

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Wynn Macau, Limited

永利澳門有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1128及債務股份代號：5280、40102、40357、5754、5877)

內幕消息

我們的控股股東

WYNN RESORTS, LIMITED

截至2025年9月30日止第三季及 2025財政年度首三季的未經審核業績， 表格10-Q季度報告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09及37.47B條以及證券及期貨條例(第571章)第XIVA部而刊發。

我們的控股股東Wynn Resorts, Limited已於2025年11月6日(拉斯維加斯時間下午2:21)或前後公佈其截至2025年9月30日止第三季及截至2025年9月30日止2025財政年度首三季的未經審核業績。

本公告乃由永利澳門有限公司(「我們」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09及37.47B條以及證券及期貨條例(第571章)第XIVA部而刊發。

本公司控股股東Wynn Resorts, Limited為於美國全國證券交易商協會自動報價系統(「納斯達克」)全球精選市場上市的公司。於本公告日期，Wynn Resorts, Limited實益擁有本公司已發行股本約72%。

* 僅供識別。

茲提述我們日期為2025年11月7日的公告(「**WRL盈利公佈公告**」)，內容有關我們的控股股東Wynn Resorts, Limited公佈截至2025年9月30日止第三季及截至2025年9月30日止2025財政年度首三季的未經審核財務業績。除本公告另有界定外，本公告所用詞彙與WRL盈利公佈公告所界定者具有相同涵義。

除WRL盈利公佈公告外，Wynn Resorts, Limited已於2025年11月6日(拉斯維加斯時間下午2:21)或前後公佈其截至2025年9月30日止第三季及截至2025年9月30日止2025財政年度首三季的季度報告及未經審核財務業績(「**WRL季度報告**」)。閣下如欲審閱由Wynn Resorts, Limited編製並向美國證券交易委員會存檔的WRL季度報告，請瀏覽<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1174922/000117492225000151/0001174922-25-000151-index.htm>。WRL季度報告載有由本公司擁有的Wynn Resorts, Limited澳門業務的分部財務資料。WRL季度報告亦可於公開網站查閱。

Wynn Resorts, Limited的財務業績(包括載於WRL季度報告者)乃根據美國公認會計原則(「**美國公認會計原則**」)編製，該等原則與我們用作編製及呈列我們的財務資料的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)有所不同。因此，WRL季度報告所載的財務資料與本公司所披露的財務業績不可直接比較。故此，我們概無表示或保證本集團截至2025年9月30日止第三季財務業績將與WRL季度報告所呈列者相同。本公司股東及潛在投資者應諮詢其專業顧問以了解國際財務報告準則及美國公認會計原則之間的差異。

為確保本公司所有股東及潛在投資者均同樣及適時地獲得有關本公司的資料，Wynn Resorts, Limited於WRL季度報告刊載有關本公司及我們的澳門業務的財務資料及其他資料之主要摘要載列如下(除另有註明外，於WRL季度報告的所有貨幣金額均以美元計值)，其中部分可能構成本公司的重大內幕消息：

「根據1934年證券交易法第13或15(d)條的季度報告

截至2025年9月30日止季度期間

第I部分. 財務資料 項目1. 財務報表

WYNN RESORTS, LIMITED及附屬公司 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

附註1 — 組織

我們於中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)擁有永利澳門有限公司(「WML」)約72%權益，並經營永利皇宮及永利澳門度假村。本公司稱永利皇宮及永利澳門為澳門業務。

附註2 — 呈列基準及重大會計政策

投資

截至2025年9月30日，本公司持有定期存款4.750億美元(以公允值入賬)。截至資產負債表日，本公司評估未變現虧損是否歸因於信貸虧損或其他因素。本公司考慮價值下跌的嚴重程度、發行人的信譽及其他相關因素，並計提信貸虧損撥備，惟以攤銷成本超過公允值的差額為限，並相應列入損益。該撥備可按當時事實及情況於其後增加或減少。截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，並無確認任何減值。

附註3 — 現金、現金等價物及受限制現金

現金、現金等價物及受限制現金包括下列各項(以千計)：

	2025年 9月30日	2024年 12月31日
受限制現金 ⁽³⁾	96,607	95,638

- (3) 受限制現金包括受若干合約限制的現金、與債務有關的現金抵押品、根據WML股份獎勵計劃由信託持有的現金，以及截至2025年9月30日及2024年12月31日分別包括以澳門政府為受益人的8,730萬美元及8,750萬美元的獨立銀行擔保，以保證永利渡假村(澳門)股份有限公司(「永利澳門股份有限公司」)履行其在永利澳門股份有限公司的博彩批給合同期內的法律及合同義務。

附註6 — 長期債項

長期債項包括以下各項(以千計)：

	2025年 9月30日	2024年 12月31日
澳門相關：		
WM Cayman II循環信貸，於2028年到期 ⁽¹⁾	1,149,517美元	1,151,874美元
WML 5 1/2厘優先票據，於2026年到期	—	1,000,000
WML 5 1/2厘優先票據，於2027年到期	750,000	750,000
WML 5 5/8厘優先票據，於2028年到期	1,350,000	1,350,000
WML 5 1/8厘優先票據，於2029年到期	1,000,000	1,000,000
WML 6 3/4厘優先票據，於2034年到期	1,000,000	—
WML 4 1/2厘可轉換債券，於2029年到期 ⁽²⁾	600,000	600,000
WML可轉換債券轉換期權衍生工具	61,522	33,007

(1) 截至2025年9月30日，WM Cayman II循環信貸下的借款按期限擔保隔夜融資利率(「期限擔保隔夜融資利率」)加信貸調整差價0.10厘或香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)，於各情況下根據WM Cayman II的綜合基準槓桿比率加1.875厘至2.875厘年利差計息。約2.391億美元及9.105億美元的WM Cayman II循環信貸分別按期限擔保隔夜融資利率加1.975厘的年利率及香港銀行同業拆息加1.875厘的年利率計息。截至2025年9月30日，加權平均利率約為5.56厘。截至2025年9月30日，WM Cayman II循環信貸的可供動用借款限額為13.6億美元。

(2) 截至2025年9月30日，WML可轉換債券的賬面淨值為5.138億美元，未攤銷債務折讓及債項發行成本為8,620萬美元。截至2025年及2024年9月30日止三個月期間，本公司分別錄得各期間合約利息開支680萬美元，以及折讓及發行成本攤銷分別530萬美元及480萬美元，而截至2025年及2024年9月30日止九個月期間，則分別錄得各期間合約利息開支2,030萬美元，以及折讓及發行成本攤銷分別1,540萬美元及1,400萬美元。

WML優先票據

於2025年8月，WML根據WML與Deutsche Bank Trust Company Americas(作為受託人)之間的契約發行本金總額10億美元、於2034年到期的6 3/4厘優先票據(「2034年WML優先票據」)。2034年WML優先票據按面值發行，扣除相關費用及開支1,100萬美元，所得款項為9.890億美元。就發行2034年WML優先票據而言，本公司於簡明綜合資產負債表內錄得債務發行成本1,100萬美元。

於2025年9月，根據2026年到期的WML 5 1/2厘優先票據(「2026年WML優先票據」)契約的條款及條件，WML動用2034年WML優先票據的所得款項淨額連同庫存現金，按相等於本金金額100%的價格，悉數贖回未償還本金總額10億美元的2026年WML優先票據。

WM Cayman II循環信貸融通協議

於2025年7月，WM Cayman II透過行使現有融通協議項下的彈性增額條款，將WM Cayman II循環信貸項下的借款限額額外增加總額10億美元等值。因此，WM Cayman II循環信貸的總承諾金額已增加至25億美元等值。就行使WM Cayman II循環信貸的彈性增額條款而言，本公司於簡明綜合資產負債表中錄得債務發行成本1,160萬美元。

附註7 — 衍生工具

WML可轉換債券轉換期權

WML可轉換債券中包含的轉換特徵（「WML可轉換債券轉換期權衍生工具」）並不與WML股權掛鉤，故須與債務主合約分拆並作為獨立衍生工具入賬，於各報告期末以公允值呈報，變動於簡明綜合營運表確認。下表載列用於估計WML可轉換債券轉換期權衍生工具價值的點陣模式輸入數據：

	2025年 9月30日	2024年 12月31日
WML股價	7.22港元	5.39港元
估計波幅	26.7%	31.2%
無風險利率	2.9%	3.6%
預計年期(年)	3.4	4.2
股息率 ⁽¹⁾	0.0%	0.0%

(1) 由於WML可轉換債券協議設有股息保護功能，故在用於估計WML可轉換債券轉換期權衍生工具進行估值的點陣模型中，股息率假設為零。

截至2025年9月30日及2024年12月31日，嵌入式衍生工具的估計公允值分別為6,150萬美元及3,300萬美元負債，於隨附簡明綜合資產負債表的長期債項入賬。公允值變動方面，截至2025年及2024年9月30日止三個月，本公司分別錄得虧損1,850萬美元及390萬美元，而截至2025年及2024年9月30日止九個月，則分別錄得虧損2,850萬美元及220萬美元，於隨附簡明綜合營運表內的衍生工具公允值變動入賬。

外幣掉期

截至2025年9月30日止九個月，本公司訂立外幣掉期協議（「外幣掉期」），旨在管理與以美元計值的未償還WML優先票據相關的匯率風險。外幣掉期按合約即期匯率將預定金額的港元兌換為美元，截至2025年9月30日，名義總金額為41.0億美元，並於2027年10月至2030年8月到期。

截至2025年9月30日，外幣掉期的公允值淨值為1,440萬美元負債，其中於隨附簡明綜合資產負債表中入賬為預付開支及其他為1,540萬美元及其他長期負債為2,980萬美元。外幣掉期的公允值乃根據貼現未來現金流量估算，結合外幣即期匯率及市場收益率曲線（第二級輸入數據）。因該等工具未被指定為對沖，外幣掉期損益於收益表入賬。截至2025年9月30日止三個月及九個月，本公司於隨附簡明綜合營運表內分別錄得衍生工具公允值變動收益610萬美元及虧損840萬美元。

附註8 — 股東虧損

非控股權益

永利澳門有限公司

於2025年6月，WML就其普通股派付每股0.185港元的現金股息，總計相當於約1.240億美元等值。本公司應佔該股息為8,850萬美元，非控股權益持有人應佔該股息為3,550萬美元。

於2025年9月，WML就其普通股派付每股0.185港元的現金股息，總計相當於1.250億美元等值。本公司應佔該股息為8,920萬美元，非控股權益持有人應佔該股息為3,580萬美元。

WML證券借貸協議

就WML可轉換債券發售而言，本公司全資附屬公司及我們於WML約72%所有權權益的持有人WM Cayman Holdings I Limited (「WM Cayman I」) 於2023年3月與Goldman Sachs International (「WML股份借款人」) 訂立了股份借貸協議(「證券借貸協議」)，據此，WM Cayman I已同意按證券借貸協議所列條款及條件並在其規限下向WML股份借款人借出最多其於WML持有的459,774,985股普通股。WM Cayman I可在向WML股份借款人發出不少於五個工作日通知的情況下，全權酌情終止任何股份貸款。證券借貸協議於WML可轉換債券獲贖回或悉數轉換(以較早者為準)當日終止。截至本報告日期，WML股份借款人根據證券借貸協議持有79,774,985股WML股份。

附註9 — 公允值計量

下表呈列按公允值計量的資產及負債(以千計)：

	使用以下輸入數據的公允值計量：			
	於活躍市場 的報價 (第1級)	其他可觀察 輸入數據 (第2級)	不可觀察 輸入數據 (第3級)	
2025年 9月30日				
資產：				
定期存款	475,000美元	— 美元	475,000美元	— 美元
外幣掉期(見附註7)	15,349美元	— 美元	15,349美元	— 美元
負債：				
WML可轉換債券轉換期權				
衍生工具(見附註7)	61,522美元	— 美元	— 美元	61,522美元
外幣掉期(見附註7)	29,762美元	— 美元	29,762美元	— 美元

	使用以下輸入數據的公允值計量：			
	於活躍市場 的報價 (第1級)	其他可觀察 輸入數據 (第2級)	不可觀察 輸入數據 (第3級)	
2024年 12月31日				
負債：				
WML可轉換債券轉換期權 衍生工具(見附註7)	33,007美元	— 美元	— 美元	33,007美元

附註13 — 每股盈利

每股基本盈利通過Wynn Resorts應佔淨收入(虧損)除以期內已發行普通股的加權平均數計算。每股攤薄盈利通過Wynn Resorts應佔淨收入(虧損)(經調整WML可轉換債券於其發行日期或所呈列期初(以較晚者為準)根據如已轉換法轉換的潛在攤薄影響)除以期內已發行普通股的加權平均數加上假設潛在攤薄證券已發行的額外普通股數目計算(惟有關影響不屬反攤薄)。

用於計算每股基本盈利及每股攤薄盈利的普通股及普通等值股的加權平均數由以下部分組成(以千計，每股金額除外)：

截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
2025年	2024年	2025年	2024年
分子：			
Wynn Resorts, Limited			
附屬公司的			
攤薄證券影響：			
假設轉換WML			
可轉換債券 ⁽¹⁾			
	—	—	—

(1) 假設轉換WML可轉換債券對截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月有反攤薄影響。

附註17 — 分部資料

本公司根據地域、監管環境、本公司組織及管理呈報架構及主要經營決策者、本公司行政總裁(「行政總裁」)審閱的資料等因素辨認可呈報分部。本公司行政總裁用於審閱分部經營業績及分配資源的主要盈利能力計量乃為經調整後的物業EBITDAR。

本公司已辨認以下可呈報分部：(i)永利澳門，即永利澳門及永利澳門的擴建部分萬利(以單一綜合度假村的方式管理)的總計；(ii)永利皇宮；(iii)拉斯維加斯業務，即永利拉斯維加斯、永利拉斯維加斯的擴建部分Encore及Retail Joint Venture(以單一綜合度假村的方式管理)的總計；及(iv) Encore Boston Harbor。就按地域呈報而言，永利澳門、永利皇宮及澳門其他(指本公司的澳門控股公司及其他附屬實體之資產)已合計為澳門業務。

下表呈列本公司分部資料(以千計)：

	截至2025年9月30日止三個月	
	永利皇宮	永利澳門
經營收益		
娛樂場	542,439美元	314,489美元
客房	37,396	21,149
餐飲	33,293	17,343
娛樂、零售及其他 ⁽¹⁾	22,344	12,532
經營收益總計	635,472	365,513
收益成本 ⁽²⁾	150,112	102,680
博彩稅	285,078	154,835
經調整後的物業EBITDAR ⁽⁴⁾	200,282美元	107,998美元

截至2024年9月30日止三個月		
	永利皇宮	永利澳門
經營收益		
娛樂場	418,043美元	296,781美元
客房	49,145	23,755
餐飲	31,506	19,524
娛樂、零售及其他 ⁽¹⁾	21,096	11,897
經營收益總計	519,790	351,957
收益成本 ⁽²⁾	132,340	102,612
博彩稅	225,167	148,751
經調整後的物業EBITDAR ⁽⁴⁾	162,283美元	100,594美元
截至2025年9月30日止九個月		
	永利皇宮	永利澳門
經營收益		
娛樂場	1,435,245美元	883,419美元
客房	112,492	66,188
餐飲	95,477	53,155
娛樂、零售及其他 ⁽¹⁾	67,828	36,524
經營收益總計	1,711,042	1,039,286
收益成本 ⁽²⁾	428,523	304,086
博彩稅	763,146	440,493
經調整後的物業EBITDAR ⁽⁴⁾	519,373美元	294,707美元

截至2024年9月30日止九個月

永利皇宮

永利澳門

經營收益

娛樂場

1,336,788美元

923,851美元

客房

153,287

76,116

餐飲

93,405

60,546

娛樂、零售及其他⁽¹⁾

71,260

40,457

經營收益總計

1,654,740

1,100,970

收益成本⁽²⁾

398,726

307,392

博彩稅

706,902

459,887

經調整後的物業EBITDAR⁽⁴⁾

549,112美元

333,691美元

(1) 包括按租賃會計指引入賬的租賃收益。

(2) 主要包括薪金、已售商品成本、營銷、推廣、設施、稅項及牌照(不包括博彩稅)以及其他經營開支。

(4) 「經調整後的物業EBITDAR」指未計利息、所得稅、折舊及攤銷、開業前開支、物業費用及其他開支、與Encore Boston Harbor有關之三重淨經營租賃租金開支、管理及特許權費、公司開支及其他開支(包括公司間的高爾夫球場、會議空間及用水權租賃)、以股份為基礎的報酬、衍生工具公允值變動、債務融資交易虧損及其他非經營收入與開支的淨收入(虧損)。由於管理層相信，經調整後的物業EBITDAR廣泛用於計量博彩公司的表現及作為其估值基準，故僅呈列經調整後的物業EBITDAR為一項補充性披露。管理層使用經調整後的物業EBITDAR計量分部的經營表現及比較本身與競爭對手物業的經營表現，亦作為釐定若干獎勵報酬的基準。由於部分投資者使用經調整後的物業EBITDAR計量一間公司舉債及償債、作出資本開支以及應付營運資金需求的能力，因此，本公司亦呈列經調整後的物業EBITDAR。博彩公司一向呈列EBITDAR作為公認會計原則的補充。為更能個別觀察娛樂場業務，包括本公司在內的博彩公司一向會在EBITDAR計算中剔除與管理特定娛樂場物業無關的開業前開支、物業費用、公司開支及以股份為基礎的報酬。然而，經調整後的物業EBITDAR不應被視為取代經營收入作為反映本公司表現的指標、亦不可取代經營活動產生的現金流量作為流動性指標或取代根據公認會計原則釐定的任何其他指標。與淨收入(虧損)不同，經調整後的物業EBITDAR並不包括折舊或利息開支，故並不反映現時或未來的資本開支或資金成本。本公司動用大量現金流量(包括資本開支、與Encore Boston Harbor有關之三重淨經營租賃租金開支、利息支付、償還債務本金、所得稅及其他非經常性支出)，上述項目並未於經調整後的物業EBITDAR中反映。此外，本公司對經調整後的物業EBITDAR的計算亦可能與其他公司所使用的計算方法不同，故可比較性可能有限。

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
資本開支				
澳門業務：				
永利皇宮	27,009美元	22,704美元	132,400美元	72,112美元
永利澳門	18,526	10,428	48,775	38,758
澳門業務總計	45,535	33,132	181,175	110,870
			2025年	2024年
			9月30日	12月31日
資產				
澳門業務：				
永利皇宮			2,823,996美元	2,813,190美元
永利澳門			1,150,623	1,412,795
澳門其他			1,025,014	778,928
澳門業務總計			4,999,633	5,004,913

項目2. 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

概覽

我們為綜合度假村的設計者、發展商及營運商，綜合度假村包括豪華酒店客房、高端零售店、一系列餐飲及娛樂選擇、會議設施及博彩，所有這些均有賴於我們對顧客、僱員及社區無與倫比的關注。透過我們於永利澳門有限公司（「WML」）擁有約72%權益，我們的承批公司永利渡假村（澳門）股份有限公司（「永利澳門股份有限公司」）於中華人民共和國澳門特別行政區（「澳門」）經營永利皇宮及永利澳門兩家綜合度假村（統稱「澳門業務」）。

主要營運指標

我們對簡明綜合營運表所呈列期間的經營表現的討論，載有博彩業特有的若干主要營運指標。由於管理層及／或若干投資者使用該等指標以便更好地了解我們娛樂場及酒店營運收益的期間波動情況，故該等主要營運指標呈列為補充披露。以下為主要營運指標的定義：

- 澳門業務的中場賭枱投注額為存入賭枱投注箱之現金加上於籌碼兌換處購買之現金籌碼的總額。

- 泥碼為不可兌換的可予識別籌碼，用作追蹤轉碼數，以計算我們的澳門業務貴賓計劃內的獎金。
- 轉碼數為我們的澳門業務貴賓計劃內所有輸掉的泥碼投注額的總額。
- 賭枱贏額為保留並入賬作為娛樂場收益的賭枱投注額或轉碼數。賭枱贏額未扣除折扣、佣金及由娛樂場收益分配至為娛樂場客戶免費提供服務的客房、餐飲以及其他收益的金額。賭枱贏額不包括撲克佣金。
- 角子機贏額為我們保留並入賬作為娛樂場收益的投注金額(相當於總落注金額)。角子機贏額經調整遞進應計項目及免費耍樂，但未扣除折扣及由娛樂場收益分配至為娛樂場客戶免費提供服務的客房、餐飲以及其他收益的金額。
- 撲克佣金為博彩客戶在我們撲克區押注的現金部分，由娛樂場保留作為服務費，經調整遞進應計項目，但未扣除由娛樂場收益分配至為娛樂場客戶免費提供服務的客房、餐飲以及其他收益的金額。撲克牌賭枱不計入平均賭枱數目的計量。
- 平均每日房租(「ADR」)的計算方式為將總客房收益(包括贈送)(扣除服務費(如有))除以總入住客房。
- 每間可供使用客房的收益(「REVPAR」)的計算方式為將總客房收益(包括贈送)(扣除服務費(如有))除以總可供使用客房。
- 入住率的計算方式為將總入住客房(包括免費客房)除以總可供使用客房。

下文討論計算我們的度假村贏額百分比時所用的方法。

於我們的澳門中場業務，客戶可以在賭枱或籌碼兌換處購買現金碼。由於我們的中場業務所使用的計量方式是追蹤於賭枱及籌碼兌換處初始購入的籌碼，而我們的貴賓業務的計量方式則追蹤所有輸掉的投注額的總額，故我們的貴賓業務與中場業務的計量不可比較。相應地，貴賓業務的計量基數遠高於中場業務的計量基數。因此，相對於中場業務，貴賓業務相同博彩贏額的預期贏額百分比比較小。

於我們的澳門貴賓業務內，客戶主要在籌碼兌換處購入泥碼，且只能用作押注。贏取的押注會以現金碼支付。在貴賓業務輸掉的泥碼將入賬為轉碼數，並作為貴賓贏額百分比的計算基準。澳門慣常以此泥碼方法計算貴賓博彩。我們通常預期於此等業務贏額佔轉碼數的百分比介乎3.1%至3.4%的範圍內。

經營業績

2025年第三季業績概要

截至2025年9月30日止三個月經營收益增加，主要是由於澳門業務經營收益增加1.292億美元，儘管颱風樺加沙導致暫停營業一天。

截至2025年9月30日止三個月與截至2024年9月30日止三個月的財務業績比較。

經營收益

下表呈列我們的經營收益(以千美元計)：

	截至9月30日止三個月		增加／ (減少)	百分比變動
	2025年	2024年		
經營收益				
澳門業務：				
永利皇宮	635,472美元	519,790美元	115,682美元	22.3
永利澳門	365,513	351,957	13,556	3.9
澳門業務總計	1,000,985	871,747	129,238	14.8

娛樂場收益

娛樂場收益增加主要由於澳門業務的中場賭枱投注額及賭枱贏額增加以及拉斯維加斯業務的賭枱投注額增加，導致賭枱及角子機贏額增加。

下表載列我們的娛樂場收益以及相關主要營運指標(以千美元計，每張賭枱每日贏額及每台角子機每日贏額除外)：

	截至9月30日止三個月			
	2025年	2024年	增加／ (減少)	百分比變動
澳門業務：				
永利皇宮				
總娛樂場收益	542,439美元	418,043美元	124,396美元	29.8
貴賓：				
平均賭枱數目	52	57	(5)	(8.8)
貴賓轉碼數	3,261,314美元	3,199,140美元	62,174美元	1.9
貴賓賭枱贏額	152,478美元	97,312美元	55,166美元	56.7
貴賓贏額佔轉碼數百分比	4.68%	3.04%	1.64	
每張賭枱每日贏額	32,401美元	18,614美元	13,787美元	74.1
中場：				
平均賭枱數目	247	247	—	—
賭枱投注額	2,057,789美元	1,694,575美元	363,214美元	21.4
賭枱贏額	465,683美元	404,307美元	61,376美元	15.2
賭枱贏額百分比	22.6%	23.9%	(1.3)	
每張賭枱每日贏額	20,714美元	17,801美元	2,913美元	16.4
平均角子機數目	653	596	57	9.6
角子機投注額	710,156美元	577,289美元	132,867美元	23.0
角子機贏額	30,482美元	27,230美元	3,252美元	11.9
每台角子機每日贏額	513美元	497美元	16美元	3.2

截至9月30日止三個月

	2025年	2024年	增加／ (減少)	百分比變動
永利澳門：				
總娛樂場收益	314,489美元	296,781美元	17,708美元	6.0
貴賓：				
平均賭枱數目	17	30	(13)	(43.3)
貴賓轉碼數	1,019,346美元	1,201,516美元	(182,170)美元	(15.2)
貴賓賭枱贏額	29,873美元	43,326美元	(13,453)美元	(31.1)
貴賓贏額佔轉碼數 百分比	2.93%	3.61%	(0.68)	
每張賭枱每日贏額	18,871美元	15,692美元	3,179美元	20.3
中場：				
平均賭枱數目	238	222	16	7.2
賭枱投注額	1,633,273美元	1,515,462美元	117,811美元	7.8
賭枱贏額	305,761美元	280,044美元	25,717美元	9.2
賭枱贏額百分比	18.7%	18.5%	0.2	
每張賭枱每日贏額	14,139美元	13,713美元	426美元	3.1
平均角子機數目	809	621	188	30.3
角子機投注額	855,707美元	815,319美元	40,388美元	5.0
角子機贏額	25,588美元	24,434美元	1,154美元	4.7
每台角子機每日贏額	347美元	428美元	(81)美元	(18.9)
撲克佣金	2,722美元	3,205美元	(483)美元	(15.1)

附註：我們的澳門娛樂場業務於2025年9月因颱風樺加沙而暫停營運1天。

非娛樂場收益

下表載列我們的客房收益以及相關主要營運指標：

截至9月30日止三個月				
	2025年	2024年	增加／ (減少)	百分比變動
澳門業務：				
永利皇宮：				
總客房收益				
(以千美元計)	37,396美元	49,145美元	(11,749)美元	(23.9)
入住率	98.2%	98.3%	(0.1)	
ADR	221美元	295美元	(74)美元	(25.1)
REVPAR	217美元	289美元	(72)美元	(24.9)
永利澳門：				
總客房收益				
(以千美元計)	21,149美元	23,755美元	(2,606)美元	(11.0)
入住率	98.8%	98.9%	(0.1)	
ADR	207美元	233美元	(26)美元	(11.2)
REVPAR	205美元	230美元	(25)美元	(10.9)

客房收益減少1,430萬美元，主要是由於澳門業務的ADR減少所致。

經營開支

總經營開支減少主要是由於拉斯維加斯業務以及公司及其他物業費用及其他開支減少，惟部分被澳門業務因博彩稅開支增加導致的娛樂場開支增加所抵銷。

永利澳門及永利皇宮的娛樂場開支分別增加960萬美元及6,960萬美元，其中包括由於娛樂場收益增加導致永利澳門及永利皇宮的博彩稅開支分別增加610萬美元及5,990萬美元。

永利皇宮的餐飲開支增加790萬美元，主要是由於客流量上升；而我們拉斯維加斯業務亦增加480萬美元，主要是由於永利拉斯維加斯開業20週年(「20週年」)授出股份獎勵，令以股份為基礎的報酬開支增加。

截至2025年9月30日止三個月，物業費用及其他開支主要包括我們澳門業務的資產報廢及處置費用為460萬美元。

其他非經營收入及開支

截至2025年及2024年9月30日止三個月，我們分別產生外幣重估收益3,390萬美元及2,130萬美元。不同期間的變動是由於澳門元兌美元的匯率波動對重估我們澳門相關實體以美元計值的債務及其他債項的影響所致。

截至2025年9月30日止三個月，我們錄得衍生工具公允值變動虧損1,320萬美元，主要包括與WML可轉換債券的轉換特徵有關的虧損1,850萬美元及有關外幣掉期的收益610萬美元。截至2024年9月30日止三個月，我們錄得衍生工具公允值變動虧損550萬美元，主要與WML可轉換債券的轉換特徵有關。有關本公司衍生工具的更多資料，請參閱項目1 — 「簡明綜合財務報表附註」附註7「衍生工具」。

截至2025年9月30日止三個月，我們錄得債務融資交易虧損60萬美元，主要與贖回2026年到期的WML 5 1/2厘優先票據（「2026年WML優先票據」）有關。

非控股權益應佔的淨收入

截至2025年及2024年9月30日止三個月，我們確認非控股權益應佔的淨收入分別4,010萬美元及2,660萬美元，主要與非控股權益應佔WML淨收入有關。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的財務業績比較。

經營收益

下表呈列我們的經營收益（以千美元計）：

	截至9月30日止九個月		增加／ (減少)	百分比變動
	2025年	2024年		
經營收益				
澳門業務：				
永利皇宮	1,711,042美元	1,654,740美元	56,302美元	3.4
永利澳門	1,039,286	1,100,970	(61,684)	(5.6)
澳門業務總計	2,750,328	2,755,710	(5,382)	(0.2)

娛樂場收益

截至2025年9月30日止九個月，娛樂場收益增加主要是由於永利皇宮的貴賓及中場賭枱贏額增加以及拉斯維加斯業務的賭枱和角子機贏額增加，惟部分被永利澳門的貴賓及中場賭枱贏額減少所抵銷。

下表載列我們的娛樂場收益以及相關主要營運指標(以千美元計，每張賭枱每日贏額及每台角子機每日贏額除外)：

	截至9月30日止九個月			
	2025年	2024年	增加／ (減少)	百分比變動
澳門業務：				
永利皇宮：				
總娛樂場收益	1,435,245美元	1,336,788美元	98,457美元	7.4
貴賓：				
平均賭枱數目	53	58	(5)	(8.6)
貴賓轉碼數	11,337,407美元	9,930,241美元	1,407,166美元	14.2
貴賓賭枱贏額	373,481美元	342,024美元	31,457美元	9.2
貴賓贏額佔轉碼數百分比	3.29%	3.44%	(0.15)	
每張賭枱每日贏額	25,888美元	21,677美元	4,211美元	19.4
中場：				
平均賭枱數目	248	245	3	1.2
賭枱投注額	5,606,241美元	5,215,019美元	391,222美元	7.5
賭枱贏額	1,299,679美元	1,251,039美元	48,640美元	3.9
賭枱贏額百分比	23.2%	24.0%	(0.8)	
每張賭枱每日贏額	19,282美元	18,620美元	662美元	3.6
平均角子機數目	643	592	51	8.6
角子機投注額	2,202,840美元	1,815,623美元	387,217美元	21.3
角子機贏額	92,320美元	83,790美元	8,530美元	10.2
每台角子機每日贏額	528美元	517美元	11美元	2.1

截至9月30日止九個月

	2025年	2024年	增加／ (減少)	百分比變動
永利澳門：				
總娛樂場收益	883,419美元	923,851美元	(40,432)美元	(4.4)
貴賓：				
平均賭枱數目	23	30	(7)	(23.3)
貴賓轉碼數	3,438,127美元	3,955,277美元	(517,150)美元	(13.1)
貴賓賭枱贏額	79,025美元	122,705美元	(43,680)美元	(35.6)
貴賓贏額佔轉碼數 百分比	2.30%	3.10%	(0.80)	
每張賭枱每日贏額	12,862美元	14,988美元	(2,126)美元	(14.2)
中場：				
平均賭枱數目	230	222	8	3.6
賭枱投注額	4,793,914美元	4,801,533美元	(7,619)美元	(0.2)
賭枱贏額	875,146美元	887,194美元	(12,048)美元	(1.4)
賭枱贏額百分比	18.3%	18.5%	(0.2)	
每張賭枱每日贏額	13,993美元	14,599美元	(606)美元	(4.2)
平均角子機數目	763	607	156	25.7
角子機投注額	2,718,205美元	2,347,521美元	370,684美元	15.8
角子機贏額	75,148美元	76,604美元	(1,456)美元	(1.9)
每台角子機每日贏額	362美元	461美元	(99)美元	(21.5)
撲克佣金	8,778美元	11,831美元	(3,053)美元	(25.8)

附註：我們的澳門娛樂場業務於2025年9月因颱風樺加沙而暫停營運1天。

非娛樂場收益

下表載列我們的客房收益以及相關主要營運指標：

截至9月30日止九個月				
	2025年	2024年	增加／ (減少)	百分比變動
澳門業務：				
永利皇宮：				
總客房收益				
(以千美元計)	112,492美元	153,287美元	(40,795)美元	(26.6)
入住率	98.4%	98.7%	(0.3)	
ADR	225美元	315美元	(90)美元	(28.6)
REVPAR	222美元	311美元	(89)美元	(28.6)
永利澳門：				
總客房收益				
(以千美元計)	66,188美元	76,116美元	(9,928)美元	(13.0)
入住率	99.1%	99.2%	(0.1)	
ADR	219美元	251美元	(32)美元	(12.7)
REVPAR	217美元	249美元	(32)美元	(12.9)

經營開支

總經營開支減少主要是由於Encore Boston Harbor以及企業及其他的折舊及攤銷開支減少，以及拉斯維加斯業務及企業及其他的物業費用及其他開支減少，惟部分被永利皇宮的娛樂場開支增加所抵銷。

永利皇宮的娛樂場開支增加7,140萬美元(包括因娛樂場收益增加導致的博彩稅開支增加5,620萬美元)，以及我們的拉斯維加斯業務增加2,120萬美元，主要是由於20週年授出的股份獎勵令以股份為基礎的報酬開支增加。該等增加部分被永利澳門減少的1,280萬美元(包括因娛樂場收益減少導致博彩稅開支減少1,940萬美元)所抵銷。

截至2025年9月30日止九個月，物業費用及其他開支主要包括我們的拉斯維加斯業務及Encore Boston Harbor的合約終止及其他開支分別為660萬美元及580萬美元，以及澳門業務、我們的拉斯維加斯業務及公司及其他資產報廢及處置費用分別為1,170萬美元、370萬美元及280萬美元。

截至2024年9月30日止九個月，物業費用及其他開支亦包括永利皇宮的資產報廢費用1,260萬美元、與公司及其他已終止開發項目有關的費用化項目成本6,150萬美元以及與Wynn Interactive有關的合約終止及其他成本1,680萬美元，部分被與出售Wynn Interactive若干資產相關的收益2,460萬美元所抵銷。

其他非經營收入及開支

截至2025年及2024年9月30日止九個月，我們分別產生外幣重估虧損1,070萬美元及收益2,530萬美元。不同期間的變動是由於澳門元兌美元的匯率波動對重估我們澳門相關實體以美元計值的債務及其他債項的影響所致。

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得衍生工具公允值變動虧損4,380萬美元，主要包括與WML可轉換債券的轉換特徵有關的虧損2,850萬美元及有關外幣掉期的虧損840萬美元。

截至2025年9月30日止九個月，我們因修訂WRF信貸融通及贖回2026年WML優先票據而錄得債務融資交易虧損170萬美元。

非控股權益應佔的淨收入

截至2025年及2024年9月30日止九個月，我們確認非控股權益應佔的淨收入分別5,950萬美元及9,330萬美元，主要與非控股權益應佔WML淨收入有關。

分部資料

下表概述經管理層審閱及於項目1 —「簡明綜合財務報表附註」附註17「分部資料」所概述的永利皇宮、永利澳門、拉斯維加斯業務、Encore Boston Harbor及公司及其他經調整後的物業EBITDAR (以千美元計)。該附註亦呈列經調整後的物業EBITDAR與Wynn Resorts, Limited應佔淨收入的對賬。

	截至9月30日止三個月				截至9月30日止九個月			
	2025年	2024年	增加／ (減少)	百分比變動	2025年	2024年	增加／ (減少)	百分比變動
永利皇宮	200,282美元	162,283美元	37,999美元	23.4	519,373美元	549,112美元	(29,739)美元	(5.4)
永利澳門	107,998	100,594	7,404	7.4	294,707	333,691	(38,984)	(11.7)

永利皇宮的經調整後的物業EBITDAR於截至2025年9月30日止三個月增加3,800萬美元，是由於經營收益增加1.157億美元，主要由娛樂場收益增加導致，部分被娛樂場開支(包括博彩稅)增加所抵銷。永利皇宮的經調整後的物業EBITDAR於截至2025年9月30日止九個月減少2,970萬美元，主要由於客房收益因ADR減少。

永利澳門的經調整後的物業EBITDAR於截至2025年9月30日止三個月增加740萬美元，是由於經營收益增加1,360萬美元，主要因娛樂場收益增加所致，部分被娛樂場開支(包括博彩稅)增加所抵銷。永利澳門的經調整後的物業EBITDAR於截至2025年9月30日止九個月減少3,900萬美元，是由於經營收益減少6,170萬美元，主要因娛樂場收益減少所致，部分被娛樂場開支(包括博彩稅)減少所抵銷。

流動性及資本資源

經營活動

截至2025年9月30日止九個月，經營活動產生的現金流量減少，主要是由於澳門業務的經營收入減少。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們在拉斯維加斯業務產生的資本開支為1.888億美元；永利皇宮的資本開支為1.324億美元；永利澳門的資本開支為4,880萬美元；Encore Boston Harbor的資本開支為1,790萬美元，主要為我們的物業優化及保養費用，以及公司及其他資本開支為1.013億美元，主要與未來開發項目有關。此外，截至2025年9月30日止九個月，我們向正在建設Wynn Al Marjan Island的合資企業投資2.361億美元，其中包括2.033億美元的現金出資，及購買4.750億美元的投資，包括一年內到期的定期存款。

截至2024年9月30日止九個月，我們在拉斯維加斯業務產生的資本開支為1.060億美元；永利皇宮的資本開支為7,210萬美元；永利澳門的資本開支為3,880萬美元及Encore Boston Harbor的資本開支為2,750萬美元，主要為保養費用，以及公司及其他資本開支為4,840萬美元，主要與未來開發項目有關。

融資活動

下表呈列截至2025年9月30日止九個月發行、償還及購回特定債務工具的所得款項(以千計)：

	<u>發行所得款項</u>	<u>償還及購回</u>
WML 6 3/4厘優先票據，於2034年到期 (「2034年WML優先票據」)	1,000,000美元	— 美元
WML 5 1/2厘優先票據，於2026年到期 (「2026年WML優先票據」)	—	1,000,000

下表呈列截至2024年9月30日止九個月發行、償還及購回特定債務工具的所得款項(以千計)：

	<u>發行所得款項</u>	<u>償還及購回</u>
WM Cayman II循環信貸，於2028年到期	—	351,787

資本資源

下表概述我們截至2025年9月30日的非受限制現金及現金等價物，投資以及可供動用循環借款限額，以重大融資實體呈列(以千計)：

	<u>現金及現金 等價物總額</u>	<u>投資⁽¹⁾</u>	<u>循環借款限額</u>
永利澳門有限公司及附屬公司	973,301美元	475,000美元	1,355,012美元

(1) 投資包括一年內到期的定期存款。

永利澳門有限公司及附屬公司。WML自我們的澳門業務獲得現金，並可能按所需動用WM Cayman II循環信貸所得款項。我們預期該等現金將用於償還WML優先票據、WM Cayman II循環信貸及WML可轉換債券，向WML股東（我們擁有其中約72%）派付股息，及為WML及我們的澳門業務撥付營運資金以及滿足資本開支需求。

我們預期就提升我們的澳門業務作出的估計項目資本開支於2025年介乎2.00億美元至2.50億美元及於2026年介乎4.50億美元至5.00億美元。我們預期於2025年就我們的澳門業務作出的保養費用介乎7,000萬美元至8,000萬美元。

WML是一家控股公司，因此，其向WRF派付股息的能力取決於WML自其附屬公司所獲得的分派。WML作為WM Cayman II循環信貸融通協議下的擔保人，在向其股東派付股息或分派方面可能受若干限制，除非已符合若干財務標準。WM Cayman II循環信貸融通協議包含同類融資的慣常聲明、保證、契諾及違約事件，包括但不限於對WM Cayman II或其附屬公司將產生債務的限制。

於2025年6月，WML就截至2024年12月31日止年度派付每股普通股0.185港元的現金股息，總計相當於約1.240億美元等值。我們應佔該股息為8,850萬美元。

於2025年9月，WML就截至2025年6月30日止六個月派付每股普通股0.185港元的現金股息，總計相當於1.250億美元等值。我們應佔該股息為8,920萬美元。

於2025年7月，WM Cayman II透過行使現有融通協議項下的彈性增額條款，將WM Cayman II循環信貸項下的借款限額額外增加總額10億美元等值。因此，WM Cayman II循環信貸的總承諾金額已增加至25億美元等值。就行使WM Cayman II循環信貸的彈性增額條款而言，我們錄得債務發行成本1,160萬美元。

於2025年8月，WML發行本金總額為10億美元的2034年WML優先票據。2034年WML優先票據按面值發行，扣除相關費用及開支1,100萬美元，所得款項9.890億美元。

於2025年9月，我們動用2034年WML優先票據發行所得款項淨額連同庫存現金，按相等於本金金額100%的價格，悉數贖回未償還本金總額為10億美元的2026年WML優先票據。

倘若我們的可匯返現金部分於2025年9月30日匯返，須繳納少量的美國稅項。

影響流動資金的其他因素

我們可能會於債項到期時或之前就全部或部分債項安排再融資。我們不能保證是否能夠按可接受的條款為債項安排再融資或最終是否能夠安排任何再融資。

我們所涉及的法律程序亦會影響我們資金的流動性。我們無法保證該等法律程序的結果。

新的業務發展或其他未能預見的事情或會發生，可導致需要籌集額外資金。我們繼續探求機會，於本地及國際市場發展額外博彩或相關業務。對於任何其他機會的業務前景，我們均不能作出保證。任何新發展可能使我們需要尋求額外融資。我們可能透過Wynn Resorts, Limited或獨立於拉斯維加斯、波士頓或澳門相關實體的附屬公司進行任何相關發展。

項目3. 有關市場風險的量化及質化披露

外匯風險

我們預期於澳門經營的任何娛樂場的大部分收益及開支將以港元或澳門元列值，然而WML發行的大部分債務以美元列值。匯率波動而導致澳門元或港元相對美元貶值可能會對我們的業績、財務狀況及償債能力造成重大不利影響。

本公司為外幣掉期協議的訂約方，目的為管理與以美元計值的未償還WML優先票據相關的外幣匯率風險。外幣掉期按合約即期匯率將預定金額的港元兌換為美元，截至2025年9月30日，名義總金額為41.0億美元，並於2027年10月至2030年8月到期。其他詳情請參閱於表格10-Q的本季度報告第I部分附註7「衍生工具」。

按我們於2025年9月30日的結餘計算並計及我們的外幣掉期的影響後，假設美元兌港元的匯率變動1%，將導致我們的所得稅前收入產生340萬美元收益／虧損。」

本公告載有涉及經營趨勢及未來經營業績的前瞻性陳述。此等前瞻性陳述受若干風險及不明朗因素所限，可能引致實際業績與本公司於此等前瞻性陳述中列示的業績有重大出入，此等風險及不明朗因素包括(但不限於)消費者可自由支配支出減少、不利的宏觀經濟狀況及其對消費者可支配收入及財富水平的影響、利率變動、通脹、整體經濟活動下降或全球經濟衰退、有關我們業務的廣泛規管、待決或日後的法律訴訟、繼續持有博彩牌照及批給的能力、對關鍵僱員的依賴、全球整體政治狀況、不利的旅遊業趨勢、因我們無法控制的事件導致的旅遊干擾、對有限數目度假村的依賴、娛樂場／酒店及度假村行業的競爭、新博彩項目及度假村物業的發展及成功的不明朗因素、與目前及未來項目有關的建築及監管風險、網絡安全風險以及我們的槓桿及我們履行償債義務的能力。可能影響本公司財務業績的潛在因素詳情已載於本公司已刊發的中期及年度報告。我們並無責任(並明確表示不會承擔任何有關責任)就新資料、未來事件或其他事宜而更新或修訂其前瞻性陳述，惟法律規定者除外。

務請股東及潛在投資者注意，不應過份依賴WRL季度報告，並於買賣本公司證券時審慎行事。

承董事會命
永利澳門有限公司
主席
盛智文博士

香港，2025年11月7日

於本公告日期，本公司董事會成員包括執行董事潘國宏及羅偉信；執行董事兼副主席陳志玲；非執行董事Ellen F. Whittemore及Julie M. Cameron-Doe；獨立非執行董事兼主席盛智文；及獨立非執行董事林健鋒、Bruce Rockowitz、蘇兆明及葉小偉。