

主席報告

年度回顧

二零一五年，由於美國加息時間不明確，加上中國內地經濟增長放緩，使環球經濟受到影響。美國的經濟增長仍然強勁，歐元區經濟略有改善。金融市場動蕩，特別是中國內地，人民幣於八月突然轉弱。香港的消費開支疲弱，滙率變動為旅遊業帶來不利影響。中國主要城市的消費開支相對較為強勁。油價全年處於低位。

業績摘要

集團二零一五年的業績受上述環球經濟因素影響。二零一五年股東應佔綜合溢利為港幣一百三十四億二千九百萬元，較二零一四年增加港幣二十三億六千萬元。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九十八億九千二百萬元，增加港幣一億五千三百萬元或百分之二。

地產部門是基本溢利的最大來源。太古地產溢利下跌，主要原因是錄得出售四家英國酒店的虧損。撇除此項虧損後，太古地產的溢利較二零一四年為高。業務受惠於香港高尚住宅物業於年內大部分時間銷量強勁。香港的租金收入因辦公樓樓面需求殷切而受惠。中國內地的零售物業表現良好。太古股份有限公司因售出由其直接擁有的物業傲璇的八個單位而錄得重大的基本溢利。

航空部門的業績有所改善，主要是由於來自航空公司的溢利上升及來自國航（國泰航空的聯屬公司）的應佔溢利上升。國泰航空本身的業績有所改善，但因乘客收益率受壓、貨運需求疲弱及燃油對沖虧損上升而受到影響。港機因美國業務虧損上升而影響業績。

太古飲料的業績好壞參半。中國內地業務因經濟增長放緩而受到影響，而其他地區則錄得良好的業績，尤以美國為甚。面對疲弱的市場，海洋服務部門表現欠佳，太古海洋開發集團錄得與船齡較高船隻及取消巴西造船合約有關的重大減值支出。貿易及實業部門溢利下降。

股息

董事局已宣佈第二次中期股息為'A'股每股港幣278.0仙及'B'股每股港幣55.6仙。連同於二零一五年十月派發的第一次中期股息，全年派息'A'股每股港幣390.0仙及'B'股每股港幣78.0仙。

二零一五年的派息與二零一四年相同。集團的政策是將整個經濟周期內約一半的股東應佔基本溢利作派息用途。

集團策略的執行

集團的目標是締造可持續增長及長遠的股東價值。這方面的成果可以資本增值及股息升幅衡量。過去十年間，集團的股東應佔權益及股息（不包括特別派息）的複合平均增長率每年分別為百分之六及百分之四。

為達成上述目標，集團適當地調配資本（和人才）至商機之處，以締造長遠價值。集團在業務上作此安排，希望長遠能夠取得最大的資本回報。

太古地產從集團所獲得的資本最高，反映此業務的規模及地產業呈現的商機。在香港，太古地產正為鞏固成功建立的鰂魚涌項目，將樓齡較高的物業重建為優質的辦公樓樓面。在中國內地，太古地產擬於大連市進行一個零售及住宅發展項目，並在上海進行第二個（零售）發展項目。位於邁阿密市的綜合發展項目接近落成階段，並將於本年內分階段啟用。

航空部門是集團的一項重要投資。集團支持國泰航空集團的長期投資計劃，包括投資於新飛機及繼續持有國航的重大股權。國泰航空為本身所作的投資進行融資。

港機於二零一四年投資於美國一項飛機維修業務，以拓展港機的處理能力及業務地區。該業務於二零一五年表現未如理想，原因是部分主要機身維修合約已完成。我們現正集中把該項業務融入港機集團內。

飲料部門取得可觀的投資回報。該部門在二零一五年購入中國中信集團所持太古旗下中國內地飲料公司的少數權益。另外，該部門經協議購入亞利桑那州更多經銷權以及亞利桑那州和科羅拉多州更多生產資產。預計購買經銷權的交易於本年稍後時間完成，而購買生產資產的交易將不遲於二零一八年完成。

海洋服務部門方面，太古海洋開發集團自二零一一年起作出多項添置新離岸支援船的重大投資。市場情況疲弱，短期內再為購買新船而作出重大投資承擔的機會極微。

相對於其規模而言，貿易及實業部門從集團所獲得的資本一直較高。該部門在二零一三年開始擴充汽車代理權業務以及增加代理的汽車品牌，並於二零一四年購入中國西南部一項烘焙業務的多數權益。太古冷藏倉庫一直投資於中國內地的冷藏庫，現時五間冷藏庫已投入運作，另外兩間將於二零一六年啟用。

集團繼續實行把資本餘額調配至多元化業務的策略。近年集團把更多的投資投放於地產以外的業務，反映集團深信該等業務長遠會取得可觀的回報，並認為地產市場缺乏具充分有利條件的投資機會。以集團現時的資本分配來看，集團相信這個形勢很可能在中期延續。

展望

地產部門方面，香港的租金收入預期因租用率持續高企而受惠，但零售樓面需求則預期疲弱。中國內地的投資物業預期因零售銷售額繼續增長而取得較佳業績。預料在二零一七年及二零一八年新物業落成啟用前，來自投資物業業務的整體溢利增長緩慢。美國方面，預計會確認來自售出單位的物業買賣溢利。

航空部門方面，預計國泰航空集團將繼續面對乘客收益率受壓及貨運需求疲弱的問題。預料油價仍會處於低水平，因而繼續為國泰航空及其聯屬公司國航及國貨航帶來益處。

港機集團預期因旗下香港及新加坡的羅爾斯·羅伊斯引擎大修設施進行股權重組帶來重大的一次性收益而受惠。預料二零一六年港機集團的不同業務前景各異。

至於飲料部門，由於取得新的美國專營區域，加上現有市場錄得溫和增長，預計二零一六年整體銷量將有所增長。業績亦將受惠於二零一五年間完成購入中國內地少數權益的交易。原料成本預期繼續處於利好水平。

預料油價於二零一六年仍然處於低位，對海洋服務部門將構成不利影響。現時難以知道油價何時回升，但在油價回升之前，勘探及開採活動將繼續處於低水平。面對需求疲弱，太古海洋開發集團已調整船隊規模，停用船齡較高的船隻，這將減低營業成本及維持現金流量。太古海洋開發集團已作好準備，以便在情況轉佳時充分把握市場機遇。

貿易及實業部門將繼續發展其業務組合。該部門的整體業績將受開發新業務的成本所影響，尤其是與太古冷藏倉庫業務有關的開業成本。

—
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，二零一六年三月十日