



銀娛GEG

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

Stock Code 股份代號 : 27

2026
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	
19	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

戴力弘先生

獨立非執行董事

顏志宏先生

黃龍德教授，BBS，太平紳士

施榮忻先生，SBS，BBS，太平紳士

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）

黃龍德教授，BBS，太平紳士

張惠彬博士，太平紳士

薪酬委員會

黃龍德教授，BBS，太平紳士（主席）

呂耀東先生，BBS

顏志宏先生

提名委員會

呂耀東先生，BBS（主席）

黃龍德教授，BBS，太平紳士

施榮忻先生，SBS，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

曾令聰先生



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在澳門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；澳門銀河 嘉佩樂於二零二五年試業，二零二六年二月正式開業
- 佔地140萬平方米
- 包括九間世界級酒店，提供約5,000間客房、套房和別墅，包括：
 - 澳門銀河 嘉佩樂
 - 澳門銀河 萊佛士
 - 澳門悅榕庄
 - 澳門銀河 麗思卡爾頓酒店
 - 銀河酒店
 - 澳門銀河 JW萬豪酒店
 - 澳門大倉酒店
 - 澳門安達仕酒店
 - 百老匯酒店
- 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矚目亞洲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、三面舞台及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或互動交流

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
- 設有約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

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、綠化園林、水上玩樂園區及娛樂場。竣工後，我們澳門酒店的總供應將約為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242億港元，按年上升4%
- 經調整EBITDA為70億港元，按年上升1%
- 股東應佔溢利為53億港元，按年上升1%
- 於二零二六年上半年，博彩業務淨贏率偏低，令經調整EBITDA減少約2,300萬港元。淨贏率正常化後，經調整EBITDA為70億港元，按年上升14%
- 截至二零二六年六月三十日，現金及流動投資為377億港元，扣除負債18億港元後之淨額為359億港元
- 集團於二零二六年六月十二日派發末期股息每股0.80港元，其後宣佈將約於二零二六年九月十五日派發中期股息每股0.90港元



「澳門銀河™」

- 淨收益為203億港元，按年上升6%
- 經調整EBITDA為65億港元，按年上升3%
- 於二零二六年上半年，博彩業務淨贏率偏低，令經調整EBITDA減少約800萬港元。淨贏率正常化後，經調整EBITDA為66億港元，按年上升17%
- 二零二六年上半年九間酒店平均入住率為99%
- 非博彩收益為31億港元，按年上升9%



澳門星際酒店

- 淨收益為26億港元，按年上升6%
- 經調整EBITDA為6.86億港元，按年上升5%
- 於二零二六年上半年，博彩業務淨贏率偏低，令經調整EBITDA減少約1,500萬港元。淨贏率正常化後，經調整EBITDA為7.01億港元，按年上升4%
- 二零二六年上半年酒店入住率為100%
- 非博彩收益為2.29億港元，按年下跌8%



「澳門百老匯™」及建築材料業務

- 「澳門百老匯™」：二零二六年上半年經調整EBITDA為700萬港元，對比二零二五年上半年為600萬港元
- 建築材料業務：經調整EBITDA為2.98億港元，按年下跌30%

財務及營運摘要

最新發展概況

- 路氹第三期—繼續提升澳門銀河 嘉佩樂、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。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，此外亦包括博彩
- 澳門星際酒店—正進行大型升級工程
- 國際—繼續探索海外市場的機遇

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)	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
收益：		
淨博彩	18,578	19,523
非博彩	3,165	3,399
建築材料	1,503	1,309
淨收益總額	23,246	24,231
經調整EBITDA	6,865	6,956



銀娛GEG

博彩數據¹

(百萬港元)	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
轉碼數 ²	102,139	128,109
淨贏率%	4.3%	3.1%
博彩收益	4,391	3,977
中場博彩投注額 ³	67,266	67,908
淨贏率%	25.3%	28.1%
博彩收益	17,041	19,075
角子機博彩投注額	54,171	55,849
淨贏率%	2.8%	3.1%
博彩收益	1,514	1,719
博彩收益總額 ⁴	22,946	24,771

主要財務指標

	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
股東應佔溢利 (百萬港元)	5,240	5,280
每股盈利 (港仙)	119.8	120.6
總資產 (百萬港元)	94,812	100,487
現金及流動投資 (百萬港元)	30,707	37,730
負債 (百萬港元)	416	1,831
於六月三十日之股價 (港元)	34.85	29.42
市值 (百萬港元)	152,465	128,837

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。華都娛樂場已於二零二五年十月三十一日終止營運。

財務及營運摘要

「澳門銀河™」
主要財務數據

(百萬港元)	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
收益：		
淨博彩	16,329	17,188
酒店／餐飲／其他	2,157	2,306
商場	663	779
淨收益總額	19,149	20,273
經調整EBITDA	6,341	6,542
經調整EBITDA利潤率	33%	32%

博彩數據⁵

(百萬港元)	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
轉碼數 ⁶	99,230	126,635
淨贏率%	4.4%	3.1%
博彩收益	4,332	3,956
中場博彩投注額 ⁷	52,686	53,493
淨贏率%	27.9%	30.8%
博彩收益	14,696	16,497
角子機博彩投注額	34,768	39,553
淨贏率%	3.4%	3.6%
博彩收益	1,181	1,430
博彩收益總額	20,209	21,883

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)	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
收益：		
淨博彩	2,165	2,335
酒店／餐飲／其他	238	216
商場	10	13
淨收益總額	2,413	2,564
經調整EBITDA	653	686
經調整EBITDA利潤率	27%	27%

星際酒店
StarWorld Hotel

博彩數據⁸

(百萬港元)	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
轉碼數 ⁹	2,909	1,474
淨贏率%	2.0%	1.5%
博彩收益	59	21
中場博彩投注額 ¹⁰	14,235	14,415
淨贏率%	16.1%	17.9%
博彩收益	2,286	2,578
角子機博彩投注額	17,635	16,296
淨贏率%	1.7%	1.8%
博彩收益	308	289
博彩收益總額	2,653	2,888

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銀娛以及整體澳門市場於二零二六年第二季度及上半年的穩健表現。儘管面對外部宏觀經濟的挑戰，包括中東地緣政治局勢緊張，澳門的季度表現依然強韌。這主要受惠於穩健的訪澳旅客人數、理想的酒店入住率，以及對博彩及非博彩業務持續的需求。

第二季度的旅遊業趨勢持續令人鼓舞。澳門的累計入境旅客在二零二六年六月二十日突破2,000萬人次，較去年提早18天達到此里程碑。澳門亦在勞動節黃金周的第二天（五月二日），錄得單日歷史新高的248,000訪澳人次。在為期五天的黃金周假期中，澳門共迎來約873,000名旅客。第二季度的訪澳旅客達到970萬人次，按年增長4%，按季下跌13%。在二零二六年上半年，訪澳旅客達到2,090萬人次，按年增長9%。

在此營運背景下，澳門二零二六年第二季度的博彩收益總額達592億港元，按年持平，按季下跌7%。穩健的旅遊需求以及各項便利旅客往來的措施持續支持市場表現，惟自六月十一日國際足協世界盃開賽後，部分需求受到分流影響。誠如我們在第一季度報告中指出，大型體育賽事歷來均會對澳門的顧客消費行為及博彩收益帶來影響，主要由於市場關注度轉移，以及體育博彩活動加劇競爭所致。今屆世界盃賽程延長，對客流量及收益帶來短暫的影響。我們透過精準的市場營銷與推廣活動成功抵銷了部分的影響。重要的是，澳門的博彩收益在世界盃尾聲開始回復，勢頭並延續至八月。

主席
呂耀東
BBS



主席函件

二零二六年上半年，集團錄得淨收益242億港元，按年增長4%；經調整EBITDA為70億港元，按年增長1%。在第二季度，集團錄得淨收益118億港元，按年下跌2%，按季下跌5%；經調整EBITDA為34億港元，按年下跌5%，按季下跌5%。儘管市場競爭激烈，銀娛依然取得穩健業績，這得益於所有業務板塊均表現良好，尤其是高端中場。

在正常化基準下，二零二六年第二季度博彩及娛樂業務按年的淨收益增長6%，經調整物業EBITDA增長9%，以及經調整物業EBITDA利潤率由30.5%擴大至31.4%。

銀娛的資產負債表維持穩健及高流動性，現金及流動投資為377億港元。此財政實力使我們有能力為發展藍圖提供資金、探索海外業務的機遇，並透過派發股息以回饋股東。我們已在二零二六年六月派發末期股息每股0.80港元。銀娛董事會已宣佈將於二零二六年九月派發中期股息每股0.90港元。這反映我們對澳門，尤其對銀娛的中長期前景繼續充滿信心。

作為銀娛酒店組合的最新成員，頂級奢華酒店澳門銀河 嘉佩樂已於二零二六年二月正式開幕。鑑於需求強勁，我們亦擴大了「嘉天峰」的高端博彩區，將私人包廂數量由六個增加至十個，進一步提升我們對高價值客戶提供的產品及服務體驗，推動業務持續增長。

世界級娛樂表演及體育盛事繼續為吸引新舊客戶到訪澳門方面發揮關鍵作用。在二零二六年上半年，銀娛舉辦了超過170場演唱會、娛樂表演、體育及大型活動，包括多位內地頂尖藝人的矚目演出、著名的粵語及韓流演唱會、棟篤笑以及UFC格鬥之夜等活動。今個夏天，我們舉辦了《陳輝陽作品演唱會－K歌之王》，雲集了華語歌王陳奕迅、樂壇天后容祖兒、著名華語歌手周筆暢、新生代之星炎明熹以及澳門知名歌手徐智勇（小肥）。此外，我們亦舉辦了內地演員兼歌手趙露思，以及全能藝人劉憲華的演唱會。

我們繼續加強與全球領先娛樂公司的合作關係。於六月，我們與領先的旅遊服務平台攜程集團達成了為期三年的策略合作夥伴關係，透過結合攜程集團龐大的全球會員網絡，與我們在場館營運和舉辦大型活動方面的專長，以提升世界級的現場娛樂體驗。雙方將攜手引進矚目的演唱會、體育盛事和高端旅遊體驗，吸引更多國際旅客，進一步支持澳門打造成全球演藝之都的目標。此項合作進一步加強我們現有的策略合作，包括與騰訊音樂旗下的騰訊音樂超現場、UFC及愛奇藝，共同為澳門帶來更多盛事活動，以及與大麥娛樂和澳門通合作進一步優化票務服務。我們亦新建立了其他合作夥伴關係，包括與滙豐信用卡合作讓顧客在「澳門銀河™」度假城內消費時賺取獎賞、與螞蟻銀行合作透過其金融理財服務站提供一系列金融服務、以及與小紅書合作，利用其領先的數碼營銷能力、結合平台的影響力及內容創作者提升推廣效益。整體而言，我們預期這些舉措將提升顧客參與度並擴大我們的觀眾覆蓋層面。

主席函件

展望未來，我們將繼續提升旗下的度假城設施。在澳門星際酒店，我們正進行全面的翻新及升級工程，以確保物業維持競爭力及對顧客的吸引力。我們已完成一樓及三樓博彩樓層的翻新，並為餐飲區進行裝修，包括引入全新的餐飲選擇。此外，我們近期已展開酒店客房及套房的翻新工程，這包括將部分客房合併，以打造面積更大、更寬敞的尊貴套房，整個項目預計將於二零二七年第一季度全面竣工。在第二季度，澳門星際酒店有最多約40%的客房正進行翻新，我們估計這對經調整EBITDA造成約1,400萬港元的負面影響。

與此同時，我們繼續全力推進佔地60萬平方米的第四期發展項目的內部裝修工程。此標誌性項目竣工後，將進一步提升我們現有度假城的吸引力，包括新增5間頂級奢華酒店合共提供約1,350間客房和套房、設有5,000個座位的劇院、豐富的餐飲選擇、嶄新的零售空間、綠意盎然的園林、水上玩樂園區，顯著提升我們非博彩娛樂設施的吸引力，並將新增博彩設施。我們相信，加入這些全新、高品質的設施，將會完整地改變我們業務的競爭格局，並進一步支持澳門發展成為世界旅遊休閒中心。

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，二零二六年八月十二日

選定主要獎項

獎項	頒發機構
銀娛	
2026亞太地區全球博彩大獎	Global Gaming Insider
– 年度娛樂場營運商	
– 年度綜合度假村	
「澳門環保酒店獎」—金獎	環境保護局
– 澳門安達仕酒店	
– 澳門銀河 JW萬豪酒店	
– 澳門銀河 麗思卡爾頓酒店	
– 澳門悅榕庄	
EarthCheck白金徽認證	EarthCheck
– 澳門悅榕庄	
EarthCheck金徽認證	
– 銀河酒店	
EarthCheck銀徽認證	
– 澳門銀河 嘉佩樂	
– 澳門銀河 萊佛士	
– 澳門安達仕酒店	
– 澳門大倉酒店	
– 銀河國際會議中心	
FHA Dessert Challenge —金獎	新加坡國際食品展
– 精緻下午茶團隊挑戰賽	
– 盤飾精點個人挑戰賽	
「澳門銀河™」	
米芝蓮一星餐廳	《香港澳門米芝蓮指南2026》
– 8½ Otto e Mezzo BOMBANA	
– 麗軒	
– 鮨吉祥 宮川	
米芝蓮入選餐廳	
– 尚坊	
– 麗思咖啡廳	

選定主要獎項

獎項	頒發機構
五星酒店 – 澳門悅榕庄 – 銀河酒店 – 澳門大倉酒店 – 澳門銀河 萊佛士 – 澳門銀河 麗思卡爾頓酒店 – 澳門銀河 嘉佩樂	2026福布斯旅遊指南
四星酒店 – 澳門銀河 JW萬豪酒店 – 澳門安達仕酒店	
五星餐廳 – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 山里 – 麗軒 – 鮨吉祥 宮川	
四星餐廳 – 尚坊 – 承•鐵板料理	
推薦餐廳 – 花悅庭	
五星水療 – 澳門悅榕SPA – 澳門銀河 麗思卡爾頓水療中心	
2026黑珍珠餐廳指南——鑽 – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 山里	美團
中國旅遊大獎—中國百佳酒店 – 澳門銀河 萊佛士	漫旅Travel + Leisure
《Travel + Leisure》亞太區奢華大獎2026	Travel + Leisure奢華大獎
澳門最佳酒店 – 銀河酒店 – 澳門銀河 萊佛士	
澳門最佳酒店泳池 – 「天浪淘園」(第一名) – 澳門悅榕庄	
澳門最佳酒店水療 – 澳門悅榕SPA – 澳門銀河 麗思卡爾頓水療中心	
時尚芭莎2026年度美食盛典(澳門) – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 麗軒 – 鮨吉祥 宮川	時尚芭莎

選定主要獎項

獎項	頒發機構
《南華早報》100 Top Tables 2026 – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 麗軒 – 鮪吉祥 宮川 – 承•鐵板料理	《南華早報》
Tatler Best Hong Kong and Macau Awards 2026	Tatler Hong Kong
Tatler Best Spotlight (澳門) – 酒店 – 銀河酒店 – 澳門悅榕庄	
Tatler 10佳澳門酒店 – 澳門安達仕酒店 – 澳門銀河 萊佛士 – 澳門銀河 嘉佩樂	
Tatler 20佳餐廳 (澳門) – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 麗軒 – 鮪吉祥 宮川 – 源•公館	
Tatler 20佳酒吧 (澳門) – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA – 安達仕酒吧 – 長廊酒吧 – 千里吧 – 萊佛士大堂吧 – 麗思酒廊	
Tatler Best Spotlight (澳門) – 餐廳 – 尚坊 – 承•鐵板料理	
澳門最佳新酒店 – 澳門銀河 嘉佩樂	
最佳新餐廳 (澳門) – 源•公館	
最佳新酒吧 (澳門) – 千里吧	
最佳設計 (澳門) – 澳門安達仕酒店 – 千里吧	
最佳服務 (澳門) – 8½ Otto e Mezzo BOMBANA	
最佳創新大獎 (澳門) – 長廊酒吧	

選定主要獎項

獎項	頒發機構
讀者之選大獎2026—澳門最佳酒店 — 澳門銀河 JW萬豪酒店 — 銀河酒店 — 澳門銀河 麗思卡爾頓酒店	Destin Asian
第十一屆HotelShare酒旅暢享大賞（中國） — 年度最值得期待新開業酒店—澳門銀河 嘉佩樂	HotelShare
新媒體時尚生活大賞—最值得期待新開業酒店 —澳門銀河 嘉佩樂	Travel Times雜誌
旅遊玩樂大獎2026 — 我最喜愛綜合度假城（澳門） —「澳門銀河™」	《U週刊》
行味年度盛典—年度十大酒店—澳門安達仕酒店	上海廣播電視台
金口碑—最佳人氣酒店—澳門安達仕酒店	旅遊情報
年度推薦榜單—年度期待新開業酒店 —澳門銀河 嘉佩樂	初旅行
2026「五行雅集」—金獎—最佳奢華酒店 —澳門銀河 嘉佩樂	舒適
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2026》
Tatler Best Hong Kong and Macau Awards 2026 - Tatler 20佳餐廳（澳門）—風味居	Tatler Hong Kong
2026黑珍珠餐廳指南—一鑽—風味居	美團
《南華早報》100 Top Tables 2026 —風味居	《南華早報》
「澳門百老匯™」	
Tatler Best Hong Kong and Macau Awards 2026 - Tatler 20佳酒吧（澳門）—澳門百老匯美食街果阿之夜	Tatler Hong Kong
建築材料業務	
二十年優秀企業—深圳嘉華混凝土管樁有限公司	深圳市寶安區沙井街道辦事處

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，二零二六年上半年澳門博彩收益總額按年上升7%至1,232億元。二零二六年第二季度博彩收益總額為592億元，按年持平，按季下跌7%。

於二零二六年上半年，訪澳旅客為2,090萬人次，按年上升9%，其中過夜旅客按年持平，即日來回旅客按年上升15%。來自中國內地的旅客為1,530萬人次，按年上升11%，當中個人遊旅客為840萬人次，按年增加14%。國際旅客共有140萬人次，按年上升6%，泰國旅客（122,494人次）按年增長51%，而印度旅客（65,542人次）及美國旅客（82,121人次）按年分別增長12%及7%。期內，澳門國際機場處理約390萬名旅客，按年上升8%。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、曼谷和新加坡亦設有市場推廣辦公室。

業務回顧

集團財務業績

二零二六年上半年集團淨收益為242億元，按年上升4%，經調整EBITDA為70億元，按年上升1%。股東應佔溢利為53億元，按年上升1%。「澳門銀河™」經調整EBITDA為65億元，按年上升3%。澳門星際酒店經調整EBITDA為6.86億元，按年上升5%。「澳門百老匯™」經調整EBITDA為700萬元，按年上升17%。

在二零二六年上半年，由於銀娛博彩業務淨贏率偏低，令經調整EBITDA減少約2,300萬元。淨贏率正常化後，二零二六年上半年經調整EBITDA為70億元，按年上升14%。

於二零二六年上半年，集團的博彩收益總額為248億元，按年上升8%。中場博彩收益總額為191億元，按年上升12%，貴賓廳博彩收益總額為40億元，按年下跌9%，角子機博彩收益總額為17億元，按年上升14%。

銀娛二零二六年第二季度及上半年經調整EBITDA及其調整之簡表：

(百萬港元)	二零二五年 第二季度	二零二六年 第一季度	二零二六年 第二季度	按年 變化	按季 變化	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
經調整EBITDA	3,569	3,576	3,380	(5)%	(5)%	6,865	6,956
淨贏率之影響 ¹	407	(2)	(21)	-	-	737	(23)
正常化後之經調整EBITDA	3,162	3,578	3,401	8%	(5)%	6,128	6,979



嘉天峰



Estuary by Vicky Cheng—主餐廳

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)

博彩及娛樂業務之表現：

(百萬港元)	二零二五年 第二季度	二零二六年 第一季度	二零二六年 第二季度	按年變化	按季變化
淨收益	11,264	11,730	11,192	(1)%	(5)%
正常化後之淨收益	10,585	11,734	11,225	+6%	(4)%
經調整物業EBITDA	3,634	3,733	3,502	(4)%	(6)%
淨贏率之影響 ²	407	(2)	(21)	–	–
正常化後之經調整物業EBITDA	3,227	3,735	3,523	+9%	(6)%
正常化後之經調整物業EBITDA利潤率	30.5%	31.8%	31.4%	+0.9百分點	(0.4)百分點

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。截至二零二六年六月三十日，現金及流動投資為377億元，扣除負債18億元後，淨額為359億元。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，並支持未來發展及探討海外機遇。集團於二零二六年六月已派發早前宣佈的末期股息每股0.80元。於結算日後，銀娛董事會宣佈派發中期股息每股0.90元，將約於二零二六年九月派發。

以下為集團二零二六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)	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
收益：		
淨博彩	18,578	19,523
非博彩	3,165	3,399
建築材料	1,503	1,309
淨收益總額	23,246	24,231
經調整EBITDA	6,865	6,956

博彩數據³

(百萬港元)	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
轉碼數⁴	102,139	128,109
淨贏率%	4.3%	3.1%
博彩收益	4,391	3,977
中場博彩投注額⁵	67,266	67,908
淨贏率%	25.3%	28.1%
博彩收益	17,041	19,075
角子機博彩投注額	54,171	55,849
淨贏率%	2.8%	3.1%
博彩收益	1,514	1,719
博彩收益總額⁶	22,946	24,771

² 反映與我們的轉碼活動相關之淨贏率影響。

³ 博彩數據未扣除佣金及獎勵。

⁴ 反映中介人及自營公司貴賓廳之總和。

⁵ 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。

⁶ 博彩收益總額包括來自城市娛樂會之博彩收益。華都娛樂場已於二零二五年十月三十一日終止營運。

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。於二零二六年上半年，淨收益為203億元，按年上升6%。經調整EBITDA為65億元，按年上升3%。於二零二六年上半年，由於「澳門銀河™」博彩業務淨贏率偏低，令經調整EBITDA減少約800萬元。淨贏率正常化後，二零二六年上半年經調整EBITDA為66億元，按年上升17%。

二零二六年上半年九間酒店入住率為99%。

「澳門銀河™」主要財務數據

(百萬港元)	二零二五年 第二季	二零二六年 第一季	二零二六年 第二季	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
收益：					
淨博彩	8,567	8,804	8,384	16,329	17,188
酒店／餐飲／其他	1,105	1,140	1,166	2,157	2,306
商場	328	400	379	663	779
淨收益總額	10,000	10,344	9,929	19,149	20,273
經調整EBITDA	3,325	3,343	3,199	6,341	6,542
經調整EBITDA利潤率	33%	32%	32%	33%	32%

博彩數據⁷					
(百萬港元)	二零二五年 第二季	二零二六年 第一季	二零二六年 第二季	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
轉碼數 ⁸	54,859	74,240	52,395	99,230	126,635
淨贏率%	4.4%	3.1%	3.1%	4.4%	3.1%
博彩收益	2,391	2,330	1,626	4,332	3,956
中場博彩投注額 ⁹	27,416	26,699	26,794	52,686	53,493
淨贏率%	28.0%	31.0%	30.7%	27.9%	30.8%
博彩收益	7,669	8,264	8,233	14,696	16,497
角子機博彩投注額	18,435	20,074	19,479	34,768	39,553
淨贏率%	3.3%	3.2%	4.1%	3.4%	3.6%
博彩收益	611	640	790	1,181	1,430
博彩收益總額	10,671	11,234	10,649	20,209	21,883

⁷ 博彩數據未扣除佣金及獎勵。

⁸ 反映中介人及自營公司貴賓廳之總和。

⁹ 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

於二零二六年上半年，澳門星際酒店淨收益為26億元，按年上升6%。經調整EBITDA為6.86億元，按年上升5%。於二零二六年上半年，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1,500萬元。淨贏率正常化後，二零二六年上半年經調整EBITDA為7.01億元，按年上升4%。

二零二六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)	二零二五年 第二季	二零二六年 第一季	二零二六年 第二季	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
收益：					
淨博彩	1,047	1,217	1,118	2,165	2,335
酒店／餐飲／其他	119	118	98	238	216
商場	5	7	6	10	13
淨收益總額	1,171	1,342	1,222	2,413	2,564
經調整EBITDA	303	383	303	653	686
經調整EBITDA利潤率	26%	29%	25%	27%	27%

博彩數據¹⁰					
(百萬港元)	二零二五年 第二季	二零二六年 第一季	二零二六年 第二季	二零二五年 上半年	二零二六年 上半年
轉碼數 ¹¹	905	594	880	2,909	1,474
淨贏率%	2.4%	2.0%	1.1%	2.0%	1.5%
博彩收益	22	11	10	59	21
中場博彩投注額 ¹²	7,501	7,354	7,061	14,235	14,415
淨贏率%	14.8%	18.2%	17.6%	16.1%	17.9%
博彩收益	1,112	1,338	1,240	2,286	2,578
角子機博彩投注額	9,284	8,354	7,942	17,635	16,296
淨贏率%	1.7%	1.7%	1.8%	1.7%	1.8%
博彩收益	162	145	144	308	289
博彩收益總額	1,296	1,494	1,394	2,653	2,888

「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。於二零二六年上半年，「澳門百老匯™」淨收益為8,500萬元，按年下跌12%。二零二六年上半年經調整EBITDA為700萬元，對比二零二五年上半年為600萬元。

¹⁰ 博彩數據未扣除佣金及獎勵。

¹¹ 反映中介人及自營公司貴賓廳之總和。

¹² 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)

建築材料業務

建築材料業務於二零二六年上半年之經調整EBITDA為2.98億元,按年下跌30%。下跌的主要原因是香港和中國內地對建築材料的需求減弱,增加了市場競爭並對價格造成進一步的下調壓力,此外,美國與伊朗的衝突也導致能源價格上升,增加生產成本。

香港及澳門

隨著香港國際機場第三條跑道的大部分工程完成,加上北部都會區及私人住宅項目進展放緩,建築材料的需求變得疲軟。需求下降使市場競爭加劇,並對價格造成進一步的下調壓力。

在澳門,由於資助房屋項目暫停,A區開發工程對預拌混凝土的需求也有所減弱。

中國內地

市場情緒依然低迷,對建築材料需求疲弱持續。雖然業內人士試圖推動價格上漲,但全國水泥價格仍維持十年來的低位,顯示供應過剩和市場環境困難。建築材料業務的中國內地業務預計在下半年仍會面臨壓力。

最新發展概況

「澳門銀河™」

我們持續不斷地優化旗下的度假城,包括在「澳門銀河™」增加全新的餐飲、生活休閒及零售設施,以確保度假城維持競爭力及對顧客的吸引力。這包括由榮獲《黑珍珠餐廳指南》的星級名廚鄭永麒主理的餐廳Estuary by Vicky Cheng於近期開幕,進一步鞏固了我們的尊尚餐飲組合。

澳門銀河 嘉佩樂於二零二六年二月十日正式開幕,提供95間頂級豪華的特色套房及別墅。自開幕以來深受賓客歡迎,並增強我們大規模拓展超高端中場的能力。由於賓客需求強勁,我們將高端博彩區「嘉天峰」的私人包廂數量由六個增加至十個,進一步加強我們為尊貴客戶提供的服務。

路氹第四期

我們正順利推進面積約60萬平方米之第四期發展項目的內部裝修工程。市場調查及顧客回饋顯示,高端產品需求強勁,尤其是面積更大、設備更豪華並提供優質配套及服務體驗的客房產品。因此,我們調高了第四期的酒店客房面積,將新增5間頂級奢華酒店合共提供約1,350間客房及套房、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。我們相信,這些全新、高品質的設施,將會完整地改變我們業務的競爭格局。

澳門星際酒店

我們正在為澳門星際酒店進行全面的翻新和升級工程,確保其維持競爭力及對顧客的吸引力。我們已完成一樓和三樓博彩樓層的翻新,以及重新裝修了餐飲區,包括引入全新的餐飲設施。此外,我們近期已展開酒店客房及套房的翻新工程,這包括將部分客房合併,以打造面積更大、更寬敞的尊貴套房,整個項目預計將於二零二七年第一季度全面竣工。

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)

結算日後事項

銀娛宣佈派發中期股息每股0.90元,約於二零二六年九月十五日派付。

集團展望

展望未來,我們對銀娛及整體澳門市場的前景保持樂觀,澳門亦繼續穩居中國內地旅客首選的旅遊目的地之一。儘管持續的地緣政治和宏觀經濟存在不確定性,澳門的中長期前景仍受到強韌的旅遊需求、不斷豐富的景點、便利的旅遊簽證措施以及持續完善的基建所支持。我們相信,市場的基本面仍然穩健。

我們認為,訪客的質素和客源結構依然非常重要。因此,我們繼續專注於發展高端產品、娛樂和非博彩設施,以延長旅客的逗留時間、加深客戶參與度,並帶動度假城內更廣泛的消費。我們也預期澳門市場將維持激烈競爭,博企將持續投資於產品升級和高端的服務。

在此環境下,我們將繼續利用銀河國際會議中心及銀河綜藝館,把大型表演、演唱會以及世界級的體育與娛樂盛事帶到「澳門銀河™」。我們相信,現場娛樂表演不僅是帶動客流、提升客戶參與度和促進非博彩消費的重要動力,同時也能提升澳門作為領先旅遊目的地的吸引力。我們與攜程集團、UFC、愛奇藝、騰訊音樂旗下的騰訊音樂超現場、大麥娛樂及澳門通的策略合作,增強我們吸引區內及國際客群與藝人的能力,拓展銷售渠道,並進一步擴大客戶的覆蓋層面。

我們的盛事活動策劃依然豐富,當中包括韓國人氣女團i-dle及享譽全球的K-pop男團ENHYPEN分別將於八月及十月回歸銀河綜藝館,作為他們全球巡迴演唱會的其中一站。此外,二零二六年騰訊音樂娛樂盛典(TMEA)已經公佈八月中旬舉辦活動之超強陣容。此次盛典匯聚了華語樂壇當紅的頂級歌手,其中包括香港流行樂壇人氣王張天賦,以及華語樂壇傳奇「情歌王子」張信哲。其他表演陣容還包括以空靈嗓音和超寬音域著稱的實力唱將周深、首位登上格萊美頒獎典禮表演的中國女歌手張靚穎、華語饒舌界代表人物周延,以及香港全能歌手陳偉霆。在十月,我們將舉辦華語流行情歌天后劉若英的巡迴演唱會。

與此同時,我們繼續專注於透過優質產品及服務、卓越營運效率、深化客戶參與度、以及推動科技創新來提升競爭優勢。我們在科技投資方面取得了顯著進展,包括智能賭桌應用、客戶數據整合以及增強數據分析能力。我們已從相關措施中看見成效,並將繼續利用科技和數據分析來推動整體業務表現。

拓展國際客群仍是我們的策略重點,我們將繼續發揮設於東京、首爾、曼谷和新加坡的營銷辦事處優勢,以擴大我們的區域客戶基礎。二零二六年上半年,澳門的國際旅客量達到約140萬人次,按年增長6%,凸顯我們在拓展國際業務方面的長遠增長機遇。

在發展方面,我們繼續就佔地面積約60萬平方米的第四期發展項目內部裝修工程取得良好進展。項目落成後,將顯著擴大我們的產品配套,包括新增5間頂級奢華酒店合共提供約1,350間客房及套房、約5,000個座位的劇院、多元化的餐飲、零售、非博彩設施、綠意盎然的園林、水上玩樂園區以及娛樂場。第四期項目仍以二零二七年竣工為目標,預期將會完整地改變我們業務的競爭格局。

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)

在廣義的角度看，澳門的長遠旅遊發展前景將繼續受惠於基礎設施及交通網絡的日益完善。廣東省已將廣珠澳高鐵鶴洲至橫琴段的建設列為優先發展項目。待最終落實，預期將首次把澳門接入國家的高鐵網絡。規劃中的路線預計將可由廣州白雲國際機場直抵橫琴，途經魚珠、南沙、中山及珠海鶴洲。鑑於廣州白雲國際機場二零二五年的客運量逾8,000萬人次，且估計擁有約150條國內航線，這擬建的鐵路具有龐大的潛力，可望提升來自內地各省市及國際旅客前往橫琴或澳門的便利性。項目目前預計將於二零二六年底動工。此外，澳門國際機場的擴建與填海工程已計劃推進，其中跑道人工島、擴建機坪及新滑行道建設將於二零二六年第四季動工。隨著擴建工程預計於二零三零年落成，屆時旅客年吞吐量將由1,000萬人次提升至1,300萬人次。

儘管如此，我們將會繼續關注外部不確定因素，包括地緣政治緊張局勢、能源價格波動以及整體宏觀經濟狀況。若這些因素持續一段較長時間，或會影響顧客消費意慾及旅遊消費。迄今為止，我們的業務並未受到任何直接影響。最重要的是，銀娛維持資本充足，擁有強健的資產負債表及審慎的財務策略，使我們有能力應對外部衝擊，同時繼續投資於我們的長期發展項目。

流動資金及財務資源

於二零二六年六月三十日之本公司持有人應佔權益增加至846.13億元，較於二零二五年十二月三十一日之831.43億元增加2%。集團於二零二六年六月三十日之總資產增加至1,004.87億元，而於二零二五年十二月三十一日則為998.44億元。

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。截至二零二六年六月三十日，上市債務證券主要是以美元計值，加權平均期限約為兩年（於二零二五年十二月三十一日為兩年），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，其賬面值於二零二六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。截至二零二六年六月三十日，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%。

於二零二六年六月三十日，集團持有180.80億元（於二零二五年十二月三十一日為170.97億元）之上市債務證券及39.59億元（於二零二五年十二月三十一日為48.69億元）Wynn Resorts, Limited（「Wynn Resorts」）之上市股份的投資。於二零二六年六月三十日，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，二零二六年六月三十日之收市價為此項上市投資之公平值。於二零二六年六月三十日，我們在Wynn Resorts之投資公平值為39.59億元，佔本集團1,004.87億元總資產之3.9%。Wynn Resorts於二零二五年十二月三十一日及二零二六年六月三十日之市值以及截至二零二五年六月三十日止期間及二零二六年六月三十日止期間之投資表現如下：

（百萬港元）	二零二五年	二零二六年
於二零二五年十二月三十一日及二零二六年六月三十日市值	4,869	3,959
截至六月三十日止期間之未變現收益／（虧損）	345	(911)
截至六月三十日止期間之股息收入	20	20

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。

於二零二六年六月三十日，集團之現金及銀行結餘總額（包括定期存款）為156.92億元，於二零二五年十二月三十一日則為143.10億元。而於二零二六年六月三十日之債務總額為18.31億元，於二零二五年十二月三十一日則為12.94億元。集團於二零二六年六月三十日及二零二五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、美元、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、美元、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。

以下資料乃就本集團證券投資活動提供的補充資料，應與本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度年報所載的相關披露一併閱讀。

投資框架

投資政策及目標－庫務

本集團的政策是以內部資源撥付資金進行庫務投資。

本集團秉持審慎的投資目標，其投資的主要目的為：

- 保全資本及保障股東權益，同時維持充足的流動資金以履行營運、業務及財務責任；
- 利用盈餘現金資源產生穩定、經常性及低風險的投資收益；及
- 支持本集團未來資本需求、策略性計劃及業務發展機遇。

庫務投資範圍

本集團的庫務投資範圍限於庫務委員會批准的低風險及高流動性金融工具。允許的投資包括：

- 銀行存款及定期存款；及
- 優質債務證券，包括由政府、金融機構及具良好信貸狀況的企業所發行的上市債券及票據。

本集團不從事任何投機性的投資活動。

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)

與企業策略及主要業務的一致性

本集團的投資策略旨在配合及支持其企業策略及核心業務。透過優先考慮資本保值、流動性管理及穩定的投資回報，本集團致力確保盈餘資金得到有效管理，並維持充足流動性以支持營運需求、資本開支、策略性投資及未來發展機遇。

截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團的債務證券投資組合主要是以美元計值的上市債務證券組成，加權平均期限約為兩年，其中重大部分為投資級別的信貸評級。該等投資一般計劃持有至到期，以賺取穩定利息收入及於到期時收回本金。本集團審慎的庫務投資策略與其整體企業策略、風險管理目標及長期業務發展計劃一致。

風險管理及監控措施

庫務委員會負責審批投資指引、風險限額及交易對手風險承擔限額，並負責監督風險管理工作。

本集團在管理其庫務投資組合時採用風險限額及監控指標。考慮的主要風險參數包括，但不限於：

- 發行人的信貸質素及外部信貸評級，並聚焦投資級別的發行人；
- 對個別發行人的最高風險承擔限額及發行人的集中風險；截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團持有的任何個別被投資公司的上市債務證券均未佔本集團總資產的5%或以上；
- 投資組合按行業及地區劃分的集中程度，並以避免過度集中於單一行業或國家為一般原則；及
- 遵守經批准的投資授權及風險限額。

庫務委員會檢討投資組合風險承擔是否符合既定限額，並每月收取有關投資組合表現、信貸質素、集中風險、流動資金狀況及遵守投資指引情況的報告。

交易對手及發行人風險限額由庫務委員會制定及批准。庫務委員會持續監察有關限額的遵守情況，並定期檢討交易對手的信貸狀況。

本集團對庫務交易的交易對手風險採取審慎的管理方針。本集團僅與信譽良好的金融機構進行交易，並根據多項因素評估交易對手的信貸能力，當中包括外部信貸評級（聚焦投資級別評級）、財務表現、過往交易記錄及市場聲譽。

流動資金風險管理

本集團透過現金流預測、流動資金監察及投資到期日管理等方式管理流動資金風險。旨在確保於正常及受壓營運環境下仍具備充足的財務資源以應付集團的營運需求、資本承擔及策略性資金需求。

在評估流動資金需求時，本集團會考慮多項因素，其中包括：

- 預計營運現金流；
- 資本開支計劃及策略性投資需求；
- 債務償還時間表及融資計劃；
- 遵守借貸契約和內部財務比率目標的情況；及
- 營運資金需求。

審批及監督機制

由高級管理層代表組成的庫務委員會負責監督本集團的庫務投資策略及風險監察工作。

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)

債務證券投資由專責庫務團隊在著名的國際金融機構的支援下按照經批准的投資指引及風險參數執行及監察。

庫務委員會協助董事會監督本集團的庫務投資活動，並定期檢討本集團的投資組合、市場發展及風險承擔，以確保投資組合符合本集團的投資目標及風險承受能力。

本集團的現金及流動投資、流動資金狀況以及現金流預測均會向董事會匯報，以便董事會監督流動資金充足程度及庫務投資表現。

其他投資活動

本集團多年來一直持有若干策略性股權投資，包括於二零一八年購入的Wynn Resorts, Ltd.股權及於二零一五年購入的蒙地卡羅濱海渡假酒店集團股權。該等投資均持作長期策略性投資。

管理層定期監察該等投資的財務及業務表現以及相關的主要風險。董事會負責監督本集團的策略性股權投資，並檢討其策略相關性、投資表現及相關風險。

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(二零二五年十二月三十一日：無)。價值200萬元(二零二五年十二月三十一日：800萬元)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40.00億元(二零二五年十二月三十一日：40.00億元)之擔保。於二零二六年六月三十日，附屬公司已動用其中9.62億元(二零二五年十二月三十一日：8.66億元)。

集團就合營企業獲授之信貸額向銀行作出為數4,800萬元(二零二五年十二月三十一日：4,700萬元)之擔保。於二零二六年六月三十日，其中1,000萬元(二零二五年十二月三十一日：1,600萬元)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)於二零二六年六月三十日在香港、澳門、中國內地及海外聘用約20,900名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為43.62億元。

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



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」)於二零二六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,二零二六年八月十二日

簡明綜合損益表 (未經審核)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
收益 (附註)	6	24,230,960	23,245,975
其他收入／收益，淨額	8(a)	938,938	936,154
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		(9,872,440)	(9,176,799)
物料		(533,007)	(622,595)
攤銷及折舊	8(b)	(1,940,605)	(1,815,019)
僱員福利費用		(4,435,004)	(4,171,957)
其他營運費用	8(c)	(2,961,342)	(2,971,109)
財務費用	9	(68,042)	(96,885)
應佔溢利減虧損： 合營企業 聯營公司		15,735 (320)	31,654 (285)
除稅前溢利	8(b)	5,374,873	5,359,134
稅項支出	10	(84,759)	(95,845)
本期溢利		5,290,114	5,263,289
以下人士應佔： 本公司權益持有人 非控制性權益		5,280,203 9,911	5,240,339 22,950
		5,290,114	5,263,289
每股盈利	12	港仙	港仙
基本		120.6	119.8
攤薄		120.2	119.5
附註：收益分析		千港元	千港元
博彩經營業務－收益總額		24,771,234	22,946,475
佣金及獎勵		(5,248,047)	(4,368,211)
博彩經營業務－收益淨額		19,523,187	18,578,264
酒店、購物中心業務及其他－收益		3,398,775	3,164,369
建築材料銷售		1,308,998	1,503,342
		24,230,960	23,245,975

簡明綜合全面收益表(未經審核)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
本期溢利	5,290,114	5,263,289
其他全面(虧損)/收益		
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	(554,387)	339,677
日後可能重新分類為損益之項目		
附屬公司匯兌差額	24,069	105,580
應佔合營企業及一間聯營公司匯兌差額	99,280	38,019
本期其他全面(虧損)/收益，除稅項	(431,038)	483,276
本期總全面收益	4,859,076	5,746,565
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	4,833,743	5,717,333
非控制性權益	25,333	29,232
	4,859,076	5,746,565

簡明綜合資產負債表 (未經審核)

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 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	49,862,963	50,258,369
使用權資產	13	4,486,356	4,587,796
無形資產	13	1,818,910	1,961,992
合營企業		2,284,199	2,221,690
聯營公司		14,777	14,526
按攤銷成本之金融資產	14	12,370,548	14,494,033
按公平值列入其他全面收益之金融資產	15	5,466,544	6,045,176
其他非流動資產	16	163,356	187,798
		76,467,653	79,771,380
流動資產			
存貨		197,570	219,095
應收賬款及預付款	17	2,240,665	2,756,352
應收合營企業款項		136,725	134,913
可收回稅項		31,730	37,838
按攤銷成本之金融資產之現期部分	14	5,709,056	2,603,394
現金和其他現金等價物及銀行存款		15,704,003	14,321,520
		24,019,749	20,073,112
總資產		100,487,402	99,844,492

簡明綜合資產負債表 (未經審核)
於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 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	18	24,416,522	24,416,489
儲備		60,196,880	58,727,007
本公司持有人應佔權益		84,613,402	83,143,496
非控制性權益		465,367	487,988
總權益		85,078,769	83,631,484
負債			
非流動負債			
遞延稅項負債		96,640	98,319
租賃負債		543,994	569,438
應付保修金		223,231	400,436
應付澳門博彩批給款項		1,728,314	1,980,999
非流動按金及其他應付賬款		282,292	267,231
		2,874,471	3,316,423
流動負債			
應付賬款及應計費用	20	10,474,336	11,404,366
應付合營企業款項		44,378	45,627
租賃負債之現期部分		95,034	90,107
借貸	19	1,831,228	1,294,122
稅項撥備		89,186	62,363
		12,534,162	12,896,585
負債總額		15,408,633	16,213,008
總權益及負債		100,487,402	99,844,492
淨流動資產		11,485,587	7,176,527
總資產減流動負債		87,953,240	86,947,907

簡明綜合現金流量表 (未經審核)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
來自經營業務之現金淨額	6,100,483	6,450,909
投資業務之現金流量		
購買物業、機器及設備	(1,219,397)	(1,980,916)
購買無形資產	(14,287)	(18,168)
出售物業、機器及設備所得款項	–	4,876
遞延應收款減少	1,270	844
購買金融資產	(2,419,156)	(4,004,260)
贖回金融資產所得款項	1,472,082	1,821,853
已收利息	771,965	788,199
超過三個月到期之短期銀行存款及短期已抵押銀行存款 (增加) / 減少	(1,672,245)	343,660
已收上市投資股息	20,590	20,196
已收合營企業股息	52,555	7,573
用於投資業務之現金淨額	(3,006,623)	(3,016,143)
融資活動之現金流量		
新增銀行貸款	2,484,468	41,124
償還銀行貸款	(1,255,482)	(2,497,178)
已付利息	(20,880)	(58,908)
租賃付款本金及利息部分	(49,355)	(45,570)
澳門博彩批給付款本金及利息部分	(321,250)	(180,895)
已付予股東股息	(3,503,090)	(2,186,379)
已付予非控制性權益股息	(44,709)	–
用於融資活動之現金淨額	(2,710,298)	(4,927,806)
於一月一日至六月三十日之現金及其他現金等價物增加 / (減少) 淨額	383,562	(1,493,040)
於一月一日之現金及其他現金等價物	7,198,889	11,417,714
換算差額	13,925	4,361
於六月三十日之現金及其他現金等價物	7,596,376	9,929,035
現金及其他現金等價物之分析		
現金及銀行存款	15,692,203	17,195,792
其他現金等價物	11,800	11,756
現金和其他現金等價物及銀行存款	15,704,003	17,207,548
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	(7,929,325)	(7,278,513)
減：銀行透支	(178,302)	–
於六月三十日之現金及其他現金等價物	7,596,376	9,929,035

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零二六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
於二零二六年一月一日	24,416,523	(34)	58,727,007	83,143,496	487,988	83,631,484
全面收益						
本期溢利	-	-	5,280,203	5,280,203	9,911	5,290,114
其他全面(虧損)/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	-	-	(554,387)	(554,387)	-	(554,387)
附屬公司匯兌差額	-	-	15,557	15,557	8,512	24,069
應佔合營企業及一間聯營公司匯兌差額	-	-	92,370	92,370	6,910	99,280
其他總全面(虧損)/收益，除稅項	-	-	(446,460)	(446,460)	15,422	(431,038)
本期總全面收益	-	-	4,833,743	4,833,743	25,333	4,859,076
與股權持有人之交易						
出售一間附屬公司	-	-	-	-	(3,246)	(3,246)
已付予非控制性權益股息	-	-	-	-	(44,708)	(44,708)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	33	-	(33)	-	-	-
授予認股權之公平值	-	-	8,594	8,594	-	8,594
授予股份獎勵之公平值	-	-	130,659	130,659	-	130,659
二零二五年末期股息(附註11)	-	-	(3,503,090)	(3,503,090)	-	(3,503,090)
於二零二六年六月三十日	24,416,556	(34)	60,196,880	84,613,402	465,367	85,078,769

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(i)在澳門開發及運營綜合度假城、酒店及娛樂場幸運博彩或其他形式的博彩、提供酒店及有關服務，及(ii)在香港、澳門及中國內地生產、銷售及分銷建築材料。

與截至二零二五年十二月三十一日止年度有關並包括在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二零二五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)、407(2)或(3)條規定的聲明。

該等中期財務資料於二零二六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計提折舊。

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。於二零二六年六月三十日，該無形資產之賬面淨值為18.2億港元，金融負債之非流動部分及流動部分分別為17.3億港元及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。

3. 編製基準及會計政策

截至二零二六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二零二五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，與截至二零二五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：

中期財務資料附註

3. 編製基準及會計政策 (續)

(a) 採納經修訂準則

在二零二六年，本集團採納下列與其業務相關的經修訂準則。

香港財務報告準則第9號以及香港財務報告準則第7號 (修訂)	金融工具的分類和計量
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號以及香港會計準則第7號	香港財務報告會計準則第十一冊之年度改進
香港財務報告準則第9號以及香港財務報告準則第7號 (修訂)	涉及依賴自然電力之合約
香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號以及香港會計準則第37號 (修訂)	財務報表的不確定因素的披露

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
香港財務報告準則第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
香港會計準則第21號 (修訂)	換算為高度通貨膨脹之表達貨幣	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表列報和披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第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
香港財務報告準則第19號 (修訂)	修訂香港財務報告準則第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。香港財務報告準則第18號「財務報表列報和披露」將於二零二七年一月一日及之後開始之會計期間生效，本集團正在評估其潛在影響，預計採納該新準則將主要影響綜合損益表的列報和披露，包括拓展對管理層界定績效指標的披露要求，以及關於收入和開支分類的披露要求。除上述列報和披露方面之外，預期該等準則之採納不會對本集團之財務表現及財務狀況造成重大影響。

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、估算及假設與截至二零二五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，及應與本集團於二零二五年十二月三十一日的年度綜合財務報表一併閱讀。本集團自二零二五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)

下表呈列本集團於二零二六年六月三十日及二零二五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
於二零二六年六月三十日				
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	5,466,354	-	-	5,466,354
總計	5,466,354	-	190	5,466,544

於二零二五年十二月三十一日

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	6,044,986	-	-	6,044,986

總計	6,044,986	-	190	6,045,176
-----------	------------------	----------	------------	------------------

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。

下表呈列截至二零二六年及二零二五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	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
於期初及於期末	190	190

中期財務資料附註

6. 收益

本期確認之收益如下：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
博彩經營業務－收益總額	24,771,234	22,946,475
減：佣金及獎勵	(5,248,047)	(4,368,211)
博彩經營業務－收益淨額	19,523,187	18,578,264
酒店、購物中心業務及其他－收益（附註）	3,398,775	3,164,369
建築材料銷售	1,308,998	1,503,342
	24,230,960	23,245,975

附註：

酒店、購物中心業務及其他－收益包括約8.13億港元（二零二五年：6.91億港元）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（「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。

經調整物業EBITDA是指在經調整EBITDA的基礎上，進一步剔除與經營個別物業無關的費用，其中主要為集團總辦事處的行政管理開支。

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
截至二零二六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	22,921,962	1,308,998	-	24,230,960
經調整EBITDA包括合營企業及 聯營公司應佔業績	6,726,490	298,112	(68,065)	6,956,537
利息收入及上市投資股息收入				715,936
攤銷及折舊				(1,940,605)
財務費用				(68,042)
稅項支出				(84,759)
調整項目：				
合營企業及聯營公司之稅項				(1,611)
開辦前開支				(86,146)
認股權及股份獎勵支出				(139,253)
匯兌收益				184,598
其他開支				(246,541)
本期溢利				5,290,114
合營企業及聯營公司應佔業績	8,352	7,063	-	15,415

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
於二零二六年六月三十日				
總資產	94,772,687	5,665,996	48,719	100,487,402
總資產包括：				
合營企業	101,617	2,182,582	-	2,284,199
聯營公司	-	14,777	-	14,777
總負債	13,337,258	1,104,226	967,149	15,408,633

於二零二五年十二月三十一日

總資產	94,148,903	5,624,230	71,359	99,844,492
總資產包括：				
合營企業	107,828	2,113,862	-	2,221,690
聯營公司	-	14,526	-	14,526
總負債	14,467,215	1,163,095	582,698	16,213,008
截至二零二六年六月三十日止六個月				
非流動資產增加	1,216,892	28,272	204	1,245,368

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
---------	-----------	--------	-------	-----------

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	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
收益		
澳門	23,149,514	21,998,825
香港	933,251	1,086,489
中國內地	148,195	160,661
	24,230,960	23,245,975
	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
非流動資產		
澳門	72,653,070	75,994,471
香港	790,418	910,758
中國內地	3,024,165	2,866,151
	76,467,653	79,771,380

於二零二六年六月三十日，除金融工具以外的非流動資產，位於澳門的總額為548.16億港元（二零二五年：554.55億港元），位於香港的總額為7.90億港元（二零二五年：9.11億港元）及位於中國內地的總額為30.24億港元（二零二五年：28.66億港元）。

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

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
(a) 其他收入／收益，淨額		
利息收入		
銀行存款	245,843	355,879
按攤銷成本之金融資產	447,653	251,661
遞延應收款及其他	1,850	2,138
上市投資股息收入	20,590	20,196
出售及撇銷物業、機器及設備之(虧損)／收益淨額	(1,717)	740
匯兌收益	184,598	216,782
其他	40,121	88,758
	938,938	936,154
(b) 除稅前溢利已扣除下列各項		
折舊		
物業、機器及設備	1,663,794	1,561,602
使用權資產	118,569	98,023
攤銷		
澳門博彩批給	135,455	135,455
電腦軟件及其他	21,914	19,116
發展石礦場費用	873	823
(c) 其他營運費用		
水電及租金	387,502	379,823
廣告及宣傳	1,008,807	959,078
維修及保養	230,296	246,544
營運供應品及消耗品	420,416	382,685
餐飲成本	271,912	249,682
其他支援服務	154,702	177,049
分銷成本	144,073	181,371
分包費用	59,268	52,949
減值準備淨額(撥備撥回)／撥備	(19,665)	59,504
其他費用	304,031	282,424
	2,961,342	2,971,109

中期財務資料附註

9. 財務費用

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
利息支出		
銀行貸款及透支	21,572	50,767
租賃負債	12,502	12,532
負債－澳門博彩批給	71,674	78,492
其他借貸成本	696	782
	106,444	142,573
在建資產資本化金額	(38,402)	(45,688)
	68,042	96,885

10. 稅項支出

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	23,780	38,103
中國內地所得稅	483	3
澳門所得補充稅	8,198	10,700
海外及中國內地預扣稅	9,115	6,102
往年撥備不足淨額	1,807	1,046
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金(附註b)	42,111	39,009
遞延稅項	(735)	882
稅項支出	84,759	95,845

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% (二零二五年：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。有關稅率介乎12%至30% (二零二五年：12%至30%)。加權平均適用稅率為12% (二零二五年：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。

本集團已評估其所有本集團經營之稅務管轄區所受支柱二規則範本的影響。根據管理層的評估，截至二零二六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。於二零二六年二月，銀河娛樂場已向澳門政府申請該股東股息稅項協議的延期。

11. 股息

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
支付二零二五年末期股息，每股普通股0.80港元 (二零二五年：支付二零二四年末期股息，每股普通股0.50港元)	3,503,090	2,186,379

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。截至二零二六年六月三十日及截至二零二五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：

	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	5,280,203	5,240,339
	股份數目	
	二零二六年	二零二五年
用以計算每股基本盈利之股份加權平均數	4,379,240,712	4,374,894,550
具攤薄作用之潛在普通股份之影響		
股份獎勵	14,575,018	10,828,147
用以計算每股攤薄盈利之股份加權平均數	4,393,815,730	4,385,722,697

13. 資本開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團增加之物業、機器及設備為12.20億港元（二零二五年：20.48億港元）、無形資產為1,400萬港元（二零二五年：1,800萬港元）以及使用權資產為1,100萬港元（二零二五年：1,300萬港元）。

中期財務資料附註

14. 按攤銷成本之金融資產

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 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)	5,211,794	5,650,210
海外上市債務證券，按攤銷成本 (附註b)	12,867,810	11,447,217
減：按攤銷成本之金融資產之現期部分	18,079,604 (5,709,056)	17,097,427 (2,603,394)
	12,370,548	14,494,033

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) 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，上市債務證券主要以美元計值，加權平均期限約為兩年 (二零二五年：兩年)，其中重大部分為投資級別。
- (c) 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，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) 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，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，截至二零二六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4.48億港元 (二零二五年：2.52億港元)。

15. 按公平值列入其他全面收益之金融資產

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 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)	5,466,354	6,044,986
	5,466,544	6,045,176

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) 於二零二六年六月三十日，海外上市投資(按公平值)包括Wynn Resorts, Limited (「Wynn Resorts」)之5,200,000股(二零二五年：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，於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日之收市價為此項上市投資之公平值。於二零二六年六月三十日，我們在Wynn Resorts之投資公平值為40億港元(二零二五年：49億港元)，佔本集團1,005億港元(二零二五年：998億港元)總資產之3.9%(二零二五年：4.9%)。截至二零二六年六月三十日止期間，來自Wynn Resorts的股息收入為2,040萬港元(二零二五年：2,020萬港元)。Wynn Resorts於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日之市值以及截至二零二六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：

	市值		截至六月三十日止期間之 未變現(虧損)/收益	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
Wynn Resorts, Limited	3,958,544	4,869,322	(910,778)	345,313

銀娛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。

16. 其他非流動資產

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
已付物業、機器及設備按金	14,697	30,354
遞延應收款	72,403	76,934
遞延開支—發展石礦場	22,756	22,723
其他	53,500	57,787
	163,356	187,798

中期財務資料附註

17. 應收賬款及預付款

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 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)	612,852	597,245
其他應收賬款及已付按金扣除減值準備 (附註b)	1,293,865	1,889,279
合約資產	103,990	100,027
預付款	229,958	169,801
	2,240,665	2,756,352

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（二零二五年：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：

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
一個月內	276,278	260,864
二至三個月	246,964	270,294
四至六個月	75,122	46,863
六個月以上	14,488	19,224
	612,852	597,245

- (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交易對手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交易對手之墊款是參考客戶及博彩業務交易對手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交易對手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及 二零二五年七月一日	4,374,894,550	24,253,754	(24)	24,253,730
股份獎勵計劃－已發行予受託人股份	4,344,700	43	(43)	-
股份獎勵計劃－受託人購入股份 (附註a)	-	-	(16,649)	(16,649)
股份獎勵計劃－受託人出售股份	-	9	-	9
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	162,653	16,682	179,335
認股權獲行使時發行股份	1,462	64	-	64
於二零二五年十二月三十一日及 二零二六年一月一日	4,379,240,712	24,416,523	(34)	24,416,489
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	33	-	33
於二零二六年六月三十日	4,379,240,712	24,416,556	(34)	24,416,522

附註：

- (a) 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」)已於二零二三年五月二十二日採納一項新股份獎勵計劃(「二零二三年股份獎勵計劃」)後終止。二零二一年股份獎勵計劃項下並無任何尚未歸屬之股份獎勵。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(二零二五年：無)。
- (b) 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。

期內，並無(二零二五年：無)授出股份獎勵、280,265份(二零二五年：235,990份)及1,363份(二零二五年：447份)股份獎勵已分別失效及歸屬。於二零二六年六月三十日，剩餘之股份獎勵數目為14,952,477份(二零二五年：12,784,738份)，全部尚未歸屬。

於二零二六年六月三十日，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334,301股(二零二五年十二月三十一日：334,301股)及43,933股(二零二五年十二月三十一日：45,296股)股份。

中期財務資料附註

19. 借貸

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
銀行貸款		
—有抵押(附註a)	8,059	41,518
—無抵押	1,644,867	387,054
銀行透支	178,302	865,550
借貸總額	1,831,228	1,294,122
短期銀行貸款及銀行透支	(1,831,228)	(1,294,122)
借貸之非現期部分	—	—

附註：

- (a) 銀行貸款800萬港元(二零二五年：4,200萬港元)由銀行存款200萬港元(二零二五年：800萬港元)作抵押。
- (b) 借貸之賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
銀行貸款及銀行透支	1,831,228	1,294,122	1,831,228	1,294,122

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

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
業務應付賬款 (附註a)	3,357,246	3,526,268
其他應付賬款 (附註b)	4,588,298	4,803,128
已發出籌碼	610,851	761,736
非控制性權益之貸款	86,693	83,615
應計費用及撥備	1,831,248	2,229,619
	10,474,336	11,404,366

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：

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
一個月內	3,183,186	3,417,887
二至三個月	58,784	31,114
四至六個月	22,174	13,540
六個月以上	93,102	63,727
	3,357,246	3,526,268

(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

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
已簽約但未撥備—物業、機器及設備	10,735,151	11,237,643

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，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5,221,000港元（二零二五年：5,048,000港元）。
- (b) 租賃費用208,000港元（二零二五年：365,000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。
- (c) 按訂約方協定之條款，向非控制性權益採購之金額為12,740,000港元（二零二五年：13,031,000港元）。
- (d) 按訂約方協定之條款，向非控制性權益及一間合營企業支付之利息為704,000港元（二零二五年：818,000港元）。
- (e) 主要管理人員包括本集團執行董事。截至二零二六年六月三十日止六個月，主要管理人員酬金為73,000,000港元（二零二五年：63,000,000港元）。

23. 結算日後事項

於二零二六年八月十二日，董事會宣佈派發中期股息每股0.90港元（二零二五年：0.70港元），予於二零二六年八月三十一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39.40億港元，並將約於二零二六年九月十五日派付。

其他資料

股息

董事會欣然宣佈派發中期股息為每股0.90港元（二零二五年：每股0.70港元）予於二零二六年八月三十一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），並預期將於二零二六年九月十五日派付。此股息分派總額估計約為39.40億港元。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

除息日：二零二六年八月二十五日（星期二）

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：二零二六年八月二十六日（星期三）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室至一七一六室

股息之暫停辦理股份過戶登記日期：二零二六年八月二十七日（星期四）至二零二六年八月三十一日（星期一）（包括首尾兩日）

股息之記錄日期：二零二六年八月三十一日（星期一）

預期派付日期：二零二六年九月十五日（星期二）

董事之證券及相關股份權益

於二零二六年六月三十日，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）					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	合計	
呂耀東	47,690,339	-	761,571,099 ⁽¹⁾	1,570,500,950 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	2,379,762,388	54.34
徐應強	1,051,631	-	-	-	1,051,631	0.02
鄧呂慧瑜	19,683,023 ⁽⁴⁾	-	-	1,552,753,514 ⁽²⁾⁽³⁾	1,572,436,537	35.91
呂慧玲	10,064,544 ⁽⁴⁾	77,296	-	1,551,971,499 ⁽²⁾⁽³⁾	1,562,113,339	35.67
顏志宏	250,000	-	-	-	250,000	0.01
黃龍德	-	-	-	-	-	-
施榮忻	-	-	-	-	-	-
張惠彬	-	-	-	-	-	-
戴力弘	801,340	-	-	-	801,340	0.02

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的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1,548,786,708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14,225,849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7,488,393股股份、3,966,806股股份及3,184,791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) 概約百分比乃根據於二零二六年六月三十日本公司已發行的4,379,240,712股股份計算（向下調至小數點後兩位）。
- (6) 上述所有權益均指好倉。

(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。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，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

於二零二六年六月三十日，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	22.22	
CWL Assets (PTC) Limited	受託人	1,548,786,708	35.37	
HSBC International Trustee Limited	受託人	1,549,073,345 ⁽¹⁾	35.37	
Super Focus Company Limited	實益擁有人	112,010,107	274,494,154	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	273,574,860	6.75
Pzena Investment Management, LLC	實益擁有人	487,864		6.25
	投資經理	273,086,996		

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1,548,786,708股本公司股份權益。
- (2) 概約百分比乃根據於二零二六年六月三十日本公司已發行的4,379,240,712股股份計算（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1,548,786,708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，於二零二六年六月三十日，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

於截至二零二六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」）及本公司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
		於二零二六年 一月一日 持有	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效	於二零二六年 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
	二零二五年十二月三十一日	84,000	-	-	-	84,000	38.60 二零二六年十二月三十一日至二零三一年十二月三十日
僱員及其他合資格 參與者 (總計)	二零二零年九月二十九日	20,000	-	-	-	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	-	-	(8,000)	38,000	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	3,700,760	-	-	(10,000)	3,690,760	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	1,444,000	-	-	(29,334)	1,414,666	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	429,000	-	-	(24,000)	405,000	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
	二零二五年十二月三十一日	126,000	-	-	(6,000)	120,000	38.60 二零二六年十二月三十一日至二零三一年十二月三十日
合計		5,941,760	-	-	(77,334)	5,864,426	

所有認股權之歸屬期為三年，其中認股權每三分之一歸屬於各授出日期的第一、第二及第三週年，惟就於二零二二年十月七日授出之1,771,760份認股權而言，該等認股權之歸屬期於授出日期的第一及第二週年各50%歸屬。

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

於截至二零二六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」）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：

		股份獎勵數目					
姓名	授出日期	於二零二六年	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 失效	於二零二六年	歸屬日期
		一月一日 持有				六月三十日 持有	
呂耀東	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
	二零二五年十二月三十一日	481,300	-	-	-	481,300	二零二六年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	481,300	-	-	-	481,300	二零二七年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	481,300	-	-	-	481,300	二零二八年十二月三十一日
徐應強	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
	二零二五年七月十一日	25,333	-	-	-	25,333	二零二六年七月十一日
	二零二五年七月十一日	25,333	-	-	-	25,333	二零二七年七月十一日
	二零二五年七月十一日	25,334	-	-	-	25,334	二零二八年七月十一日
	二零二五年十二月三十一日	32,833	-	-	-	32,833	二零二六年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	32,833	-	-	-	32,833	二零二七年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	32,834	-	-	-	32,834	二零二八年十二月三十一日
鄧呂慧瑜	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
	二零二五年十二月三十一日	8,933	-	-	-	8,933	二零二六年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	8,933	-	-	-	8,933	二零二七年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	8,934	-	-	-	8,934	二零二八年十二月三十一日
呂慧玲	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
	二零二五年十二月三十一日	111,200	-	-	-	111,200	二零二六年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	111,200	-	-	-	111,200	二零二七年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	111,200	-	-	-	111,200	二零二八年十二月三十一日
戴力弘 ^(a)	二零二四年十二月三十日	29,470	-	-	-	29,470	二零二六年十二月三十日
僱員 ^(b) (總計)	二零二三年十二月二十九日	541,228	-	(261) ^(d)	(22,249)	518,718	二零二六年十二月二十九日
	二零二四年十二月三十日	2,381,858	-	(1,102) ^(e)	(87,870)	2,292,886	二零二六年十二月三十日
	二零二四年十二月三十日	1,478,334	-	-	(61,746)	1,416,588	二零二七年十二月三十日
	二零二五年七月十一日	145,613	-	-	(2,166)	143,447	二零二六年七月十一日
	二零二五年七月十一日	145,613	-	-	(2,166)	143,447	二零二七年七月十一日
	二零二五年七月十一日	145,674	-	-	(2,168)	143,506	二零二八年七月十一日
	二零二五年十二月三十一日	2,121,841	-	-	(33,961)	2,087,880	二零二六年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	2,121,841	-	-	(33,961)	2,087,880	二零二七年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	2,208,718	-	-	(33,978)	2,174,740	二零二八年十二月三十一日
服務提供者 ^(c) (總計)	二零二四年十二月三十日	45,015	-	-	-	45,015	二零二六年十二月三十日
合計		15,234,105	-	(1,363)	(280,265)	14,952,477	

其他資料

附註：

- (a) 戴力弘先生於二零二六年五月十三日獲委任為本公司非執行董事，其股份獎勵由「服務提供者」重新分類為「董事」。
- (b) 期內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				歸屬日期
		於二零二六年 一月一日 持有	於期內 授出	於期內 歸屬	於二零二六年 六月三十日 持有	
程裕昇	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
	二零二五年十二月三十一日	8,533	-	-	8,533	二零二六年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	8,533	-	-	8,533	二零二七年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	8,534	-	-	8,534	二零二八年十二月三十一日
呂碩晉	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
	二零二五年十二月三十一日	26,200	-	-	26,200	二零二六年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	26,200	-	-	26,200	二零二七年十二月三十一日
	二零二五年十二月三十一日	26,200	-	-	26,200	二零二八年十二月三十一日

- (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42.62港元。
- (e) 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42.65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。

於二零二六年六月三十日，二零二三年股份獎勵計劃及本公司於二零二一年五月十三日採納之先前股份獎勵計劃（「二零二一年股份獎勵計劃」）的受託人分別持有本公司43,933股及334,301股股份。二零二一年股份獎勵計劃已於二零二三年暫停，且該計劃項下並無任何尚未歸屬之股份獎勵。

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%。

其他資料

根據授權限額及服務提供者分項限額下可授出本公司的股份總數如下：

	普通股	
	授權限額	服務提供者 分項限額
於二零二六年一月一日	404,720,796	43,542,443
於二零二六年六月三十日	405,060,395	43,542,443

買賣上市證券

截至二零二六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

本集團截至二零二六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，截至二零二六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

截至二零二六年六月三十日止六個月內，除守則條文第C.2.1條及第B.3.5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。

本公司認同提名委員會具備性別多元化的重要性。然而，基於現時委員會的結構及職責分配，本公司暫未能委任不同性別的董事加入該委員會。儘管如此，董事會現時已包括兩名女性董事，充分體現本公司對性別多元化的承諾。其中一名女性董事亦負責人力資源相關事務，並就高級管理層繼任安排及人才規劃提供相關見解。

其他資料

董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自二零二五年年報刊發日期後（或如屬其後獲委任之董事，則自其獲委任日期後），董事資料之變動載列如下：

呂耀東先生

- 呂先生已獲委任為本公司提名委員會主席，自二零二六年五月十三日起生效。

顏志宏先生

- 顏先生已獲委任為本公司薪酬委員會成員，自二零二六年五月十三日起生效。

黃龍德教授

- 黃教授已獲委任為本公司薪酬委員會主席，自二零二六年五月十三日起生效。

施榮忻先生

- 施先生已獲委任為本公司獨立非執行董事及提名委員會成員，自二零二六年五月十三日起生效。
- 施先生已辭任未來發展控股有限公司（一間於聯交所上市的公司）非執行董事，自二零二六年八月七日起生效。
- 施先生於二零二六年七月獲委任為戴麟趾爵士康樂基金投資諮詢委員會委員。
- 施先生於二零二六年七月一日獲香港特別行政區政府頒授銀紫荊星章。

戴力弘先生

- 戴先生已獲委任為本公司非執行董事，自二零二六年五月十三日起生效。

承董事會命

銀河娛樂集團有限公司

公司秘書

曾令聰

香港，二零二六年八月十二日



銀娛 GEG

www.galaxyentertainment.com



混合產品 / MIX
紙張 | 支持 負責任的採集
Paper | Supporting responsible forestry
FSC® C126259