

主席報告

於2018年，全球經濟景況持續波動，第四季更顯著惡化。至年底時，貨幣政策方向、貿易糾紛與英國脫歐磋商之不明朗情況均減低投資意欲及貿易流量。融資條件收緊，主要貨幣兌美元轉弱，商品價格亦大幅下跌。然而，集團仍保持可觀盈利增長及穩固財務狀況，部分源自2017年及2018年成功完成多項主要交易。

集團呈報EBITDA及EBIT按年分別增長9%及8%。所有核心部門於年內均錄得基本業績提升。此外，基建部門於2017年所收購業務帶來之全年貢獻，加上於2018年9月收購Wind Tre餘下50%權益帶來之新增利潤，均令盈利及現金流有所增長。

截至2018年12月31日止年度之普通股股東應佔溢利由2017年之港幣351億元增加11%至港幣390億元。集團財務狀況仍然強勁，其投資評級更獲標準普爾上調一級至A級，反映集團之審慎財務管理策略及穩定之盈利增長。

全年之每股盈利為港幣10.11元，增加11%。

股息

董事會建議於2019年5月31日向於2019年5月22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3角(2017年末期股息—每股港幣2元7仙)。聯同中期股息每股港幣8角7仙，全年股息為每股港幣3元1角7仙(2017年全年股息—每股港幣2元8角5仙)。

港口及相關服務

港口及相關服務部門於2018年透過所經營之288個泊位，處理共8,460萬個二十呎標準貨櫃(「標準貨櫃」)，與2017年相若。主要來自亞洲港口加添之吞吐量，彌補香港與中國內地以及巴拿馬之跌幅。收益總額、EBITDA及EBIT分別為港幣351億7,500萬元、港幣133億9,200萬元及港幣87億2,600萬元，較去年分別增加3%、7%及6%，由於若干亞洲港口之增長、鹿特丹之表現改善及年內出售汕頭國際集裝箱碼頭全部權益之收益，惟因內地及巴拿馬之貢獻減少而部分抵銷。

中美貿易糾紛涉及之不穩局勢對2018年影響輕微。然而，於2019年尤其有關內地港口之展望並不明朗。整體上，部門之地區分佈多元化，特別是亞洲地區，令其具備良好條件，可透過鄰近國家之港口提供服務，應對任何最終可能發生之重大供應鏈轉移情況。

零售

於2018年底，零售部門在24個市場經營14,976家店舖，較去年增加6%。收益總額、EBITDA及EBIT分別為港幣1,689億9,100萬元、港幣161億6,400萬元及港幣130億7,800萬元，分別增加8%、9%及8%，而所有分部均錄得穩固增長，並受惠於有利之外幣兌換率。

整體而言，保健及美容產品分部因店舖數目增加6%及同比店舖銷售額增長2.1%而錄得總銷售額增長10%。EBITDA及EBIT於2018年分別增長9%及7%。亞洲保健及美容產品業務尤其帶來可觀增長，其EBITDA因店舖數目增加10%及同比店舖銷售額提高7.1%而增加20%。中國保健及美容產品業務繼續為主要盈利來源，錄得EBITDA增長7%及持續理想之EBITDA毛利率19%。歐洲保健及美容產品業務亦再次錄得穩固表現，其EBITDA增長6%。

保健及美容產品部門繼續擴大其線上線下客戶社群，當中包括1億3,200萬名忠誠會員。除改善店面設計，以及為與網上業界直接競爭而新增數碼及送貨功能外，屈臣氏集團日益加強個人化客戶體驗，並開發獨家代理產品與購物體驗，以直接回應客戶需求。

基建

集團擁有75.67%⁽¹⁾權益之香港上市附屬公司長江基建集團有限公司(「長江基建」)錄得股東應佔溢利淨額為港幣104億4,300萬元，較去年增加2%。撇除2017年錄得之一次性項目，基本業務之溢利貢獻增加13%，主要由於2017年所收購業務帶來之全年貢獻。

於2018年10月，集團藉與長江實業集團有限公司、長江基建及電能實業有限公司訂立之經濟收益協議，以現金代價港幣216億元，完成分離其於六項共同擁有基建投資之直接權益合共90%經濟收益。

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2018年之盈利淨額為14億5,700萬加元，較2017年之盈利淨額7億8,600萬加元增加85%。儘管按年產量有所減少，及油價於2018年最後一季急跌，惟赫斯基得以受惠於其綜合業務模式，及基建與市場推廣分部利用Keystone輸油管道項目之保證出口量而獲得可觀收益，並加上改質業務之較高變現利潤及亞太地區之增長亦帶來貢獻。

2018年之平均產量為每天299,200桶石油當量，較去年減少7%，主要由於2017年出售若干低利潤已老化資產後加拿大西部之產量下降、赫斯基之文昌項目合約於2017年底屆滿、位於大西洋之浮式生產儲油輪停止作業及進行維修，以及重型原油產量因自然減產及應對年內輕油/重油之差額擴闊而下跌。上述產量下降因亞洲之產量增加而得到部分彌補。

由於加拿大阿爾伯特省政府於2018年12月實施強制性石油減產，預期2019年之產量將介乎每天290,000桶至305,000桶石油當量。赫斯基致力維持安全而可靠之營運及恪守資本投資原則，以及加強專注於其綜合業務模式下之核心重油項目及下游資產。同時，赫斯基之資產負債持續改善，其債務淨額對經營所得資金由2017年低於0.9倍改善至2018年約0.7倍。赫斯基2018年之全年股息為每股普通股0.45加元，較2017年之0.075加元增加500%。

註1：根據集團於長江基建之溢利分成比率計算。

歐洲3集團

於2018年12月31日，歐洲3集團活躍客戶總人數為4,290萬名，較去年下跌4%，主要由於Wind Tre客戶總人數因市場競爭激烈而減少，惟因瑞典、丹麥、奧地利及愛爾蘭吸納更多客戶而部分彌補。

歐洲3集團之收益、EBITDA及EBIT分別為港幣784億1,100萬元、港幣287億6,100萬元及港幣176億6,300萬元，較去年分別增加11%、18%及7%，其中一主要原因為2018年9月收購Wind Tre額外50%股份帶來之新增貢獻。歐洲3集團繼續呈報EBITDA毛利率穩健增長，由去年之41%增加至2018年之43%，並對頻譜牌照及擴大網絡之支出保持審慎。歐洲3集團所有業務於2018年繼續錄得除資本及頻譜牌照開支之正數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4億400萬元，每股盈利為港幣8.38仙。截至2018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2018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4,980萬名，較去年減少34%，主要由於印尼業務因政府實施用戶登記，導致大量多卡共享用戶減少。

和電亞洲呈報收益、EBITDA及EBIT分別為港幣82億2,000萬元、港幣10億2,800萬元及港幣3億2,100萬元，較2017年分別增加7%、84%及42%，主要由印尼業務之營運表現較佳所帶動。儘管活躍客戶總人數減少，然而印尼業務透過集中於毛利較高之客戶、推廣充值習慣及改善分銷策略，收益及毛利均錄得增長，惟因越南業務市場上之強大競爭及進取定價，以及延遲擴大網絡令毛利下跌而部分抵銷。EBITDA增長因印尼及越南繼續擴大及提升網絡導致折舊及攤銷增加，以及印尼之新頻譜牌照產生額外攤銷而部分抵銷。

於2018年11月，集團完成收購Etisalat Lanka，目前持有經擴大斯里蘭卡電訊業務之85%權益。

財務及投資與其他

於年內，集團確認多項非現金會計變動，以致此分部在EBITDA及EBIT層面確認名義收益淨額約港幣1億9,300萬元。此包括收購Wind Tre餘下50%權益產生之一次性重新計量收益，惟因分離其六項共同擁有基建投資合共90%經濟收益產生之虧損，以及集團所佔和記港口信託之一次性商譽及若干不良資產減值而基本上抵銷。

於2018年8月，集團擁有50%權益之聯營公司Vodafone Hutchison Australia Pty Limited（「VHA」）與TPG Telecom Limited（「TPG」）訂立協議，建議以相等方式合併，在澳洲成立一家全面綜合電訊營運商。建議合併須通過多項審批程序並預計於2019年內完成。

於2018年12月31日，集團綜合現金與可變現投資合共為港幣1,447億300萬元，綜合債務總額為港幣3,526億6,800萬元，以致綜合債務淨額為港幣2,079億6,500萬元。集團於2019年之再融資需要仍然極低，僅有7%綜合債務總額於年內到期。於2018年底，債務淨額對總資本淨額比率為26.0%，較2017年12月31日之21.7%有所增加，主要由於在2018年上半年贖回若干永久證券，以及上述收購Wind Tre及出售共同擁有基建資產之一次性交易淨影響產生之無追索權債務稍微增加。所有三家信貸評級機構已評估該兩項交易之整體影響，並認為集團長期財務狀況仍然與其目前投資評級一致，年內標準普爾更將評級上調一級至A級。

展望

貿易糾紛及英國脫歐結果仍屬未知之數、商品及貨幣價格波動，預期主要經濟體增長減慢，令全球經濟前景處於逆勢，風險有增無減。儘管2019年首季出現回穩跡象，包括較低失業率、轉趨溫和之貨幣政策以至主要貿易糾紛或可望稍為緩和，惟經濟及貿易不穩定情況應將於年內持續。

營運韌力、業務多元化及深厚之財務根基繼續為集團在不影響財政穩定與實力下達致理想盈利與現金流增長之主要優勢。就所有投資活動採取審慎之資本管理、嚴謹之財務政策，以及支持其目前投資評級之穩健流動資金及健全債務狀況，均仍然為集團之核心原則與策略方針，集團業務前景審慎樂觀。

最後，本人謹向董事會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

李澤鉅

香港，2019年3月21日