

主席報告

全球經濟於2017年下半年回復增長，令商品價格回升以及利率溫和上調。然而，美元匯率走勢、中央銀行收緊步伐及國際貿易環境之不明朗，導致貨幣持續大幅波動。全球債券及股票市場於2017年一直表現強勁，惟亦充滿變數。整體金融市場情況仍然難以預測，但集團經營業務所在大部分市場，包括其消費者信心及開支之營商環境依然穩固。因此，集團所有核心業務繼續錄得穩定之基本盈利增長，除亞洲電訊業務為主要例外情況，因面對激烈之市場競爭，於2017年對集團之貢獻減少。由於赫斯基能源於2016年確認出售收益，其對集團本年度業績之貢獻亦相應減少。整體而言，赫斯基能源於2017年之經營表現大有改善。

集團之EBITDA及EBIT較去年分別增加10%及7%。Wind Tre合資企業，以及基建部門於2016年及2017年進行多項收購所得之新增貢獻，均帶動按年增長。EBITDA增長亦來自2017年內出售香港固網電訊業務之收益。此收益已因加速折舊支出而在EBIT層面上被完全抵銷。EBITDA及EBIT亦包括出售中國內地一家製造廠房之收益港幣19億2,200萬元。此等較高之按年貢獻因上述亞洲電訊業務及赫斯基能源之貢獻減少而部分抵銷。隨著2017年下半年主要貨幣兌港幣回升，下半年集團之呈報業績未有因外幣兌換因素而受到重大影響。

截至2017年12月31日止年度之普通股股東應佔溢利由2016年之港幣330億800萬元增加6%至港幣351億元，反映EBITDA及EBIT有所改善，惟因集團所佔Wind Tre合資企業之利息支出及一次性主要再融資費用以致融資成本較高，以及與基建部門新收購相關之利息支出而部分抵銷。

全年之每股盈利為港幣9.10元。

股息

董事會建議於2018年5月31日向於2018年5月16日（確定股東享有建議末期股息之記錄日期）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發末期股息每股港幣2元7仙（2016年末期股息—每股港幣1元9角4仙5）。連同中期股息每股港幣7角8仙，全年股息為每股港幣2元8角5仙（2016年全年股息—每股港幣2元6角8仙）。

港口及相關服務

港口及相關服務部門透過所經營之287個泊位，處理吞吐量達8,470萬個二十呎標準貨櫃（「標準貨櫃」），較2016年增加4%。內地及香港、巴塞隆拿、巴基斯坦及巴拿馬之吞吐量穩定回升，但因巴生、耶加達、達曼及自由港之吞吐量減少而部分抵銷。收益總額、EBITDA及EBIT分別為港幣341億4,600萬元、港幣125億6,300萬元及港幣82億1,900萬元，較去年分別增加6%、8%及9%，主要由較高之吞吐量所帶動。

此部門將繼續實行節省成本措施，以及加強與客戶之策略聯盟，務求於2018年從環球貿易之預期溫和增長中盡量提高利潤。

零售

於2017年12月31日，零售部門在24個市場有超過14,100家店舖，年內淨增長793家店舖，較2016年增加6%。收益總額及EBITDA分別為港幣1,561億6,300萬元及港幣147億9,800萬元，分別增加3%及2%，而EBIT為港幣120億8,900萬元，與去年相若。

整體而言，保健及美容產品分部錄得穩固之總銷售額增長6%，店舖數目增加6%及同比店舖銷售額增長1.6%。EBITDA及EBIT分別增長3%及2%。

亞洲及歐洲保健及美容產品分部錄得較高增長，2017年之EBITDA按年分別增加17%及5%。

儘管中國保健及美容產品分部呈報收益增長4%，EBITDA按年減少7%。店舖數目增加12%，但EBITDA因同比店舖銷售額跌幅及較高之經營成本而抵銷，導致較低但尚穩健之EBITDA毛利率。年內，內地貿易情況有所改善。同比店舖銷售額跌幅由2016年錄得之負10.1%下降至2017年全年之負4.3%，並於第四季度回復正增長。

香港之零售業務繼續表現欠佳。此等業務於上半年持續面對經營成本不斷增加及旅客消費停滯之困境。幸而，保健及美容產品與豐澤業務於下半年因訪港旅客呈現上升趨勢而回復增長，情況令人鼓舞。預期此等業務之未來表現會繼續好轉。

零售部門計劃於2018年淨開設超過1,000家店舖，當中67%將位於內地及亞洲。集團亦為未來增長投資於電子商貿及數碼平台，以及優越之分析功能。結合集團大量忠誠客戶，相信此等計劃成效樂觀。

基建

基建部門包括於香港聯合交易所（「聯交所」）上市之長江基建集團有限公司（「長江基建」）75.67%⁽¹⁾權益及集團與長江基建共同擁有六項基建投資之權益。先前在此部門呈報之飛機租賃業務已於2016年12月出售。

此部門之呈報收益總額、EBITDA及EBIT分別為港幣573億6,900萬元、港幣330億3,300萬元及港幣234億4,900萬元，較去年分別增加8%、6%及6%。由於此部門大部分盈利貢獻來自英國，故以呈報貨幣計算之增長受到英鎊於2017年貶值之影響。以當地貨幣計算，收益總額、EBITDA及EBIT分別增長9%、8%及7%。增長主要來自新收購業務之新增貢獻，但因2016年底出售飛機租賃業務而部分抵銷。

長江基建

長江基建公佈股東應佔溢利為港幣102億5,600萬元，較去年呈報之港幣96億3,600萬元增加6%，當中包括年內收購DUET集團、Reliance及ista之新增貢獻。

赫斯基能源

集團之加拿大上市聯營公司赫斯基能源（「赫斯基」）公佈2017年之盈利淨額為7億8,600萬加元，較2016年減少15%，由於2016年錄得除稅後出售收益⁽²⁾14億5,600萬加元。基本業務復甦理想，尤其是下半年，由於商品價格上升以及加拿大西部利潤較高之熱採開發項目及亞太區荔灣天然氣項目之貢獻增加。赫斯基亦將一項與美國於2017年12月公佈之稅務改革相關之一次性遞延稅項抵減4億3,600萬加元入賬。

註1：根據集團於長江基建之溢利分成比率計算。

註2：由於集團在2015年之重組中已將赫斯基之資產重新以其公平價值定值，因此集團2016年所佔除稅後出售收益約為港幣36億4,600萬元。

2017年之平均產量為每天32萬2,900桶石油當量，較去年增加1%，主要由於熱採開發項目之產量增加，包括旭日能源項目之產量攀升，Edam西部、Vawn及Edam東部熱採開發項目之新增產量與Tucker熱採項目之生產表現理想，以及亞太區荔灣天然氣項目之天然氣及液態天然氣產量上升。2017年增加之穩健產量，因2016年間出售經篩選低利潤之已老化原油及天然氣資產而抵銷，有關資產於該年之產量合共為每天3萬1,900桶石油當量。

於下半年，赫斯基收購美國威斯康辛州蘇必利爾煉油廠。預期此項設施將增強赫斯基本身重型原油之下游加工產能，並會帶來新增盈利及現金流。自2015年起，赫斯基之管理層一直專注將其資源基礎轉型，以達致較低之營運及可持續資本成本。此項計劃於2017年進展良好，並將繼續推行。同時，赫斯基之資產負債已於2016年大規模重整並持續改善，其現時之債務淨額對經營所得資金低於0.9倍，而2016年為1.8倍。赫斯基亦宣佈派發截至2017年12月31日止三個月期間之季度股息每股普通股0.075加元。

歐洲3集團

於2017年12月31日，歐洲3集團之活躍客戶總人數為4,480萬名，較去年下跌3%，由於合併後Wind Tre劃一非活躍客戶之定義及年內其低值客戶之競爭激烈。

Wind Tre合資企業之全年貢獻顯然對集團大有增益。歐洲3集團之收益、EBITDA及EBIT分別為港幣707億3,400萬元、港幣243億3,700萬元及港幣165億6,700萬元，分別增加13%、28%及29%。歐洲3集團為集團本年度盈利之最大增長來源，並繼續呈報EBITDA毛利率穩健增長至41%，主要透過提高客戶服務毛利及維持審慎支出。歐洲3集團亦繼續改善其網絡及所提供之服務，以及加快投資於先進之數碼化解決方案，為未來構建一個更靈活、更具彈性、可持續及低成本之經營模式。歐洲3集團所有業務於2017年繼續錄得正數除資本開支之EBITDA。

和記電訊香港

於香港及澳門經營之香港上市電訊附屬公司和記電訊香港控股（「和電香港」）公佈股東應佔溢利為港幣47億6,600萬元，每股盈利為港幣98.90仙。呈報業績包括2017年10月出售其固網電訊業務之收益，但因其流動電訊固定資產之加速折舊支出而部分抵銷。

由於集團在2015年之重組中已將和電香港之資產重新以其公平價值定值，故和電香港於2017年對集團貢獻之EBIT港幣7億700萬元內，包括上述與出售固網業務及加速折舊支出有關之輕微虧損。截至2017年12月31日，和電香港於香港及澳門之活躍流動電訊客戶總人數約為330萬名。

和記電訊亞洲

截至2017年12月31日，和記電訊亞洲（「和電亞洲」）之活躍客戶總人數約為7,500萬名，其中印尼業務佔總人數之85%。收益總額減少6%至港幣76億9,500萬元，因印尼業務直至2017年5月推出其長期演進技術（LTE）網絡後始能提供具競爭力之LTE價格計劃，而其他營運商由2017年初起已提供價格進取之LTE服務。EBITDA及EBIT分別減少至港幣5億5,800萬元及港幣2億2,600萬元，較2016年分別減少76%及89%。跌幅反映服務毛利貢獻減少，以及印尼及越南分別於2016年底及2017年完成主要網絡擴大及擴充計劃後，所確認之經營成本增加。

財務及投資與其他

此分部之貢獻主要來自集團所持現金與可變現投資之回報，與若干非上市實體以及上市公司之經營業績。該等公司分別為上市附屬公司和黃中國醫藥科技、上市聯營公司TOM集團、上市聯營公司長江生命科技集團及持有Vodafone Hutchison Australia 50%權益之上市附屬公司Hutchison Telecommunications (Australia)。

於2017年12月31日，集團之綜合現金與可變現投資合共為港幣1,682億8,300萬元，綜合債務總額為港幣3,331億5,500萬元，以致綜合債務淨額為港幣1,648億7,200萬元，債務淨額對總資本淨額比率為穩健之21.7%，較2016年12月31日之20.5%適量增加，主要由於基建部門於2017年收購DUET集團及ista。

展望

2017年主要經濟體穩健而同步之增長步伐加快。倘若此趨勢持續及通脹保持溫和，2018年之經濟環境應仍然對全球貿易及集團業務有利。貨幣及金融市場波動仍然為此觀點之主要變數。環球貿易競爭在所不免，最終仍然維持樂觀。中央政府於第十九次全國代表大會後重申，深化經濟及金融改革為首要任務，並推出「一帶一路」及「大灣區」藍圖。此等政策應可為香港及集團眾多地區業務創造大量機遇。

集團建基於業務多元化之紮實根基及營運韌力，並將繼續實行此等基本目標，並就所有投資活動採取審慎之資本管理及業務實施嚴謹之財務政策。集團亦將維持與其目前投資評級一致之穩健流動資金及健全債務狀況。

若無任何進一步不可預見之外在重大不利情況，集團2018年業務將較2017年為佳。

本人決定於應屆公司股東週年大會後退下集團主席之位，並辭任執行董事。

回望過去，本人自1950年創業開始，1972年長江實業(集團)有限公司上市，於過去68年間，一直帶領長江集團穩步發展，經內部增長及收購合併，積極拓展業務及收益多元化與全球化，並適時作策略性檢視以及重組，盡心盡力為股東爭取最佳利益及回報增值，本人衷心感謝各股東多年來對本人的支持及信任。

往後，應董事會要求，本人同意出任公司資深顧問，冀為集團繼續作出貢獻，就重大事項提供意見。

董事會亦建議並推選於長江集團與本人並肩服務33年的李澤鉅先生出任集團主席，並續任集團聯席董事總經理，而一眾高層行政人員全體將繼續與李澤鉅先生共同推動集團邁向嶄新業務里程。本人希望各股東能對李澤鉅先生的領導繼續給予全力支持。集團對前景充滿信心。

最後，本人謹向各董事及集團全球所有員工之忠誠努力、專業精神與寶貴貢獻致以衷心謝意。

主席

李嘉誠

香港，2018年3月16日