

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

SANDS CHINA LTD.
金沙中國有限公司*
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：1928)

股價敏感資料

本公司控股股東 LAS VEGAS SANDS CORP.
截至二零一零年十二月三十一日止
第四個財政季度及全年業績

本公司根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條刊發本公告。

本公司控股股東Las Vegas Sands Corp. (「LVSC」) 於二零一一年二月四日或前後(香港時間上午五時三十分)宣佈其截至二零一零年十二月三十一日止第四個財政季度及全年的財務業績。

金沙中國有限公司*(「我們」或「本公司」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條刊發本公告。

本公司控股股東LVSC是一家在美國紐約證券交易所(「紐約證交所」)上市的公司。於本公告日期，LVSC實益擁有本公司已發行股本約70.3%的權益。

LVSC根據適用於公開買賣的紐約證交所上市公司之持續披露責任向美國證券及交易委員會(「美國證交會」)存檔季度報告及年度報告，包括季度及年度財務資料及10-Q表和10-K表項下各自的若干營運統計數字。該等存檔包括有關LVSC的澳門業務(該澳門業務由本公司擁有)的分部財務資料，而該等存檔可於公開領域查閱。

LVSC於二零一一年二月四日或前後(香港時間上午五時三十分)宣佈其截至二零一零年十二月三十一日止第四個財政季度及全年的財務業績(「季度財務業績」)，並舉行其二零一零年第四季度盈利發佈電話會議(「盈利發佈會」)。閣下如欲審閱由LVSC編製並向美國證交會存檔的季度財務業績，請瀏覽<http://investor.lasvegassands.com/releasedetail.cfm?ReleaseID=547631>或http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1300514/000095014211000199/form8k_020311.htm。

LVSC 及其綜合附屬公司的財務業績(包括於季度財務業績及盈利發佈會中所述者)乃根據美國公認會計原則(「美國公認會計原則」)編製，該原則與我們在編製及呈列本公司的獨立財務業績及有關財務資料時所採用的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)不同。因此，於季度財務業績及盈利發佈會所述的財務業績及有關資料與本公司作為一家於香港聯合交易所有限公司主板上市的公司所披露的財務業績及有關財務資料不可作直接比較。特別是於季度財務業績及盈利發佈會中呈列的日均房租(「日均房租」)及平均客房收入(「平均客房收入」)乃根據美國公認會計原則所呈報的客房總收益(包括計入客房收益的相關推廣津貼)計算。根據美國公認會計原則，收益淨額乃將總收益扣除推廣津貼呈列。根據國際財務報告準則，客房收益不包括該等推廣津貼。務請本公司股東及本公司普通股潛在投資者注意，於季度財務業績及盈利發佈會所述有關本公司經營業績的綜合財務業績及有關財務資料並非由本公司編製或呈列，本公司並無表示或保證本公司的財務業績及有關財務資料將與於季度財務業績及盈利發佈會中所呈列者相同。

為確保本公司所有股東及本公司普通股潛在投資者均平等及適時地獲得有關本公司的資料，LVSC 於季度財務業績及盈利發佈會中所述有關本公司及我們於澳門業務的財務業績及有關財務資料的重要摘要載列如下：

季度財務業績摘要

第四季及全年概覽

本公司於澳門的各項金沙中國物業(澳門威尼斯人、澳門金沙，以及澳門四季酒店及百利宮娛樂場)的博彩額均表現較為強勁，而金沙中國物業組合的經調整物業 EBITDA 利潤率全線擴闊，達致領先市場的31.8%。利潤率較高的中場博彩桌及角子機業務錄得增長，連同綜合度假村業務模式的重要非博彩部分的貢獻，帶動金沙中國的利潤率顯著擴張。為把握本公司的強勁業務趨勢，我們有意引進另一綜合度假村地點——位於路氹第五及第六地段的13,300,000平方呎發展項目。是項發展幾乎將我們在路氹的發展規模擴充一倍，把本公司旗下酒店房間供應顯著提高，對澳門日後的會議、展覽及獎勵旅遊活動業務增長至為關鍵，包攬重要娛樂景點及其他非博彩休閒設施，施工完畢時將提供喜來登、香格里拉、商貿酒店(Traders)及 St. Regis 酒店品牌的6,400 間房間及套房。

金沙中國有限公司的綜合財務業績

金沙中國有限公司是一家附屬公司，由擁有及經營旗下位於澳門的綜合度假村物業及其他資產的公司擁有大部分權益。根據美國公認會計原則，金沙中國有限公司的總收益淨額由二零零九年第四季的964,100,000美元增至二零一零年第四季的1,090,000,000美元，增幅為13.1%。金沙中國有限公司經調整物業 EBITDA 由二零零九年第四季的243,400,000美元，增至二零一零年第四季的332,800,000美元，增幅為36.7%。金沙中國有限公司的收入淨額由二零零九年第四季的68,400,000美元，上升至二零一零年第四季的213,300,000美元，增幅為211.8%。

澳門威尼斯人第四季經營業績

澳門威尼斯人的到訪人數持續暢旺，財務表現強勁。二零一零年第四季，該物業的經調整物業 EBITDA 錄得235,600,000美元，經調整物業 EBITDA 利潤率為35.6%的新高，較二零零九年第四季增加500個基點。各業務分部的博彩額穩健。非轉碼入箱數目於季內升至創紀錄的961,200,000美元，較去年同季增加6.3%。非轉碼贏出百分比為28.2%。轉碼下注額於季內增加17.4%至11,800,000,000美元，而角子機收入總額為700,600,000美元，較去年季度上升6.3%。

下表概述澳門威尼斯人二零一零年第四季與二零零九年第四季的主要經營業績比較：

澳門威尼斯人業務 (除百分比及基點外， 以百萬美元計)	截至 十二月三十一日止三個月		金額變動	變動
	二零一零年	二零零九年 ⁽¹⁾		
收益：				
娛樂場	\$ 565.6	\$ 485.5	\$ 80.1	16.5%
客房	53.3	48.8	4.5	9.2%
餐飲	16.9	15.7	1.2	7.6%
零售及其他	51.7	47.9	3.8	7.9%
減推廣優惠	(26.0)	(26.1)	0.1	0.4%
收益淨額	\$ 661.5	\$ 571.8	\$ 89.7	15.7%
經調整物業 EBITDA	\$ 235.6	\$ 174.7	\$ 60.9	34.9%
EBITDA 利潤率	35.6%	30.6%		5.0 點
經營收入	\$ 185.8	\$ 119.7	\$ 66.1	55.2%
博彩統計數據 (除百分比及基點外， 以百萬美元計)				
轉碼下注額	\$ 11,799.6	\$ 10,048.7	\$ 1,750.9	17.4%
轉碼贏出百分比 ⁽²⁾	2.99%	3.00%		-0.01 點
非轉碼入箱數目	\$ 961.2	\$ 904.6	\$ 56.6	6.3%
非轉碼贏出百分比 ⁽³⁾	28.2%	24.6%		3.6 點
角子機收入總額	\$ 700.6	\$ 659.1	\$ 41.5	6.3%
角子機贏款率 ⁽⁴⁾	7.3%	7.1%		0.2 點
酒店統計數據				
入住率	88.8%	92.3%		-3.5 點
日均房租(「日均房租」)	\$ 231	\$ 204	\$ 27	13.2%
平均客房收入(「平均客房收入」)	\$ 205	\$ 188	\$ 17	9.0%

⁽¹⁾ 收益金額已經重列，以符合本期間的呈列方式。

⁽²⁾ 與預期轉碼贏出百分比介乎2.7%至3.0%比較(未計折扣及佣金)。

⁽³⁾ 與澳門威尼斯人最近連續12個月25.3%的非轉碼贏出百分比比較(未計折扣)。

⁽⁴⁾ 與澳門威尼斯人最近連續12個月的角子機贏款率7.0%比較(未計角子機會現金獎勵)。

澳門金沙第四季經營業績

澳門金沙第四季經營表現優秀，反映金沙於澳門半島的強大競爭力。博彩額穩健增長，且盈利率提升。經調整物業 EBITDA 於季內為 93,400,000 美元，較二零零九年第四季增長 65.6%。經調整物業 EBITDA 利潤率於季內為 29.3%，而去年季度則為 19.8%。非轉碼入箱數目較二零零九年第四季增加 15.7% 至 669,400,000 美元。角子機收入總額升至 394,400,000 美元，較去年同季攀升 12.0%，而轉碼下注額於季內增至 7,510,000,000 美元，增幅為 13.9%。

下表概述澳門金沙二零一零年第四季與二零零九年第四季的主要經營業績比較：

澳門金沙業務 (除百分比及基點外， 以百萬美元計)	截至 十二月三十一日止三個月		金額變動	變動
	二零一零年	二零零九年		
收益：				
娛樂場	\$ 311.3	\$ 278.8	\$ 32.5	11.7%
客房	5.6	6.9	(1.3)	-18.8%
餐飲	10.7	9.3	1.4	15.1%
零售及其他	2.3	1.3	1.0	76.9%
減推廣優惠	(10.6)	(11.4)	0.8	7.0%
收益淨額	\$ 319.3	\$ 284.9	\$ 34.4	12.1%
經調整物業 EBITDA	\$ 93.4	\$ 56.4	\$ 37.0	65.6%
EBITDA 利潤率	29.3%	19.8%		9.5 點
經營收入	\$ 84.5	\$ 43.9	\$ 40.6	92.5%
博彩統計數據 (除百分比及基點外， 以百萬美元計)				
轉碼下注額	\$ 7,512.6	\$ 6,595.8	\$ 916.8	13.9%
轉碼贏出百分比 ⁽¹⁾	3.04%	3.11%		-0.07 點
非轉碼入箱數目	\$ 669.4	\$ 578.6	\$ 90.8	15.7%
非轉碼贏出百分比 ⁽²⁾	20.0%	20.8%		-0.8 點
角子機收入總額	\$ 394.4	\$ 352.1	\$ 42.3	12.0%
角子機贏款率 ⁽³⁾	6.2%	6.4%		-0.2 點
酒店統計數據				
入住率	81.2%	98.3%		-17.1 點
日均房租(「日均房租」)	\$ 260	\$ 264	\$ (4)	-1.5%
平均客房收入(「平均客房收入」)	\$ 211	\$ 259	\$ (48)	-18.5%

- (1) 與預期轉碼贏出百分比介乎2.7%至3.0%比較(未計折扣及佣金)。
- (2) 與澳門金沙最近連續12個月20.5%的非轉碼贏出百分比比較(未計折扣)。
- (3) 與澳門金沙最近連續12個月的角子機贏款率5.9%比較(未計角子機會現金獎勵)。

澳門四季酒店及百利宮娛樂場第四季經營業績

澳門四季酒店及百利宮娛樂場於二零一零年第四季貢獻經調整物業 EBITDA 12,200,000 美元。上述物業的經營業績受到負面影響，因為轉碼贏出百分比為1.55%，低於原來預期轉碼贏出百分比2.7%至3.0%。季內，轉碼下注額增加22.3%至4,590,000,000美元。中場博彩業務於季內持續增長，其中非轉碼桌面博彩入箱數目增加15.6%至98,500,000美元，而角子機收入總額為133,800,000美元，較去年第四季增長67.9%。酒店入住率於季內達到70.2%，而日均房租增加17.1%至349美元，去年同季為298美元。

下表概述澳門四季酒店及百利宮娛樂場二零一零年第四季與二零零九年第四季的主要經營業績比較：

澳門四季酒店及百利宮娛樂場業務 (除百分比及基點外， 以百萬美元計)	截至 十二月三十一日止三個月		金額變動	變動
	二零一零年	二零零九年		
收益：				
娛樂場	\$ 68.2	\$ 77.4	\$ (9.2)	-11.9%
客房	8.6	6.9	1.7	24.6%
餐飲	5.8	4.7	1.1	23.4%
零售及其他	16.6	15.5	1.1	7.1%
減推廣優惠	(7.4)	(6.7)	(0.7)	-10.4%
收益淨額	\$ 91.8	\$ 97.8	\$ (6.0)	-6.1%
經調整物業 EBITDA	\$ 12.2	\$ 20.4	\$ (8.2)	-40.2%
EBITDA利潤率	13.3%	20.9%		-7.6 點
經營收入(虧損)	\$ (3.0)	\$ 2.9	\$ (5.9)	-203.4%
博彩統計數據				
(除百分比及基點外， 以百萬美元計)				
轉碼下注額	\$ 4,587.3	\$ 3,750.6	\$ 836.7	22.3%
轉碼贏出百分比 ⁽¹⁾	1.55%	2.12%		-0.57 點
非轉碼入箱數目	\$ 98.5	\$ 85.2	\$ 13.3	15.6%
非轉碼贏出百分比 ⁽²⁾	33.0%	22.2%		10.8 點
角子機收入總額	\$ 133.8	\$ 79.7	\$ 54.1	67.9%
角子機贏款率 ⁽³⁾	6.9%	6.4%		0.5 點
酒店統計數據				
入住率	70.2%	69.6%		0.6 點
日均房租(「日均房租」)	\$ 349	\$ 298	\$ 51	17.1%
平均客房收入(「平均客房收入」)	\$ 245	\$ 208	\$ 37	17.8%

⁽¹⁾ 與預期轉碼贏出百分比介乎2.7%至3.0%比較(未計折扣及佣金)。

⁽²⁾ 與百利宮娛樂場最近連續12個月26.5%的非轉碼贏出百分比比較(未計折扣)。

⁽³⁾ 與百利宮娛樂場最近連續12個月的角子機贏款率5.7%比較(未計角子機會現金獎勵)。

其他影響盈利的因素

其他亞洲經調整物業 EBITDA 季內錄得負值8,300,000美元，主要包括金光飛航渡輪業務的虧損。

開業前開支主要與新加坡 Marina Bay Sands 及澳門路氹第五及第六地段香格里拉、商貿酒店 (Traders)、喜來登及 St. Regis 發展項目有關，於二零一零年第四季減至17,100,000美元，而二零零九年第四季則為42,100,000美元。

第四季非控股權益應佔收入淨額為60,900,000美元，主要與金沙中國有限公司有關。

資產負債表項目

於二零一零年十二月三十一日，未受限制現金結餘為3,040,000,000美元，而受限制現金結餘為809,900,000美元。受限制現金結餘之中，775,700,000美元與建設澳門第五及第六地段香格里拉、商貿酒店 (Traders)、喜來登及 St. Regis 發展項目有關。

資本開支

第四季的資本開支共達373,700,000美元，包括於澳門143,900,000美元的建造及發展活動。

盈利發佈會摘要

LVSC 主席兼行政總裁 Sheldon G. Adelson 先生宣佈：

本公司澳門物業的合併 EBITDA 較二零零九年增加47.5%。

二零零三年，本公司旗下澳門金沙開業前一年，澳門博彩市場規模約為3,500,000,000美元。一般的看法是，澳門將超越拉斯維加斯成為全球最大的博彩市場。然而，相信沒有人，真的沒有人會預計得到澳門在七年間博彩規模會增加至拉斯維加斯的四倍，於二零一零年達到23,500,000,000美元。

金沙中國有限公司過去一季表現再創新高，收益淨額增加13%至1,100,000,000美元；另一方面，季內，物業 EBITDA 增加36.7%至333,000,000美元，而二零零九年時為243,000,000美元。

關於 EBITDA 方面，儘管我們亦曾於上個季度提及有關詳情，惟市場人士對澳門博彩總收益仍存在誤解。一眾專家競相就博彩總收益而提出對市佔率的分析，但我們認為，EBITDA 方為評定業績的真正準則。實際的最終利益，才是我們的焦點所在。例如，二零一零年第三季(若干公司仍未公佈第四季的數字)，本公司的市場 EBITDA 較澳博高出逾一倍，澳博於收益佔市場30%，但於 EBITDA 則不足15%。二零一零年第三季，永利及澳博佔市場上博彩總收益約44%，但僅佔市場 EBITDA 35%。另一方面，金沙中國佔博彩總收益略低於20%，但 EBITDA 差不多是競爭對手永利及澳博的總和，佔市場 EBITDA 總額約34%。請謹記，博彩總收益並非你實收可存入銀行的金額。

請參閱下文盈利發佈會其他答問內容摘要：

- 對於出售澳門百利宮酒店式住宅大廈單位的提問，Michael Leven 先生(LVSC 總裁兼營運總監)指出，預期將於二零一一年第一季獲得政府批准銷售；
- 對於第五及第六地段啟業日期的提問，Michael Leven 先生指出，預期第五及第六地段首期的一部分(預算包括香格里拉、商貿酒店(Traders)品牌酒店房間約1,000間)將於二零一一年底前啟業，整個首期(預算包括約4,000間房間)將於二零一二年五月啟業；另外，視乎建造工人的供應，預期第二期將於二零一二年年底或二零一三年初啟業；
- 對於澳門百利宮業績的提問，Adelson 先生指出，贏款率偏低是導致第四季業績數字較低的主因。Adelson 先生進一步指出，有關趨向在二零一一年一月份已經扭轉，月內，澳門百利宮所得金額超過整個截至二零零九年十二月三十一日止第四季，EBITDA 高出20,400,000美元。針對澳門百利宮 EBITDA 的波動表現，本公司正再度致力拓展轉碼業務；及
- 對於直接轉碼業務的提問，Kenneth Kay 先生(LVSC 高級副總裁兼財務總監)指出，二零一零年第四季，金沙中國的直接轉碼下注額佔轉碼下注額總額的24%，比二零零九年第四季的16%為高。Daniel Briggs 先生(LVSC 投資者關係副總裁)進一步指出，澳門威尼斯人的直接轉碼下注額佔該物業轉碼下注額總額的18.6%，或2,200,000,000美元。

前瞻性陳述

本公告載有前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及多種風險、不明朗因素或本公司無法控制的其他因素，因而可能導致前瞻性陳述與實際業績、財務表現或其他預期有所迥異。此等因素包括但不限於整體經濟狀況、競爭、新企業、巨額的舉債及償債、政府法規、博彩合法化、利率、未來的恐怖活動、流行性感冒及其他類似疾病爆發及傳染病、保險、博彩中介人、與博彩轉批經營權有關的風險、澳門的基建設施及本公司在二零零九年十一月十六日刊發招股章程所詳述的其他因素。我們並無責任(並明確表示不會承擔任何有關責任)因取得新資料、未來事件或其他原因而更新前瞻性陳述。

務請我們的股東、潛在投資者及讀者注意，不應不當地依賴季度財務業績及盈利發佈會，於買賣本公司證券時，務請審慎行事。

承董事會命
金沙中國有限公司*
聯席公司秘書
David Fleming

香港，二零一一年二月四日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事 *Michael Alan Leven* 及卓河祿；非執行董事 *Sheldon Gary Adelson*、*Jeffrey Howard Schwartz* 及 *Irwin Abe Siegel*；以及獨立非執行董事 *Iain Ferguson Bruce*、張昀及唐寶麟(*David Muir Turnbull*)。

* 僅供識別