太古公司

新聞資訊

即時發佈 二零二零年三月十二日

太古股份有限公司公佈二零一九年度業績

太古公司上半年表現令人鼓舞，盈利持續回升，多項業務取得堅穩的業績，但最終二零一九年仍是充滿挑戰的一年。香港的社會事件及全球貿易磨擦（尤其在下半年），均直接或間接影響公司旗下多項業務的需求。

二零一九年物業部門整體業績穩定，當中來自中國內地零售投資物業的租金收入增長令人鼓舞；國泰航空於上半年表現良好，但受到全球貿易磨擦及下半年香港社會事件的不利影響；港機的大部分業務表現堅穩；太古可口可樂錄得強勁的溢利增長，尤以中國內地業務為甚；太古海洋開發集團繼續錄得虧損，並再錄得一項重大的減值支出。

二零一九年股東應佔綜合溢利為港幣九十億零七百萬元，較二零一八年減少百分之六十二。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一百七十七億九千七百萬元，增加百分之一百零九。撇除兩個年度重大的非經常性項目後，二零一九年的經常性基本溢利為港幣七十二億二千一百萬元，二零一八年則為港幣七十四億八千九百萬元。國泰航空業績倒退是導致此減幅的主要原因。二零一九年的股息維持於二零一八年的水平。

二零一九年度業績扼要列述如下：

二零一九年度業績摘要

	二零一九年 港幣百萬元	二零一八年 港幣百萬元	變幅 %
收益	**85,652**	84,606	+1%
公司股東應佔溢利	**9,007**	23,629	-62%
公司股東應佔基本溢利	**17,797**	8,523	+109%
	港元	港元	變幅 %
每股盈利			
‘A’ 股	**6.00**	15.74	-62%
‘B’ 股	**1.20**	3.15	
每股基本盈利			
‘A’ 股	**11.85**	5.68	+109%
‘B’ 股	**2.37**	1.14	
	港元	港元	變幅 %
每股全年股息			
‘A’ 股	**3.00**	3.00	-
‘B’ 股	**0.60**	0.60	

公共事務部
香港金鐘道88號太古廣場一座33樓 香港總郵政信箱一號 電話(852) 2840 8093 傳真(852) 2526 9365

/ … 2

部門業績摘要：

地產部門

- 二零一九年來自地產部門的經常性基本溢利（撇除出售投資物業所持權益所得收益總額港幣一百三十五億二千八百萬元）為港幣六十二億六千九百萬元，而二零一八年則為港幣六十一億七千七百萬元。
- 市場（特別是中國內地企業）對香港出租辦公樓物業的需求於二零一九年下半年開始顯著疲弱。香港的零售銷售額於二零一九年下半年受到社會事件的不利影響。
- 至於中國內地，二零一九年廣州及北京的辦公樓租金受壓，上海的辦公樓樓面需求疲弱，北京、成都、廣州及上海的零售銷售額增長令人滿意。
- 美國方面，邁阿密的辦公樓樓面需求狀況良好，而零售銷售額亦有所增加，但住宅大廈需求疲弱。
- 主要受下半年香港社會事件的影響，酒店業務於二零一九年錄得的虧損高於二零一八年。

航空部門

- 航空部門於二零一九年錄得的溢利為港幣十五億五千萬元，而二零一八年則為港幣十七億八千一百萬元。

國泰航空集團

- 太古公司應佔國泰航空二零一九年的溢利為港幣七億六千一百萬元，而二零一八年則為港幣十億五千六百萬元。
- 國泰航空於二零一九年的營運環境充滿極大挑戰。客運業務於下半年受到香港社會事件的不利影響，而貨運業務則全年受到全球貿易磨擦的影響。乘客及貨物收益率嚴重受壓，客運及貨運業務的收益率及運載率均告下降。
- 油價下降，但美元強勢對收入淨額造成不利影響。
- 收購香港快運的交易於二零一九年七月完成。

港機集團

- 港機集團於二零一九年錄得應佔溢利港幣八億二千五百萬元，而按百分之一百基準計算的二零一八年應佔溢利則為港幣九億九千三百萬元。
- 撇除兩個年度的非經常性項目後，港機集團於二零一九年的經常性溢利為港幣十億五千九百萬元，而二零一八年則為港幣九億五千一百萬元。
- 溢利上升，主要反映港機（美洲）的虧損減少及香港航空發動機維修服務公司的工作量增加。

… / 第 3 頁

公共事務部
香港金鐘道88號太古廣場一座33樓 香港總郵政信箱一號 電話(852) 2840 8093 傳真(852) 2526 9365

/ … 3

飲料部門

- 太古可口可樂於二零一九年的經常性溢利為港幣十五億八千四百萬元，二零一八年則為港幣十三億五千四百萬元。
- 收益（包括一家合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之五至港幣四百四十七億一千九百萬元，銷量亦增加百分之二至十七億八千六百萬標箱。
- 中國內地、台灣及美國方面的收益及銷量均錄得增長，反映在管理收益增長方面取得成果。香港方面的收益及銷量均告下跌。

海洋服務部門

- 海洋服務部門於二零一九年錄得的經常性虧損為港幣十三億四千七百萬元，而二零一八年則為港幣十一億二千二百萬元。該等數字已撇除二零一九年太古海洋開發集團的減值支出、一項重組撥備及出售船隻虧損總計港幣二十二億八千七百萬元，以及二零一八年太古海洋開發集團的減值支出及撇銷港幣三十九億一千一百萬元。
- 離岸業市道仍然艱難，船隻使用率上升，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

- 貿易及實業部門於二零一九年的經常性溢利（撇除非經常性虧損淨額港幣四億九千三百萬元）為港幣四千一百萬元，而二零一八年則為港幣一億六千四百萬元。
- 此業績主要反映太古資源於下半年的業績倒退及出售漆油業務（錄得溢利），其影響因未有錄得冷藏倉庫業務（在出售前錄得虧損）的虧損而被局部抵銷。

太古公司主席施銘倫談及對二零二零年的展望時表示：「集團在二零二零年面對本地及全球重大的挑戰，香港和中國內地的業務受到新型冠狀病毒疫情的不利影響，國泰航空所面對的影響尤其嚴重，預計集團於二零二零年上半年將錄得經常性虧損。然而我們相信，太古公司長遠的成功發展，將反映中國內地持續增長，以及香港在面對現有問題下仍能維持其主要國際金融及商業中心的優勢。」

– 完 –

公共事務部
香港金鐘道88號太古廣場一座33樓 香港總郵政信箱一號 電話(852) 2840 8093 傳真(852) 2526 9365

/ … 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。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

傳媒查詢，請聯絡：
林明賢 - 太古股份有限公司公共事務經理
電話： (852) 2840 8077 / (852) 6494 2894
電郵：anitalim@jsshk.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。

太古公司

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)

二零一九年度業績

二零一九年度業績

	附註	2019	2018	變幅
權益回報		**3.3%**	9.0%	-5.7 個百分點
'A' 股每股股息 (港元)		**3.00**	3.00	-

		港幣百萬元	港幣百萬元	
收益		**85,652**	84,606	+1%
營業溢利		**13,792**	30,888	-55%
公司股東應佔溢利		**9,007**	23,629	-62%
來自營運的現金		**12,817**	18,328	-30%
融資前的現金流入淨額		**22,910**	17,919	+28%
權益總額 (包括非控股權益)		**329,494**	325,115	+1%
債務淨額		**46,688**	62,667	-25%
資本淨負債比率		**14.2%**	19.3%	-5.1 個百分點
		港元	港元	
每股盈利	(a)			
'A' 股		**6.00**	15.74	-62%
'B' 股		**1.20**	3.15	
		港元	港元	
每股股息				
'A' 股		**3.00**	3.00	-
'B' 股		**0.60**	0.60	
		港元	港元	
公司股東應佔每股權益	(b)			
'A' 股		**182.04**	180.09	+1%
'B' 股		**36.41**	36.02	

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)	**17,797**	8,523	+109%
		港元	港元	
每股基本盈利	(a)			
'A' 股		**11.85**	5.68	+109%
'B' 股		**2.37**	1.14	

二零一九年可持續發展表現	(d)	2019	2018	變幅
溫室氣體排放量 (百萬噸二氧化碳當量)		**19.3**	19.3	-
能源耗量 (百萬吉焦耳)		**264.3**	264.2	-
耗水量 (百萬立方米)		**18.4**	17.1	+7%
工傷引致損失工時比率 (每 100 名等效全職僱員的工傷數目)		**2.01**	1.79	+12%
僱員死亡事故 (死亡事故宗數)		**2**	2	-

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。員工的福祉是集團營運業務的關鍵。
• 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。我們不排除在適當情況下進行少數股權投資。
• 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超過一千八百個零售點。在旗下辦公樓上班的人士估計逾七萬三千人。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一個綜合發展項目。

企業宣言 (續)

國泰航空連同其附屬公司國泰港龍航空、香港快運及華民航空於二零一九年年底營運二百三十六架飛機，連接香港與全球一百一十九個航點，包括中國內地二十六個航點。國泰航空集團是世界第八大國際客運航空公司，並為世界第三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。

港機是領先業界的國際飛機維修及修理服務公司。港機集團於二零一九年在香港、中國內地及美國的基地營運，為約三百家航空公司及其他客戶進行工程。

飲料部門於二零一九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七億三千六百萬人口。產品包括十三個碳酸飲料品牌及四十八個非碳酸飲料品牌。

太古海洋開發集團於二零一九年年底營運一支共有七十三艘專業船隻的船隊，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。

太古資源於二零一九年年底在香港、澳門和中國內地營運二百零四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，於二零一九年年底，集團的烘焙業務在中國西南部營運五百七十一間分店。

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逾三萬三千人，全球員工逾九萬四千人。

主席報告

年度回顧

太古公司上半年表現令人鼓舞，盈利持續回升，多項業務取得堅穩的業績，但最終二零一九年仍是充滿挑戰的一年。香港的社會事件及全球貿易磨擦（尤其在下半年），均直接或間接影響公司旗下多項業務的需求。然而，多元化的業務組合有助我們應對挑戰，以穩健的財政狀況面對逆境。二零一九年的經常性溢利下降百分之四，主要是因國泰航空業績倒退所致。物業組合價值的升幅亦遠較近年的升幅為小，這是導致二零一九年的權益回報下跌至百分之三點三的主要原因（二零一八年為百分之九點零，而過去五年平均為百分之六點七）。

二零一九年物業部門整體業績穩定，當中來自中國內地零售投資物業的租金收入增長令人鼓舞；國泰航空於上半年表現良好，但受到全球貿易磨擦及下半年香港社會事件的不利影響；港機的大部分業務表現堅穩；太古可口可樂錄得強勁的溢利增長，尤以中國內地業務為甚；太古海洋開發集團繼續錄得虧損，並再錄得一項重大的減值支出。

我們在本年度內以具吸引力的估值出售了多項非核心資產。二零一八年及二零一九年出售該等資產所得款項總計約為港幣三百四十億元，大幅增強集團的資產負債狀況。於二零一九年年底，集團在撇除租賃負債後的資本淨負債比率為百分之十四點二（相對於二零一八年年底的百分之十九點三），並持有現金及未動用的已承擔融資港幣四百億元。

股息

二零一九年的股息維持於二零一八年的水平。我們的股息政策是實現股息持續增長，並持續將約一半的基本溢利用以派發一般股息。由於爆發新型冠狀病毒後前景變得極具挑戰和不明朗，我們相信將二零一九年度股息維持不變而非增加派息，實屬審慎的做法。在截至二零一九年的五年間，公司股息佔基本溢利的百分之四十八。

僱員

我們致力為員工建構一個和諧共融和支援員工的工作環境，並為此而推出一項多元共融政策。我們確保工作環境達至健康和安全的目標，盡量減少工作場所發生的意外。

集團的業務營運有賴旗下共九萬四千名僱員的才能和貢獻。我感謝各員工的努力和決心，並且盡心盡力地維護集團的價值觀。我特別要讚揚員工在應對香港的社會事件和新型冠狀病毒疫情為營運帶來的挑戰上，展現出非常專業和極具韌力的表現。

可持續發展

太古公司獲納入多項可持續發展指數，包括道瓊斯可持續發展亞太指數及富時社會責任指數。「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

朱國樑將於本年四月退任董事局，他擔任董事六年，並為太古集團僱員三十五年。我感謝朱先生對集團付出了極大的努力和貢獻。在他任內，我們在建立和發展中國內地業務上取得長足的進步。

主席報告（續）

同時，張卓平將於本年四月加入董事局擔任常務董事。張先生曾於二零零二年至二零一一年間為集團工作，主要駐於中國內地。他在中國內地方面的豐富經驗，將為集團帶來非常寶貴的卓見。

我感謝各董事一直以來提供的寶貴意見。

展望

集團在二零二零年面對本地及全球重大的挑戰，香港和中國內地的業務受到新型冠狀病毒疫情的不利影響，國泰航空所面對的影響尤其嚴重，預計集團於二零二零年上半年將錄得經常性虧損。然而我們相信，太古公司長遠的成功發展，將反映中國內地持續增長，以及香港在面對現有問題下仍能維持其主要國際金融及商業中心的優勢。

主席
施銘倫
香港，二零二零年三月十二日

財務董事報告

業績摘要

二零一九年股東應佔綜合溢利為港幣九十億零七百萬元，較二零一八年減少百分之六十二。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一百七十七億九千七百萬元，增加百分之一百零九。撇除兩個年度重大的非經常性項目後，二零一九年的經常性基本溢利為港幣七十二億二千一百萬元，二零一八年則為港幣七十四億八千九百萬元。國泰航空業績倒退是導致此減幅的主要原因。

地產部門是集團溢利的最大來源。二零一九年來自地產部門的經常性基本溢利（撇除出售投資物業所持權益所得收益總額港幣一百三十五億二千八百萬元）為港幣六十二億六千九百萬元，而二零一八年則為港幣六十一億七千七百萬元。市場（特別是中國內地企業）對香港出租辦公樓物業的需求於二零一九年下半年開始顯著疲弱。香港的零售銷售額於二零一九年下半年受到社會事件的不利影響。至於中國內地，二零一九年廣州及北京的辦公樓租金受壓，上海的辦公樓樓面需求疲弱，北京、成都、廣州及上海的零售銷售額增長令人滿意。美國方面，邁阿密的辦公樓樓面需求狀況良好，而零售銷售額亦有所增加，但住宅大廈需求疲弱。主要受下半年香港社會事件的影響，酒店業務於二零一九年錄得的虧損高於二零一八年。

航空部門於二零一九年錄得的溢利為港幣十五億五千萬元，而二零一八年則為港幣十七億八千一百萬元。溢利減少，主要反映國泰航空業績倒退。

太古公司應佔國泰航空二零一九年的溢利為港幣七億六千一百萬元，而二零一八年則為港幣十億五千六百萬元。國泰航空於二零一九年的營運環境充滿極大挑戰。客運業務於下半年受到香港社會事件的不利影響，而貨運業務則全年受到全球貿易磨擦的影響。乘客及貨物收益率嚴重受壓，客運及貨運業務的收益率及運載率均告下降。油價下降，但美元強勢對收入淨額造成不利影響。收購香港快運的交易於二零一九年七月完成。

港機集團於二零一九年錄得應佔溢利港幣八億二千五百萬元，而按百分之一百基準計算的二零一八年應佔溢利則為港幣九億九千三百萬元。撇除兩個年度的非經常性項目後，港機集團於二零一九年的經常性溢利為港幣十億五千九百萬元，而二零一八年則為港幣九億五千一百萬元。溢利上升，主要反映港機（美洲）的虧損減少及香港航空發動機維修服務公司的工作量增加。

太古可口可樂於二零一九年的經常性溢利為港幣十五億八千四百萬元，二零一八年則為港幣十三億五千四百萬元。收益（包括一家合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之五至港幣四百四十七億一千九百萬元，銷量亦增加百分之二至十七億八千六百萬標箱。中國內地、台灣及美國方面的收益及銷量均錄得增長，反映在管理收益增長方面取得成果。香港方面的收益及銷量均告下跌。

海洋服務部門於二零一九年錄得經常性虧損港幣十三億四千七百萬元，而二零一八年則為港幣十一億二千二百萬元。該等數字已撇除二零一九年太古海洋開發集團的減值支出、一項重組撥備及出售船隻虧損總計港幣二十二億八千七百萬元，以及二零一八年太古海洋開發集團的減值支出及撇銷港幣三十九億一千一百萬元。離岸業市道仍然艱難，船隻使用率上升，但離岸支援船供應過剩，繼續對船隻租金構成壓力。

貿易及實業部門於二零一九年的經常性溢利（撇除非經常性虧損淨額港幣四億九千三百萬元）為港幣四千一百萬元，而二零一八年則為港幣一億六千四百萬元。此業績主要反映太古資源於下半年的業績倒退及出售漆油業務（錄得溢利），其影響因未有錄得冷藏倉庫業務（在出售前錄得虧損）的虧損而被局部抵銷。

財務董事報告（續）

股息

董事局已宣佈第二次中期股息為‘A’股每股港幣一點六五元及‘B’股每股港幣零點三三元。連同於二零一九年十月派發的第一次中期股息，全年派息‘A’股每股港幣三點零零元及‘B’股每股港幣零點六零元。

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。

香港太古坊第二期重建工程將於二零二二年年初完成。太古地產持有上海一項零售發展項目的五成權益，該項目的面積為一百二十五萬平方呎，預計於二零二零年年底落成。二零一九年九月，一家由太古地產持有百分之八十權益的合資公司完成收購一幅位於香港柴灣的用地。待與香港政府達成協議後，預期相關用地將重新發展為一個住宅項目，總樓面面積約為六十九萬四千平方呎。二零一九年十月，一家由太古地產持有百分之二十五權益的合資公司成功投得一個位於香港黃竹坑的住宅物業發展項目。該發展項目的總樓面面積約六十三萬八千平方呎，預計包括兩座住宅大廈，合共提供約八百個住宅單位，預期於二零二四年落成。太古地產在二零一九年四月完成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權益，以及在七月完成出售其於鰂魚涌英皇道 625 號物業所持權益。

國泰航空於二零一九年七月完成收購廉價航空公司香港快運。太古公司繼續支持國泰航空的長遠投資計劃。

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。廈門市政府於二零一九年五月通知廈門太古，中央政府已批准在廈門翔安區興建新機場，管理層現正與廈門當局商討將廈門太古的設施由現址遷至新機場的安排。

太古可口可樂於二零一九年繼續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二零一九年出售四艘船齡較高的船隻。

貿易及實業部門於二零一九年出售其於 Columbia 中國業務及中國內地煉糖廠業務所持的權益。

集團於二零一九年從營運業務產生港幣一百二十八億元（二零一八年為港幣一百八十三億元）、從出售業務產生港幣二百零八億元（二零一八年為港幣一百四十億元）及作出資本投資共港幣八十四億元（二零一八年為港幣一百四十六億元）。於二零一九年年底的債務淨額為港幣四百六十七億元，較二零一八年年底的債務淨額港幣六百二十七億元減少百分之二十五。資本淨負債比率由二零一八年年底的百分之十九點三減至二零一九年年底的百分之十四點二。

財務董事報告（續）

各部門展望

太古地產方面，市場（特別是中國內地企業）對香港中區的辦公樓需求下降，加上空置率上升，預期對租金構成下調壓力。儘管九龍東及其他地區的需求下降且供應量增加，但太古坊發展項目的租用率高企，預計其辦公樓租金（與其他地區租金相比）相對堅穩。然而面對前景不明朗，辦公樓租戶紛紛推遲租賃承諾。由於廣州及北京核心商業區出現新供應，加上需求疲弱，預期二零二零年的辦公樓空置率將會上升，租金將面對壓力。預計二零二零年國內及環球企業對上海辦公樓樓面的需求疲弱，但由於靜安核心商業區的租用率高企且新供應量有限，預計上海的辦公樓租金將相對堅穩。邁阿密核心商業區及 Brickell 一帶的甲級辦公樓樓面新供應量偏低。邁阿密戴德縣的職位預期持續增長，將可維持對辦公樓樓面的需求及保持租金穩定。

太古地產在香港及中國內地的零售投資物業及酒店業務，正因新型冠狀病毒疫情而受到不利影響。預期二零二零年零售物業及服務式住宅的租金收入下降。太古地產正按個別情況，向零售租戶提供暫時性租金支援。太古地產旗下酒店的入住率及收益顯著下降。在不損害與租戶及其他客戶長遠關係的情況下，太古地產將致力節省成本。

除了新型冠狀病毒疫情，社會事件及經濟不明朗亦對香港的零售銷售額造成不利影響。儘管中國內地當前受到新型冠狀病毒疫情影響，但預期國際品牌零售商及食肆營運商對零售樓面的需求長遠仍然殷切。邁阿密 Brickell City Centre 的零售銷售額正穩定增長。然而，邁阿密的知名購物區正不斷拓展，因此預期 Brickell City Centre 在零售租賃市場面對的競爭將會加劇。

社會事件、經濟不明朗及新型冠狀病毒疫情令香港的住宅物業需求疲弱。然而香港土地缺乏，房屋供應亦有限，加上低利率的因素，預計中長期的住宅物業需求仍然堅穩。受到南美經濟疲弱、滙率波動及政治不明朗因素影響，邁阿密的住宅大廈需求疲弱。新加坡收入增長加上就業暢旺，預期可支持一個穩定的住宅物業市場。

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二零二零年上半年稍後時間開業。邁阿密的酒店業務預計有穩定的增長。

太古地產擁有平衡的物業組合，而且財政狀況穩健，定有充足的實力抵禦此艱難時期帶來的影響，待日後情況改善時把握市場帶來的機遇。

國泰航空於二零一九年下半年受到香港社會事件的影響，在已減少冬季航班可運載量的情況下，預計二零二零年上半年財政上將面對極大的挑戰，加上新型冠狀病毒疫情帶來重大的負面影響，令情況雪上加霜。現時難以預料情況何時會有改善。面對旅遊需求大幅下跌，國泰航空集團已實施多項短期措施，包括大幅減少可載客量。儘管推出了這些措施，國泰航空預期二零二零年上半年將會錄得重大虧損。

預計今年的客運業務將嚴重受壓，貨運業務亦繼續面對不少挑戰，但隨著近期中美貿易磨擦緩和，國泰航空對貨運業務的前景審慎樂觀，可載貨量維持不變。預期二零二零年美元仍然強勢，加上競爭激烈（尤其是長途航線的經濟客艙），將使乘客收益率繼續嚴重受壓。

財務董事報告（續）

由於新型冠狀病毒疫情影響飛機使用量，導致須進行的機身維修量減少，預計港機的機身服務需求將受影響。香港的外勤服務需求因新型冠狀病毒疫情導致航班數量減少而受影響。引擎服務在工種組合多樣化的情況下，預計需求將會增加（但新型冠狀病毒疫情對飛機使用量的影響最終將帶來若干影響）。預計座椅銷量將會增加，客艙整裝工程的預約量偏低。

太古可口可樂方面，一般預期中國內地及台灣業務的收益於二零二零年繼續增長，且收益的增長速度將超越銷量，但中國內地的業績正因新型冠狀病毒疫情而受到不利影響。美國的飲料市場預期於二零二零年呈現溫和增長。香港方面，預計飲料市場情況艱難，香港的業績與中國內地同樣受到新型冠狀病毒疫情的不利影響。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，太古海洋開發集團於二零一九年的船隻使用率創二零一四年以來新高，但船隻租金因船隻供應過剩而受壓。貿易磨擦及新型冠狀病毒疫情對離岸支援行業的復甦帶來不利影響。無論如何，要恢復太古海洋開發集團的業務盈利能力，將須整體大幅增加船隻租金。

至於貿易及實業部門，太古資源、沁園食品公司及太古糖業公司的業績正因新型冠狀病毒疫情而受到不利影響。太古汽車的業績預期穩定。

財務董事
劉美璇
香港，二零二零年三月十二日

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及優質住宅物業。香港的已落成物業組合（包括酒店）的總樓面面積共一千二百六十萬平方呎，另外一百二十萬平方呎正在興建中。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（其中大部分以合資方式持有），於落成後總面積將達九百八十萬平方呎，當中九百萬平方呎已經落成。在美國，太古地產是邁阿密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鏞舍（各由太古地產持有五成權益）。太古地產於廣州太古滙的文華東方酒店及上海興業太古滙的上海素凱泰酒店分別擁有百分之九十七及百分之五十權益。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，以及擁有邁阿密文華東方酒店百分之七十五權益。東涌市地段第11號的發展項目由太古地產擁有百分之二十權益，該項目包含一間非由太古地產管理的酒店，預期將於二零二零年上半年稍後時間開業。

物業買賣：

太古地產的物業買賣組合包括位於美國邁阿密Brickell City Centre的Reach及Rise項目以及新加坡EDEN的已落成可供出售發展項目。發展中的住宅項目共有四個，三個位於香港，另一個位於印尼。此外，太古地產在美國邁阿密有土地儲備。

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	2019 年 12 月 31 日 辦公樓	零售物業	酒店	住宅物業	規劃中物業	總面積	2018 年 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**	5,646
太古城中心	**629**	**1,105**	**200**	**-**	**-**	**1,934**	1,934
其他	**450**	**664**	**47**	**68**	**-**	**1,229**	1,322
– 香港	**8,836**	**2,492**	**743**	**574**	**-**	**12,645**	12,738
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**	943
成都遠洋太古里	**-**	**678**	**98**	**55**	**-**	**831**	810
興業太古滙	**914**	**587**	**194**	**73**	**-**	**1,768**	1,734
其他	**20**	**91**	**-**	**-**	**-**	**111**	91
– 中國內地	**2,960**	**4,595**	**1,224**	**180**	**-**	**8,959**	8,884
– 美國	**263**	**497**	**477**	**109**		**1,346**	1,346
已落成總面積	**12,059**	**7,584**	**2,444**	**863**	**-**	**22,950**	22,968
發展中及有待發展							
– 香港 ^	**1,218**	**3**	**26**	**-**	**-**	**1,247**	1,316
–中國內地	**-**	**879**	**-**	**-**	**-**	**879**	623
– 美國	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,444**	**1,444**	1,444
總面積	**13,277**	**8,466**	**2,470**	**863**	**1,444**	**26,520**	26,351

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。
- 繼續營運高尚及優質住宅業務。
- 繼續集中發展香港及中國內地市場。
- 審慎管理資本基礎。

二零一九年業績表現

地產部門－財務撮要

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
收益		
租金收入總額		
辦公樓	**6,598**	6,375
零售物業	**5,107**	5,205
住宅	**566**	537
其他收益 *	**139**	137
物業投資	**12,410**	12,254
物業買賣	**516**	1,061
酒店	**1,296**	1,404
收益總額	**14,222**	14,719
營業溢利／(虧損)		
物業投資		
來自營運	**8,387**	8,585
出售投資物業權益	**2,338**	1,276
投資物業估值收益	**3,728**	19,378
物業買賣	**4**	65
酒店	**(62)**	(25)
營業溢利總額	**14,395**	29,279
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	**1,430**	1,978
應佔溢利	**13,423**	28,583
太古公司應佔溢利	**11,007**	23,437

* 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)

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
物業投資	**24,231**	10,102
物業買賣	**(18)**	99
酒店	**(70)**	(41)
應佔基本溢利總額	**24,143**	10,160

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。歸類為投資物業的使用權資產攤銷在基本溢利中支銷。

	附註	**2019** **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
賬目所示應佔溢利		**13,423**	28,583
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	**(4,571)**	(20,722)
投資物業的遞延稅項	(b)	**1,138**	935
出售投資物業權益的變現重估收益	(c)	**14,159**	1,351
集團自用投資物業折舊	(d)	**32**	28
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項		**(25)**	(15)
減：在投資物業項下呈報的使用權資產攤銷	(e)	**(13)**	-
應佔基本溢利		**24,143**	10,160
出售投資物業權益的溢利		**(16,497)**	(2,627)
應佔經常性基本溢利		**7,646**	7,533
太古公司應佔基本溢利		**19,797**	8,331
太古公司應佔經常性基本溢利		**6,269**	6,177

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。

(e) 香港財務報告準則第 16 號修訂香港會計準則第 40 號對投資物業的釋義，將由承租人持作使用權資產以獲取租金或作資本增值或兩者兼並的物業包括在內，並規定集團將該等使用權資產按公平值入賬。該等使用權資產的攤銷在基本溢利中支銷。

二零一九年地產業回顧

辦公樓及零售物業：

香港：

辦公樓
市場（特別是中國內地企業）對辦公樓樓面的需求，於二零一九年下半年開始顯著疲弱。

零售物業
香港的社會事件對二零一九年下半年的零售業造成不利影響。訪港旅客人數減少，顧客消費力亦疲弱。

中國內地：

零售物業
太古地產零售物業所在的四個城市（北京、成都、廣州及上海）於二零一九年的零售銷售額增長令人滿意。北京的奢侈品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。該四個城市的國際及生活品牌擁有人以及食肆營運商，均對零售樓面有殷切的需求。

辦公樓
由於廣州及北京於二零一九年有大量辦公樓樓面的新供應，加上需求疲弱，辦公樓租金因而受壓。上海面對經濟不明朗，市場對辦公樓樓面的需求疲弱。上海的需求主要來自金融及專業服務供應商（包括國內律師事務所）以及零售商。

美國：

辦公樓
邁阿密的甲級辦公樓樓面供應有限，而辦公樓樓面的需求狀況良好，因此租金正在上升。

零售物業
邁阿密的零售商正透過實體店及網上平台銷售貨品，並正審慎考慮在新的地點擴充業務。知名購物區出現新的零售樓面供應，租金因而受到影響。

物業銷售市場：

二零一九年邁阿密的住宅大廈需求疲弱。南佛羅里達州新的住宅大廈發展項目數量不多。

二零一九年業績摘要

本年度來自地產部門的應佔溢利為港幣一百一十億零七百萬元，而二零一八年則為港幣二百三十四億三千七百萬元。這些數字包括二零一九年及二零一八年未計遞延稅項及非控股權益的物業估值收益淨額，分別為港幣四十五億七千一百萬元及港幣二百零七億二千二百萬元。應佔基本溢利由二零一八年的港幣八十三億三千一百萬元增至二零一九年的港幣一百九十七億九千七百萬元。此溢利增加，主要反映出售兩座位於太古城的辦公樓及香港其他投資物業所持權益帶來的溢利。二零一九年的經常性基本溢利（撇除出售投資物業權益所得溢利）為港幣六十二億六千九百萬元，二零一八年則為港幣六十一億七千七百萬元。此溢利增加，主要反映來自中國內地物業投資的基本溢利增加。

二零一九年來自物業投資的經常性基本溢利增加百分之三。中國內地及美國的物業組合以及香港的辦公樓組合增長令人滿意。在香港，由於約滿後新訂租金上升、租用率堅穩，以及太古坊一座於二零一八年最後一季啟用後錄得全年租金收入，辦公樓的租金收入有所增加。然而，香港零售租金收入下降將有關增幅抵銷有餘。零售租金收入下降是由於二零一九年下半年提供租金支援及零售銷售額下跌所致。撇除租金支援，香港的零售租金收入總額輕微下降。至於中國內地，主要由於約滿後新訂租金上升、零售銷售額增加以及租用率堅穩，租金收入總額增加百分之八。美國方面，由於租用率有所改善加上零售銷售額增加，租金收入的增長令人滿意。

二零一九年來自物業買賣的基本虧損與美國的住宅單位相關，出售香港殷然項目停車位所得的溢利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抵銷部分虧損。

二零一九年酒店錄得虧損，主要原因是下半年香港的酒店業績轉弱（反映社會事件）。中國內地及美國的酒店表現有所改善。

主要發展項目

太古地產於二零一九年四月完成出售其於一家附屬公司所持有的百分之一百權益，該附屬公司持有兩座位於香港太古城太古灣道14號及太古灣道12號（前稱太古城中心三座及太古城中心四座）的辦公樓。

太古地產於二零一九年七月完成出售其於一家公司的全部五成權益，該公司擁有一座位於香港英皇道625 號的辦公樓。

二零一九年七月，一家由太古地產與Jakarta Setiabudi Internasional Group 成立的合資公司完成收購一幅位於印尼雅加達南部的用地。該幅用地將發展為一個總樓面面積約一百一十四萬平方呎的住宅項目。該住宅項目預計提供逾四百個住宅單位，將於二零二三年落成。太古地產持有該合資公司五成權益。

香港東薈城名店倉的擴建部分於二零一九年八月啟用。擴建部分的總樓面面積約三十四萬一千平方呎。太古地產持有該發展項目兩成權益。

二零一九年九月，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完成收購一幅位於香港柴灣的用地。待與香港政府達成協議後，預期相關用地將重新發展為一個住宅項目，總樓面面積約為六十九萬四千平方呎。

二零一九年十月，一家由太古地產有限公司、嘉里建設有限公司及信和置業有限公司成立的合資公司成功投得一個位於香港黃竹坑的住宅物業發展項目。該發展項目的總樓面面積約六十三萬八千平方呎，預計包括兩座住宅大廈，合共提供約八百個住宅單位，預期於二零二四年落成。太古地產持有該合資公司百分之二十五權益。

二零一九年十一月，太古地產在新加坡的首個住宅項目 EDEN 落成推出發售。該發展項目共有二十個住宅單位，總樓面面積約七萬七千平方呎。

投資物業

香港

辦公樓

香港辦公樓組合於二零一九年錄得港幣六十一億元的租金收入總額，較二零一八年增加百分之四。約滿後新訂租金上升，租用率堅穩。增幅亦反映太古坊一座於二零一八年最後一季啟用後錄得全年租金收入。但由於太古城中心三座及太古城中心四座辦公樓於二零一九年四月完成出售後未有錄得租金收入，部分增幅因而被抵銷。辦公樓組合於二零一九年十二月三十一日已租出百分之九十九的樓面。市場（特別是中國內地企業）對辦公樓樓面的需求於二零一九年下半年開始顯著疲弱，反映環球貿易磨擦以及香港經濟放緩，二零一九年的本地生產總值下跌。

太古廣場

太古廣場一座、二座及三座的辦公樓於二零一九年表現良好。租用率及租金表現強勁。於二零一九年十二月三十一日的租用率為百分之九十八。

太古城中心

太古城中心一座於二零一九年十二月三十一日的租用率為百分之一百。

太古坊

太古坊及港島東中心於二零一九年十二月三十一日的租用率分別為百分之九十九及百分之一百。二零一八年九月落成的太古坊一座已租出百分之一百的樓面。

儘管香港辦公樓物業的整體需求較為疲弱，但二零一九年太古坊的租金堅穩，租用率亦高企。約滿後新訂租金上升。

South Island Place

South Island Place 於二零一九年十二月三十一日的租用率為百分之七十五。太古地產持有該發展項目五成權益。

零售物業

香港零售物業組合於二零一九年的租金收入總額為港幣二十四億三千七百萬元，較二零一八年減少百分之十二（或港幣三億一千八百萬元）。租金收入減少，主要是由於租戶的零售營業額因香港的社會事件而受到不利影響，因此向租戶提供租金支援。撇除租金支援，租金收入總額較二零一八年輕微下降。公司旗下商場於年內接近全部租出。

太古廣場購物商場、太古城中心及東薈城名店倉於二零一九年的零售銷售額分別下跌百分之十七、百分之三及百分之五，而香港零售銷售額的整體跌幅則為百分之十一。跌幅反映市場情況艱難。訪港旅客數目減少，而本地顧客的消費力減弱。我們已按租戶個別情況，於特定期限提供租金支援，為租戶提供協助。

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、位於鰂魚涌的東隅服務式住宅、位於灣仔的 STAR STUDIOS 及位於香港島的若干高尚洋房及住宅大樓。於二零一九年十二月三十一日，住宅物業組合的入住率約為百分之七十六。

發展中投資物業

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」。上蓋工程現正進行。預計重建計劃將於二零二二年年初完成。

太古地產已於二零一八年取得規劃許可，將一幅位於皇后大道東 46 至 56 號，蘭杜街 1A 至 11 號及晏頓街 2A 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。地基工程現正進行。預計於二零二三年落成。

其他物業

太古地產於二零一八年就香港兩幅用地（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，該用地將重新發展作辦公樓及其他商業用途，其總樓面面積約為七十七萬九千平方呎。

於二零一八年，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，預計該用地可重新發展作住宅及零售用途，總樓面面積約四十萬平方呎。

<u>中國內地</u>

零售物業

儘管人民幣兌港元貶值百分之四，中國內地零售物業組合於二零一九年的租金收入總額為港幣二十三億七千六百萬元，較二零一八年增加百分之十。

三里屯太古里於二零一九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。於二零一九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。

翻新三里屯太古里西區成為三里屯太古里延伸部分（總樓面面積約為二十五萬六千平方呎）的工程，預計於二零二零年年底前完成。

廣州太古滙於二零一九年的租金收入總額增長令人滿意。零售銷售額增加百分之二十，反映租戶組合的優化以及更強的市場和推廣工作。太古滙於二零一九年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。

北京頤堤港商場於二零一九年十二月三十一日的租用率為百分之一百。二零一九年的零售銷售額增加百分之二十六。

成都遠洋太古里於二零一九年的零售銷售額增加百分之二十三，反映品牌組合的優化，以及對年輕購物族群的銷售額有所增長。該物業繼續是成都一個受歡迎的購物熱點。於二零一九年十二月三十一日，該零售物業的租用率為百分之九十七。

上海興業太古滙於二零一九年的零售銷售額增加百分之七十三。客流自二零一九年年初穩步上升。於二零一九年十二月三十一日，商場租用率為百分之九十八。

辦公樓

二零一九年中國內地辦公樓組合的租金收入總額為港幣三億八千萬元（已計入人民幣兌港元貶值百分之四）較二零一八年減少百分之三。儘管貿易磨擦令經濟不明朗，導致辦公樓樓面需求疲弱，但按人民幣計算，約滿後新訂租金仍有所上升。

於二零一九年十二月三十一日，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九十七及百分之七十六。

上海興業太古滙兩座辦公樓於二零一九年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。

發展中投資物業

太古地產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於二零一八年成立一家合資公司，該合資公司將於上海浦東新區前灘發展一個總樓面面積共一百二十四萬七千零六平方呎的零售項目。該發展項目於二零一九年一月命名為「前灘太古里」，現正進行興建工程及預租，預計將於二零二零年年底前落成。

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）。住宅大樓已發展作出售用途。

Two Brickell City Centre 及 Three Brickell City Centre 已接近全部租出，購物中心於二零一九年十二月三十一日的租用率為百分之九十（包括簽訂意向書）。二零一九年的零售銷售額增加百分之十四。

於二零一九年十二月三十一日，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）擁有。Bal Harbour Shops 可於二零二零年二月起行使選擇權，將其持有的權益售予太古地產。

One Brickell City Centre 計劃發展為集零售、辦公樓、酒店及住宅於一身的綜合發展項目，全部置於一座共有八十層的大樓內。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

投資物業組合已於二零一九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二千七百六十億零八百萬元，二零一八年十二月三十一日為港幣二千七百一十二億五千六百萬元，而二零一九年六月三十日則為港幣二千七百五十六億四千九百萬元。

投資物業組合估值增加，主要是由於在租金調升後，香港的辦公樓物業及中國內地的投資物業估值有溫和增幅，部分因香港的零售物業估值減少而被抵銷。

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。酒店建築物列入物業、廠房及設備項下。租賃土地列入使用權資產項下。兩者均按成本值扣除累積折舊或攤銷及任何減值撥備列賬。

香港租約期滿概況 ── 於二零一九年十二月三十一日結算

截至二零一九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	2020	2021	2022 及之後
辦公樓	14.7%	14.9%	70.4%
零售物業	17.0%	22.6%	60.4%

酒店

由太古地產管理的香港酒店的表現於二零一九年轉差。酒店表現因社會事件導致訪港旅客數目減少而受到不利影響。訪港的過夜旅客數目全年減少百分之十九，二零一九年十二月則減少百分之五十七。

二零一九年由太古地產管理的酒店在扣除折舊前的營業溢利減少百分之十六至港幣一億六千八百萬元。上海及美國的業績有所改善，但因香港的業績轉差而被抵銷有餘。非由太古地產管理的香港酒店的表現因社會事件而受到不利影響。在中國內地及邁阿密非由太古地產管理的酒店，營業業績有所改善。

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	有關合資公司的承擔*
	2019	2020	2021	2022	2023 及之後	**2019 年 12 月 31 日**	**2019 年 12 月 31 日**
香港	**2,460**	1,832	5,479	2,123	5,301	**14,735**	**66**
中國內地	**643**	1,365	44	202	254	**1,865**	**821**
美國及其他地區	**168**	3	-	-	-	**3**	**-**
總額	**3,271**	3,200	5,523	2,325	5,555	**16,603**	**887**

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提供的資本承擔分別為港幣一千八百萬元及港幣四億六千五百萬元。

物業買賣

香港

一幅位於灣仔永豐街 21-31 號的用地，將重新發展為面積三萬四千平方呎的住宅大廈連底部兩層零售店舖。上蓋工程現正進行。預計該發展項目將於二零二二年落成。

二零一九年九月，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完成收購一幅位於香港柴灣的用地。待與香港政府達成協議後，預期相關用地將重新發展為一個住宅項目，總樓面面積約為六十九萬四千平方呎。

二零一九年十月，一家由太古地產有限公司、嘉里建設有限公司及信和置業有限公司成立的合資公司成功投得一個位於香港黃竹坑的住宅物業發展項目。該發展項目的總樓面面積約六十三萬八千平方呎，預計包括兩座住宅大廈，合共提供約八百個住宅單位。概念設計現正進行。該發展項目預期於二零二四年落成。太古地產持有該合資公司百分之二十五權益。

中國內地

成都遠洋太古里於二零一三年已預售睿東中心百分之八十九的辦公樓總樓面面積（約一百一十五萬方呎）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。二零一九年已確認出售另外四十三萬六千九百八十八平方呎總樓面面積及一百六十三個停車位的溢利。其餘三萬四千零一十五平方呎總樓面面積將保留供擁有該物業的合資公司自用。

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。截至二零二零年三月十日，已售出 Reach（共三百九十個單位）的三百六十四個單位及 Rise（共三百九十個單位）的二百八十二個單位。二零一九年已確認出售兩個 Reach 單位、三十八個 Rise 單位及 ASIA 發展項目最後一個單位。

新加坡

位於第 10 郵區坐落於德雷葛園 2 號的 EDEN 提供二十個住宅單位，總樓面面積約七萬七千平方呎。該發展項目已於二零一九年十一月落成並可供出售。

印尼

二零一九年七月，一家由太古地產與 Jakarta Setiabudi Internasional Group 成立的合資公司完成收購一幅位於印尼雅加達南部的用地。該幅用地將發展為一個總樓面面積約一百一十四萬平方呎的住宅項目。拆卸工程已完成，預期地基工程即將展開。預期該發展項目包括逾四百個住宅單位，將於二零二三年落成。太古地產持有該合資公司五成權益。

展望

市場（特別是中國內地企業）對香港中區的辦公樓需求下降，加上空置率上升，預期對租金構成下調壓力。儘管九龍東及其他地區的需求下降且供應量增加，但太古坊發展項目的租用率高企，預計其辦公樓租金（與其他地區租金相比）相對堅穩。然而面對前景不明朗，辦公樓租戶紛紛推遲租賃承諾。由於廣州及北京核心商業區的辦公樓出現新供應，加上需求疲弱，預期二零二零年的辦公樓空置率將上升，租金將面對壓力。預計二零二零年國內及環球企業對上海辦公樓樓面的需求疲弱。然而由於靜安核心商業區的租用率高企且新供應量有限，預計上海的辦公樓租金將相對堅穩。邁阿密核心商業區及 Brickell 一帶的甲級辦公樓樓面新供應量偏低。邁阿密戴德縣的職位預期持續增長，將可維持對辦公樓樓面的需求及保持租金穩定。

太古地產在香港及中國內地的零售投資物業及酒店業務，正因新型冠狀病毒疫情而受到不利影響。預期二零二零年零售物業及服務式住宅的租金收入下降。我們正按個別情況，向零售租戶提供暫時性租金支援。太古地產旗下酒店的入住率及收益顯著下降。在不損害與租戶及其他客戶長遠關係的情況下，我們將致力節省成本。

除了新型冠狀病毒疫情，社會事件及經濟不明朗亦對香港的零售銷售額造成不利影響。儘管中國內地當前受到新型冠狀病毒疫情影響，但預期國際品牌零售商及食肆營運商對零售樓面的需求長遠仍然殷切。邁阿密 Brickell City Centre 的零售銷售額正穩定增長。然而，邁阿密的知名購物區正不斷拓展，因此預期 Brickell City Centre 在零售租賃市場面對的競爭將會加劇。

社會事件、經濟不明朗及新型冠狀病毒疫情令香港的住宅物業需求疲弱。然而香港土地缺乏，房屋供應亦有限，加上低利率的因素，預計中長期的住宅物業需求仍然堅穩。受到南美經濟疲弱、滙率波動及政治不明朗因素影響，邁阿密的住宅大廈需求疲弱。新加坡收入增長加上就業暢旺，預期可支持一個穩定的住宅物業市場。

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二零二零年上半年稍後時間開業。邁阿密的酒店業務預計有穩定的增長。

太古地產擁有平衡的物業組合，而且財政狀況穩健，定有充足的實力抵禦此艱難時期帶來的影響，待日後情況改善時把握市場帶來的機遇。

白德利

業務評述

航空部門

業務簡介

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、香港快運及華民航空，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七十七個目的地（連同代碼共享協議提供服務往來五十四個國家及地區共二百四十四個目的地）。於二零一九年十二月三十一日，國泰航空營運一百五十五架飛機 ，並已訂購三十三架新飛機，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（連同代碼共享協議提供航班往來五十七個目的地）。於二零一九年十二月三十一日，國泰港龍航空營運四十八架飛機 ，並已訂購十六架新飛機，陸續於二零二四年年底前接收。

香港快運是一家在香港註冊並以香港為基地的廉價航空公司，在亞洲提供定期航班。於二零一九年十二月三十一日，香港快運營運二十四架飛機 ，並已訂購二十一架新飛機，陸續於二零二四年年底前接收。

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。於二零一九年十二月三十一日，華民航空營運九架貨機。

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，於二零一九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。

於二零一九年十二月三十一日，國泰航空連同其附屬公司在全球僱用逾三萬四千二百名員工（在香港的員工約二萬八千二百人）。

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（「香港航空發動機維修服務公司」）及港機的附屬公司廈門太古發動機服務有限公司（「廈門太古發動機服務公司」）提供飛機引擎大修工程。港機（美洲）亦生產飛機座椅。港機集團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，持有該公司七成權益。

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、國泰港龍航空及香港快運）與飛機工程公司（港機）的品牌。
- 發展國泰航空、國泰港龍航空及香港快運的機隊（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三支機隊。
- 維持高水平的客運、貨運及飛機工程服務，並提升其質素。
- 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

	2019 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
港機集團		
收益	**15,901**	14,892
營業溢利	**1,048**	1,140
太古公司應佔溢利	**825**	760
國泰航空集團		
應佔聯屬公司除稅後溢利	**761**	1,056
太古公司應佔溢利	**1,550**	1,781

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 –二零一九年業績表現

		2019	2018	變幅
可用噸千米數(「可用噸千米」)	百萬	**33,077**	32,387	+2.1%
可用座位千米數(「可用座位千米」)	百萬	**163,244**	155,362	+5.1%
可用貨物噸千米數(「可用貨運噸千米」)#	百萬	**17,558**	17,616	-0.3%
收入噸千米數(「收入噸千米」)	百萬	**24,090**	24,543	-1.8%
客運收益	港幣百萬元	**72,168**	73,119	-1.3%
每可用座位千米客運收益	港仙	**44.2**	47.1	-6.2%
收入乘客千米數(「收入乘客千米」)	百萬	**134,397**	130,630	+2.9%
收入乘客運載人次	千位	**35,233**	35,468	-0.7%
乘客運載率	%	**82.3**	84.1	-1.8 個百分點
乘客收益率	港仙	**53.6**	55.8	-3.9%
貨運收益 – 集團#	港幣百萬元	**23,810**	28,316	-15.9%
貨運收益 – 國泰航空及國泰港龍航空#	港幣百萬元	**21,154**	24,663	-14.2%
每可用貨運噸千米貨運收益#	港元	**1.20**	1.40	-14.3%
貨運收入噸千米數(「貨運收入噸千米」)#	百萬	**11,311**	12,122	-6.7%
運載貨物#	千噸	**2,022**	2,152	-6.0%
貨物運載率#	%	**64.4**	68.8	-4.4 個百分點
貨物收益率#	港元	**1.87**	2.03	-7.9%
每可用噸千米成本(連燃油)	港元	**3.06**	3.27	-6.4%
每可用噸千米成本(除燃油)	港元	**2.19**	2.25	-2.7%
飛機使用量	每日時數	**11.9**	12.3	-3.3%
航班準時表現	%	**76.3**	72.7	+3.6 個百分點
機隊平均機齡	年	**10.3**	9.9	+0.4 年
耗油量 – 集團	桶(百萬)	**46.6**	45.8	+1.7%
每百萬收入噸千米耗油量	桶	**1,867**	1,830	+2.0%
每百萬可用噸千米耗油量	桶	**1,360**	1,387	-1.9%

包括郵件。郵件不再獨立提述，但郵件服務仍繼續記入貨運服務賬項。

國泰航空集團

二零一九年航空業回顧

二零一九年對國泰航空集團來說充滿挑戰。儘管地緣政治及貿易磨擦帶來艱難的環境，但由於為期三年的企業轉型計劃初見成效，集團於上半年取得良好的表現。然而，受到香港社會事件於下半年升溫及中美貿易磨擦加劇影響，進出境旅客量大幅下跌。隨著香港經濟步入衰退，國泰航空旗下航空公司的經營環境變得極其嚴峻，因此一般較上半年為佳的下半年業績跌幅遠超預期。

二零一九年業績摘要

按百分之一百基準計算的國泰航空集團二零一九年應佔溢利為港幣十六億九千一百萬元，而二零一八年的應佔溢利則為港幣二十三億四千五百萬元。國泰航空及國泰港龍航空除稅後應佔溢利為港幣二億四千一百萬元（二零一八年：溢利港幣三億八千四百萬元），而應佔附屬及聯屬公司溢利則為港幣十四億五千萬元（二零一八年：港幣十九億六千一百萬元）。

整體而言，客運及貨運業務的收益率於二零一九年嚴重受壓，兩者均低於二零一八年。下半年香港的社會事件使運載率、機位預訂量及乘客運載人次大幅下跌。訪港客運量大受影響，尤以短途及中國內地航線為甚，而離境客運量亦同樣下跌。頭等及商務客艙需求疲弱，以致旗下航空公司須更加依賴受影響相對較小但收益率較低的過境客運。二零一九年國泰航空及國泰港龍航空運載的乘客人次較二零一八年減少百分之一。

中美貿易磨擦壓抑全年的貨運需求，使其顯著低於二零一八年，但貨運需求在二零一九年後期的旺季期間回升，反映新興消費產品、特殊的空運貨物及假期前的貨物補倉。從中國內地及香港出口至跨太平洋及歐洲市場的業務於年內後期取得較令人鼓舞的表現。然而，二零一九年貨運業務的表現遠遜預期。

為加強香港國際機場作為全球貨運樞紐的競爭力，國泰航空集團聯同香港機場管理局於十二月宣佈，將於二零二零年四月一日起推出貨運站處理費優惠，並適用於經國泰航空集團旗下四家航空公司從香港出口的貨物。按現時收費水平計算，減幅達百分之十八至百分之二十以上。

國泰航空及國泰港龍航空在年內大部分時間受惠於油價下降，但美元強勢卻帶來不利影響。每可用噸千米的非燃油成本減少百分之三，反映旗下航空公司在成效卓見的企業轉型計劃下，專注提升生產力及效益。

國泰航空在二零一九年七月完成收購廉價航空公司香港快運，使該公司成為國泰航空的全資附屬公司。國泰航空在十一月宣佈香港快運將由二零二二年開始，陸續接收國泰航空半數新型窄體空中巴士A321-200neo型機隊（佔三十二架新飛機中的十六架），作為國泰航空集團優化旗下航空公司客機機隊配置計劃的一部分。

客運服務

國泰航空及國泰港龍航空

二零一九年的客運收益為港幣七百二十一億六千八百萬元，較二零一八年減少百分之一。以收入乘客千米計算的客運量增加百分之三，以可用座位千米計算的可載客量亦增加百分之五，但此等增幅較原有預期為低，因此運載率下跌一點八個百分點至百分之八十二點三。收益率下跌百分之四至港幣五十三點六仙，反映美元強勢、競爭激烈及二零一九年下半年因香港社會事件導致客運量下降。

國泰航空在十月採取多項短期策略性措施，包括在冬季期間減少十多條航線的班次以及無限期停辦前往棉蘭的航班，檢視支出，著重提升生產力和節省成本，同時凍結招聘、為項目定下優先次序及推遲或取消非關鍵支出。

香港快運

香港快運於收購後錄得虧損。在二零一九年七月二十日至十二月三十一日期間，可載客量為四十五億八千三百萬可用座位千米數。該期間內的平均運載率為百分之九十一點五。

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二零一九年的貨運收益為港幣二百一十一億五千四百萬元，減幅為百分之十四。以貨運收入噸千米計算的貨運量減少百分七，以可用貨運噸千米計算的可載貨量亦減少百分之零點三，因此運載率下跌四點四個百分點至百分之六十四點四。載貨噸數減少百分之六。收益率下跌百分之八至港幣一點八七元，反映美元強勢及中美貿易磨擦加劇導致貨運需求轉弱。

華民航空

按百分之一百對等的基準計算，華民航空於二零一九年錄得的溢利低於二零一八年。可載貨量（以可用噸千米數計算）減少百分之四至七億零三百萬，運載率上升二點五個百分點至百分之六十八點六。

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）較二零一八年減少港幣三十一億一千萬元（或百分之十）。油價下調，但航班數量增加。計及燃油對沖虧損後，燃油成本較二零一八年減少港幣四十四億五千四百萬元（或百分之十三）。燃油成本淨額是國泰航空及國泰港龍航空最大的成本，佔二零一九年營業成本的百分之二十八點四（二零一八年為百分之三十一點四）。

每可用噸千米的非燃油成本略為下降，反映專注提升生產力和效益的成果。

機隊資料

於二零一九年十二月三十一日，國泰航空集團機隊的飛機總數為二百三十六架。

國泰航空於二零一九年接收兩架空中巴士 A350-900 型及四架空中巴士 A350-1000 型飛機，現時機隊共有二十四架空中巴士 A350-900 型及十二架空中巴士 A350-1000 型飛機。年內亦接收三架二手的波音 777-300 型飛機。三架波音 777-200 型飛機退役，另外四架空中巴士 A330-300 型飛機及一架波音 777-300ER 型租賃飛機已交還出租方。

於二零一九年十二月三十一日，國泰航空集團已訂購七十架新飛機，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及香港快運現有的窄體飛機機隊。

機隊資料*

飛機類型	於二零一九年十二月三十一日各機隊的數目				平均機齡	已確實訂購架數				營業租賃期滿架數**					
		租賃**													
	擁有	籌資	營業	總數		'20	'21	'22 及之後	總數	'20	'21	'22	'23	'24	'25 及之後
由國泰航空營運的飛機：															
A330-300	17	10	2	29	12.4					1					1
A350-900	18	4	2	24	2.6	4			4						2
A350-1000	9	3		12	1.1	3	5		8						
747-400BCF 貨機	1			1	28.5										
747-400ERF 貨機		6		6	11.0										
747-8F 貨機	3	11		14	6.9										
777-200	1			1	23.5										
777-300	17			17	18.2										
777-300ER	22	8	21	51	7.8						6	4	2	3	6
777-9							6	15	21						
總數	88	42	25	155	8.7	7	11	15	33	1	6	4	2	3	9
由國泰港龍航空營運的飛機：															
A320-200	5		10	15	14.5					4[a]	3	3			
A321-200	2		6	8	17.1					1	2	2	1		
A321-200neo						6	8	2	16						
A330-300	21[b]		4	25	15.2					1					3
總數	28		20	48	15.3	6	8	2	16	6	5	5	1		3
由香港快運營運的飛機：															
A320-200			8	8	10.2						3		1	4	
A321-200			11	11	2.2										11
A320-200neo			5	5	2.5	4	1		5[c]						5
A321-200neo								16[d]	16						
總數			24	24	4.9	4	1	16	21		3		1	4	16
由華民航空營運的飛機：															
A300-600F 貨機***			9	9	15.6					1		5	3		
總數			9	9	15.6					1		5	3		
總數合計	**116**	**42**	**78**	**236**	**9.9**	**17**	**20**	**33**	**70**	**8**	**14**	**14**	**7**	**7**	**28**

* 包括兩架已停用準備退役的飛機（一架波音777-200型客機及一架波音747-400BCF型貨機）。二零一九年十二月三十一日後的機隊變動並不反映於機隊資料內。兩架已停用的飛機於二零二零年二月註銷。

** 由二零一九年一月一日開始，因一項會計準則的變動（香港財務報告準則第16號），之前歸類為營業租賃的租賃以類似籌資租賃的方式入賬。大部分在上表列示的營業租賃均在香港財務報告準則第16號的範圍內。

*** 根據華民航空與DHL International新訂並於二零一九年一月一日開始生效的包板協議，即使該項安排並不構成香港財務報告準則第16號所指的租賃，九架空中巴士A300-600F型貨機被視為由華民航空營運。

(a) 一架以營業租賃方式持有的空中巴士 A320-200 型飛機於二零二零年二月租約期滿，已交還出租方。

(b) 其中十一架該等飛機為國泰航空所擁有，由國泰港龍航空租用。

(c) 該等飛機以營業租賃方式持有。

(d) 該等由國泰港龍航空訂購的飛機，自二零二二年起將由香港快運營運。

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，因此二零一九年度的業績包括國航截至二零一九年九月三十日止十二個月的業績，並已就二零一九年十月一日至二零一九年十二月三十一日期間的任何重大事項或交易作出調整。

截至二零一九年九月三十日止十二個月，國航的財務業績與截至二零一八年九月三十日止十二個月比較有所改善。

於二零一九年十月，中國航空集團向國貨航注入股本權益及現金，將其於國貨航所持的股權增至百分之六十五點二二，因此國泰航空集團所持國貨航的股本及經濟權益由百分之四十九減至百分之三十四點七八。國泰航空集團就此項視作出售部分股份交易錄得港幣一億一千四百萬元收益。

國貨航於二零一九年的財務業績較二零一八年有所倒退。

展望

二零一九年下半年受到香港社會事件的影響，在已減少冬季航班可運載量的情況下，預計二零二零年上半年財政上將面對極大的挑戰，加上新型冠狀病毒疫情帶來重大的負面影響，令情況雪上加霜。現時難以預料情況何時會有改善。面對旅遊需求大幅下跌，國泰航空集團已實施多項短期措施，包括大幅減少可載客量。儘管推出了這些措施，國泰航空預期二零二零年上半年將會錄得重大虧損。

預計今年的客運業務將嚴重受壓，貨運業務亦繼續面對不少挑戰，但隨著近期中美貿易磨擦緩和，國泰航空對貨運業務的前景審慎樂觀，可載貨量維持不變。預期二零二零年美元仍然強勢，加上競爭激烈（尤其是長途航線的經濟客艙），將使乘客收益率繼續嚴重受壓。

鄧健榮

香港飛機工程公司（港機）集團

港機集團 – 財務撮要

	2019 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
收益		
港機(香港)	**4,612**	4,253
港機(美洲)	**2,730**	2,644
廈門太古	**2,138**	2,165
廈門太古發動機服務公司	**4,978**	4,893
其他公司	**1,443**	937
	15,901	14,892
營業溢利	**1,048**	1,140
應佔溢利/(虧損)		
港機(香港)	**243**	261
港機(美洲)	**(190)**	(290)
廈門太古	**225**	233
廈門太古發動機服務公司	**180**	182
應佔溢利：		
香港航空發動機維修服務公司	**415**	374
其他附屬公司及合資公司	**186**	191
應佔溢利(撇除非經常性項目)	**1,059**	951
減值支出：		
商譽	**(204)** *	-
顧客關係	**(30)** *	-
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	**825**	993
太古公司應佔溢利	**825**	760

* 即有關港機(美洲)的減值支出

附註：港機於二零一八年十一月（一項協議安排生效時）成為太古公司的全資附屬公司，在此之前太古公司持有港機百分之七十五的權益。

港機集團 — 營業數據撮要

		2019	2018
機身服務已售工時			
港機(香港)	*百萬*	**2.80**	2.70
港機(美洲)	*百萬*	**3.22**	2.85
廈門太古	*百萬*	**4.07**	4.11
外勤服務處理航班數量			
港機(香港)	*千架次*	**116**	117
中國內地及海外	*千架次*	**45**	46
進行大修的引擎數量			
廈門太古發動機服務公司		**88**	90
香港航空發動機維修服務公司		**244**	212

二零一九年航空維修及修理業回顧

全球機隊持續增長，尤以中國內地及亞洲其他地區為甚。原則上，飛機維修及修理的需求會因應飛機數量的增加而相應提高。但新型飛機引擎、部件及機身所需的維修較少，原設備製造商提供的維修及修理服務亦較以往為多，此影響因需要維修的先進座椅及機上娛樂系統增加而被局部抵銷。總括而言，預期維修及修理工程的需求在中期及較長期而言仍會有所增長。

二零一九年業績摘要

港機大部分業務於二零一九年表現堅穩，而（撇除減值支出後）港機（美洲）的虧損減少。港機集團於二零一九年整體錄得應佔溢利港幣八億二千五百萬元，包括就港機（美洲）無形資產（包括商譽）作出的減值支出港幣二億三千四百萬元，而按百分之一百基準計算的二零一八年溢利則為港幣九億九千三百萬元，當中包括增持一家合資公司權益所得的相關收益港幣四千二百萬元。

撇除二零一九年的減值支出及二零一八年增持一家合資公司權益所得的相關收益後，港機集團於二零一九年的應佔溢利為港幣十億五千九百萬元，而按百分之一百基準計算的二零一八年應佔溢利則為港幣九億五千一百萬元。溢利上升，主要反映港機（美洲）的虧損減少以及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）及廈門太古於二零一九年共售出一千零九萬機身服務工時，較二零一八年增加四十三萬工時。二零一九年在港機（香港）及港機（美洲）進行的機身服務工程有所增加，而在廈門太古進行的機身服務工程則減少。

於二零一九年十二月三十一日，港機尚有資本承擔港幣五十六億八千六百萬元。

港機（香港）

港機（香港）於二零一九年錄得的經常性溢利為港幣二億四千三百萬元，減少百分之七，主要反映在採納有關租賃的新會計準則後財務支出有所增加。若撇除此新會計準則的影響，溢利應增加百分之七，原因是機身服務工作量增加及外勤服務工種組合較以往為佳。

二零一九年的機身服務已售工時為二百八十萬小時，較二零一八年增加百分之四。外勤服務方面，二零一九年處理約十一萬六千班航班，略低於二零一八年。工種組合較以往為佳，將工作量減少的影響抵銷有餘。

港機（美洲）

港機（美洲）於二零一九年錄得的虧損為港幣四億二千四百萬元（包括無形資產（包括商譽）減值支出港幣二億三千四百萬元），與二零一八年的虧損港幣二億九千萬元比較，虧損增加港幣一億三千四百萬元。撇除減值支出後，港機（美洲）於二零一九年的虧損為港幣一億九千萬元，較二零一八年減少港幣一億元。虧損減少，反映機身服務工作量增加、效率提升以及出售座椅帶來更高的利潤。

港機（美洲）的機身服務需求增加。二零一九年的已售工時為三百二十二萬小時，二零一八年則為二百八十五萬小時。位於格林斯伯勒的第五個機庫的使用量增加，並且進行更多利潤較高的工程。

售出的座椅數量減少，但利潤較高；而售出的Panasonic 通訊設備安裝組件數量則有所增加；客艙內部改裝工程的利潤下降。

按適用會計準則的規定，港機（美洲）業務的賬面值已進行審核。因應此項審核（已考慮客艙設計整裝方案業務的前景），二零一九年已就無形資產（包括商譽）作出港幣二億三千四百萬元的減值支出。

厦門太古

二零一九年錄得港機應佔厦門太古的溢利為港幣二億二千五百萬元，減少百分之三，主要反映不利的滙率變動。撇除此變動後，溢利略高於二零一八年。機身服務工作量減少，但部件生產工作量增加。

機身服務方面，二零一九年的已售工時為四百零七萬小時，略低於二零一八年。按當地貨幣計算，部件生產工作產生的收益增加百分之二十八。外勤服務方面，二零一九年共處理二萬二千班航班，較二零一八年增加百分之三。

厦門太古發動機服務公司

厦門太古發動機服務公司於二零一九年錄得應佔溢利港幣一億八千萬元，減少百分之一。厦門太古發動機服務公司於二零一九年為 GE90 型飛機引擎完成四十九項引擎性能恢復工程及三十九項快速維修工程（二零一八年進行五十二項引擎性能恢復工程及三十八項快速維修工程）。二零一九年的溢利減少，主要反映市場對 GE90 型飛機引擎性能恢復工程的需求略為下降。

香港航空發動機維修服務公司

二零一九年錄得港機應佔香港航空發動機維修服務公司的溢利為港幣四億一千五百萬元，增加百分之十一。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。二零一九年共為二百四十四台引擎進行大修，二零一八年則為二百一十二台。香港航空發動機維修服務公司繼續在新設施及工具設備上作出龐大投資，以及繼續增聘員工，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二零一九年平均為二百九十六架飛機提供航材技術管理服務，較二零一八年增加百分之二，但二零一九年的營業溢利低於二零一八年，主要反映營業成本上升。二零一九年的業績亦受到上年度有關收益調整的負面影響。

厦門太古起落架維修服務公司及晉江太古飛機複合材料公司於二零一九年錄得的溢利高於二零一八年。所進行的工作量增加。

展望

由於新型冠狀病毒疫情影響飛機使用量，導致機身維修量減少，預計港機的機身服務需求將受影響。香港的外勤服務需求正受到新型冠狀病毒疫情所影響。引擎服務在工種組合多樣化的情況下，預計需求將會增加（但新型冠狀病毒疫情對飛機使用量的影響最終將帶來若干影響）。預計座椅銷量將會增加，客艙整裝工程的預約量偏低。

厦門市政府於二零一九年五月通知厦門太古，中央政府已批准在厦門翔安區興建新機場。機場遷址將對厦門太古於厦門的業務營運相當重要，管理層現正與厦門當局商討將厦門太古的設施由現址遷至新機場的安排。

Frank Walschot

業務評述

飲料部門

業務簡介

太古可口可樂（前稱「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。

太古可口可樂全資擁有十家專營公司（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、江蘇及海南省、廣東省湛江及茂名市），持有五家專營公司（位於中國內地浙江、廣東（不包括湛江、茂名及珠海市）、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。

於二零一九年年底，太古可口可樂生產及經銷六十一個飲料品牌，專營區域覆蓋七億三千六百萬人口。

專營區域

	專營區域人口 (百萬) (2019 年年底)	**人均本地生產總值 (美元)**	**銷量 (百萬標箱) 2019**	銷量 (百萬標箱) 2009	**人均飲用量 (八安士裝) 2019**	人均飲用量 (八安士裝) 2009
中國內地	**674.9**	**11,015**	**1,356**	700	**48**	41
香港	**7.5**	**48,367**	**64**	61	**204**	208
台灣	**23.6**	**25,932**	**60**	61	**61**	63
美國	**29.8**	**48,091**	**306**	82	**246**	319
	735.8		**1,786**	904		

附註 1：一標箱包括二十四瓶八安士裝飲料。

策略：

太古可口可樂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，太古可口可樂採取以下五項重點策略：

- 擴充產品組合
  配合可口可樂公司為世界各地消費者提供「Beverages for Life」的承諾，除了增加汽水類別的銷量外，同時推動其他飲料類別的銷量，以擴大我們於非酒精飲料的市場份額。
- 商業領導地位
  持續改善執行、客戶服務、運送及經銷渠道等範疇的基準，致力成為顧客的首選供應商。
- 數碼化的先驅
  在所有業務市場首先成為飲料業的數碼化先驅，然後成為整個快速消費品行業的數碼化先驅。
- 效法最佳模範
  以可口可樂系統的同業為營運及財務表現的模範指標和學習對象，藉此迅速採納全球的最佳常規。
- 可持續發展
  致力在各業務範疇上識別及落實可持續發展的方案。

二零一九年業績表現

財務撮要

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
收益	**43,317**	41,190
EBITDA	**4,344**	3,915
營業溢利		
營運業務	**2,346**	2,034
非經常性項目	**141**	255
營業溢利總額	**2,487**	2,289
應佔合資及聯屬公司除稅後溢利	**153**	151
應佔溢利（撇除非經常性項目）	**1,584**	1,354
非經常性項目		
收購美國新生產資產所得收益	**-**	132
出售台灣一間廠房所得收益	**-**	144
出售中國內地雲南一間廠房所得收益	**85**	-
出售美國一個銷售中心所得收益	**17**	-
應佔溢利	**1,686**	1,630

分部財務撮要

	收益		EBITDA		應佔溢利	
	2019	2018	**2019**	2018	**2019**	2018
	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
中國內地						
- 營運業務	**22,087**	21,358	**2,362**	1,974	**856**	634
- 非經常性項目	**-**	-	**118**	-	**85**	-
	22,087	21,358	**2,480**	1,974	**941**	634
香港	**2,340**	2,343	**327**	323	**207**	230
台灣						
- 營運業務	**1,694**	1,551	**164**	129	**75**	67
- 非經常性項目	**-**	-	**-**	148	**-**	144
	1,694	1,551	**164**	277	**75**	211
美國						
- 營運業務	**17,196**	15,938	**1,453**	1,300	**550**	491
- 非經常性項目	**-**	-	**23**	107	**17**	132
	17,196	15,938	**1,476**	1,407	**567**	623
中央成本	**-**	-	**(103)**	(66)	**(104)**	(68)
飲料部門	**43,317**	41,190	**4,344**	3,915	**1,686**	1,630

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。

十家全資擁有的專營公司（位於香港、台灣、美國、中國內地福建、安徽、廣西、江西、江蘇及海南省以及廣東省湛江及茂名市）及五家擁有多數權益的專營公司（位於浙江、廣東（不包括湛江、茂名及珠海市）、河南、雲南及湖北省）的賬目視作附屬公司的賬目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。部門於上海申美飲料食品有限公司可口可樂裝瓶部的合資權益及部門於 CCBMH 的聯屬權益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。

飲料部門－分部表現

	附註	二零一九年變幅%				
		中國內地	香港	台灣	美國	太古可口可樂
活躍的零售點		14%	-2%	1%	0%	13%
收益	1	8%	-0.4%	11%	9%	5%
銷量	2	2%	-3%	8%	2%	2%
每標箱毛利		10%	4%	6%	4%	4%
耗水率		2%	3%	-1%	-2%	2%
能源耗用比率		-3%	-2%	-3%	4%	-
工傷引致損失工時比率		-4%	-40%	65%	27%	9%

		中國內地	香港	台灣	美國	太古可口可樂
EBITDA 利潤率	3					
2019		9.4%	14.5%	9.8%	9.3%	9.6%
2018		8.5%	14.0%	8.6%	9.1%	9.0%
EBIT 利潤率	3					
2019		5.9%	10.6%	5.9%	5.3%	5.9%
2018		5.0%	11.2%	5.2%	5.1%	5.4%

附註 1：計及一家合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量後，太古可口可樂的收益為港幣四百四十七億一千九百萬元（二零一八年：港幣四百二十六億五千九百萬元）。

附註 2：上表所示的中國內地銷量是指十三個專營區域的銷量，各自包括由 CCBMH 供應的產品。

附註 3：(i) 太古可口可樂的 EBITDA 及 EBIT（計及一家合資公司的 EBITDA 及 EBIT 以及撇除非經常性收益及中央成本）分別為港幣四十三億元（二零一八年：港幣三十八億四千萬元）及港幣二十六億三千六百萬元（二零一八年：港幣二十二億九千九百萬元）。

(ii) EBITDA 利潤率及 EBIT 利潤率是以收益（計及一家合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量）的百分率分別顯示的 EBITDA 及 EBIT。

二零一九年業績摘要

太古可口可樂於二零一九年錄得應佔溢利港幣十六億八千六百萬元，包括出售中國內地雲南省一間廠房的非經常性收益港幣八千五百萬元及出售美國一個銷售中心的非經常性收益港幣一千七百萬元。二零一八年的應佔溢利為港幣十六億三千萬元，當中包括出售台灣一間廠房的非經常性收益港幣一億四千四百萬元及與收購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。

撇除兩個年度的非經常性收益後，太古可口可樂於二零一九年的應佔溢利為港幣十五億八千四百萬元，較二零一八年的應佔溢利港幣十三億五千四百萬元增加百分之十七。

收益總額（包括一家合資公司的收益總額及撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之五，至港幣四百四十七億一千九百萬元。銷量增加百分之二，至十七億八千六百萬標箱。中國內地、台灣及美國的收益及銷量增加，而香港的收益及銷量均告下跌。

EBITDA（包括一家合資公司的 EBITDA 及撇除非經常性收益及中央成本）上升百分之十二，至港幣四十三億元。收益增長令 EBITDA 利潤率有所改善。

太古可口可樂於二零一九年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。於二零一九年十二月三十一日的資本承擔為港幣十八億三千一百萬元。

中國內地

中國內地業務於二零一九年的應佔溢利為港幣九億四千一百萬元。撇除出售一間廠房的非經常性收益後的應佔溢利為港幣八億五千六百萬元，較二零一八年增加百分之三十五。

以當地貨幣計算的收益（包括一家合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之八。由於推出新的產品及包裝以及售價上調，收益的增長速度超越銷量。

汽水及果汁類飲料的銷售收益分別增加百分之九及百分之五，飲用水的銷售收益與二零一八年相若，茶及能量飲料等高端類別的收益分別增加百分之一百七十八及百分之一百零一。二零一九年推出了Powerade 運動飲料，銷量有所增長。

總銷量增加百分之二。

營業成本及折舊開支增加，將部分收益增幅抵銷。

以當地貨幣計算的 EBITDA 及 EBIT（包括一家合資公司的 EBITDA 及 EBIT 及撇除非經常性收益及中央成本）分別上升百分之十九及百分之二十六。EBITDA 利潤率由二零一八年的百分之八點五上升至二零一九年的百分之九點四，EBIT 利潤率則由百分之五點零增至百分之五點九。

香港

香港業務於二零一九年的應佔溢利為港幣二億零七百萬元，較二零一八年減少百分之十。營業開支及基建優化成本均見上升，折舊開支有所增加。

收益（撇除對其他裝瓶公司的銷量）略為下跌百分之零點四。

汽水的收益增加百分之三，不含汽飲料的收益減少百分之三，茶飲料、果汁類飲料及飲用水的收益分別下跌百分之七、百分之四及百分之四。

總銷量下跌百分之三。

EBITDA 上升百分之三，而 EBIT 則下跌百分之六。EBITDA 利潤率由二零一八年的百分之十四點零上升至二零一九年的百分之十四點五，而由於折舊開支增加，EBIT 利潤率由百分之十一點二下降至百分之十點六。

台灣

台灣業務於二零一九年的應佔溢利為港幣七千五百萬元。撇除二零一八年出售一間廠房所得非經常性收益後的應佔溢利較二零一八年增加百分之十二。

以當地貨幣計算的收益增加百分之十一，增長率較銷量為高，反映對促銷優惠的管理較以前更佳，以及產品組合獲得改良。

汽水的收益增加百分之十，不含汽飲料的收益增加百分之十二。茶及能量飲料的收益分別增加百分之十九及百分之四十八。

總銷量上升百分之八。

營業成本（尤其是因數碼化基建升級引致的成本）增加，將部分收益增幅抵銷。

以當地貨幣計算的 EBITDA 及 EBIT（撇除非經常性收益及中央成本）分別增加百分之二十七及百分之二十六。EBITDA 利潤率由二零一八年的百分之八點六上升至二零一九年的百分之九點八，EBIT 利潤率則由百分之五點二上升至百分之五點九。

美國

美國業務於二零一九年的應佔溢利為港幣五億六千七百萬元。撇除二零一八年及二零一九年的非經常性收益後，應佔溢利（二零一九年為港幣五億五千萬元）較二零一八年增加百分之十二。

以當地貨幣計算的收益（撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之九。收益的增幅反映售價上調、產品組合得宜以及亞利桑那州專營區域Monster產品的銷量自二零一九年三月起入賬。

汽水的收益上升百分之五，不含汽飲料的收益上升百分之十五，後者的增幅包括能量及運動飲料的收益增幅（分別為百分之三十及百分之二十五）。

總銷量上升百分之二。

售出貨物的成本及營業開支增加，將部分收益增幅抵銷。

以當地貨幣計算的EBITDA及EBIT（撇除非經常性收益及中央成本）分別上升百分之十二及百分之十三。EBITDA利潤率由二零一八年的百分之九點一上升至二零一九年的百分之九點三，EBIT利潤率則由二零一八年的百分之五點一上升至二零一九年的百分之五點三。

展望

在正常情況下，中國內地業務的收益預期於二零二零年繼續增長，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。然而，中國內地的業績正受到新型冠狀病毒疫情的不利影響。營業成本（尤其是員工成本）增加，將令溢利受壓。

香港方面，預計飲料市場於二零二零年市道艱難。營業成本預期上升。因提升經銷及生產設施使折舊開支及營業成本增加，將使溢利受壓。一如中國內地，香港業務的業績正受到新型冠狀病毒疫情的不利影響。

台灣業務方面，預計收益的增長速度將繼續超越銷量，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。由於一條混合生產線全面投入運作，加上一家外判包裝商增加產量，應可紓緩生產能力的限制。

預計美國的飲料市場於二零二零年將有溫和增長。弗魯特蘭市的生產及物流設施擴充，將可提升營運效益，但也會使折舊開支及營業成本增加。

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。太古海洋開發集團亦營運風力發電站裝置業務。

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，以及小型建造工程。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，以及鑽油台拆解。

太古海洋開發集團旗下基地設於挪威的 Swire Seabed 公司已於二零二零年二月結業。該公司的檢查、維修及修理船和小型建造工程船現已成為太古海洋開發集團核心船隊一部分，由該集團於新加坡的總部運作及營銷。

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。

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。
- 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：
於二零一九年十二月三十一日，太古海洋開發集團共有七十三艘船隻。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、一艘地震測量船、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	2018 年年終	出售	2019 年年終
拋錨補給拖船	44	(3)	41
平台補給船	22	-	22
建造及專用船 (附註)	11	(1)	10
	77	**(4)**	**73**

附註：一艘船隻為營業租賃船隻。

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，為旗下船隻提供區域支援。這些辦事處分別設於安哥拉、澳洲、巴西、汶萊、丹麥、赤道幾內亞、加納、印度、印尼、馬來西亞、新西蘭、卡塔爾、菲律賓、蘇格蘭及阿聯酋。太古海洋開發集團亦於美國設有代表辦事處。

二零一九年業績表現

海洋服務部門－財務撮要

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
太古海洋開發集團		
收益	**2,452**	3,019
營業虧損		
營運業務	**(1,134)**	(915)
出售船隻虧損	**(41)**	-
減值支出	**(2,121)**	(3,872)
重組撥備	**(125)**	-
營業虧損總額	**(3,421)**	(4,787)
應佔虧損	**(3,672)**	(5,070)
香港聯合船塢集團		
應佔合資公司除稅後溢利	**38**	37
應佔虧損	**(3,634)**	(5,033)
非經常性項目		
出售船隻虧損	**(41)**	-
船舶及商譽減值支出	**(2,121)**	(3,872)
重組撥備	**(125)**	-
遞延稅項資產相關撇銷	**-**	(39)
	(2,287)	(3,911)
經常性虧損	**(1,347)**	(1,122)

海洋服務部門－船隊規模

	2019	2018
運作船隻數目：		
太古海洋開發集團	**73**	77
香港聯合船塢集團	**19**	19
總數	**92**	96

太古海洋開發集團

二零一九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。二零一九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。

二零一九年業績摘要

太古海洋開發集團於二零一九年錄得應佔虧損港幣三十六億七千二百萬元，而二零一八年的虧損則為港幣五十億七千萬元。二零一九年的虧損包括船隻賬面值的減值支出及重組撥備總計港幣二十二億四千六百萬元。

太古海洋開發集團於過往年度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。過往年度進行的檢討反映了當時的行業前景。該等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，並使該集團可以爭取更高的船隻租金。

太古海洋開發集團已於二零一九年就其船隊的賬面值再次進行檢討。如上文所述，檢討結果顯示減值支出及重組撥備總計港幣二十二億四千六百萬元。二零一九年太古海洋開發集團船隊的使用率有所增加。然而，儘管油價回升（由二零一六年低至每桶二十八美元回升至二零一九年年底每桶六十六美元），整體平均船隻租金並未有相應增加。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。因此，二零一九年就太古海洋開發集團船隊賬面值進行的檢討，已考慮到與過往檢討所預期的船隻租金相比，預期未來船隻租金將向下調整。

撇除兩個年度的減值支出（以及相關的重組撥備、出售船隻虧損和撇銷），太古海洋開發集團於二零一九年錄得應佔虧損港幣十三億八千五百萬元（二零一八年的虧損為港幣十一億五千九百萬元）。此等虧損反映離岸能源業市道艱難。

太古海洋開發集團於二零一九年來自營運業務的現金流出淨額為港幣一億八千七百萬元，而二零一八年則為港幣五千二百萬元的現金流入。

租船業務

二零一九年的租船收益為港幣二十二億六千三百萬元，減少百分之十四。租船收益減少，主要反映專用船租金下降。

太古海洋開發集團於二零一九年的船隊使用率為百分之七十六點九，較二零一八年上升七點零個百分點。平均船隻租金下跌百分之二十一至每日一萬三千六百美元。

核心船隊（拋錨補給拖船及平台補給船）

太古海洋開發集團核心船隊於二零一九年的使用率上升至百分之八十二點三，較二零一八年增加八點二個百分點。核心船隊的船隻租金為每日一萬一千一百美元，上升百分之五。

於二零一九年十二月三十一日，一艘拋錨補給拖船處於待機停用狀態，並無船隻處於關機停用狀態。

專用船隊

太古海洋開發集團的建造及專用船於二零一九年的使用率為百分之四十四點七，與二零一八年相若。其租金下降百分之五十一至每日四萬一千一百美元。

於二零一九年十二月三十一日，一艘住宿駁船處於關機停用狀態。

於二零一九年十二月三十一日，一艘住宿駁船、一艘高速雙體船員運輸船及一艘風力發電站裝置船處於待機停用狀態。

非租船業務

二零一九年的非租船業務收入為港幣一億八千九百萬元，較二零一八年下跌百分之五十。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

二零一九年的營業成本總額為港幣三十五億四千八百萬元，減少港幣三億五千八百萬元（或百分之九）。減幅主要反映配置船員成本減省以及船隊組合不同。

船隊

於二零一九年年底，太古海洋開發集團共有七十三艘船隻，二零一八年年底則有七十七艘船隻。

太古海洋開發集團於二零一九年出售三艘船齡較高的拋錨補給拖船及一艘地震測量船。二零一九年用於船隻及其他固定資產的資本開支總額為港幣四億零二百萬元，而二零一八年則為港幣十一億零三百萬元。

於二零一九年十二月三十一日，太古海洋開發集團已作承諾的資本開支總額為港幣三億九千二百萬元（二零一八年十二月三十一日：港幣四億七千三百萬元）。

展望

太古海洋開發集團於二零一九年的船隻使用率創二零一四年以來新高，但船隻租金因船隻供應過剩而受壓。貿易磨擦及新型冠狀病毒疫情對離岸支援行業的復甦帶來不利影響。無論如何，要恢復太古海洋開發集團的業務盈利能力，將須整體大幅增加船隻租金。太古海洋開發集團繼續對其船隊組合進行評估，為把握市場機遇作最佳部署。該集團繼續嚴謹控制成本。

太古海洋開發集團—資本承擔 (港幣百萬元)

	開支 **2019**	承擔 **2019 年 12 月 31 日**
拋錨補給拖船及平台補給船	**239**	**226**
建造及專用船	**89**	**158**
其他固定資產	**74**	**8**
總額	**402**	**392**

太古海洋開發集團 — 按船級劃分的租船收益

船級	**2019** **港幣百萬元**	**2019** **%**	2018 港幣百萬元	2018 %
拋錨補給拖船	**1,003**	**45%**	915	34%
平台補給船	**689**	**30%**	568	22%
建造及專用船	**571**	**25%**	1,157	44%
總額	**2,263**	**100%**	2,640	100%

香港聯合船塢集團

二零一九年行業回顧

船運業正面對運載量過剩的問題，香港的港口拖船業務競爭激烈。

二零一九年獲批出的相關工程合約較預期少，但利潤較二零一八年為佳。

二零一九年業績摘要

二零一九年香港聯合船塢集團的應佔溢利為港幣三千八百萬元，而二零一八年則為港幣三千七百萬元。

打撈及拖船部門於二零一九年的溢利（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算）為港幣一億四千六百萬元（二零一八年：港幣一億三千五百萬元）。溢利增加反映出售兩艘拖船以及提供未經預先安排的緊急溢油應變服務所得收益，部分因拖船業務減少而被抵銷。

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）為港幣五千七百萬元，而二零一八年的虧損則為港幣五千三百萬元。

打撈及拖船部門的船隊共有十九艘船隻，包括六艘貨櫃船。二零一九年購入兩艘新拖船，並售出兩艘舊拖船。

展望

集裝箱班輪業務因新型冠狀病毒的疫情對中國內地的貿易往來造成影響而受打擊；地面工程項目亦因疫情而受到不利影響。

藍仕榮
陳世傑

業務評述

貿易及實業部門

業務簡介

太古資源：

太古資源零售及經銷鞋履、服裝及有關用品。於二零一九年十二月三十一日，太古資源於香港和澳門營運的零售點共一百九十一個，而在中國內地則有十三個。

太古汽車：

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：

(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，於二零一九年年底在重慶、貴陽及成都設有五百七十一間分店。

(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：

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。

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零售、汽車及食品業務。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，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種類及增加分店數目，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。

二零一九年業績表現

貿易及實業部門 — 財務撮要

	2019 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
收益		
太古資源	**3,113**	3,338
太古汽車	**5,190**	5,810
太古食品	**1,605**	1,748
太古冷藏倉庫	**-**	82
	9,908	10,978
營業(虧損)／溢利		
太古資源	**(3)**	69
太古汽車	**173**	155
太古食品	**(348)**	(30)
太古冷藏倉庫*	**104**	24
太古環保服務	**(285)**	(24)
其他(包括中央成本)	**(20)**	3,061
	(379)	3,255
應佔(虧損)／溢利		
太古資源	**(24)**	102
太古汽車	**132**	123
太古食品	**(365)**	(91)
太古冷藏倉庫*	**140**	(45)
太古環保服務	**(315)**	(54)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司*	**-**	2,894
中央成本	**(20)**	(25)
應佔(虧損)／溢利	**(452)**	2,904
非經常性項目		
出售業務所得收益	**140**	2,792
結束業務的撥備	**-**	(52)
沁園食品公司業務整頓的撥備	**(152)**	-
撇銷：		
－有關沁園食品公司的商譽	**(200)**	-
－一家聯屬公司	**(281)**	-
	(493)	2,740
經常性溢利	**41**	164

* 包括出售相關公司權益所得收益

二零一九年行業回顧

香港及中國內地的鞋履及服裝業務 －二零一九年香港及中國內地的鞋履及服裝銷量減少百分之七。

台灣的汽車銷售 － 台灣的汽車登記量於二零一九年增加百分之一，至四十三萬九千八百一十三輛。

中國內地的糖產品銷售 － 二零一九年中國內地的糖產品銷量變幅不大，為三百三十五億一千萬磅。

中國內地的烘焙產品銷售 －二零一九年中國內地銷售的烘焙產品零售銷量增加百分之十一。

二零一九年業績摘要

二零一九年貿易及實業部門的應佔虧損為港幣四億五千二百萬元，二零一八年則為應佔溢利港幣二十九億零四百萬元。二零一九年業績已包括於一家聯屬公司的投資撇銷港幣二億八千一百萬元、就沁園食品公司的商譽作出的減值支出港幣二億元及其他撥備港幣一億五千二百萬元，以及就出售冷藏倉庫業務所作撥備的撥回港幣一億四千萬元。二零一八年業績則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。撇除此等項目及其他非經常性項目後，部門於二零一九年的應佔溢利為港幣四千一百萬元，二零一八年則錄得應佔溢利港幣一億六千四百萬元。溢利減少主要反映太古資源於下半年的業績疲弱以及出售漆油業務（錄得溢利），部分減幅因冷藏倉庫業務（在出售前錄得虧損）未有錄得虧損而被抵銷。

太古資源

二零一九年太古資源的應佔虧損為港幣二千四百萬元，二零一八年則錄得溢利港幣一億零二百萬元。二零一九年下半年，太古資源各零售點的銷量因香港發生社會事件而受到重大影響。

二零一九年太古資源在香港和澳門業務的收益較二零一八年下降百分之七。毛利亦下降。在社會事件發生期間，訪港旅客（特別是來自中國內地的旅客）數量下降，本地消費減少，利潤亦因提供折扣優惠和促銷優惠而受影響。

截至二零一九年年底，在香港和澳門營運的零售點共一百九十一個，較二零一八年年底減少兩個。截至二零一九年年底，在中國內地營運的零售點共十三個，較二零一八年年底增加五個。

太古汽車

二零一九年太古汽車的應佔溢利由二零一八年的港幣一億二千三百萬元增至港幣一億三千二百萬元。二零一九年及二零一八年的業績包括結束馬來西亞業務而產生的結業成本，分別為港幣二百萬元及港幣一千四百萬元。

二零一九年共售出一萬七千五百二十二輛汽車、商用車及摩托車，較二零一八年減少百分之九。售出汽車中，百分之九十八的銷量來自台灣的業務。由於產品組合理想，毛利率較二零一八年有所增加。營業成本佔收益的百分比與二零一八年相若。

太古食品集團

太古食品於二零一九年錄得應佔虧損港幣三億六千五百萬元，二零一八年則錄得應佔虧損港幣九千一百萬元。

沁園食品公司於二零一九年錄得應佔虧損港幣三億八千九百萬元。二零一九年業績已包括就商譽作出的減值支出港幣二億元及其他業務整頓成本港幣一億五千二百萬元。撇除此等非經常性項目，沁園食品公司的虧損由二零一八年虧損港幣六千六百萬元減少至港幣三千七百萬元。

沁園食品公司於二零一九年的收益及毛利分別減少百分之十一及百分之九，主要反映分店數量減少。沁園食品公司於二零一九年年底經營五百七十一間分店，二零一八年年底則為六百五十一間分店。

二零一九年太古糖業公司售賣的糖產品中，香港及中國內地的銷量分別下降百分之三及百分之五。利潤受惠於糖成本下跌。營業成本因中國內地聘用額外銷售員工而增加。

集團於中國內地廣東持有百分之三十四權益的煉糖廠業務，已於二零一九年十一月售出。

太古環保服務

太古環保服務於二零一九年錄得應佔虧損港幣三億一千五百萬元，當中包括於一家聯屬公司的投資撇銷港幣二億八千一百萬元。

展望

太古資源的業績正因新型冠狀病毒疫情而受到嚴重影響。

太古汽車正提升其分店，並投放更多資源開拓汽車相關的業務。預期二零二零年的業績穩定。

沁園食品公司正提升現有的分店。產品種類和品質不斷改良，供應鏈更具靈活性、效率更高。然而，其業績正因新型冠狀病毒疫情而受到不利影響。

太古糖業公司正擴大中國內地的經銷網絡，並改善供應鏈。然而，其在香港及中國內地的業績正因新型冠狀病毒疫情而受到不利影響。

岑明彥 / 朱國樑

財務評述

以下的附加資料提供財務報表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。歸類為投資物業的使用權資產攤銷在基本溢利中支銷。

經審核財務資料	附註	**2019** **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
基本溢利			
公司股東應佔溢利		**9,007**	23,629
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	**(4,571)**	(20,722)
投資物業的遞延稅項	(b)	**1,138**	935
出售投資物業權益變現的估值收益	(c)	**14,159**	1,351
集團自用投資物業折舊	(d)	**32**	28
非控股權益應佔調整		**(1,955)**	3,302
減在投資物業項下呈報的使用權資產攤銷	(e)	**(13)**	-
公司股東應佔基本溢利		**17,797**	8,523

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。

(e) 香港財務報告準則第16號修訂香港會計準則第40號對投資物業的釋義，將由承租人持作使用權資產以獲取租金或作資本增值或兩者兼並的物業包括在內，並規定集團將該等使用權資產按公平值入賬。該等使用權資產的攤銷在基本溢利中支銷。

下述經常性基本溢利顯示重大非經常性項目的影響。

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
公司股東應佔基本溢利	**17,797**	8,523
重大非經常性項目：		
出售投資物業權益的溢利	**(13,528)**	(2,155)
收購/出售業務的溢利	**-**	(35)
出售貿易及實業部門業務的溢利	**(140)**	(2,792)
出售物業、廠房及設備及其他投資的溢利	**(145)**	(105)
太古可口可樂收購美國生產資產所得收益	**-**	(132)
物業、廠房及設備及無形資產減值與投資及遞延稅項資產撇銷	**3,237**	4,185
經常性基本溢利	**7,221**	7,489

綜合損益表
截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	**2019** **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
收益	2	**85,652**	84,606
銷售成本		**(53,831)**	(53,739)
溢利總額		**31,821**	30,867
分銷成本		**(14,565)**	(14,086)
行政開支		**(6,563)**	(6,331)
其他營業開支		**(304)**	(398)
其他 (虧損)／收益淨額		**(325)**	1,458
投資物業公平值變化		**3,728**	19,378
營業溢利	3	**13,792**	30,888
財務支出		**(2,494)**	(2,525)
財務收入		**452**	201
財務支出淨額	4	**(2,042)**	(2,324)
應佔合資公司溢利減虧損		**1,949**	2,458
應佔聯屬公司溢利減虧損		**885**	1,324
除稅前溢利		**14,584**	32,346
稅項	5	**(2,746)**	(2,926)
本年溢利		**11,838**	29,420
應佔本年溢利：			
公司股東		**9,007**	23,629
非控股權益		**2,831**	5,791
		11,838	29,420
公司股東應佔基本溢利		**17,797**	8,523
		港元	港元
公司股東應佔溢利每股盈利 (基本及攤薄)	7		
'A' 股		**6.00**	15.74
'B' 股		**1.20**	3.15

綜合其他全面收益表
截至二零一九年十二月三十一日止年度

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
本年溢利	**11,838**	29,420
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	**294**	19
遞延稅項	**(2)**	(1)
界定福利計劃		
年內確認的重新計量收益／(虧損)	**76**	(204)
遞延稅項	**7**	38
按公平值列入其他全面收益的權益投資的公平值變動	**(59)**	(135)
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	**494**	(120)
	810	(403)
之後可於損益賬重新歸類的項目		
現金流量對沖		
於本年內確認的收益／(虧損)	**495**	(139)
轉撥至財務支出淨額	**(61)**	(77)
轉撥至營業溢利	**84**	(14)
遞延稅項	**(75)**	36
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	**(350)**	(540)
海外業務滙兌差額淨額		
於本年內確認的虧損	**(1,022)**	(2,081)
出售時重新歸類至損益賬	**-**	35
	(929)	(2,780)
除稅後本年其他全面收益	**(119)**	(3,183)
本年全面收益總額	**11,719**	26,237
應佔全面收益總額：		
公司股東	**9,000**	20,973
非控股權益	**2,719**	5,264
	11,719	26,237

綜合財務狀況表
二零一九年十二月三十一日結算

	附註	2019 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		**32,680**	39,644
投資物業		**276,250**	271,515
土地使用權		**-**	1,415
無形資產		**12,852**	12,918
使用權資產		**9,899**	-
持作發展物業		**1,212**	1,360
合資公司		**19,112**	18,870
合資公司所欠借款		**16,827**	15,470
聯屬公司		**30,695**	31,533
聯屬公司所欠借款		**9**	167
按公平值列入其他全面收益的權益投資		**193**	244
其他應收款項	8	**67**	67
衍生金融工具		**384**	80
遞延稅項資產		**667**	454
退休福利資產		**97**	89
		400,944	393,826
流動資產			
供出售物業		**3,604**	1,469
存貨及進行中工程		**5,539**	5,242
合約資產		**1,301**	1,176
貿易及其他應收款項	8	**8,618**	9,945
衍生金融工具		**46**	109
銀行結餘及短期存款		**21,345**	9,112
		40,453	27,053
歸類為持作出售的資產		**-**	15,526
		40,453	42,579
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	**23,230**	25,102
合約負債		**721**	438
應付稅項		**1,170**	636
衍生金融工具		**14**	28
短期借款		**110**	3,227
一年內須償還的長期借款及債券		**11,459**	8,301
一年內須償還的租賃負債		**858**	-
		37,562	37,732
直接與歸類為持作出售的資產相關的負債		**-**	207
		37,562	37,939
流動資產淨值		**2,891**	4,640
資產總值減流動負債		**403,835**	398,466
非流動負債			
長期借款及債券		**56,464**	60,251
長期租賃負債		**4,517**	-
衍生金融工具		**92**	170
其他應付款項	9	**1,095**	1,679
遞延稅項負債		**11,014**	10,034
退休福利負債		**1,159**	1,217
		74,341	73,351
資產淨值		**329,494**	325,115
權益			
股本	10	**1,294**	1,294
儲備	11	**272,058**	269,130
公司股東應佔權益		**273,352**	270,424
非控股權益		**56,142**	54,691
權益總額		**329,494**	325,115

綜合現金流量表
截至二零一九年十二月三十一日止年度

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
營運業務		
來自營運的現金	**12,817**	18,328
已付利息	**(2,603)**	(2,629)
已收利息	**397**	201
已付稅項	**(1,397)**	(2,180)
	9,214	13,720
已收合資及聯屬公司的股息	**1,327**	1,716
營運業務產生的現金淨額	**10,541**	15,436
投資業務		
購買物業、廠房及設備	**(3,782)**	(4,103)
增購投資物業	**(1,962)**	(3,917)
增購其他流動資產	**-**	(88)
增購歸類為持作出售的資產	**-**	(364)
購買無形資產	**(736)**	(126)
出售物業、廠房及設備所得款項	**303**	450
出售投資物業所得款項	**295**	350
出售附屬公司所得款項，扣除出售公司的現金	**17,534**	9,584
出售一家合資公司所得款項	**2,352**	3,594
出售一家聯屬公司所得款項	**140**	-
購入新附屬公司股份	**-**	(14)
購入合資公司股份	**(276)**	(1,670)
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	**(8)**	(4)
予合資公司借款	**(2,588)**	(1,635)
予聯屬公司借款	**-**	(176)
合資公司還款	**1,120**	363
聯屬公司還款	**9**	2
超過三個月到期存款(增加)／減少	**(13)**	110
初始租賃成本	**(19)**	(60)
投資業務產生的現金淨額	**12,369**	2,483
融資業務前現金流入淨額	**22,910**	17,919
融資業務		
動用借款及再融資	**10,564**	10,624
償還借款及債券	**(14,135)**	(17,571)
租賃付款的本金部分	**(950)**	-
	(4,521)	(6,947)
回購公司股份	**-**	(21)
購入現有附屬公司股份	**(226)**	(3,018)
出售一家附屬公司部分權益所得款項	**171**	-
已付公司股東股息	**(4,730)**	(3,454)
已付非控股權益股息	**(1,246)**	(1,128)
融資業務所用的現金淨額	**(10,552)**	(14,568)
現金及現金等價物增加	**12,358**	3,351
一月一日結算的現金及現金等價物	**9,102**	5,951
滙兌差額的影響	**(138)**	(200)
十二月三十一日結算的現金及現金等價物	**21,322**	9,102
組成：		
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	**21,322**	9,102

1. 分部資料

(a) 有關應報告分部的資料－綜合損益表分析

截至二零一九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	12,323	87	10,725	(760)	335	942	-	(1,121)	10,121	8,243	19,869	(191)
投資物業公平值變化	-	-	3,728	-	-	433	-	(728)	3,433	2,836	-	-
物業買賣	516	-	4	(41)	3	30	-	(14)	(18)	(15)	(15)	-
酒店	1,296	-	(62)	(36)	-	(46)	71	3	(70)	(57)	(57)	(224)
	14,135	**87**	**14,395**	**(837)**	**338**	**1,359**	**71**	**(1,860)**	**13,466**	**11,007**	**19,797**	**(415)**
航空												
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	761	-	761	761	761	-
港機集團*	15,901	-	1,048	(255)	42	483	-	(217)	1,101	825	825	(816)
其他	-	-	(55)	-	-	3	(4)	-	(56)	(36)	(36)	(55)
	15,901	**-**	**993**	**(255)**	**42**	**486**	**757**	**(217)**	**1,806**	**1,550**	**1,550**	**(871)**
飲料												
中國內地	22,087	-	1,423	(107)	36	55	98	(439)	1,066	941	941	(904)
香港	2,339	1	240	(4)	-	-	-	(29)	207	207	207	(87)
台灣	1,694	-	97	(1)	-	-	-	(21)	75	75	75	(67)
美國	17,196	-	831	(150)	15	-	-	(129)	567	567	567	(645)
中央成本	-	-	(104)	-	-	-	-	-	(104)	(104)	(104)	(1)
	43,316	**1**	**2,487**	**(262)**	**51**	**55**	**98**	**(618)**	**1,811**	**1,686**	**1,686**	**(1,704)**
海洋服務												
太古海洋開發集團*	2,451	1	(3,421)	(196)	2	-	(4)	(62)	(3,681)	(3,672)	(3,672)	(1,058)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	38	-	-	38	38	38	-
	2,451	**1**	**(3,421)**	**(196)**	**2**	**38**	**(4)**	**(62)**	**(3,643)**	**(3,634)**	**(3,634)**	**(1,058)**
貿易及實業												
太古資源	3,113	-	(3)	(35)	7	2	-	5	(24)	(24)	(24)	(486)
太古汽車	5,190	-	173	(12)	-	-	-	(29)	132	132	132	(139)
太古食品*	1,540	65	(348)	(16)	3	2	-	(6)	(365)	(365)	(365)	(149)
太古冷藏倉庫#	-	-	104	-	-	-	-	36	140	140	140	-
太古環保服務*	-	-	(285)	-	-	7	(37)	-	(315)	(315)	(315)	-
中央成本	-	-	(20)	(1)	1	-	-	-	(20)	(20)	(20)	-
	9,843	**65**	**(379)**	**(64)**	**11**	**11**	**(37)**	**6**	**(452)**	**(452)**	**(452)**	**(774)**
總辦事處												
收入/(支出)淨額	**6**	**35**	**(283)**	**(1,277)**	**405**	**-**	**-**	**5**	**(1,150)**	**(1,150)**	**(1,150)**	**(1)**
分部之間抵銷	**-**	**(189)**	**-**	**397**	**(397)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
總額	**85,652**	**-**	**13,792**	**(2,494)**	**452**	**1,949**	**885**	**(2,746)**	**11,838**	**9,007**	**17,797**	**(4,823)**

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、太古海洋開發集團、太古食品及太古環保服務計入營業溢利／(虧損)項下的減值支出分別為港幣二億三千四百萬元、港幣二十一億二千一百萬元、港幣二億三千九百萬元及港幣二億八千一百萬元。

此為二零一八年就出售太古冷藏倉庫所作撥備的撥回。

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)

截至二零一八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	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												
太古資源	3,338	-	69	(1)	8	1	57	(32)	102	102	102	(22)
太古汽車	5,810	-	155	(1)	1	-	-	(32)	123	123	123	(73)
太古食品	1,666	82	(30)	-	3	(52)	-	(12)	(91)	(91)	(91)	(92)
太古冷藏倉庫#	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	-
太古環保服務	-	-	(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（續）

集團資產總值分析

二零一九年十二月三十一日結算

	分部資產	合資公司#	聯屬公司#	銀行存款	資產總值	增購非流動資產 (附註)
	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	281,370	25,609	-	14,703	321,682	2,282
物業買賣	4,876	3,281	-	130	8,287	8
酒店	5,782	1,276	409	152	7,619	80
	292,028	**30,166**	**409**	**14,985**	**337,588**	**2,370**
航空						
國泰航空集團	-	-	28,697	-	28,697	-
港機集團	13,065	1,774	-	1,453	16,292	699
其他	4,352	2,820	-	-	7,172	-
	17,417	**4,594**	**28,697**	**1,453**	**52,161**	**699**
飲料						
太古可口可樂	**27,355**	**1,088**	**1,584**	**3,323**	**33,350**	**3,149**
海洋服務						
太古海洋開發集團	11,191	-	14	293	11,498	436
香港聯合船塢集團	-	12	-	-	12	-
	11,191	**12**	**14**	**293**	**11,510**	**436**
貿易及實業						
太古資源	1,462	36	-	175	1,673	503
太古汽車	2,236	-	-	135	2,371	215
太古食品	1,318	6	-	250	1,574	75
太古環保服務	-	37	-	-	37	-
其他業務	30	-	-	56	86	-
	5,046	**79**	**-**	**616**	**5,741**	**793**
總辦事處	**372**	**-**	**-**	**675**	**1,047**	**-**
	353,409	**35,939**	**30,704**	**21,345**	**441,397**	**7,447**

二零一八年十二月三十一日結算

	分部資產	合資公司#	聯屬公司#	銀行存款	資產總值	增購非流動資產 (附註)
	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	292,779	26,133	-	1,820	320,732	4,937
物業買賣	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						
太古可口可樂 (前稱太古飲料)	**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						
太古資源	696	34	137	326	1,193	26
太古汽車	1,658	-	-	275	1,933	173
太古食品	1,454	3	-	247	1,704	140
太古環保服務	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**

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。

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

二零一九年十二月三十一日結算

	分部負債	本期及遞延稅項負債	分部之間借款／(墊款)	對外借款	租賃負債	負債總額	非控股權益
	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	7,785	10,263	(1,523)	26,792	548	43,865	51,534
物業買賣	327	41	1,268	1,926	-	3,562	926
酒店	238	-	255	1,011	-	1,504	1,124
	8,350	**10,304**	**-**	**29,729**	**548**	**48,931**	**53,584**
航空							
港機集團	**2,910**	**611**	**1,756**	**424**	**2,516**	**8,217**	**2,089**
飲料							
太古可口可樂	**11,728**	**1,122**	**3,394**	**3,136**	**683**	**20,063**	**468**
海洋服務							
太古海洋開發集團	**1,043**	**54**	**5,168**	**-**	**30**	**6,295**	**1**
貿易及實業							
太古資源	730	33	(54)	-	855	1,564	-
太古汽車	595	28	-	-	513	1,136	-
太古食品	458	8	(57)	-	230	639	-
其他業務	24	-	58	-	-	82	-
	1,807	**69**	**(53)**	**-**	**1,598**	**3,421**	**-**
總辦事處	**473**	**24**	**(10,265)**	**34,744**	**-**	**24,976**	**-**
	26,311	**12,184**	**-**	**68,033**	**5,375**	**111,903**	**56,142**

二零一八年十二月三十一日結算

	分部負債	本期及遞延稅項負債	分部之間借款 / (墊款)	對外借款	負債總額	非控股權益
	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	10,736	9,050	(186)	29,461	49,061	50,457
物業買賣	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						
太古可口可樂 (前稱太古飲料)	**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						
太古資源	855	54	(53)	-	856	-
太古汽車	615	17	-	-	632	-
太古食品	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**

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) 有關地理區域的資料

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)	
	2019	2018	**2019**	2018
	港幣百萬元	港幣百萬元	**港幣百萬元**	港幣百萬元
香港	**20,746**	21,140	**254,042**	246,424
亞洲 (不包括香港)	**41,415**	40,927	**50,708**	49,991
美國	**20,948**	19,493	**18,000**	17,454
其他	**105**	42	**-**	-
船隻擁有及營運業務	**2,438**	3,004	**10,143**	12,983
	85,652	84,606	**332,893**	326,852

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：

	2019	2018
	港幣百萬元	港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	**12,185**	12,002
物業買賣	**516**	1,061
酒店	**1,296**	1,404
飛機及引擎維修服務	**13,924**	13,131
銷售貨物	**53,933**	52,878
船隻租金*	**2,263**	2,640
提供其他服務	**1,535**	1,490
總計	**85,652**	84,606

***** 船隻租金收益包括截至二零一九年十二月三十一日止年度租賃船隻金額港幣七億二千三百萬元（二零一八年：港幣七億九千七百萬元）。其餘港幣十五億四千萬元（二零一八年：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

	2019 **港幣百萬元**	2018 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	**3,467**	3,559
使用權資產折舊		
－持作自用的租賃土地	**32**	-
－土地使用權	**46**	-
－物業	**903**	-
－廠房及設備	**77**	-
－船舶	**28**	-
攤銷		
－土地使用權	**-**	53
－無形資產	**222**	190
－投資物業及其他物業初始租賃成本	**48**	49
已確認減值虧損		
－物業、廠房及設備	**2,162**	3,792
－無形資產	**434**	86
－與一家聯屬公司有關的投資及商譽	**281**	98
重組成本撥備	**125**	-
出售投資物業虧損	**17**	-
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
出售附屬公司的溢利	**1,384**	1,309
出售合資公司的溢利	**994**	3,177
收購一家附屬公司的議價購買收益	**-**	28
購入美國資產的最終收購代價調整	**-**	107
出售投資物業溢利	**-**	53
出售物業、廠房及設備溢利	**50**	57

4. 財務支出淨額

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
利息支出		
銀行借款及透支	**597**	639
其他借款及債券	**1,792**	1,970
衍生工具公平值(收益)／虧損		
交叉貨幣及利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他全面收益	**(61)**	(77)
交叉貨幣及利率掉期不符合作為對沖工具	**(6)**	2
攤銷借款費用－按攤銷成本計算的借款	**120**	124
	2,442	2,658
租賃負債	**206**	-
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值收益	**(3)**	(23)
一家合資公司其他夥伴權益的認沽期權的公平值(收益)／虧損	**(24)**	15
其他融資成本	**147**	145
資本化		
投資物業	**(242)**	(265)
供出售物業	**(32)**	(2)
船隻	**-**	(3)
	2,494	2,525
減：利息收入		
短期存款及銀行結餘	**371**	115
其他借款	**81**	86
	452	201
財務支出淨額	**2,042**	2,324

5. 稅項

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
本期稅項		
香港利得稅	**760**	1,042
海外稅項	**1,195**	1,272
歷年超額撥備	**(49)**	(16)
	1,906	2,298
遞延稅項		
投資物業公平值變化	**366**	501
暫時差異的產生及撥回	**485**	127
美國稅率改變的影響	**(11)**	-
	840	628
	2,746	2,926

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 (二零一八年：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

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
二零一九年十月四日派付第一次中期股息 'A' 股每股港幣 1.35 元及 'B' 股每股港幣 0.27 元 (二零一八年：港幣 1.20 元及港幣 0.24 元)	**2,027**	1,802
二零二零年三月十二日宣佈派發第二次中期股息 'A' 股每股港幣 1.65 元及 'B' 股每股港幣 0.33 元 (二零一八年實際派息：港幣 1.80 元及港幣 0.36 元)	**2,478**	2,703
	4,505	4,505

由於在結算日仍未宣佈派發或批准第二次中期股息，因此並未記入二零一九年賬目。二零一九年的實際應付數額將記入截至二零二零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 1.65 元及 'B' 股每股港幣 0.33 元，連同於二零一九年十月派發的第一次中期股息 'A' 股每股港幣 1.35 元及 'B' 股每股港幣 0.27 元，全年派息 'A' 股每股港幣 3.00 元及 'B' 股每股港幣 0.60 元，二零一八年全年派息則為'A' 股每股港幣 3.00 元及 'B' 股每股港幣 0.60 元。第二次中期股息將於二零二零年五月八日派發予於二零二零年四月九日（星期四）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零二零年四月七日（星期二）起除息。

股東登記將於二零二零年四月九日（星期四）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，須於二零二零年四月八日（星期三）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 M 樓，以辦理登記手續。

為使二零二零年五月十四日舉行的股東周年大會上委任代表的投票能順利處理，股東登記將於二零二零年五月十一日至二零二零年五月十四日（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，須於二零二零年五月八日（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 M 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九十億零七百萬元 (二零一八年：港幣二百三十六億二千九百萬元)，除以年內已發行的 905,206,000 股 'A' 股及 2,981,870,000 股 'B' 股（二零一八年：905,206,000 股'A' 股及 2,981,872,466 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

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
應收貿易賬項	**4,074**	4,469
直接控股公司所欠賬項	**1**	1
合資公司所欠賬項	**26**	17
聯屬公司所欠賬項	**230**	229
應收按揭借款－非即期部分	**36**	37
預付款項及應計收益	**1,822**	2,014
其他應收款項	**2,496**	3,245
	8,685	10,012
列入非流動資產項下須於一年後償還款項	**(67)**	(67)
	8,618	9,945

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：

	2019 **港幣百萬元**	2018 港幣百萬元
三個月或以下	**3,812**	4,112
三至六個月	**170**	255
六個月以上	**92**	102
	4,074	4,469

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

	2019 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
應付貿易賬項	**4,299**	3,969
欠直接控股公司賬項	**159**	245
欠合資公司賬項	**7**	30
欠聯屬公司賬項	**448**	309
欠合資公司計息墊款	**54**	53
欠一家聯屬公司計息墊款	**291**	293
來自非控股權益的墊款	**187**	35
來自租戶的租金按金	**2,905**	2,751
非控股權益的認沽期權	**677**	700
出售附屬公司的已收訂金	**-**	3,238
或然代價	**1,194**	1,170
應計資本開支	**1,260**	1,343
重組成本撥備	**125**	-
其他應計賬項	**8,359**	8,169
其他應付款項	**4,360**	4,476
	24,325	26,781
列入非流動負債項下須於一年後償還款項	**(1,095)**	(1,679)
	23,230	25,102

於年底結算，應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	2019 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
三個月或以下	**4,138**	3,841
三至六個月	**78**	70
六個月以上	**83**	58
	4,299	3,969

10. 股本

	'A'股	'B'股	總額 港幣百萬元
已發行及繳足股本			
二零一九年一月一日及二零一九年十二月三十一日結算	**905,206,000**	**2,981,870,000**	**1,294**
二零一八年一月一日結算	905,206,000	2,982,570,000	1,294
該年內回購	-	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

公司或其任何附屬公司於年內並無購回、出售或贖回公司股份。

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
二零一九年一月一日結算						
如原本列述	**266,842**	**2,205**	**(116)**	**-**	**199**	**269,130**
採納香港財務報告準則第 16 號的調整	**(1,279)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1,279)**
如重列	**265,563**	**2,205**	**(116)**	**-**	**199**	**267,851**
本年度溢利	**9,007**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9,007**
其他全面收益						
界定福利計劃						
－於年內確認的重新計量收益	**67**	**-**	**-**	**-**	**-**	**67**
－遞延稅項	**8**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8**
現金流量對沖						
－於年內確認的收益	**-**	**-**	**-**	**430**	**-**	**430**
－轉撥至財務支出淨額	**-**	**-**	**-**	**(57)**	**-**	**(57)**
－轉撥至營業溢利	**-**	**-**	**-**	**84**	**-**	**84**
－遞延稅項	**-**	**-**	**-**	**(65)**	**-**	**(65)**
按公平值列入其他全面收益的權益投資的公平值變動	**-**	**-**	**(59)**	**-**	**-**	**(59)**
集團前自用物業的重估						
－於年內確認的收益	**-**	**241**	**-**	**-**	**-**	**241**
－遞延稅項	**-**	**(2)**	**-**	**-**	**-**	**(2)**
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益	**478**	**-**	**16**	132	**(429)**	**197**
海外業務滙兌差額淨額	**-**	**-**	**-**	**-**	**(851)**	**(851)**
本年度全面收益總額	**9,560**	**239**	**(43)**	**524**	**(1,280)**	**9,000**
購入非控股權益	**(183)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(183)**
集團組合變動	**120**	**-**	**-**	**-**	**-**	**120**
二零一八年第二次中期股息 (附註 6)	**(2,703)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2,703)**
二零一九年第一次中期股息 (附註 6)	**(2,027)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2,027)**
二零一九年十二月三十一日結算	**270,330**	**2,444**	**(159)**	**524**	**(1,081)**	**272,058**

11. 儲備（續）

	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	247,538	2,190	16	(762)	3,218	252,200
該年度溢利	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
該年度全面收益總額	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)
二零一七年第二次中期股息	(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	266,842	2,205	(116)	-	199	269,130

12. 會計政策及披露規定的改變

(a) 集團須由二零一九年一月一日起，採納以下新訂和重訂準則以及一項新詮釋：

香港財務報告準則 (修訂本)	香港財務報告準則二零一五年至二零一七年周期的年度改進
香港財務報告準則第 16 號	租賃
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
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
香港會計準則第 19 號修訂	計劃修改、削減或結算
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

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 16 號「租賃」

香港財務報告準則第 16 號取代香港會計準則第 17 號「租賃」及相關詮釋，因而在承租人的會計處理中，營業及融資租賃的區分已被刪除，並由承租人須就所有租賃於財務狀況表中確認使用權資產及相應負債的模式取代，但租賃期為十二個月或以下的租賃及低價值資產租賃則除外。在損益表中，營業租賃租金將以折舊及利息開支取代。香港財務報告準則第 16 號並修訂香港會計準則第 40 號對投資物業的釋義，將由承租人持作使用權資產以賺取租金或作資本增值或兩者兼並的物業包括在內，並規定集團將該等使用權資產按其公平值入賬。該準則並無對出租人的會計處理造成重大改變。

集團已由二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第 16 號，但按該準則的特定過渡條文所允許，並無就二零一八年度報告期重列比較數字。因此，對承租人而言，新訂租賃規則所產生的重新歸類及調整，於二零一九年一月一日在期初財務狀況表中確認。

採納香港財務報告準則第 16 號確認的調整

採納香港財務報告準則第 16 號後，集團就過往根據香港會計準則第 17 號相關原則歸類為營業租賃的租賃確認租賃負債。該等負債按餘下租賃付款的現值進行計量，並根據承租人於二零一九年一月一日的增量借款利率貼現。於二零一九年一月一日，承租人應用於租賃負債的加權平均增量借款利率為百分之三點九五。

有關(i) 於二零一八年十二月三十一日涉及未來期間的營業租賃承擔與(ii) 根據香港財務報告準則第 16 號於二零一九年一月一日確認的租賃負債的對賬如下：

	二零一九年 港幣百萬元
於二零一八年十二月三十一日披露的營業租賃承擔	6,322
根據於二零一九年一月一日初始應用日期承租人的增量借款利率貼現	5,645
減：短期租賃以直線法確認為開支	(85)
減：低價值資產租賃以直線法確認為開支	(46)
其他	145
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	5,659
租賃負債如下：	
流動租賃負債	806
非流動租賃負債	4,853
	5,659

12. 會計政策及披露規定的改變 (續)

租賃的相關使用權資產是在假設新規則已一直應用的情況下，按修訂的追溯法計量。其他使用權資產以租賃負債的等額計量，並根據二零一八年十二月三十一日於財務報表中確認與該等租賃相關的任何預付或應計租賃付款數額進行調整。

於二零一九年一月一日，會計政策改變對財務狀況表中以下項目造成影響：

	如原本列述 港幣百萬元	採納香港財務報告準則第 16 號的調整 港幣百萬元	如重列 港幣百萬元
資產			
物業、廠房及設備	39,644	(4,315)	35,329
投資物業	271,515	336	271,851
租賃土地及土地使用權	1,415	(1,415)	-
使用權資產	-	10,676	10,676
合資公司	18,870	58	18,928
聯屬公司	31,533	(1,056)	30,477
貿易及其他應收款項	9,945	(8)	9,937
		4,276	
負債			
貿易及其他應付款項	25,102	(70)	25,032
長期借款及債券	68,552	(4)	68,548
租賃負債	-	5,659	5,659
		5,585	
權益			
儲備	269,130	(1,279)	267,851
非控股權益	54,691	(30)	54,661
		(1,309)	

集團在首次應用香港財務報告準則第 16 號時，已採用準則所允許的以下可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合採用單一折現率；
- 對於在二零一九年一月一日餘下租賃期少於十二個月的營業租賃，會計處理方法是將該等租賃作為短期租賃；
- 在初始應用日期，於計量使用權資產時排除初始直接成本；及
- 倘合約包含延長或終止租賃的選擇權，則採用事後確認以確定租賃期。

12. 會計政策及披露規定的改變 (續)

(b) 集團並無提前採納以下已頒佈但於二零二零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，且在編製此等綜合財務報表之時並無應用此等準則。

香港財務報告準則第3號修訂	業務的定義[1]
香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號修訂	對沖會計[1]
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[1]
二零一八年財務報告概念框架	重訂的財務報告概念框架[1]
香港財務報告準則第17號	保險合同[2]
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[3]

[1] 集團將由二零二零年一月一日起應用。
[2] 集團將由二零二一年一月一日起應用。
[3] 生效日期有待確定。

預期此等新訂和重訂準則對集團財務報表並無重大影響。

13. 根據香港《公司條例》(第 622 章) 第 436 條發佈「非法定賬目」相關的規定

與截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度相關且載入本文檔中的財務資料並不構成公司該等年度的法定年度綜合財務報表，但均來自該等財務報表。

本文檔內的非法定賬目（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）。截至二零一八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。截至二零一九年十二月三十一日止年度的指明財務報表並未但將會根據該條例第 664 條送交香港公司註冊處處長。就截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度指明財務報表已擬備核數師報告。該等報告無保留意見或以其他方式修訂，亦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

於二零一九年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣八百六十八億三千五百萬元，其中港幣一百八十六億八千六百萬元（百分之二十二）仍未動用。此外，租賃負債為港幣五十三億七千五百萬元。集團未動用的未承擔融資合共港幣七十八億二千九百萬元。借款總額來源於二零一九年十二月三十一日包括：

	可動用	已動用	未動用於一年內到期	未動用於一年後到期	未動用總額
	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
已承擔融資					
借款及債券					
固定／浮動利率債券	**46,394**	**46,394**	**-**	**-**	**-**
銀行借款、透支及其他借款	**40,441**	**21,755**	**9,403**	**9,283**	**18,686**
已承擔融資總額	**86,835**	**68,149**	**9,403**	**9,283**	**18,686**
未承擔融資					
銀行借款、透支及其他借款	**7,939**	**110**	**7,829**	**-**	**7,829**
總額	**94,774**	**68,259**	**17,232**	**9,283**	**26,515**

附註：上述數字並未扣除未攤銷借款費用港幣二億二千六百萬元。

於二零一九年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之七十三以固定利率安排，百分之二十七以浮動利率安排（二零一八年：百分之七十四及百分之二十六）。

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《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「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二零一九年報告書，將於聯交所網站及集團網站 www.swirepacific.com 登載 。印刷本將於二零二零年四月八日供股東閱覽。

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，二零二零年三月十二日

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。