

## 主席報告

二零一四年股東應佔綜合溢利為港幣一百一十億六千九百萬元，較二零一三年減少港幣二十二億二千二百萬元。主要撇除投資物業估值變動後的股東應佔基本溢利為港幣九十七億三千九百萬元，增加港幣十二億六千八百萬元或百分之十五。

基本溢利增加，反映來自地產部門、國泰航空集團、飲料部門和貿易及實業部門的溢利上升。來自港機集團和海洋服務部門的溢利則下降。

### 股息

董事局已宣佈第二次中期股息為'A'股每股港幣2.80元及'B'股每股港幣0.56元。連同於二零一四年十月派發的第一次中期股息'A'股每股港幣1.10元及'B'股每股港幣0.22

元，全年派息'A'股每股港幣3.90元及'B'股每股港幣0.78元，二零一三年則全年派息'A'股每股港幣3.50元及'B'股每股港幣0.70元。第二次中期股息將於二零一五年五月八日派發予於二零一五年四月十七日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一五年四月十五日（星期三）起除息。

股東登記將於二零一五年四月十七日（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，須於二零一五年四月十六日（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。

## 二零一四年經濟概況

二零一四年，全球經濟錄得理想的整體增長。美國經濟在年初表現疲弱，其後展現良好的增長。就業率上升，令經濟受惠。歐洲的經濟狀況繼續疲弱，惟英國的表現較歐元區為佳。亞洲方面，中國的經濟增長放緩。中國內地中央政府推出的措施及佔領中環運動對香港的消費開支造成不利影響。下半年油價大幅下跌，雖令集團旗下航空公司的燃油成本下降，但亦使其蒙受重大的對沖虧損，並對石油及天然氣公司構成壓力，為海洋服務部門帶來不利影響。

## 業務表現

地產部門應佔基本溢利為港幣五十八億四千一百萬元，增幅為百分之十五。基本溢利增加，主要反映香港及中國內地的零售物業及辦公樓投資物業所帶來的收入上升，以及出售香港高尚住宅物業所帶來的買賣溢利增加。香港的投資物業組合約滿後新訂租金呈正增長，而來自中國內地投資物業的租金收入亦有所增加。

二零一四年地產部門的投資物業估值收益淨額（未計中國內地遞延稅項）為港幣三十一億三千四百萬元，而二零一三年的收益淨額則為港幣六十九億四千六百萬元。

二零一四年航空部門錄得應佔溢利港幣十八億二千二百萬元，而二零一三年的溢利則為港幣十六億二千七百萬元。

來自國泰航空集團的溢利為港幣十四億一千八百萬元，較二零一三年增加百分之二十。二零一四年上半年受到航油價格高企、乘客收益率下降、航空貨運市場持續疲弱及可載貨量過剩所影響。全年客運需求相當穩健，在暑期及聖誕旺季期間需求高企。貨運需求經過長期疲弱後，在二零一四年夏季開始改善，第四季更處於強勁水平。業務因本年度最後三個月油價下降而受惠，惟其影響因錄得燃油對沖虧損而被局部抵銷。重大的未變現對沖虧損亦導致國泰航空的綜合資產淨值減少。集團應佔該等對沖虧損（港幣五十六億一千一百萬元）已反映於綜合資產淨值內。

港機集團於二零一四年的股東應佔溢利為港幣四億三千萬元，較二零一三年減少百分之八。該集團進行的機身維修工程較上年度為多，主要原因是於二零一四年二月收購TIMCO Aviation Services, Inc.（連同其中間控股公司現統稱為「港機（美洲）」）。港機（美洲）於二零一四年錄得虧損，反映一所座椅生產設施削減規模所耗用的成本，以及與收購事項相關的財務支出。該集團的外勤服務需求穩定，進行大修的引擎較二零一三年為少，主要原因是較舊的機種退役。

飲料部門於二零一四年錄得應佔溢利港幣八億五千四百萬元，較二零一三年上升百分之六。撇除二零一三年及二零一四年的非經常性溢利後，應佔溢利為港幣七億七千六百萬元，較二零一三年增加百分之六。增幅主要反映所有地區的原料成本均

告下降，以及中國內地錄得溫和的銷量增長及銷售組合有所改善。整體銷量增加百分之三至十億四千四百萬標箱，二零一三年則增加百分之二。增幅主要是由於取得美國科羅拉多州的新專營區域。

海洋服務部門錄得應佔溢利港幣十億七千二百萬元，較二零一三年減少百分之十八。下半年的市場情況因油價顯著下跌而陷入艱難的局面，對太古海洋開發集團的業績造成不利影響，船隻租金及使用率因而受壓，尤以專用船隊為甚。

二零一四年來自貿易及實業部門的應佔溢利為港幣四億二千三百萬元，增加百分之七十八。增幅主要反映太古汽車的銷量上升及非經常性溢利、阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的溢利上升，以及金寶湯太古虧損減少，惟太古零售業務溢利減少及太古冷藏倉庫的開發成本增加，將溢利的增長局部抵銷。

## 財務

集團繼續審慎理財。資本淨負債比率上升三個百分點至百分之二十二。於二零一四年十二月三十一日結算的現金及未動用已承擔融資為港幣二百三十八億七千六百萬元，而於二零一三年十二月三十一日結算則為港幣三百零八億零六百萬元。

二零一四年的新融資為港幣一百四十三億七千九百萬元，主要包括港幣、美元及人民幣銀行借款，以及根據集團中期票據計劃發行的三項港幣中期票據。

於二零一四年十二月三十一日的債務淨額為港幣五百八十六億二千四百萬元，較二零一三年十二月三十一日增加港幣八十一億一千九百萬元。增幅主要反映地產項目的投資、太古海洋開發集團購買新船以及於附屬及合資公司的投資。

## 經濟前景

預計美國經濟前景良好，因為就業率上升應會促使消費進一步增長。油價偏低的情況若能持續，美國經濟也應受惠。歐洲的經濟增長預計繼續疲弱。亞洲區的前景相當良好。中國內地的經濟增長已放緩了一段時間，但以國際標準而言，其經濟增長預計仍會處於蓬勃的狀態，因此將繼續惠及香港。美國加息的時機和影響，是發展中市場主要面對的不明朗因素。

## 可持續發展

集團繼續以可持續發展為其中一個主要策略目標。透過保護自然資源、支持業務所在社區、關注健康及安全、關心員工（及其他持份者）及其福祉，以及鼓勵供應商維持與我們相近的可持續發展標準，有助我們為股東創造長期價值。

有關可持續發展的詳細資料，請參閱本報告書有關可持續發展事宜的專章。

## 展望

香港辦公樓的樓面需求應會繼續受到抑制，香港中區的租金將仍然受壓。然而，太古廣場並無主要租約於二零一五年期滿。太古坊及太古城中心因租用率高企，租金預計保持堅挺。在北京和廣州，由於有大量新的樓面供應，預計辦公樓租金將會受壓。

香港的奢侈品需求轉弱，但二零一五年香港的整體零售銷量預計會有溫和的增長。位處優越地段的零售樓面需求預計繼續高企。廣州和北京的奢侈品需求轉弱，但中價貨品的需求預計會有理想的增長。成都的零售市場預計在二零一五年會有穩定的增長。

香港市場對豪宅物業存在需求，但交投量不多。隨著香港的住宅發展項目完成預售及已落成單位的買賣程序，以及中國內地大慈寺項目的辦公樓完成預售單位的買賣程序，預計二零一五年仍會錄得重大的物業買賣溢利。

國泰航空集團於二零一四年的業務改進一直持續至本年首季。我們對二零一五年的整體前景持樂觀態度。貨運業務的需求繼續改善，現時更因美國西岸航運港口擠塞而受惠。旗下航空公司繼續受惠於燃油價格淨額的下降。該等正面因素亦為國泰航空的聯屬公司帶來裨益。雖然客運業務因競爭日趨激烈而更加難以維持收益率，然而整體需求仍然殷切，前景樂觀。國泰航空集團的財務狀

況穩健，因此能夠繼續對其業務進行長期的策略投資，並致力鞏固香港作為世界其中一個超卓航運樞紐的地位。

港機（香港）隨著培訓新聘員工取得進展，二零一五年機身維修能力預計有所提高。港機（美洲）的機身服務需求預期疲弱。廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古」）的機身服務需求預期有所改善。引擎大修業務預計因舊式引擎退役而繼續受到不利影響。

太古飲料二零一五年的業績應較二零一四年為佳，原因是二零一四年取得的美國專營區域將帶來首年全年貢獻。中國內地預計錄得銷量增長，但員工成本上漲，應會使利潤受壓。香港業務維持穩固的市場地位，因此預計前景良好。美國業務預期因取得新專營區域以及現有區域銷量增長而受惠。

油價偏低，加上石油公司在勘探及開採工程預算上因而面對壓力，使離岸石油及天然氣業受累。勘探活動預計在短期內因低油價而減少，或會對太古海洋開發集團的業績構成不利影響。然而，太古海洋開發集團對離岸業的長遠前景充滿信心。過往的趨勢顯示，油價不會永遠低迷。當油價回升，勘探活動便會復甦。

貿易及實業部門的業績應會低於二零一四年，主要是由於太古汽車將無重大的非經常性溢利。該部門將繼續受到發展新業務的成本所影響。

集團透過投資於廣泛的業務，令股東價值長期持續增長。我們深信此策略會繼續取得成功。

---

集團業務能夠持續取得卓越成績，有賴集團與其合資公司及聯屬公司轄下員工所付出的承擔和努力。我謹藉此機會向他們表示謝意。

主席

**史樂山**

香港，二零一五年三月十九日