

主席報告

於2019年，與地緣政治及經濟風險相關之不明確形勢繼續令全球經濟增長率停滯不前。外在因素如貨幣及商品價格波動繼而對集團之呈報盈利能力構成不利影響，主要貨幣特別是英鎊、歐羅及人民幣均較去年貶值，幅度介乎4%至5%，而全球原油基準價格亦持續徘徊於低水平。然而，撇除外幣兌換影響，集團於2019年仍維持穩固盈利增長與健全財務狀況，主要由於妥善執行之財務策略令集團本年度之債務融資成本大幅降低，而未來將會繼續受惠。

按IFRS 16前基準，以呈報貨幣計算之EBITDA及EBIT較去年分別減少1%及2%。撇除匯率換算之不利影響，以當地貨幣計算之EBITDA及EBIT較去年分別增長2%及1%，主要反映於2018年9月收購Wind Tre 50%權益帶來之全年新增利潤，以及印尼之電訊業務表現改善，惟因2018年集團分離六項共同擁有基建投資直接權益之經濟收益後基建部門貢獻減少，以及赫斯基能源表現未如理想而部分抵銷。EBITDA及EBIT亦包括於2019年確認之數項非現金會計項目，當中包括集團於2019年10月出售和黃中國醫藥科技有限公司部分權益後，不再確認其為附屬公司，而成為49.86%之聯營公司所得之出售收益約港幣68億8,500萬元。此收益因集團所佔赫斯基之一次性減值及其他支出（包括綜合調整）港幣59億8,300萬元而大部分抵銷，以致收益淨額約為港幣9億200萬元。

按IFRS 16前基準，截至2019年12月31日止年度之普通股股東應佔溢利為港幣398億8,800萬元，以呈報貨幣計算較2018年增加2%，而以當地貨幣計算則增加6%，主要由於利息支出減少。

按IFRS 16後基準並以呈報貨幣計算，EBITDA、EBIT及普通股股東應佔溢利較2018年分別增加20%、3%及2%。全年之每股盈利為港幣10.33元，增加2%。

股息

董事會建議於2020年5月29日（星期五）向於2020年5月20日（星期三）（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（2018年末期股息—每股港幣2元3角）。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（2018年全年股息—每股港幣3元1角7仙）。

港口及相關服務

港口及相關服務部門於2019年經營290個泊位，處理共8,600萬個二十呎標準貨櫃（「標準貨櫃」），較2018年增長2%。荷蘭鹿特丹、馬來西亞巴生、泰國蘭差彭、沙特阿拉伯達曼及巴哈馬群島自由港之吞吐量增加，惟因和記港口信託及巴拿馬之吞吐量減少，以及失卻於2018年底悉數出售汕頭國際集裝箱碼頭之吞吐量而部分抵銷。以呈報貨幣計算，收益總額港幣353億7,500萬元、EBITDA⁽¹⁾港幣134億500萬元及EBIT⁽¹⁾港幣90億6,100萬元，較2018年分別增加1%、0.1%及4%。以當地貨幣計算，收益總額、EBITDA及EBIT分別增加5%、3%及7%，主要由吞吐量增長、嚴謹成本控制及某港口特許經營權延長令折舊與攤銷減少所引致。

在貿易緊張局勢持續帶來不確定因素，及新型冠狀病毒爆發令內地供應鏈中斷導致全球貿易步伐放緩之情況下，部門之多元化地域分佈確保其得以保持韌力及競爭力。此部門之首要目標仍然為透過技術措施、加強策略夥伴關係及維持卓越服務質素，以提高生產力及成本效益。

註1：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣160億9,200萬元；EBIT為港幣102億1,600萬元。

零售

於2019年底，零售部門在25個市場經營15,794家店舖，較去年增加5%。以呈報貨幣計算，收益總額為港幣1,692億2,500萬元，與去年相若，而EBITDA⁽²⁾及EBIT⁽²⁾分別為港幣168億9,100萬元及港幣136億7,100萬元，分別增加4%及5%，增長來自部門之中國超市業務與永輝及騰訊成立合資企業所得之一次性收益約港幣6億3,300萬元，惟因2019年下半年香港之貿易環境充滿挑戰，以及不利外幣兌換影響而部分抵銷。撇除上述一次性收益，以當地貨幣計算之收益總額、EBITDA及EBIT分別增加4%、4%及3%，主要反映保健及美容產品分部穩定增長，包括透過自然擴充店舖組合、提升店內及網上數碼零售體驗、藉供應自家品牌及獨家代理產品改善毛利，並與其1億3,700萬名不斷擴大之保健及美容產品忠誠會員加強客戶聯繫。

保健及美容產品分部佔零售部門2019年收益之84%，因店舖數目增加5%及同比店舖銷售額增長2.4%，錄得以當地貨幣計算之總銷售額增長6%。以當地貨幣計算，EBITDA及EBIT較去年分別增加5%及4%。

亞洲保健及美容產品業務錄得以當地貨幣計算之EBITDA大幅增長7%。撇除屈臣氏香港欠佳之表現，以當地貨幣計算之EBITDA擴大14%，由於主要為馬來西亞、菲律賓及泰國之店舖數目增添8%及同比店舖銷售額提高8.8%。中國保健及美容產品業務維持穩健之EBITDA毛利率，並錄得以當地貨幣計算之EBITDA增長3%。年內，同比店舖銷售額增長改善至2.0%，當中2019年之網上銷售參與量亦提升。中國保健及美容產品業務亦持續擴充其店舖組合，於2019年淨添加339家店舖。歐洲保健及美容產品業務亦因店舖數目增加3%及同比店舖銷售額上升2.1%，錄得以當地貨幣計算之5% EBITDA理想增長。

儘管2019年下半年香港之業務尤其具挑戰性，惟此等業務僅佔零售部門2019年2.6%之EBITDA。撇除香港業務之貢獻，部門以當地貨幣計算之基本EBITDA及EBIT表現⁽³⁾較去年分別增加6%及5%。於2020年上半年，預期香港業務將繼續受壓，同時中國保健及美容產品業務將受到新冠病毒爆發，令內地業務受阻之不利影響。多元化地區分佈、強大夥伴關係及忠誠會員客戶群為此部門維持可持續盈利之主要優勢。

基建

基建部門包括於香港上市附屬公司長江基建集團有限公司（「長江基建」）之75.67%⁽⁴⁾權益，以及集團於與長江基建共同擁有六項基建投資之直接股權所得之10%經濟收益。根據於2018年10月訂立之經濟收益協議，此等股權所得之餘下90%經濟收益已轉讓予長江實業集團有限公司（「長實」）、長江基建及電能實業。

此部門之EBITDA⁽⁵⁾及EBIT⁽⁵⁾總額分別為港幣284億8,800萬元及港幣192億2,000萬元，以呈報貨幣計算較2018年均減少20%，主要由於不利外幣兌換因素、上述出售六項共同擁有投資之全年影響、出售2.05%電能實業權益錄得之虧損港幣3億200萬元⁽⁶⁾及主要因UK Power Networks確認收益變動（對現金盈利或派息並無影響）令英國業務之盈利貢獻減少。以當地貨幣計算，EBITDA及EBIT較2018年分別減少15%及16%。

集團於年內完成與長實、長江基建及電能實業訂立之補充安排，以將彼等於歐洲及加拿大共同擁有投資之按比例投票權實際轉讓予各訂約方。集團於2019年底不再將共同擁有之附屬公司綜合入賬，並無就此確認任何收益或虧損。

註2：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣270億2,300萬元；EBIT為港幣147億500萬元。

註3：撇除與永輝及騰訊成立合資企業之一次性收益。

註4：根據集團於長江基建之溢利分成比率計算。

註5：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣287億5,100萬元；EBIT為港幣192億5,900萬元。

註6：由於集團在2015年重組時已將電能實業之資產重新以其公平價值定值，故經綜合調整後，長江基建確認之出售收益於集團之呈報業績中錄得出售虧損。

長江基建

長江基建公佈按IFRS 16後基準之股東應佔溢利淨額為港幣105億600萬元，較2018年增加1%。如撇除貨幣換算變動之影響，則股東應佔溢利淨額較去年增加6%。長江基建多項受規管業務將於2020年至2023年間重訂收費，其中英國Northumbrian Water及澳洲SA Power Networks預計分別於2020年4月及7月起實行新監管制度。低息環境及嚴厲監管政策以致容許回報降低，預期將為長江基建之業務帶來挑戰，而收益亦難免有所減少。長江基建之首要目標為按照嚴謹投資原則，繼續在維持盈利增長與理想資產負債水平之間保持最佳平衡。

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」）公佈未計2019年第四季之一次性非現金減值及其他支出前，IFRS 16後之盈利淨額為9億7,600萬加元，較上年度減少33%。儘管原油及液態天然氣實現價格較高，惟加拿大與美國之地區價格差額收緊，令上游業務盈利受到不利影響而降低，以及下游業務表現因重油輕油之價格差額收窄及美國煉油分部之處理量下降而轉差，均導致盈利表現欠佳。利馬煉油廠於2019年第四季停產將設施升格，以增加煉油過程中重型原油之種類並提高提煉原油之產能。

基於偏低之長期商品價格預測及未來資本開支擬定之減少，赫斯基已確認一次性非現金除稅前減值及其他支出31億加元，主要由於對其北美洲上游資產作出之減值、撇減勘探相關資產，以及因利馬煉油廠於2019年第四季進行升格而終止確認某些資產。由於集團在2015年重組時已將若干此等資產重新以其公平價值定值，因此經綜合調整後，集團所佔此等支出為港幣59億8,300萬元，並計入集團之EBITDA及EBIT業績內。撇除此一次性項目，集團所佔EBITDA⁽⁷⁾及EBIT⁽⁷⁾分別為港幣91億2,200萬元及港幣29億7,900萬元，以呈報貨幣計算較2018年分別減少25%及48%，或以當地貨幣計算分別減少23%及47%。

2019年之平均產量為每天290,000桶石油當量，較2018年之平均產量每天299,200桶石油當量減少3%。產量減少主要由於加拿大阿爾伯特省政府持續實施強制減產令重型原油產量下降，加上白玫瑰油田於2019年上半年停產，至下半年始全面復產，令全年產量下跌，惟由加拿大西部熱採項目之瀝青產量提高而部分彌補。於2019年下半年，赫斯基宣佈其Dee Valley熱採瀝青項目開始投產，並達到每天10,000桶之設計產能。

赫斯基2019年之全年股息為每股普通股0.50加元，較2018年每股普通股0.45加元增加11%。赫斯基將繼續專注於安全而可靠之業務運作，並致力成為全球首四分之一過程安全從業者，以及實現更大成本與資本效益。

CKH Group Telecom

於2019年7月，集團成立一家新全資電訊控股公司CK Hutchison Group Telecom Holdings，該公司將集團之歐洲3集團及和記電訊香港控股（「和電香港」）整合於一家控股實體（統稱為「CKH Group Telecom」）旗下，在八個地域提供多元化電訊資產平台。於2019年8月，獲得投資級別評級之CKH Group Telecom為Wind Tre約100億歐羅之所有外部債務進行再融資，預期可由2020年起節省大量利息成本。此部門之收益總額、EBITDA⁽⁸⁾及EBIT⁽⁸⁾分別為港幣935億1,700萬元、港幣353億4,100萬元及港幣211億3,100萬元，以呈報貨幣計算較2018年分別增加8%、16%及15%，而以當地貨幣計算則分別增加12%、21%及19%。

註7：按IFRS 16後基準及未計集團所佔經綜合調整後之減值及其他支出前，集團所佔EBITDA為港幣94億6,300萬元；EBIT為港幣30億900萬元。

註8：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣424億1,700萬元；EBIT為港幣219億8,700萬元。

歐洲3集團

於2019年12月31日，歐洲3集團之活躍客戶總人數為4,060萬名，較2018年下跌5%，主要由於Wind Tre之客戶總人數減少，惟由其他業務錄得客戶人數淨增長而部分彌補。

歐洲3集團之收益、EBITDA⁽⁹⁾及EBIT⁽⁹⁾分別為港幣875億1,600萬元、港幣335億1,100萬元及港幣201億1,200萬元，以當地貨幣計算較2018年分別增加17%、21%及18%，主要反映Wind Tre額外50%股份帶來之全年貢獻。Wind Tre透過完成現代化及網絡整合、實現較預期為高之協同效益、減低之客戶流失率及漸趨穩定之每位活躍客戶平均收益，於2019年下半年呈報穩固業績。整體而言，歐洲3集團持續錄得45%之理想EBITDA毛利率，較2018年增長2個百分點。

歐洲3集團之成員公司正處於引入5G功能之不同階段，並擁有強大網絡及頻譜資產以支持5G新機遇帶來之發展。

將歐洲3集團28,500座電訊發射站資產權益⁽¹⁰⁾集合於CKH Group Telecom旗下新成立分開管理電訊基建全資附屬公司CK Hutchison Networks內之架構分離計劃進展良好，預期於2020年中完成。該新公司得以有效管理歐洲業務中此等類似基建之資產，並使CKH Group Telecom可選擇更適宜及更有效運用未來資本。

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電香港公佈IFRS 16後之股東應佔溢利為港幣4億2,900萬元，每股溢利為港幣8.90仙。截至2019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370萬名。

和記電訊亞洲

截至2019年12月31日，和記電訊亞洲（「和電亞洲」）之活躍顧客總數目約為4,550萬名，較2018年減少9%。和電亞洲於印尼之業務受到政府自2018年5月起實施用戶實名登記規例之不利影響，惟於2019年下半年，活躍顧客數目已回復增長，錄得2%升幅。

和電亞洲呈報收益、EBITDA⁽¹¹⁾及EBIT⁽¹¹⁾分別為港幣89億8,400萬元、港幣21億6,700萬元及港幣10億5,500萬元，以呈報貨幣計算較2018年分別增加9%、111%及229%，主要由於印尼業務之毛利增長理想，其EBITDA較2018年增長58%。越南業務亦錄得穩固毛利增長且按年表現有所改善。斯里蘭卡業務雖受到2019年復活節發生恐怖襲擊之不利影響，繼續專注於透過網絡整合及推出4G網絡以改善其網絡。

和電亞洲之EBITDA增長因所有業務全面擴展網絡令折舊與攤銷增加而部分抵銷。以當地貨幣計算，收益、EBITDA及EBIT較2018年分別增加9%、108%及218%。

和電亞洲將繼續進行網絡升級與加強計劃，並預期大致於2020年完成。憑藉更強之網絡支持其市場推出策略銷售與推廣優惠，預期和電亞洲將於2020年達致可持續增長。

註9：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣401億2,600萬元；EBIT為港幣209億5,200萬元。

註10：CK Hutchison Networks發射站數目僅包括歐洲發射站數目（包括於英國及瑞典合資企業權益之共享發射站），並附有選擇權包括亞洲另外9,300個發射站。

註11：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣43億2,800萬元；EBIT為港幣20億3,200萬元。

財務及投資與其他

於2019年12月31日，集團之綜合現金與可變現投資合共為港幣1,448億4,900萬元，綜合銀行及其他債務總額⁽¹²⁾為港幣3,477億2,600萬元，以致綜合債務淨額⁽¹²⁾為港幣2,028億7,700萬元，債務淨額對總資本淨額比率⁽¹²⁾為24.8%（2018年12月31日－26.0%）。

於2019年內，集團出售於和黃中國醫藥科技有限公司之部分權益，現金所得款項合共為3億1,000萬美元（約港幣24億元），集團所持股權由60.15%減少至49.86%。由於集團不再確認和黃中國醫藥科技有限公司為附屬公司而成為聯營公司，此分部因而確認一次性出售收益約港幣68億8,500萬元。

於2018年8月，集團旗下50%之合資企業Vodafone Hutchison Australia Pty Limited（「VHA」）與TPG Telecom Limited（「TPG」）訂立協議，建議以平等方式合併，在澳洲成立一家全面綜合電訊營運商。於2020年2月，澳洲聯邦法院作出裁決批准合併，並駁回澳洲競爭及消費者委員會提出之反對。預期合併將於2020年中完成，惟須獲得其餘監管機構批准，方可作實。

展望

新型冠狀病毒在各地爆發並極速蔓延，加上近期價格戰引致原油價急劇下跌，為全球經濟帶來史無前例之風險及挑戰。內地及大部分國家之貿易環境將面對極大考驗，各行各業都受到嚴重打擊。連同英國脫歐涉及之不明朗前景、多國出現社會動盪、地緣政治及貿易緊張局勢，令全球經濟雪上加霜。

在當前市場充斥各種不利因素之逆境下，集團來年之業務難免受到波及，幸而集團眾多核心分部中，電訊業務面臨影響將相對較少。若無其他不可預見之情況，此業務之展望將維持正面。營運韌力、業務及地域分佈多元化及深厚之財務根基繼續為集團之主要優勢，以期於2020年呈報穩固表現。

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，2020年3月19日

註12：就「債務淨額」之計算而言，銀行及其他債務總額之定義為銀行及其他債務之本金總額，以及因收購而產生之未攤銷公平價值調整。債務淨額之定義為銀行及其他債務總額，減現金、速動資金及其他上市投資總額。總資本淨額之定義為銀行及其他債務總額，加權益總額（經調整以撇除IFRS 16之影響）及來自非控股股東之借款，減現金、速動資金及其他上市投資總額。按IFRS 16為基準之綜合債務淨額對總資本淨額比率，於計及IFRS 16對權益總額之影響後，為25.3%。