

## 業務回顧 能源、基建、財務及投資



赫斯基能源的員工正在檢查瀝青加熱器的溫度。  
在生產過程中必須定時調節處理器的溫度，才能製成  
優質的瀝青產品。





能源、基建、財務及投資部門包括集團所佔長江基建集團（「長江基建」）百分之八十四點六權益，與赫斯基能源百分之三十四點七五權益。長江基建是香港、中國內地與澳洲基建項目的主要投資者，而赫斯基能源則為加拿大最大的綜合能源與相關業務公司之一。

- 1 ■ 澳洲
- 2 ■ 菲律賓
- 3 ■ 香港

- 4 ■ 中國內地
- 5 ■ 泰國
- 6 ■ 盧森堡\*

- 7 ■ 利比亞
- 8 ■ 加拿大

\* 財務及投資

此外，集團的庫務營運管理大量現金與其他可變現投資所提供的財務與投資收入，均計入此業務部門的業績。能源、基建、財務及投資部門二〇〇三年的營業額共計港幣三百零六億七千六百萬元，較上年度上升百分之十八，利息及稅前盈利共港幣一百五十三億一千七百萬元，增加百分之十五。淨增長總額主要來自赫斯基能源的天然氣與石油價格增長。



Powercor 的配電網絡覆蓋超過十五萬平方公里，服務澳洲維多利亞省的六十二萬二千名客戶。

## 長江基建

集團持有長江基建百分之八十四點六權益，該公司在聯交所上市。長江基建宣佈營業額為港幣三十四億五千四百萬元，較上年度下降百分之四，股東應佔溢利為港幣三十三億四千九百萬元，上升百分之一。長江基建目前在香港、中國內地與澳洲發展、擁有、經營與管理多項基建業務，包括發電廠，配電網絡，氣體輸送網絡、收費道路、橋樑與隧道等。長江基建也在香港、中國內地、加拿大與菲律賓從事基建材料業務，包括生產、批發與銷售水泥、混凝土、瀝青、石料與噴磚材料。長江基建並發展有關廢料再造、減少使用天然資源與減低對環境污染的環保業務。

長江基建持有香港電燈集團（「港燈集團」）百分之三十八點九權益，而港燈集團為長江基建提供主要的盈利貢獻。港燈集團在聯交所上市，是香港島與南丫島唯一的電力供應商。該公司錄得股東應佔溢利港幣六十億零五千七百萬元，較去年下降百分之九，主要由於有關遞延稅項的會計規則更改、利得稅率增加與非典型肺炎導致本地經濟疲弱所致。長江基建的其他基建業務錄得溢利增長，反映內地與澳洲能源項目的貢獻增加。由於香港地產與基建業務持續放緩，該集團在香港與內地的水泥、混凝土、瀝青與石料業務年內經營困難，溢利下降。

## 赫斯基能源

赫斯基能源是一家以加拿大為基地的綜合能源與相關業務的上市公司，集團持有該公司百分之三十四點七五權益。赫斯基能源宣佈營業額為七十六億五千八百萬加元，較去年上升百分之二十，盈利為十三億二千一百萬加元，較去年上升百分之六十四，主要因為以美元訂價的天氣與石油價格上升抵消了美元幣值的下降、轉換以美元為單位的債務取得匯兌收益，並由於加拿大聯邦與

省稅率下降而令稅項撥備減少。在七月份，赫斯基能源宣佈派發特別股息每股一加元，集團已在十月份收取一億四千七百萬加元。

於二〇〇三年，赫斯基能源的總產量平均約為每天三十一萬二千五百桶石油當量，較二〇〇二年的每天三十萬零二百桶石油當量增加百分之四。上游業務方面，在南中國海離岸的文昌油田於二〇〇二年七月投產，使赫斯基能源的每天平均產量提高二萬二千四百桶石油當量。

於十月，赫斯基能源收購Marathon Canada與Marathon International Petroleum Canada (「Marathon Canada」) 的Western Canadian資產，淨收購價為四億加元。此外，Marathon Canada資產蘊藏量約三千九百八十萬桶石油當量，其中百分之七十五為天然氣。

於二〇〇三年底，赫斯基能源的已探明石油與天然氣儲備有八億八千七百萬桶石油當量，儲備開採年期幾達八年。在加拿大西部，赫斯基能源添補了百分之一百一十一的產量，主要透過增添重原油和收購Marathon Canada完成。國際業務方面有三千萬桶石油當量的調整，反映印尼Madura勘探區的生產分佔合約延期問題未明朗。赫斯基能源預計白玫瑰(White Rose)油田項目以及德加(Tucker)與旭日(Sunrise) (前稱Kearl)油砂項目未來將有探明的儲備。赫斯基能源是加拿大東岸海洋貞德(Jeanne d'Arc)盆地的最大開採權投資者之一，又在南中國海與中國東海擁有開發與勘探機會，發展潛力深厚。

白玫瑰油田開發正按計劃進展，預期於二〇〇五底或二〇〇六年初取得首批石油。白玫瑰油田的浮動生產存卸油船正在建造，預期可在二〇〇五年下半年開往白玫瑰油田。該油田的最高產量預計大約每天九萬二千桶石油當量，而赫斯基能源所佔的(百分之七十二點五)產量平均約為每天六萬六千七百桶石油當量。



加拿大勞埃德明斯特的Bolney/Celtic煉油廠是赫斯基能源的主要重油生產設施。

赫斯基能源在二〇〇三年二月向省管理當局提出有關德加油砂項目的商業申請，要求批准在德加範圍內建設一個每天三萬桶石油當量的生產項目，預期將於二〇〇四年上半年批出。集團在旭日的大型油砂項目已進行有關項目規模、時間、公用設施、運輸方式與環保問題的可行性研究，預算於二〇〇四年中提交商業申請。

赫斯基能源的中游業務包括加拿大西部多項位置優越的資產，包括勞埃德明斯特的重量煉油廠和多項市務與基建業務，計有管道系統、商品市場營銷、熱能與電力生產，以及原油與天然氣儲存與處理等。石油產品業務包括通過五百五十二個列明公司商標的銷售點，提供一系列服務與石油產品，以及瀝青產品批發等。



■ 港燈的技術員進行的渦輪發電機定期檢查，是預防性保養工作之一。一絲不苟的態度正是港燈保持百分之九十九點九九九供電可靠度的驕人紀錄的關鍵。

## 集團資本及流動資金

集團股東權益總額於二〇〇三年十二月三十一日結算時為港幣二千四百七十五億一千五百萬元，較上年度結算時的港幣二千二百二十一億四千五百萬元增加百分之十一。

集團負債淨額為港幣八百七十六億零二百萬元(二〇〇二年為港幣五百零二億二千九百萬元)，負債淨額與資本淨額的比率為百分之二十三(二〇〇二年為百分之十六)。此比率是合併固有業務與3G新開辦業務的負債淨額與資本淨額比率，分別約為百分之十一(二〇〇二年為百分之十四)與百分之三十五(二〇〇二年為百分之十九)。在3G業務開辦期間，集團現有核心業務的現金流量持續穩定增長，負債淨額也偏低。本年度綜合EBITDA為港幣三百三十八億七千三百萬元(二〇〇二年為港幣三百三十二億七千三百萬元)，而未計算資本性支出與營運資金變動前的營運所得資金為港幣一百七十二億二千一百萬元(二〇〇二年為港幣二百零八億三千六百萬元)。來自固有業務(不包括3G新開辦業務)的EBITDA與營運所得資金分別增加百分之三十至港幣四百五十八億一千二百萬元(二〇〇二年為港幣三百五十一億一千萬元)，及百分之三十五至港幣三百零九億五千九百萬元(二〇〇二年為港幣二百二十九億三千九百萬元)。經調

整利息收入後，來自固有業務(不包括3G新開辦業務)的EBITDA與營運所得資金分別達有關淨利息支出的十七點三倍與十一點一倍，包括3G新開辦業務虧損與利息支出後，則分別為五點四倍和二點三倍(二〇〇二年分別為十三點六倍與七點八倍)。

於二〇〇三年十二月三十一日，集團的現金、速動資金與其他上市投資，共計港幣一千八百五十五億四千二百萬元(二〇〇二年為港幣一千三百零二億六千七百萬元)，其中百分之七的幣值為港元、百分之七十六為美元、百分之六為英鎊、百分之九為歐羅，而百分之二為其他貨幣。年內，集團出售餘下的Vodafone與德國電訊的權益，現金總代價為港幣三百七十五億四千八百萬元，出售所得總溢利為港幣二十六億二千七百萬元。

集團於二〇〇三年十二月三十一日的借貸總額為港幣二千七百三十一億四千四百萬元(二〇〇二年為港幣一千八百零四億九千六百萬元)，其中港幣五百三十二億三千五百萬元(二〇〇二年為港幣二百四十六億九千一百萬元)主要是與英國和意大利3G業務有關的借貸。借貸總額包括本金額為二十六億五千七百萬美元的息率二釐可轉換票據，已於二〇〇四年一月到期日償還。本年度的主要財務活動詳列如下：

- 二〇〇三年二月發行十五億美元的十年期定息票據，以償還部分於二〇〇三年九月到期的可轉換票據；
- 二〇〇三年三月發行八億澳元的五年期浮息票據，以償還三項澳洲電訊業務的銀行貸款，總額為七億九千六百萬澳元；
- 二〇〇三年三月，Hutchison 3G UK的三十二億五千二百萬英鎊項目融資延長還款期一年至二〇〇五年三月到期；

- 二〇〇三年三月與五月發行兩次十年期定息票據，每次十億美元，以償還部分於二〇〇三年九月與二〇〇四年初到期的可轉換票據；
- 二〇〇三年七月發行十億歐羅的十年期定息票據，以償還部分於二〇〇三年九月與二〇〇四年初到期的可轉換票據；
- 二〇〇三年七月借貨一項五年期浮息銀行貸款，貸款額為港幣三十八億元，以為一項港幣四十四億元浮息銀團貸款作部分再融資；及

- 二〇〇三年十一月發行本金總額五十億美元的定息票據，包括十五億美元的七年期票據、二十億美元的十年期票據以及十五億美元的三十年期票據，以提早償還若干短期內到期的債項，並藉此取得經濟利益。

集團於二〇〇三年十二月三十一日的借貸中，港幣佔百分之十六、美元佔百分之四十六、英鎊佔百分之十二、歐羅佔百分之十六，其他貨幣佔百分之十。

集團於二〇〇三年十二月三十一日的借貸按貨幣與償還期分列如下：

	港元	美元	英鎊	歐羅	其他	總額
一年以內償還	2%	8%	—	—	3%	13%
於第二年償還	3%	—	8%	—	—	11%
於第三年償還	4%	—	1%	2%	2%	9%
於第四年償還	2%	3%	—	2%	1%	8%
於第五年償還	5%	—	—	1%	3%	9%
六至十年償還	—	22%	1%	11%	—	34%
十一至二十年償還	—	7%	2%	—	—	9%
二十年以後償還	—	6%	—	—	1%	7%
	<b>16%</b>	<b>46%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>

非港元與非美元的貸款均與集團在該等貨幣有關國家的業務有直接關連，或有關的貸款與同一貨幣的資產互相平衡。

於二〇〇三年十二月三十一日，集團借貸總額中約百分之四十九為浮息借貸，其餘百分之五十一為定息借貸。集團已與主要金融機構簽訂各項利率協議，將定息借貸中約港幣一千零六十三億五千萬元的本金掉期為實質浮息借貸。此外，在一項有關基建的浮息借貸中港幣六十

億六千二百萬元的本金掉期為定息借貸。在計算各項利率掉期協議後，於二〇〇三年十二月三十一日結算，集團借貸總額中約百分之八十六為浮息借貸，其餘百分之十四為定息借貸。

於二〇〇三年十二月三十一日，集團將所持Hutchison 3G UK與Hutchison 3G Italy的股份作為抵押，為其各自的項目取得項目融資。該兩家公司的資產總值港幣一千六百五十七億三千二百萬元(二〇〇二年為港幣一千一

## | 業務回顧 能源、基建、財務及投資

百九十八億一千二百萬元)。此外，集團將港幣一百七十六億二千八百萬元的資產作為抵押(二〇〇二年為港幣二百二十二億三千八百萬元)，以獲取銀行與其他貸款。於二〇〇三年十二月三十一日結算時，集團成員公司獲承諾可提供但未動用的貸款額，為數相當於港幣三百九十九億九千七百萬元(二〇〇二年為港幣五百八十五億七千三百萬元)，其中港幣三百八十七億三千萬元(二〇〇二年為港幣五百五十七億四千八百萬元)與3G業務有關。

集團的資本性開支，不包括發展與出售物業的開支，共計港幣三百六十三億九千三百萬元(二〇〇二年為港幣三百八十五億四千三百萬元)，資本性開支已按業務分部於綜合賬目附註三列出。其中港幣二百四十五億五千七百萬元(二〇〇二年為港幣二百九十八億四千二百萬元)與3G業務有關。3G業務的資本性開支大部分由項目融資及股東資本提供資金。集團其餘資本性開支主要由營運所得現金、手頭現金與視乎需要的借貸而提供。

### 庫務政策

集團的整體庫務與融資政策強調控制財務風險，包括利率與外匯風險，並為集團與屬下各公司提供具成本效益的資金。為了加強協同效益、提高效率與方便調控，集團為旗下所有非上市的香港附屬公司設立一個中央資金管理系統。除上市公司與部分海外公司外，集團通常會獲取長期融資，再轉借予旗下的附屬與聯營公司，以滿足其資金需求。對於海外附屬與聯營公司與其他投資項目，集團盡可能根據本身在其他國家的非港元與非美元資產與投資值，安排適當數量的相同貨幣的借貸作為對沖。對於與集團基本業務直接有關的交易，集團在適當

機會出現，並認為合適時，會利用遠期外匯合約以及利息及外幣掉期合約，一方面與主要的非港元與非美元貸款風險對沖，另一方面則可協助調節集團的利率風險。

### 或有負債

於二〇〇三年十二月三十一日結算，集團為聯營公司與共同控制實體所獲取的銀行與其他借貸額提供的擔保，共計港幣一百三十一億九千三百萬元(二〇〇二年為港幣一百一十六億九千六百萬元)。於二〇〇三年十二月三十一日結算，集團有關採購3G手機的擔保的或有負債為港幣一百一十五億九千二百萬元(二〇〇二年為港幣一百四十一億一千六百萬元)，有關採購3G基建設施的或有負債為港幣二十四億二千五百萬元(二〇〇二年為港幣二十億三千六百萬元)，而有關其他擔保的或有負債共港幣五十億零五百萬元(二〇〇二年為港幣二十一億零三百萬元)。

### 社區關係與僱員

#### 社區關係

集團一直大力支持各類慈善活動、教育團體和其他社會計劃，本年度捐款總額為港幣一億四千二百萬元(二〇〇二年為港幣六千四百萬元)。

本年度最重要的貢獻，是向受非典型肺炎影響的人士伸出援手。在非典型肺炎爆發期間，集團呼籲屬下公司為病人、病人家屬和前線醫護人員提供支援，合力對抗疫症。集團聯同李嘉誠集團的其他公司共籌得與捐出港幣六百萬元，齊心抗炎。

集團的二十六家附屬公司與聯營公司獲香港社會服務聯會頒發「商界展關懷」獎項，以表揚他們對社會與員工的

支持和關懷。集團的社會服務計劃包括在十一月正式成立的和黃義工隊，義工隊目前已有超過三百位集團員工參加。

本年度內，集團繼續資助多項醫療計劃，包括撥款予兒童癌病基金，以及捐助劍橋大學建設癌症研究中心。在藝術與文化活動方面，集團贊助了香港藝術節和香港管弦樂團。

和黃志奮領獎學金計劃取得熱烈的反應。此計劃每年提供六十三個獎學金名額，資助香港與內地研究生赴英國深造，為期四年。

#### 僱員關係

於二〇〇三年十二月三十一日，集團與其附屬公司共有僱員十二萬六千二百五十人（二〇〇二年為十一萬七千八百四十三人），全年的僱員成本，不包括董事酬金，共港幣二百億零一千一百萬元（二〇〇二年為港幣一百五十一億元）。包括集團聯營公司在內，集團於二〇〇三年十二月三十一日僱有十七萬二千六百五十三名員工，其中二萬九千七百零四人於香港受僱。集團所有附屬公司均提倡平等僱傭機會，僱員的甄選與晉升皆視乎其個人是否符合有關職位的要求而定。集團致力確保屬下僱員的薪酬與福利具競爭力，並每年進行一次評估，按僱員的工作表現與根據集團的薪酬與花紅制度加以獎勵。本公司並無認購本公司普通股的股份認購計劃。集團為員工提供各種福利，包括醫療計劃、公積金與退休計劃、長期服務獎等。此外，集團經常為員工舉辦多項培訓發展課程，並安排員工安排多項文娛、康體與聯誼活動，而集團僱員也積極參與其他有意義的社會活動。

#### 概要

本年度的業績反映了充滿挑戰的經濟環境，尤其亞洲上半年受非典型肺炎影響，而國際上又有伊拉克戰爭和疲弱消費意慾等問題。在此情況下，集團的固有業務繼續



■ 集團主席李嘉誠先生鼓勵和黃義工隊熱誠投入，在工餘時間服務社區。

保持穩固。年內集團在英國、意大利與澳洲展開的3G業務曾因手機供應短缺而受到阻礙，但目前已有充裕的手機供應，集團有信心3G將可在二〇〇四年發展成一項優秀的業務。面對上述挑戰，而收購環球電訊又受到不可預見的法例障礙，須作出港幣三十一億一千一百萬元的非經常性註銷，集團仍取得港幣一百四十三億七千八百萬元的除稅後純利，與上年度相若。

集團於二〇〇三年取得良好業績，實在有賴集團全體員工摯誠努力工作。本人謹此與主席一起向各位員工致謝，感謝大家在年內的不懈努力和對集團的全力支持。

集團董事總經理

**霍建寧**

香港，二〇〇四年三月十八日