博彩收益	13,453	14,696
角子機博彩投注額	27,551	34,768
淨贏率%	3.7%	3.4%
博彩收益	1,011	1,181
博彩收益總額	16,994	20,209

⁵ 博彩數據未扣除佣金及獎勵。

⁶ 反映中介人及自營公司貴賓廳之總和。

⁷ 中場投注額包括娛樂桌投注額及於籌碼兌換處購買的現金籌碼。

財務及營運摘要

澳門星際酒店

主要財務數據

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
收益：		
淨博彩	2,425	2,165
酒店／餐飲／其他	256	238
商場	11	10
淨收益總額	2,692	2,413
經調整EBITDA	825	653
經調整EBITDA利潤率	31%	27%

星際酒店
StarWorld Hotel

博彩數據⁸

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
轉碼數 ⁹	2,602	2,909
淨贏率%	6.1%	2.0%
博彩收益	160	59
中場博彩投注額 ¹⁰	14,223	14,235
淨贏率%	17.5%	16.1%
博彩收益	2,490	2,286
角子機博彩投注額	11,370	17,635
淨贏率%	1.8%	1.7%
博彩收益	206	308
博彩收益總額	2,856	2,653

⁸ 博彩數據未扣除佣金及獎勵。

⁹ 反映中介人及自營公司貴賓廳之總和。

¹⁰ 中場投注額包括娛樂桌投注額及於籌碼兌換處購買的現金籌碼。

主席函件

致各位股東：

我很高興向大家報告澳門市場及銀娛在二零二五年第二季度及上半年的穩健表現。儘管面對全球關稅糾紛、經濟持續放緩及區域競爭等因素，整體澳門市場於二零二五年第二季度表現仍然強韌，博彩收益總額按年增長8%，按季增長6%，達到593億港元。銀娛在競爭激烈的市場環境下，取得穩健的表現，市場佔有率亦上升。我們成功推動各項業務板塊的發展，特別是高端中場。

二零二五年上半年，集團錄得淨收益為232億港元，按年上升8%。經調整EBITDA為69億港元，較去年增加14%。第二季度，集團淨收益為120億港元，按年增加10%，按季增加8%。經調整EBITDA為36億港元，按年升12%，按季升8%。銀娛的最新酒店項目一極致奢華的澳門銀河 嘉佩樂已於五月提供獨家預覽，為集團在黃金周期間錄得強勁表現作出貢獻。於六月，我們的銀河綜藝館帶來了韓國流行歌星G-Dragon和香港著名歌手張學友的演出，促使「澳門銀河™」創下單日客流量超過12.3萬人次的新高。

集團的資產負債表維持穩健及高流動性，截至二零二五年六月三十日，現金及流動投資為307億港元，負債極少。雄厚的財政實力使我們能夠為發展藍圖提供資金，探索海外拓展業務的機遇，並透過派發股息以回饋股東。早前宣佈的末期股息每股0.50港元已於六月派發，董事會宣佈中期股息每股0.70港元，將於二零二五年十月派發。這再次顯示我們對澳門，尤其對銀娛的中長期前景充滿信心。

主席
呂耀東
BBS



主席函件

我們憑藉卓越的產品和服務以及持續的物業升級，包括零售、餐飲、多家酒店和天浪淘園，繼續保持競爭力。更重要的是，我們持續發揮旗下會展設施和銀河綜藝館的競爭優勢。過去兩年證明了娛樂表演和活動成功吸引新顧客和回頭客到訪澳門。於二零二五年上半年，我們共舉辦了約190場娛樂、體育和會展活動，「澳門銀河™」的客流量較去年同期增加65%。

第二季，我們呈獻多場大型娛樂盛事，於四月，我們舉行了全球其中一個最享負盛名的乒乓球賽事—二零二五年澳門國際乒聯世界盃；於五月，著名歌手周華健及韓國流行音樂組合防彈少年團成員 j-hope 均舉辦了世界巡迴演唱會。六月，韓國男團 BIGBANG 的 G-Dragon 及香港著名歌手張學友亦在我們的場館舉辦演唱會，顧客對所有演出都反應熾熱。延續第二季的勢頭，我們於七月邀請到美國其中一位最炙手可熱的棟篤笑明星歐陽萬成，到訪澳門作首度演出，並於八月我們帶來「樂壇天王」陳奕迅的世界巡迴演唱會，眾多娛樂盛事均為我們業務帶來顯著的貢獻。於十一月，我們將支持全國運動會，並在銀河綜藝館舉辦其中的乒乓球比賽。我們對下半年的盛事旅遊前景保持樂觀。

我們早前宣佈已全面安裝電子娛樂桌，現在我們正開始體驗這項技術的優勢，並更精準地利用數據以提供更佳的客戶體驗。

於六月，銀娛宣佈基於商業考量，華都娛樂場將於本年底前停運。有關華都娛樂場隸屬銀娛之團隊成員將會被調派到集團旗下其他物業或娛樂場繼續工作，相關部門會與有關團隊成員探討最合適的方案，以及為其提供一系列職業培訓，協助他們適應新的工作環境。銀娛感謝澳門市民、顧客及各界人士多年來對華都娛樂場的愛戴及支持。

銀娛日前於「2025亞太地區全球博彩大獎」中勇奪兩項大獎，包括旗艦項目「澳門銀河™」獲頒「年度綜合度假村」大獎，以及連續第二年榮獲「年度娛樂場營運商」殊榮。此外，在《香港澳門米芝蓮指南2025》名單上，我們旗下的四間餐廳一共摘取五顆米芝蓮星。於《福布斯旅遊指南2025》名單中，「澳門銀河™」連續第三年成為全球奢華度假村中，擁有最多「福布斯五星酒店評級」的綜合度假村，證明其在行業的領導地位。這些來自國際業界的認可，充分肯定了銀娛在推動綜合旅遊、休閒及博彩業可持續發展的卓越成就。

最近全套房式的澳門銀河 嘉佩樂於五月為我們最尊貴的客戶提供獨家預覽及住宿邀請，並預計於未來數月全面開業。澳門銀河 嘉佩樂的獨家預覽深受市場歡迎，為我們吸引了超高價值的客戶。

項目發展方面，我們正在推進第四期的建設。目前大樓及外立面的施工已經完成，我們正進入下一階段、即內部裝修工程。我們已簽訂了一份新合同，負責第四期面積約60萬平方米之內部裝修工程，其中包括多個首度進駐澳門的高端酒店品牌、擁有約5,000個座位的劇院、豐富的餐飲、零售、非博彩設施、綠化園林、水上玩樂園區及娛樂場。第四期目標於二零二七年竣工。同時，我們將繼續按個別情況評估大灣區和海外市場，包括研究泰國市場的發展機會。

主席函件

在審視經濟形勢和博彩業的實際營運情況後，澳門政府於六月宣佈，已將二零二五年的博彩收益總額預測從2,400億澳門元下調至2,280億澳門元。我們認為，受到全球經濟放緩和關稅措施帶來的潛在影響，短期內市場存在挑戰，然而，我們對澳門的中長期前景依然充滿信心。銀娛將一如既往，致力為澳門的休閒和旅遊業作出貢獻。

最後，我要感謝我們所有的團隊成員，每天提供「傲視世界 情繫亞洲」的服務，為集團的成功作出貢獻。

主席

呂耀東

BBS

香港，二零二五年八月十二日

選定主要獎項

獎項	頒發機構
銀娛	
年度最佳娛樂場營運商	2025年全球博彩大獎(亞太區)
「第11屆傑出企業社會責任獎」頒獎典禮－傑出企業社會責任獎	香港《鏡報》
2025年澳門國際環保合作發展論壇及展覽－環保展台嘉許獎	澳門展貿協會及澳門低破發展協會
最佳緊密合作夥伴獎	攜程
「澳門銀河™」	
年度綜合度假村	2025年全球博彩大獎(亞太區)
米芝蓮一星餐廳	《香港澳門米芝蓮指南2025》
<ul style="list-style-type: none"> – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 麗軒 – 鮭吉祥 宮川 	
米芝蓮入選餐廳	
<ul style="list-style-type: none"> – 尚坊 – 庭園意大利餐廳 – 麗思咖啡廳 	
五星酒店	福布斯旅遊指南2025
<ul style="list-style-type: none"> – 澳門悅榕庄 – 「銀河酒店™」 – 澳門大倉酒店 – 澳門銀河 萊佛士 – 澳門麗思卡爾頓酒店 	
五星餐廳	
<ul style="list-style-type: none"> – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 山里 	
五星水療	
<ul style="list-style-type: none"> – 澳門悅榕SPA – 澳門麗思卡爾頓水療中心 	

選定主要獎項

獎項	頒發機構
2025年黑珍珠餐廳指南一鑽 – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA	美團
美團酒店 – 年度影響力酒店集團 – 「澳門銀河™」 – 年度人氣渡假酒店 – 「銀河酒店™」 – 年度卓越服務酒店 – 澳門安達仕酒店	
T+L Tastemakers List 2024(亞洲) – 澳門25家最佳餐廳 – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 麗軒 – 尚坊 – 鮨吉祥 宮川	Travel + Leisure雜誌
T+L Tastemakers List 2024(亞洲) – 澳門10家最佳酒吧 – 麗思酒廊 – 長廊酒吧 – 麥卡倫威士忌吧	
《Travel + Leisure》2025亞太區奢華大獎 – 澳門最佳酒店 – 「銀河酒店™」(第一名) – 澳門最佳酒店泳池 – 「天浪淘園」(第一名) – 2025年亞太區最佳綜合度假村 – 「澳門銀河™」(第二名)	Travel + Leisure奢華大獎
時尚芭莎2025年度美食盛典(澳門) – 鮨吉祥 宮川	時尚芭莎
《南華早報》2025年《100 TOP TABLES》 – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 麗軒 – 鮨吉祥 宮川 – 承•鐵板料理 – 山里	《南華早報》
2025讀者之選大獎 – 澳門最佳酒店 – 澳門悅榕庄 – 澳門JW萬豪酒店 – 澳門銀河 萊佛士 – 澳門麗思卡爾頓酒店	Destin Asian

選定主要獎項

獎項	頒發機構
2024漫旅中國·旅行獎－中國百佳酒店 －澳門安達仕酒店 －澳門銀河 萊佛士	漫旅Travel + Leisure
2024高質量發展年度峰會－幸福生活貢獻獎－「澳門銀河綜合度假城」	廣州日報報業集團
FAB金榜2024(亞洲)－FAB 金獎酒店 －澳門悅榕庄 －「銀河酒店™」 －澳門銀河 萊佛士 －澳門麗思卡爾頓酒店	fabhotelsasia100.com
FAB金榜2024(亞洲)－FAB 金獎餐廳 －8½ Otto e Mezzo BOMBANA －鮭吉祥 宮川	
FAB金榜2024(亞洲)－FAB 金獎服務 －澳門悅榕庄 －澳門銀河 萊佛士 －澳門麗思卡爾頓酒店	
FAB金榜2024(亞洲)－FAB 金獎水療 －澳門悅榕SPA －澳門麗思卡爾頓水療中心	
FAB金榜2024(亞洲)－FAB 金獎酒廊 －澳門麗思卡爾頓酒店	
FAB金榜2024(亞洲)－FAB 金獎酒吧 －澳門麗思卡爾頓酒店	
十周年慶暨年度酒旅暢享大賞(中國) －2025最值得期待新開業酒店－澳門銀河 嘉佩樂 －年度藝術設計酒店－澳門安達仕酒店 －年度評審團大獎－澳門銀河 萊佛士	HotelShare

選定主要獎項

獎項	頒發機構
新媒體時尚生活大賞 – 2024年度至優心選設計酒店 – 澳門安達仕酒店	Travel Times雜誌
2025年旅人評論獎 – 澳門安達仕酒店 – 澳門悅榕庄 – 「銀河酒店™」 – 澳門大倉酒店	Booking.com
Tatler 20佳餐廳(澳門) – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 鮭吉祥 宮川 – 尚坊 – 承 • 鐵板料理	Tatler Best Hong Kong and Macau Awards 2025
Tatler 20佳酒吧(澳門) – 安達仕酒吧 – 澳門百老匯美食街果阿之夜 – 長廊酒吧 – 麥卡倫威士忌吧 – 萊佛士大堂吧 – 麗思酒廊 – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA	
傑出獎(二杯) – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA	2025《葡萄酒觀察家》餐廳酒單傑出獎
澳門環保酒店獎 – 金獎 – 澳門大倉酒店	澳門特區政府環境保護局
澳門星際酒店	
米芝蓮二星餐廳 – 風味居	《香港澳門米芝蓮指南2025》
FAB金榜2024(亞洲) – FAB 金獎餐廳 – 風味居	fabhotelsasia100.com
2025年黑珍珠餐廳指南一鑽 – 風味居	美團
T+L Tastemakers List 2024(亞洲) – 澳門25家最佳餐廳 – 風味居	Travel + Leisure雜誌
時尚芭莎2025年度美食盛典(澳門) – 風味居	時尚芭莎
《南華早報》2025年《100 TOP TABLES》 – 風味居	《南華早報》
Tatler 20佳餐廳(澳門) – 風味居	Tatler Best Hong Kong and Macau Awards 2025

選定主要獎項

獎項	頒發機構
「澳門百老匯™」	
2024年度美團酒店－年度人氣酒店－「百老匯酒店」	美團
澳門環保酒店獎－銀獎－「百老匯酒店」	澳門特區政府環境保護局
海外人氣獎－「百老匯酒店」	攜程
2025年旅人評論獎－「百老匯酒店」	Booking.com
建築材料業務	
全民減碳大行動－協作夥伴－參與證書	環境運動委員會

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

澳門博彩市場概覽

根據博彩監察協調局公佈，二零二五年上半年澳門博彩收益總額按年上升4%至1,153億元。二零二五年第二季度博彩收益總額為593億元，按年上升8%，按季上升6%，為二零一九年水平的83%。

於二零二五年上半年，訪澳旅客為1,920萬人次，按年上升15%，其中過夜旅客及即日來回旅客分別按年上升3%及26%。來自內地的旅客為1,380萬人次，按年上升19%。其中，透過「一周一行」、「一簽多行」及「團進團出」方式入境的內地旅客分別有867,492人次、241,257人次及72,149人次。在珠海旅客按年增長57%的帶動下，大灣區珠三角九市旅客按年上升26%至700萬人次。國際旅客共有130萬人次，按年上升15%。銀娛持續與澳門旅遊局合作，積極推廣澳門為旅遊目的地之選。我們在東京、首爾和曼谷亦設有市場推廣辦公室。

業務回顧

集團財務業績

二零二五年上半年集團淨收益為232億元，按年上升8%，經調整EBITDA為69億元，按年上升14%。股東應佔溢利為52億元，按年上升19%。「澳門銀河™」經調整EBITDA為63億元，按年上升18%。澳門星際酒店經調整EBITDA為6.53億元，按年下跌21%。「澳門百老匯™」經調整EBITDA為600萬元，對比二零二四年上半年為1,200萬元。

在二零二五年上半年，由於銀娛博彩業務淨贏率偏高，令經調整EBITDA增加約7.37億元。淨贏率正常化後，二零二五年上半年經調整EBITDA為61億元，按年上升3%。

於二零二五年上半年，集團的博彩收益總額為229億元，按年上升15%。中場博彩收益總額為170億元，按年上升6%，貴賓廳博彩收益總額為44億元，按年上升63%，角子機博彩收益總額為15億元，按年上升20%。

銀娛二零二五年第二季度及上半年經調整EBITDA及其調整之簡表：

(百萬港元)	二零二四年 第二季度	二零二五年 第一季度	二零二五年 第二季度	按年變化	按季變化	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
經調整EBITDA	3,176	3,296	3,569	12%	8%	6,011	6,865
淨贏率之影響 ¹	(20)	330	407	-	-	43	737
正常化後之經調整EBITDA	3,196	2,966	3,162	(1)%	7%	5,968	6,128



嘉佩樂無邊際泳池



萊佛士酒店大堂

¹ 反映與我們的轉碼活動相關之淨贏率影響。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

資產負債表及股息

集團的資產負債表維持健康及高流動性。截至二零二五年六月三十日，現金及流動投資為307億元，扣除負債4億元後，淨額為303億元。我們強健的資產負債表配合強勁的營運現金流，讓集團能夠透過派發股息以回饋股東，並支持未來發展。集團於二零二五年六月已派發早前宣佈的末期股息每股0.50元。於結算日後，銀娛董事會宣佈派發中期股息每股0.70元，將約於二零二五年十月三十一日派發。

以下為集團二零二五年上半年的分部營運業務分析：

集團主要財務數據

(百萬港元)	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
收益：		
淨博彩	16,776	18,578
非博彩	3,089	3,165
建築材料	1,605	1,503
淨收益總額	21,470	23,246
經調整EBITDA	6,011	6,865

博彩數據 ²	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
(百萬港元)		
轉碼數 ³	84,612	102,139
淨贏率%	3.2%	4.3%
博彩收益	2,690	4,391
中場博彩投注額 ⁴	63,841	67,266
淨贏率%	25.1%	25.3%
博彩收益	16,019	17,041
角子機博彩投注額	41,413	54,171
淨贏率%	3.0%	2.8%
博彩收益	1,258	1,514
博彩收益總額 ⁵	19,967	22,946

² 博彩數據未扣除佣金及獎勵。

³ 反映中介人及自營公司貴賓廳之總和。

⁴ 中場投注額包括娛樂桌投注額及於籌碼兌換處購買的現金籌碼。

⁵ 博彩收益總額包括來自城市娛樂會之博彩收益。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

博彩及娛樂業務

「澳門銀河™」

財務及營運表現

「澳門銀河™」為集團最大的收益及盈利貢獻來源。於二零二五年上半年，淨收益為191億元，按年上升13%。經調整EBITDA為63億元，按年上升18%。於二零二五年上半年，由於「澳門銀河™」博彩業務淨贏率偏高，令經調整EBITDA增加約7.55億元。淨贏率正常化後，二零二五年上半年經調整EBITDA為56億元，按年上升3%。

二零二五年上半年九間酒店入住率為98%。

「澳門銀河™」主要財務數據

(百萬港元)	二零二四年 第二季	二零二五年 第一季	二零二五年 第二季	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
收益：					
淨博彩	7,347	7,762	8,567	14,234	16,329
酒店／餐飲／其他	971	1,052	1,105	2,027	2,157
商場	326	335	328	697	663
淨收益總額	8,644	9,149	10,000	16,958	19,149
經調整EBITDA	2,782	3,016	3,325	5,395	6,341
經調整EBITDA利潤率	32%	33%	33%	32%	33%

博彩數據⁶

(百萬港元)	二零二四年 第二季	二零二五年 第一季	二零二五年 第二季	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
轉碼數 ⁷	44,577	44,371	54,859	82,010	99,230
淨贏率%	2.9%	4.4%	4.4%	3.1%	4.4%
博彩收益	1,287	1,941	2,391	2,530	4,332
中場博彩投注額 ⁸	24,647	25,270	27,416	49,119	52,686
淨贏率%	28.6%	27.8%	28.0%	27.4%	27.9%
博彩收益	7,047	7,027	7,669	13,453	14,696
角子機博彩投注額	14,772	16,333	18,435	27,551	34,768
淨贏率%	3.5%	3.5%	3.3%	3.7%	3.4%
博彩收益	524	570	611	1,011	1,181
博彩收益總額	8,858	9,538	10,671	16,994	20,209

⁶ 博彩數據未扣除佣金及獎勵。

⁷ 反映中介人及自營公司貴賓廳之總和。

⁸ 中場投注額包括娛樂桌投注額及於籌碼兌換處購買的現金籌碼。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

澳門星際酒店

財務及營運表現

於二零二五年上半年，澳門星際酒店淨收益為24億元，按年下跌10%。經調整EBITDA為6.53億元，按年下跌21%。於二零二五年上半年，由於澳門星際酒店博彩業務淨贏率偏低，令經調整EBITDA減少約1,800萬元。淨贏率正常化後，二零二五年上半年經調整EBITDA為6.71億元，按年下跌14%。

二零二五年上半年酒店入住率為100%。

澳門星際酒店主要財務數據

(百萬港元)	二零二四年 第二季	二零二五年 第一季	二零二五年 第二季	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
收益：					
淨博彩	1,190	1,118	1,047	2,425	2,165
酒店／餐飲／其他	128	119	119	256	238
商場	5	5	5	11	10
淨收益總額	1,323	1,242	1,171	2,692	2,413
經調整EBITDA	390	350	303	825	653
經調整EBITDA利潤率	29%	28%	26%	31%	27%

博彩數據⁹

(百萬港元)	二零二四年 第二季	二零二五年 第一季	二零二五年 第二季	二零二四年 上半年	二零二五年 上半年
轉碼數 ¹⁰	1,578	2,004	905	2,602	2,909
淨贏率%	6.5%	1.8%	2.4%	6.1%	2.0%
博彩收益	104	37	22	160	59
中場博彩投注額 ¹¹	7,467	6,734	7,501	14,223	14,235
淨贏率%	16.2%	17.4%	14.8%	17.5%	16.1%
博彩收益	1,207	1,174	1,112	2,490	2,286
角子機博彩投注額	6,325	8,351	9,284	11,370	17,635
淨贏率%	1.8%	1.8%	1.7%	1.8%	1.7%
博彩收益	113	146	162	206	308
博彩收益總額	1,424	1,357	1,296	2,856	2,653

⁹ 博彩數據未扣除佣金及獎勵。

¹⁰ 反映中介人及自營公司貴賓廳之總和。

¹¹ 中場投注額包括娛樂桌投注額及於籌碼兌換處購買的現金籌碼。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

「澳門百老匯™」

「澳門百老匯™」是適合一家大小，配以街頭娛樂和美食的度假城，並得到澳門本地中小企支持。於二零二五年上半年，「澳門百老匯™」淨收益為9,700萬元，按年下跌3%。二零二五年上半年經調整EBITDA為600萬元，對比二零二四年上半年為1,200萬元。

城市娛樂會

於二零二五年上半年，城市娛樂會為集團帶來經調整EBITDA的貢獻為300萬元，對比二零二四年上半年為900萬元。

銀娛宣佈，基於商業考量，華都娛樂場將於本年底前停運。有關華都娛樂場隸屬銀娛之團隊成員將會被調派到集團旗下其他物業或娛樂場繼續工作，相關部門會與有關團隊成員探討最合適的方案，以及為其提供一系列職業培訓，協助他們適應新的工作環境。銀娛感謝澳門市民、顧客及各界人士多年來對華都娛樂場的愛戴及支持，並會一如既往，繼續致力為澳門的休閒及旅遊業作出貢獻。

建築材料業務

建築材料業務繼續錄得穩健業績。於二零二五年上半年，經調整EBITDA為4.23億元，按年上升16%，主要受惠於中國內地銷售情況的改善。

香港及澳門

隨着香港國際機場第三跑道完工後，香港對預拌混凝土的需求減弱，我們仍然繼續為機場配套基礎設施工程提供預拌混凝土。澳門A區的開發工程對預拌混凝土的需求也減弱。將軍澳新廠房的投產抵消了部分預拌混凝土需求的下降，該廠房旨在滿足九龍東地區的建築需求。

中國內地

由於市場價格穩定以及能源成本下降，中國大陸的業務表現有所改善。然而，市場上仍未能體現到未來需求的增加。如果沒有政府政策的支持，預計供應過剩的情況將持續，建築材料業務於二零二五年下半年於中國內地的業務仍將面臨挑戰。

最新發展概況

「澳門銀河™」及澳門星際酒店

我們繼續優化旗下的度假城設施藉以保持競爭力及對顧客的吸引力，包括在「澳門銀河™」增添新的餐飲及零售產品。我們亦繼續提升銀河國際會議中心、銀河綜藝館、澳門銀河 萊佛士及澳門安達仕酒店的表現。

在澳門星際酒店，我們已開始進行一系列升級措施，包括主博彩樓層、酒店大堂的抵達體驗及增加餐飲選擇。我們已完成三樓的升級改造，澳門星際酒店現時擁有全澳其中一個最大規模的直播電子賭桌遊戲。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

路氹—新里程

澳門銀河 嘉佩樂是銀娛旗下第十家酒店品牌。我們於二零二五年五月起提供獨家預覽並預計在未來幾個月全面對外開幕。全套房式的澳門銀河 嘉佩樂，坐落於亞洲最璀璨迷人的休閒娛樂勝地—屢獲殊榮的「澳門銀河™」綜合度假城。酒店宛如一座金碧輝煌的奢華殿堂，氣派非凡。其個性化訂製服務更將頂級奢旅體驗提升至全新高度，是品味超卓的賓客深度探索澳門的最佳選擇。澳門匯聚亞洲的休閒娛樂體驗，不僅擁有豐富悠久的文化底蘊，更是大灣區的重要旅遊樞紐。作為聯合國教科文組織評定的創意城市美食之都，澳門的魅力無處不在。入住澳門銀河 嘉佩樂，賓客將更深入地感受澳門的獨特魅力，與之產生更深的聯結與共鳴。這幢樓高17層的項目將提供95間頂級豪華的特色套房及嘉佩樂頂層套房。每間嘉佩樂頂層套房均設有光線充足的露台及私人無邊際泳池、戶外休息區及日光浴、娛樂休息室及隱密的冬日花園，以及一系列的獨特設施。澳門銀河 嘉佩樂是優雅、為奢華而設以及細緻款待的終極體現。它定必為澳門帶來全新標準的優雅和極致奢華。

項目發展方面，我們正在推進第四期的建設。目前大樓及外立面的施工已經完成，我們正進入下一階段、即內部裝修工程。我們已簽訂了一份新合同，負責第四期面積約60萬平方米之內部裝修工程，其中包括多個首度進駐澳門的高端酒店品牌、擁有約5,000個座位的劇院、豐富的餐飲、零售、非博彩設施、綠化園林、水上玩樂園區及娛樂場。第四期目標於二零二七年竣工。我們繼續對澳門的未來充滿信心，將透過第三及四期項目支持澳門發展成為世界旅遊休閒中心的願景。

結算日後事項

銀娛宣佈派發中期股息每股0.70元，約於二零二五年十月三十一日派付。

集團展望

展望將來，我們將繼續聚焦於提升客戶服務水平，目標是確保顧客每次到訪均有難忘而超卓的互動體驗。我們將繼續逐步升級旗下的度假城設施，以確保其維持世界級的水平及具有競爭力。我們將繼續提高現有資產的營運效率，包括酒店、餐飲、零售、度假城和戲院設施。我們持續審慎控制成本，以期望在收入持續增長的同時，實現營運槓桿。

我們早前宣佈已全面安裝電子娛樂桌，現在我們正開始體驗這項技術的優勢，並更精準地利用數據以提供更佳的客戶體驗。

大型娛樂活動顯著提高我們度假城的客流量。娛樂盛事表演已大幅提升博彩、零售、餐飲和酒店的收入。我們正努力將銀河綜藝館打造成為世界級的娛樂場所，並在未來吸引更多大型娛樂活動在此舉行。於十一月，我們將支持全國運動會，並在銀河綜藝館舉辦其中的乒乓球比賽。我們對下半年的盛事旅遊前景保持樂觀。

澳門銀河 嘉佩樂最近的獨家預覽深受高價值顧客的好評，我們將陸續在未來幾個月推出餘下所有設施。項目發展方面，我們正在推進第四期的建設。目前大樓及外觀的施工已經完成，我們正進入下一階段、即內部裝修工程。我們已簽訂了一份新合同，負責第四期面積約60萬平方米之內部裝修工程，其中包括多個首度進駐澳門的高端酒店品牌、擁有約5,000個座位的劇院、豐富的餐飲、零售、非博彩設施、綠化園林、水上玩樂園區及娛樂場。第四期目標於二零二七年竣工。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

泰國議會原定於二零二五年七月九日就《娛樂綜合體法案》進行辯論，但目前議會已決定撤回該法案的討論。我們正等待《娛樂綜合體法案》後續進展的最新消息。我們相信，在曼谷發展綜合度假城將可提升我們的度假城組合。我們對泰國市場仍然保持濃厚興趣。

全球經濟形勢以及正在進行的關稅談判，雖然引起了媒體的廣泛報道，但至今對博彩收益的影響並未如部分分析員預計般大。澳門仍屬內地客首選的三大旅遊目的地之一。

開拓國際市場仍是我們的首要任務，我們正充分利用位於東京、首爾和曼谷的營銷辦事處。二零二五年上半年，訪澳國際旅客人數按年增長15%，達到130萬人次。

我們對澳門的前景依然充滿信心，有賴於交通基建的持續改善，使往返澳門以及澳門市內的交通更加便捷，包括近期延伸的澳門輕軌新線連接橫琴口岸、澳門國際機場擴建以及填海工程的啟動等等。此外，第四條澳氹大橋已於二零二四年底通車，進一步優化澳門的交通設施。

我們對澳門的中長期前景充滿信心。在此期間，我們將繼續運用度假城的資產和員工團隊來拓展業務，並支持澳門發展成為世界旅遊休閒中心。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日之本公司持有人應佔權益增加至795.96億元，較於二零二四年十二月三十一日之759.46億元增加5%。集團於二零二五年六月三十日之總資產增加至948.12億元，而於二零二四年十二月三十一日則為945.78億元。

集團之財政狀態繼續保持穩健。我們繼續把盈餘現金投資於低風險定期存款及由大型金融機構和公司發行的優質上市債務證券，藉以為集團帶來低風險的利息收入，為未來的資本支出和新的商業機遇保留資金。截至二零二五年六月三十日，上市債務證券主要是以美元計值，加權平均期限約為一年(於二零二四年十二月三十一日為一年)，其中重大部分為投資級別。上市債務證券投資由指定團隊在國際著名銀行的協助下密切監控。上市債務證券分類為按攤銷成本之金融資產，其賬面值於二零二五年六月三十日與其公平價值相若。該等上市債務證券被視為信貸風險較低，而且預期信貸虧損並不重大。截至二零二五年六月三十日，本集團持有的任何個別被投資公司的上市債務證券均未等於或超過本集團總資產的5%。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

於二零二五年六月三十日，集團持有96.88億元(於二零二四年十二月三十一日為74.72億元)之上市債務證券及38.24億元(於二零二四年十二月三十一日為34.78億元) Wynn Resorts, Limited (「Wynn Resorts」)之上市股份的投資。於二零二五年六月三十日，集團持有Wynn Resorts之5,200,000股股份，投資成本為71.42億元。Wynn Resorts之主要業務為開發及營運高端酒店及娛樂場，其股份在納斯達克證券交易所上市(股份代號：WYNN)。此項上市投資以美元列值。本集團董事認為，二零二五年六月三十日之收市價為此項上市投資之公平值。於二零二五年六月三十日，我們在Wynn Resorts之投資公平值為38.24億元，佔本集團948.12億元總資產之4.0%。Wynn Resorts於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日之市值以及截至二零二四年六月三十日止期間及二零二五年六月三十日止期間之投資表現如下：

(百萬港元)	二零二四年	二零二五年
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日市值	3,478	3,824
截至六月三十日止期間之未變現(虧損)/收益	(65)	345
截至六月三十日止期間之股息收入	14	20

集團認為這項投資是一項長期資產並將繼續密切監察我們於Wynn Resorts之被動式少數權益投資之表現，Wynn Resorts擁有高質素資產及重大發展藍圖，是一間享譽全球的娛樂企業。

於二零二五年六月三十日，集團之現金及銀行結餘總額(包括定期存款)為171.95億元，於二零二四年十二月三十一日則為203.82億元。而於二零二五年六月三十日之債務總額為4.16億元，於二零二四年十二月三十一日則為41.79億元。集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日皆處於淨現金狀態。

集團之總債務主要包括銀行貸款，大多以港元、歐元及人民幣為單位。集團會密切監控借貸水平，以確保於債務到期日時能順利償還款項。

集團之流動資金狀況繼續保持穩健，集團深信可穩取充足資源以應付承諾及滿足營運資金需要。本集團並無槓桿比率。

庫務政策

集團繼續採取保守之庫務政策以確保流動資金充裕及作為財務管理，現金盈餘大多投資於定期存款及優質上市債務證券，並以港元、澳門元、美元、人民幣或以營運附屬公司之當地貨幣為主。考慮到集團之庫務管理業務之需要，在時機合適及認為適當之情況下，利用外幣遠期合約及外幣借貸對沖外匯風險。

集團主要借貸以港元、歐元及人民幣為單位。歐元借貸用以提供資金及對沖二零一五年八月以歐元為單位的蒙地卡羅濱海渡假酒店集團投資的外匯風險。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

集團資產之抵押

沒有物業、機器及設備、租賃土地和土地使用權抵押作為銀行授予融資之條件(二零二四年十二月三十一日：無)。價值800萬元(二零二四年十二月三十一日：400萬元)之銀行存款已被抵押作為銀行授予融資之條件。

擔保

銀娛已就附屬公司獲授之信貸額向銀行作出為數40.01億元(二零二四年十二月三十一日：40.00億元)之擔保。於二零二五年六月三十日，附屬公司沒有動用其中之信貸(二零二四年十二月三十一日：13.54億元)。

集團就合營企業獲授之信貸額向銀行作出為數4,600萬元(二零二四年十二月三十一日：4,500萬元)之擔保。於二零二五年六月三十日，其中2,000萬元(二零二四年十二月三十一日：1,700萬元)信貸額已被動用。

僱員及薪酬政策

集團(不包括聯營公司及合營企業)於二零二五年六月三十日在香港、澳門、中國內地及海外聘用約 21,300名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為41.09億元。

薪酬政策

集團制訂薪酬政策的目標是吸引、激勵及挽留能力出眾的僱員，並協力達成長遠企業目的及目標。就此而言，集團致力以具有市場競爭力、符合業內良好慣例以及符合股東利益的方向制訂其僱員薪酬政策。

集團的僱員薪酬架構包括固定薪金、按表現評定的不定額獎勵及長期獎勵。整體薪酬安排公平、公正而審慎，而且會定期進行檢討。

集團為其僱員推行認股權計劃及股份獎勵計劃，以吸引、激勵及挽留僱員為集團長期效力，並使僱員與股東的利益一致。

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致銀河娛樂集團有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第30至57頁的中期財務資料，此中期財務資料包括銀河娛樂集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合現金流量表和簡明綜合權益變動表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零二五年八月十二日

簡明綜合損益表(未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益(附註)	6	23,245,975	21,470,552
其他收入／收益，淨額	8(a)	936,154	599,864
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		(9,176,799)	(7,977,262)
物料		(622,595)	(707,879)
攤銷及折舊	8(b)	(1,815,019)	(1,787,525)
僱員福利費用		(4,171,957)	(3,992,425)
其他營運費用	8(c)	(2,971,109)	(3,073,324)
財務費用	9	(96,885)	(58,837)
應佔溢利減虧損：			
合營企業		31,654	5,806
聯營公司		(285)	72
除稅前溢利	8(b)	5,359,134	4,479,042
稅項支出	10	(95,845)	(71,798)
本期溢利		5,263,289	4,407,244
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		5,240,339	4,387,354
非控制性權益		22,950	19,890
		5,263,289	4,407,244
每股盈利	12	港仙	港仙
基本		119.8	100.3
攤薄		119.5	100.3
		千港元	千港元
附註：收益分析			
博彩經營業務－收益總額		22,946,475	19,966,520
佣金及獎勵		(4,368,211)	(3,191,034)
博彩經營業務－收益淨額		18,578,264	16,775,486
酒店、購物中心業務及其他－收益		3,164,369	3,089,408
建築材料銷售		1,503,342	1,605,658
		23,245,975	21,470,552

簡明綜合全面收益表(未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期溢利	5,263,289	4,407,244
其他全面收益／(虧損)		
日後不會被重新分類為損益之項目		
按公平值列入其他全面收益之金融資產的公平值變動	339,677	(104,481)
日後可能重新分類為損益之項目		
附屬公司匯兌差額	105,580	(27,305)
應佔合營企業及一間聯營公司匯兌差額	38,019	(16,398)
本期其他全面收益／(虧損)·除稅項	483,276	(148,184)
本期總全面收益	5,746,565	4,259,060
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	5,717,333	4,241,749
非控制性權益	29,232	17,311
	5,746,565	4,259,060

簡明綜合資產負債表(未經審核)

於二零二五年六月三十日

附註	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
資產		
非流動資產		
物業、機器及設備	13 50,716,913	50,254,376
使用權資產	13 4,683,830	4,657,670
無形資產	13 2,095,183	2,231,584
合營企業	2,207,373	2,146,635
聯營公司	17,818	16,742
按攤銷成本之金融資產	14 6,189,807	5,445,433
按公平值列入其他全面收益之金融資產	15 4,967,860	4,487,801
其他非流動資產	16 222,542	239,732
	71,101,326	69,479,973
流動資產		
存貨	220,292	211,837
應收賬款及預付款	17 2,618,190	2,298,151
應收合營企業款項	135,445	134,982
可收回稅項	31,868	32,477
按攤銷成本之金融資產之現期部分	14 3,497,809	2,026,903
現金和其他現金等價物及銀行存款	17,207,548	20,393,568
	23,711,152	25,097,918
總資產	94,812,478	94,577,891

簡明綜合資產負債表(未經審核)
於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
權益			
股本及股份獎勵計劃所持股份 儲備	18	24,253,730 55,342,058	24,253,709 51,691,935
本公司持有人應佔權益 非控制性權益		79,595,788 475,072	75,945,644 445,840
總權益		80,070,860	76,391,484
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債		95,880	94,998
租賃負債		597,899	519,301
應付保修金		369,563	274,717
應付澳門博彩批給款項		1,992,481	2,235,239
非流動按金及其他應付賬款		260,515	263,678
		3,316,338	3,387,933
流動負債			
應付賬款及應計費用	20	10,753,878	10,430,032
應付合營企業款項		45,606	44,606
租賃負債之現期部分		84,932	69,339
借貸	19	415,615	4,178,906
稅項撥備		125,249	75,591
		11,425,280	14,798,474
負債總額		14,741,618	18,186,407
總權益及負債		94,812,478	94,577,891
淨流動資產		12,285,872	10,299,444
總資產減流動負債		83,387,198	79,779,417

簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自經營業務之現金淨額	6,450,909	5,333,442
投資業務之現金流量		
購買物業、機器及設備	(1,980,916)	(2,583,381)
購買無形資產	(18,168)	(18,453)
出售物業、機器及設備所得款項	4,876	695
對一間聯營公司的投資	-	(5,191)
遞延應收款減少／(增加)	844	(8,620)
購買金融資產	(4,004,260)	(3,257,197)
贖回金融資產所得款項	1,821,853	2,073,413
已收利息	788,199	483,713
超過三個月到期之短期銀行存款及短期已抵押銀行存款減少／(增加)	343,660	(2,477,614)
已收上市投資股息	20,196	14,882
已收合營企業股息	7,573	-
用於投資業務之現金淨額	(3,016,143)	(5,777,753)
融資活動之現金流量		
受託人購入股份	-	(6,252)
新增銀行貸款	41,124	2,501,486
償還銀行貸款	(2,497,178)	(459,478)
已付利息	(58,908)	(20,443)
租賃付款本金及利息部分	(45,570)	(47,118)
澳門博彩批給付款本金及利息部分	(180,895)	(179,948)
已付予股東股息	(2,186,379)	(1,311,091)
(用於)／來自融資活動之現金淨額	(4,927,806)	477,156
於一月一日至六月三十日之現金及其他現金等價物(減少)／增加淨額	(1,493,040)	32,845
於一月一日之現金及其他現金等價物	11,417,714	6,599,174
換算差額	4,361	(2,632)
於六月三十日之現金及其他現金等價物	9,929,035	6,629,387
現金及其他現金等價物之分析		
現金及銀行存款	17,195,792	17,360,919
其他現金等價物	11,756	11,576
現金和其他現金等價物及銀行存款	17,207,548	17,372,495
減：短期已抵押銀行存款及超過三個月到期之短期銀行存款	(7,278,513)	(9,794,259)
減：銀行透支	-	(948,849)
於六月三十日之現金及其他現金等價物	9,929,035	6,629,387

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	股本 千港元	股份獎勵 計劃所持股份 千港元	儲備 千港元	本公司持有人 應佔權益 千港元	非控制性權益 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	24,103,758	(33)	46,655,447	70,759,172	457,919	71,217,091
全面收益						
本期溢利	-	-	4,387,354	4,387,354	19,890	4,407,244
其他全面虧損						
按公平值列入其他全面收益之金融資產的公平值變動	-	-	(104,481)	(104,481)	-	(104,481)
附屬公司匯兌差額	-	-	(25,957)	(25,957)	(1,348)	(27,305)
應佔合營企業匯兌差額	-	-	(15,167)	(15,167)	(1,231)	(16,398)
其他總全面虧損，除稅項	-	-	(145,605)	(145,605)	(2,579)	(148,184)
本期總全面收益	-	-	4,241,749	4,241,749	17,311	4,259,060
與股權持有人之交易						
股份獎勵計劃－受託人購入股份	-	(6,252)	-	(6,252)	-	(6,252)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	23,523	6,236	(29,759)	-	-	-
授予認股權之公平值	-	-	72,204	72,204	-	72,204
授予股份獎勵之公平值	-	-	79,333	79,333	-	79,333
特別股息(附註11)	-	-	(1,311,091)	(1,311,091)	-	(1,311,091)
於二零二四年六月三十日	24,127,281	(49)	49,707,883	73,835,115	475,230	74,310,345
於二零二五年一月一日	24,253,733	(24)	51,691,935	75,945,644	445,840	76,391,484
全面收益						
本期溢利	-	-	5,240,339	5,240,339	22,950	5,263,289
其他全面收益						
按公平值列入其他全面收益之金融資產的公平值變動	-	-	339,677	339,677	-	339,677
附屬公司匯兌差額	-	-	102,773	102,773	2,807	105,580
應佔合營企業及一間聯營公司匯兌差額	-	-	34,544	34,544	3,475	38,019
其他總全面收益，除稅項	-	-	476,994	476,994	6,282	483,276
本期總全面收益	-	-	5,717,333	5,717,333	29,232	5,746,565
與股權持有人之交易						
根據股份獎勵計劃歸屬股份	21	-	(21)	-	-	-
授予認股權之公平值	-	-	26,665	26,665	-	26,665
授予股份獎勵之公平值	-	-	92,525	92,525	-	92,525
二零二四年末期股息(附註11)	-	-	(2,186,379)	(2,186,379)	-	(2,186,379)
於二零二五年六月三十日	24,253,754	(24)	55,342,058	79,595,788	475,072	80,070,860

中期財務資料附註

1. 一般資料

銀河娛樂集團有限公司(「銀娛」或「本公司」)乃一家於香港註冊成立的有限公司，其上市地是香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板。註冊辦事處及主要營業地點為香港干諾道中一百一十一號永安中心二十二樓。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的主要業務是在澳門經營娛樂場幸運博彩或其他形式的博彩、提供酒店及有關服務，以及在香港、澳門及中國內地生產、銷售及分銷建築材料。

與截至二零二四年十二月三十一日止年度有關並包括在截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表內作為比較資料的財務資料，並不構成本公司該年度的法定年度綜合財務報表，但摘錄自該等綜合財務報表。根據《公司條例》(香港法例第622章)第436條須披露與此等法定財務報表有關的進一步資料如下：

本公司已根據《公司條例》第662(3)條及附表6第3部分的規定，向公司註冊處處長呈交截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

本公司核數師已就該綜合財務報表作出報告。核數師報告為無保留意見；不包括對任何事項的參照而核數師透過強調事項籲請關注而無對其報告作出保留意見；以及不包括《公司條例》第406(2)條、407(2)或(3)條規定的聲明。

該等中期財務資料於二零二五年八月十二日獲董事會批准刊發。

中期財務資料附註

2. 澳門博彩批給

澳門博彩由澳門特別行政區政府(「澳門政府」)通過授予承批公司進行管理，本公司之主要附屬公司銀河娛樂場股份有限公司(「銀河娛樂場」)即為其中一家承批公司。

於二零二二年十二月十六日，澳門政府與銀河娛樂場簽訂新博彩批給合同(「博彩批給合同」)，為期十年，期限由二零二三年一月一日至二零三二年十二月三十一日。於二零二二年十二月三十日，本集團簽署將娛樂場及博彩業務相關之資產歸屬給澳門政府的多份合同(「歸屬資產合同」)。由銀娛之附屬公司所持有之澳門銀河、星際及百老匯娛樂場和銀河娛樂場所持有之博彩業務之可歸屬資產無償歸屬澳門政府。同時澳門政府暫時將已歸屬之娛樂場和博彩業務之資產移交給本集團，獲授予在博彩批給合同的十年期限於博彩業務上繼續使用。假設其後能成功投標及持有博彩批給，此等娛樂場及博彩業務的資產之控制權及經濟利益將持續由本集團所擁有。銀河娛樂場將繼續確認該等娛樂場區域及博彩業務之資產為使用權資產及物業、機器及設備並於其餘下估計可使用年期计提折舊。

於二零二三年一月一日，銀河娛樂場確認無形資產及相應的金融負債計入「應付澳門博彩批給款項」及「應付賬款及應計費用」，為於澳門經營幸運博彩的權利及根據博彩批給合同及歸屬資產合同無條件付款的義務。於二零二五年六月三十日，該無形資產之賬面淨值為20.3億港元，金融負債之非流動部分及流動部分分別為19.9億港元及4.1億港元。

銀河娛樂場承諾在博彩批給合同有效期內投資337.5億澳門元(約327.6億港元)，其中包括非博彩設施及活動項目為328.5億澳門元(約318.9億港元)及博彩項目為9.0億澳門元(約8.7億港元)，主要將用於投資旅遊及娛樂業務，以支持澳門政府進一步發展澳門經濟多元化，以及吸引更多海外旅客的目標。

中期財務資料附註

3. 編製基準及會計政策

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務資料乃採用歷史成本法，並對某些金融資產及金融負債按公平值列值之重估作出修訂，及按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。中期財務資料應與截至二零二四年十二月三十一日止年度按香港財務報告會計準則編製之年度綜合財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料所用之會計政策除下述外，與截至二零二四年十二月三十一日止年度之本公司年度綜合財務報表所用及所述者貫徹一致：

(a) 採納經修訂準則

在二零二五年，本集團採納下列與其業務相關的經修訂準則。

香港會計準則第21號及財務準則第1號(修訂) 缺乏可兌換性

本集團已評估上述經修訂準則並認為對本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

(b) 尚未生效之新準則，現有準則及詮釋修訂

新準則及修訂		自以下日期或之後 開始會計期間生效
香港會計準則第7號、財務準則第1號、 財務準則第7號、財務準則第9號以及 財務準則第10號	財務準則第十一冊之年度改進	二零二六年一月一日
財務準則第9號以及財務準則第7號(修訂)	涉及依賴自然電力之合約	二零二六年一月一日
財務準則第9號以及財務準則第7號(修訂)	金融工具的分類和計量	二零二六年一月一日
財務準則第10號及香港會計準則第28號 (修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產 銷售或貢獻	待定
財務準則第18號	財務報表列報和披露	二零二七年一月一日
財務準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露	二零二七年一月一日
香港一詮釋第5號(修訂)	財務報表列報一借款人對具按要求償還條款的 有期貸款的分類	二零二七年一月一日

本集團之會計政策及綜合財務報表並未提前應用上述新準則及修訂，並正在評估上述新準則及修訂對本集團的會計政策及綜合財務報表產生之影響。

中期財務資料附註

4. 關鍵會計估算及判斷

編製中期財務資料要求管理層作出影響會計政策的應用、資產與負債、收支報告金額的判斷、估算及假設。實際業績可能與此等估算存在差異。

編製中期財務資料過程中所作之重大判斷、估算及假設與截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所用者貫徹一致。

5. 財務風險管理

本集團的活動承受多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。

中期財務資料並未包括年度綜合財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露，及應與本集團於二零二四年十二月三十一日的年度綜合財務報表一併閱讀。本集團自二零二四年終起財務風險管理目的及政策並無變動。

5.1 公平值之估計

下表呈列按以下公平值計量等級對於綜合資產負債表按公平值計量之金融工具作出之分析：

- 相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)(第一級)。
- 資產或負債可直接(價格)或間接(自價格引伸)觀察之輸入數值(不包括第一級之報價)(第二級)。
- 資產或負債並非根據可觀察之市場數據(無法觀察之輸入數值)之輸入數值(第三級)。

中期財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

5.1 公平值之估計(續)

下表呈列本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日按公平值計量的資產及負債：

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
於二零二五年六月三十日				
資產				
按公平值列入其他全面收益之金融資產				
– 非上市投資	–	–	190	190
– 上市投資	4,967,670	–	–	4,967,670
總計	4,967,670	–	190	4,967,860

於二零二四年十二月三十一日

資產

按公平值列入其他全面收益之金融資產

– 非上市投資	–	–	190	190
– 上市投資	4,487,611	–	–	4,487,611

總計	4,487,611	–	190	4,487,801
----	-----------	---	-----	-----------

在活躍市場交易的金融工具的公平值是根據結算日的市場報價釐定。如能隨時及定期從交易所、交易員、經紀、業界團體、定價服務或監管機構獲得報價，並且該報價代表按公平原則實際及定期發生的市場交易，則視為活躍市場。本集團所持金融資產的市場報價乃根據買賣價差範圍內最能代表有關情況下之公平值之當前價格。此等工具屬於第一級。第一級的工具包括按公平值列入其他全面收益之金融資產。

並非於活躍市場買賣之金融工具(例如場外交易衍生工具)之公平值乃採用估值技術釐定。該等估值技術盡量在可行情況下使用可觀察的市場數據，並盡可能減少依賴實體特有的估計數字。若釐定工具公平值所需之所有主要參數均可由觀察所得，該工具則列入第二級。

如有一項或多項重大輸入數值並非根據可觀察之市場數據，該工具則列入第三級。

中期財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

5.1 公平值之估計(續)

用於估量金融工具之特定估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易員報價。
- 利率掉期交易的公平值根據可觀察的收益曲線估計未來現金流量的現值。
- 就並無近期交易的非上市債務工具投資而言，管理層已運用適當估值技術確定該等工具的公平值。該等估值技術可能考慮原來的成交價，並計及自投資收購以來的相關發展及與投資估值相關的其他因素(如所持股份的優先權、市場波動性及首次公開發售的可能性)，並參考近期可資比較類型工具的第三方交易及潛在買家的可靠指示性要約。折現越高，無報價的直接投資的公平值越低。獨立外聘估值師已參與釐定公平值(如適用)。
- 其他技術，例如折現現金流量分析或近期交易的價格，用以確定其餘金融工具的公平值。

本集團的政策是於導致出現轉移的事件或情況改變當日，確認公平值等級之間的轉入及轉出。概無任何金融資產於第一級與第二級公平值等級類別間進行重大轉移。

下表呈列截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間第三級工具之變動：

	按公平值列入其他全面收益之金融資產	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於期初	190	3,113
資本返還	-	(1,001)
於期末	190	2,112

中期財務資料附註

6. 收益

本期確認之收益如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
博彩經營業務－收益總額	22,946,475	19,966,520
減：佣金及獎勵	(4,368,211)	(3,191,034)
博彩經營業務－收益淨額	18,578,264	16,775,486
酒店、購物中心業務及其他－收益(附註)	3,164,369	3,089,408
建築材料銷售	1,503,342	1,605,658
	23,245,975	21,470,552

附註：

酒店、購物中心業務及其他－收益包括約6.91億港元(二零二四年：7.24億港元)的租金收入。

7. 分部資料

董事會根據除利息、稅項、折舊、攤銷及若干項目前經調整盈利／(虧損)（「經調整EBITDA」）負責分配資源、評估營運分部表現，並作出策略決定。經調整EBITDA之計算基準不包括營運分部非經常收入及開支之影響，例如合營企業及聯營公司之稅項、開辦前開支、認股權支出及股份獎勵支出、匯兌收益或虧損及其他開支，當中主要包括捐獻及贊助、出售及撇銷物業、機器及設備、無形資產及附屬公司之盈利或虧損及其他非經常性性質的開支。

根據本集團內部財務報告及經營活動，可呈報分部為博彩及娛樂分部及建築材料分部。公司及庫務管理指公司層面活動，包括中央庫務管理及行政職能。

可呈報分部透過於澳門娛樂場幸運博彩或其他形式的博彩、提供酒店及相關服務，以及於香港、澳門及中國內地生產、銷售及分銷建築材料產生收益。

營運分部之間並無任何銷售或貿易交易。

中期財務資料附註

7. 分部資料(續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	總計 千港元
截至二零二五年六月三十日止六個月				
根據香港財務報告會計準則確認之收益	21,742,633	1,503,342	-	23,245,975
經調整EBITDA包括合營企業及 聯營公司應佔業績	6,509,677	422,917	(67,144)	6,865,450
利息收入及上市投資股息收入				629,874
攤銷及折舊				(1,815,019)
財務費用				(96,885)
稅項支出				(95,845)
調整項目：				
合營企業及聯營公司之稅項				(6,095)
開辦前開支				(89,391)
認股權及股份獎勵支出				(119,190)
匯兌收益				216,782
其他開支				(226,392)
本期溢利				5,263,289
合營企業及聯營公司應佔業績	7,598	23,771	-	31,369

中期財務資料附註

7. 分部資料(續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	總計 千港元
截至二零二四年六月三十日止六個月				
根據香港財務報告會計準則確認之收益	19,864,894	1,605,658	-	21,470,552
經調整EBITDA包括合營企業及 聯營公司應佔業績	5,723,987	366,164	(79,106)	6,011,045
利息收入及上市投資股息收入				540,142
攤銷及折舊				(1,787,525)
財務費用				(58,837)
稅項支出				(71,798)
調整項目：				
合營企業及聯營公司之稅項				(634)
開辦前開支				(45,942)
認股權及股份獎勵支出				(151,537)
匯兌虧損				(13,528)
其他開支				(14,142)
本期溢利				4,407,244
合營企業及聯營公司應佔業績	14,526	(8,648)	-	5,878

中期財務資料附註

7. 分部資料(續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	總計 千港元
於二零二五年六月三十日				
總資產	88,244,074	5,665,011	903,393	94,812,478
總資產包括：				
合營企業	93,665	2,113,708	-	2,207,373
聯營公司	-	17,818	-	17,818
總負債	12,912,479	1,269,854	559,285	14,741,618
於二零二四年十二月三十一日				
總資產	78,319,241	5,515,896	10,742,754	94,577,891
總資產包括：				
合營企業	93,640	2,052,995	-	2,146,635
聯營公司	-	16,742	-	16,742
總負債	13,996,854	1,194,000	2,995,553	18,186,407
截至二零二五年六月三十日止六個月				
非流動資產增加	2,032,034	41,248	5,981	2,079,263
截至二零二四年六月三十日止六個月				
非流動資產增加	1,920,132	120,754	2,824	2,043,710

中期財務資料附註

7. 分部資料(續)
地區分佈資料

截至六月三十日止六個月	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益		
澳門	21,998,825	20,200,124
香港	1,086,489	1,147,543
中國內地	160,661	122,885
	23,245,975	21,470,552
	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
非流動資產		
澳門	67,263,340	65,759,159
香港	830,861	750,567
中國內地	3,007,125	2,970,247
	71,101,326	69,479,973

於二零二五年六月三十日，除金融工具以外的非流動資產，位於澳門的總額為561.06億港元(二零二四年：558.26億港元)，位於香港的總額為8.31億港元(二零二四年：7.51億港元)及位於中國內地的總額為30.07億港元(二零二四年：29.70億港元)。

中期財務資料附註

8. 其他收入／收益，淨額，除稅前溢利及其他營運費用

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(a) 其他收入／收益，淨額		
利息收入		
銀行存款	355,879	362,256
按攤銷成本之金融資產	251,661	161,607
貸款予合營企業	-	80
遞延應收款及其他	2,138	1,317
上市投資股息收入	20,196	14,882
出售及撇銷物業、機器及設備之收益淨額	740	22,123
匯兌收益／(虧損)	216,782	(13,528)
其他	88,758	51,127
	936,154	599,864
(b) 除稅前溢利已扣除下列各項		
折舊		
物業、機器及設備	1,561,602	1,539,818
使用權資產	98,023	92,692
攤銷		
澳門博彩批給	135,455	135,455
電腦軟件	19,116	18,723
發展石礦場費用	823	837
(c) 其他營運費用		
水電及租金	379,823	385,656
廣告及宣傳	959,078	1,202,429
維修及保養	246,544	253,905
營運供應品及消耗品	382,685	377,847
餐飲成本	249,682	224,991
其他支援服務	177,049	152,808
分銷成本	181,371	161,617
分包費用	52,949	33,210
減值準備淨額撥備	59,504	5,280
其他費用	282,424	275,581
	2,971,109	3,073,324

中期財務資料附註

9. 財務費用

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
利息支出		
銀行貸款及透支	50,767	22,624
租賃負債	12,532	12,444
負債－澳門博彩批給	78,492	81,998
其他借貸成本	782	698
	142,573	117,764
在建資產資本化金額	(45,688)	(58,927)
	96,885	58,837

10. 稅項支出

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	38,103	36,796
中國內地所得稅	3	1,939
澳門所得補充稅	10,700	13,870
海外及中國內地預扣稅	6,102	48
往年撥備不足淨額	1,046	152
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金(附註b)	39,009	33,943
遞延稅項	882	(14,950)
稅項支出	95,845	71,798

中期財務資料附註

10. 稅項支出(續)

附註：

- (a) 香港利得稅乃在抵銷承前結轉之可用稅項虧損後按照本期估計應課稅溢利依16.5% (二零二四年：16.5%) 稅率提撥。香港以外地區稅項乃按有關地區之現行稅率就當地產生之應課稅溢利提撥，而有關稅率介乎12%至30% (二零二四年：12%至25%)。加權平均適用稅率為12% (二零二四年：12%)。

本集團屬於經濟合作暨發展組織所頒佈之支柱二規則範本範圍內。由於香港已於二零二五年一月一日實施支柱二法例 (即香港最低補足稅及收入納入規則)，整個本集團將適用於支柱二法例。根據相關法例，本集團有責任就該稅務管轄區的全球反侵蝕稅基提案 (「GloBE」) 有效稅率與最低稅率15%之間的差額支付補足稅。本集團已評估其在所有本集團經營之稅務管轄區所受支柱二規則範本之影響。除澳門以外，所有本集團經營之稅務管轄區均通過過渡性國別報告安全港，而澳門根據全球反侵蝕稅基規則計算所得的有效稅率高於15%的最低稅率。因此，截至二零二五年六月三十日止之六個月內，本集團無需作出補足稅的撥備。本集團適用於豁免確認和披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產與負債。

- (b) 於二零二四年二月，銀河娛樂場與澳門政府訂立股東股息稅項協議。該協議訂定以年度博彩收益淨額之若干百分比計徵，以取代銀河娛樂場股東就彼等因博彩活動獲分派之股息而須繳納之澳門所得補充稅，有效期由二零二三年一月一日至二零二五年十二月三十一日。本公司將於適當的時間向澳門政府申請該股東股息稅項協議的延期。

11. 股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
支付特別股息，每股普通股零港元 (二零二四年：0.30港元)	-	1,311,091
支付二零二四年末期股息，每股普通股0.50港元 (二零二四年：零港元)	2,186,379	-
	2,186,379	1,311,091

有關結算日後宣派中期股息之詳情載於附註23。

中期財務資料附註

12. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

計算每股攤薄盈利時，需假設具潛在攤薄影響的所有普通股已獲兌換並對已發行普通股加權平均數作出調整。本公司有兩類具潛在攤薄影響的普通股：認股權及股份獎勵。至於認股權，須根據已發行認股權所附有之認購權的貨幣價值計算能夠按公平值(以本公司股份每年平均市場股價決定)而獲得的股份數目。股份數目之計算將與認股權及股份獎勵所發行之股份數目作出比較，股份獎勵計劃的攤薄效應乃假設授予股份為新股，受香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)限制除外。截至二零二五年六月三十日及截至二零二四年六月三十日止期間，本公司存在對每股盈利具潛在攤薄影響的尚未歸屬股份獎勵。

本期之每股基本及攤薄盈利之計算如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	5,240,339	4,387,354
股份數目		
	二零二五年	二零二四年
用以計算每股基本盈利之股份加權平均數	4,374,894,550	4,373,586,962
具攤薄作用之潛在普通股份之影響		
認股權	-	-
股份獎勵	10,828,147	1,809,254
用以計算每股攤薄盈利之股份加權平均數	4,385,722,697	4,375,396,216

13. 資本開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團增加之物業、機器及設備為20.48億港元(二零二四年：20.04億港元)、無形資產為1,800萬港元(二零二四年：1,800萬港元)以及使用權資產為1,300萬港元(二零二四年：600萬港元)。

中期財務資料附註

14. 按攤銷成本之金融資產

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
香港上市債務證券，按攤銷成本(附註b)	3,705,706	2,699,679
海外上市債務證券，按攤銷成本(附註b)	5,981,910	4,772,657
	9,687,616	7,472,336
減：按攤銷成本之金融資產之現期部分	(3,497,809)	(2,026,903)
	6,189,807	5,445,433

附註：

- (a) 按攤銷成本之金融資產指本集團投資於由大型金融機構和公司發行的上市債務證券，藉以為本集團帶來利息收入。本集團有意持有該等資產至到期日以收取合約現金流量，而該等現金流量僅包含本金及未償還本金金額之利息付款。
- (b) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，上市債務證券主要以美元計值，加權平均期限約為一年(二零二四年：一年)，其中重大部分為投資級別。
- (c) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，該等上市債務證券之賬面值與其公平值相若。該等金融資產被視為信貸風險較低，而且預期信貸虧損並不重大。
- (d) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團持有之任何個別被投資公司之上市債務證券均未等於或超過本集團總資產之5%。
- (e) 如附註8(a)所披露，截至二零二五年六月三十日止期間，由上述按攤銷成本之金融資產產生之利息收入為2.52億港元(二零二四年：1.62億港元)。

15. 按公平值列入其他全面收益之金融資產

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
海外非上市投資，按公平值(附註a)	190	190
海外上市投資，按公平值(附註b)	4,967,670	4,487,611
	4,967,860	4,487,801

中期財務資料附註

15. 按公平值列入其他全面收益之金融資產(續)

附註：

(a) 非上市投資主要以澳門元列值。

(b) 於二零二五年六月三十日，海外上市投資(按公平值)包括Wynn Resorts, Limited (「Wynn Resorts」)之5,200,000股(二零二四年：5,200,000股)上市股份。投資成本為71.4億港元。Wynn Resorts之主要業務為開發及營運高端酒店及娛樂場，其股份在納斯達克證券交易所上市(股份代號：WYNN)。此項上市投資以美元列值。本集團董事認為，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日之收市價為此項上市投資之公平值。於二零二五年六月三十日，我們在Wynn Resorts之投資公平值為38億港元(二零二四年：35億港元)，佔本集團948億港元(二零二四年：946億港元)總資產之4.0%(二零二四年：3.7%)。截至二零二五年六月三十日止期間，來自Wynn Resorts的股息收入為2,020萬港元(二零二四年：1,420萬港元)。Wynn Resorts於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日之市值以及截至二零二五年六月三十日止期間及二零二四年六月三十日止期間之投資表現如下：

	市值		截至六月三十日止期間之 未變現收益/(虧損)	
	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
Wynn Resorts, Limited	3,823,609	3,478,296	345,313	(65,491)

銀娛認為這項投資為一項長期資產並將繼續密切監察我們於Wynn Resorts之被動式少數權益投資之表現。Wynn Resorts擁有高質素資產及重大發展藍圖，是一間享譽全球的娛樂企業。

16. 其他非流動資產

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
已付物業、機器及設備按金	61,091	72,178
遞延應收款	76,442	79,158
遞延開支－發展石礦場	23,339	23,804
其他	61,670	64,592
	222,542	239,732

中期財務資料附註

17. 應收賬款及預付款

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
業務應收賬款扣除減值準備(附註a)	538,473	599,419
其他應收賬款及已付按金扣除減值準備(附註b)	1,743,973	1,437,158
合約資產	96,223	109,005
預付款	239,521	152,569
	2,618,190	2,298,151

附註：

- (a) 業務應收賬款主要來自銷售建築材料及購物中心業務。本集團根據當地行業之標準制定信貸政策。本集團給予香港、澳門及中國內地客戶之信用期限一般介乎30天至60天(二零二四年：30天至60天)。此政策由管理層定期檢討。因本集團擁有大量客戶，業務應收賬款的信用風險並未過度集中。

本集團之業務應收賬款扣除減值準備後依發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
一個月內	258,567	310,313
二至三個月	243,287	265,107
四至六個月	27,072	18,259
六個月以上	9,547	5,740
	538,473	599,419

- (b) 其他應收賬款及已付按金扣除減值準備主要包括應收利息及借予客戶及博彩業務合作夥伴以港元及美元列值之墊款，須按要求償還。借予客戶及博彩業務合作夥伴之墊款是參考客戶及博彩業務合作夥伴之信貸記錄及業務規模而授出的。該等墊款為免息且本集團有權根據相關信貸協議以本集團應付該等合作夥伴之款項抵銷逾期墊款。

中期財務資料附註

18. 股本及股份獎勵計劃所持股份

	普通股數目	普通股本 千港元	股份獎勵計劃 所持股份 千港元	合計 千港元
已發行及繳足普通股：				
於二零二四年一月一日	4,373,586,962	24,103,758	(33)	24,103,725
股份獎勵計劃－受託人購入股份(附註)	–	–	(6,252)	(6,252)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	–	23,523	6,236	29,759
於二零二四年六月三十日及 二零二四年七月一日	4,373,586,962	24,127,281	(49)	24,127,232
股份獎勵計劃－已發行予受託人股份	1,307,588	13	(13)	–
股份獎勵計劃－受託人購入股份	–	–	(11,890)	(11,890)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	–	126,439	11,928	138,367
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	4,374,894,550	24,253,733	(24)	24,253,709
根據股份獎勵計劃歸屬股份	–	21	–	21
於二零二五年六月三十日	4,374,894,550	24,253,754	(24)	24,253,730

附註：

本集團實行一項股份獎勵計劃，據此，本集團可全權挑選任何合資格人士參加該計劃，並決定獎勵之條款及條件以及將予獎勵之股份數目。

於二零二三年五月二十二日本公司舉行之股東週年大會上，本公司股東批准採納一項新股份獎勵計劃(「二零二三年股份獎勵計劃」)，而於二零二一年五月十三日採納之股份獎勵計劃(「二零二一年股份獎勵計劃」)已於同日暫停。根據二零二一年股份獎勵計劃授出之所有尚未歸屬之股份獎勵並將繼續有效，直至根據二零二一年股份獎勵計劃之條款歸屬或失效為止。

期內，並無(二零二四年：無)授出股份獎勵、235,990份(二零二四年：50,050份)及447份(二零二四年：488,902份)股份獎勵已分別失效及歸屬。於二零二五年六月三十日，剩餘之股份獎勵數目為12,784,738份(二零二四年：6,701,290份)，全部尚未歸屬。

期內，二零二一年股份獎勵計劃之受託人並無於聯交所購回本公司股份(二零二四年：156,000股，總代價約為630萬港元)。

於二零二五年六月三十日，二零二一年股份獎勵計劃及二零二三年股份獎勵計劃之受託人分別持有本公司1,662,923股(二零二四年十二月三十一日：1,663,353股)及41,711股(二零二四年十二月三十一日：41,728股)股份。

中期財務資料附註

19. 借貸

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
銀行貸款		
— 有抵押(附註a)	41,121	20,544
— 無抵押	374,494	2,804,681
銀行透支	-	1,353,681
借貸總額	415,615	4,178,906
短期銀行貸款及銀行透支	(415,615)	(4,178,906)
借貸之非現期部分	-	-

附註：

- (a) 銀行貸款4,100萬港元(二零二四年：2,100萬港元)由銀行存款800萬港元(二零二四年：400萬港元)作抵押。
- (b) 借貸之賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
銀行貸款及銀行透支	415,615	4,178,906	415,615	4,178,906

借貸公平值按現行借貸利率利用現金流折現法或根據市場報價計算。其他流動借貸之賬面值與其公平值相若。所有借貸均屬於公平值等級第二級。

中期財務資料附註

20. 應付賬款及應計費用

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
業務應付賬款(附註a)	3,409,769	3,076,592
其他應付賬款(附註b)	4,866,235	4,602,524
已發出籌碼	535,145	533,999
非控制性權益之貸款	81,231	81,054
應計費用及撥備	1,861,498	2,135,863
	10,753,878	10,430,032

附註：

(a) 本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
一個月內	3,181,505	2,753,470
二至三個月	143,802	210,861
四至六個月	17,854	27,381
六個月以上	66,608	84,880
	3,409,769	3,076,592

(b) 其他應付賬款主要為應付澳門政府之博彩稅及應付承建商之建築款項。

21. 資本承擔

	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二四年 十二月三十一日 千港元
已簽約但未撥備－物業、機器及設備	11,536,615	5,554,599

中期財務資料附註

22. 關連方交易

除本中期財務資料其他章節披露的交易或結餘外，期內在本集團正常業務範圍內進行之重大關連方交易如下：

- (a) 按訂約方協定之條款，來自合營企業之利息收入為零港元(二零二四年：80,000港元)。
- (b) 按訂約方協定之條款，收取自合營企業、一間聯營公司及一間非控制性權益之管理費為5,048,000港元(二零二四年：3,862,000港元)。
- (c) 租賃費用365,000港元(二零二四年：707,000港元)乃支付予嘉華國際集團有限公司(本公司的一名股東)之一間附屬公司，條款根據訂約方於租賃協議內所定。此乃一項持續關連交易並根據聯交所證券上市規則第14A.76(1)條獲全面豁免申報及披露規定。
- (d) 按訂約方協定之條款，向合營企業及非控制性權益採購之金額為13,031,000港元(二零二四年：8,962,000港元)。
- (e) 按訂約方協定之條款，向非控制性權益銷售之金額為零港元(二零二四年：57,000港元)。
- (f) 按訂約方協定之條款，向非控制性權益支付之利息為699,000港元(二零二四年：687,000港元)，向一間合營企業支付之利息為119,000港元(二零二四年：零港元)。
- (g) 主要管理人員包括本集團執行董事。截至二零二五年六月三十日止六個月，主要管理人員酬金為63,000,000港元(二零二四年：96,000,000港元)。

23. 結算日後事項

於二零二五年八月十二日，董事會宣佈派發中期股息每股0.70港元(二零二四年：0.50港元)，予於二零二五年九月三十日名列在本公司股東名冊內的股東。此中期股息總額估計約為30.60億港元，並將約於二零二五年十月三十一日派付。

其他資料

股息

董事會欣然宣佈派發中期股息為每股0.70港元(二零二四年：每股0.50港元)予於二零二五年九月三十日名列在本公司股東名冊內的股東(惟庫存股份之持有人(如有)除外)，並預期將於二零二五年十月三十一日派付。此股息分派總額估計約為30.60億港元。本公司現時並無持有庫存股份(不論於中央結算及交收系統內或以其他方式持有或存放)。

股息之記錄日期及暫停辦理股份過戶登記

股息之暫停辦理股份過戶登記日期：二零二五年九月二十六日(星期五)至二零二五年九月三十日(星期二)
(包括首尾兩日)

股息之記錄日期：二零二五年九月三十日(星期二)

除息日：二零二五年九月二十四日(星期三)

預期派付日期：二零二五年十月三十一日(星期五)

為符合資格獲取股息向本公司之股份過戶登記處送交過戶文件之截止時間：二零二五年九月二十五日(星期四)下午四時三十分

本公司之股份過戶登記處名稱及地址：香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東一百八十三號合和中心十七樓一七一二室至一七一六室

董事之證券及相關股份權益

於二零二五年六月三十日，根據香港法例第571章《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部第352條而備存的登記冊內記錄，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)通知本公司及聯交所者，各董事在本公司股份、相關股份及債券之權益或淡倉，及認購本公司股份之任何權利及行使該等權利之詳情，載列如下：

(a) 股份(包括相關股份)

姓名	所持股份數目(包括相關股份)					合計	佔已發行 股份百分比 ^(a)
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益			
呂耀東	46,246,439	—	761,571,099 ⁽¹⁾	1,406,928,813 ^{(2)·(3)&(4)}	2,214,746,351	50.62	
徐應強	877,131	—	—	—	877,131	0.02	
鄧呂慧瑜	19,572,223 ⁽⁴⁾	—	—	1,364,894,707 ^{(2)&(3)}	1,384,466,930	31.65	
呂慧玲	9,730,944 ⁽⁴⁾	51,696	—	1,364,380,640 ^{(2)&(3)}	1,374,163,280	31.41	
顏志宏	250,000	—	—	—	250,000	0.01	
葉樹林	250,000	—	—	—	250,000	0.01	
黃龍德	—	—	—	—	—	—	
張惠彬	—	—	—	—	—	—	
萬卓祺	—	—	—	—	—	—	

其他資料

附註：

- (1) 該等本公司股份之權益為呂耀東先生控制之該等法團之權益或被視作該等法團之權益。
- (2) 已故呂志和博士以財產授予人身份成立之一項酌情家族信託擁有1,362,225,231股本公司股份之權益。呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士及呂慧玲女士為該酌情家族信託的酌情受益人，因此被視為擁有該信託所持有的本公司股份權益。於39,720,805股本公司股份(包括本公司之相關股份)之權益由呂耀東先生(已故呂志和博士的遺囑執行人)擁有。
- (3) 根據《證券及期貨條例》第XV部，由於呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士及呂慧玲女士為若干信託的受益人，故彼等亦被視為分別於本公司4,982,777股股份、2,669,476股股份及2,155,409股股份中擁有權益。
- (4) 呂耀東先生與鄧呂慧瑜女士擁有5,518,156股本公司股份的權益為重複，以及呂耀東先生與呂慧玲女士擁有4,766,496股本公司股份的權益為重複。
- (5) 概約百分比乃根據本公司於二零二五年六月三十日已發行的4,374,894,550股股份計算(向下調至小數點後兩位)。

(b) 相關股份－認股權及股份獎勵

詳情載於下文「認股權」及「股份獎勵」章節。

上述所有權益均指好倉。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司董事概無在本公司或其任何其他相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有任何權益或淡倉。

主要股東及其他股東之權益

於二零二五年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第336條而須予備存之登記冊內之記錄，持有本公司股份及相關股份之權益或淡倉之人士(而該等人士並非本公司董事或行政總裁)，載列如下：

姓名	身份	所持好倉之股份數目	佔已發行股份百分比 ⁽²⁾
City Lion Profits Corp.	實益擁有人	973,282,206	22.25
CWL Assets (PTC) Limited	受託人	1,362,225,231	31.14
HSBC International Trustee Limited	受託人	1,363,000,491 ⁽¹⁾	31.16
Super Focus Company Limited	實益擁有人	112,010,107	6.27
	受控法團權益	162,484,047	
呂志和基金有限公司	實益擁有人	295,421,000	6.75

附註：

- (1) HSBC International Trustee Limited作為由已故呂志和博士以財產授予人身份成立之信託之信託人，其持有1,362,225,231股本公司股份權益。
- (2) 概約百分比乃根據於二零二五年六月三十日本公司已發行股份4,374,894,550股計算(向下調至小數點後兩位)。

其他資料

下列權益為重複者：

- (i) 呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士、呂慧玲女士、CWL Assets (PTC) Limited及HSBC International Trustee Limited擁有之1,362,225,231股本公司股份；
- (ii) City Lion Profits Corp.及CWL Assets (PTC) Limited擁有之973,282,206股本公司股份；
- (iii) CWL Assets (PTC) Limited及Super Focus Company Limited擁有之274,494,154股本公司股份；及
- (iv) 呂志和基金有限公司及呂耀東先生擁有之295,421,000股本公司股份。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無任何人士曾知會本公司其擁有須記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條備存之登記冊內之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

認股權

於截至二零二五年六月三十日止六個月期內，根據於二零二三年五月二十二日採納之認股權計劃（「二零二三年認股權計劃」）及根據本公司任何其他認股權計劃授出並由本公司董事及本集團僱員合計持有之認股權之變動詳情載列如下：

姓名	授出日期	認股權數目					行使價 (港元)	行使期
		於二零二五年		於二零二五年				
		一月一日 持有	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效	六月三十日 持有		
鄧呂慧瑜	二零二四年十二月三十日	92,000	-	-	-	92,000	34.08	二零二五年十二月三十日至二零三零年十二月二十九日
僱員及其他合資格 參與者(總計)	二零一九年十二月三十日	56,000	-	-	-	56,000	57.70	二零二零年十二月三十日至二零二五年十二月二十九日
	二零二零年九月二十九日	78,000	-	-	(58,000)	20,000	52.58	二零二一年九月二十九日至二零二六年九月二十八日
	二零二一年六月十七日	46,000	-	-	-	46,000	62.19	二零二二年六月十七日至二零二七年六月十六日
	二零二二年十月七日	4,063,938	-	-	(260,848)	3,803,090	48.65	二零二三年十月七日至二零二八年十月六日
	二零二三年十二月二十九日	1,612,000	-	-	(139,334)	1,472,666	43.75	二零二四年十二月二十九日至二零二九年十二月二十八日
	二零二四年十二月三十日	436,000	-	-	-	436,000	34.08	二零二五年十二月三十日至二零三零年十二月二十九日
合計		6,383,938	-	-	(458,182)	5,925,756		

除於二零二二年十月七日授出之1,832,090份認股權之歸屬期於授出日期的第一及第二週年各50%歸屬外，所有認股權之歸屬期為每三分之一歸屬於各授出日期的第一、第二及第三週年。

在二零二三年認股權計劃及先前認股權計劃各自所述之若干事件觸發下，歸屬期或會加快。每位承授人在每次獲授認股權時所付之代價為1.00港元。

期內失效之認股權的詳情如上。期內並無授出、行使或註銷任何認股權。

其他資料

股份獎勵

於截至二零二五年六月三十日止六個月期內，根據於二零二三年五月二十二日採納之股份獎勵計劃(「二零二三年股份獎勵計劃」)及於二零二一年五月十三日採納之股份獎勵計劃(「二零二一年股份獎勵計劃」)，該計劃已於二零二三年五月二十二日暫停，所有餘下股份獎勵尚未歸屬並將繼續有效，直至根據該計劃之條款歸屬或失效為止)授出並由本公司董事及彼等之聯繫人以及本集團僱員合計持有之股份獎勵之變動詳情載列如下：

姓名	授出日期	股份獎勵數目				於二零二五年 六月三十日 持有	歸屬日期
		於二零二五年		於二零二五年			
		一月一日 持有	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 失效		
呂耀東	二零二二年十月七日	192,634	-	-	-	192,634	二零二五年十月七日
	二零二三年十二月二十九日	203,400	-	-	-	203,400	二零二五年十二月二十九日
	二零二三年十二月二十九日	203,400	-	-	-	203,400	二零二六年十二月二十九日
	二零二四年十二月三十日	880,830	-	-	-	880,830	二零二五年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	880,830	-	-	-	880,830	二零二六年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	497,400	-	-	-	497,400	二零二七年十二月三十日
徐應強	二零二二年十月七日	66,487	-	-	-	66,487	二零二五年十月七日
	二零二四年十二月三十日	33,540	-	-	-	33,540	二零二五年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	33,540	-	-	-	33,540	二零二六年十二月三十日
鄧呂慧瑜	二零二二年十月七日	4,300	-	-	-	4,300	二零二五年十月七日
	二零二三年十二月二十九日	7,566	-	-	-	7,566	二零二五年十二月二十九日
	二零二三年十二月二十九日	7,568	-	-	-	7,568	二零二六年十二月二十九日
	二零二四年十二月三十日	25,013	-	-	-	25,013	二零二五年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	25,013	-	-	-	25,013	二零二六年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	9,234	-	-	-	9,234	二零二七年十二月三十日
呂慧玲 ^(a)	二零二二年十月七日	64,860	-	-	-	64,860	二零二五年十月七日
	二零二三年十二月二十九日	29,366	-	-	-	29,366	二零二五年十二月二十九日
	二零二三年十二月二十九日	29,368	-	-	-	29,368	二零二六年十二月二十九日
	二零二四年十二月三十日	131,913	-	-	-	131,913	二零二五年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	131,913	-	-	-	131,913	二零二六年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	71,834	-	-	-	71,834	二零二七年十二月三十日
僱員 ^(b) (總計)	二零二二年十月七日	1,376,174	-	(430) ^(c)	(35,234)	1,340,510	二零二五年十月七日
	二零二三年十二月二十九日	594,228	-	(17) ^(c)	(20,280)	573,931	二零二五年十二月二十九日
	二零二三年十二月二十九日	594,544	-	-	(20,306)	574,238	二零二六年十二月二十九日
	二零二四年十二月三十日	2,581,168	-	-	(58,483)	2,522,685	二零二五年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	2,581,168	-	-	(58,483)	2,522,685	二零二六年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	1,614,914	-	-	(43,204)	1,571,710	二零二七年十二月三十日
服務提供者 ^(c) (總計)	二零二四年十二月三十日	74,485	-	-	-	74,485	二零二五年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	74,485	-	-	-	74,485	二零二六年十二月三十日
合計		13,021,175	-	(447)	(235,990)	12,784,738	

其他資料

附註：

- (a) 呂慧玲女士於二零二五年五月九日獲委任為本公司執行董事，其股份獎勵由「僱員」重新分類為「董事」。
- (b) 僱員包括董事聯繫人。期內各董事聯繫人持有之股份獎勵變動如下：

姓名	授出日期	股份獎勵數目			於二零二五年 六月三十日 持有	歸屬日期
		於二零二五年 一月一日 持有	於期內 授出	於期內 歸屬		
程裕昇	二零二二年十月七日	2,068	-	-	2,068	二零二五年十月七日
	二零二三年十二月二十九日	3,600	-	-	3,600	二零二五年十二月二十九日
	二零二三年十二月二十九日	3,600	-	-	3,600	二零二六年十二月二十九日
	二零二四年十二月三十日	16,373	-	-	16,373	二零二五年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	16,373	-	-	16,373	二零二六年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	8,834	-	-	8,834	二零二七年十二月三十日
呂碩晉	二零二二年十月七日	268	-	-	268	二零二五年十月七日
	二零二三年十二月二十九日	466	-	-	466	二零二五年十二月二十九日
	二零二三年十二月二十九日	468	-	-	468	二零二六年十二月二十九日
	二零二四年十二月三十日	3,131	-	-	3,131	二零二五年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	3,131	-	-	3,131	二零二六年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	2,168	-	-	2,168	二零二七年十二月三十日

- (c) 服務提供者提供諮詢及顧問服務，包括集團的前僱員。
- (d) 於期內緊接股份獎勵歸屬日期前一天股份之加權平均收市價為33.00港元。

期內歸屬或失效之股份獎勵的詳情如上。期內並無授出或註銷任何股份獎勵。

截至二零二五年六月三十日，二零二三年股份獎勵計劃及二零二一年股份獎勵計劃的受託人分別持有本公司41,711股及1,662,923股股份。

期內並無根據二零二三年認股權計劃及二零二三年股份獎勵計劃授出認股權及股份獎勵。期內，根據二零二三年認股權計劃及二零二三年股份獎勵計劃授出的認股權及股份獎勵可發行的股份數目，佔期內已發行股份之加權平均數目為0%。

根據二零二三年認股權計劃及二零二三年股份獎勵計劃之授權限額及服務提供者分項限額下可授出本公司的股份數目如下：

	普通股	
	授權限額	服務提供者 分項限額
於二零二五年一月一日	413,015,550	43,542,443
於二零二五年六月三十日	413,355,640	43,542,443

其他資料

買賣上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司之股份(包括出售庫存股份)。

審閱中期業績

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績，已經由本公司審核委員會審閱，並由本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱。核數師之中期財務資料的審閱報告已刊載於本中期報告內。

董事進行證券交易的行為守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為董事進行證券交易之行為守則。本公司向所有董事作出特定查詢後確認，截至二零二五年六月三十日止六個月內，董事已遵守標準守則所載之規定準則。

企業管治

截至二零二五年六月三十日止六個月內，除守則條文第C.2.1條外，本公司已遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則。

呂耀東先生同時出任董事會主席兼執行董事。董事會認為，將兩個職位集中於同一人擔任能為本集團提供強而有力貫徹始終一致的領導願景，並可有效制定及執行集團的整體策略。在結構及決策過程中有充分的制衡，以避免權力和授權過度集中於一個人身上。

董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自二零二四年年報刊發日期後，董事資料之變動載列如下：

呂耀東先生

- 呂先生已獲委任為嘉華國際集團有限公司董事會主席，自二零二五年三月二十七日起生效。

鄧呂慧瑜女士

- 呂女士已獲委任為嘉華國際集團有限公司聯席董事總經理，自二零二五年三月二十七日起生效。

其他資料

呂慧玲女士

- 呂女士已獲委任為本公司執行董事，自二零二五年五月九日起生效。

承董事會命
銀河娛樂集團有限公司
公司秘書
冼李美華

香港，二零二五年八月十二日



銀娛 GEG

www.galaxyentertainment.com

