

主席報告

儘管環球經濟狀況不明朗，對集團營運所在之所有市場與行業都有不同程度之影響，但集團之業務於二〇一一年表現甚佳。年內，集團並透過多項成功之股票資本市場交易，大大加強其資產負債狀況。此外，集團完成一項重大基建收購項目，並繼續尋求合併與收購之機會，以擴大未來之資產與盈利基礎。

集團可觀之經常性收益、盈利與現金流增長，清楚顯示集團業務之韌力。所有核心營運部門之經常性收益均取得增長。

業績

集團本年度普通股股東應佔溢利為港幣五百六十億一千九百萬元，較去年港幣二百零一億七千九百萬元之溢利(經重新編列後)增加百分之一百七十八。每股盈利為港幣十三元一角四仙(二〇一〇年經重新編列後為港幣四元七角三仙)。

撇除除稅後重估投資物業所得溢利港幣五億九千萬元與出售投資所得溢利及其他港幣三百二十八億六千八百萬元，二〇一一年之普通股股東應佔溢利共港幣二百二十五億六千一百萬元，較二〇一〇年經重新編列之業績增加百分之三十六，每股經常性盈利則為港幣五元二角九仙。

股息

董事會建議於二〇一二年六月十一日(星期一)向於二〇一二年五月三十一日(星期四)(確定股東享有建議末期股息之記錄日期)登記於本公司股東名冊內之股東派發末期股息每股港幣一元五角三仙，增加百分之八點五(二〇一〇年為每股港幣一元四角一仙)。聯同中期股息每股港幣五角五仙，全年股息為每股港幣二元零八仙(二〇一〇年為港幣一元九角二仙)，增加百分之八點三。

港口及相關服務

本年度港口及相關服務部門處理共七千五百一十萬個二十呎標準貨櫃。儘管吞吐量僅有輕微增長，收益總額達港幣三百二十五億一千八百萬元，EBITDA為港幣一百一十七億四千五百萬元及EBIT為港幣八十二億二千六百萬元，按同比¹分析分別較去年上升百分之十二、百分之十四與百分之十四。

於二〇一一年第一季，港口部門成功成立和記港口信託並進行首次公開發售，帶來港幣四百四十二億九千萬之收益，令集團整體資產負債與現金流狀況大為加強。於二〇一一年第二季，繼和記港口信託進行首次公開發售、策略性檢討港口組合及評估市場機會後，集團就若干港口資產確認共港幣七十一億一千萬元之減值支出。

於二〇一一年下半年，該部門在英國最大貨櫃港菲力斯杜港之兩個新深水泊位啟用，並以特許經營協議方式，取得阿拉伯聯合酋長國阿吉曼港四個泊位之十年營運權。

展望未來，該部門將繼續投資以提高生產力與成本效益，同時選擇性擴展其環球業務網絡。於二〇一二年，該部門將有六個新泊位啟用，包括西班牙巴塞隆拿加泰羅利亞碼頭之新普拉特(Muelle Prat)碼頭第一期五個新泊位之首三個泊位，該碼頭將成為全球最先進之半自動化設施，除西班牙外亦服務歐洲南部地區。中國內地惠州國際集裝箱碼頭兩個泊位中之第一個將投入服務，馬來西亞巴生西港亦會增設一個泊位。該部門在澳洲布里斯班之全新開發港口將於二〇一二年第四季啟用。除將於二〇一二年啟用之六個新泊位外，預期二〇一三年將有九個新泊位投入運作，包括該部門在澳洲悉尼全新開發港口之兩個泊位。

註1：為對相關表現作較佳比較，二〇一〇年之收益、EBITDA與EBIT僅反映按照集團於二〇一一年間所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之業績部分，以便按年變動可按同比計算。

地產及酒店

地產及酒店部門錄得收益總額港幣一百七十二億二千六百萬元，較二〇一〇年增加百分之七。EBITDA與EBIT分別增加百分之七與百分之八至港幣九十九億三百萬元及港幣九十五億一千七百萬元。

儘管出售北京東方廣場予匯賢產業信託令收益下降百分之二，該部門位於香港之一千二百萬平方呎租賃物業組合，聯同在內地及海外應佔之一百八十萬平方呎，錄得平穩之出租率與租金增長。上述物業貢獻收益港幣三十八億五千九百萬元、EBITDA港幣三十五億二千六百萬元及EBIT港幣三十四億七千八百萬元。集團之物業組合質素優越，位置理想，即使香港寫字樓租金承受之壓力日益增加，預期於二〇一二年持續有良好表現。

該部門之酒店組合共有十二家酒店九千三百七十間客房(其中八家酒店超過六千間客房在香港)，錄得強勁收益增長及龐大之盈利增幅。此增長反映訪港旅客人數保持旺盛，以及集團竭力提升生產力與成本效益，令部分酒店在集團所有投資物業中，取得每平方呎最高之平均回報。

集團之住宅物業發展項目主要集中於內地，政府壓抑住宅樓價上漲之措施導致發展速度於二〇一一年有所放緩。於二〇一一年，集團出售約六百萬平方呎已完成物業之應佔權益，同時增持約六百萬平方呎之應佔土地儲備權益。該部門目前應佔之可供發展土地儲備約九千九百萬平方呎，大部分透過與長江實業(集團)有限公司之共同控制實體持有。若市場情況許可，預期在香港與新加坡以及成都、深圳、廣州、西安與東莞等十三個內地城市合作之多項住宅及商業物業(集團佔其中約一千三百二十萬平方呎之總樓面面積)可於二〇一二年完成。

零售

零售部門於二〇一一年對收益、現金流與盈利增長有非常龐大之貢獻。收益總額為港幣一千四百三十五億六千四百萬元，較去年增加百分之十七。EBITDA增加百分之十六至港幣一百一十七億二千四百萬元，而EBIT增加百分之十九至港幣九十三億三千萬元。

縱使歐洲經濟不明朗，但該部門在當地之表現令人極其滿意。在此艱難之環境下，該部門之歐洲業務整體維持銷售總額與同比銷售額增長，經營利潤亦取得增幅。

該部門於亞洲亦取得十分強勁之增長，在內地已開設第一千家店舖，業務遍佈一百八十個城市。全球店舖數目在二〇一一年首次衝破一萬大關，為集團豎立一個重要里程碑。

展望二〇一二年及以後，預期屈臣氏集團將繼續增加零售店舖數目，尤其在預期經濟將蓬勃增長之亞洲與內地。

長江基建

香港上市附屬公司長江基建集團有限公司(「長江基建」)公佈收益(包括攤佔共同控制實體之收益)港幣五十億二千五百萬元，股東應佔溢利為港幣七十七億四千五百萬元，分別較去年增加百分之二十一與百分之五十四。

長江基建於UK Power Networks Holdings Limited與Northumbrian Water Group Limited(「Northumbrian Water」)之投資分別於二〇一〇年最後一季及二〇一一年十月完成，提供正面之溢利貢獻，長江基建呈報之盈利及每股盈利因此取得非常重大之按年增長，因而對集團之貢獻亦有相應增長。展望將來，Northumbrian Water將於二〇一二年提供全年溢利貢獻，長江基建之盈利預期將隨之上升。

主席報告

赫斯基能源

加拿大上市聯營公司赫斯基能源公佈扣除專利稅後之收益為二百三十三億六千四百萬加元，較去年上升百分之三十七，主要由強勁之產量增長、變現原油價格上升及精煉利潤增加帶動。二〇一一年扭轉過去數年產量下降之趨勢，平均產量達每天三十一萬二千五百桶石油當量，二〇一〇年則為每天二十八萬七千一百桶石油當量。二〇一一年之盈利淨額為二十二億二千四百萬加元，較去年增加百分之一百三十五。赫斯基能源對集團之溢利貢獻亦相應大幅增加。

赫斯基能源目前正進行兩項非常重大之資本項目，包括南中國海之深海天然氣開發(荔灣29/26項目)及加拿大之油砂開發(旭日能源項目)。荔灣項目預期在二〇一三年年底/二〇一四年年年初開始提供產量，而旭日項目則於二〇一四年年中開始投產。兩個項目現正按開支預算如期進行。荔灣29/26項目之荔灣3-1氣田與流花34-2氣田產量預期增加，至二〇一四年達約每天三億立方呎；旭日能源項目第一期預計每天可提供約六萬桶石油(每天向赫斯基能源提供之淨額為三萬桶)。赫斯基能源估計荔灣29/26項目之總石油原地量為二兆六千億至三兆立方呎天然氣，赫斯基能源佔其中百分之四十九，而旭日能源項目則有約三十七億桶探明、推斷與可能之瀝青儲量，赫斯基能源佔其中百分之五十。

和記電訊香港

於香港及澳門經營之上市電訊附屬公司和記電訊香港控股(「和電香港」)公佈收益為港幣一百三十四億七百萬，較去年增加百分之三十六。其EBITDA與EBIT分別為港幣二十六億一千六百萬元及港幣十四億三千五百萬元，較去年上升百分之二十與百分之三十二。所公佈之股東應佔溢利淨額為港幣十億二千萬元，每股盈利為港幣二十一點一七仙，較去年增加百分之三十五。

和電香港之流動通訊業務已取得領先之市場分佔率，尤其在智能手機方面。截至二〇一一年十二月三十一日，其香港及澳門之流動電訊活躍客戶總人數超過三百五十萬名。隨着香港所有網絡之數據輸送量不斷增加，固網電訊業務亦持續增長。

於二〇一二年，和電香港之流動通訊業務計劃在香港推出長期演進服務(Long Term Evolution services)，並已投得額外頻譜，以確保集團已具備繼續保持領導地位之條件，滿足客戶對高速數據之迅速增長需求。

和記電訊亞洲

於二〇一一年十二月三十一日，和記電訊亞洲(「和電亞洲」)之客戶總人數超過三千四百二十萬名，錄得收益總額港幣二十三億三千二百萬元，LBITDA與LBIT分別為港幣一億四千二百萬元與港幣十一億八千一百萬元。

於二〇一一年，和電亞洲完成出售其泰國業務，同時落實主要之供應商協議，大大加強其於印尼與斯里蘭卡之網絡。於二〇一二年，和電亞洲預期為更多客戶提供服務，尤其在印尼。

繼持續重新評估於越南市場之業務機會後，集團已為和電亞洲在越南之資產確認一項一次性之減值支出港幣二十九億九千七百萬元。

3集團

3集團錄得收益總額港幣七百四十二億八千八百萬元，增加百分之十六。集團之登記3G客戶總人數於年內增加百分之七，目前有超過三千一百六十萬名。除 Hutchison Telecommunications (Australia) Limited (「HTAL」)外，年內3集團所有業務之基本營運業績均取得改善，EBITDA增加百分之二十一至港幣一百零五億二千四百萬元。3集團第二年取得EBIT正數業績，錄得港幣十四億八千一百萬元之EBIT，較去年減少百分之四十九，主要因為於二〇一一年3英國及3意大利確認之一次性收益減少。3集團基本營運業績改善，反映3集團在所有營運所在國家中所佔智能手機及流動寬頻市場分佔率迅速增加，因而提供更高之貢獻。然而，HTAL於二〇一〇年年底至二〇一一年年初出現網絡表現問題，二〇一一年上半年之表現有欠理想，因而影響3集團之溢利改善，惟HTAL已於二〇一一年作出約四億澳元之重大資本投資，主要受其加快網絡提升計劃所帶動。二〇一二年將持續集中於改善HTAL之財務表現。

3英國之網絡整合過程接近完成，繼而檢討其固定資產基礎，集團因此確認一項一次性固定資產撇銷港幣十三億一千五百萬元。

於二〇一二年二月，3奧地利訂立一項具約束力之協議，收購Orange Austria百分之一百權益，繼而再出售所收購之Yesssi品牌與若干其他資產予Telekom Austria Group，代價淨額約九億歐元，惟交易須待規管當局批准方可完成。交易若完成，3奧地利之合計客戶總人數將達二百八十萬名，而合併之業務將產生收益及營運協同效應，並可提高效率，應帶動3奧地利對3集團之貢獻增加。

儘管歐洲正受經濟與金融之不明朗因素影響，3集團今年一直維持於智能手機及流動寬頻市場之增長動力，並將於二〇一二年改善對集團業績之盈利貢獻。

財務及投資與其他

該部門之業績貢獻為集團所持現金與可變現投資之回報以及其他小型營運單位之業績。二〇一一年之收益下降，主要由於二〇一〇年確認一次性庫務溢利(包括出售若干上市股權投資所得溢利)，但因市場利率於二〇一一年上升致令利息收入增加，因而抵銷部分減幅。

於二〇一一年，集團償還到期之負債及提前償還若干其他遠期借款及票據合共港幣四百二十億一千四百萬元。集團之綜合負債淨額受惠於和記港口信託於二〇一一年三月十八日首次公開發售所得之淨額現金約港幣四百五十億元。二〇一一年十二月三十一日，集團之綜合現金及可變現投資共港幣八百六十七億七千八百萬元，綜合負債為港幣二千一百三十八億五千四百萬元，由此所得之綜合負債淨額為港幣一千二百七十億七千六百萬元，負債淨額對資本總值淨額比率於二〇一一年十二月三十一日為百分之二十三點八。

於二〇一二年，集團持續採取審慎之措施以延長其負債之到期日，包括發行兩組五年與十年票據，合共港幣一百九十五億元。

展望

二〇一一年，不明朗之經濟狀況對大部分市場與地區均構成不同程度之影響。集團遍佈五十三個國家之核心業務與營運單位韌力不凡，收益及盈利貢獻仍取得增長。二〇一二年之情況預計依然不明朗，惟內地壓抑通脹成功，短期內增長雖略為遜色，長遠而言將維持上升趨勢。考慮到集團之業務性質與地域分佈及其往績，若各主要市場無不可預見之重大不利發展，預期集團二〇一二年之經常性盈利將持續上升，集團財政狀況與現金流繼續保持強勁，對未來業務前景深具信心。

我謹向董事會全仁及集團全球所有專心致志之員工致以衷心謝意，感謝各位之忠誠努力、專業精神與寶貴貢獻。

主席

李嘉誠

香港，二〇一二年三月二十九日