

新聞資訊

即時發佈

二零一九年三月十四日

太古股份有限公司二零一八年度基本溢利增加百分之八十

二零一八年是太古公司業務整固及復甦的一年。營業業績有所改善，尤以航空部門及飲料部門為甚。受惠於香港及中國內地物業的約滿後新訂租金上升，物業組合的價值穩健增長。

主要撇除投資物業價值變動後的股東應佔基本溢利為港幣八十五億二千三百萬元，增加百分之八十。撇除兩個年度重大的非經常性項目後，二零一八年的經常性基本溢利為港幣七十四億八千九百萬元，二零一七年則為港幣四十七億六千二百萬元。本年度全年股息增加百分之四十三。

二零一八年度業績扼要列述如下：

二零一八年度業績摘要

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	變幅 %
收益	84,606	80,289	+5%
公司股東應佔溢利	23,629	26,070	-9%
公司股東應佔基本溢利	8,523	4,742	+80%
	港元	港元	變幅 %
每股盈利			
‘A’ 股	15.74	17.34	-9%
‘B’ 股	3.15	3.47	
每股基本盈利			
‘A’ 股	5.68	3.15	+80%
‘B’ 股	1.14	0.63	
	港元	港元	變幅 %
每股全年股息			
‘A’ 股	3.00	2.10	+43%
‘B’ 股	0.60	0.42	

... / 第 2 頁

新聞資訊

/ ... 2

部門業績摘要：

地產部門

- 地產部門的應佔基本溢利為港幣八十三億三千一百萬元，較二零一七年增加百分之三十。此溢利增加，主要是由於出售九龍灣一座辦公樓的權益，以及出售於香港其他投資物業所持權益帶來溢利。撇除非經常性項目後，二零一八年的經常性基本溢利為港幣六十一億七千七百萬元，二零一七年則為港幣六十三億八千六百萬元。
- 在香港，由於約滿後新訂租金上升、租用率堅穩，及太古坊一座於二零一八年最後一季啟用，辦公樓的租金收入有所增加。至於中國內地，主要由於約滿後新訂租金上升及租用率有所改善，租金收入總額增加百分之十二。美國方面，主要由於 **Brickell City Centre** 購物中心的商舖陸續開業，租金收入總額差不多增加一倍。
- 二零一八年來自物業買賣的基本溢利主要來自出售 **WHITESANDS** 項目的獨立屋及出售香港蔚然項目的停車位，以及出售中國內地成都遠洋太古里的辦公樓和停車位的應佔溢利。
- 二零一八年的酒店業績繼續改善，當中香港及美國酒店的表現較佳。業績因中國內地上海市的酒店開業前支出而被部分抵銷。

航空部門

- 二零一八年航空部門的應佔溢利為港幣十七億八千一百萬元，二零一七年則為虧損港幣十億零二百萬元。
- 太古公司應佔國泰航空二零一八年的溢利為港幣十億五千六百萬元，二零一七年則為虧損港幣五億六千七百萬元。
- 國泰航空的營運環境仍然困難。客運市場的可載客量過剩，導致與其他航空公司之間競爭激烈。油價上漲。然而客運業務受惠於可載客量增長、運載率得以維持以及收益率提升。貨運業務表現強勁，可載貨量、收益率及運載率有所上升。
- 港機被私有化後，自二零一八年十二月起成為集團旗下全資附屬公司。太古公司應佔港機二零一八年的溢利為港幣七億六千萬，二零一七年則為應佔虧損港幣四億零六百萬元。
- 撇除兩個年度的非經常性項目後，太古公司應佔港機二零一八年的溢利為港幣七億二千八百萬元，二零一七年則為港幣二億五千五百萬元。溢利上升，主要反映港機（美洲）的虧損減少以及廈門太古與香港航空發動機維修服務公司的工作量增加。

... / 第 3 頁

新聞資訊

/ ... 3

飲料部門

- 飲料部門於二零一八年錄得應佔溢利港幣十六億三千萬元，二零一七年則為港幣二十四億四千一百萬元。撇除兩個年度的非經常性項目後，二零一八年的應佔溢利為港幣十三億五千四百萬元，二零一七年則為港幣九億六千二百萬元。
- 收益增加百分之二十一至港幣四百一十二億元，銷量亦增加百分之十六至十七億五千五百萬標箱。中國內地及美國的收益及銷量錄得增長，主要原因是賬目包括二零一七年取得的專營區域銷量。香港與台灣的收益及銷量亦錄得增長。

海洋服務部門

- 太古海洋開發集團於二零一八年錄得應佔虧損港幣五十億七千萬元，二零一七年的虧損則為港幣二十二億五千五百萬元。
- 虧損包括二零一八年的減值支出及相關撇銷港幣三十九億一千一百萬元及二零一七年錄得的十億一千五百萬元。撇除該等非經常性項目後，二零一八年的應佔虧損為港幣十一億二千二百萬元，二零一七年則為港幣十二億一千七百萬元。
- 離岸業市道仍然艱難。儘管船隻使用率略為上升，但離岸支援船供應過剩，繼續對船隻租金構成壓力。

貿易及實業部門

- 貿易及實業部門的應佔溢利為港幣二十九億零四百萬元，二零一七年則為港幣六千九百萬元。撇除兩個年度的非經常性項目後，二零一八年的應佔溢利為港幣一億六千四百萬元，二零一七年則為港幣一億六千三百萬元。
- 業績主要反映阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的貢獻減少及太古食品錄得虧損，但因太古零售業務及太古汽車的業績轉佳，以及於二零一八年下半年未有錄得冷藏業務（在出售後）的虧損而大部分被抵銷。

太古公司主席施銘倫在談及對二零一九年的展望時稱：「集團財政穩健，足以應付各核心業務的策略投資計劃。我們對大部分業務在二零一九年能夠保持良好的發展勢頭審慎樂觀。現時宏觀經濟及地緣政治的不確定性升級，或會導致集團在短期內面對一些挑戰。」

- 完 -

... / 第 4 頁

新聞資訊

/ ... 4

有關太古股份有限公司

太古股份有限公司（股份代號：00019/00087）是香港的藍籌上市公司，業務多元化，分屬五個營業部門：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業部門。公司的業務主要集中於大中華區，太古在這地區成立至今超過一百五十年。太古股份有限公司亦是另外兩家香港上市公司的主要股東，包括太古地產及國泰航空。

請瀏覽太古公司網站 www.swirepacific.com

免責聲明

本文件可能載有若干前瞻性陳述，反映公司對未來或未來事件的信念、計劃或期望。此等前瞻性陳述乃基於多項假設、當前估算及預測而作出，因此可能存在一些內在風險、不確定因素或其他非公司所能控制的因素。事件的實際結果或結局或會因一些因素而導致出現重大及／或不利的分別，這些因素包括集團營運業務的經濟環境或行業（特別在香港及中國內地）出現變化、宏觀經濟及地緣政治不明朗、競爭環境改變、滙率和利率及商品價格變動，以及集團確定和管理其所面對的風險的能力。此等前瞻性陳述的任何內容均不得或不應被用作為未來的任何保障或聲明的依據，或其他方面的聲明或保證。公司或其董事、高級人員、僱員、代理人、聯繫人、顧問或代表，概不會就更新此等前瞻性陳述，或因應未來事件或發展修改此等陳述，或提供有關此等陳述的附加資料或更正任何不準確資料承擔任何責任。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



太古股份有限公司
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：00019 及 00087)

二零一八年度業績

二零一八年度業績

	附註	2018	2017	變幅
權益回報		9.0%	10.9%	-1.9 個百分點
'A' 股每股股息 (港元)		3.00	2.10	+43%
		港幣百萬元	港幣百萬元	
收益		84,606	80,289	+5%
營業溢利		30,888	35,864	-14%
公司股東應佔溢利		23,629	26,070	-9%
來自營運的現金		18,328	19,605	-7%
融資前的現金流入／(流出)淨額		17,919	(2,149)	不適用
權益總額 (包括非控股權益)		325,115	306,094	+6%
債務淨額		62,667	72,514	-14%
資本淨負債比率		19.3%	23.7%	-4.4 個百分點
		港元	港元	
每股盈利	(a)			
'A' 股		15.74	17.34	
'B' 股		3.15	3.47	-9%
		港元	港元	
每股股息				
'A' 股		3.00	2.10	
'B' 股		0.60	0.42	+43%
		港元	港元	
公司股東應佔每股權益	(b)			
'A' 股		180.09	168.58	
'B' 股		36.02	33.72	+7%

基本溢利

		港幣百萬元	港幣百萬元	變幅
公司股東應佔基本溢利	(c)	8,523	4,742	+80%
		港元	港元	
每股基本盈利	(a)			
'A' 股		5.68	3.15	
'B' 股		1.14	0.63	+80%

二零一八年可持續發展表現

	附註	2018	2017	變幅
溫室氣體排放量 (百萬噸二氧化碳當量)		19.3	19.1	+1%
能源耗量 (百萬吉焦耳)		264.2	255.8	+3%
耗水量 (百萬立方米)		17.1	11.0	+55%
工傷引致損失工時比率 (每 100 名等效全職僱員的工傷數目)		1.79	1.73	+3%
僱員死亡事故 (死亡事故宗數)		2	4	-50%

附註：

- (a) 請參閱財務報表附註7有關年內已發行的加權每日平均股數。
- (b) 請參閱財務報表附註10有關年底的股份數目。
- (c) 有關財務報表所示與基本的公司股東應佔溢利的對賬載於第 48 頁。
- (d) 包括國泰航空集團。

企業宣言

永續發展 長遠增長

太古公司是基地設於香港的國際綜合企業，其多元化的業務在市場擁有領先地位。公司在大中華區歷史悠久，「太古」的名字在這地區享譽超過一百五十年。

我們的目標是透過長遠地創造理想的權益回報以實現股東價值持續增長，及維持一般股息持續增長以將價值回饋股東。

我們的價值

正直真誠，竭盡所能，精益求精，謙遜恭謹，團隊合作，長遠發展。

我們的核心原則

- 我們的業務集中於極具發展潛力的亞洲區（特別是大中華區），集團在該區已累積多年經驗，對該區有深入的認識，並且已建立穩固的業務關係。
- 我們在集團內靈活調動資金和人才，並互相交流觀點。集團規模龐大且業務多元化，可增加我們接觸不同投資機會的可能性。
- 我們採取審慎的財務管理方針，使長期投資計劃不受金融市場的短期波動所影響。
- 我們招聘最優秀的人才，並投放大量資源於培訓及發展。員工的福祉是集團長遠取得成功的關鍵。
- 我們在互惠互利的基礎上，與業務夥伴建立穩健而持久的關係。
- 我們投資於可持續發展工作，並相信這是正確的方針，而可持續發展工作有助集團藉著創新及提升效益，維持長遠增長。
- 我們致力維持崇高的企業管治標準，維護及發展太古品牌和信譽。

我們的投資原則

- 我們的目標是構建一個能夠持續提供穩定派息的業務組合。
- 我們是長遠投資者，著重持有業務的控股權益，並管理有關業務以達至長遠增長。
- 我們集中發展可利用專長作出貢獻並創造價值的業務。
- 我們投資於提供卓越產品和服務並於市場享有領導地位的業務。
- 我們撤出已充分發揮潛力的業務，將資金注入現有或新的業務。

太古的業務

太古公司的業務分屬五個部門（地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業部門），經營多種不同範疇的業務。

太古地產旗下的購物商場滙聚一千七百多個零售點。在旗下辦公樓上班的人士估計逾七萬八千人。在香港，太古地產主要透過擁有及管理太古廣場及太古坊的核心商業項目，成為最大的商用物業業主及零售物業營運商之一。太古地產在中國內地的北京、上海、廣州和成都發展五個以零售為主導的綜合項目，在美國則持有邁阿密市一個綜合發展項目。

國泰航空連同其附屬公司國泰港龍航空及華民航空於二零一八年年終營運二百一十二架飛機，連接香港與全球一百零九個航點，包括中國內地二十六個航點。國泰航空集團是世界第九大國際客運航空公司，並為世界第二大國際貨運航空公司。國泰航空持有國航百分之十八點一三權益。

企業宣言（續）

港機是領先業界的國際飛機維修及修理服務公司。港機集團於二零一八年在香港、中國內地及美國的基地營運，為超過三百家航空公司及其他客戶進行工程。

飲料部門於二零一八年年底在大中華區及美國的專營區域，經銷可口可樂公司產品予七億二千八百萬人口。產品包括十六個碳酸飲料品牌及四十五個非碳酸飲料品牌。

太古海洋開發集團於二零一八年年底營運一支共有七十七艘專業船隻的船隊，在美國以外各主要離岸開採及勘探區，為離岸能源業提供支援服務。

太古資源於二零一八年年底在香港、澳門和中國內地營運二百零一個鞋履及服裝零售點。太古汽車主要於台灣銷售客車、商用車、摩托車及小型摩托車。太古糖業在香港和中國內地從事品牌糖產品經銷業務。另外，於二零一八年年底，集團的烘焙業務在中國西南部營運六百五十一間分店。

太古公司是香港規模最龐大、歷史最悠久的僱主之一，在香港聘用逾四萬一千名僱員，在中國內地則有僱員約三萬三千人，全球員工約九萬三千人。

主席報告

年度回顧

二零一八年是太古公司業務整固及復甦的一年。

營業業績有所改善，尤以航空部門及飲料部門為甚。受惠於香港及中國內地物業的約滿後新訂租金上升，物業組合的價值穩健增長。權益回報為百分之九點零，而二零一七年則為百分之十點九，過去五年的平均權益回報為百分之七點一。

國泰航空為期三年的企業轉型計劃推行了一半後按原定計劃轉虧為盈。然而，太古海洋開發集團持續錄得較計劃預期為高的虧損，並且進一步錄得重大的減值支出。

集團認為港機的上市地位不再發揮其作用，因而收購尚未擁有的港機百分之二十五股權以進行私有化。我們相信此舉對港機的公眾股東來說是公平的結果，長遠而言，亦提供機會予太古公司進一步創造價值。

本年度內，我們以具吸引力的估值，出售了多項非核心資產及業務或議定了其出售條款。預計這些交易在二零一八年及二零一九年所產生的出售款項共計約為港幣三百億元，因而大幅增強集團的資產負債表。

股息

董事局已宣佈本年度全年股息合計為‘A’股每股港幣 3.0 元及‘B’股每股港幣 0.6 元，較二零一七年度的股息增加百分之四十三，基本溢利上升百分之八十。派息比率為百分之五十三，二零一七年則為百分之六十七。

集團的目標是維持一般股息持續增長。航空及海洋服務部門業績欠佳，令集團在過去五年無法達成上述目標。我們有意在未來數年達標。

僱員

集團的成功有賴旗下共九萬三千名僱員的才能和貢獻。我衷心感謝各員工的努力及決心，並且盡心盡力地維護集團的價值觀。

我們在二零一八年委任一名多元共融發展總監，負責統籌及加強整個集團在這方面所進行的重要工作，足證集團致力創造共融和支援員工的工作環境，使所有員工可以充分發揮潛能。

我們尤其關注為員工提供健康及安全的工作環境。我們一直竭盡所能，減少工作場所發生的意外，並會繼續這方面的工作。

可持續發展

「SwireTHRIVE」為我們的業務設定六個優先工作範疇，包括減低碳足跡、減少廢棄物、更負責任地使用水資源、採用更多可持續發展物料、保護生物多樣性及建立持久的氣候變化復原力。有關這些範疇的工作進度，將於本年稍後時間發表的年度可持續發展報告中滙報。

董事局

史樂山於本年度內退任董事局的職務，他曾擔任主席四年、董事十二年及太古集團僱員三十八年，對太古集團貢獻良多，特別是在充滿挑戰的一段日子裏肩負太古公司主席的重任。我很高興他繼續留任國泰航空主席。

主席報告（續）

太古公司前企業發展及財務董事郭鵬經過十二個月的休假後再次加入董事局，擔任非常務董事。他將帶來非常寶貴的經驗和卓見。

我感謝各董事一直以來提供睿智的意見。

展望

集團財政穩健，足以應付各核心業務的策略投資計劃。我們對大部分業務在二零一九年能夠保持良好的發展勢頭審慎樂觀。現時宏觀經濟及地緣政治的不確定性升級，或會導致集團在短期內面對一些挑戰，但我們相信，以中國內地消費開支的增長，以及香港作為蓬勃的金融商業中心所發揮服務中國內地及更廣泛地區的持續優勢，長遠而言足以支持太古公司的成功發展。

主席

施銘倫

香港，二零一九年三月十四日

財務董事報告

業績摘要

二零一八年股東應佔綜合溢利為港幣二百三十六億二千九百萬元，較二零一七年減少百分之九。主要撇除投資物業價值變動後的股東應佔基本溢利為港幣八十五億二千三百萬元，增加百分之八十。撇除兩個年度重大的非經常性項目後，二零一八年的經常性基本溢利為港幣七十四億八千九百萬元，二零一七年則為港幣四十七億六千二百萬元。此增幅主要來自航空部門。

地產部門是集團溢利的最大來源。二零一八年來自地產部門的經常性基本溢利（撇除出售投資物業所得收益總額港幣二十一億五千五百萬元）為港幣六十一億七千七百萬元，而二零一七年則為港幣六十三億八千六百萬元。市場普遍對香港辦公樓物業需求殷切，香港的零售銷售額於二零一八年大部分時間增長強勁。至於中國內地，二零一八年廣州及北京的辦公樓租金增加，北京、成都及廣州的零售銷售額增長令人滿意，上海亦有溫和增長。美國方面，邁阿密市的辦公樓樓面需求堅穩，而零售銷售額亦穩步增加。香港的住宅物業於二零一八年下半年需求轉弱，邁阿密的住宅物業全年需求疲軟。酒店業務於二零一八年錄得的虧損略低於二零一七年。

航空部門方面，相對於二零一七年錄得虧損，二零一八年轉虧為盈，反映國泰航空及港機的營業業績有所改善。太古公司應佔國泰航空二零一八年的溢利為港幣十億五千六百萬元，而二零一七年則錄得虧損港幣五億六千七百萬元。國泰航空於二零一八年的營運環境與上年度相若。客運市場的可載客量過剩，導致與其他航空公司之間競爭激烈；油價上漲；美元走強對收入淨額造成不利影響。然而，客運業務有所改善，可載客量上升，運載率得以維持，收益率在競爭壓力下仍見提升。貨運業務表現強勁，可載貨量、收益率及運載率均有所上升。

港機被私有化後，自二零一八年十二月起成為集團旗下全資附屬公司。港機集團於二零一八年的經常性溢利為港幣七億二千八百萬元，二零一七年則為港幣二億五千五百萬元。溢利上升，主要反映港機（美洲）的虧損減少，以及廈門太古與香港航空發動機維修服務公司的工作量增加。

太古飲料於二零一八年的經常性溢利為港幣十三億五千四百萬元，二零一七年則為港幣九億六千二百萬元。收益增加百分之二十一至港幣四百一十一億九千萬元，銷量亦增加百分之十六至十七億五千五百萬標箱。中國內地及美國的收益及銷量錄得增長，主要原因是賬目包括二零一七年取得的專營區域銷量。香港與台灣收益及銷量亦錄得增長。

海洋服務部門於二零一八年錄得經常性虧損港幣十一億二千二百萬元，二零一七年則為港幣十二億一千七百萬元。該等數字已撇除太古海洋開發集團的減值支出及相關撇銷（二零一八年：港幣三十九億一千一百萬元；二零一七年：港幣十億一千五百萬元）。離岸業市道仍然艱難，船隻使用率略為上升，但離岸支援船供應過剩，繼續令船隻租金受壓。

貿易及實業部門於二零一八年的經常性溢利（撇除非經常性項目港幣二十七億四千萬元）為港幣一億六千四百萬元，二零一七年則為港幣一億六千三百萬元。業績主要反映阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的貢獻減少及太古食品錄得虧損，但因太古零售業務及太古汽車的業績轉佳以及於二零一八年下半年未有錄得冷藏業務（在出售後）的虧損而大部分被抵銷。

股息

董事局已宣佈第二次中期股息為‘A’股每股港幣 1.80 元及‘B’股每股港幣 0.36 元。連同於二零一八年十月派發的第一次中期股息，全年派息‘A’股每股港幣 3.00 元及‘B’股每股港幣 0.60 元。

財務董事報告（續）

集團目標的執行

我們的目標是透過長遠地創造理想的權益回報以實現股東價值持續增長，及維持一般股息持續增長以將價值回饋股東。以投資及撤資方式進行資本配置，對達成集團目標起著關鍵作用。

太古地產現正投資港幣一百五十億元重建香港太古坊，第一期重建工程已於二零一八年完成，第二期工程將於二零二一年或二零二二年完成。太古地產亦持有上海一項零售物業項目的五成權益，該項目的面積為一百二十五萬平方呎，預計於二零二零年落成。太古地產於二零一八年完成出售其於香港九龍灣一座辦公樓所持的權益，並有條件同意出售其於香港鰂魚涌太古城中心三座及太古城中心四座所持的權益。

國泰航空為期三年的企業轉型計劃如期進行。國泰航空於二零一七年為計劃奠下基礎，繼而在二零一八年重組海外業務架構、提高生產力、提升數碼化能力，並專注發展全球業務服務組。太古公司繼續支持國泰航空的發展前景及長遠投資計劃。

港機集團繼續進行投資以擴展業務和提升技術能力，務求為客戶提供更優質和廣泛的服務。

太古飲料於二零一七年在中國內地及美國取得更多專營區域，該等區域的整合已於二零一八年完成。目前太古飲料正在擴大其產品及包裝組合，並投資於生產資產、物流基建、銷售設備及數碼化能力。

至於海洋服務部門，太古海洋開發集團於二零一八年完成了訂造新船的計劃，並已出售五艘船齡較高的船隻。

貿易及實業部門於二零一八年出售了冷藏及漆油業務，並繼續投資於汽車及食品業務。

概括而言，集團於二零一八年的資本配置包括從營運業務產生港幣一百八十三億元（二零一七年為港幣一百九十六億元）、從出售業務產生港幣一百四十億元（二零一七年為港幣十億元）及作出資本投資共港幣一百四十六億元（二零一七年為港幣二百億元）。於二零一八年年底的債務淨額為港幣六百二十七億元，較二零一七年年底的債務淨額（港幣七百二十五億元）減少百分之十四。於二零一八年年底的資本淨負債比率為百分之十九點三，較二零一七年年底減少百分之二十三點七。

各部門展望

地產部門方面，香港太古廣場及太古坊預計於二零一九年因租用率高企而令辦公樓租金堅穩。預計香港的零售銷售額將保持穩定。中國內地方面，預計廣州的辦公樓租金略為上升、北京的辦公樓租金面對壓力，而上海的辦公樓租金則保持堅穩。廣州、北京和上海的零售銷售額預計增長穩定，成都的零售銷售額將有溫和增長。在美國邁阿密市，市場對Brickell City Centre辦公樓樓面的需求穩固，零售銷售額則穩步上升。預計二零一九年將確認售出邁阿密市Reach及Rise項目的單位所得的物業買賣溢利。現有酒店於二零一九年的經營情況預期穩定。

財務董事報告（續）

預料國泰航空於二零一九年的營商環境仍然充滿挑戰，預期美元走強，加上地緣政治紛爭及環球貿易局勢緊張帶來不明朗因素均不利客貨運需求。競爭依然激烈，尤以長途航線的經濟客艙為甚，而營運上的限制將帶來額外成本。這些因素將使客運及貨運業務受到影響。國泰航空深信其企業轉型計劃定能取得持續的長遠表現。國泰航空將於二零一九年繼續重組其業務流程、受惠於相關的基本架構措施，以及建立持續進步的文化。為提升競爭地位，國泰航空集團旗下航空公司將擴大航線網絡至更多現時香港未有航班到達的航點，加開最受歡迎航線的班次，以及營運更多具燃油效益的飛機。該等航空公司將繼續專注投資於顧客服務及生產力。

預計港機集團旗下不同業務於二零一九年前景各異。機身服務方面，預期美洲的需求將會上升，而香港及廈門則需求穩定。外勤服務應有堅穩的需求，引擎服務的需求預期上升。預計二零一九年售出的座椅將少於二零一八年。

飲料部門方面，中國內地、香港及台灣業務的收益預期於二零一九年繼續增長，收益的增長速度將超越銷量。美國的飲料市場預期於二零一九年呈現適度增長。預計所有地區均因成本增加而令溢利受壓。

海洋服務部門方面，離岸業市道仍然艱難，市場存有過多船隻，爭奪正在增長但仍屬有限的工作量。船隻租金仍然受壓，太古海洋開發集團將繼續積極控制成本。

預計貿易及實業部門於二零一九年的整體經常性溢利將有所增加。

財務董事

劉美璇

香港，二零一九年三月十四日

業務評述

地產部門

業務簡介

太古地產是香港和中國內地領先的綜合物業發展商、業主及營運商，尤其專注發展商業地產項目，在活化市區環境以創造長遠價值方面，往績卓著。

太古地產的業務包括三個主要範疇：

物業投資：

太古地產在香港的物業投資組合，包括位處優越地段的辦公樓及零售物業、服務式住宅及其他高尚住宅物業。香港的已落成物業組合（包括酒店）的總樓面面積共一千二百七十萬平方呎，另外一百三十萬平方呎正在興建中。在中國內地，太古地產分別於北京、上海、廣州及成都擁有及營運多個大型綜合商業發展項目（其中部分以合資方式持有），於落成後總面積將達九百五十萬平方呎，當中八百九十萬平方呎已經落成。在美國，太古地產是邁阿密市Brickell City Centre綜合商業發展項目的主要發展商，該項目面積共一百一十萬平方呎，而毗鄰的一個面積一百四十萬平方呎發展項目正在規劃中。

酒店投資：

太古地產通過太古酒店在香港全資擁有及管理兩間酒店，包括位於太古廣場的奕居及位於太古城的香港東隅。太古地產持有位於太古廣場的香港JW萬豪酒店、香港港麗酒店及港島香格里拉大酒店以及位於東涌的諾富特東薈城酒店各兩成權益。在中國內地，太古酒店管理四間酒店，包括位於北京三里屯太古里的瑜舍（由太古地產全資擁有）及位於北京頤堤港的東隅、位於成都遠洋太古里的博舍和位於上海興業太古滙的鑄舍（各由太古地產持有五成權益）。太古地產擁有位於廣州太古滙的文華東方酒店百分之九十七權益。在美國，太古地產通過太古酒店全資擁有及管理邁阿密東隅，以及擁有邁阿密市文華東方酒店百分之七十五權益。位於上海興業太古滙的上海素凱泰酒店於二零一八年五月啟業，該酒店由太古地產持有五成權益。太古地產擁有百分之二十的東涌市地段第11號發展項目包含一間非由太古地產管理的酒店，現正處於發展階段。

物業買賣：

太古地產的物業買賣組合包括位於中國內地及美國邁阿密市的已落成發展項目。已落成的可供出售發展項目主要包括中國內地的成都遠洋太古里辦公樓睿東中心的未售部分，以及美國邁阿密Brickell City Centre的Reach及Rise項目。香港一項住宅發展項目正在計劃進行。此外，太古地產在美國佛羅里達州邁阿密市與羅德岱堡均有土地儲備。

太古地產於香港聯合交易所有限公司上市。

主要物業投資組合 – 總樓面面積
 (千平方呎)

地點	2018年12月31日						2017年
	辦公樓	零售物業	酒店	住宅物業	規劃中物業	總面積	12月31日 總面積
已落成							
太古廣場	2,186	711	496	443	-	3,836	3,836
太古坊	5,571	12	-	63	-	5,646	4,633
太古城中心*	629	1,105	200	-	-	1,934	2,703
其他	601	596	47	78	-	1,322	1,140
- 香港	8,987	2,424	743	584	-	12,738	12,312
三里屯太古里	-	1,296	169	-	-	1,465	1,465
太古滙	1,732	1,473	584	52	-	3,841	3,841
頤堤港	294	470	179	-	-	943	947
成都遠洋太古里	-	657	98	55	-	810	795
興業太古滙	914	553	194	73	-	1,734	1,465
其他	-	91	-	-	-	91	91
- 中國內地	2,940	4,540	1,224	180	-	8,884	8,604
- 美國	263	497	477	109	-	1,346	1,346
已落成總面積	12,190	7,461	2,444	873	-	22,968	22,262
發展中及有待發展							
- 香港 ^	1,218	72	26	-	-	1,316	2,310
- 中國內地	-	623	-	-	-	623	269
- 美國	-	-	-	-	1,444	1,444	1,444
總面積	13,408	8,156	2,470	873	1,444	26,351	26,285

總樓面面積指由集團公司擁有的百分之一百樓面及部門應佔由合資公司及聯屬公司持有的樓面份額。

* 辦公樓組合僅包括太古城中心一座，不包括太古城中心三座其餘權益及太古城中心四座全部權益（已達成有條件協議於二零一八年六月出售擁有該等其餘權益及全部權益的物業持有全資附屬公司的直接控股公司）。

^ 辦公樓組合主要包括太古坊二座。

策略：

太古地產（本身為上市公司）作為香港和中國內地領先的物業發展商、業主及營運商（尤其專注發展綜合商業項目），以維持股東價值長期持續增長為策略目標。為此，部門採取以下策略：

- 透過構思、設計、發展、擁有及管理活化綜合項目和其他市區項目，創造長遠價值。
- 積極管理資產，包括藉優化、重新發展及添置資產以加強資產組合，從而提升已落成物業的盈利與價值。
- 繼續營運高尚住宅業務。
- 繼續集中發展香港及中國內地市場。
- 審慎管理資本基礎。

二零一八年業績表現
地產部門－財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
收益		
租金收入總額		
辦公樓	6,375	6,124
零售物業	5,205	4,616
住宅	537	512
其他收益 *	137	128
物業投資	12,254	11,380
物業買賣	1,061	5,833
酒店	1,404	1,345
收益總額	14,719	18,558
營業溢利/(虧損)		
物業投資		
來自營運	8,585	8,154
出售投資物業權益	1,276	9
投資物業估值收益	19,378	25,331
物業買賣	65	1,397
酒店	(25)	(102)
營業溢利總額	29,279	34,789
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	1,978	1,792
應佔溢利	28,583	33,818
太古公司應佔溢利	23,437	27,731

* 其他收益主要為屋苑管理費。

地產部門－按分部計算的基本溢利/(虧損)

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
物業投資	10,102	6,698
物業買賣	99	1,154
酒店	(41)	(43)
應佔基本溢利總額	10,160	7,809

地產部門－應佔溢利與基本溢利的對賬

以下的附加資料提供賬目所示與基本的股東應佔溢利的對賬。此等對賬項目主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的中國內地及美國遞延稅項，以及其他與投資物業有關的遞延稅項撥備。

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
賬目所示應佔溢利		28,583	33,818
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(20,722)	(26,714)
投資物業的遞延稅項	(b)	935	573
出售投資物業權益的變現重估收益	(c)	1,351	50
集團自用投資物業折舊	(d)	28	28
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項		(15)	54
應佔基本溢利		10,160	7,809
出售投資物業權益的溢利		(2,627)	(21)
應佔經常性基本溢利		7,533	7,788
太古公司應佔基本溢利		8,331	6,403
太古公司應佔經常性基本溢利		6,177	6,386

附註：

- (a) 即集團的重估變動淨額及集團應佔合資公司重估變動淨額。
- (b) 即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地及美國投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有的投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- (c) 在實施香港會計準則第 40 號前，投資物業的公平值變動是記入重估儲備而非損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至損益表。
- (d) 在實施香港會計準則第 40 號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。

二零一八年地產業回顧

辦公樓及零售物業：

香港：

辦公樓

市場於二零一八年普遍對辦公樓樓面的需求殷切，租用率高企。近年底市場對中區物業的需求略顯疲弱。

零售物業

二零一八年大部分時間的零售銷售額均有強勁增長。之後增長放緩，反映全球貿易出現不明朗因素，以及人民幣疲弱對中國內地遊客消費帶來不利的影響。

中國內地：

零售物業

北京、成都及廣州於二零一八年的零售銷售額增長令人滿意，而上海亦有溫和增長。在北京售賣奢侈品的零售商對零售樓面的需求穩固，而廣州及成都同類零售商對零售樓面的需求則強勁。售賣國際生活品牌的零售商與食肆營運商對零售樓面的需求穩固。

辦公樓

由於廣州及北京於二零一八年缺乏大量辦公樓樓面的新供應，令市場對其需求穩定，辦公樓租金因而上升。上海於二零一八年的需求主要來自金融及專業服務以及零售業界。

美國：

辦公樓

在邁阿密市，核心商業區及 Brickell 一帶新的甲級辦公樓樓面供應偏低，需求則穩固。

零售物業

邁阿密的零售銷售額穩定增長。都會區的零售樓面需求表現持續穩定。

物業銷售市場：

在香港，二零一八年稍後時間的住宅物業需求略顯疲弱，但長遠應可保持堅穩。

至於邁阿密市，住宅大廈的需求大部分來自南美買家。二零一八年的需求疲弱。動工興建或可供出售的新項目數量不多。

二零一八年業績摘要

本年度來自地產部門的應佔溢利為港幣二百三十四億三千七百萬元，而二零一七年則為港幣二百七十七億三千一百萬元。這些數字包括二零一八年及二零一七年未計遞延稅項及非控股權益的物業估值收益淨額，分別為港幣二百零七億二千二百萬元及港幣二百六十七億一千四百萬元。應佔基本溢利由二零一七年的港幣六十四億零三百萬元增至二零一八年的港幣八十三億三千一百萬元。此溢利增加，主要反映出售一家擁有九龍灣一座辦公樓的附屬公司，以及出售於香港其他投資物業所持權益帶來的溢利。其中部分溢利因物業買賣溢利減少而被抵銷。二零一八年的經常性基本溢利（撇除出售投資物業權益所得溢利）為港幣六十一億七千七百萬元，二零一七年則為港幣六十三億八千六百萬元。此溢利減少，主要反映來自物業買賣的溢利下降。來自物業投資的經常性基本溢利增加百分之十二。酒店業務的虧損減少。

在香港，由於約滿後新訂租金上升、租用率堅穩，及太古坊一座於二零一八年最後一季啟用，辦公樓的租金收入有所增加。二零一八年香港的零售物業租金收入增加。至於中國內地，主要由於約滿後新訂租金上升及租用率有所改善，租金收入總額增加百分之十二。美國方面，主要由於 Brickell City Centre 購物中心的商舖陸續開業，租金收入總額差不多增加一倍。

二零一八年來自物業買賣的基本溢利主要來自出售 WHITESANDS 項目的獨立屋及出售香港蔚然項目的停車位，以及出售中國內地成都遠洋太古里的辦公樓和停車位的應佔溢利。

二零一八年的酒店業績繼續改善，當中香港及美國酒店的表現較佳。業績因中國內地上海市的酒店開業前支出而被部分抵銷。

主要發展項目

太古地產於二零一八年三月完成向上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司（陸家嘴公司）旗下一家附屬公司收購上海前繡實業有限公司（上海前繡）百分之五十權益的交易。太古地產與陸家嘴公司各自持有上海前繡的百分之五十權益。上海前繡正於上海浦東新區前灘發展一個總樓面面積約一百二十五萬平方呎的零售項目。預計該發展項目（現名為「前灘太古里」）將於二零二零年落成。

太古酒店居舍系列的第四間酒店鏞舍（由太古地產管理）及非由太古地產管理的上海素凱泰酒店於二零一八年五月正式在上海開業。

東薈城名店倉的延伸部分於二零一八年五月平頂，總樓面面積約四十七萬四千平方呎。延伸部分預計於二零一九年夏季開業。太古地產持有該發展項目百分之二十的權益。

於二零一八年六月，太古地產出售旗下一家發展香港九龍灣辦公樓的附屬公司的協議變為無條件，交易已告完成。

太古地產於二零一八年六月有條件同意出售一家附屬公司的百分之一百權益，該公司持有位於香港鰂魚涌的太古城中心三座及太古城中心四座物業。銷售交易的代價為港幣一百五十億元，可予以調整。交易預計於二零一九年四月或之前完成。太古地產擬將出售新項目所得款項用於再投資，且並無計劃派發特別股息。

太古地產首座位於香港黃竹坑的甲級辦公樓 South Island Place 於二零一八年八月落成。大廈樓高二十八層，總樓面面積約三十八萬二千五百平方呎，由太古地產與中華汽車有限公司合資發展。

太古坊重建計劃包括兩座甲級辦公樓，其中太古坊一座已於二零一八年十一月全部租出。太古坊一座的總樓面面積約為一百零一萬三千四百平方呎。大樓於二零一八年一月平頂，並於二零一八年九月獲發佔用許可證。

投資物業

香港

辦公樓

香港辦公樓組合於二零一八年錄得港幣五十八億七千六百萬元的租金收入總額，較二零一七年增加百分之四。約滿後新訂租金上升，租用率堅穩。增幅亦部分反映太古坊一座於二零一八年最後一季啟用後帶來的租金收入。辦公樓組合於二零一八年十二月三十一日已租出百分之九十九的樓面（包括簽訂意向書）。市場對集團在香港各區的辦公樓樓面需求殷切。

太古廣場

太古廣場一座、二座及三座的辦公樓於二零一八年表現良好。由於空置的樓面能夠迅速被重新租出，因此租用率及租金表現強勁。來自內地企業的需求殷切。於二零一八年十二月三十一日的租用率接近百分之一百。

太古城中心

太古城中心一座於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。

太古坊

太古坊於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。太古坊一座已於二零一八年九月落成，百分之一百的樓面已租出。

South Island Place

位於香港黃竹坑道 8-10 號的辦公樓發展項目已於二零一八年八月落成。該辦公樓超過百分之七十三的樓面已獲租戶承租（包括簽訂意向書）。

零售物業

香港零售物業組合於二零一八年的租金收入總額為港幣二十七億五千五百萬元，較二零一七年增加百分之六。集團旗下商場全年接近全部租出。

太古廣場購物商場、太古城中心及東薈城名店倉於二零一八年的零售銷售額分別上升百分之十二、百分之六及百分之四，銷售額增長反映市場情況有所改善以及商戶組合經優化。

住宅物業

已落成住宅物業組合包括位於太古廣場的太古廣場栢舍、位於鰂魚涌的太古坊栢舍、位於灣仔的 STAR STUDIOS 及位於香港島的少量高尚洋房及住宅大樓。於二零一八年十二月三十一日，住宅物業組合的入住率約為百分之八十五。

發展中投資物業

太古坊第一期重建計劃（太古坊一座）的發展工程已於二零一八年九月完成。

太古坊第二期重建計劃（重建康和大廈及和域大廈）是興建一座總樓面面積約一百萬平方呎的辦公樓，名為「太古坊二座」。和域大廈及康和大廈的拆卸工程已經完成，地基工程則正在進行。預計重建計劃將於二零二一年或二零二二年完成。

毗鄰東薈城名店倉的一幅商業用地（東涌市地段第 11 號）現正發展為一座商業大廈，其中包括零售及酒店的總樓面面積約四十七萬四千平方呎。上蓋工程已經完成，現正進行裝修工程。發展項目預計將於二零一九年夏季完成。太古地產持有該發展項目百分之二十權益。

太古地產已於二零一八年十一月取得規劃許可，將一幅位於寶華大廈，蘭杜街 1 至 11 號及晏頓街 2 至 12 號的用地發展作辦公樓用途。該用地面積約一萬四千四百平方呎，建議的發展項目總樓面面積約二十一萬八千平方呎，預計於二零二三年落成。

其他物業

太古地產於二零一八年二月就香港兩幅用地（船塢里 8 號華廈工業大廈及英皇道 1067 號仁孚工業大廈）申請強制售賣。倘太古地產申請成功，該等用地將發展作辦公樓及其他商業用途，總樓面面積約為七十七萬九千平方呎。

二零一八年十月，一家由太古地產持有五成權益的合資公司就一幅位於香港英皇道 983 至 987A 號及鰂魚涌濱海街 16 至 94 號的用地申請強制售賣。倘該合資公司申請成功，並按照適當的城市規劃管制，預計該用地可發展作住宅及零售用途，總樓面面積約四十萬平方呎。

一家由太古地產持有八成權益及由中華汽車有限公司持有兩成權益的合資公司於二零一八年八月及十月，就香港柴灣一個住宅項目取得一般建築批准。該合資公司於二零一五年成立，待若干條件獲達成後（包括與香港政府達成補地價協議）收購相關用地。該合資公司正與香港政府商討土地交換條款。待與香港政府達成協議後，建議發展項目的總樓面面積預計約為六十九萬四千平方呎。

中國內地

零售物業

中國內地零售物業組合於二零一八年的租金收入總額為港幣二十一億六千三百萬元，較二零一七年增加百分之十三。

三里屯太古里於二零一八年的租金收入總額錄得令人滿意的增長，反映約滿後新訂租金上升。零售銷售額增加百分之十一。於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之一百。隨著三里屯太古里於北京的時尚零售熱點地位日趨鞏固，市場對其零售樓面的需求保持堅穩。該處現正進行優化工程，預計會對其租用率及租金帶來正面的影響。

翻新三里屯太古里西區（前稱北京三里屯雅秀大廈）成為三里屯太古里延伸部分（總樓面面積約為二十九萬六千平方呎）的工程，預計於二零一九年稍後完成。

廣州太古滙於二零一八年的租金收入總額增長令人滿意。零售銷售額增加百分之十一，部分反映租戶組合的優化。太古滙於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之一百。

北京頤堤港商場於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。二零一八年的零售銷售額增加百分之零點三。

成都遠洋太古里於二零一八年的零售銷售額增加百分之二十二。該物業是成都漸受歡迎的購物熱點。於二零一八年十二月三十一日，該零售物業的租用率為百分之九十九。

於二零一八年十二月三十一日，上海興業太古滙百分之九十七的零售樓面已獲租戶承租（包括簽訂意向書），百分之九十二的零售樓面已經開業。

辦公樓

二零一八年中國內地辦公樓組合的租金收入總額為港幣三億九千一百萬元，較二零一七年增加百分之六。

於二零一八年十二月三十一日，廣州太古滙及北京頤堤港一座辦公樓的租用率分別為百分之九十九及百分之九十七。

上海興業太古滙兩座辦公樓於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之九十八。

發展中投資物業

太古地產於二零一八年三月與上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司旗下一家附屬公司成立一家各佔五成權益的合資公司，於上海浦東新區前灘發展一個低密度的零售發展項目前灘太古里，該項目總樓面面積約一百二十五萬平方呎。興建工程現正進行。預計該發展項目將於二零二零年落成。

美國

Brickell City Centre 第一期發展項目包括一個購物中心、兩座辦公樓（Two Brickell City Centre 及 Three Brickell City Centre）、一間由太古酒店管理的酒店連服務式住宅（邁阿密東隅）及兩座住宅大樓（Reach 及 Rise）。住宅大樓現已發展作出售用途。

Brickell City Centre 第一期發展項目已於二零一六年落成，項目各部分於二零一六年至二零一七年間陸續啟用。二零一八年的租金收入總額增加，主要是由於購物中心的商舖陸續開業。於二零一八年十二月三十一日，Two Brickell City Centre 及 Three Brickell City Centre 已全部租出，而購物中心的租用率為百分之八十九（包括簽訂意向書）。

於二零一八年十二月三十一日，太古地產擁有 Brickell City Centre 項目中辦公樓、酒店及未售住宅部分的百分之一百權益，以及購物中心的百分之六十二點九三權益。購物中心的其餘權益由 Simon Property Group（百分之二十五）及 Bal Harbour Shops（百分之十二點零七）持有。Bal Harbour Shops 可於二零二零年開始行使選擇權，將其持有的權益售予太古地產。

One Brickell City Centre 計劃發展為一個綜合發展項目，樓高八十層，包括零售、辦公樓、酒店及住宅。該項目將包括太古地產於二零一三年購入位於 700 Brickell Avenue 的用地，在發展該地皮後，Brickell City Centre 發展項目將與 Brickell Avenue 連接起來。太古地產擁有 One Brickell City Centre 的百分之一百權益。

投資物業估值

投資物業組合已於二零一八年十二月三十一日根據市場價值進行估值（按價值計百分之九十五由戴德梁行估值，另按價值計共百分之二由另一獨立估值公司估值）。此項估值後的金額為港幣二千七百一十二億五千六百萬元，二零一七年十二月三十一日為港幣二千六百五十七億零五百萬元，而二零一八年六月三十日則為港幣二千六百八十八億零二百萬元。

投資物業組合估值增加，主要是由於在租金調升及適用於香港辦公樓物業的資本化率降低十二點五個基點後，香港的辦公樓物業估值增加。由於公司於太古城中心三座及太古城中心四座物業的權益於二零一八年十二月三十一日的財務報表轉撥至「歸類為持作出售的資產」項下，是項估值已撇除有關權益，其影響因而被局部抵銷。

根據香港會計準則第 40 號，酒店物業並不列作投資物業入賬，而是按成本值扣除累積折舊及任何減值撥備列入物業、廠房及設備中。

香港租約期滿概況 — 於二零一八年十二月三十一日結算

截至二零一八年十二月三十一日止月份

按集團應佔租金收入總額的百分比	2019	2020	2021 及之後
辦公樓	10.3%	18.6%	71.1%
零售物業	17.5%	23.8%	58.7%

酒店

於二零一八年，由太古地產管理的酒店的折舊前營業溢利增加百分之十五至港幣二億元，主要由於香港及美國的業績有所改善。非由太古地產管理的香港酒店表現穩定。廣州文華東方酒店於二零一八年的入住率有所改善，表現良好。邁阿密文華東方酒店於二零一八年的營業業績勝於去年。

位於上海興業太古滙的一間由太古地產管理的酒店（鏞舍）及一間非由太古地產管理的酒店（上海素凱泰酒店）於二零一八年五月開業。兩間酒店的入住率於二零一八年逐漸增加。食肆的表現令人滿意。

投資物業及酒店的資本承擔概況

(港幣百萬元)	開支	預測開支				承擔總額 2018年 12月31日	有關合資公司 的承擔*
		2019	2020	2021	2022 及之後		2018年
							12月31日
香港	5,479	1,734	3,924	2,908	6,647	15,213	251
中國內地	2,463	1,440	406	90	145	2,081	1,500
美國及其他地區	168	266	18	44	-	328	-
總額	8,110	3,440	4,348	3,042	6,792	17,622	1,751

附註：資本承擔即對附屬公司百分之一百的資本承擔及集團應佔合資公司的資本承擔。

* 集團承諾為香港及中國內地合資公司的資本承擔分別提供港幣六千四百萬元及港幣四億元資金。

物業買賣

香港

截至二零一八年十二月三十一日，位於嶼南道 160 號的 WHITESANDS 項目共二十八座獨立屋已全部售罄。二零一八年已確認出售十二座獨立屋所得的溢利。

太古地產於二零一七年完成收購香港灣仔永豐街 21-31 號物業百分之一百的權益。該物業可發展為面積三萬四千平方呎的住宅大廈連零售平台。太古地產於二零一八年五月取得該幅用地的交吉使用權。預計該項目於二零二二年落成。

中國內地

成都遠洋太古里於二零一三年已預售百分之八十九的辦公樓總樓面面積（約一百一十五萬平方呎）及三百五十個停車位。約百分之五十二已預售總樓面面積的銷售溢利已於二零一五年確認，其餘已預售的總樓面面積及三百五十個停車位未能如期收到部分款項，因此向法院申請取消交易，並申請得直（買家曾提出上訴但被推翻）。二零一八年已確認出售約十二萬二千一百三十六平方呎總樓面面積及四十四個停車位的溢利。

美國

Brickell City Centre 第一期發展項目的住宅部分已發展作出售用途，兩座大樓（Reach 及 Rise）共提供七百八十個單位。

Reach 及 Rise 項目已經落成，並於二零一六年開始交付買家。截至二零一九年三月十二日，已售出 Reach（共三百九十個單位）的三百六十三個單位及 Rise（共三百九十個單位）的二百五十八個單位。二零一八年已確認出售兩個 Reach 單位及三十五個 Rise 單位所得的溢利。

展望

辦公樓及零售物業：

香港：

辦公樓

市場對香港中區的辦公樓需求下降，預期對租金構成下調壓力。然而由於租用率高企及供應量有限，預計太古廣場的租金將繼續獲得支持。儘管九龍東及其他地區的供應量增加，太古坊發展項目預期因租用率高企及需求殷切而令其辦公樓租金堅穩。

零售物業

在香港，我們預期二零一九年的零售銷售額穩定。港珠澳大橋開通令來港旅客增加，但環球貿易不明朗及人民幣疲弱的不利影響，令中國內地旅客消費趨於審慎，而香港市民面對環球貿易不明朗，消費亦較為審慎。

中國內地：

辦公樓

由於廣州核心商業區缺乏大量新供應，加上辦公樓的需求穩定，預計二零一九年的空置率將下降，而租金亦會輕微上升。北京的核心商業區辦公樓由於供應增加，加上空置率上升，預計二零一九年的辦公樓租金將面對壓力。至於上海，由於靜安核心商業區的新供應量有限，加上來自本地及國際企業的需求強勁，二零一九年的辦公樓租金應表現堅穩。

零售物業

預計二零一九年北京、廣州及上海的零售銷售額增長穩定，而成都亦有溫和增長。儘管相互競爭的樓面供應增加，預計上海及成都的零售物業租金會有溫和的增長。北京方面，預期市場對銷售奢侈品、時裝和生活品牌以及食肆的零售樓面有穩固需求。廣州方面，國際品牌零售商及食肆營運商對零售樓面的需求強勁。至於成都，預期二零一九年市場對位處優越地段的零售樓面需求強勁。

美國：**零售物業**

邁阿密市的零售銷售額正穩定增長。市場對都會區零售樓面的需求相應穩定。

辦公樓

邁阿密市中心商業區及 Brickell 一帶的甲級辦公樓樓面新供應量偏低，需求穩固。

酒店：

預計現有酒店於二零一九年的經營情況維持穩定。預期上海新酒店的入住率將繼續增加。香港東涌市地段第 11 號項目中一間非由太古地產管理的酒店預期於本年稍後開業。

物業買賣：

在香港，住宅物業需求呈現疲弱，但長遠應可保持堅穩。邁阿密市的住宅大廈需求大部分來自南美買家，預料該等需求將持續受南美經濟疲弱及美元相對強勢所影響。預計二零一九年將確認售出 Reach 及 Rise 項目的單位所得的物業買賣溢利。

住宅租賃：

在香港，預期住宅投資物業的租住需求於二零一九年維持穩定。

白德利

業務評述

航空部門

業務簡介

航空部門主要的重大投資由國泰航空集團及港機集團組成。

國泰航空集團：

國泰航空集團包括國泰航空、其全資附屬公司國泰港龍航空及華民航空，以及聯屬公司國航及國貨航。國泰航空亦持有其他多家公司的權益，包括提供航空飲食服務以及地勤及停機坪服務的公司，並在香港國際機場擁有及營運一個貨運站。國泰航空於香港聯合交易所有限公司上市。

國泰航空提供定期客運及貨運服務往來三十三個國家及地區共七十六個目的地（連同代號共享協議提供服務往來五十三個國家及地區共二百二十五個目的地）。於二零一八年十二月三十一日，國泰航空營運一百五十四架飛機，並已訂購三十九架新飛機，陸續於二零二四年年底前接收。

國泰港龍航空是一家在香港註冊並以香港為基地的區域航空公司，提供定期航班往來中國內地及其他亞洲地區共四十九個目的地（連同代號共享協議提供航班往來五十七個目的地）。於二零一八年十二月三十一日，國泰港龍航空營運四十八架飛機，並已訂購三十二架新飛機，陸續於二零二四年年底前接收。

國泰航空持有國航百分之十八點一三股權。國航是中國唯一載國旗飛行的航空公司。在中國內地，國航於提供客運、貨運及其他航空相關服務方面，均處於領先地位。國貨航是國泰航空於中國內地的貨運合資公司，於二零一八年十二月三十一日營運十五架貨機，並利用國航客機的腹艙載貨。

華民航空為敦豪國際速遞（DHL Express）營運貨運速遞服務前往亞洲十二個城市。於二零一八年十二月三十一日，華民航空營運十架貨機。

國泰航空連同其附屬公司在全球僱用逾三萬二千四百名員工（在香港的員工約二萬六千二百人）。

港機集團：

港機集團提供航空維修及修理服務，主要業務包括在香港（藉港機（香港））、廈門（藉廈門太古）及美國（藉港機（美洲））進行飛機維修及改裝工程。

港機持有五成權益的合資公司香港航空發動機維修服務有限公司及港機的附屬公司廈門太古發動機服務有限公司提供飛機引擎大修工程。港機集團亦在中國內地擁有其他附屬公司及合資公司，提供一系列飛機工程服務，並與國泰航空於香港共同持有一家航材技術管理合資公司 HAECO ITM Limited，持有該公司百分之七十權益。

港機是太古公司的全資附屬公司。

策略：

國泰航空（本身為上市公司）的策略目標是令股東價值長遠地持續增長。為實現此目標（及港機的策略目標），國泰航空採取以下策略：

- 發展及加強香港在航空服務（包括客運、貨運及飛機工程服務）方面的樞紐地位。
- 發展及強化航空公司（國泰航空及國泰港龍航空）與飛機工程公司（港機）的品牌。
- 發展國泰航空及國泰港龍航空的機隊（藉投資於具燃油效益的現代化飛機），使其成為全球機齡最低、燃油效益最高的其中兩支機隊。
- 維持高水平的客運、貨運及飛機工程服務，並提高其質素。
- 加強航空公司的客運及貨運網絡，並改善地勤及機上的服務。
- 繼續與國航建立策略性的關係。
- 不斷提升港機的飛機工程服務範圍及專業技術。
- 致力減低航空公司和港機對環境的影響。

航空部門 – 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
港機集團		
收益	14,892	14,546
營業溢利/(虧損)	1,140	(90)
太古公司應佔溢利/(虧損)	760	(406)
國泰航空集團		
應佔聯屬公司除稅後溢利/(虧損)	1,056	(567)
太古公司應佔溢利/(虧損)	1,781	(1,002)

有關航空部門的會計處理

集團採用權益會計法將其於國泰航空集團的聯屬權益入賬。集團於綜合損益表以獨立賬項確認其應佔溢利或虧損淨額。

國泰航空及國泰港龍航空 – 二零一八年業績表現

		2018	2017	變幅
可用噸千米數(「可用噸千米」)	百萬	32,387	31,439	+3.0%
可用座位千米數(「可用座位千米」)	百萬	155,362	150,138	+3.5%
可用貨物及郵件噸千米數(「可用貨運噸千米」)	百萬	17,616	17,163	+2.6%
客運收益	港幣百萬元	73,119	66,408	+10.1%
每可用座位千米客運收益	港仙	47.1	44.2	+6.6%
收入乘客千米數(「收入乘客千米」)	百萬	130,630	126,663	+3.1%
收入乘客運載人次	千位	35,468	34,820	+1.9%
乘客運載率	%	84.1	84.4	-0.3% 個百分點
乘客收益率	港仙	55.8	52.3	+6.7%
貨運收益 – 集團	港幣百萬元	28,316	23,903	+18.5%
貨運收益 – 國泰航空及國泰港龍航空	港幣百萬元	24,663	20,553	+20.0%
每可用貨運噸千米貨物及郵件收益	港元	1.40	1.20	+16.7%
運載貨物及郵件	千噸	2,152	2,056	+4.7%
貨物及郵件運載率	%	68.8	67.8	+1.0 個百分點
貨物及郵件收益率	港元	2.03	1.77	+14.7%
每可用噸千米成本(連燃油)	港元	3.27	3.12	+4.8%
每可用噸千米成本(除燃油)	港元	2.25	2.14	+5.1%
飛機使用量	每日時數	12.3	12.3	-
航班準時表現	%	72.7	71.2	+1.5 個百分點
機隊平均機齡	年	9.9	9.3	+6.5%
耗油量 – 集團	桶(百萬)	45.8	45.1	+1.6%
每百萬收入噸千米耗油量	桶	1,830	1,866	-1.9%
每百萬可用噸千米耗油量	桶	1,387	1,405	-1.3%

國泰航空集團

二零一八年航空業回顧

儘管經濟情況普遍良好，但國泰航空旗下航空公司於二零一八年的營運環境仍然困難，面對著競爭激烈、油價上漲和美元走強的挑戰。

二零一八年業績摘要

按百分之一百的基準計算的國泰航空集團二零一八年應佔溢利為港幣二十三億四千五百萬元，而二零一七年則錄得應佔虧損港幣十二億五千九百萬元。航空公司除稅後溢利為港幣二億四千一百萬元（二零一七年：虧損港幣四十三億零三百萬元），而應佔附屬及聯屬公司溢利則為港幣二十一億零四百萬元（二零一七年：港幣三十億四千四百萬元）。

客運市場的可載客量過剩，導致與其他航空公司（尤其是中國內地的航空公司）之間競爭激烈，使主要航線的市場收益率受壓，情況尤以下半年為甚。然而，客運業務受惠於可載客量的增長、對顧客服務的專注和更佳的收益管理。運載率得以維持，收益率在競爭壓力下仍見提升。貨運業務表現強勁，可載貨量、收益率及運載率有所上升。

油價連續上漲十個月後，於本年度最後兩個月略為下降。美元的強勢於下半年對收入淨額造成不利影響。

國泰航空在二零一七年為企業轉型計劃奠下基礎，繼而在二零一八年實施了多項措施，包括重組海外業務架構、透過連串措施提高生產力、提升數碼化能力、專注發展全球業務服務組。該計劃改善了機上餐膳、乘客舒適度、乘客聯繫方式及旅遊獎勵計劃，並擴大航線網絡和改善服務培訓。

儘管人民幣弱勢帶來不利影響，附屬及聯屬公司的貢獻仍然令人滿意。

國泰航空於二零一八年年底向 DHL International 購入尚未持有的華民航空四成股份，使華民航空成為其全資附屬公司，而華民航空與 DHL International 新訂為期十五年的包板協議亦同時開始生效。

客運服務

二零一八年的客運收益為港幣七百三十一億一千九百萬元，較二零一七年增加百分之十。載客三千五百五十萬人次，較上年度增加百分之二。

可載客量增加百分之四，反映十條新航線的推出（包括前往布魯塞爾、都柏林、達沃市及華盛頓）及其他航線的班次增加。運載率略為下降至百分之八十四點一。收益率上升百分之七，至港幣五十五點八仙。

與其他航空公司之間的競爭加劇、燃油成本增加及美元逐漸走強，均對客運業務的表現構成不利影響。頭等及商務客艙需求殷切，經濟客艙的需求則受到競爭激烈的不利影響。然而，收益率有所上升，部分反映燃油附加費的影響。整體而言，客運業務受惠於可載客量的增長、對顧客服務的專注和良好的收益管理。運載率得以維持。

貨運服務

國泰航空及國泰港龍航空

國泰航空及國泰港龍航空於二零一八年的貨運收益為港幣二百四十六億六千三百萬元，較二零一七年增加百分之二十。二零一八年的載貨噸數較二零一七年增加百分之五（至二百二十萬噸）。市場全年暢旺。

國泰航空及國泰港龍航空於二零一八年的可載貨量增加百分之三。貨物運載率上升一個百分點至百分之六十八點八，而收益率則上升百分之十五至港幣二點零三元，反映高價值特殊貨物的貨運量增加及燃油附加費上升。

華民航空

華民航空於二零一八年錄得的溢利略高於二零一七年。以可用噸千米計算的可載貨量減少百分之四至七億三千萬，運載率下降零點八個百分點至百分之六十六點一。

營業成本

國泰航空及國泰港龍航空的燃油成本總額（未計燃油對沖的影響）較二零一七年增加港幣七十五億四千五百萬元（或百分之三十一）。油價上升，同時航班亦增加。燃油對沖虧損減少，計及該等虧損後，國泰航空集團的燃油成本較二零一七年增加港幣二十七億五千七百萬元（或百分之九）。燃油成本淨額是國泰航空集團最大的成本，佔二零一八年營業成本的百分之三十點九（二零一七年為百分之三十點七）。每可用噸千米基本非燃油成本僅略為上升，反映該集團專注提升生產力和效益的成果。

香港國際機場的擠塞問題及大中華區的航空管制為國泰航空帶來開支，國泰航空正積極採取更多措施以提升運作的可靠性。

國泰航空仍在面對不同法域的反壟斷訴訟，結果尚未明朗。現階段國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據有關事實及情況作出撥備。

資料安全事件

國泰航空於二零一八年十月公佈發現部分國泰航空及國泰港龍航空乘客的資料曾被未經授權取覽。發現事件後，國泰航空已即時採取行動阻止事件發展及展開全面的調查，至今未有證據顯示任何個人資料曾被不當使用。受影響的資訊系統與航班運作系統為完全獨立的系統，是次事件不會對航班安全構成影響。國泰航空已聯絡受影響的乘客，並已知會香港警方及有關當局。

機隊資料

於二零一八年十二月三十一日，國泰航空及國泰港龍航空機隊的飛機總數為二百零二架，較二零一七年十二月三十一日增加六架。

國泰航空於二零一八年接收八架空中巴士 A350-1000 型飛機，到二零二一年年底，該型號飛機將增至二十架。

於二零一八年十二月三十一日，國泰航空集團已訂購七十一架新飛機，由現在至二零二四年間陸續接收。所訂購的飛機包括三十二架空中巴士 A321-200neo 型飛機，用以取代及擴大國泰港龍航空現有的窄體飛機機隊。

三架空中巴士 A330-300 型飛機、一架波音 747-400BCF 型貨機及一架波音 777-300ER 型飛機已於二零一八年交還出租人。一架波音 777-200 型飛機已捐予美國亞利桑那州的皮馬航空航天博物館。

機隊資料*

飛機類型	於二零一八年十二月三十一日各機隊的數目			總數	已確實訂購架數			總數	營業租賃期滿架數						
	租賃				'19	'20	'21及之後		'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25及之後
	擁有	籌資	營業												
由國泰航空營運的飛機：															
A330-300	20	10	3	33				1	2						
A350-900	16	4	2	22	2	4		6						2	
A350-1000	6	2		8	4 ^(a)	3	5	12							
747-400BCF 貨機	1			1											
747-400ERF 貨機		6		6											
747-8F 貨機	3	11		14											
777-200	4			4											
777-300	14			14	3			3 ^(b)							
777-300ER	20	10	22	52				1		6	4	2	3	6	
777-9X							21	21							
總數	84	43	27	154	9	7	26	42	2	2	6	4	2	3	8
由國泰港龍航空營運的飛機：															
A320-200	5		10	15					4	3	3				
A321-200	2		6	8					1	2	2	1			
A321-200neo					9	23		32							
A330-300	18 ^(c)		7	25					3	1	2			1	
總數	25		23	48		9	23	32	3	6	7	5	1	1	
由華民航空營運的飛機：															
A300-600F 貨機			10	10					1	1		5	3		
總數			10	10					1	1		5	3		
總數合計	109	43	60	212	9	16	49	74	6	9	13	14	6	3	9

* 包括一架停用的波音 777-200 型飛機，二零一八年十二月三十一日後的飛機變動並不反映於機隊資料內。已停用的波音 777-200 型飛機其後於二零一九年三月註銷。

(a) 第一架飛機已於二零一九年二月接收，第二架已於二零一九年三月接收。

(b) 三架二手的波音 777-300 型飛機將於二零一九年接收。

(c) 八架該等飛機為國泰航空所擁有，由國泰港龍航空租用。

國航及國貨航

國泰航空集團應佔國航業績乃根據其延遲三個月的財務報表計算，因此二零一八年度的業績包括國航截至二零一八年九月三十日止十二個月的業績，並已就二零一八年十月一日至二零一八年十二月三十一日期間的任何重大事項或交易作出調整。

截至二零一八年九月三十日止十二個月，國航的財務業績與截至二零一七年九月三十日止十二個月比較有所倒退。

國貨航於二零一八年的財務業績亦較上年度有所倒退。

展望

預料於二零一九年的營商環境仍然充滿挑戰，預期美元走強，加上地緣政治紛爭及環球貿易局勢緊張帶來不明朗因素均不利客貨運需求。競爭依然激烈，尤以長途航線的經濟客艙為甚；營運上的限制將帶來額外成本。這些因素將使客運及貨運業務受到影響。

國泰航空深信其企業轉型計劃定能取得持續而長遠的表現。國泰航空將於二零一九年繼續重組業務流程、受惠於相關的基本架構措施，以及建立持續改進的文化。為提升競爭地位，旗下航空公司將擴大航線網絡至更多現時香港未有航班到達的航點，加開最受歡迎航線的班次，以及營運更多具燃油效益的飛機。國泰航空將繼續專注投資於顧客服務及生產力。

何杲

香港飛機工程公司（港機）集團

港機集團 – 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
收益		
港機(香港)	4,253	4,041
港機(美洲)	2,644	2,625
廈門太古	2,165	2,041
廈門太古發動機服務公司	4,893	5,162
其他公司	937	677
	14,892	14,546
營業溢利/(虧損)淨額	1,048	(210)
應佔溢利/(虧損)		
港機(香港)	261	257
港機(美洲)	(290)	(602)
廈門太古	233	135
廈門太古發動機服務公司	182	209
應佔溢利：		
香港航空發動機維修服務公司	374	244
其他附屬公司及合資公司	191	97
應佔溢利(撇除非經常性項目)	951	340
減值支出：		
商譽	-	(625) *
廠房、機器及工具	-	(7) *
撇銷遞延稅項資產淨值	-	(249) *
增持一家合資公司(其後成為附屬公司)權益所得收益	42	-
應佔溢利/(虧損)	993	(541)
太古公司應佔溢利/(虧損)	760	(406)

* 即有關港機(美洲)的減值支出及撇銷

港機集團 – 營業數據撮要

		2018	2017
機身服務已售工時			
港機(香港)	百萬	2.70	2.70
港機(美洲)	百萬	2.85	2.80
廈門太古	百萬	4.11	3.76
外勤服務處理航班數量			
港機(香港)	每日平均架次	321	320
進行大修的引擎數量			
廈門太古發動機服務公司		90	85
香港航空發動機維修服務公司		212	140

二零一八年航空維修及修理業回顧

新型飛機的訂單數量堅穩。飛機製造商收到破紀錄的預約訂單，並持續提高生產量。原則上，飛機維修及修理的需求會因應飛機的數量增加而相應提高，但新型飛機相對舊型飛機所需的維修及修理較少，而原設備製造商提供的維修及修理工程亦較以往為多。總括而言，預期飛機維修及修理工程的需求在中期及較長期而言仍然有所增長。

二零一八年業績摘要

港機大部分業務於二零一八年表現良好，港機（美洲）儘管仍然錄得虧損，但業績顯著改善。按百分之一百的基準計算，港機集團於二零一八年整體錄得應佔溢利港幣九億九千三百萬元，包括有關增持一家合資公司權益所得的收益港幣四千二百萬元。二零一七年則錄得港幣五億四千一百萬元的虧損，當中包括有關港機（美洲）商譽的減值支出港幣六億二千五百萬元，以及撇銷港機（美洲）遞延稅項資產淨值港幣二億四千九百萬元。

撇除二零一八年增持一家合資公司權益所得的相關收益以及二零一七年的減值支出及遞延稅項資產淨值撇銷後，港機集團於二零一八年錄得的應佔溢利為港幣九億五千一百萬元，而二零一七年則為港幣三億四千萬元。溢利上升，主要反映港機（美洲）的虧損減少以及廈門太古與香港航空發動機維修服務公司的工作量增加。

港機（香港）、港機（美洲）及廈門太古於二零一八年共售出九百六十六萬機身服務工時，較二零一七年增加四十萬工時。二零一八年在港機（美洲）及廈門太古進行的機身服務工程有所增加，而在港機（香港）進行的工程則與上年度相若。

港機（香港）

港機（香港）於二零一八年錄得的溢利為港幣二億六千一百萬元，增加百分之二，主要反映機身及外勤服務的表現提升，惟升幅因部件修理的營業成本增加而被局部抵銷。二零一八年的機身服務已售工時維持於二百七十萬小時，收費率上升。

外勤服務方面，二零一八年平均每日處理的航班數量與二零一七年相若。外勤服務的已售工時有所增加，反映為每架飛機進行的工作量有所上升。

二零一八年的部件修理已售工時（連同港機部件服務（廈門）公司的已售工時）為二十二萬小時，較二零一七年增加百分之二。已售工時增加反映需求上升及新增的維修技術能力。

港機（美洲）

港機（美洲）於二零一八年錄得的虧損為港幣二億九千萬元，與二零一七年的港幣六億零二百萬元虧損（已撇除減值支出及及撇銷遞延稅項資產淨值）比較，虧損減少港幣三億一千二百萬元。業績有所改善，除因售出更多座椅及備件外，亦反映利潤較高的機身服務工程比例增加以及效率有所提升。

港機（美洲）的機身服務需求穩定。二零一八年的已售工時為二百八十五萬小時，二零一七年則為二百八十萬小時。格林斯伯勒市的第五個機庫於二零一八年啟用後帶來額外的工程，加上取得利潤較高的工程，因而取代了二零一七年八月失去一個主要客戶的重大工程。二零一七年的業績亦受到非經常性開支所帶來的不利影響。

二零一八年進行的客艙內部改裝工程減少，交付的Panasonic 通訊設備安裝組件數量亦下降。儘管如此，客艙設計整裝方案業務的業績有所改善，原因是售出的座椅（八千九百張，二零一七年則為七千三百張）及座椅備件數量上升，利潤亦較高。

廈門太古

廈門太古錄得應佔溢利港幣二億三千三百萬元，較二零一七年增加百分之七十三，反映機身服務的工作量增加，以及非常利好的滙率變動。

二零一八年的機身服務已售工時為四百一十一萬小時，工作量增加百分之九，反映需求上升，產生的收益亦增加百分之八。

外勤服務方面，二零一八年平均每日處理五十八班航班，較二零一七年增加百分之七。

廈門太古發動機服務公司

廈門太古發動機服務公司於二零一八年錄得應佔溢利港幣一億八千二百萬元，較二零一七年減少百分之十三。廈門太古發動機服務公司於二零一八年為 GE90 型飛機引擎完成五十二項引擎性能恢復工程及三十八項快速轉向工程（二零一七年進行五十二項引擎性能恢復工程及三十三項快速轉向工程）。二零一八年的溢利減少，主要反映廈門太古發動機服務公司與其主要客戶的合約條款改變。

香港航空發動機維修服務公司

香港航空發動機維修服務公司於二零一八年錄得的應佔溢利較二零一七年增加百分之五十三。溢利增加，反映維修的引擎數量增加，以及在工種組合上重型工程的比例較高。二零一八年共為二百一十二台引擎進行大修，二零一七年則為一百四十台。香港航空發動機維修服務公司在新設施及工具設備上作出龐大投資（及繼續增聘員工），以應付工作量的進一步增長。

其他主要附屬及合資公司

港機航材技術管理公司於二零一八年為二百九十九架飛機提供航材技術管理服務，較二零一七年增加百分之十，但其二零一八年的溢利低於二零一七年。員工成本及維修支出上升。

廈門太古起落架維修服務公司於二零一八年錄得溢利，而二零一七年則錄得虧損。所進行的工作量增加。

展望

二零一九年港機集團各項業務的前景各異。預期美洲的機身服務需求上升，香港及廈門則需求穩定。外勤服務需求預期堅穩。引擎服務需求預期增加。隨著新的技術能力發展起來，部件大修業務的表現預期會逐步改善。美洲的客艙設計整裝方案業務於二零一九年售出的座椅預計會少於二零一八年。客艙整裝工程的預約量偏低。預計 Panasonic 通訊設備的工作量將會增加。

廈門市政府提出將高崎機場遷往一個位於翔安區新機場的建議，仍須取得中央政府的批准。新機場及其啟用將對港機集團於廈門的業務營運造成重大影響，管理層就此與當地政府機關保持定期溝通。

鄧健榮

業務評述

飲料部門

業務簡介

太古飲料在中國內地十一個省份及上海市、香港、台灣及美國西部廣泛地區擁有生產、推廣及經銷可口可樂公司產品的專營權。

太古飲料全資擁有九家專營公司（位於香港、台灣及美國，以及位於中國內地福建、安徽、廣西、江西及海南省、廣東省湛江及茂名市），持有六家專營公司（位於中國內地浙江、江蘇、廣東（不包括湛江及茂名市）、河南、雲南及湖北省）的多數權益，並持有中國內地上海市一家專營公司的合資權益及 Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited（「CCBMH」）的聯屬權益。CCBMH 負責向中國內地所有可口可樂專營公司供應不含汽飲料。

於二零一八年年底，太古飲料生產及經銷六十一個飲料品牌，專營區域覆蓋七億二千八百萬人口。

專營區域

	專營區域 人口 (百萬) (2018 年年底)	人均本地 生產總值 (美元)	銷量 (百萬標箱) 2018	銷量 (百萬標箱) 2008	人均飲用量 (八安士裝) 2018	人均飲用量 (八安士裝) 2008
中國內地	668.2	10,547	1,334	600	48	35
香港	7.4	47,426	66	57	213	197
台灣	23.6	25,048	56	58	57	60
美國	28.8	46,763	299	86	249	338
	<u>728.0</u>		<u>1,755</u>	<u>801</u>		

附註 1：一標箱包括二十四瓶八安士裝飲料。

策略：

太古飲料的策略目標是建立世界級的裝瓶系統，在擁有業務的所有區域，成為公認一流的僱主、一流的業務夥伴和一流的企業公民。為此，部門採取以下策略：

- 堅持在安全和品質方面的承諾。
- 致力與可口可樂公司攜手加強對客戶業務的了解，藉此為客戶及消費者創優增值。
- 專注做好經銷渠道及零售點的市場執行工作，因為業務發展的關鍵，端賴各專營區域透過零售點向數以百萬計的消費者售賣產品。
- 透過優化定價、產品及渠道組合，以及推出卓越及創新的產品，有效地管理收益增長。
- 透過提升供應鏈的生產力及效率以及改善銷售及經銷工作，有效地管理成本。
- 對可持續發展作出承諾，設法減低業務對環境的影響，尤其專注於減低耗水量和廢料的工作，以及聯繫業務所在的社區。

二零一八年業績表現

飲料部門－財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
收益	41,190	34,067
EBITDA	3,915	4,689
營業溢利		
營運業務	2,034	1,719
非經常性項目	255	1,606
營業溢利總額	2,289	3,325
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	151	112
應佔溢利（撇除非經常性項目）	1,354	962
非經常性項目：		
重新計量之前所持於中國內地合資公司的權益所得		
收益	-	975
出售中國內地一家附屬公司所得收益	-	247
取得美國新專營區域及資產所得收益	132	289
出售台灣高雄廠房所得收益/(虧損)	144	(32)
應佔溢利	1,630	2,441

飲料部門—分部財務撮要

	收益		EBITDA		應佔溢利	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
中國內地						
- 營運業務	21,358	16,256	1,974	1,454	634	243
- 非經常性項目	-	-	-	1,356	-	1,222
	21,358	16,256	1,974	2,810	634	1,465
香港	2,343	2,255	323	310	230	220
台灣						
- 營運業務	1,551	1,343	129	115	67	43
- 非經常性項目	-	-	148	(39)	144	(32)
	1,551	1,343	277	76	211	11
美國						
- 營運業務	15,938	14,213	1,300	1,239	491	494
- 非經常性項目	-	-	107	289	132	289
	15,938	14,213	1,407	1,528	623	783
中央成本		-	(66)	(35)	(68)	(38)
飲料部門	41,190	34,067	3,915	4,689	1,630	2,441

飲料部門的會計處理

納入應佔溢利的非經常性收益已扣除稅項及非控股權益。

於二零一七年四月一日前：

七家全資擁有及擁有多數權益的專營公司（分別位於香港、台灣、美國、中國內地福建、河南、安徽及陝西省）的賬目視作附屬公司的賬目處理，並記入太古公司的財務報表中。該等專營公司的收益及營業溢利計入上述收益及營業溢利中。部門於中國內地（廣東、浙江及江蘇）其他三家專營公司的合資權益及部門於CCBMH的聯屬權益則使用權益法作會計處理。太古公司在綜合損益表中以獨立賬項逐一確認應佔該等權益的溢利或虧損淨額。

於二零一七年四月一日及之後：

在二零一七年四月一日完成中國內地可口可樂裝瓶系統的大部分重整工作後，部門於中國內地（廣東、浙江及江蘇）三家專營公司的合資權益轉為附屬公司，因此自二零一七年四月一日起，該三家專營公司的賬目視作附屬公司的賬目處理，並記入太古公司的財務報表中。自二零一七年四月一日起，來自該三家專營公司的收益及營業溢利計入收益及營業溢利中。部門於CCBMH的聯屬權益繼續使用權益法作會計入賬處理。

於二零一七年七月一日及之後：

轉讓上海申美飲料食品有限公司可口可樂裝瓶部權益的交易於二零一七年七月一日完成。部門於此公司的合資權益使用權益法作會計入賬處理。

二零一七年的中央成本已記入出售可供出售投資所得的收益港幣一百萬元。

飲料部門—分部表現

	附註	二零一八年變幅%				太古飲料
		中國內地	香港	台灣	美國	
活躍的零售點		0.9%	0.4%	1.0%	-1.2%	0.7%
收益	1	23.4%	3.6%	7.9%	11.4%	19.9%
銷量	2	19.9%	1.1%	5.1%	6.2%	16.0%
毛利*		3.2%	1.0%	1.8%	6.4%	3.6%
耗水率		-2.0%	0.0%	-7.0%	-3.0%	-2.0%
能源耗用比率		-7.0%	0.0%	-21.0%	21.0%	-9.0%
工傷引致損失工時比率		+38%	+84%	+112%	-4%	+6%
		中國內地	香港	台灣	美國	太古飲料
EBITDA 利潤率	3					
2018		8.5%	14.0%	8.6%	9.1%	9.0%
2017		8.2%	14.5%	8.2%	9.8%	9.2%
EBIT 利潤率	3					
2018		5.0%	11.2%	5.2%	5.1%	5.4%
2017		4.5%	11.4%	4.4%	6.0%	5.5%

* 每標箱計

附註 1：計及合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量後，飲料部門的收益為港幣四百二十六億五千九百萬元（二零一七年：港幣三百五十五億八千二百萬元）。

附註 2：上表所示的中國內地銷量是指七個專營區域於二零一七年一月一日至二零一七年三月三十一日的銷量，十二個專營區域於二零一七年四月一日至二零一七年六月三十日的銷量及十三個專營區域自二零一七年七月一日起的銷量（各自包括由 CCBMH 供應的產品）。

附註 3：(i) 計及合資公司的 EBITDA 及 EBIT 以及撇除非經常性收益及中央成本後，飲料部門的 EBITDA 及 EBIT 分別為港幣三十八億四千萬元（二零一七年：港幣三十二億六千一百萬元）及港幣二十二億九千九百萬元（二零一七年：港幣十九億四千二百萬元）。

(ii) EBITDA 利潤率及 EBIT 利潤率是以收益的百分率分別顯示的 EBITDA 及 EBIT。

二零一八年業績摘要

太古飲料於二零一八年錄得應佔溢利港幣十六億三千萬元，包括出售台灣高雄廠房產生的非經常性收益港幣一億四千四百萬元及與取得美國生產資產有關的非經常性收益港幣一億三千二百萬元。二零一七年的應佔溢利為港幣二十四億四千一百萬元，當中包括重整中國內地可口可樂裝瓶系統所產生的非經常性收益港幣十二億二千二百萬元、因部門於美國的專營權條款變動以及取得生產及經銷資產而產生的非經常性收益總額港幣二億八千九百萬元，以及出售台灣高雄廠房的虧損港幣三千二百萬元。

撇除兩個年度的非經常性收益後，太古飲料於二零一八年的應佔溢利為港幣十三億五千四百萬元，較二零一七年的應佔溢利港幣九億六千二百萬元增加百分之四十一。

收益總額（包括合資公司的收益總額及撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之二十，至港幣四百二十六億五千九百萬元。整體銷量增加百分之十六，至十七億五千五百萬標箱。中國內地及美國的收益及銷量增加，主要是由於將二零一七年取得的專營區域銷量入賬，香港與台灣收益及銷量亦有所增加。

EBITDA（包括合資公司的 EBITDA 及撇除非經常性收益及中央成本）上升百分之十八，至港幣三十八億四千萬元。收益增長反映於中國內地及台灣 EBITDA 利潤率的上升。美國及香港方面，收益增長對 EBITDA 利潤率的正影響，不足以抵銷原料及營業成本的增幅。

太古飲料將繼續投放大量資源於生產資產、物流基建、銷售設備及數碼化能力。於二零一八年十二月三十一日的資本承擔為港幣九億三千一百萬元。

中國內地

中國內地業務於二零一八年的應佔溢利港幣六億三千四百萬元。撇除二零一七年的非經常性收益後，二零一八年的應佔溢利較二零一七年增加百分之一百六十一。

以當地貨幣計算的收益（包括合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之二十三，主要反映二零一七年取得新專營區域及於現有專營區域的收益增加百分之八。收益的增長速度超越銷量，反映產品及包裝組合獲得改良以及售價上調。

汽水的收益增加百分之二十七，不含汽飲料的收益增加百分之十五，果汁類飲料及飲用水的收益分別增加百分之十三及百分之二十四。

總銷量增加百分之二十。現有專營區域的銷量增加百分之七。

原料及營業成本增加，將部分收益增幅抵銷。

以當地貨幣計算的 EBITDA 及 EBIT（包括合資公司的 EBITDA 及 EBIT 及撇除非經常性收益及中央成本）分別上升百分之二十八及百分之三十九。EBITDA 利潤率由二零一七年的百分之八點二上升至二零一八年的百分之八點五，EBIT 利潤率則由百分之四點五增至百分之五點零。

香港

香港業務於二零一八年的應佔溢利為港幣二億三千萬元，較二零一七年增加百分之五。增幅包括因二零一七年收購之前由可口可樂公司擁有的太古飲料有限公司百分之十二點五權益而為香港業務帶來額外的應佔溢利。營業溢利增加百分之二。

收益（撇除對其他裝瓶公司的銷量）上升百分之四，顯示其增長率較銷量為高，反映推出新產品、改良產品組合及上調售價的影響。

汽水的收益增加百分之五，不含汽飲料的收益增加百分之二，茶飲料及果汁類飲料的收益分別增加百分之六及百分之四。飲用水的收益下跌百分之六。

總銷量上升百分之一。

原料及營業成本增加，將部分收益增幅抵銷。

EBITDA 及 EBIT（撇除於二零一七年增持太古飲料有限公司股份的影響）分別上升百分之零點三及百分之二。EBITDA 利潤率由二零一七年的百分之十四點五下降至二零一八年的百分之十四，EBIT 利潤率則由百分之十一點四下降至百分之十一點二。

太古飲料正成立一家合資公司，用以設立香港首個專門回收 PET 及 HDPE 塑料的設施。

台灣

台灣業務於二零一八年的應佔溢利為港幣二億一千一百萬元。撇除出售高雄廠房所得非經常性收益／(虧損)後的應佔溢利為港幣六千七百萬元，較二零一七年增加百分之五十六。

以當地貨幣計算的收益增加百分之八，顯示其增長率較銷量為高，反映售價上調及產品組合獲得改良。

汽水的收益增加百分之四，反映市場執行工作有所改善及促銷活動的推行。不含汽飲料的收益增加百分之十二。茶飲料的收益增加百分之六，反映新產品的推出。飲用水的收益增加百分之五十四。

總銷量上升百分之五。

溢利受到原料成本上升的不利影響，但受惠於營業開支增幅（百分之四）減慢及有利的滙率變動。

以當地貨幣計算的 EBITDA 及 EBIT（撇除非經常性收益及中央成本）分別增加百分之十三及百分之二十七。EBITDA 利潤率由二零一七年的百分之八點二上升至二零一八年的百分之八點六，EBIT 利潤率則由百分之四點四上升至百分之五點二。

美國

美國業務於二零一八年的應佔溢利為港幣六億二千三百萬元。撇除非經常性收益後，二零一八年的應佔溢利為港幣四億九千一百萬元，較二零一七年的相應數字減少百分之零點六。

以當地貨幣計算的收益（撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之十一，主要反映華盛頓州及愛達荷州（自二零一七年三月起）及俄勒岡州（自二零一七年五月起）的銷量入賬。收益的增長速度超越銷量，反映售價上調。

汽水的收益上升百分之十一。不含汽飲料的收益上升百分之十三，主要反映能量飲料的收益上升百分之二十二。

總銷量上升百分之六，現有專營區域的收益增加百分之一。

毛利增加的主要原因是售價上調及銷量上升，此等因素的利好影響不足以抵銷財務支出增加以及原料及營業成本上升的影響。

以當地貨幣計算的 EBITDA（撇除非經常性收益及中央成本）上升百分之三，EBIT 則下跌百分之六。EBITDA 利潤率由二零一七年的百分之九點八降至二零一八年的百分之九點一，EBIT 利潤率則由百分之六降至百分之五點一。

展望

中國內地業務的收益預期於二零一九年繼續增長。預計收益的增長速度將超越銷量，反映產品及包裝組合得到改良，以及市場執行工作有所改善，但營業成本（尤其是員工成本）增加，將令溢利受壓。

香港業務的收益預計於二零一九年持續增長，預計收益的增長速度將超越銷量。營業成本預期將會上升。資本開支增加，將於短期內對溢利構成壓力。

台灣業務的收益預計繼續增長，反映產品及包裝組合得到改良，以及銷售渠道的管理獲得改善。

預計美國的飲料市場於二零一九年將有適度增長。能量飲料的銷量預期繼續增長，但成本增加將令溢利受壓。

賀以禮

業務評述

海洋服務部門

業務簡介

海洋服務部門透過太古海洋開發集團擁有及營運離岸支援船隻，在美國以外的每一個主要離岸開採及勘探區，為能源業提供支援服務。太古海洋開發集團設有風力發電站裝置業務以及海底業務。

太古海洋開發集團支援離岸鑽探、開採、勘探、平台建造、海底檢查、維修及修理及小型建造工程，以及船員的快速轉換。太古海洋開發集團亦提供地震測量支援、海上打撈、溢油準備及應變、離岸風力發電站建造及維修、鑽油台拆解及海底遙控儀器支援服務。

策略：

海洋服務部門的首要策略目標是維持及加強太古海洋開發集團在提供海洋服務方面（主要支援離岸能源業）的領導地位。為此，部門採取以下策略：

- 確保旗下業務在每個範疇均以安全為首要考慮。
- 提供一貫高可靠性和高品質的服務。
- 以具效益和成效的方式營運船隊。
- 發展具增值作用的輔助性服務。
- 按可持續發展的原則管理業務。
- 建立領先業界、以質素和專業見稱的團隊。
- 以最高度企業管治水平營運業務。

太古海洋開發集團：

太古海洋開發集團船隊：

於二零一八年十二月三十一日，太古海洋開發集團共有七十七艘離岸支援船隻。船隊由拋錨補給拖船、平台補給船和建造及專用船組成。建造及專用船包括檢查、維修及修理船、地震測量船、風力發電站裝置船、住宿駁船、一艘海底小型建造工程船及一艘高速雙體船員運輸船。

除用於履行長期租船項目的船隻外，太古海洋開發集團的船隻均可由一個地區調配至另一個地區作業，以便爭取最佳的船隻受僱機會。

太古海洋開發集團 — 船隊規模

船隻級別	2017	2018		年終	預期接收／(出售)船隻日期	
		購入	出售		2019	2020
拋錨補給拖船	49	-	5	44	(2)	(1)
平台補給船	18	4	-	22	-	-
建造及專用船	10	1	-	11	(3)	1
	77	5	5	77	(5)	-

附註：一艘建造及專用船於二零一八年向外租用，於上表列作購入的船隻。於二零一八年及預計於二零二零年接收的建造及專用船將以營業租賃方式租用。

太古海洋開發集團的地域分佈：

太古海洋開發集團的總部設於新加坡，並在各地設有辦事處，為旗下船隻提供岸上支援。這些辦事處分別設於安哥拉、澳洲、巴西、汶萊、喀麥隆、加拿大、塞浦路斯、丹麥、赤道畿內亞、加納、印度、印尼、肯尼亞、馬來西亞、新西蘭、挪威、卡塔爾、菲律賓、蘇格蘭、千里達及托巴哥和阿聯酋。

香港聯合船塢集團是長江和記實業與太古公司成立的合資企業，於香港青衣島的設施提供工程、港口拖船及打撈服務。該集團是香港最大規模的拖船營運商，運作十三艘拖船及六艘貨櫃船，提供全天候的服務。

二零一八年業績表現
海洋服務部門 — 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
太古海洋開發集團		
收益	3,019	3,067
營業(虧損)／收益		
營運業務	(915)	(779)
減值支出	(3,872)	(1,015)
出售一家附屬公司的收益	-	3
營業虧損總額	(4,787)	(1,791)
應佔虧損	(5,070)	(2,255)
香港聯合船塢集團		
應佔合資公司除稅後溢利	37	23
應佔虧損	(5,033)	(2,232)
非經常性項目：		
船舶及商譽減值支出	(3,872)	(1,015)
遞延稅項資產相關撇銷	(39)	-
	(3,911)	(1,015)
經常性虧損	(1,122)	(1,217)

海洋服務部門 – 船隊規模

	2018	2017
運作船隻數目		
太古海洋開發集團	77	77
香港聯合船塢集團	19	19
總數	96	96

太古海洋開發集團
二零一八年離岸石油勘探及開採業回顧

儘管有跡象顯示市場已見底，但離岸業市道仍然艱難。二零一八年的離岸石油及天然氣開支有溫和增幅，從船隻使用率上升可見。然而，離岸支援船供應過剩，繼續對船隻租金構成壓力。

二零一八年業績摘要

太古海洋開發集團於二零一八年錄得應佔虧損港幣五十億七千萬，而二零一七年的虧損則為港幣二十二億五千五百萬元。二零一八年的虧損包括船隻賬面值及商譽的減值支出，以及遞延稅項資產的相關撇銷，總計港幣三十九億一千一百萬元。

太古海洋開發集團於二零一六年及二零一七年錄得重大的減值支出。該等減值支出反映太古海洋開發集團按適用會計準則的規定就其船隊的賬面值進行檢討。太古海洋開發集團從事的離岸業前景對船隊的價值有重大影響。二零一六年及二零一七年進行的檢討反映了當時的行業前景。

太古海洋開發集團已於二零一八年就其船隊的賬面值再次進行檢討。過往的檢討考慮到預期油價回升會使離岸勘探活動增加，因而增加太古海洋開發集團船隊的使用率，並使太古海洋開發集團可以爭取更高的船隻租金。油價已經回升，由二零一六年底至每桶二十八美元的水平回升至二零一九年二月底每桶五十七美元的價格。

離岸勘探活動有溫和增長，太古海洋開發集團核心船隊的使用率略為上升，但船隻租金未有增加。市場存有過多船隻（包括若干之前關機停用但恢復運作的船隻）爭奪市場可以提供的工程。

在此背景下，二零一八年就太古海洋開發集團船隊賬面值進行的檢討，對未來船隻租金的預測遠沒過往的檢討樂觀，並將太古海洋開發集團有關船隻的預期可用年期由二十五年縮短至二十年。

撇除兩個年度的減值支出（和相關撇銷），太古海洋開發集團於二零一八年錄得應佔虧損港幣十一億五千九百萬元（二零一七年的虧損為港幣十二億四千萬）。此業績反映離岸能源業市道艱難。

太古海洋開發集團於二零一八年來自營運業務的現金流量淨額為港幣五千二百萬元，而二零一七年則為港幣三億八千九百萬元。

租船業務

二零一八年的租船收益為港幣二十六億四千萬元，減少百分之二，主要反映船隻租金下降。

太古海洋開發集團於二零一八年的船隊使用率為百分之六十九點九，較二零一七年年上升七點四個百分點。平均船隻租金下跌百分之九至每日一萬七千二百美元。

核心船隊 (拋錨補給拖船及平台補給船)

太古海洋開發集團的拋錨補給拖船及平台補給船於二零一八年的使用率上升九點八個百分點至百分之七十四點一。核心船隊的船隻租金為每日一萬零六百美元，下跌百分之十五。

於二零一八年十二月三十一日，兩艘拋錨補給拖船處於待機停用狀態，一艘拋錨補給拖船則處於關機停用狀態。

專用船隊

太古海洋開發集團的建造及專用船於二零一八年的使用率下降六點五個百分點至百分之四十四點七，其租金上升百分之十七至每日八萬三千四百美元。

二零一八年八月，一艘風力發電站裝置船發生意外事故，事故中起重機吊臂的方形部分坍塌到駕駛台上。此意外事故導致有關船隻在二零一八年餘下日子停租，令專用船隊的使用率下降。

於二零一八年十二月三十一日，一艘住宿駁船及一艘地震測量船處於關機停用狀態。

於二零一八年十二月三十一日，一艘住宿駁船及一艘雙體船員運輸船處於待機停用狀態。

非租船業務

二零一八年的非租船業務收入為港幣三億七千九百萬元，較二零一七年下跌百分之一。非租船業務收入主要來自海底作業船隻提供的顧問及工程服務。

營業成本

二零一八年的營業成本總額為港幣三十九億零六百萬元，增加港幣七千三百萬元（或百分之二）。增幅主要反映租用一艘小型建造工程船的成本，以及就上文提述一艘風力發電站裝置船發生意外事故的相關索償撥備。增幅因配置船員成本及其他成本減省而被局部抵銷。

船隊

於二零一八年十二月三十一日，船隊共有七十七艘船隻，與二零一七年十二月三十一日的數量相同。

太古海洋開發集團於二零一八年出售五艘船齡較高的拋錨補給拖船。預計太古海洋開發集團將於二零一九年出售更多船齡較高的船隻。

太古海洋開發集團於年內接收四艘平台補給船，並簽訂一份為期兩年的光船租賃合約，租用一艘測量及小型建造工程船，並有選擇權於第三年租用該船隻。太古海洋開發集團預期於二零二零年及二零二一年再接收兩艘以光船租賃合約租用的測量及小型建造工程船。

二零一八年新購船隻及其他固定資產的資本開支總額為港幣十一億零三百萬元，而二零一七年則為港幣八億一千八百萬元。

於二零一八年十二月三十一日，太古海洋開發集團已作承諾的資本開支總額為港幣四億七千三百萬元（二零一七年十二月三十一日：港幣十六億四千七百萬元）。

展望

流動離岸鑽探裝置的數量與上年度相若，但一般預期二零一九年的勘探開支及鑽機工作量將會增加，二零一九年離岸補給船的使用率因而將會上升。二零一八年棄置的船隻數量增加，但仍遠遠不足。工作量雖有增長但仍有限，但若干之前關機停用的船隻正陸續恢復運作，導致更多船隻加入爭奪工程。至少兩年間，市場應仍未可全面復甦。

隨著太古海洋開發集團於二零一八年六月接收 Pacific Gull 號，其訂造新船的計劃已完成。太古海洋開發集團於二零一八年售出五艘船隻。集團對船隊進行評估，為迎接市場機遇作好部署。太古海洋開發集團繼續積極控制成本。

太古海洋開發集團—資本承擔 (港幣百萬元)		
	開支	承擔
	2018	2018年12月31日
拋錨補給拖船及平台補給船	933	268
建造及專用船	160	142
其他固定資產	10	63
總額	1,103	473

太古海洋開發集團 — 按船級劃分的租船收益

船級	2018 港幣百萬元	2018 %	2017 港幣百萬元	2017 %
拋錨補給拖船	915	34%	1,139	42%
平台補給船	568	22%	397	15%
建造及專用船	1,157	44%	1,148	43%
總額	2,640	100%	2,684	100%

香港聯合船塢集團

二零一八年行業回顧

船運業自二零一七年起受惠於多項結盟及合併活動，但因而導致較少量及較大型船隻來港。這對拖船費用造成壓力。

二零一八年獲批出的相關工程合約減少，但利潤較佳。

二零一八年業績摘要

二零一八年香港聯合船塢集團的應佔溢利為港幣三千七百萬元，而二零一七年則為港幣二千三百萬元。

打撈及拖船部門於二零一八年的溢利（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算）為港幣一億三千五百萬元（二零一七年：港幣一億二千七百萬元）。

工程部門錄得的虧損（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算）為港幣五千三百萬元，而二零一七年的虧損則為港幣六千九百萬元。該部門獲得的非海洋工程合約減少，但利潤較佳。

打撈及拖船部門的船隊共有十九艘船隻，包括六艘貨櫃船。二零一九年上半年將有兩艘新拖船取代兩艘舊拖船。

展望

拖船費用承受壓力預計會影響打撈及拖船部門的業績。

由於競爭激烈，工程部門獲得的標單將減少。

藍仕榮
陳世傑

業務評述

貿易及實業部門

業務簡介

貿易及實業部門持有下述公司的權益：

太古零售業務：

太古資源零售及經銷鞋履、服裝及有關用品。於二零一八年十二月三十一日，太古資源於香港和澳門營運的零售點共一百九十三個，而在中國內地則有八個。

太古汽車集團：

太古汽車銷售客車、商用車、摩托車及小型摩托車。太古汽車絕大部分業務於台灣經營，在該地銷售 Volkswagen、Mercedes-Benz 及 Mazda 汽車、Volkswagen 輕型商用車、Volvo 貨車及巴士、Harley-Davidson 摩托車及 Vespa 小型摩托車。

太古食品集團：

(i) 重慶新沁園食品公司：

沁園食品公司是中國西南部一家主要的烘焙連鎖店，在重慶、貴陽及成都設有逾六百五十間分店。

(ii) 太古糖業公司：

太古糖業公司在香港和中國內地包裝及銷售「太古糖」品牌的糖產品。

太古環保服務業務：

(i) 太古惠明公司：

太古惠明公司是與 Waste Management Inc. 旗下一家附屬公司合資成立的業務，雙方各佔五成股權。該合資公司在香港尋求承辦廢物處理的合約，現時以合約形式為七個離島及新界西北提供廢物處理服務。

(ii) 太古可持續發展基金：

太古可持續發展基金持有 Green Biologics 的聯屬權益以及 NanoSpun Technologies 和 Avantium 的少數股本權益。Green Biologics 是一家生物科技公司，從事可再生化學品及生物燃料科技發展的業務。NanoSpun Technologies 是一家利用納米技術發展水質處理流程的公司。Avantium 是一家開發生物塑料及化學品以作商業用途的生物科技公司。

策略：

貿易及實業部門（在出售部分業務後）的策略目標是拓展其核心業務。為此，部門採取以下策略：

- 透過擴大品牌鞋履、服裝及有關用品的種類及提升其品質，加強太古資源的經營能力。
- 為太古資源於香港及澳門銷售的主要品牌開設新店。
- 加強太古汽車進口及經銷汽車的能力，包括挑選優質品牌納入旗下。
- 運用太古汽車的現有能力的，以拓展其他汽車相關業務。
- 擴大太古糖業公司在中國內地的經銷網絡。
- 擴闊沁園食品公司的產品範圍及增加分店數目，加強該公司的經營能力。
- 增加太古惠明公司的廢物處理合約數量。

二零一八年業績表現

貿易及實業部門 — 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
收益		
太古零售業務	3,338	3,074
太古汽車集團	5,810	5,306
太古食品集團	1,748	1,761
太古冷藏倉庫集團	82	105
	10,978	10,246
營業溢利/(虧損)		
太古零售業務	69	(69)
太古汽車集團	155	91
太古食品集團	(30)	65
太古冷藏倉庫集團	24	(136)
太古環保服務業務	(24)	(9)
其他(包括中央成本)	3,061	(22)
	3,255	(80)
應佔溢利/(虧損)		
太古零售業務	102	(14)
太古汽車集團	123	77
太古食品集團	(91)	42
太古冷藏倉庫集團	(45)	(171)
太古環保服務業務	(54)	(50)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	2,894	215
其他(包括中央成本)	(25)	(30)
	2,904	69
非經常性項目		
出售業務所得收益/(虧損)	2,792	(94)
太古汽車集團馬來西亞業務的結業成本	(14)	-
有關太古食品集團煉糖業務的減值撥備	(38)	-
	2,740	(94)
經常性溢利	164	163

二零一八年行業回顧

香港及中國內地的鞋履及服裝業務 — 香港及中國內地的鞋履及服裝銷量增長百分之十。

台灣的汽車銷售 — 台灣的汽車登記量於二零一八年減少百分之二，至四十三萬五千一百一十四輛。

中國內地的糖產品銷售 — 二零一八年中國內地的糖產品銷量變幅不大，為三百三十五億九千萬磅。

中國內地的烘焙產品銷售 — 中國內地銷售的烘焙產品零售銷量較二零一七年增加百分之九。

二零一八年業績摘要

二零一八年貿易及實業部門的應佔溢利為港幣二十九億零四百萬元，二零一七年則為港幣六千九百萬元。二零一八年業績已包括出售阿克蘇諾貝爾漆油業務及冷藏業務而錄得的港幣二十七億九千二百萬元非經常性收益。二零一七年業績則包括因出售所持 Rebecca Minkoff 權益而錄得的港幣九千四百萬元虧損。撇除此等項目及其他非經常性項目後，部門於二零一八年的應佔溢利為港幣一億六千四百萬元，與二零一七年相若。業績反映來自阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的貢獻減少及太古食品錄得虧損。該等虧損已被太古零售及太古汽車的業績轉佳以及於二零一八年下半年未有錄得冷藏業務虧損而大部分被抵銷。

太古零售業務

二零一八年太古零售業務的應佔溢利為港幣一億零二百萬元，二零一七年則錄得虧損港幣一千四百萬元，增加港幣一億一千六百萬。撇除二零一七年出售 Rebecca Minkoff 帶來的虧損港幣九千四百萬元後，溢利增加港幣二千二百萬元。溢利增加主要反映香港業務的溢利上升，以及中國內地業務的虧損減少。Columbia 聯屬公司的應佔溢利減少。

太古資源在香港和澳門業務的收益較二零一七年上升百分之十。現有品牌及新品牌帶來收益增長。毛利上升，反映折扣優惠減少以及新的鞋履品牌帶來較高的毛利。店舖租用成本及員工成本均有所增加。

截至二零一八年年底，在香港和澳門營運的零售點共一百九十三個，較二零一七年年底增加十三個。截至二零一八年年底，在中國內地營運的零售點共八個，較二零一七年年底增加一個。

所持 Columbia 聯屬公司百分之四十權益已於二零一九年年初售出。

太古汽車集團

二零一八年太古汽車集團的應佔溢利由二零一七年的港幣七千七百萬元增至港幣一億二千三百萬元。二零一八年的業績包括結束馬來西亞錄得虧損的業務而產生港幣一千四百萬元的結業成本。

二零一八年共售出一萬九千二百五十輛汽車、商用車及摩托車，較二零一七年增加百分之四。售出汽車中，百分之九十六的銷量來自台灣的業務。毛利率與二零一七年相若。營業成本佔收益的百分比低於二零一七年。

太古食品集團

太古食品於二零一八年錄得應佔虧損港幣九千一百萬元，二零一七年則為應佔溢利港幣四千二百萬元。

沁園食品公司於二零一八年錄得應佔虧損港幣六千六百萬元，二零一七年則為應佔溢利港幣三千三百萬元。二零一八年業績已包括分店及其他業務整頓成本港幣六千九百萬元。

沁園食品公司於二零一八年的收益及毛利分別較二零一七年增加百分之八及百分之九，反映每店銷量上升。營業成本上升，反映員工成本及租金成本上升。沁園食品公司於二零一八年年底經營六百五十一間分店，與二零一七年年底的數目相若。

香港及中國內地的糖產品銷量分別上升百分之四及百分之十三。銷量上升加上糖產品成本下降，利潤因而有所改善。

集團持有位於廣東的煉糖廠業務百分之三十四權益，而其二零一八年的應佔虧損為港幣五千二百萬元。此虧損已包括因避免進一步帶來營業虧損而暫停煉糖廠業務所產生的減值撥備港幣三千八百萬元。

太古環保服務業務

太古環保服務於二零一八年錄得應佔虧損港幣五千四百萬元，而二零一七年的應佔虧損則為港幣五千萬元。

展望

預期二零一九年香港的鞋履及服裝零售市場競爭非常激烈。中國內地經濟增長放緩加上環球貿易不明朗，令太古資源二零一九年的前景存在不明朗因素。員工成本及店舖租用成本增加，預計會令利潤受壓。

太古汽車將投放更多資源開拓汽車相關的業務。

沁園食品公司正於重慶、成都及貴陽開設新分店，並提升現有的分店。產品種類和品質不斷改良，供應鏈更具靈活性、效率更高。

太古糖業公司正擴大中國內地的經銷網絡，並提升供應鏈的能力。

預計二零一九年貿易及實業部門的整體經常性溢利將會增加。

岑明彥 / 朱國樑

財務評述

以下的附加資料提供賬目所示與基本的公司股東應佔溢利的對賬。此等對賬項目主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的中國內地及美國遞延稅項，以及其他與投資物業有關的遞延稅項撥備。

經審核財務資料		2018	2017
	附註	港幣百萬元	港幣百萬元
基本溢利			
公司股東應佔溢利		23,629	26,070
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(20,722)	(26,714)
投資物業的遞延稅項	(b)	935	573
出售投資物業權益變現的估值收益	(c)	1,351	50
集團自用投資物業折舊	(d)	28	28
非控股權益應佔調整		3,302	4,735
公司股東應佔基本溢利		8,523	4,742

附註：

- (a) 即綜合損益表所示的重估變動淨額及集團應佔合資公司重估變動淨額。
- (b) 即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地及美國投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有的投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- (c) 在實施香港會計準則第40號前，投資物業公平值的變動是記入重估儲備而非綜合損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至綜合損益表。
- (d) 在實施香港會計準則第40號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。

下述經常性基本溢利顯示重大非經常性項目的影響。

	2018	2017
	港幣百萬元	港幣百萬元
公司股東應佔基本溢利	8,523	4,742
重大非經常性項目：		
出售投資物業權益的溢利	(2,155)	(12)
港機集團收購/出售業務的溢利	(35)	-
貿易及實業部門出售業務的(溢利)/虧損	(2,792)	94
出售物業、廠房及設備及其他投資的溢利	(105)	(294)
太古飲料從中國內地及美國專營區域及業務變動所得收益	(132)	(1,511)
物業、廠房及設備及無形資產減值及遞延稅項資產撇銷	4,185	1,743
經常性基本溢利	7,489	4,762

綜合損益表
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
收益	2	84,606	80,289
銷售成本		(53,739)	(51,991)
溢利總額		30,867	28,298
分銷成本		(14,086)	(11,684)
行政開支		(6,331)	(6,027)
其他營業開支		(398)	(299)
其他收益淨額		1,458	245
投資物業公平值變化		19,378	25,331
營業溢利	3	30,888	35,864
財務支出		(2,525)	(2,399)
財務收入		201	160
財務支出淨額	4	(2,324)	(2,239)
應佔合資公司溢利減虧損		2,458	2,209
應佔聯屬公司溢利減虧損		1,324	(328)
除稅前溢利		32,346	35,506
稅項	5	(2,926)	(3,124)
本年溢利		29,420	32,382
應佔本年溢利：			
公司股東		23,629	26,070
非控股權益		5,791	6,312
		29,420	32,382
公司股東應佔基本溢利		8,523	4,742
		港元	港元
公司股東應佔溢利每股盈利 (基本及攤薄)	7		
'A' 股		15.74	17.34
'B' 股		3.15	3.47

綜合其他全面收益表
截至二零一八年十二月三十一日止年度

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
本年溢利	29,420	32,382
其他全面收益		
不會於損益賬重新歸類的項目		
集團前自用物業重估		
於本年內確認的收益	19	125
遞延稅項	(1)	(3)
界定福利計劃		
年內確認的重新計量虧損	(204)	(17)
遞延稅項	38	(29)
按公平值列入其他全面收益的權益投資的公平值變動	(135)	-
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	(120)	353
	<u>(403)</u>	<u>429</u>
之後可於損益賬重新歸類的項目		
現金流量對沖		
於本年內確認的虧損	(139)	(349)
轉撥至財務支出淨額	(77)	(74)
轉撥至營業溢利	(14)	(88)
遞延稅項	36	88
可供出售資產的公平值變動淨額		
於本年內確認的收益	-	69
出售時轉撥至損益賬	-	(1)
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	(540)	3,666
海外業務滙兌差額淨額		
於本年內確認的(虧損)/收益	(2,081)	3,051
出售時重新歸類至損益賬	35	6
	<u>(2,780)</u>	<u>6,368</u>
除稅後本年其他全面收益	(3,183)	6,797
本年全面收益總額	26,237	39,179
應佔全面收益總額：		
公司股東	20,973	32,218
非控股權益	5,264	6,961
	<u>26,237</u>	<u>39,179</u>

綜合財務狀況表
 二零一八年十二月三十一日結算

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		39,644	45,619
投資物業		271,515	265,944
租賃土地及土地使用權		1,415	1,663
無形資產		12,918	13,486
持作發展物業		1,360	1,342
合資公司		18,870	14,858
合資公司所欠借款		15,470	14,591
聯屬公司		31,533	30,243
聯屬公司所欠借款		167	161
按公平值列入其他全面收益的權益投資		244	-
可供出售資產		-	375
其他應收款項	8	67	50
衍生金融工具		80	174
遞延稅項資產		454	603
退休福利資產		89	93
		393,826	389,202
流動資產			
發展中及供出售物業		1,469	2,300
存貨及進行中工程		5,242	6,229
合約資產		1,176	-
貿易及其他應收款項	8	9,945	10,979
衍生金融工具		109	55
銀行結餘及短期存款		9,112	6,072
其他流動資產		-	6,262
		27,053	31,897
歸類為持作出售的資產		15,526	-
		42,579	31,897
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	25,102	22,439
合約負債		438	-
應付稅項		636	624
衍生金融工具		28	11
短期借款		3,227	671
一年內須償還的長期借款及債券		8,301	8,741
		37,732	32,486
直接與歸類為持作出售的資產相關的負債		207	-
		37,939	32,486
流動資產淨值／(負債淨額)		4,640	(589)
資產總值減流動負債		398,466	388,613
非流動負債			
長期借款及債券		60,251	69,174
衍生金融工具		170	89
其他應付款項	9	1,679	2,343
遞延稅項負債		10,034	9,881
退休福利負債		1,217	1,032
		73,351	82,519
資產淨值		325,115	306,094
權益			
股本	10	1,294	1,294
儲備	11	269,130	251,869
公司股東應佔權益		270,424	253,163
非控股權益		54,691	52,931
權益總額		325,115	306,094

綜合現金流量表
截至二零一八年十二月三十一日止年度

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
營運業務		
來自營運的現金	18,328	19,605
已付利息	(2,629)	(2,553)
已收利息	201	163
已付稅項	(2,180)	(2,172)
	13,720	15,043
已收合資及聯屬公司的股息 (二零一七年：包括可供出售資產)	1,716	557
營運業務產生的現金淨額	15,436	15,600
投資業務		
購買物業、廠房及設備	(4,103)	(3,777)
增購投資物業	(3,917)	(5,179)
增購其他流動資產	(88)	(623)
增購歸類為持作出售的資產	(364)	-
購買無形資產	(126)	(103)
出售物業、廠房及設備所得款項	450	263
出售投資物業所得款項	350	40
出售附屬公司所得款項，扣除出售所用的現金	9,584	614
出售合資公司所得款項	3,594	-
出售可供出售資產所得款項	-	71
購入新附屬公司股份	(14)	(4,163)
購入合資公司股份	(1,670)	(1,046)
購入新業務	-	(2,347)
上年購入新業務的調整	187	-
購入按公平值列入其他全面收益的權益投資	(4)	-
購入可供出售資產	-	(11)
予合資公司借款	(1,635)	(1,535)
予聯屬公司借款	(176)	(87)
合資公司還款	363	128
聯屬公司還款	2	115
超過三個月到期存款減少／(增加)	110	(85)
初始租賃成本	(60)	(24)
投資業務產生／(所用)的現金淨額	2,483	(17,749)
融資業務前現金流入／(流出)淨額	17,919	(2,149)
融資業務		
動用借款及再融資	10,624	20,312
償還借款及債券	(17,571)	(13,049)
	(6,947)	7,263
回購公司股份	(21)	(153)
購入現有附屬公司股份	(3,018)	(1,384)
已付公司股東股息	(3,454)	(3,158)
已付非控股權益股息	(1,128)	(1,177)
融資業務(所用)／產生的現金淨額	(14,568)	1,391
現金及現金等價物增加／(減少)	3,351	(758)
一月一日結算的現金及現金等價物	5,951	6,450
貨幣調整	(200)	259
十二月三十一日結算的現金及現金等價物	9,102	5,951
組成：		
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	9,102	5,951

1. 分部資料

 (a) 有關應報告分部的資料—綜合損益表分析
 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利 ／(虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	稅項 (支出)／ 撥回 港幣百萬元	本年溢利 ／(虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 ／(虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔基本 溢利／ (虧損) 港幣百萬元	於營業 溢利中 扣除的 折舊及 攤銷 港幣百萬元
地產												
物業投資	12,139	115	9,861	(913)	112	772	-	(1,049)	8,783	7,152	8,284	(172)
投資物業公平值變化	-	-	19,378	-	-	1,063	-	(654)	19,787	16,238	-	-
物業買賣	1,061	-	65	(40)	1	107	-	(24)	109	81	81	-
酒店	1,404	-	(25)	(42)	-	(117)	153	(10)	(41)	(34)	(34)	(234)
	14,604	115	29,279	(995)	113	1,825	153	(1,737)	28,638	23,437	8,331	(406)
航空												
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	1,056	-	1,056	1,056	1,056	-
港機集團	14,892	-	1,140	(115)	23	451	-	(233)	1,266	760	760	(654)
其他	-	-	(54)	-	-	3	(11)	-	(62)	(35)	(35)	(54)
	14,892	-	1,086	(115)	23	454	1,045	(233)	2,260	1,781	1,781	(708)
飲料												
中國內地	21,358	-	1,059	(137)	35	48	103	(357)	751	634	634	(764)
香港	2,342	1	255	-	-	-	-	(25)	230	230	230	(68)
台灣	1,551	-	224	(2)	-	-	-	(11)	211	211	211	(53)
美國	15,938	-	819	(121)	2	-	-	(77)	623	623	623	(588)
中央成本	-	-	(68)	-	-	-	-	-	(68)	(68)	(68)	(2)
	41,189	1	2,289	(260)	37	48	103	(470)	1,747	1,630	1,630	(1,475)
海洋服務												
太古海洋開發集團*	3,018	1	(4,787)	(264)	4	-	2	(31)	(5,076)	(5,070)	(5,070)	(1,047)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	37	-	-	37	37	37	-
	3,018	1	(4,787)	(264)	4	37	2	(31)	(5,039)	(5,033)	(5,033)	(1,047)
貿易及實業												
太古零售業務	3,338	-	69	(1)	8	1	57	(32)	102	102	102	(22)
太古汽車集團	5,810	-	155	(1)	1	-	-	(32)	123	123	123	(73)
太古食品集團	1,666	82	(30)	-	3	(52)	-	(12)	(91)	(91)	(91)	(92)
太古冷藏倉庫集團#	82	-	24	(14)	-	(4)	-	(51)	(45)	(45)	(45)	(27)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司#	-	-	3,086	-	-	143	-	(335)	2,894	2,894	2,894	-
太古環境服務業務	-	-	(24)	-	-	6	(36)	-	(54)	(54)	(54)	-
中央成本	-	-	(25)	-	-	-	-	-	(25)	(25)	(25)	-
	10,896	82	3,255	(16)	12	94	21	(462)	2,904	2,904	2,904	(214)
總辦事處												
收入/(支出)淨額	7	32	(234)	(1,409)	546	-	-	7	(1,090)	(1,090)	(1,090)	(1)
分部之間抵銷	-	(231)	-	534	(534)	-	-	-	-	-	-	-
總額	84,606	-	30,888	(2,525)	201	2,458	1,324	(2,926)	29,420	23,629	8,523	(3,851)

附註：業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

* 太古海洋開發集團計入營業溢利／虧損項下的減值支出為港幣三十八億七千二百萬元。

出售貿易及實業部門的太古冷藏倉庫集團及阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的所得溢利，已計入各自公司的營業溢利／虧損中。

1. 分部資料 (續)

 (a) 有關應報告分部的資料—綜合損益表分析 (續)
 截至二零一七年十二月三十一日止年度

	對外收益	分部之間 收益	營業溢利 ／(虧損)	財務支出	財務收入	應佔 合資公司 溢利 減虧損	應佔 聯屬公司 溢利 減虧損	稅項 (支出)／ 撥回	該年溢利 ／(虧損)	公司股東 應佔溢利 ／(虧損)	公司股東 應佔基本 溢利／ (虧損)	於營業 溢利中 扣除的 折舊及 攤銷
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
地產												
物業投資	11,266	114	8,163	(908)	82	500	-	(1,169)	6,668	5,464	5,492	(176)
投資物業公平值變化	-	-	25,331	-	-	1,201	-	(391)	26,141	21,391	-	-
物業買賣	5,833	-	1,397	(36)	1	(11)	-	(240)	1,111	911	946	-
酒店	1,344	1	(102)	(39)	-	(44)	146	(5)	(44)	(35)	(35)	(259)
	18,443	115	34,789	(983)	83	1,646	146	(1,805)	33,876	27,731	6,403	(435)
航空												
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	(567)	-	(567)	(567)	(567)	-
港機集團*	14,546	-	(90)	(131)	11	314	-	(450)	(346)	(406)	(406)	(637)
其他	-	-	(54)	-	-	5	(7)	-	(56)	(29)	(29)	(55)
	14,546	-	(144)	(131)	11	319	(574)	(450)	(969)	(1,002)	(1,002)	(692)
飲料												
中國內地#	16,256	-	2,053	(166)	30	19	93	(443)	1,586	1,465	1,465	(645)
香港	2,254	1	242	-	-	-	-	(15)	227	220	220	(68)
台灣	1,343	-	20	(5)	-	-	-	(4)	11	11	11	(56)
美國#	14,213	-	1,048	(70)	1	-	-	(196)	783	783	783	(480)
中央成本	-	-	(38)	-	-	-	-	-	(38)	(38)	(38)	(3)
	34,066	1	3,325	(241)	31	19	93	(658)	2,569	2,441	2,441	(1,252)
海洋服務												
太古海洋開發集團*	3,066	1	(1,791)	(304)	5	-	1	(160)	(2,249)	(2,255)	(2,255)	(1,064)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	23	-	-	23	23	23	-
	3,066	1	(1,791)	(304)	5	23	1	(160)	(2,226)	(2,232)	(2,232)	(1,064)
貿易及實業												
太古零售業務	3,074	-	(69)	(2)	10	2	56	(11)	(14)	(14)	(14)	(29)
太古汽車集團	5,306	-	91	-	2	-	-	(16)	77	77	77	(77)
太古食品集團	1,678	83	65	-	4	(10)	-	(17)	42	42	42	(60)
太古冷藏倉庫集團	105	-	(136)	(22)	-	(9)	-	(4)	(171)	(171)	(171)	(48)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	-	8	-	-	216	-	(9)	215	215	215	-
太古環境服務業務	-	-	(9)	-	6	3	(50)	-	(50)	(50)	(50)	-
中央成本	-	-	(30)	-	-	-	-	-	(30)	(30)	(30)	-
	10,163	83	(80)	(24)	22	202	6	(57)	69	69	69	(214)
總辦事處												
收入/(支出)淨額	5	30	(235)	(1,540)	832	-	-	6	(937)	(937)	(937)	(1)
分部之間抵銷	-	(230)	-	824	(824)	-	-	-	-	-	-	-
總額	80,289	-	35,864	(2,399)	160	2,209	(328)	(3,124)	32,382	26,070	4,742	(3,658)

附註：業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

* 港機集團及太古海洋開發集團計入營業溢利／虧損項下的減值支出分別為港幣六億三千二百萬元及港幣十億一千五百萬元。

太古飲料購入／出售的專營區域及資產所得收益在中國內地及美國營業溢利／虧損項下分別為港幣十三億四千七百萬元及港幣二億八千九百萬元。

1. 分部資料 (續)
(a) 有關應報告分部的資料 (續)
 集團資產總值分析

二零一八年十二月三十一日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司# 港幣百萬元	聯屬公司# 港幣百萬元	銀行存款 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元	增購非流動 資產 (附註) 港幣百萬元
地產						
物業投資	292,779	26,133	-	1,820	320,732	4,937
物業買賣及發展	3,034	1,411	-	118	4,563	52
酒店	5,975	1,247	413	156	7,791	(19) *
	301,788	28,791	413	2,094	333,086	4,970
航空						
國泰航空集團	-	-	29,225	-	29,225	-
港機集團	10,755	1,738	-	2,167	14,660	562
其他	4,407	2,820	-	-	7,227	-
	15,162	4,558	29,225	2,167	51,112	562
飲料						
太古飲料	25,609	955	1,552	2,397	30,513	1,988
海洋服務						
太古海洋開發集團	13,953	-	56	199	14,208	1,112
香港聯合船塢集團	-	(31)	-	-	(31)	-
	13,953	(31)	56	199	14,177	1,112
貿易及實業						
太古零售業務	696	34	137	326	1,193	26
太古汽車集團	1,658	-	-	275	1,933	173
太古食品集團	1,454	3	-	247	1,704	140
太古環境服務業務	39	30	317	-	386	-
其他業務	522	-	-	59	581	-
	4,369	67	454	907	5,797	339
總辦事處	372	-	-	1,348	1,720	1
	361,253	34,340	31,700	9,112	436,405	8,972

二零一七年十二月三十一日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司# 港幣百萬元	聯屬公司# 港幣百萬元	銀行存款 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元	增購非流動 資產 (附註) 港幣百萬元
地產						
物業投資	278,389	21,119	-	1,440	300,948	4,946
物業買賣及發展	3,976	670	-	103	4,749	53
酒店	6,363	1,237	374	165	8,139	86
	288,728	23,026	374	1,708	313,836	5,085
航空						
國泰航空集團	-	-	27,959	-	27,959	-
港機集團	11,317	1,727	-	991	14,035	983
其他	4,462	2,823	-	-	7,285	-
	15,779	4,550	27,959	991	49,279	983
飲料						
太古飲料	26,298	981	1,552	2,252	31,083	1,623
海洋服務						
太古海洋開發集團	17,644	-	56	267	17,967	838
香港聯合船塢集團	-	(66)	-	-	(66)	-
	17,644	(66)	56	267	17,901	838
貿易及實業						
太古零售業務	673	32	243	159	1,107	13
太古汽車集團	1,826	-	-	368	2,194	84
太古食品集團	1,497	28	-	146	1,671	116
太古冷藏倉庫集團	1,862	333	-	50	2,245	146
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	515	-	-	515	-
太古環境服務業務	101	50	220	-	371	-
其他業務	460	-	-	1	461	-
	6,419	958	463	724	8,564	359
總辦事處	306	-	-	130	436	1
	355,174	29,449	30,404	6,072	421,099	8,889

附註：

在本分析中，年內的增購非流動資產不包括合資及聯屬公司、金融工具、遞延稅項資產、退休福利資產及業務合併所購非流動資產。

合資及聯屬公司的資產包括該等公司各自所欠的借款。

* 地產部門項下酒店的負數，是由於包括一項與過往年度的增購列述過高相關的成本撥回港幣六千四百萬元。

1. 分部資料 (續)
**(a) 有關應報告分部的資料 (續)
集團負債總額及非控股權益分析**

二零一八年十二月三十一日結算

	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
地產						
物業投資	10,736	9,050	(186)	29,461	49,061	50,457
物業買賣及發展	257	45	144	1,414	1,860	562
酒店	241	-	42	1,124	1,407	1,171
	11,234	9,095	-	31,999	52,328	52,190
航空						
港機集團	3,099	397	-	3,248	6,744	2,042
飲料						
太古飲料	10,810	649	4,280	2,350	18,089	448
海洋服務						
太古海洋開發集團	920	44	4,521	-	5,485	11
貿易及實業						
太古零售業務	855	54	(53)	-	856	-
太古汽車集團	615	17	-	-	632	-
太古食品集團	427	10	(58)	-	379	-
其他業務	279	381	60	-	720	-
	2,176	462	(51)	-	2,587	-
總辦事處	602	23	(8,750)	34,182	26,057	-
	28,841	10,670	-	71,779	111,290	54,691

二零一七年十二月三十一日結算

	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
地產						
物業投資	8,023	8,823	4,615	29,268	50,729	46,589
物業買賣及發展	378	326	610	1,500	2,814	416
酒店	236	-	23	1,110	1,369	1,239
	8,637	9,149	5,248	31,878	54,912	48,244
航空						
港機集團	3,100	390	-	3,360	6,850	4,242
飲料						
太古飲料	10,778	779	5,303	2,459	19,319	427
海洋服務						
太古海洋開發集團	805	74	8,654	-	9,533	18
貿易及實業						
太古零售業務	803	39	(164)	-	678	-
太古汽車集團	692	(4)	-	-	688	-
太古食品集團	328	17	(135)	-	210	-
太古冷藏倉庫集團	271	2	898	-	1,171	-
其他業務	32	29	18	-	79	-
	2,126	83	617	-	2,826	-
總辦事處	468	30	(19,822)	40,889	21,565	-
	25,914	10,505	-	78,586	115,005	52,931

1. 分部資料 (續)
(a) 有關應報告分部的資料 (續)

集團按部門劃分業務：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業。

五個部門各自的應報告分部按照業務性質分類。由於總辦事處業務可提供獨立的財務資料，且定期提交予董事局，因此總辦事處亦被視為一個應報告分部。

(b) 集團的業務主要以香港為基地。船隻擁有及營運業務屬國際性，不可歸入特定的地理區域。

按主要市場對集團的收益及非流動資產所作的分析概述如下：

	收益		非流動資產(附註)	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
香港	21,140	24,817	246,424	242,081
亞洲 (不包括香港)	40,927	34,712	49,991	51,286
美國	19,493	17,659	17,454	17,887
其他	42	46	-	-
船隻擁有及營運業務	3,004	3,055	12,983	16,800
	84,606	80,289	326,852	328,054

附註：

在本分析中，非流動資產總值不包括合資及聯屬公司、金融工具、遞延稅項資產及退休福利資產。

2. 收益

收益即公司及其附屬公司向對外客戶的銷售額，包括來自以下項目的收益：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	12,002	11,138
物業買賣	1,061	5,833
酒店	1,404	1,344
飛機及引擎維修服務	13,131	12,892
銷售貨物	52,878	45,008
船隻租金*	2,640	2,684
提供其他服務	1,490	1,390
總計	84,606	80,289

* 船隻租金收益包括截至二零一八年十二月三十一日止年度租賃船隻金額港幣七億九千七百萬元。其餘港幣十八億四千三百萬元收益與提供船員的船隻管理服務有關。

3. 營業溢利

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	港幣百萬元	港幣百萬元
營業溢利已扣除以下各項：		
物業、廠房及設備折舊	3,559	3,361
租賃土地及土地使用權攤銷	53	46
無形資產攤銷	190	190
初始租賃成本攤銷及其他	49	61
出售物業、廠房及設備虧損	-	70
出售可供出售資產虧損	-	93
已確認減值虧損		
— 物業、廠房及設備	3,792	1,032
— 無形資產	86	625
— 有關一家聯屬公司的商譽	98	-
並計入以下各項：		
重新計量已成為附屬公司的合資公司權益的收益	14	975
出售附屬公司的溢利	1,309	387
出售合資公司的溢利	3,177	-
收購一家附屬公司的議價購買收益	28	-
購入美國新專營區域所得收益	-	194
購入美國資產的最終收購代價調整	107	95
出售投資物業溢利	53	9
出售物業、廠房及設備溢利	57	-

4. 財務支出淨額

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	港幣百萬元	港幣百萬元
利息支出：		
銀行借款及透支	639	520
其他借款、債券及永久資本證券	1,970	2,041
衍生工具公平值(收益)/虧損		
利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他全面收益	(77)	(74)
利率掉期不符合作為對沖工具	2	(1)
攤銷借款費用—按攤銷成本計算的借款	124	114
	<u>2,658</u>	<u>2,600</u>
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值(收益)/虧損	(23)	34
一家合資公司其他夥伴權益的認沽期權的公平值虧損	15	30
其他融資成本	145	124
資本化：		
投資物業	(265)	(212)
發展中及供出售物業	(2)	-
酒店、其他物業及設備	-	(167)
船隻	(3)	(10)
	<u>2,525</u>	<u>2,399</u>
減利息收入：		
短期存款及銀行結餘	115	70
其他借款	86	90
	<u>201</u>	<u>160</u>
財務支出淨額	<u><u>2,324</u></u>	<u><u>2,239</u></u>

5. 稅項

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
本期稅項		
香港利得稅	1,042	1,178
海外稅項	1,272	1,152
歷年撥備(過度)/不足	(16)	32
	<u>2,298</u>	<u>2,362</u>
遞延稅項		
投資物業公平值變化	501	460
暫時差異的產生及撥回	127	620
美國稅率改變的影響	-	(318)
	<u>628</u>	<u>762</u>
	<u>2,926</u>	<u>3,124</u>

香港利得稅乃以本年度的估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五計算(二零一七年：百分之十六點五)。海外稅項以集團在應課稅法域，按當地適用稅率計算。

6. 股息

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
二零一八年十月五日派付第一次中期股息 'A' 股每股港幣 1.20 元及 'B' 股每股港幣 0.24 元 (二零一七年：港幣 1.00 元及港幣 0.20 元)	1,802	1,503
二零一九年三月十四日宣佈派發第二次中期股息 'A' 股每股港幣 1.80 元及 'B' 股每股港幣 0.36 元 (二零一七年實際派息：港幣 1.10 元及港幣 0.22 元)	2,703	1,652
	<u>4,505</u>	<u>3,155</u>

由於在結算日仍未宣佈派發或批准第二次中期股息，因此並未記入二零一八年賬目。二零一八年的實際應付數額將記入截至二零一九年十二月三十一日止年度收益儲備的分派款。

董事局已宣佈第二次中期股息為 'A' 股每股港幣 1.80 元及 'B' 股每股港幣 0.36 元，連同於二零一八年十月派發的第一次中期股息 'A' 股每股港幣 1.20 元及 'B' 股每股港幣 0.24 元，全年派息 'A' 股每股港幣 3.00 元及 'B' 股每股港幣 0.60 元，二零一七年全年派息則為 'A' 股每股港幣 2.10 元及 'B' 股每股港幣 0.42 元。第二次中期股息將於二零一九年五月十日派發予於二零一九年四月十二日(星期五)辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一九年四月十日(星期三)起除息。

股東登記將於二零一九年四月十二日(星期五)暫停辦理，當日將不會辦理股票過戶手續。為確保符合獲派第二次中期股息的資格，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一九年四月十一日(星期四)下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

6. 股息 (續)

為使二零一九年五月十六日舉行的股東周年大會上委任代表的投票能順利處理，股東登記將於二零一九年五月十四日至二零一九年五月十六日（包括首尾兩天）暫停辦理，期間將不會辦理股票過戶手續。為確保有權出席股東周年大會並於會上投票，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一九年五月十日（星期五）下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

7. 每股盈利（基本及攤薄）

每股盈利乃以公司股東應佔溢利港幣二百三十六億二千九百萬元（二零一七年：港幣二百六十億七千萬元），除以年內已發行的 905,206,000 股 'A' 股及 2,981,872,466 股 'B' 股（二零一七年：905,206,000 股 'A' 股及 2,990,852,870 股 'B' 股）以五比一的比例計算的加權每日平均數字。

8. 貿易及其他應收款項

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
應收貿易賬項	4,469	4,680
直接控股公司所欠賬項	1	1
合資公司所欠賬項	17	8
聯屬公司所欠賬項	229	380
予合資公司計息借款	-	77
應收按揭借款－非即期部分	37	-
預付款項及應計收益	2,014	2,047
其他應收款項	3,245	3,836
	<u>10,012</u>	<u>11,029</u>
列入非流動資產項下須於一年後償還款項	(67)	(50)
	<u>9,945</u>	<u>10,979</u>

合資公司及聯屬公司所欠賬項為無抵押、免息（除特別註明外）及按一般貿易信貸條款償還。

於年底結算，應收貿易賬項的賬齡（以發票日為基礎）分析如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
三個月或以下	4,112	4,354
三至六個月	255	202
六個月以上	102	124
	<u>4,469</u>	<u>4,680</u>

集團旗下公司各有不同的信貸政策，視乎其營業市場及業務的要求而定。編制應收賬項的賬齡分析並加以密切監察，目的是盡量減低與應收款項有關的信貸風險。

9. 貿易及其他應付款項

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
應付貿易賬項	3,969	4,572
欠直接控股公司賬項	245	164
欠合資公司賬項	30	7
欠聯屬公司賬項	309	164
欠合資公司計息借款	53	353
欠一家聯屬公司計息借款	293	292
來自非控股權益的墊款	35	34
來自租戶的租金按金	2,751	2,616
非控股權益的認沽期權	700	822
出售一家附屬公司的已收訂金 或然代價	3,238 1,170	1,306 1,443
應計資本開支	1,343	922
其他應計賬項	8,169	6,952
其他應付款項	4,476	5,135
	26,781	24,782
列入流動負債項下須於一年後償還款項	(1,679)	(2,343)
	25,102	22,439

於年底結算，應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
三個月或以下	3,841	4,382
三至六個月	70	126
六個月以上	58	64
	3,969	4,572

10. 股本

	'A'股	'B'股	總額 港幣百萬元
已發行及繳足股本			
二零一八年一月一日結算	905,206,000	2,982,570,000	1,294
年內回購	-	700,000	-
二零一八年十二月三十一日結算	905,206,000	2,981,870,000	1,294
二零一七年一月一日結算	905,206,000	2,995,220,000	1,294
該年內回購	-	12,650,000	-
二零一七年十二月三十一日結算	905,206,000	2,982,570,000	1,294

年內公司於香港聯合交易所有限公司回購 700,000 股 'B' 股股份，所付總價為港幣九百萬元。回購股份受香港公司條例第 257 條所監管。回購 'B' 股股份所需的總額從公司收益儲備內的可分配溢利中悉數支付。

除投票權相等外，'A' 股及 'B' 股持有人的權益比例為五比一。

11. 儲備

	收益儲備	物業重估 儲備	投資重估 儲備	現金流量 對沖儲備	滙兌儲備	總額
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
二零一八年一月一日結算						
如原本列述	246,881	2,190	342	(762)	3,218	251,869
採納香港財務報告準則第9號的調整	326	-	(326)	-	-	-
採納香港財務報告準則第15號的調整	331	-	-	-	-	331
如重列	<u>247,538</u>	<u>2,190</u>	<u>16</u>	<u>(762)</u>	<u>3,218</u>	<u>252,200</u>
二零一八年一月一日結算						
本年度溢利	23,629	-	-	-	-	23,629
其他全面收益						
界定福利計劃						
— 於年內確認的重新計量虧損	(196)	-	-	-	-	(196)
— 遞延稅項	37	-	-	-	-	37
現金流量對沖						
— 於年內確認的虧損	-	-	-	(110)	-	(110)
— 轉撥至財務支出淨額	-	-	-	(72)	-	(72)
— 轉撥至營業溢利	-	-	-	(14)	-	(14)
— 遞延稅項	-	-	-	30	-	30
按公平值列入其他全面收益的權益投資 的公平值變動	-	-	(135)	-	-	(135)
集團前自用物業的重估						
— 於年內確認的收益	-	16	-	-	-	16
— 遞延稅項	-	(1)	-	-	-	(1)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益	(123)	-	3	928	(1,344)	(536)
海外業務滙兌差額淨額						
— 於年內確認的虧損	-	-	-	-	(1,710)	(1,710)
— 出售後於損益賬重新歸類	-	-	-	-	35	35
本年度全面收益總額	23,347	15	(132)	762	(3,019)	20,973
購入非控股權益	(580)	-	-	-	-	(580)
回購公司股份	(9)	-	-	-	-	(9)
二零一七年年第二次中期股息 (附註 6)	(1,652)	-	-	-	-	(1,652)
二零一八年第一次中期股息 (附註 6)	(1,802)	-	-	-	-	(1,802)
二零一八年十二月三十一日結算	<u>266,842</u>	<u>2,205</u>	<u>(116)</u>	<u>-</u>	<u>199</u>	<u>269,130</u>

11. 儲備 (續)

	收益儲備 港幣百萬元	物業重估 儲備 港幣百萬元	投資重估 儲備 港幣百萬元	現金流量 對沖儲備 港幣百萬元	滙兌儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零一七年一月一日結算	224,464	2,090	469	(2,504)	(934)	223,585
該年度溢利	26,070	-	-	-	-	26,070
其他全面收益						
界定福利計劃						
— 於年內確認的重新計量虧損	(46)	-	-	-	-	(46)
— 遞延稅項	(24)	-	-	-	-	(24)
現金流量對沖						
— 於年內確認的虧損	-	-	-	(302)	-	(302)
— 轉撥至財務支出淨額	-	-	-	(75)	-	(75)
— 轉撥至營業溢利	-	-	-	(88)	-	(88)
— 遞延稅項	-	-	-	80	-	80
可供出售資產公平值變動淨額						
— 於年內確認的收益	-	-	69	-	-	69
— 出售後轉撥至損益賬	-	-	(1)	-	-	(1)
集團前自用物業的重估						
— 於年內確認的收益	-	103	-	-	-	103
— 遞延稅項	-	(3)	-	-	-	(3)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益	351	-	(195)	2,127	1,594	3,877
海外業務滙兌差額淨額						
— 於年內確認的收益	-	-	-	-	2,554	2,554
— 出售後於損益賬重新歸類	-	-	-	-	4	4
該年度全面收益總額	26,351	100	(127)	1,742	4,152	32,218
購入非控股權益	(611)	-	-	-	-	(611)
回購公司股份	(165)	-	-	-	-	(165)
二零一六年第二次中期股息	(1,655)	-	-	-	-	(1,655)
二零一七年第一次中期股息 (附註 6)	(1,503)	-	-	-	-	(1,503)
二零一七年十二月三十一日結算	246,881	2,190	342	(762)	3,218	251,869

12. 會計政策及披露規定的改變

(a) 集團須由二零一八年一月一日起，採納以下新訂和重訂準則以及新詮釋：

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一四年至二零一六年周期的年度改進
香港財務報告準則第 9 號	金融工具
香港財務報告準則第 15 號	來自客戶合約的收入
香港會計準則第 40 號修訂	轉撥投資物業
香港財務報告準則第 2 號修訂	以股份為基礎付款的交易的分類及計量
香港財務報告準則第 4 號修訂	應用香港財務報告準則第 4 號「保險合約」時一併應用香港財務報告準則第 9 號「金融工具」
香港財務報告準則第 15 號修訂	香港財務報告準則第 15 號的澄清
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 22 號	外幣交易及預付對價

除下述者外，此等新訂和重訂準則以及新詮釋對集團的財務報表或會計政策均無重大影響：

香港財務報告準則第 15 號「來自客戶合約的收入」— 採納的影響

香港財務報告準則第 15 號處理收益確認，並確立向財務報表的使用者報告有關實體與客戶所訂合約產生的收益及現金流量的性質、金額、時間及不明朗因素等資訊的原則。收益在客戶取得商品或服務的控制權，並因而有能力決定其使用及獲得從該商品或服務帶來的利益時確認。集團採納於二零一八年一月一日生效的香港財務報告準則第 15 號而不就前期數字予以重列，但已根據經修訂追溯法就已完成的合約採用可行的權宜之計，對期初保留盈利作出調整。香港財務報告準則第 15 號對確認集團主要收益來源的影響如下：

- (i) 來自租約的租金收入明確豁除於香港財務報告準則第 15 號範圍之外；
- (ii) 基於集團在香港及美國主要市場現時買賣物業銷售的性質、相關合約條款及相關法律，意味着來自該等銷售的收益繼續於實際擁有權轉移時確認。未來物業銷售的控制權轉移或會在某一期間內或在某一時點發生，這將根據不同情況和區域進行評估。集團的會計政策毋須作出重大改變；
- (iii) 若干引擎維修合約的收益在某段期間內確認，而非在某一時點確認。該等合約的收益會按照完工百分比法計算，因此在香港財務報告準則第 15 號下，於期末／年底時仍在進行中的引擎維修合約，其部分收益將提早確認。其他服務由於在短時間內進行，因此不會令收益確認的時間性產生任何重大變動；
- (iv) 集團飲料及零售業務的貨物銷售在某一時點發生，且不包括任何重要的獨立履約義務；及
- (v) 一般船舶租賃協議通常包括租金收入及履約義務，即在一個特定期限內同時提供船隻及一組船員。

12. 會計政策及披露規定的改變 (續)

因此，採納香港財務報告準則第 15 號對二零一八年一月一日結算的集團期初保留盈利，以及截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表影響如下：

對集團期初儲備及非控股權益的影響：

	二零一八年一月一日
	港幣百萬元
合資公司增加	23
聯屬公司增加	285
貿易及其他應收款項減少	(420)
存貨及進行中工程減少	(1,383)
合約資產增加	1,599
貿易及其他應付款項減少	850
合約負債增加	(588)
遞延稅項負債增加	(3)
	<u>363</u>
收益儲備增加	331
非控股權益增加	32
	<u>363</u>

對綜合損益表的影響：

	截至二零一八年 十二月三十一日止年度
	港幣百萬元
收益減少	(342)
銷售成本下降	321
應佔合資公司溢利增加	2
應佔聯屬公司溢利增加	4
稅項減少	4
非控股權益減少	8
公司股東應佔溢利減少	(3)
每股盈利(基本及攤薄) 減少	
‘A’股(港幣)	-

對綜合財務狀況表的影響：

	二零一八年 十二月三十一日
	港幣百萬元
合資公司增加	25
聯屬公司增加	289
貿易及其他應收款項減少	(437)
存貨及進行中工程減少	(840)
合約資產增加	1,176
貿易及其他應付款項減少	579
合約負債增加	(438)
遞延稅項負債增加	(2)
	<u>352</u>
收益儲備增加	328
非控股權益增加	24
	<u>352</u>

12. 會計政策及披露規定的改變 (續)

香港財務報告準則第 9 號「金融工具」

香港財務報告準則第 9 號的完整版本已取代香港會計準則第 39 號。

(i) 分類及計量方法

集團由二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第 9 號的分類及計量方法，但不重列前期數字，而實施的任何影響將確認為期初保留盈利的調整。香港財務報告準則第 9 號保留混合計量模式，並就財務資產確立三個基本計量類別：攤銷成本、按公平值列入其他全面收益及按公平值列入損益賬。分類基準視乎實體的業務模式及財務資產的合約現金流量特徵而定。

集團選擇在「其他全面收益」中呈列其所有之前歸類為「可供出售資產」的權益投資的公平值變動，是由於此等權益投資乃持作長期策略投資。因此，公平值為港幣三億七千五百萬元的資產於二零一八年一月一日由可供出售資產重新歸類為按公平值列入其他全面收益的權益投資。

集團的聯屬公司國泰航空有限公司選擇將二零一八年一月一日為持作長期策略用途的投資不可撤回地指定為按公平值列入其他全面收益的權益投資。於二零一八年一月一日持作買賣用途的投資重新歸類為按公平值列入損益賬的權益投資。因此，與持作買賣用途的投資相關的集團應佔公平值收益淨額港幣三億二千六百萬元，於二零一八年一月一日由投資重估儲備轉撥至收益儲備。

一旦指定為按公平值列入其他全面收益的權益投資，在出售該等投資時，之前於其他全面收益確認的所有公平值收益或虧損將不可回撥至損益賬。

不會導致取消確認的財務負債非重大修訂或交換須於損益賬確認。由於在二零一八年一月一日並無未償還借款於前期再融資，因此無須就此變動作追溯調整。

(ii) 財務資產減值

香港會計準則第 39 號採用的已產生虧損減值模式已被預期信貸虧損模式取代，因此虧損事件將不再需要於確認減值準備之前發生。集團應用香港財務報告準則第 9 號所允許的簡易處理方法，就所有貿易應收款項和合約資產採用預期全期虧損準備計量預期信貸虧損。這對集團財務報表並無重大影響。

(iii) 衍生工具及對沖活動

香港財務報告準則第 9 號就對沖會計，規定被對沖項目與對沖工具之間須有經濟關係，而對沖比率須與實體的管理層用作風險管理用途的對沖比率相同。這取代香港會計準則第 39 號的對沖有效性測試。集團由二零一八年一月一日起以前瞻性方式採納香港財務報告準則第 9 號的對沖會計方法，採納有關對沖會計方法對集團的財務狀況或財務業績並無重大影響。

12. 會計政策及披露規定的改變 (續)**香港會計準則第 40 號 (修訂本) 「轉撥投資物業」**

香港會計準則第 40 號修訂本澄清當物業符合或不再符合投資物業的定義，且有證據證明用途改變，則物業轉撥為投資物業或自投資物業中轉撥。此修訂本對集團的財務報表並無任何影響。

- (b) 集團並無提前採納以下已頒佈但於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效的相關新訂和重訂準則以及一項新訂詮釋，且在編製此等綜合財務報表之時並無應用此等準則及詮釋。

香港財務報告準則 (修訂本)	香港財務報告準則二零一五年至二零一七年周期的年度改進 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ¹
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性 ¹
香港財務報告準則第9號修訂	具有負補償的提前付款特徵 ¹
香港財務報告準則第19號修訂	計劃修改、削減或結算 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂	投資者與其聯屬公司或合資公司之間的資產出售或注資 ¹
香港會計準則第28號修訂	於聯屬公司和合資公司的長期權益 ¹
香港財務報告準則第3號修訂	業務的定義 ²
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂	重大的定義修訂 ²
二零一八年財務報告概念框架	重訂的財務報告概念框架 ²

¹ 集團將由二零一九年一月一日起應用。

² 集團將由二零二零年一月一日起應用。

13. 根據《香港公司條例》第 622 章第 436 條有關刊發「非法定賬目」的規定

本文件所載有關截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的財務資料，並不構成公司於該等年度的法定年度綜合財務報表，但摘錄自該等財務報表。

本文件內的非法定賬目 (定義見《公司條例》第 622 章) (「該條例」) 第 436 條) 並非指明財務報表 (定義如前所述)。截至二零一七年十二月三十一日止年度的指明財務報表已根據該條例第 664 條送交香港公司註冊處處長。截至二零一八年十二月三十一日止年度的指明財務報表仍未但將會根據該條例第 664 條送交香港公司註冊處處長。就截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的指明財務報表已擬備核數師報告。該報告並無保留意見或以其他方式修訂，並無提述核數師在不就該報告作保留意見的情況下，以強調方式促請有關人士注意的任何事項，以及並無載有根據該條例第 406(2)條或 407(2)或(3)條作出的陳述。

籌資來源

於二零一八年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣九百七十五億二千萬元，其中港幣二百五十六億七千六百萬元（百分之二十六）仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣八十四億五千萬元。資金來源於二零一八年十二月三十一日包括：

	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 於一年內到期 港幣百萬元	未動用 於一年後到期 港幣百萬元
已承擔融資				
借款及債券				
固定／浮動利率債券	49,435	49,435	-	-
銀行借款、透支及其他借款	48,085	22,409	2,648	23,028
已承擔融資總額	97,520	71,844	2,648	23,028
未承擔融資				
銀行借款、透支及其他借款	8,707	257	8,450	-
總額	106,227	72,101	11,098	23,028

附註：上述數字並未扣除未攤銷借款費用港幣三億二千二百萬元。

於二零一八年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之七十四以固定利率安排，百分之二十六以浮動利率安排（二零一七年：百分之七十一及百分之二十九）。

企業管治

公司在年度報告書所涵蓋的整個年度內，除以下公司相信對股東並無裨益的守則條文外，均有遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》的所有守則條文：

- 《企業管治守則》第 A.5.1 至 A.5.4 條有關提名委員會的設立、職權範圍及資源。董事局已審視設立提名委員會的好處，但最後認為由董事局集體審核及批准新董事的委任，乃合乎公司及獲推薦新董事的最大利益，因為在這情況下，董事局可就其能否勝任董事職務，作出更平衡和有根據的決定。

公司已採納關於董事及有關僱員進行證券交易的守則（定義見《企業管治守則》），其條款的嚴格程度不下於上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。

在作出特定查詢後，所有董事均確認就年度報告書所涵蓋的會計期間，已遵守標準守則及公司有關董事證券交易守則所規定的標準。

公司的審核委員會已審閱年度業績。

年度報告書

載有上市規則所需一切資料的二零一八年報告書，將於聯交所網站及集團網站 www.swirepacific.com 登載。印刷本將於二零一九年四月十一日供股東閱覽。

董事名單

於本公告所載日期，公司在任董事如下：

常務董事：施銘倫 (主席)、朱國樑、岑明彥、劉美璇；

非常務董事：郭鵬、施維新；及

獨立非常務董事：包逸秋、范華達、利乾、李慧敏及歐高敦。

承董事局命

太古股份有限公司

主席

施銘倫

香港，二零一九年三月十四日

免責聲明

本文件可能載有若干前瞻性陳述，反映公司對未來或未來事件的信念、計劃或期望。此等前瞻性陳述乃基於多項假設、當前估算及預測而作出，因此可能存在一些內在風險、不確定因素或其他非公司所能控制的因素。事件的實際結果或結局或會因一些因素而導致出現重大及／或不利的分別，這些因素包括集團營運業務的經濟環境或行業（特別在香港及中國內地）出現變化、宏觀經濟及地緣政治不明朗、競爭環境改變、滙率和利率及商品價格變動，以及集團確定和管理其所面對的風險的能力。此等前瞻性陳述的任何內容均不得或不應被用作為未來的任何保障或聲明的依據，或其他方面的聲明或保證。公司或其董事、高級人員、僱員、代理人、聯繫人、顧問或代表，概不會就更新此等前瞻性陳述，或因應未來事件或發展修改此等陳述，或提供有關此等陳述的附加資料或更正任何不準確資料承擔任何責任。