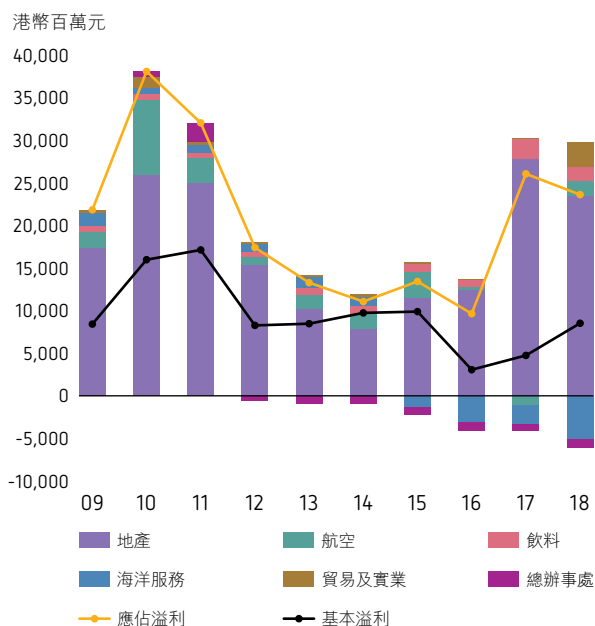
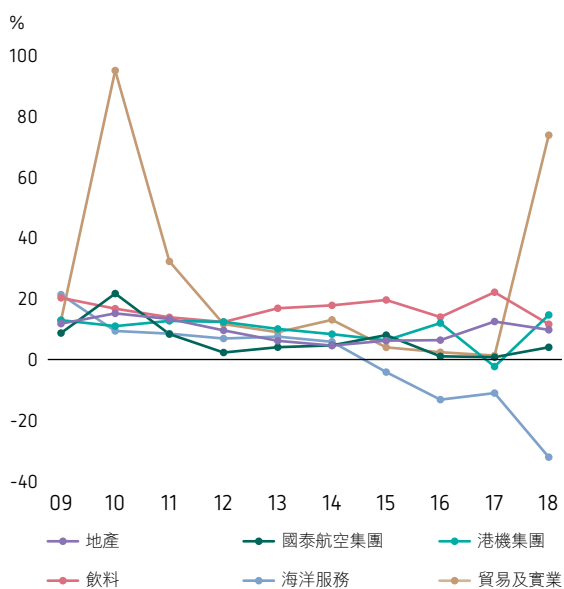


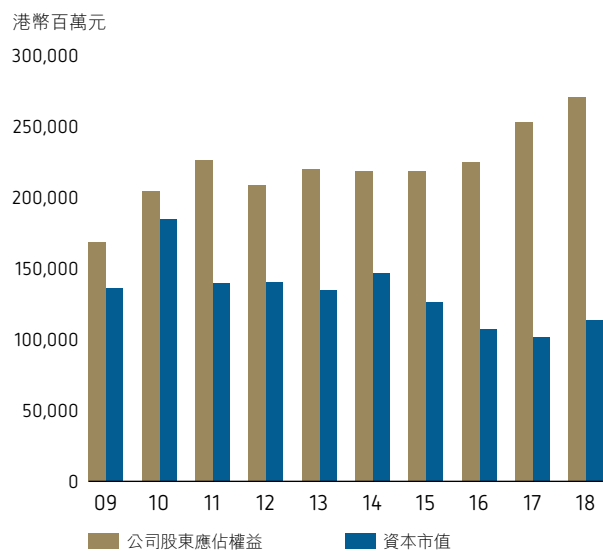
公司股東應佔溢利



所用資本回報



年底結算的公司股東應佔權益及資本市值



太古公司股價相對於恒生指數



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，邁阿密市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。香港與台灣的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。

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及廣泛的服務。

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。

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



SWIRE