

主席報告

年度回顧

集團於二零一六年的業績受到經濟情況欠佳的影響。油價略為回升，但並沒有使國際主要石油公司復增勘探及開採開支；香港的零售銷量放緩；競爭激烈及可運載量過剩令旗下航空公司的客運及貨運服務需求下降；美國的經濟增長強勁，但美元走強及人民幣貶值對集團業績造成不利影響。

業績摘要

二零一六年股東應佔綜合溢利為港幣九十六億四千四百萬元，較二零一五年減少百分之二十八。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三十億六千三百萬元，下跌百分之六十九。跌幅主要反映航空部門及海洋服務部門（包括太古海洋開發集團及港機的減值支出）的業績疲弱，以及缺少二零一五年出售傲璇單位的溢利進賬。

地產部門是集團二零一六年基本溢利的最大來源。太古地產的溢利與二零一五年相若。香港的投資物業租金收入總額下跌，但中國內地及美國的投資物業租金收入總額均告上升，香港的跌幅主要反映零售銷售額下降導致零售租金收入下跌。儘管太古坊重建計劃導致租金收入下降，香港的辦公樓租金收入仍然上升。中國內地在人民幣貶值的情況下，租金收入總額仍告上升。美國的物業買賣溢利增加，而香港則售出較少的住宅物業。中國內地的酒店表現有所改善，但同時香港的酒店業績因訪港旅客人次減少而受到不利影響。

航空部門的溢利顯著下降，主要反映國泰航空的航空業務在多種影響業績表現的不利因素下錄得虧損，其中最重要的因素是與其他航空公司之間的競爭日趨激烈。其他航空公司大幅增加可運載量，往來中國內地及國際航點之間的直航航班增加，廉價航空公司帶來的競爭加劇，而貨運業務則因市場的可載貨量過剩而特別面對競爭力的問題。同樣重要的還有三個經濟因素，包括中國內地經濟增長率下跌、訪港旅客人次減少以及港元的強勢。這些因素均對收益率構成巨大的競爭壓力。

港機的溢利增加，主要反映出售香港航空發動機維修服務公司於新加坡航空發動機維修服務公司所持權益而錄得的收益。撇除出售權益所得的收益以及港機（美洲）及港機起落架服務公司的減值支出，溢利略為上升。香港航空發動機維修服務公司及廈門太古發動機服務公司進行的引擎修理工程增加，港機（香港）進行的外勤服務工程增加，廈門太古業績亦有所提升，但因港機（美洲）的客艙及座椅業務虧損增加，加上港機集團應佔新加坡航空發動機維修服務公司二零一六年上半年的業績低於二零一五年全年業績，將上述部分有利影響抵銷。

太古飲料的溢利下跌。美國業務持續增長，現有及新增專營區域（亞利桑那州及新墨西哥州）表現良好。然而，中國內地的銷量及溢利均告下跌。香港及台灣的銷量下跌，但溢利與二零一五年相若。

海洋服務部門錄得的虧損增加，低油價及國際主要石油公司削減勘探及開採開支，繼續為市場帶來重大的不利影響。離岸支援船供應過剩，使船隻租金及使用率下降，因而導致廣泛的船隻停用。太古海洋開發集團進一步錄得船隻減值支出。此業務繼續於二零一六年帶來正營業現金流量。

貿易及實業部門的溢利下跌，主要是由於零售銷量轉遜、開發冷藏業務帶來相關成本，以及太古環保服務業務錄得虧損。

股息

董事局已宣佈第二次中期股息為'A'股每股港幣110.0仙及'B'股每股港幣22.0仙。連同於二零一六年十月派發的第一次中期股息，全年派息'A'股每股港幣210.0仙及'B'股每股港幣42.0仙。

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。集團適當地調配資本至商機之處，以締造長遠價值。

集團旗下部分業務面對困難的市場情況，因而採取相應的措施以提升效率，盡可能削減成本，並且專注營運核心業務。從長遠來看，這些措施應可在市場情況改善時，讓集團得到更佳的發展。

太古地產從集團所獲得的資本最高。今年的回報將來自兩個於二零一六年落成的大型綜合發展項目，包括邁阿密 Brickell City Centre 項目及上海興業太古滙。太古地產現正投資港幣一百五十億元重建香港太古坊，第一期重建項目預期於二零一八年落成，第二期將於二零二一年或二零二二年落成。太古地產有條件同意以現金代價港幣六十五億二千八百萬元（金額可予調整）出售一家公司的百分之一百

權益，該公司擁有位於香港九龍灣的一項未落成投資物業發展項目。交易預期於二零一八年完成。

航空部門是集團的一項重要投資。基於收益疲弱，國泰航空已為其業務進行深入的檢討。短期而言，國泰航空正採取提升收益及減低成本措施；並就是次檢討制定較長期的策略，期望在三年時間內改善表現。集團繼續支持國泰航空的長期投資計劃。

在港機方面，出售香港航空發動機維修服務公司於新加坡航空發動機維修服務公司所持權益，將使香港航空發動機維修服務公司在羅爾斯·羅伊斯引擎大修業務上更具競爭力。港機（美洲）於二零一六年因提升效率和改善工作流程而產生開支。港機（美洲）經檢討其外勤服務業務的長期持續營運能力後，已關閉有關業務。

飲料部門繼續擴充業務。在中國內地，太古飲料於二零一六年簽訂有條件的協議，倘協議變成無條件，中國內地的可口可樂裝瓶系統將予重整。倘重整計劃付諸實行，太古飲料將持有多家公司的控股權，該等公司所在區域的居住人口佔中國內地人口的百分之四十九（在重整前為百分之三十一）。太古飲料將於鄰近區域控制更大規模的裝瓶業務，預料有助提升效率及降低成本。在美國，太古飲料於二零一六年擴大亞利桑那州及新墨西哥州的裝瓶區域，並同意擴大西北太平洋區的專營權及購入生產設施。

太古海洋開發集團現正致力削減成本以及出售及暫時停用部分船隻，以降低營業成本。太古海洋開發集團還出售了非核心的物流業務附屬公司 Altus Oil & Gas Services。

貿易及實業部門已結束太古汽車於中國內地及香港若干錄得虧損的代理業務，以及太古資源一項錄得虧損的經銷業務。該部門於二零一六年增持中國西南部一項烘焙業務尚餘的百分之三十五權益，並繼續投資於冷藏業務。

展望

地產部門方面，儘管九龍東及其他地區的辦公樓供應量增加，預期因租用率高企而令香港的辦公樓租金堅挺。依賴旅遊業的香港零售商對樓面的需求甚有可能於二零一七年繼續疲弱，而其他零售商對樓面的需求應會保持穩定。預料廣州及北京的零售銷售額將呈溫和增長，而成都則會出現較蓬勃的增長。二零一七年預計確認的物業買賣溢利來自交付香港殷然項目的預售單位及售出WHITESANDS項目的單位，以及售出邁阿密市Reach及Rise發展項目的單位。預計旗下酒店將面對困難的經營環境。

航空部門方面，預計國泰航空集團於二零一七年的營商環境仍然充滿挑戰。其他航空公司帶來的激烈競爭以及港元強勢的不利影響，預期繼續對收益率構成壓力。今年初貨運市場表現不俗，但可載貨量過剩的問題預計將會持續。港機集團預計旗下不同業務於二零一七年前景各異，市場對機身服務工程的需求預期有所改善，香港的外勤服務需求預期堅穩，引擎大修業務表現預期穩定，美國的客艙及座椅業務表現預期疲弱。

飲料部門預期中國內地專營區域的銷量於二零一七年呈溫和增長。香港的市場將不容樂觀，預計銷量會呈溫和增長。台灣的零售市場預期疲弱。美國的飲料市場預計呈溫和增長，業務預料會因取得西北太平洋區更多裝瓶區域和生產設施而開始受惠。

海洋服務部門方面，預計太古海洋開發集團所面對的業內情況仍然嚴峻，市場復甦期應較先前預期為長。勘探及開採項目已遭延遲進行，而船隻供應過剩的情況亦需要一定時間才能糾正。

預計貿易及實業部門的整體溢利有所增加，但將繼續受到開發新業務的成本所影響。

太古於二零一六年慶祝成立二百周年及在華營商一百五十周年紀念，集團深信持續拓展廣泛的業務，長遠而言必為成功之道。集團與其合資公司及聯屬公司轄下的員工所付出的承擔和努力，對集團日後的成功發展非常重要。我謹藉此機會向他們表示謝意。

主席
史樂山

香港，二零一七年三月十六日