

主席報告書

集團於二〇〇二年表現強勁，縱使經濟環境持續不明朗及市況不穩定，集團各核心業務均業績理想，並獲可觀之盈利增長。在此充滿挑戰時期，集團將繼續專注發展其原有業務，為未來發展扎穩根基，並從第三代流動多媒體電訊業務中創造價值。

集團本年度經審核股東應佔溢利為港幣一百四十二億八千八百萬元，較上年度增加百分之十九。每股盈利達港幣三元三角五仙，上升百分之十九。上述業績已計入出售投資所得溢利減撥備港幣共十五億二千四百萬元（二〇〇一年為港幣三十一億二千四百萬元），基本上為一項向策略性夥伴出售某些港口業務百分之一至百分之三股本權益所得溢利港幣十一億二千九百萬元。出售投資所得溢利減撥備已於綜合損益表附註六列述。倘不計入上述兩個年度之特殊收益，股東應佔溢利增加百分之四十四，反映集團之經常性業務持續健康增長。

年度內，股票市場依然波動，並持續下跌，對集團於Vodafone集團及德國電訊之餘下股本投資構成不利影響。以二〇〇二年十二月三十一日計算，Vodafone集團之股價賬面值由一點二八英鎊下降至一點一三英鎊，德國電訊賬面值則由十七點三八歐羅跌至十二點二五歐羅。鑒於股票市場持續不穩定及全球經濟不明朗，上述投資雖已按二〇〇二年十二月三十一日之市價計算減值港幣三十一億零五百萬元，惟目前並不視作永久減值；根據集團之會計政策，此項減值已於資產負債表之投資重估儲備中入賬。集團將繼續監察，於適當機會就有關股票作對沖安排。集團目前持有之Vodafone集團股權，其中百分之四十已按股價賬面值或較高之價格作出對沖。

“股東應佔溢利港幣一百四十二億八千八百萬元，上升百分之十九”

股息

本公司董事會擬於即將召開之股東週年大會上建議派發末期股息每股港幣一元二角二仙(二〇〇一年為港幣一元二角二仙)。是項股息連同已於二〇〇二年十月十一日派付之中期股息每股港幣五角一仙，全年共派股息每股港幣一元七角三仙(二〇〇一年為港幣一元七角三仙)。

全年業務

集團之營業額與未扣除利息支出及稅項前盈利(「利息及稅前盈利」)，包括集團所佔聯營公司及共同控制實體之營業額與「利息及稅前盈利」，在綜合損益表附註三中已按業務分部列述。本年度營業額總計港幣一千一百一十一億二千九百萬元，較上年度增加百分之二十五，主要反映港口及相關服務、地產及酒店，以及零售及製造部門之營業額增長。由於利率較低，部份增長已被財務及投資部門之營業額跌幅抵銷。本年度之「利息及稅前盈利」共計港幣二百四十四億四千七百萬元，增加百分之十三。除財務及投資部門外，集團各部門之「利息及稅前盈利」均較去年為佳。

港口及相關服務

港口及相關服務部門之營業額為港幣二百零五億七千二百萬元，較去年上升百分之三十三。因二〇〇一年下半年與二〇〇二年初收購十三個貨櫃碼頭，故全球業務合計之吞吐量增加百分之三十二至三千五百八十萬個二十呎標準貨櫃。此部門錄得「利息及稅前盈利」港幣六十七億九千五百萬元，較上年度增加百分之十七。合計「利息及稅前盈利」貢獻主要來自下列港口：

- 香港和鹽田之深水港合計吞吐量錄得百分之二十一增長，「利息及稅前盈利」則有百分之十一增幅，此兩個港口主要為深圳與華南地區之製造業服務。
- 英國菲力斯杜港、泰晤士港及哈爾威治港碼頭之合計貨櫃吞吐量與去年相若，惟因成本控制得宜，合計之「利息及稅前盈利」增加百分之三十四。二〇〇一年十二月，歐洲委員會批准集團增持鹿特丹歐洲貨櫃碼頭(「歐洲碼頭」)權益，由

百分之三十一點五增至百分之七十五點五，惟須出售其所持毗鄰新建成之Maersk Delta Terminals(「MDT」)百分之三十三點三權益。歐洲碼頭吞吐量比去年減少百分之二，主要由於其中一條航線於MDT啟用後轉泊該碼頭。「利息及稅前盈利」較上年度增加百分之三百五十八，反映集團所增加之持股量，以及按要出售MDT所得之溢利，惟部份已被吞吐量之降幅抵銷。

- 印尼耶加達國際貨櫃碼頭及其鄰近之高珈貨櫃碼頭錄得合計吞吐量增長百分之五，「利息及稅前盈利」增長百分之十四，反映削減成本措施已取得成果。
- 合資公司上海集裝箱碼頭錄得百分之十六之吞吐量增長，「利息及稅前盈利」與去年相若。集團擴展中國內地業務，於二〇〇二年一月收購寧波北侖國際集裝箱碼頭百分之四十九權益，該碼頭吞吐量錄得九十八萬四千個標準貨櫃，「利息及稅前盈利」比預期為佳。今年三月，集團完成收購上海浦東國際集裝箱碼頭百分之三十權益，該碼頭經營外高橋集裝箱碼頭一期，每年處理能力為一百八十萬個標準貨櫃。
- 墨西哥東岸之維拉克魯斯國際貨櫃碼頭錄得六十萬零八百個標準貨櫃之吞吐量，比上年度之可比較每年吞吐量增加百分之十九，按同一準則比較之「利息及稅前盈利」則上升百分之五十六。位於達曼之沙特阿拉伯國際港口錄得五十六萬四千二百個標準貨櫃之吞吐量，比上年度之可比較每年吞吐量增加百分之十五，按同一準則比較之「利息及稅前盈利」則上升百分之十九。

該部門其他港口之整體表現亦令人滿意。

每股盈利港幣
三元三角五仙，增加
百分之十九

該部門繼續透過發展現有業務進行擴展。香港九號貨櫃碼頭與鹽田港第三期A期之建設工程繼續進行。工程完成後，兩個港口每年處理能力將分別增加一百三十萬個及二百萬個標準貨櫃。九號碼頭第一個泊位預期於二〇〇三年第三季完成，而鹽田港第三期A之首兩個泊位可望於二〇〇三年年底竣工，另外兩個泊位預計於二〇〇四年竣工。巴拿馬巴爾博亞港每年貨櫃處理能力正在擴充，可增加五十萬個標準貨櫃至一百萬個，預期二〇〇三年底完成。此外，南韓光陽港第二期建築工程現正進行，該港口設有七個泊位，每年處理能力達二百五十萬個標準貨櫃，工程預期在二〇〇四年前分階段完成。集團進行貨櫃處理能力的擴展計劃，為滿足市場需求及配合現有港口持續發展，亦為二〇〇三年及其後的盈利增長奠定了穩固根基。

該部門於二〇〇一年及二〇〇二年完成十三個貨櫃碼頭之大型收購活動，目前經營全球七個最繁忙港口中之五個，於十五個國家三十一個港口共一百七十五個泊位擁有權益。該部門正全力進一步改善及發展其現有業務，並將在全球選擇性尋求具吸引力之投資機會。

電訊

電訊部門錄得營業額港幣一百三十三億六千七百萬元與「利息及稅前盈利」港幣八億一千八百萬元，增幅分別為百分之十七與百分之十四，反映香港之流動與固網通訊業務、澳洲業務，以及印度、以色列及其他2G業務之收益，以及投資Vodafone集團與德國電訊股權所得之股息。營業額上升主要由於印度與以色列2G業務用戶持續強勁增長。目前集團之香港、澳洲、印度、以色列及其他2G業務用戶共超過六百一十萬，比年初增加百分之三十四。「利息及稅前盈利」增長百分之十四，主要由於香港、印度與以色列之業績改善所致，而股權投資之股息亦有增加，惟部份增幅已被澳洲上市業務之虧損抵銷。集團在英國、意大利、瑞典，丹麥與奧地利之3G業務，以及泰國之CDMA-1X業務於二〇〇二年皆處於營運前投資期，有關支出港幣十八億七千一百萬元已列入損益表，並已提撥往年所作之備付金償付。

3G業務成功開發， 於二〇〇三年推出

集團在香港維持最大流動電話經營商的地位，目前約有一百七十萬用戶及約百分之二十八市場分佔率。2G流動電話業務成功減省運作開銷，經過數年來激烈價格競爭後，來自每位用戶之每月平均收入（「ARPU」）已趨穩定，因此「利息及稅前盈利」較去年改善。2G業務之「利息及稅前盈利」提供充裕資金，可抵銷3G業務之開辦支出。3G網絡之建設如期進行，預算將於今年六月推出服務。在十月，集團向策略性夥伴NEC Corporation出售香港2G及3G業務百分之三點七三實益權益，集團之股權減至百分之七十點九。

在香港擁有並經營本地光纖網絡之和記環球電訊，繼續拓展業務，寬頻、數據與話音服務及國際頻寬業務均錄得強勁之用戶增長。和記環球電訊將其網絡管道總長度增至逾三千三百公里，業務有所改善，於十一月取得首月「利息及稅前盈利」，其未扣除利息支出及稅項前全年虧損（「利息及稅前虧損」）與去年全年比較，則下降百分之四十九。

澳洲上市公司Hutchison Telecommunications Australia（「HTA」）之股東應佔淨虧損比去年增加百分之四十四至一億九千七百萬澳元，其現有2G業務虧損因用戶增加及持續削減成本而下降，惟已被該公司預期於今年上半年投入服務之3G網絡建設開辦支出八千五百萬澳元抵銷。Orange Mobile用戶人數較年初增加百分之三十七至超過二十六萬三千名，而2G業務亦在下半年錄得正數之未計算利息支出、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」），踏進一個新里程。

集團之印度2G電訊業務綜合用戶人數現已增至逾二百萬名，較年初增加百分之八十。孟買、德里、加爾各答及古吉拉特邦四項原有業務之「利息及稅前盈利」持續增長，惟已被安得拉邦、卡納塔克邦及清奈市等新牌照地區在二〇〇二年六月推出之GSM服務開辦費用抵銷，故「利息及稅前盈利」下降百分之十五。印度業務繼續進展良好，預期未來可取得進一步發展。集團於二〇〇三年一月達成協議，收購旁遮普邦蜂窩式流動電話服務經營牌照，惟須待監管機構批核方可作實。

在以色列，上市公司Partner Communications（「Partner」）繼續擴大客戶基礎，用戶總人數於二〇〇二年底超過一百八十萬名，較年初增加百分之二十六。Partner公佈本年度錄得首次股東應佔溢利一千八百萬美元，去年則錄得六千九百萬美元之虧損。年內Partner原有之2G頻譜牌照獲延期十四年至二〇二二年，並毋須繳付費用。

「利息及稅前盈利」
港幣二百四十四億
四千七百萬元，增長
百分之十三

歐洲方面，集團集中完成3G網絡配置、系統整合、最終用戶測試及在今年推出市場之準備工作。英國與意大利員工一直努力不懈，現喜見其3G網絡已可為客戶提供優質服務，該兩國之3G業務已正式開業。手機價格與收費計劃均已公佈，初步客戶反應令人鼓舞。英國Hutchison 3G UK已開設3旗艦店及其他位置優越之零售店，並與主要手機分銷商簽訂協議。意大利Hutchison 3G Italy亦已設立分銷渠道，並已公佈手機價格與收費計劃，客戶對該項服務深感興趣。今年三月三日，集團向市場透露英國與意大利於三月中開始交付手機，供應商亦承諾於五月底前付運七十萬部手機。瑞典、丹麥與奧地利3G服務預期在今年稍後推出。經嚴格檢討資本開支需要、運作方式與成本後，集團預算可將3G業務截至二〇〇五年之最高資金總額要求調低超過四十億歐羅（港幣三百一十億元）。3G業務近百分百牌照成本與百分之七十資本開支需要預期將於今年年底全數支出，基本上完成3G電訊之投資期。英國與意大利業務之最高資金要求，目前主要以現有無追索權或有限追索權之銀團貸款及設備供應商提供之對等貸款支付。集團預期3G業務在開辦階段仍須提供某程度上之財務支援，並擁有大量流動資產以配合所需。隨著3G業務於二〇〇三年由發展階段進入全面運作階段，集團有信心此項服務將廣受歡迎。

於二〇〇二年八月九日，美國破產法院批准集團聯同新加坡科技電信媒體所作之一項協議，准其各投資一億二千五百萬美元收購經重組及脫離破產程序後之環球電訊百分之三十點七五權益。環球電訊擁有並經營一個綜合環球光纖網絡，覆蓋全球二十七個國家二百多個主要城市。此項交易預期於二〇〇三年上半年完成，惟須待取得有關批准及達成其他交易條件後方可作實。

各營運部門業績
均取得「利息及稅前
盈利」增長

地產及酒店

地產及酒店部門之營業額達港幣一百一十七億零九百萬元，較去年上升百分之一百一十二，主要由於發展項目增加。已完成物業之租金收入增加，出售國內三間酒店有溢利貢獻，而年內完成及出售更多發展項目亦提供溢利，因此「利息及稅前盈利」較去年上升百分之五十，達港幣二十五億七千萬。該部門絕大部份「利息及稅前盈利」來自部門投資物業提供之穩定經常性租金收入，該等收入於二〇〇二年上升百分之九。香港之投資物業組合包括一千二百七十萬平方呎之商業、辦公室、工業及住宅物業，基本上繼續全部租出。地產發展之溢利主要來自完成與出售香港景峯八百六十五個住宅單位及海名軒一百三十一個住宅單位，以及深圳黃埔雅苑第二期五百二十五個住宅單位。香港、中國內地、倫敦及新加坡之發展項目進展令人滿意。集團於二〇〇一年及二〇〇二年上半年大量增加土地儲備，尤其在中國內地。集團所佔已發展土地儲備組合約共一千六百萬平方呎，主要為住宅物業，預期於二〇〇九年前分期完成。該部門之酒店組合整體「利息及稅前盈利」較去年大有改進，主要由於經營業績改善，以及出售瀋陽時代酒店、北京海逸酒店及昆明海逸酒店提供一次過之溢利。

“未計入特殊收益之股東應佔溢利上升百分之四十四”

零售及製造

零售及製造部門錄得營業額港幣三百九十四億七千一百萬元，上升百分之三十四，主要反映因收購Kruidvat集團而增加之營業額。「利息及稅前盈利」為港幣十億零三千一百萬元，比去年增加百分之九十二，主要得力於最近收購業務之盈利貢獻，以及原有業務業績有所改善。

百佳超級市場雖繼續受香港通縮經濟影響，業績卻因節約成本而得以改善。內地業務業績令人振奮，並會繼續發展，在華南地區增設四間大型購物廣場。屈臣氏在香港、中國內地及其他亞洲國家之個人護理、保健及美容產品零售業務，以及英國Savers之綜合銷售額與「利息及稅前盈利」亦分別增加百分之二十一及百分之十六。增長主要由於英國Savers增加五十六間零售店，表現大有改進，惟部份卻因台灣方面業績倒退抵銷。二〇〇二年十月，集團收購著名保健及美容產品連鎖集團Kruidvat，Kruidvat集團在歐洲六個國家擁有約一千九百間零售店，並已即時為集團提供兩個月之盈利及流動現金貢獻。瓶裝水及飲品製造與分銷業務在香港、中國內地與歐洲之合計營業額與去年相若，惟由於惡劣天氣及競爭環境影響，「利息及稅前盈利」令人失望。集團今年一月簽署協議，出售歐洲瓶裝水業務予Nestlé Water，代價約五億六千萬歐羅，惟須待監管機構批准方可作實。此項交易預期於今年稍後完成，其溢利將於屆時入賬。

集團上市附屬公司和記港陸宣佈營業額為港幣十八億一千六百萬元，股東應佔純利則為港幣一億零五百萬元。

現金及流動投資之
市值總額達
港幣一千三百零二億
六千七百萬元

長江基建集團

長江基建集團為集團之上市附屬公司，該公司宣佈營業額為港幣三十五億九千五百萬元，股東應佔溢利則為港幣三十四億二千五百萬元，較去年上升百分之三。該公司前景展望良好。

赫斯基能源

集團之上市聯營公司赫斯基能源宣佈錄得營業額六十三億八千四百萬加元，股東應佔溢利為八億零四百萬加元，較去年增加百分之二十三，主要由於石油產量增加與價格改善。因能源價格強勁，展望該公司來年業務將有理想成績。

展望

二〇〇二年全球經濟環境持續不明朗，環球股市與信貸市場亦反覆不定，香港經濟年內再度面對通縮壓力，而利率亦維持於低水平。在種種挑戰環境下，集團之業務仍保持競爭力，並錄得可觀之經常性「利息及稅前盈利」增長，其中港口與零售部門於二〇〇一年及二〇〇二年之海外收購貢獻尤其重大。

集團在過去兩年已完成多項大型收購，目前，集團於二〇〇三年將以審慎態度於香港、中國內地及海外繼續擴展其核心業務，及致力推展於歐洲、香港與澳洲新成立之3G業務。3G業務所需之技術、網絡、手機、內容與業務基建皆已成功開發，3將於今年在本公司所有市場投入運作。

截至二〇〇二年十二月三十一日止，集團之現金及流動投資達港幣一千三百零二億六千七百萬元，現有核心業務之現金流量亦保持強勁，EBITDA為港幣三百三十二億七千三百萬元（二〇〇一年為港幣三百三十億零二千七百萬元）。現金與流動投資包括集團於二〇〇二年十二月三十一日持有之Vodafone集團股份（按市價每股一點一三英鎊計算總值港幣二百零一億一千八百萬元）及德國電訊之股份（按二〇〇二年十二月三十一日市價每股十二點二五歐羅計算總值港幣一百一十六億九千八百萬元）。集團截至二〇〇二年十二月三十一日止之綜合負債總額為港幣一千八百零四億九千九百萬元，扣除現金與流動投資後，集團之負債淨額為港幣五百零二億二千九百萬元，整體負債淨額對資本淨額比率約為百分之十六，處於保守水平。集團於建設3G業務之同時，核心業務之現金流量將保持穩定增長，並保持低借貸水平，使集團繼續處於有利地位。

“市場所關注之3G業務，將可於一年間清晰顯示良好前景……”

集團之主要業務範圍分佈四十一個國家，此項全球性業務策略亦成為集團之最有利條件。集團之財務穩健，本人充滿信心，集團各項現有核心業務將繼續表現理想，為集團提供固定之重要貢獻。另市場所關注之3G業務，將可於一年間清晰顯示良好前景，及其能為集團未來發展提供重要貢獻以及為股東創造長遠價值之潛力。

本人謹向董事會全仁及集團全球所有員工致以衷心謝意，感謝各位之摯誠努力與鼎力支持。

主席

李嘉誠

香港，二〇〇三年三月二十日