

## 主席報告

全球大部分企業於2020年均面對前所未見之挑戰。集團受到疫情以及石油、天然氣及煉油產品價格大幅下跌之影響。幸而，中國內地自第二季起堅韌復甦，以及各地政府及中央銀行全年推出龐大之財政及貨幣支援，帶來穩定市場效應，集團經營業務所在多個國家之經濟狀況於下半年有所改善。

集團於上半年受到最大影響之業務，尤其是零售及港口部門，雖受惠於下半年某程度之經濟復甦，惟此並不足以彌補上半年呈報盈利之巨額跌幅。此外，赫斯基能源（「赫斯基」）確認之營運虧損及資產減值繼續對集團全年呈報之盈利淨額構成不利影響。

上述重大盈利跌幅由企業層面進行之交易彌補有餘。年內，集團成功執行或完成數項主要交易，包括完成Vodafone Hutchison Australia（「VHA」）與TPG Corporation Limited之合併、達成協議以代價總額100億歐羅向Cellnex Telecom（「Cellnex」）出售集團之歐洲電訊發射塔資產、於2020年12月完成向Cellnex出售三個國家之發射塔，以及於2021年1月1日完成赫斯基與Cenovus Energy Inc.（「Cenovus Energy」）之合併。此等企業交易連同審慎之現金管理，使集團可維持穩健之財務狀況及投資評級。集團於年底之債務淨額對總資本淨額比率<sup>(1)</sup>為22.2%（2019年：24.8%）。

按IFRS 16前基準，EBITDA及EBIT較去年分別減少13%及24%，主要反映疫情導致全年表現逆轉。與上半年相比，撇除一次性之交易收益，以及集團於上下半年所佔赫斯基之減值及其他支出份額，所有業務於下半年均重拾增長，整體基本EBITDA及EBIT較2020年首六個月分別增加38%及65%。

按IFRS 16前基準，2020年之普通股股東應佔溢利為港幣290億元，較2019年減少27%。按IFRS 16後基準，普通股股東應佔溢利為港幣291億4,300萬元，較2019年減少27%。截至2020年12月31日止年度之每股盈利為港幣7.56元，減少27%。

集團2020年之業績包括年內完成出售歐洲電訊發射塔資產之股東應佔收益淨額<sup>(2)</sup>港幣166億元，以及VHA與TPG Corporation Limited合併之攤薄收益<sup>(3)</sup>港幣92億元。此等收益因集團於2020年所佔赫斯基之除稅後減值及其他支出份額港幣187億元而部分抵銷。

## 股息

董事會建議於2021年6月3日（星期四）向於2021年5月20日（星期四）（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1元7角（2019年末期股息—每股港幣2元3角）。聯同中期股息每股港幣6角1仙4，全年股息為每股港幣2元3角1仙4（2019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2020年經營283個泊位，處理共8,370萬個二十呎標準貨櫃（「標準貨櫃」），較2019年下跌3%。吞吐量減少主要由於疫情擴散令貿易流及供應鏈嚴重受阻，以致2020年上半年之表現欠佳。於2020年下半年，若干地區之情況有所改善，吞吐量較2020年上半年及去年下半年分別增加16%及2%，顯示各地區之貿易量漸趨回升及穩定，尤其是內地下半年之貿易量已超越去年同期。此等改善之表現因沙特阿拉伯達曼港之特許經營權於2020年9月屆滿而部分抵銷。全年收益港幣328億6,500萬元、EBITDA<sup>(4)</sup>港幣109億1,400萬元及EBIT<sup>(4)</sup>港幣67億1,700萬元，較2019年分別減少7%、19%及26%。儘管吞吐量增長，惟下半年之EBITDA及EBIT較2020年上半年分別減少3%及6%，主要由於達曼港之特許經營權屆滿及於下半年作出相應結束港口撥備。

註1：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22.7%（2019年：25.3%）。

註2：按IFRS 16後基準，股東應佔收益淨額為港幣168億元。有關進一步資料，請參閱本年報財務報表附註五(2)(xviii)。

註3：按IFRS 16後基準，股東應佔收益淨額為港幣92億元。有關進一步資料，請參閱本年報財務報表附註五(2)(xix)。

註4：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣137億4,800萬元（2019年：港幣160億9,200萬元）；EBIT為港幣80億5,500萬元（2019年：港幣102億1,600萬元）。

於2020年8月，此部門訂立協議，在埃及阿布奇爾發展及營運一個新貨櫃碼頭，碼頭總長度為1,200米。此部門持有61%權益之新碼頭特許經營權為38年，預計第一期將於2022年開始營運。

於2021年2月，此部門達成協議，投資及營運位於沙特阿拉伯吉贊基礎工業及下游產業城內之多用途碼頭。項目將分兩期發展，第一期之泊位總長度合共為1,270米。

在當前展望下，市場不確定因素可能會持續一段時間，此部門將繼續嚴格控制成本、專注於健康及營運安全，並維持慎用資本開支與投資。

## 零售

於2020年底，零售部門在27個市場經營16,167家店舖。儘管店舖組合較2019年增加2%，惟自2月開始疫情全球蔓延下，部門之銷售額受到嚴重影響。因此，全年收益、EBITDA<sup>(5)</sup>及EBIT<sup>(5)</sup>分別為港幣1,596億1,900萬元、港幣143億9,700萬元及港幣109億3,300萬元，分別減少6%、15%及20%。撇除2019年上半年確認之一次性攤薄收益，EBITDA及EBIT分別減少11%及16%。下半年逐步放寬限制封鎖措施後，EBITDA及EBIT較2020年上半年分別大幅增加111%及168%，較2019年下半年均增加12%。部門強勁復甦有賴於進一步推動數碼轉型以加快實體店舖與網上渠道整合之策略決定，帶動2020年之電子商貿銷售額增長90%。加上持續與客戶保持緊密聯繫，部門之忠誠會員總人數繼續上升，達1億3,900萬名，佔銷售額之65%。

於內地，2月高峰時約有2,500家店舖暫時停業，導致2020年上半年之EBITDA按年下跌62%。隨著疫情相關限制措施逐步放寬，幾乎所有店舖已於4月底前重新營業，店舖流量穩步上揚。於2020年下半年，憑藉數碼平台令銷售額回升，EBITDA跌幅按年收窄至13%，較店舖流量跌幅23%為少。

於歐洲及亞洲，顧客流量因3月底開始實施之封鎖措施而大受影響。部門之主要業務為銷售必需品，故店舖於封鎖期間得以保持營業而彌補部分損失。歐洲保健及美容產品業務於下半年之復甦進度非常理想，EBITDA由2020年上半年按年下跌39%扭轉為下半年增長14%，主要來自比荷盧三國及德國。亞洲保健及美容產品業務之EBITDA按年跌幅亦由2020年上半年之39%收窄至下半年僅3%。新加坡、馬來西亞、泰國及土耳其於下半年均錄得EBITDA增長。

踏入2021年，雖仍未能確定市場狀況及情緒，惟保健及美容產品依然為日常必要消耗品。零售部門將繼續奉行加快推進其「線上及線下」平台策略之方針，務求全力復甦。

## 基建

基建部門包括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%<sup>(6)</sup>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。

此部門之EBITDA<sup>(7)</sup>總額為港幣290億6,600萬元，較2019年增加2%，而EBIT<sup>(7)</sup>總額為港幣184億8,800萬元，減少4%。EBITDA較高主要由於2020年10月出售Portugal Renewable Energy錄得之收益，惟因疫情及不利外幣兌換影響，以及Northumbrian Water於2020年4月實行新監管制度以致盈利減少而部分抵銷。EBIT減少主要來自澳洲Energy Developments及UK Rails之折舊與攤銷增加足以抵銷EBITDA增長有餘。

註5：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣245億5,700萬元（2019年：港幣270億2,300萬元）；EBIT為港幣118億8,900萬元（2019年：港幣147億500萬元）。

註6：根據集團於長江基建之溢利分成比率計算。

註7：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣293億6,700萬元（2019年：港幣287億5,100萬元）；EBIT為港幣185億3,700萬元（2019年：港幣192億5,900萬元）。

## 主席報告

### 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73億2,000萬元，較去年減少30%。撇除2020年英國企業所得稅率下降幅度由17%修訂為19%而於年內錄得之遞延稅項支出港幣14億元、疫情影響，以及上述澳洲及英國業務之折舊增加，2020年之溢利淨額較2019年減少7%。

長江基建多項受規管業務已實行或將面臨更嚴謹之監管收益重設。監管機構已於2020年對Northumbrian Water訂定較以往嚴苛之新規管價格。於2021年，英國及澳洲多項受規管業務預定進入新規管期。在現行低息環境及嚴厲監管立場下，估計容許回報降低，預期將令此等業務之收益減少。視乎最終結果而定，下行收益前景及近期交易倍數或會對集團有關長江基建及其部分或全部業務之估值構成影響。

### 能源

於2021年1月，Cenovus Energy Inc.（「Cenovus Energy」，一家於多倫多及紐約證券交易所上市之加拿大綜合石油及天然氣公司）宣佈完成Cenovus Energy與赫斯基之合併。合併創建加拿大第三大石油及天然氣生產商，按公司總產量計算，每天可生產約750,000桶石油當量之低成本石油及天然氣。合併公司亦成為加拿大第二大煉油商及改質商，北美洲之煉油及改質總產能約為每天660,000桶。Cenovus Energy預計於2021年實現約10億加元之協同效益，結合精心匹配之上游產能與中下游資產之強大組合，以及經改善之財政實力，料可提升集團之價值。

合併完成後，赫斯基已撤銷於多倫多證券交易所之上市地位，而集團目前持有Cenovus Energy約15.71%，聯同認股權證進一步增加1.08%至16.79%<sup>(8)</sup>。能源部門於2020年呈報之業績為集團所佔赫斯基基本年度業績之40.19%。

赫斯基公佈2020年之IFRS 16後虧損淨額為100億1,600萬加元，而2019年之虧損淨額為13億7,000萬加元，主要由於錄得減值支出以及2020年面對之營運挑戰，包括因疫情令原油需求銳減、石油輸出國組織談判破裂以致2020年上半年之全球原油供應增加，及加拿大阿爾伯特省政府於2019年實施之強制生產配額於2020年12月始獲解除。由於預測長期商品價格下跌、削減資本投資及延遲未來發展計劃，以及包括與Cenovus Energy合併之市場指標，赫斯基於2020年確認非現金除稅後減值及其他支出合共86億加元（2019年：23億加元）。

集團之EBITDA及EBIT業績包括集團於2020年及2019年所佔減值及其他支出之40.19%，經綜合調整後分別為港幣249億900萬元及港幣59億8,300萬元。加上不利之基本營運業績，集團於2020年所佔LBITDA<sup>(9)</sup>及LBIT<sup>(9)</sup>分別為港幣230億300萬元及港幣280億9,600萬元，而2019年則錄得EBITDA及LBIT分別港幣31億3,900萬元及港幣30億400萬元。

### CK Hutchison Group Telecom

於2020年11月，集團訂立協議，以代價總額100億歐羅出售其歐洲電訊發射塔資產。交易完成後，集團將可更專注於開發其網絡及資訊科技平台，並將保留加快推出其5G網絡之選擇權，同時受惠於大幅增加之財政能力，支持未來增長與機遇。根據此協議，出售丹麥、奧地利及愛爾蘭之發射塔資產已於2020年12月完成，集團因而確認出售收益<sup>(10)</sup>港幣165億8,300萬元。

此部門之收益為港幣906億6,300萬元（102億3,100萬歐羅），較2019年減少3%；而EBITDA<sup>(11)</sup>及EBIT<sup>(11)</sup>分別為港幣485億4,000萬元（53億900萬歐羅）及港幣325億8,100萬元（35億1,200萬歐羅），較2019年分別增加37%及54%，主要由於上述出售收益。

註8：按部分攤薄基準計算，假設行使集團持有可認購Cenovus Energy普通股之認股權證。

註9：按IFRS 16後基準，集團所佔LBITDA為港幣227億4,600萬元（2019年：EBITDA港幣34億8,000萬元）；LBIT為港幣280億2,000萬元（2019年：LBIT港幣29億7,400萬元）。

註10：按IFRS 16後基準，股東應佔收益淨額為港幣167億6,300萬元。有關進一步資料，請參閱本年報財務報表附註五(2)(xviii)。

註11：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣567億600萬元（2019年：港幣424億1,700萬元）；EBIT為港幣334億8,400萬元（2019年：港幣219億8,700萬元）。

## 歐洲3集團

於2020年12月31日，歐洲3集團之活躍客戶總人數為3,850萬名，較去年下跌5%，主要由於Wind Tre及英國之客戶總人數減少，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<sup>(12)</sup>及EBIT<sup>(12)</sup>分別為港幣857億9,900萬元、港幣313億7,800萬元及港幣162億7,000萬元，以當地貨幣計算較2019年分別減少3%、7%及20%。電訊業務相比集團其他業務受疫情影響較少。毛利總額以當地貨幣計算與2019年相若，主要由毛利較高之客戶比例上升所帶動，惟因漫遊收益減少及自2019年中起若干監管政策生效而全數抵銷。歐洲3集團之EBITDA及EBIT按年轉差，主要由於2019年錄得若干一次性收入，以及英國因年度牌照費增加及資訊科技轉型持續雙重支出令營運成本增加。由於大量投資於資訊科技及網絡，以致資產基礎擴大令折舊與攤銷增加，歐洲3集團之EBIT進一步受壓。撇除2019年一次性項目之影響，歐洲3集團之基本EBITDA以當地貨幣計算與去年相同，惟EBIT較2019年減少9%。大部分業務已逐漸復甦，2020年下半年之基本EBITDA已較上半年改善，反映毛利增加及謹慎控制成本支出，尤其是英國業務於替換大部分高層管理人員後，成績顯著改善。

歐洲3集團之業務正處於不同階段引入5G功能，並擁有強大網絡及頻譜資產供調配及支持其於所有市場發展5G新機遇。

## 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3億6,100萬元，每股盈利為港幣7.49仙。截至2020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。和電香港於年內完成全面部署極高速兼低時延之5G網絡，5G無線電發射站覆蓋遍佈全港，邁向創造5G智能城市之重大里程。

## 和記電訊亞洲

截至2020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5,700萬名，較2019年增加25%，主要由其最大業務印尼業務增長所帶動，其活躍顧客總數目錄得31%增長。儘管活躍顧客總數目錄得25%增長，惟2020年之收益為港幣91億4,700萬元，僅較2019年增加2%，反映印尼其他營運商之進取定價帶來市場壓力。EBITDA<sup>(13)</sup>及EBIT<sup>(13)</sup>分別為港幣20億3,400萬元及港幣5億4,400萬元，較2019年分別減少6%及48%，主要由於2019年及2020年完成擴大所有業務之網絡以致營運成本增加，及2019年確認非經常性兌換收益。EBIT因折舊與攤銷增加而進一步受壓，反映推出及提升網絡令有關資產基礎擴大。

於12月，集團宣佈已與Ooredoo Telecom進行獨家商議，內容有關該公司之附屬公司PT Indosat TBK與集團之印尼附屬公司潛在合併之事宜。

## 財務及投資與其他

集團之流動資金及財務狀況仍然穩健。綜合現金與可變現投資合共為港幣1,665億3,900萬元，綜合銀行及其他債務總額<sup>(14)</sup>為港幣3,518億3,700萬元，以致綜合債務淨額<sup>(14)</sup>為港幣1,852億9,800萬元，債務淨額對總資本淨額比率<sup>(14)</sup>為22.2%（2019年12月31日—24.8%）。

註12：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣389億2,900萬元（2019年：港幣401億2,600萬元）；EBIT為港幣169億8,200萬元（2019年：港幣209億5,200萬元）。

註13：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣43億6,200萬元（2019年：港幣43億2,800萬元）；EBIT為港幣14億8,000萬元（2019年：港幣20億3,200萬元）。

註14：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22.7%（2019年：25.3%）。

## 主席報告

### 新型冠狀病毒－可持續發展回應

面對2020年新型冠狀病毒疫情前所未見之挑戰，集團之首要目標一直為支援其僱員、客戶及公眾，共渡時艱。集團為員工推行一系列防疫安全措施，包括每天派發口罩及量度體溫，並在需要情況下提供彈性工作安排。疫情期間，集團僱員之確診人數、入院率及發病率均遠低於當地全國平均水平。除確保在所有場所嚴格執行社交距離措施外，集團亦向客戶提供財政援助，如基建部門容許遇到困難之客戶延遲繳交電費；集團2020年之社區關愛措施首重支持當地醫護人員及援解弱勢社群之需要；港口部門向當地醫院捐贈病床、呼吸機及個人防護裝備；英國零售部門為當地其中一個支援疫苗接種之商業區零售商；電訊部門向基層學童提供免費互聯網服務、平板電腦及手提電腦以供網上學習等。

### 展望

展望2021年，內地隨著疫情受控情況理想，抗疫成效顯著，經濟將持續增長。然而，本年度其他主要經濟體之前景仍然不明朗，加上新變種病毒威脅未明確，大量地緣政治風險，不穩定貿易、英國脫歐帶來之危機，以及由前所未有之環球債務水平所引起之宏觀經濟風險。儘管如此，預料疫情待全球有效推出疫苗後將會好轉，經濟狀況應得以改善。

於2020年，集團迅速回應瞬息萬變之營商環境，全面加快推動數碼進程、優化其零售「線上及線下」平台策略，並維持嚴謹之成本控制。集團亦著重對所有業務執行營運資金管理措施，令自由現金流較2019年大幅改善。

於2021年，經營境況將與2020年下半年相若，而集團仍會靈活應對，同時繼續將僱員及客戶之健康與安全置於首位，並保持穩健之資產負債水平與流動資金。集團於年底之債務淨額對總資本淨額比率為22.2%，預期將隨著各項交易於2021年完成後進一步下降。集團之財務狀況雄厚，可望於2021年錄得穩固表現。

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，2021年3月18日