
新聞資訊

即時發佈

二零一七年三月十六日

太古股份有限公司公佈二零一六年度業績

太古股份有限公司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，較二零一五年減少港幣三十七億八千五百萬元。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三十億六千三百萬元，減少港幣六十八億二千九百萬元或百分之六十九。

地產部門的基本溢利變動不大，港機集團的應佔溢利上升，而飲料部門和貿易及實業部門的應佔溢利則告下降。國泰航空集團和海洋服務部門錄得應佔虧損。

二零一六年度業績扼要列述如下：

二零一六年度業績摘要

	二零一六年 港幣百萬元	二零一五年 港幣百萬元	變幅 %
收益	62,389	60,885	+2%
公司股東應佔溢利	9,644	13,429	-28%
公司股東應佔基本溢利	3,063	9,892	-69%
	港元	港元	變幅 %
每股盈利			
‘A’ 股	6.41	8.93	-28%
‘B’ 股	1.28	1.79	
每股基本盈利			
‘A’ 股	2.04	6.58	-69%
‘B’ 股	0.41	1.32	
	港元	港元	變幅%
每股全年股息			
‘A’ 股	2.10	3.90	-46%
‘B’ 股	0.42	0.78	

.../ 第 2 頁

新聞資訊

/ ... 2

部門業績摘要：

地產部門

- 應佔基本溢利為港幣五十七億七千六百萬元，較二零一五年減少百分之零點三。
- 撇除二零一五年出售英國四間酒店的應佔虧損後，基本溢利減少百分之三。
- 來自物業投資的基本溢利略為下跌，香港的辦公樓組合及中國內地的零售物業組合錄得較佳的業績，而香港零售物業組合的業績則較為遜色。
- 來自物業買賣的基本溢利略為上升，其中包括出售邁阿密市住宅單位所帶來的溢利。在香港售出的住宅單位較少。
- 中國內地的酒店表現有所改善，而香港的酒店表現則因訪港旅客人次減少而受到不利影響。

航空部門

- 二零一六年航空部門的應佔溢利為港幣四億四千一百萬元，而二零一五年的應佔溢利則為港幣三十億一千七百萬元。
- 國泰航空集團的應佔虧損為港幣二億五千九百萬元，而二零一五年則錄得應佔溢利港幣二十七億元。
- 由於與其他航空公司之間的競爭日趨激烈，加上出現不利的經濟因素，使國泰航空旗下航空公司的業績受到不利影響，對收益率構成巨大的競爭壓力。附屬及聯屬公司的貢獻令人滿意。
- 港機集團的應佔溢利為港幣七億三千一百萬元，而二零一五年則為港幣三億四千九百萬元。溢利增加，主要是由於出售所持的新加坡航空發動機維修服務公司權益而錄得收益。二零一六年的業績已計及就收購現為港機（美洲）旗下業務所錄得的商譽作出的減值支出以及港機起落架服務公司的減值支出。從二零一六年度業績撇除出售權益所得的收益，以及撇除二零一五年及二零一六年兩個年度的減值支出後，港機集團二零一六年的應佔基本溢利增加百分之八（至港幣三億八千七百萬元）。香港的外勤服務和廈門太古發動機服務公司及香港航空發動機維修服務公司的引擎大修業務業績有所改善。港機（美洲）的虧損增加。

飲料部門

- 飲料部門於二零一六年的應佔溢利為港幣八億一千三百萬元，較二零一五年減少百分之十七。

.../ 第 3 頁

新聞資訊

/ ...3

- 二零一六年的整體銷量增加百分之二（至十一億零五百萬標箱），美國的業務繼續增長，中國內地的銷量及溢利均告下跌，香港及台灣的業績變化不大。撇除二零一五年及二零一六年出售投資所得的收益，二零一六年的應佔溢利減少百分之八（至港幣八億零二百萬元）。
- 太古飲料於二零一六年最後一季訂立有條件的協議，以取得美國西北太平洋及中國內地更多裝瓶區域。

海洋服務部門

- 太古海洋開發集團於二零一六年錄得應佔虧損港幣三十億三千三百萬元，而二零一五年的應佔虧損則為港幣十二億八千五百萬元。
- 油價和勘探及開採開支均處於低水平，對太古海洋開發集團的業務市場造成重大的不利影響，導致船隻每日租金及使用率下降。船隻每日租金下跌百分之十五（至二萬三千一百美元），使用率則下跌十二個百分點（至百分之六十三）。太古海洋開發集團於二零一六年年末共有八十一艘船隻（其中七艘處於關機停用狀態），而於二零一五年年末則為九十二艘。
- 太古海洋開發集團於二零一六年錄得港幣二十三億一千三百萬元的船隻減值支出，而二零一五年則為港幣七億四千三百萬元。該集團亦就出售Altus Oil & Gas Services錄得港幣一億一千八百萬元虧損。二零一五年度業績包括就取消巴西造船合約而錄得的港幣四億八千五百萬元虧損。

貿易及實業部門

- 貿易及實業部門的應佔溢利為港幣一億一千四百萬元，較二零一五年減少百分之二十六。
- 溢利減少，主要反映太古零售業務業績轉遜、開發冷藏業務帶來的相關成本，以及太古環保服務業務的虧損。
- 太古汽車及太古食品的溢利增加，太古食品的增幅反映溢利包括重慶新沁園食品有限公司的百分之一百（二零一五年為百分之六十五）業績。

— 完 —

如欲查詢詳情，請聯絡：

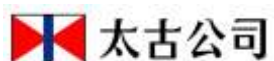
徐影慈 — 太古股份有限公司公共事務經理

電話：(852) 2840 8003 / (852) 9679 0169

電郵：lydiatsui@jsshk.com

請瀏覽太古公司網站 www.swirepacific.com

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)

二零一六年度業績

二零一六年財務表現

	附註	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元	變幅 %
收益		62,389	60,885	+2%
營業溢利		15,384	16,461	-7%
公司股東應佔溢利		9,644	13,429	-28%
來自營運的現金		14,864	14,362	+3%
融資前的現金流入淨額		2,831	6,824	-59%
權益總額 (包括非控股權益)		272,168	263,986	+3%
債務淨額		64,046	59,584	+7%
		港元	港元	
每股盈利	(a)			
'A' 股		6.41	8.93	
'B' 股		1.28	1.79	-28%
每股股息				
'A' 股		2.10	3.90	
'B' 股		0.42	0.78	-46%
公司股東應佔每股權益	(a)			
'A' 股		149.50	145.22	
'B' 股		29.90	29.04	+3%
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	(b)	3,063	9,892	-69%
		港元	港元	
每股基本盈利	(a)			
'A' 股		2.04	6.58	
'B' 股		0.41	1.32	-69%

附註：

(a) 請參閱財務報表附註7 的加權平均股數。

(b) 有關財務報表所示與公司股東應佔基本溢利的對賬載於第 46 頁。

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。此業務繼續為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。

主席報告（續）

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，包括邁阿密市 **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的措施；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。

主席報告（續）

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。

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。

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。

承董事局命
太古股份有限公司
主席
史樂山

香港，二零一七年三月十六日

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、酒店式住宅及其他高尚住宅物業。香港的已落成物業組合總樓面面積共一千二百三十萬平方呎，另外二百三十萬平方呎正在興建中。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（其中部分以合資方式持有），於落成後總面積將達八百九十萬平方呎，當中八百三十萬平方呎已經落成。在美國，太古地產是邁阿密市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，太古酒店管理三間酒店，包括由太古地產全資擁有、位於北京三里屯太古里的瑜舍，以及位於北京頤堤港的東隅和位於成都遠洋太古里的博舍各百分之五十權益。太古地產擁有位於廣州太古滙的文華東方酒店百分之九十七權益。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，以及擁有邁阿密市文華東方酒店百分之七十五權益。

物業買賣：

太古地產的物業買賣組合包括香港島一個已悉數預售的高尚住宅項目（殷然）及位於香港、中國內地及美國邁阿密市的已落成發展項目。已落成的可供出售發展項目主要包括香港的WHITESANDS項目、中國內地的成都遠洋太古里辦公樓（睿東中心）的未售部分，以及美國邁阿密市Brickell City Centre的Reach及Rise住宅項目。此外，太古地產在美國佛羅里達州邁阿密市與羅德岱堡均有土地儲備。

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	2016 年 12 月 31 日						2015 年
	辦公樓	零售物業	酒店	住宅物業	規劃中物業	總面積	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 *	4,557	12	-	63	-	4,632	5,526
太古城中心	1,398	1,105	200	-	-	2,703	2,938
其他	410	608	47	88	-	1,153	1,106
- 香港	8,551	2,436	743	594	-	12,324	13,406
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	298	470	179	-	-	947	947
成都遠洋太古里	-	624	114	64	-	802	802
興業太古滙	565	551	-	-	-	1,116	-
其他	-	91	-	-	-	91	91
- 中國內地	2,595	4,505	1,046	116	-	8,262	7,146
- 美國	260	497	477	109	-	1,343	259
已落成總面積	11,406	7,438	2,266	819	-	21,929	20,811
發展中及有待發展							
- 香港 [^]	2,211	70	25	-	-	2,306	1,862
- 中國內地	349	-	195	74	-	618	1,734
- 美國	-	-	-	-	1,444	1,444	2,521
總面積	13,966	7,508	2,486	893	1,444	26,297	26,928

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。

* 不包括兩座科技中心（和域大廈及康和大廈），該等中心現正或將會被拆卸，以進行太古坊重建計劃。

[^] 不包括九龍灣一座發展中的辦公樓（按二零一六年十月訂立的協議有條件出售擁有該項目的附屬公司），但包括組成太古坊重建計劃的新物業（太古坊一座及太古坊二座）。

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。

二零一六年業績表現
地產部門－財務撮要

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
收益		
租金收入總額		
辦公樓	6,053	5,972
零售物業	4,304	4,366
住宅	416	378
其他收益 *	129	141
物業投資	10,902	10,857
物業買賣	4,760	4,463
酒店	1,130	1,127
收益總額	16,792	16,447
營業溢利/(虧損)		
物業投資	7,743	8,090
投資物業估值收益	8,445	7,067
物業買賣	1,332	1,328
酒店	(182)	(334)
營業溢利總額	17,338	16,151
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	1,419	1,241
應佔溢利	15,069	14,017
太古公司應佔溢利	12,357	11,494

* 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)

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
物業投資	5,960	6,258
物業買賣	1,200	1,107
酒店	(117)	(303)
應佔基本溢利總額	7,043	7,062

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。

	附註	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
賬目所示應佔溢利		15,069	14,017
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(9,637)	(8,137)
投資物業的遞延稅項	(b)	1,459	1,090
出售投資物業的變現溢利	(c)	3	28
集團自用投資物業折舊	(d)	28	23
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項		121	41
應佔基本溢利		7,043	7,062
太古公司應佔基本溢利		5,776	5,791

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。

地產業背景

辦公樓及零售物業：

香港：

辦公樓

二零一六年，市場對辦公樓樓面的需求殷切，租用率高企。

零售物業

二零一六年，依賴旅遊業的零售商對零售樓面的需求疲弱，其他零售商對樓面的需求穩定。

中國內地：

零售物業

售賣奢侈品的零售商對零售樓面的需求疲弱，但售賣非奢侈品的零售商對零售樓面的需求堅穩。

辦公樓

廣州雖有大量新的辦公樓樓面供應，但二零一六年辦公樓租金保持穩定。北京在需求減少及供應增加的情況下，辦公樓租金表現疲弱。至於上海，當地對辦公樓樓面的需求殷切，但外來需求疲弱。

美國：

辦公樓

邁阿密市新的甲級辦公樓樓面供應有限。

零售物業

零售銷售額自二零一五年起下降，使部分零售商對擴充業務更加審慎。

物業銷售市場：

在香港，儘管預期會逐步加息以及於二零一六年十一月調高物業印花稅，整體需求仍然堅挺。

至於邁阿密市，美元兌其他主要貨幣走強，使非美國買家對美國住宅大廈的需求及取得融資的可能性受到不利影響。邁阿密市住宅大廈的發展放緩。

二零一六年業績摘要

本年度來自地產部門的應佔溢利為港幣一百二十三億五千七百萬元，而二零一五年則為港幣一百一十四億九千四百萬元。這些數字包括二零一六年及二零一五年未計遞延稅項及非控股權益的物業估值收益淨額，分別為港幣九十六億三千七百萬元及港幣八十一億三千七百萬元。主要撇除投資物業估值變動的二零一六年應佔基本溢利（港幣五十七億七千六百萬元），與二零一五年的應佔基本溢利（港幣五十七億九千一百萬元）相若。二零一五年的溢利包括出售英國四家酒店所錄得的港幣一億八千八百萬元應佔虧損。二零一六年來自物業投資的基本溢利略為下跌，而來自物業買賣的基本溢利則略為上升。撇除二零一五年出售酒店的虧損後相比，二零一六年來自酒店的基本虧損變化不大。

香港的租金收入總額下跌，而中國內地及美國則上升。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上升。至於中國內地，儘管人民幣兌港元貶值百分之六，租金收入總額仍然上升百分之二。

二零一六年來自物業買賣的溢利包括確認美國住宅單位的銷售額。香港售出的住宅物業減少，而中國內地則未有售出辦公樓物業。

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數量減少而受到不利影響。邁阿密東隅於二零一六年六月開業。

物業組合的主要變動

太古地產於美國邁阿密市的Brickell City Centre項目共有兩座辦公樓，其中第一座（Three Brickell City Centre）於二零一六年三月啟用。

太古地產於二零一六年四月開始預售香港西半山殷然住宅發展項目的單位。項目包括一座樓高五十層、共有一百九十七個單位的住宅大廈，所有單位已悉數預售。

美國邁阿密Brickell City Centre項目中的邁阿密東隅於二零一六年六月開業，該酒店共有三百五十二個客房，包括八十九個酒店式住宅。

太古地產於二零一六年七月宣佈港幣一百五十億元的太古坊重建計劃，將建成兩座全新的甲級辦公樓，每座的總樓面面積約一百萬平方呎，預計第一座（太古坊一座）將於二零一八年落成，第二座（太古坊二座）將於二零二一年或二零二二年落成。

興業太古滙項目位於上海浦西區，其購物商場及兩座優質甲級辦公樓的其中一座（香港興業中心一座）已於二零一六年八月落成，現正交付予租戶。

太古地產於二零一六年十月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。有關的佔用許可證及合約完成證明書須於二零一八年十二月三十一日或之前取得，交易方告完成。交易預期於二零一八年完成。

美國邁阿密Brickell City Centre發展項目的購物中心已於二零一六年十一月啟用。該購物中心面積五十萬平方呎，太古地產擁有其百分之六十點九權益。

投資物業

香港

辦公樓

二零一六年香港的辦公樓組合租金收入總額為港幣五十六億二千九百萬元，略高於二零一五年，反映約滿後新訂租金上升及租用率有所改善。辦公樓組合於二零一六年十二月三十一日已租出百分之九十九的樓面。市場對集團在香港各區的辦公樓樓面需求殷切，但由於和域大廈及康和大廈租戶須於太古坊進行重建前遷出，加上集團將太古城中心三座的十層樓面移交香港政府，使和域大廈、康和大廈及太古城中心的租金收入總額減少。

太古廣場

太古廣場一座、二座及三座辦公樓於二零一六年表現良好，來自內地企業的需求殷切。於二零一六年十二月三十一日的租用率接近百分之一百。

太古城中心

三座辦公樓（太古城中心一座、三座及四座）於二零一六年十二月三十一日接近全部租出。

太古坊

太古坊於二零一六年十二月三十一日的租用率為百分之九十八。

零售物業

香港零售物業組合的租金收入總額由二零一五年的港幣二十七億二千五百萬元減至二零一六年的港幣二十六億零九百萬元，反映香港的零售銷情疲弱。集團旗下商場全年接近全部租出。

太古廣場購物商場、太古城中心及東薈城名店倉的零售銷售額分別下跌百分之十三、百分之四及百分之八，反映旅客減少消費，而且更多樓面撥作食肆。

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、位於太古坊的太古坊栢舍、位於灣仔的 STAR STUDIOS 及位於香港島的少量高尚洋房及住宅大樓。於二零一六年十二月三十一日，住宅物業組合（不包括 STAR STUDIOS）的入住率約為百分之八十五。

經翻新的 STAR STUDIOS 發展項目於二零一六年十月開始招租。項目共有一百二十個單位，截至二零一六年十二月三十一日已租出其中百分之五十。

發展中投資物業

毗鄰東薈城名店倉的一幅商業用地（東涌市地段第 11 號）現正發展為一座商業大廈，當中包括零售及酒店總樓面面積約四十七萬五千平方呎，現正進行挖掘、底層及上蓋工程。項目預計於二零一八年落成，太古地產持有其兩成權益。

太古坊的首期重建工程（重建常盛大廈）是興建一座樓高四十八層、總樓面面積約一百零二萬平方呎的辦公樓，名為「太古坊一座」，現正進行底層及上蓋工程。重建工程預計於二零一八年完成。

太古坊第二期重建工程（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」。收購香港政府所持康和大廈權益的工作已於二零一六年年尾完成。和域大廈的拆卸工程已經展開，而康和大廈的拆卸工程將於二零一七年年第二季展開。預計重建工作將於二零二一年或二零二二年完成。

位於黃竹坑道 8-10 號的商業用地現正發展為一座總樓面面積約三十八萬二千五百平方呎的辦公樓，底層及上蓋工程正在進行。該發展項目預計於二零一八年落成。太古地產持有該項目百分之五十權益。

位於九龍灣宏照道與臨利街交界的商業用地（新九龍內地段第 6312 號）現正發展為一座總樓面面積約五十五萬五千平方呎的辦公樓。太古地產於二零一六年十月有條件同意出售擁有此未落成投資物業項目的公司的百分之一百權益，同時在財務報表中將該物業按公平值轉入其他非流動資產。有關的佔用許可證及合約完成證明書須於二零一八年十二月三十一日或之前取得，交易方告完成。

中國內地

零售物業

中國內地零售物業組合於二零一六年的租金收入總額為港幣十六億八千八百萬元，較二零一五年增加百分之三。

三里屯太古里於二零一六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。二零一六年的零售銷售額增加百分之六，於二零一六年十二月三十一日的租用率為百分之九十四。市場對三里屯太古里的零售樓面需求穩固，原因是該物業加強其於北京的時尚零售熱點地位，預計此地位將繼續為租用率及租金帶來正面的影響。

太古滙於二零一六年的租金收入總額增長令人滿意，部分反映租戶組合的優化。太古滙於二零一六年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。該商場於二零一六年的零售銷售額增加百分之十。

頤堤港商場於二零一六年十二月三十一日的租用率為百分之九十八，百分之九十七的店鋪已經開業。二零一六年的零售銷售額增加百分之二十。

成都遠洋太古里於二零一六年的零售銷售額增加百分之七十八。於二零一六年十二月三十一日，該項目百分之九十二的零售樓面已獲租戶承租（包括簽訂意向書），百分之八十七的樓面已經開業。

辦公樓

二零一六年中國內地辦公樓組合的租金收入總額為港幣三億六千一百萬元，較二零一五年增加百分之零點三。

於二零一六年十二月三十一日，太古滙及頤堤港一座辦公樓的租用率分別為百分之九十九及百分之九十。

發展中投資物業

位於上海的興業太古滙設有一個購物商場、兩座辦公樓、兩間酒店及一座酒店式住宅大樓。購物商場及其中一座辦公樓的建築工程於二零一六年八月完成。將由零售及辦公樓租戶佔用的部分樓面現正進行裝修工程。另一座辦公樓、兩間酒店及一座酒店式住宅大樓正進行內部裝修及機電安裝工程。該等工程預期於二零一七年分階段完成。

美國

Brickell City Centre 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酒店式住宅（邁阿密東隅）及兩座住宅大樓（Reach 及 Rise）。住宅大樓現已發展作出售用途。

該發展項目已於二零一六年落成。Three Brickell City Centre 於三月啟用，其後邁阿密東隅連酒店式住宅於六月開業，購物中心則於十一月啟用。Two Brickell City Centre 的建築工程於九月完成，並已於二零一七年二月啟用。於二零一六年十二月三十一日，Two Brickell City Centre、Three Brickell City Centre 及購物中心的租用率分別為百分之六十一、百分之一百及百分之九十一（各自計及意向書所涉樓面）。

於二零一六年十二月三十一日，太古地產擁有 Brickell City Centre 辦公樓、酒店及住宅部分的百分之一百權益，以及購物中心的百分之六十點九權益。購物中心的其餘權益由 Simon Property Group（百分之二十五）及 Bal Harbour Shops（百分之十四點一）持有。Bal Harbour Shops 可於購物中心正式啟用之日起第二個周年日開始行使選擇權，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

投資物業組合已於二零一六年十二月三十一日根據公開市場價值進行估值（按價值計百分之九十三由戴德梁行估值，另按價值計共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二千三百三十四億五千一百萬元，二零一五年十二月三十一日為港幣二千二百七十一億零九百萬元，而二零一六年六月三十日則為港幣二千二百九十九億六千六百萬元。

投資物業組合估值增加，主要原因是位於香港的辦公樓物業估值上升，惟因香港的零售物業估值減少而被局部抵銷。

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，而是按成本值扣除累積折舊及任何減值撥備列入物業、廠房及設備中。

香港租約期滿概況 — 於二零一六年十二月三十一日結算

截至二零一六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	2017	2018	2019 及之後
辦公樓	15.1	16.2	68.7
零售物業	22.1	31.7	46.2

酒店

撇除二零一五年出售英國四間酒店的虧損後，二零一六年來自酒店的基本虧損變化不大。

二零一六年訪港旅客人次減少，使太古地產所管理及非由其管理的香港酒店面對艱難的經營環境。由太古地產管理及非由其管理的中國內地酒店表現有所改善。邁阿密東隅於二零一六年六月開業，入住率正逐步提升。美國邁阿密市文華東方酒店於二零一六年的表現有所改善。

位於上海興業太古滙的兩間酒店（一間由太古地產管理，另一間非由太古地產管理）及一座酒店式住宅大樓預期於二零一七年下半年開業。

投資物業及酒店的資本承擔概況

(港幣百萬元)	開支	各年度開支預測				承擔總額	有關合資公司 的承擔*	
		2016	2017	2018	2019	2020 及之後	2016 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
香港	5,549	5,673	2,747	1,750	5,541	15,711	1,214	
中國內地	1,070	1,087	567	181	47	1,882	1,279	
美國及其他地區	950	360	255	67	53	735	-	
總額	7,569	7,120	3,569	1,998	5,641	18,328	2,493	

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的資本承擔分別提供港幣五億八千八百萬元及港幣二億二千六百萬元資金。

物業買賣
香港

截至二零一六年十二月三十一日，位於鰂魚涌的 MOUNT PARKER RESIDENCES 發展項目共九十二個單位已全部售罄。二零一六年已確認出售一個單位及六十四個停車位所得的溢利。

截至二零一六年十二月三十一日，位於西摩道 33 號的瀚然發展項目共一百二十七個單位已全部售罄。二零一六年已確認出售十五個單位所得的溢利。

截至二零一六年十二月三十一日，位於堅道 100 號的殷然發展項目共一百九十七個單位已悉數預售。預計二零一七年將確認出售預售單位所得的溢利。

WHITESANDS 發展項目共有二十八座獨立洋房，總樓面面積為六萬四千四百一十平方呎。截至二零一七年三月十四日，已售出其中兩座洋房。二零一六年已確認出售一座洋房所得的溢利。

中國內地

成都遠洋太古里於二零一三年已預售百分之八十九的辦公樓總樓面面積（約一百一十五萬平方呎）及三百五十個停車位。二零一五年已確認來自出售約百分之五十二的預售總樓面面積所得的溢利，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，因此已向法院申請取消交易。

美國

Brickell City Centre 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，並分別於二零一六年四月及九月交付買家。截至二零一七年三月十四日，已售出 Reach（共三百九十個單位中）的三百五十五個單位及 Rise（共三百九十個單位中）的一百八十七個單位。二零一六年已確認出售三百四十七個 Reach 單位及一百七十一個 Rise 單位所得的溢利。

展望

辦公樓及零售物業：

香港：

辦公樓

香港中區辦公樓因租用率高企及供應量有限，租金於二零一七年將繼續獲得支持。儘管九龍東及其他地區的供應量增加，太古坊及太古城中心發展項目預期因租用率高企而令辦公樓租金堅挺。

零售物業

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，其他零售商對樓面的需求應會保持穩定。

中國內地：

零售物業

廣州和北京的零售銷售額預期有溫和的增長，而成都則會出現較蓬勃的增長。至於上海，除了對奢侈品的樓面需求外，市場對零售樓面的需求預期仍然堅穩。

辦公樓

在廣州，儘管有大量新的辦公樓樓面供應，預計二零一七年辦公樓租金維持穩定。北京的辦公樓由於需求下降及供應增加，預計二零一七年的租金表現疲弱。至於上海，浦西商業區新的辦公樓樓面供應有限。

美國：

零售物業

零售銷售額自二零一五年起下降，使部分零售商對擴充業務更加審慎。

辦公樓

邁阿密市新的甲級辦公樓樓面供應有限。

酒店：

預計旗下酒店於二零一七年將繼續面對困難的經營環境。

物業買賣：

在香港，儘管預期逐步加息，整體需求仍然堅挺。預計二零一七年將確認來自交付殷然的預售單位及出售WHITESANDS單位所得的物業買賣溢利，亦預計會確認出售邁阿密市Reach及Rise發展項目的單位所得的溢利。

白德利

業務評述

航空部門

業務簡介

航空部門主要的重大投資由國泰航空集團及港機集團組成。

國泰航空集團：

國泰航空集團包括國泰航空、其全資附屬公司港龍航空有限公司（「國泰港龍航空」）、其持有六成股權的附屬公司香港華民航空有限公司（「華民航空」）、聯屬公司中國國際航空股份有限公司（「國航」）及持有部分權益的中國國際貨運航空有限公司（「國貨航」）。國泰航空亦持有多家公司的權益，包括提供航空飲食、停機坪服務及貨物處理服務的公司，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四十三個國家及地區共一百八十一個目的地。於二零一六年十二月三十一日，國泰航空營運一百四十六架飛機，並已訂購五十九架新飛機，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，營運四十三架飛機，提供定期航班往來中國內地及其他亞洲地區共五十三個目的地。

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。於二零一六年十二月三十一日，國航營運二百六十二條國內航線及一百一十六條國際（包括區內）航線。國貨航為國泰航空與國航成立的貨運合資公司，於二零一六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。

華民航空是國泰航空的附屬公司（佔六成股權），為敦豪國際速遞（DHL Express）（佔其餘四成股權）營運貨運速遞服務前往亞洲十二個城市。於二零一六年十二月三十一日，華民航空營運十三架貨機。

國泰航空連同其附屬公司在全球僱用逾三萬三千八百名員工（在香港的員工約二萬六千二百人）。

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。

港機持有百分之五十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」）、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」）及港機（美洲）提供飛機引擎大修工程。港機集團亦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（「港機航材技術管理公司」），港機集團持有該公司百分之七十權益。香港航空發動機維修服務公司於二零一六年六月出售所持合資公司新加坡航空發動機維修服務有限公司（「新加坡航空發動機維修服務公司」）的權益。

港機於香港聯合交易所有限公司上市。

策略：

國泰航空及港機（兩者均為上市公司）的策略目標是令股東價值長遠地持續增長。為此，部門採取以下策略：

- 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（國泰航空及國泰港龍航空）與飛機工程公司（港機）的品牌。
- 發展國泰航空及國泰港龍航空的機隊（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兩支機隊。
- 維持高水平的客運、貨運及飛機工程服務，並提高其質素。
- 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

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
港機集團		
收益	13,760	12,095
營業溢利	127	415
應佔溢利	731	349
國泰航空集團		
應佔聯屬公司除稅後溢利	(259)	2,700
應佔溢利	441	3,017

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 — 二零一六年業績表現

		2016	2015	變幅
可用噸千米數(「可用噸千米」)	百萬	30,462	30,048	+1.4%
可用座位千米數(「可用座位千米」)	百萬	146,086	142,680	+2.4%
客運收益	港幣百萬元	66,926	73,047	-8.4%
收入乘客千米數(「收入乘客千米」)	百萬	123,478	122,330	+0.9%
收入乘客運載人次	千位	34,323	34,065	+0.8%
乘客運載率	%	84.5	85.7	-1.2 個百分點
乘客收益率	港仙	54.1	59.6	-9.2%
貨運收益 – 集團	港幣百萬元	20,063	23,122	-13.2%
貨運收益 – 國泰航空及國泰港龍航空	港幣百萬元	17,024	20,079	-15.2%
運載貨物及郵件	千噸	1,854	1,798	+3.1%
貨物及郵件運載率	%	64.4	64.2	+0.2 個百分點
貨物及郵件收益率	港元	1.59	1.90	-16.3%
每可用噸千米成本(連燃油)	港元	3.02	3.14	-3.8%
每可用噸千米成本(除燃油)	港元	2.12	2.06	+2.9%
飛機使用量	每日時數	12.2	12.2	-
航班準時表現	%	72.1	64.7	+7.4 個百分點
機隊平均機齡	年	9.0	9.1	-1.1%
耗油量 – 集團	桶(百萬)	43.9	43.5	+0.9%

國泰航空集團

航空業背景

集團旗下以香港為基地的航空公司於二零一六年面對嚴峻的經營環境，業績表現受到多種因素的不利影響。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。港元走強，使香港成為昂貴的目的地，亦導致以其他貨幣賺取的收益在兌換成港幣後下跌。這些因素均對收益率構成巨大的競爭壓力。低油價令航空公司受惠，但對我們來說，燃油對沖虧損卻削弱了當中的利好影響。這些虧損大部分是在油價遠高於今天的水平時進行對沖而產生的。

二零一六年業績摘要

按百分之一的基準計算的國泰航空集團二零一六年應佔虧損為港幣五億七千五百萬元，而二零一五年則錄得溢利港幣六十億元。航空公司除稅後虧損為港幣三十三億六千三百萬元（二零一五年：溢利港幣三十五億七千二百萬元），而應佔附屬及聯屬公司溢利則為港幣二十七億八千八百萬元（二零一五年：港幣二十四億二千八百萬元）。

客運服務

二零一六年的客運收益為港幣六百六十九億二千六百萬元，較二零一五年減少百分之八。載客三千四百萬人次，較上年度增加百分之一。

可載客量增加百分之二，反映新航線（分別於六月及九月開辦往返馬德里及往返倫敦蓋特威克航線）的推出及若干其他航線的班次增加。乘客運載率下降一點二個百分點。

收益率下跌百分之九至港幣五十四點一仙。誠如「航空業背景」所述，國泰航空與其他航空公司競爭激烈。經濟客艙需求穩定，但不及二零一五年強勁。頭等及商務客艙需求大幅減弱，尤以長途航線為甚。

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二零一六年的貨運收益為港幣一百七十億二千四百萬元，較二零一五年減少百分之十五。二零一六年的載貨噸數為一百九十萬噸，較二零一五年增加百分之三。市場於第一季的表現非常疲弱；載貨噸數由第二季開始回升，於第四季基於季節性的因素而變得強勁。

國泰航空及國泰港龍航空的可載貨量增加百分之一。前往波特蘭及布里斯班西威爾坎普的貨機服務已經開辦。該集團因應需求調整貨機的可載貨量，並且增加利用客機腹艙運載貨物的比例。

貨物運載率上升零點二個百分點至百分之六十四點四。

貨運服務的收益率下跌百分之十六至港幣一點五九元，反映競爭激烈、可載貨量過剩及暫停徵收燃油附加費。

歐洲航線需求疲弱，泛太平洋航線的需求於下半年略為上升。

華民航空

華民航空於二零一六年錄得的溢利略高於二零一五年。可載貨量（以可用噸千米計算）增加百分之零點一至七億七千七百萬，運載率下跌一點二個百分點至百分之六十五點三。

營業成本

國泰航空集團的燃油成本總額（未計燃油對沖的影響）較二零一五年減少港幣四十九億九千七百萬元（或百分之二十）。平均油價下調百分之二十一，惟其影響因耗油量增加百分之一而被局部抵銷。燃油仍是國泰航空集團最大的成本，佔二零一六年營業成本總額的百分之三十（二零一五年為百分之三十四）。港幣八十四億五千六百萬元的燃油對沖虧損削弱了燃油成本下降的利好影響。計及燃油對沖虧損後，燃油成本淨額較二零一五年減少港幣五十億一千五百萬元（或百分之十五）。

每可用噸千米的非燃油成本增加百分之三。

香港國際機場的擠塞問題及大中華區航空管制的限制繼續為國泰航空帶來開支，旗下航空公司正積極採取更多措施以提升運作的可靠性，這一點在航班準時表現上升七點四個百分點上可見一斑。

基於收益疲弱，國泰航空已為旗下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的措施；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。

國泰航空仍在面對不同法域的反壟斷訴訟，結果尚未明朗。現階段國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據有關事實及情況作出撥備。

國泰港龍航空品牌革新

於本年度內，港龍航空的品牌革新為「國泰港龍航空」，以拉近國泰航空集團旗下兩家航空公司品牌之間的連繫。首架配以「國泰港龍航空」新形象的飛機於二零一六年四月投入服務。

機隊資料

於二零一六年十二月三十一日，國泰航空及國泰港龍航空機隊的飛機總數為一百八十九架，較二零一五年十二月三十一日增加一架。

國泰航空於二零一六年接收十架空中巴士 A350-900 型飛機，該等具燃油效益、技術先進的長途飛機現時用於奧克蘭、杜塞爾多夫、倫敦蓋特威克、巴黎及羅馬航線。預計於二零一七年年年底前將有二十二架該型號飛機投入服務。國泰航空集團亦已於八月接收其最後一架波音 747-8F 型貨機。

國泰航空將於二零一八年開始接收空中巴士 A350-1000 型飛機（比空中巴士 A350-900 型飛機具有較長的航程和較大的可運載量），預期於二零二零年年年底前共有二十六架該型號飛機投入服務。

於二零一六年十二月三十一日，國泰航空集團已訂購五十九架新飛機，由現時至二零二四年間陸續接收。

餘下三架波音 747-400 型客機於年內退役，三架空中巴士 A340-300 型飛機於二零一六年退役，餘下四架將於二零一七年退役。

機隊資料*

飛機類型	於二零一六年十二月三十一日各機隊的數目			總數	已確實訂購架數			總數	營業租賃期滿架數						選擇權
	租賃				‘17	‘18	‘19 及之後		‘17	‘18	‘19	‘20	‘21	‘22 及之後	
	擁有	籌資	營業												
由國泰航空營運的飛機：															
A330-300	23	12	6	41					3	1	2				
A340-300	4			4 ^(a)											
A350-900	5	3	2	10	12 ^(b)		12						2		
A350-1000					8	18	26								
747-400BCF 貨機			1	1					1						
747-400ERF 貨機		6		6											
747-8F 貨機	3	11		14											
777-200	5			5											
777-200F 貨機														3 ^(c)	
777-300	12			12	2	3	5 ^(d)								
777-300ER	19	11	23	53					1	2			5	15	
777-9X						21	21								
總數	71	43	32	146	12	10	42	64	5	3	2	5	17	3	
由國泰港龍航空營運的飛機：															
A320-200	5		10	15					2	1	1	3	3		
A321-200	2		6	8							1	2	3		
A330-300	10		10 ^(e)	20					6		2		2		
總數	17		26	43					6	2	3	2	7	6	
由華民航空營運的飛機：															
A300-600F 貨機	4	4	2	10					2						
747-400BCF 貨機			3 ^(e)	3					3						
總數	4	4	5	13					3	2					
總數合計	92	47	63 ^(e)	202	12	10	42	64 ^(d)	6	10	8	4	12	23	3

* 包括停用的飛機。二零一六年十二月三十一日後的飛機變動並不反映於機隊資料內。

- (a) 國泰航空正安排其空中巴士 A340-300 型飛機加速退役，其中三架於二零一六年退役，一架空中巴士 A340-300 型飛機於二零一七年一月退役，其餘三架該型號飛機將於二零一七年年末前退役。
- (b) 其中兩架該等空中巴士 A350-900 型飛機於二零一六年十二月三十一日之後接收，包括一架於二零一七年二月接收，另一架於二零一七年三月接收。
- (c) 將於二零一九年年底前接收的飛機的購買權。
- (d) 五架二手的波音 777-300 型飛機將於二零一八年開始陸續接收。
- (e) 在六十三架以營業租賃方式持有的飛機中，五十七架是向第三方租用，其餘六架該等飛機（三架波音 747-400BCF 型貨機及三架空中巴士 A330-300 型飛機）為國泰航空集團內部租用。

其他業務

國航

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，因此二零一六年度の集團業績包括國航截至二零一六年九月三十日止十二個月的業績，並已就二零一六年十月一日至二零一六年十二月三十一日期間的任何重大事項或交易作出調整。

於截至二零一六年九月三十日止的年度內，國航主要因油價處於低位及客運需求殷切而令業績提升，惟因人民幣貶值的不利影響而被局部抵銷。

國航於二零一五年七月建議發行 A 股股票。國航於二零一七年三月十日完成發行 A 股新股的登記手續，國泰航空於國航的持股量因而由百分之二十點一三攤薄至百分之十八點一三。

國貨航

國貨航於二零一六年的財務業績較二零一五年為佳。美元借款的未變現滙兌虧損及因航空貨運市場競爭非常激烈而導致收益率下降，將油價下跌所節省的成本局部抵銷。

展望

預計二零一七年的經營環境仍然充滿挑戰。其他航空公司帶來的激烈競爭以及港元強勢所帶來的不利影響，預期繼續對收益率構成壓力。今年初貨運市場表現不俗，但預計可載貨量過剩的問題將會持續。油價遠低於之前的高位，預計於二零一七年繼續令國泰航空受惠，但受惠程度將低於二零一六年（因近月油價略為上升）。國泰航空預期二零一七年仍會錄得燃油對沖虧損，但應少於二零一六年。預計旗下附屬及聯屬公司繼續取得令人滿意的表現。

國泰航空集團以維持股東價值長期持續增長為目標，深信國泰航空必能從長遠的發展中取得成果。國泰航空集團在二零一六年慶祝成立七十周年，該集團將一如既往，繼續以堅定不移的態度履行對香港和港人的承諾。

朱國樑

香港飛機工程公司（「港機」）集團

港機集團 — 財務撮要

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
收益		
港機(香港)	3,879	3,628
港機(美洲)	2,836	2,554
廈門太古	1,640	1,712
廈門太古發動機服務公司	4,808	3,719
其他公司	597	482
營業溢利淨額	38	339
應佔溢利		
港機(香港)	194	167
港機(美洲)	(238)	(158)
廈門太古	94	69
廈門太古發動機服務公司	196	149
應佔溢利/(虧損)：		
香港航空發動機維修服務公司及 新加坡航空發動機維修服務公司	218	194
其他附屬公司及合資公司	52	56
應佔溢利(撇除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的收益及減值支出)	516	477
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 所持權益扣除相關開支後所得收益	783	-
應佔減值支出：		
港機(美洲)	(285)	-
港機起落架服務公司	(39)	(13)
應佔溢利	975	464
太古公司應佔溢利	731	349

港機集團 — 營業數據撮要

		2016	2015
機身服務已售工時			
港機(香港)	百萬	2.67	2.80
港機(美洲)	百萬	3.24	3.02
廈門太古	百萬	3.21	3.46
外勤服務處理航班數量			
港機(香港)	每日平均架次	307	303
進行大修的引擎數量			
廈門太古發動機服務公司		90	89
香港航空發動機維修服務公司		114	115

航空維修及修理業背景

新型飛機的訂單數量堅穩。飛機製造商收到破紀錄的預約訂單，並持續提高生產量。原則上，飛機維修及修理的需求會因應飛機的數量增加而相應提高，但由於新型飛機較相對舊型飛機所需的維修及修理為少，而原廠設備製造商提供的維修及修理工程亦較以往為多。總括而言，預期飛機維修及修理工程的需求在中期及較長期而言仍然有所增長。

二零一六年業績摘要

按百分之一的基準計算的港機集團二零一六年股東應佔溢利為港幣九億七千五百萬元，此項溢利包括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港幣八億零五百萬元的收益（未計相關開支），並已計及就收購港機（美洲）業務所錄得的商譽作出港幣二億八千五百萬元的減值支出。

撇除二零一六年出售權益所得的收益及兩個年度的減值支出，港機集團二零一六年的應佔溢利為港幣五億一千六百萬元，較二零一五年增加百分之八。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。

港機（香港）、港機（美洲）及廈門太古在二零一六年共售出九百一十二萬機身服務工時，較二零一五年減少百分之二。港機（美洲）的已售工時增加，但港機（香港）及廈門太古的已售工時則減少。

港機（香港）

撇除出售新加坡航空發動機維修服務公司的相關開支，港機（香港）於二零一六年錄得的溢利增加百分之十六至港幣一億九千四百萬元，主要反映外勤服務工程增加。

二零一六年的機身服務已售工時減少百分之五至二百六十七萬小時，反映部分客戶將工程延後進行。所進行的工程中，百分之七十七來自非以香港為基地的航空公司。

二零一六年平均每日處理的航班數量增加百分之一至三百零七班。外勤服務的已售工時亦有所增加，反映工作量增加，以及每班航班的工作量較多。

二零一六年的部件及航電工程已售工時（連同港機部件服務（廈門）公司的已售工時）為二十一萬小時，較二零一五年增加百分之四。已售工時增加反映新增的部件維修技術能力。

港機（美洲）

港機（美洲）於二零一六年錄得虧損港幣五億二千三百萬元（包括一項有關商譽的減值支出港幣二億八千五百萬元）。撇除減值支出，港機（美洲）於二零一六年的虧損為港幣二億三千八百萬元，二零一五年的虧損則為港幣一億五千八百萬元。

虧損增加主要反映部分座椅合約出現虧損，以及售出的座椅數量和客艙整裝工程減少。機身服務業績有所改善，已售工時增加，但部分有利影響被提升效率和改善工作流程產生的開支所抵銷。

二零一六年的機身服務已售工時增加百分之七至三百二十四萬小時，主要是由於機身大修工程量增加。溢利亦因進行更多利潤較高的檢查而受惠，但因須支付顧問費而受到不利影響。經檢討外勤服務業務的長期持續營運能力後，有關業務已關閉。

客艙和座椅業務於二零一六年的虧損較二零一五年為多，共進行三十項客艙整裝工程，二零一五年則為四十項。所進行的工程減少，部分是由於工程改期進行。二零一六年付運約三千四百張特選經濟客艙及經濟客艙座椅，二零一五年則約為四千二百張。客戶對我們的舊座椅需求減少，新的座椅於二零一六年第二季才推出。部分座椅合約出現虧損。已完成的 Panasonic 通訊設備安裝組件工程有所增加。

就收購港機（美洲）業務所錄得的商譽，港機（美洲）已作出一項港幣二億八千五百萬元的減值支出。該項支出與客艙及座椅業務相關。這反映座椅業務的預期盈利能力有所下降，以及客艙整裝訂單的預約情況疲弱。

廈門太古

廈門太古錄得應佔溢利港幣九千四百萬元，較二零一五年增加百分之三十六。機身服務已售工時減少，但每小時收費則上升。外勤服務工程增加，製造的飛機零件數量增加，進行的技術培訓亦有所增加。營業成本下降。

二零一六年的機身服務已售工時減少百分之七至三百二十一萬小時。該公司為一主要北美客戶進行的工程有所減少。颱風擾亂了第四季的工程。盈利能力因服務以美元（兌人民幣升值）計價及以人民幣產生的成本所佔比例較高而受惠。

二零一六年平均每日處理五十班航班，較二零一五年增加百分之九。來自外勤服務的溢利因而上升。

二零一六年來自私人飛機工程的收益輕微下降。工作量減少。

廈門太古發動機服務公司

廈門太古發動機服務公司的溢利增加百分之三十二至港幣一億九千六百萬元。

廈門太古發動機服務公司於二零一六年為 GE90 型飛機引擎完成四十八項引擎性能恢復工程及四十二項快速轉向工程，二零一五年則進行三十項引擎性能恢復工程及五十九項快速轉向工程。由於進行的引擎工程及部件修理工程均有所增加，廈門太古發動機服務公司於二零一六年錄得的溢利較二零一五年為多。

香港航空發動機維修服務公司及新加坡航空發動機維修服務公司

於二零一五年十一月訂立有關香港航空發動機維修服務及新加坡航空發動機維修服務公司股權重組的協議，已於二零一六年六月完成。香港航空發動機維修服務公司根據股權重組售出其所持有新加坡航空發動機維修服務的百分之二十股權所得的收益為二億二千九百萬美元。香港航空發動機維修服務公司錄得收益的百分之四十五（相當於約港幣八億零五百萬元），已納入港機集團二零一六年的溢利之中。根據股權重組，港機將其於香港航空發動機維修服務公司所持有的股權由百分之四十五增至百分之五十。香港航空發動機維修服務公司現由港機及羅爾斯·羅伊斯分別持有五成權益。香港航空發動機維修服務公司不再持有新加坡航空發動機維修服務公司的任何權益。

撇除上述非經常性溢利，香港航空發動機維修服務公司於二零一六年錄得的應佔溢利增加百分之四十三，主要是由於每台引擎的工作量有所增加。二零一六年處理的引擎數量為一百一十四台，二零一五年則為一百一十五台。

二零一六年上半年港機集團應佔新加坡航空發動機維修服務公司的業績為港幣一千二百萬元，二零一五年全年應佔該公司的業績則為港幣五千萬元。

其他主要附屬及合資公司

港機航材技術管理公司於二零一六年為二百七十五架飛機提供航材技術管理服務，二零一五年則為二百五十九架飛機提供服務。然而，二零一六年的溢利下降，反映租借飛機零件的需求減少以及融資費用增加。

廈門太古起落架維修服務有限公司（「港機起落架服務公司」）於二零一六年所進行的工程較二零一五年為多，但虧損卻有所增加，主要反映一項有關廠房、機器及工具的港幣五千七百萬元減值支出。減值支出反映競爭激烈導致工程預期減少。

展望

二零一七年港機集團不同業務的前景各異。

港機（香港）預計其業績會再因部分客戶將機身服務工程延後而受到影響。在香港的外勤服務需求預期堅穩。隨著拓展新維修能力，部件及航電大修業務預料將逐漸改善。港機（美洲）於二零一七年的機身服務需求預期上升，然而其機身服務業績將取決於致力提升效率和改善工作流程所得的結果而定。座椅的總銷量預期將會上升，但新的 **Vector** 型座椅的銷量則預計維持適中。客艙整裝工程的預約情況疲弱。**Panasonic** 通訊設備安裝組件的工程預期減少。廈門太古的機身服務需求預計有所改善。廈門太古發動機服務公司於二零一七年的大修服務需求預料穩定。香港航空發動機維修服務於二零一七年的工作量預期與二零一六年相若。該公司將由二零一八年起為遼達 **XWB** 型引擎開拓大修能力，其業績將因相關的折舊及培訓成本上升而受到不利影響。港機起落架服務公司於二零一七年的工程量預期有所增加，但預料仍會繼續出現虧損。

廈門市政府已宣佈擬於翔安興建的新機場將於二零二零年投入運作。這仍有待國家發展和改革委員會的批准。新機場及其啟用將對港機集團於廈門的業務營運造成重大影響，管理層會與當地政府機關就此保持定期溝通。

鄧健榮

業務評述

飲料部門

業務簡介

太古飲料在香港、台灣、中國內地七個省份及美國中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。

太古飲料全資擁有兩家分別位於台灣及美國的專營公司，持有五家分別位於香港和中國內地福建、河南、安徽及陝西省的專營公司的多數權益，並持有中國內地另外三家專營公司的合資權益及一家生產公司的聯屬權益。該生產公司為 Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited (「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。

於二零一六年年底，太古飲料生產及經銷五十九個飲料品牌，專營區域覆蓋逾四億七千萬人口。

專營區域

	專營區域 人口 (百萬) (2016 年年底)	人均本地 生產總值 (美元)	銷量 (百萬標箱) 2016	銷量 (百萬標箱) 2006	人均飲用量 (八安士裝) 2016	人均飲用量 (八安士裝) 2006
中國內地						
廣東	80.4	12,532	191	127	57	51
浙江	50.9	11,895	144	107	68	55
安徽	62.0	5,522	89	21	34	8
江蘇	55.5	12,102	106	61	46	27
福建	38.7	10,806	96	42	59	27
陝西	38.1	7,459	59	23	37	15
河南	94.8	5,836	135	34	34	8
香港	7.3	43,110	64	50	212	171
台灣	23.5	22,450	53	42	54	44
美國	19.0	45,644	168	84	277	335
	<u>470.2</u>		<u>1,105</u>	<u>591</u>		

附註 1：一標箱包括二十四瓶八安士裝飲料。

附註 2：二零一六年美國的人均飲用量包括在本年度內取得的新專營區域全年的飲用量。

策略：

太古飲料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，部門採取以下策略：

- 堅持在安全和品質方面的承諾。
- 致力與可口可樂公司攜手加強對客戶業務的了解，藉此為客戶及消費者創優增值。
- 專注做好零售點的市場執行工作，因為業務發展的關鍵，端賴各專營區域透過零售點向數以百萬計的消費者售賣產品。
- 通過增加銷量、優化定價和產品組合以及推出創新的產品，有效地管理收益。
- 通過提升供應鏈的生產力及效率以及改善銷售及經銷工作，有效地管理成本。
- 對可持續發展作出承諾，設法減低業務對環境的影響，尤其專注於減低耗水量的工作，以及聯繫業務所在的社區。

二零一六年業績表現**飲料部門－財務撮要**

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
收益	18,421	17,174
營業溢利	1,003	1,164
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	218	262
應佔溢利	813	976

飲料部門－分部財務撮要

	收益		應佔溢利	
	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
中國內地	6,873	7,617	288	391
香港	2,212	2,200	205	204
台灣	1,323	1,392	33	34
美國	8,013	5,965	306	273
中央成本	-	-	(19)	74
	18,421	17,174	813	976

飲料部門的會計處理

七家全資擁有及擁有多數權益的專營公司（分別位於香港、台灣、美國、中國內地福建、河南、安徽及陝西省）的眼目視作附屬公司的賬目處理，並記入太古公司的財務報表中。因此，上述收益及營業溢利僅歸因於該等專營公司。部門於中國內地其他三家專營公司的合資權益及部門於CCBMH的聯屬權益則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。

為方便參考，中國內地三家專營公司的合資權益於二零一六年帶來的收益及營業溢利總額分別為港幣七十四億八千萬元及港幣三億零九百萬元（二零一五年：分別為港幣八十九億三千萬元及港幣四億六千九百萬元）。撇除對七家中國內地專營公司的銷售額後，CCBMH於二零一六年的收益為港幣三十七億九千二百萬元（二零一五年：港幣四十三億二千四百萬元）。

中國內地的銷量僅代表七家專營公司的銷量，包括由CCBMH供應的產品。

中央成本已記入出售可供出售投資所得的收益港幣一千一百萬元（二零一五年：港幣一億零三百萬元）。

飲料部門－分部表現

		變幅%				
		中國內地**	香港	台灣	美國	太古飲料
品質	生產質量指標	-0.8%	0.1%	-1.3%	0.7%	不適用
客戶	活躍的零售點	1.9%	-1.4%	-11.1%	63.2%	3.9%
收益管理	銷量	-2.0%	-0.9%	-4.7%	33.4%	2.1%
	收益 *	-6.3%	1.5%	0.6%	-0.3%	-3.6%
成本管理	毛利 *	-1.4%	3.3%	0.1%	-4.1%	-1.3%
	營業溢利	-16.5%	0.3%	-2.6%	5.9%	-11.2%
可持續發展	耗水率	6.0%	3.0%	2.0%	-1.0%	4.0%
	能源耗用比率	14.0%	2.0%	6.0%	-4.0%	13.0%
安全	工傷引致損失工時比率	-11.0%	-6.0%	45.0%	-31.0%	-10.0%

* 每標箱計

**中國內地的分部表現指七個專營區域的表現。

二零一六年飲料業回顧

在中國內地，二零一六年的非酒精類即時飲用飲料總銷量上升百分之二。飲用水的銷量上升百分之五，而汽水和果汁類飲料的銷量則分別下跌百分之一及百分之五。

在香港，二零一六年以現代貿易方式售賣的非酒精類即時飲用飲料總銷量上升百分之一。汽水的銷量上升百分之二，不含汽飲料的銷量上升百分之一，茶飲料的銷量上升百分之二，而飲用水的銷量則上升百分之一。

在台灣，二零一六年的非酒精類即時飲用飲料總銷量上升百分之二。茶飲料及果汁類飲料的銷量分別上升百分之二及百分之一，汽水的銷量則下跌百分之二。

在美國，二零一六年的汽水總銷量上升百分之二，不含汽飲料的銷量上升百分之六，而能量飲料和飲用水的銷量亦分別上升百分之四及百分之十二。

二零一六年業績摘要

太古飲料於二零一六年錄得應佔溢利港幣八億一千三百萬元，較二零一五年減少百分之十七。撇除二零一五年及二零一六年出售可供出售投資所得的非經常性收益（計入中央成本賬項的貸方），二零一六年的應佔溢利減少百分之八至港幣八億零二百萬元。

應佔溢利減少，主要反映中國內地的溢利下跌。

整體銷量增加百分之二至十一億零五百萬標箱，而二零一五年則增加百分之四。美國的銷量上升，反映自二零一六年八月起記入亞利桑那州及新墨西哥州的銷量。中國內地、香港及台灣的銷量均告下跌。

中國內地

中國內地業務帶來應佔溢利港幣二億八千八百萬元，較二零一五年減少百分之二十六。

二零一六年的總銷量下跌百分之二，反映中國內地經濟增長放緩以及新飲料種類帶來更大的競爭。汽水的銷量下跌百分之六，果汁類飲料的銷量下跌百分之十五，而飲用水的銷量則上升百分之十九。

銷售組合出現不利變動，加上提供推廣折扣優惠，使收益每標箱減少百分之六。

毛利每標箱減少百分之一。部分減少的收益（每標箱計）因原料（主要為甜味劑、鋁材及樹脂）成本下降而得以抵銷。

太古飲料控股有限公司（「太古飲料控股」）與可口可樂公司及中國食品有限公司（「中國食品」）旗下一家附屬公司於二零一六年十一月及十二月訂立有條件的協議，重整中國內地的可口可樂裝瓶系統。太古飲料控股亦同意（倘重整計劃付諸實行）向可口可樂公司旗下一家附屬公司購入太古飲料控股未持有的太古飲料有限公司（「太古飲料」）百分之十二點五權益。太古公司持有多家在中國內地及香港從事非酒精類即時飲用飲料業務的公司的權益，太古飲料是持有大部分該等權益的控股公司。倘重整計劃付諸實行，太古飲料控股將持有多家公司的控股權，二零一五年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，該等區域的可口可樂飲料飲用量亦佔中國內地飲用量的百分之五十一，而進行重整計劃前相應的比率分別為百分之三十一及百分之三十四。現時太古飲料控股於中國內地福建、安徽、河南、陝西、廣東、浙江及江蘇的專營區域持有權益。倘重整計劃付諸實行，太古飲料控股將增添湖北、廣西、雲南、江西、海南及上海，以及廣東省湛江市和茂名市的專營區域，並增加於江蘇、

浙江、安徽、福建、河南及廣東專營區域所持的權益。陝西區域將轉讓予中國食品旗下一家附屬公司。預期太古飲料控股就重整計劃及收購太古飲料百分之十二點五權益的應付淨額為人民幣五十八億六千九百萬元，金額於完成後可予調整。重整計劃及收購須待達成規管及其他條件，方可作實。倘該等條件得以達成，預計該等交易將於二零一七年上半年稍後時間完成。

香港

香港業務於二零一六年的應佔溢利為港幣二億零五百萬元，較二零一五年增加百分之一。

二零一六年的總銷量下跌百分之一，原因是除現代貿易方式外錄得的銷量下跌。汽水的銷量下跌百分之四，不含汽飲料的銷量上升百分之二，茶飲料及飲用水的銷量上升百分之二。

收益每標箱增加百分之二，原料成本每標箱下降百分之一，這些因素相加起來，使毛利每標箱增加百分之三。毛利的增長因營業成本增加而被抵銷。

台灣

台灣業務的應佔溢利為港幣三千三百萬元，較二零一五年減少百分之三。

二零一六年的銷量下跌百分之五。汽水的銷量下跌百分之二，不含汽飲料的銷量下跌百分之八，茶飲料及果汁類飲料的銷量分別下跌百分之八及百分之九。

收益每標箱增加百分之一，原料成本每標箱增加百分之一，使毛利以每標箱計維持不變。

美國

美國業務的應佔溢利為港幣三億零六百萬元，較二零一五年增加百分之十二。

二零一六年美國業務的銷量上升百分之三十三，主要是由於自二零一六年八月起取得亞利桑那州及新墨西哥州的新專營區域。撇除該等新專營區域後的銷量增幅為百分之三。二零一六年來自新專營區域的應佔溢利為港幣二千一百萬元。

汽水的銷量上升百分之三十三。不含汽飲料的銷量上升百分之三十四，主要是由於能量飲料及飲用水的銷量分別上升百分之二十五及百分之四十三。

收益每標箱略為下跌百分之零點三，貨物成本每標箱增加百分之三。毛利因銷量上升而增加，但上述利好影響因新專營區域的營業成本上升而被局部抵銷。

太古飲料於二零一六年十月有條件同意向可口可樂公司取得授權擴大其在西北太平洋區華盛頓州、俄勒岡州及愛達荷州的專營區域及購入鄰近西雅圖市及波特蘭市的生產設施。擴大華盛頓州專營權的交易已於二零一七年二月完成，交易的其餘部分預計於二零一七年上半年稍後時間完成。

展望

太古飲料在中國內地專營區域的銷量預期於二零一七年呈溫和增長。預計收益也呈溫和增長，反映銷售組合有所改善、新產品及包裝的推出、產品的市場推廣支援強大，以及市場執行工作有所改善。成本（尤指原料、員工及合規成本）的上漲使利潤受壓。

香港的市場將不容樂觀，預計銷量會呈溫和增長，反映新產品的推出及有效的市場推廣工作。預計原料成本將會上漲（尤其是糖的成本），生產能力的限制將導致生產及物流效率未如理想。

預計台灣的零售飲料市場表現疲弱，但基於新產品的推出，加上銷售及市場推廣計劃的執行工作獲得改善，預計汽水、茶飲料及果汁類飲料的銷量將有所提升。

預計美國的飲料市場於二零一七年呈溫和增長。受惠於更多口味的推出，能量飲料及飲用水的銷量預期繼續增長。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。

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。太古海洋開發集團設有風力發電站裝置業務以及海底檢查、維修及修理業務。

太古海洋開發集團可支援鑽探、開採、勘探、鋪設管道、海底建造及浮式生產、儲油及卸油作業，以及船員的快速轉換。太古海洋開發集團及其附屬公司亦可提供地震測量支援、海上打撈、溢油準備及應變、離岸風力發電站建造及維修、鑽油台拆解及海底遙控儀器支援等服務。

部門透過合資公司香港聯合船塢集團，在香港提供工程及港口拖船服務。

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。
- 堅決承諾提供精益求精的海洋服務。
- 建立領先業界、以質素和專業見稱的團隊。
- 高效營運現代化及可靠的船隊。
- 按可持續發展的原則，以高度企業管治水平管理業務。
- 發展具增值作用的輔助性海洋服務。
- 帶來長遠的價值及可觀的回報。

太古海洋開發集團：

太古海洋開發集團船隊：

於二零一六年十二月三十一日，太古海洋開發集團共有八十一艘離岸支援船隻。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、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	2015	購入	出售	年終	已訂購的船隻 預期接收日期	
		2016			2017	2018
拋錨補給拖船	40	-	6	34	-	-
大型拋錨補給拖船	23	-	4	19	-	-
平台補給船	12	-	3	9	3	3
大型平台補給船	8	-	-	8	-	-
建造及專用船	9	2	-	11	-	-
	92	2	13	81	3	3

附註：太古海洋開發集團截至二零一五年十二月三十一日的船隊包括向外租用的一艘平台補給船及一艘建造及專用船。該平台補給船已於本年度內交還船主，於上表列作出售的船隻。截至二零一六年十二月三十一日，太古海洋開發集團的船隊包括一艘向外租用的建造及專用船。

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，為旗下船隻提供岸上支援。這些辦事處分別設於安哥拉、澳洲、阿塞拜疆、巴西、汶萊、喀麥隆、加拿大、丹麥、赤道畿內亞、加納、印度、印尼、肯尼亞、馬來西亞、新西蘭、挪威、卡塔爾、菲律賓、蘇格蘭、千里達及托巴哥和阿聯酋。太古海洋開發集團亦在美國設有代表辦事處。

香港聯合船塢集團：

香港聯合船塢集團是和記黃埔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，提供全天候的服務。

二零一六年業績表現
海洋服務部門－財務撮要

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
太古海洋開發集團		
收益	4,238	5,990
營業(虧損)/溢利		
營運業務	(165)	432
減值支出	(2,313)	(1,278)
出售一家附屬公司的虧損	(118)	-
營業虧損總額	(2,596)	(846)
應佔虧損	(3,033)	(1,285)
香港聯合船塢集團		
應佔合資公司除稅後溢利	20	30
應佔虧損	(3,013)	(1,255)

海洋服務部門－船隊規模

	2016	2015
船隊規模(船隻數目)		
太古海洋開發集團	81	92
香港聯合船塢集團	19	19
總數	100	111

太古海洋開發集團

離岸石油勘探及開採業背景

低油價及國際主要石油公司削減勘探及開採開支，在二零一六年繼續對離岸勘探市場造成重大的不利影響。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。

二零一六年業績摘要

太古海洋開發集團於二零一六年錄得應佔虧損港幣三十億三千三百萬元，而二零一五年的虧損則為港幣十二億八千五百萬元。

二零一六年下半年，太古海洋開發集團已完成對其資產賬面值的檢討。船隻的市值及離岸業的前景均為是項評估的重大影響因素。根據太古海洋開發集團對離岸業的展望，市場低迷期較之前預期為長，復甦速度亦較預期慢。本年度業績包括就是次檢討而作出的港幣二十三億一千三百萬元船隻減值支出。

本年度業績亦包括於二零一六年十一月出售太古海洋開發集團旗下營運物流業務的附屬公司Altus Oil & Gas Services所產生的港幣一億一千八百萬元虧損。是項出售反映太古海洋開發集團採取重新聚焦於核心海洋業務的策略。

太古海洋開發集團於二零一六年出售十二艘船隻，所得的溢利總額為港幣一億四千七百萬元。

撇除減值支出、出售Altus Oil & Gas Services所產生的虧損以及出售船隻所得溢利後，太古海洋開發集團於二零一六年錄得應佔虧損港幣七億四千九百萬元（二零一五年的虧損為港幣二千九百萬元）。此業績反映離岸能源業市道艱難。

太古海洋開發集團於二零一六年產生來自營運業務的現金淨額為港幣十三億零三百萬元。

租船業務

二零一六年的租船收益為港幣三十五億七千四百萬元，減少百分之三十一，反映船隻租金及使用率下降。

太古海洋開發集團於二零一六年的船隊使用率為百分之六十三點四，較二零一五年下跌十一點五個百分點。平均船隻租金下跌百分之十五至每日二萬三千一百美元。

核心船隊（拋錨補給拖船及平台補給船）

太古海洋開發集團的拋錨補給拖船及平台補給船於二零一六年的使用率下跌十二個百分點至百分之六十三點二。核心船隊的船隻租金為每日一萬六千六百美元，下跌百分之十七。

於二零一六年十二月三十一日，四艘拋錨補給拖船處於關機停用狀態。

專用船隊

太古海洋開發集團的建造及專用船於二零一六年的使用率下降七點一個百分點至百分之六十四點九，其租金下跌百分之十九至每日七萬六千二百美元。

風力發電站裝置船於年內大部分時間均獲承租，進行風力發電站基座及扇葉的裝設工程。於二零一六年十二月三十一日，一艘住宿駁船及兩艘地震測量船處於關機停用狀態。

非租船業務

二零一六年的非租船收入為港幣六億六千四百萬元，較二零一五年下跌百分之二十，主要是由於來自 Altus Oil & Gas Services 的收益減少。

營業成本

二零一六年的營業成本總額為港幣四十五億九千四百萬元，減少港幣八億一千九百萬元（或百分之十五），減幅主要反映削減成本以及出售及暫時停用部分船隻。於二零一六年十二月三十一日，太古海洋開發集團有七艘船隻處於關機停用狀態，該等船隻將再度投入服務（當出現機會及完成延期進行的維修時）或予出售。

太古海洋開發集團於二零一六年錄得滙兌收益港幣六千三百萬元，主要是因與巴西一家造船廠訂立建造四艘大型平台補給船的合約而產生相關的巴西雷亞爾幣風險。由於造船廠未能按合約協定如期交付船隻，太古海洋開發集團於二零一四年取消該等合約，此事正在巴西進行仲裁。

船隊

於二零一六年十二月三十一日，船隊共有八十一艘船隻，而於二零一五年十二月三十一日則為九十二艘。

太古海洋開發集團於二零一六年出售十艘船齡較高的拋錨補給拖船（其中四艘為大型拋錨補給拖船）及兩艘平台補給船。一艘向外租用的平台補給船已於年內交還船主。

太古海洋開發集團於二零一六年十一月接收一艘高速雙體船員運輸船，並於二零一六年十二月購入一艘海底小型建造工程船。該集團延遲接收三艘平台補給船至二零一七年及另外三艘該等船隻至二零一八年（原訂分別於二零一六年及二零一七年接收）。

二零一六年新購船隻及其他固定資產的資本開支總額為港幣九億四千六百萬元，而二零一五年則為港幣十四億九千萬元。

於二零一六年十二月三十一日，太古海洋開發集團已作承諾的資本開支總額為港幣二十二億七千八百萬元（二零一五年十二月三十一日：港幣二十六億七千萬元）。

展望

預期離岸業的情況仍然嚴峻，市場復甦期較先前預期為長。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。

太古海洋開發集團繼續致力為客戶提供優質服務，並已作好準備，以便在情況轉佳時充分把握市場機遇。

太古海洋開發集團——資本承擔 (港幣百萬元)					
	開支	各年度開支預測			承擔
	2016	2017	2018	2019	2016年12月31日
拋錨補給拖船及 平台補給船	247	988	692	232	1,912
建造及專用船	597	107	49	86	242
其他固定資產	102	72	7	45	124
總額	946	1,167	748	363	2,278

太古海洋開發集團 —— 按船級劃分的租船收益

船級	2016 港幣百萬元	2016 %	2015 港幣百萬元	2015 %
拋錨補給拖船	801	22%	1,242	24%
大型拋錨補給拖船	783	22%	1,103	21%
平台補給船	550	15%	668	13%
大型平台補給船	164	5%	421	8%
建造及專用船	1,276	36%	1,727	34%
總額	3,574	100%	5,161	100%

香港聯合船塢集團**行業背景**

二零一六年船運業依然疲弱。運費仍然受壓，導致船公司繼續削減成本。香港的貨櫃碼頭吞吐量下降。

在香港政府的大型基建項目支持下，市場對香港基建項目及物流支援工程服務的需求堅穩。

二零一六年業績摘要

二零一六年香港聯合船塢集團的應佔溢利為港幣二千萬元，而二零一五年則為港幣三千萬元。

打撈及拖船部門於二零一六年的溢利（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算）為港幣一億一千八百萬元，而二零一五年則為港幣一億三千八百萬元。貨櫃船、散貨船及運油船的作業次數減少，意味著拖船作業次數下降。拖船費率亦繼續面對壓力，但因燃油成本下降而被局部抵銷。

工程部門於二零一六年錄得虧損（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算）為港幣六千二百萬元，而二零一五年的虧損則為港幣五千八百萬元。該部門獲得的海洋工程合約因市場競爭激烈而減少，而非海洋工程合約則因合約延遲施工及勞工成本上漲而令溢利率受到不利影響。

香港打撈及拖船公司的船隊共有十九艘船隻，包括六艘貨櫃船。

展望

香港打撈及拖船公司期望在香港的港口及海洋拖船業維持領導地位。香港海事處或將於大鵬灣實施新的安全條例。這些因素應會令拖船作業次數增加。

預計二零一七年市場對海洋工程項目的需求疲弱，地面工程的前景較佳。香港聯合船塢集團於二零一六年開始從事鋼筋工程，二零一七年此類工程將會增加，預計會為該集團帶來溢利。

孟天宋（太古海洋開發集團）

陳世傑（香港聯合船塢集團）

業務評述

貿易及實業部門

業務簡介

貿易及實業部門持有下述公司的權益：

太古零售業務：

(i) 太古資源集團：

太古資源零售及經銷鞋履、服裝及有關用品。於二零一六年十二月三十一日，太古資源於香港和澳門營運的零售點共一百八十七個，而在中國內地則有十八個。

(ii) 太古品牌集團：

太古品牌投資於擁有品牌的公司，持有一家與 Columbia 成立的聯屬公司的權益，該公司在中國內地經銷及零售 Columbia 產品。太古品牌亦持有 Rebecca Minkoff 百分之九點四的少數權益，Rebecca Minkoff 售賣服裝、手袋及配飾。

太古汽車集團：

太古汽車銷售客車、商用車、摩托車及小型摩托車。台灣是太古汽車的最大業務經營地，太古汽車在台灣銷售 Volkswagen、Mercedes Benz、Audi 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。太古汽車亦在香港、澳門、中國內地及馬來西亞經銷汽車、摩托車及商用車。

太古食品集團：

(i) 重慶新沁園食品有限公司（「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，在重慶、貴陽及成都設有逾五百五十間分店。

(ii) 太古食品（包括太古糖業公司）：

太古食品在中國內地及香港經銷食品。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。

太古冷藏倉庫集團：

太古冷藏倉庫全資擁有位於上海、河北、南京及寧波的冷藏設施，並持有廣州一所冷藏設施的六成股本權益。該集團在成都及（與佔百分之三十五權益的合資夥伴）廈門持有地皮，該等地皮正用以興建冷藏設施，預期於二零一七年稍後時間啟用。

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司：

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司是與阿克蘇諾貝爾合資成立的公司，於中國內地、香港和澳門生產及分銷裝飾漆油，主要為「多樂士」品牌。該合資公司在廣州、上海、河北及成都均設有生產廠房。

太古環保服務業務：(i) 太古惠明公司：

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。

(ii) 太古可持續發展基金：

太古可持續發展基金持有 **Green Biologics** 的聯屬權益以及 **NanoSpun Technologies** 和 **Avantium** 的少數股本權益。**Green Biologics** 是一家生物科技公司，從事可再生化學品及生物燃料科技發展的業務。**NanoSpun Technologies** 是一家利用納米技術發展水質處理過程的公司。**Avantium** 是一家開發生物塑料及化學品以作商業用途的生物科技公司。

策略：

貿易及實業部門的策略目標是要擴大其業務，並且憑藉其於技能、資產或關係方面的現有優勢，在相關領域發掘商機。為此，部門採取以下策略：

- 透過擴大名牌鞋履、服裝及有關用品的種類及提升其品質以及增加零售點和銷售途徑（包括網上途徑），加強太古資源的經營能力。
- 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和經驗，以拓展其他汽車相關業務。
- 擴闊太古食品售賣的產品範圍。
- 擴闊沁園食品公司的產品範圍及增加分店數目，以加強其經營能力。
- 擴大中國內地的冷藏業務網絡以提升營運效益及客戶服務，以便爭取新的客戶。
- 擴大及加強阿克蘇諾貝爾太古漆油公司在中國內地的分銷網絡及銷售途徑。
- 增加太古惠明公司的廢物處理合約數量。

二零一六年業績表現貿易及實業部門 — 財務撮要

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
收益		
太古零售業務	3,216	3,208
太古汽車集團	4,514	4,498
太古食品集團	1,540	1,589
太古冷藏倉庫集團	80	34
	9,350	9,329
營業溢利/(虧損)		
太古零售業務	27	53
太古汽車集團	18	38
太古食品集團	61	105
太古冷藏倉庫集團	(102)	(94)
太古環保服務業務	(7)	(1)
其他附屬公司及中央成本	(44)	(33)
	(47)	68
應佔溢利/(虧損)		
太古零售業務	83	93
太古汽車集團	15	3
太古食品集團	59	41
太古冷藏倉庫集團	(126)	(102)
太古環保服務業務	(79)	(44)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	198	197
其他附屬公司及中央成本	(36)	(33)
應佔溢利	114	155

行業背景

香港及中國內地的零售業 — 二零一六年，由於內地訪港旅客人次減少百分之七，香港的零售銷量下跌百分之八。中國內地於二零一六年的零售銷量增加百分之十，與二零一五年相若。

台灣的汽車銷售 — 台灣的汽車登記量於二零一六年增加百分之五，至四十三萬四千七百二十七輛。

中國內地的糖產品銷售 — 二零一六年中國內地的糖產品總銷量增加百分之一，至三百三十億六千九百萬磅。

中國內地的冷藏需求 — 市場對冷藏食品的需求及食物安全的關注日漸增加，因而增加對優質冷藏設施的需求。

中國內地的漆油銷售 — 二零一六年中國內地的裝飾漆油總銷量增加百分之四，至三十億三千一百萬升。

二零一六年業績摘要

二零一六年來自貿易及實業部門的應佔溢利為港幣一億一千四百萬元，減少百分之二十六。減幅主要反映太古零售業務業績轉遜、開發冷藏業務帶來的相關成本，以及太古環保服務業務的虧損。太古食品及太古汽車的應佔溢利增加，而阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的業績則與去年相若。

太古零售業務

二零一六年的應佔溢利減少百分之十一至港幣八千三百萬元。由於終止一項經銷協議而錄得非經常性開支港幣一千三百萬元。香港的多種品牌銷售業務錄得溢利下跌，Columbia聯屬公司的業績有所改善，中國內地業務的虧損減少。

香港和澳門的收益與二零一五年相若。為加強競爭而推出更多折扣優惠，導致毛利下跌。儘管店鋪租用及僱用員工的成本增加，但營業成本下降，尤以廣告費用為甚。截至二零一六年年底，該業務在香港和澳門管理一百八十七個零售點，較二零一五年年底減少一個。

截至二零一六年年底，在中國內地營運的零售點減少七個（至十八個）。零售點減少，主要反映錄得虧損的零售點結業。

Columbia聯屬公司於二零一六年的應佔溢利為港幣五千六百萬元，較二零一五年高百分之三十三。年初天氣寒冷，有助銷量增加。

太古汽車集團

二零一六年的應佔溢利為港幣一千五百萬元，而二零一五年的應佔溢利則為港幣三百萬元。二零一五年的業績包括與終止Volkswagen及Škoda台灣進口權有關的非經常性收入，並已扣除重組中國內地及香港虧損業務的相關成本港幣六千二百萬元。

二零一六年共售出一萬六千九百八十五輛汽車、商用車及摩托車，較二零一五年減少百分之三。售出汽車中，百分之九十一的銷量來自台灣的業務。

毛利因銷售組合欠佳而下降，但營業成本（尤其是僱用員工的成本及宣傳開支）下降，把部分毛利降幅抵銷。

太古食品集團

太古食品於本年度內以港幣六億四千萬元增持沁園食品公司尚餘的百分之三十五權益。自二零一六年一月一日起，沁園食品公司已作為太古食品的全資附屬公司列賬。

太古食品於二零一六年錄得應佔溢利港幣五千九百萬元，而二零一五年的應佔溢利則為港幣四千一百萬元。

沁園食品公司於二零一六年的應佔溢利為港幣五千五百萬元，而二零一五年的應佔溢利則為港幣二千七百萬元。應佔溢利增加，反映該業務於二零一六年間被視作全資擁有業務處理（二零一五年則作為持有百分之六十五權益的業務處理），亦反映撥回稅項撥備。

沁園食品公司的收益較二零一五年減少百分之五，主要反映人民幣兌港元貶值。若以人民幣計算，收益的變化則不大。同店銷量下跌百分之三，但因分店數目增加而將銷量跌幅抵銷。毛利率較二零一五年為高，原因是銷售組合配合得宜，其影響因材料成本上漲而被局部抵銷。營業成本上升（因該業務併入太古食品集團業務），導致營業溢利下跌。位於重慶的新廠房於二零一六年五月投入運作。於二零一六年年底，沁園食品公司在中國西南部經營五百五十間分店，與二零一五年十二月三十一日的數目相比淨增加四十九間分店。

香港的糖產品銷量下跌百分之十三，而中國內地則上升百分之五。

太古糖業公司持有百分之三十四權益的廣東煉糖廠將於二零一七年四月投入運作。

太古冷藏倉庫集團

太古冷藏倉庫於二零一六年錄得應佔虧損港幣一億二千六百萬元，而二零一五年的虧損則為港幣一億零二百萬元。此虧損主要反映寧波及南京冷藏庫的營業虧損，以及開發成都及廈門新冷藏庫的成本。廣東的冷藏庫錄得少量溢利。

上海、河北、寧波及南京的業務正在增長。該等設施於二零一六年的平均租用率分別為百分之五十五、百分之六十一、百分之二十三及百分之十三。寧波及南京設施分別於二零一五年七月及二零一六年一月啟用。

廈門及成都設施預計於二零一七年落成。

太古冷藏倉庫集團於二零一六年十二月三十一日的資本承擔為港幣六億八千五百萬元。

太古環保服務業務

太古環保服務於二零一六年錄得應佔虧損港幣七千九百萬元，而二零一五年的應佔虧損則為港幣四千四百萬元。虧損增加，主要反映 **Green Biologics** 的可再生燃料廠房的開業成本。太古可持續發展基金的其他投資按成本值入賬。

太古惠明公司於二零一六年九月開始履行營運香港新界西北廢物轉運站的十年期合約。

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司

二零一六年的應佔溢利為港幣一億九千八百萬元，而二零一五年的應佔溢利則為港幣一億九千七百萬元。

中國內地業務的銷量較二零一五年增加百分之二十，收益按人民幣計算增加百分之五。銷售組合未如理想，平均售價下降，毛利因平均材料成本下跌而增加，應佔溢利受到營業成本上升的不利影響。於二零一六年年底，阿克蘇諾貝爾太古漆油公司在中國內地約五百四十一個城市分銷漆油。

第四間廠房（位於成都）於二零一六年四月投入運作。

展望

香港的零售市場預期仍然疲弱，競爭非常激烈。由於提供更多折扣優惠，加上僱用員工的成本增加，預計會令太古資源的利潤受壓。

太古汽車將開設更多代理業務以及增加台灣的汽車相關業務，並結束部分錄得虧損的業務。

預計沁園食品公司計劃增加分店、提升現有店鋪、擴大產品範圍以及改良其供應鏈。

太古糖業公司將調高零售價格以抵銷糖產品成本上升的影響。預計中國內地的新煉糖廠將於二零一七年第二季投入商業生產。

預計太古冷藏倉庫的租用率將會逐步上升，但市場仍然充滿競爭，因此在定價上面對壓力。

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司預期繼續擴大及加強中國內地的分銷網絡。

貿易及實業部門的整體溢利預期增加，但開發新業務的成本將繼續影響整體溢利。

陳世傑 / 藍寶生 / 邵瑞德

財務評述

以下的附加資料提供賬目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。

	附註	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
基本溢利			
財務報表所示公司股東應佔溢利		9,644	13,429
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(9,637)	(8,123)
投資物業的遞延稅項	(b)	1,459	1,090
出售投資物業的變現溢利	(c)	3	2,180
集團自用投資物業折舊	(d)	28	23
非控股權益應佔調整		1,566	1,293
公司股東應佔基本溢利		3,063	9,892

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。

下述調整後基本溢利顯示其他重大非經常性項目的影響。

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
調整後基本溢利		
公司股東應佔基本溢利	3,063	9,892
其他重大項目		
出售香港航空發動機維修服務公司所持新加坡航空發動機 維修服務公司權益在扣除相關開支後的溢利	(587)	-
出售投資物業的溢利	(65)	(2,023)
出售物業、廠房及設備及其他投資的虧損/(溢利)	18	(74)
物業、廠房及設備及無形資產減值淨額	2,568	1,348
調整後基本溢利	4,997	9,143

綜合損益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
收益	2	62,389	60,885
銷售成本		(40,392)	(38,000)
溢利總額		21,997	22,885
分銷成本		(7,082)	(6,848)
行政開支		(5,402)	(4,718)
其他營業開支		(293)	(339)
其他虧損淨額		(2,281)	(1,572)
投資物業公平值變化		8,445	7,053
營業溢利	3	15,384	16,461
財務支出		(2,458)	(2,373)
財務收入		161	227
財務支出淨額	4	(2,297)	(2,146)
應佔合資公司溢利減虧損		2,731	1,795
應佔聯屬公司溢利減虧損		(70)	2,887
除稅前溢利		15,748	18,997
稅項	5	(2,816)	(2,574)
本年溢利		12,932	16,423
應佔本年溢利：			
公司股東		9,644	13,429
非控股權益		3,288	2,994
		12,932	16,423
公司股東應佔基本溢利		3,063	9,892
		港元	港元
公司股東應佔溢利每股盈利 (基本及攤薄)	7		
'A' 股		6.41	8.93
'B' 股		1.28	1.79

綜合其他全面收益表
截至二零一六年十二月三十一日止年度

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
本年溢利	12,932	16,423
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	120	30
遞延稅項	(3)	(3)
界定福利計劃		
年內確認的重新計量收益／(虧損)	68	(411)
遞延稅項	14	69
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	271	(130)
	470	(445)
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)	568	(430)
轉撥至財務支出淨額	(92)	(93)
轉撥至營業溢利	(33)	52
遞延稅項	(66)	60
可供出售資產的公平值變動淨額		
於本年內確認的虧損	(51)	(74)
出售時轉撥至損益賬	(10)	(99)
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	3,128	(3,978)
海外業務滙兌差額淨額		
於本年內確認的虧損	(1,913)	(1,589)
出售時於損益賬重新歸類	-	142
	1,531	(6,009)
除稅後本年其他全面收益	2,001	(6,454)
本年全面收益總額	14,933	9,969
應佔全面收益總額：		
公司股東	12,068	7,445
非控股權益	2,865	2,524
	14,933	9,969

綜合財務狀況表
二零一六年十二月三十一日結算

	附註	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		40,922	42,935
投資物業		233,718	227,300
租賃土地及土地使用權		1,087	1,146
無形資產		9,195	7,377
持作發展物業		1,279	942
合資公司		25,908	24,988
聯屬公司		27,546	24,321
可供出售資產		457	508
其他應收款項	8	49	466
衍生金融工具		528	230
遞延稅項資產		697	847
退休福利資產		80	76
其他非流動資產		5,479	-
		346,945	331,136
流動資產			
發展中及供出售物業		5,669	7,615
存貨及進行中工程		4,790	4,599
貿易及其他應收款項	8	9,597	9,962
衍生金融工具		20	68
銀行結餘及短期存款		6,477	8,985
		26,553	31,229
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	17,448	18,810
應付稅項		388	662
衍生金融工具		32	23
短期借款		595	669
永久資本證券		2,327	-
一年內須償還的長期借款及債券		5,357	6,841
		26,147	27,005
流動資產淨值		406	4,224
資產總值減流動負債		347,351	335,360
非流動負債			
永久資本證券		-	2,325
長期借款及債券		62,291	58,782
衍生金融工具		34	201
其他應付款項	9	3,427	1,276
遞延稅項負債		8,291	7,605
退休福利負債		1,140	1,185
		75,183	71,374
資產淨值		272,168	263,986
權益			
股本	10	1,294	1,294
儲備	11	223,585	217,155
公司股東應佔權益		224,879	218,449
非控股權益		47,289	45,537
權益總額		272,168	263,986

綜合現金流量表
截至二零一六年十二月三十一日止年度

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
營運業務		
來自營運的現金	14,864	14,362
已付利息	(2,514)	(2,526)
已收利息	160	229
已付稅項	(1,993)	(1,909)
	10,517	10,156
已收合資公司、聯屬公司及可供出售資產的股息	2,673	1,807
營運業務產生的現金淨額	13,190	11,963
投資業務		
購買物業、廠房及設備	(3,551)	(4,245)
增購投資物業	(5,883)	(3,624)
增購其他非流動資產	(254)	-
購買無形資產	(65)	(54)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,364	275
出售投資物業所得款項	735	2,543
出售附屬公司所得款項，扣除出售所用的現金	(16)	373
出售可供出售資產所得款項	35	209
購入新附屬公司股份	-	(116)
購入合資公司股份	(543)	(114)
購入聯屬公司股份	(23)	(39)
購入新業務	(1,455)	-
購入可供出售資產	(41)	(4)
予合資公司借款	(648)	(909)
合資公司還款	174	471
(予)／來自聯屬公司借款淨額	(73)	113
超過三個月到期存款減少	19	52
初始租賃成本	(134)	(70)
投資業務使用的現金淨額	(10,359)	(5,139)
融資前現金流入淨額	2,831	6,824
融資業務		
動用借款及再融資	15,321	12,993
償還借款及債券	(13,195)	(12,979)
	2,126	14
非控股權益注資	90	767
回購公司股份	-	(35)
購入現有附屬公司股份	(640)	(1,541)
已付公司股東股息	(5,686)	(5,898)
已付非控股權益股息	(1,030)	(1,026)
融資業務所用的現金淨額	(5,140)	(7,719)
現金及現金等價物減少	(2,309)	(895)
一月一日結算的現金及現金等價物	8,936	10,013
貨幣調整	(177)	(182)
十二月三十一日結算的現金及現金等價物	6,450	8,936
組成：		
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	6,450	8,936

1. 分部資料

(a) 有關應報告分部的資料－綜合損益表分析

截至二零一六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	10,802	100	7,743	(1,158)	94	339	-	(1,086)	5,932	4,864	4,889	(167)
投資物業公平值變化	-	-	8,445	-	-	982	-	(1,249)	8,178	6,606	-	-
物業買賣	4,760	-	1,332	(22)	3	(6)	-	(70)	1,237	983	983	-
酒店	1,129	1	(182)	(36)	-	(35)	139	(5)	(119)	(96)	(96)	(216)
	16,691	101	17,338	(1,216)	97	1,280	139	(2,410)	15,228	12,357	5,776	(383)
航空												
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	(259)	-	(259)	(259)	(259)	-
港機集團	13,760	-	127	(98)	9	267	-	(17)	288	127	127	(624)
出售香港航空發動機維修服 務公司於新加坡航空發動 機維修服務公司的權益	-	-	-	-	-	805	-	-	805	604	604	-
其他	-	-	(54)	-	-	5	(10)	-	(59)	(31)	(31)	(54)
	13,760	-	73	(98)	9	1,077	(269)	(17)	775	441	441	(678)
飲料												
中國內地	6,873	-	291	(78)	16	141	77	(117)	330	288	288	(292)
香港	2,211	1	247	-	-	-	-	(20)	227	205	205	(70)
台灣	1,323	-	47	(6)	-	-	-	(8)	33	33	33	(49)
美國	8,013	-	434	(9)	-	-	-	(119)	306	306	306	(300)
中央成本	-	-	(16)	-	-	-	-	(3)	(19)	(19)	(19)	(3)
	18,420	1	1,003	(93)	16	141	77	(267)	877	813	813	(714)
海洋服務												
太古海洋開發集團	4,237	1	(2,596)	(326)	3	-	1	(95)	(3,013)	(3,033)	(3,033)	(1,236)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	20	-	-	20	20	20	-
	4,237	1	(2,596)	(326)	3	20	1	(95)	(2,993)	(3,013)	(3,013)	(1,236)
貿易及實業												
太古零售業務	3,216	-	27	(2)	17	3	56	(18)	83	83	83	(25)
太古汽車集團	4,514	-	18	(2)	2	-	-	(3)	15	15	15	(70)
太古食品集團	1,466	74	61	(1)	3	(7)	-	2	58	59	59	(58)
太古冷藏倉庫集團	80	-	(102)	(20)	-	(1)	-	(3)	(126)	(126)	(126)	(46)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	-	(8)	-	-	216	-	(10)	198	198	198	-
太古環境服務業務	-	-	(7)	-	-	2	(74)	-	(79)	(79)	(79)	-
其他業務	-	-	(36)	-	-	-	-	-	(36)	(36)	(36)	-
	9,276	74	(47)	(25)	22	213	(18)	(32)	113	114	114	(199)
總辦事處												
收入(支出)淨額	5	31	(387)	(1,635)	949	-	-	5	(1,068)	(1,068)	(1,068)	(2)
	5	31	(387)	(1,635)	949	-	-	5	(1,068)	(1,068)	(1,068)	(2)
分部之間抵銷	-	(208)	-	935	(935)	-	-	-	-	-	-	-
總額	62,389	-	15,384	(2,458)	161	2,731	(70)	(2,816)	12,932	9,644	3,063	(3,212)

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。

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)

截至二零一五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	該年溢利 ／(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	10,761	96	8,090	(1,242)	92	274	-	(965)	6,249	5,104	5,131	(160)
投資物業公平值變化	-	-	7,067	-	-	828	-	(848)	7,047	5,745	-	-
物業買賣	4,463	-	1,328	(6)	3	57	-	(231)	1,151	893	908	-
酒店	1,127	-	(334)	(43)	1	(59)	141	(12)	(306)	(248)	(248)	(192)
	16,351	96	16,151	(1,291)	96	1,100	141	(2,056)	14,141	11,494	5,791	(352)
航空												
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	2,700	-	2,700	2,700	2,700	-
港機集團	12,095	-	415	(96)	20	246	-	(33)	552	349	349	(601)
其他	-	-	(52)	-	-	4	(11)	-	(59)	(32)	(32)	(52)
	12,095	-	363	(96)	20	250	2,689	(33)	3,193	3,017	3,017	(653)
飲料												
中國內地	7,617	-	405	(65)	28	203	59	(116)	514	391	391	(287)
香港	2,198	2	246	-	-	-	-	(20)	226	204	204	(73)
台灣	1,392	-	48	(6)	-	-	-	(8)	34	34	34	(49)
美國	5,965	-	392	(1)	-	-	-	(118)	273	273	273	(228)
中央成本	-	-	73	-	-	-	-	-	73	74	74	(3)
	17,172	2	1,164	(72)	28	203	59	(262)	1,120	976	976	(640)
海洋服務												
太古海洋開發集團	5,988	2	(846)	(335)	34	-	(1)	(131)	(1,279)	(1,285)	(1,285)	(1,262)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	30	-	-	30	30	30	-
	5,988	2	(846)	(335)	34	30	(1)	(131)	(1,249)	(1,255)	(1,255)	(1,262)
貿易及實業												
太古零售業務	3,208	-	53	(1)	20	5	42	(26)	93	93	93	(27)
太古汽車集團	4,498	-	38	(4)	1	-	-	(32)	3	3	3	(71)
太古食品集團	1,505	84	105	-	4	(3)	-	(44)	62	41	41	(118)
太古冷藏倉庫集團	34	-	(94)	(11)	-	6	-	(3)	(102)	(102)	(102)	(30)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	-	-	-	-	204	-	(7)	197	197	197	-
太古環境服務業務	-	-	(1)	-	-	-	(43)	-	(44)	(44)	(44)	-
其他業務	-	-	(33)	-	-	-	-	-	(33)	(33)	(33)	-
	9,245	84	68	(16)	25	212	(1)	(112)	176	155	155	(246)
總辦事處												
收入/(支出)淨額	34	26	(425)	(1,684)	1,145	-	-	20	(944)	(944)	1,208	(6)
投資物業公平值變化	-	-	(14)	-	-	-	-	-	(14)	(14)	-	-
	34	26	(439)	(1,684)	1,145	-	-	20	(958)	(958)	1,208	(6)
分部之間抵銷	-	(210)	-	1,121	(1,121)	-	-	-	-	-	-	-
總額	60,885	-	16,461	(2,373)	227	1,795	2,887	(2,574)	16,423	13,429	9,892	(3,159)

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。

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
二零一六年十二月三十一日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款及投資 證券 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元	增購非流動 資產 (附註) 港幣百萬元
地產						
物業投資	245,337	18,476	-	1,399	265,212	6,469
物業買賣及發展	7,656	493	-	161	8,310	34
酒店	6,355	1,016	361	121	7,853	253
	259,348	19,985	361	1,681	281,375	6,756
航空						
國泰航空集團	-	-	25,386	-	25,386	-
港機集團	11,422	1,607	-	1,321	14,350	710
其他	4,516	2,817	-	-	7,333	-
	15,938	4,424	25,386	1,321	47,069	710
飲料						
太古飲料	12,690	630	1,352	858	15,530	949
海洋服務						
太古海洋開發集團	18,991	-	57	445	19,493	953
香港聯合船塢集團	-	(49)	-	-	(49)	-
	18,991	(49)	57	445	19,444	953
貿易及實業						
太古零售業務	882	35	196	162	1,275	27
太古汽車集團	1,990	-	-	167	2,157	239
太古食品集團	1,264	35	-	224	1,523	119
太古冷藏倉庫集團	1,617	328	-	106	2,051	293
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	474	-	-	474	-
太古環境服務業務	121	46	194	-	361	-
其他業務	228	-	-	-	228	-
	6,102	918	390	659	8,069	678
總辦事處	451	-	-	1,560	2,011	3
	313,520	25,908	27,546	6,524	373,498	10,049

二零一五年十二月三十一日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款及投資 證券 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元	增購非流動 資產 (附註) 港幣百萬元
地產						
物業投資	232,503	17,307	-	3,901	253,711	4,677
物業買賣及發展	9,093	815	-	401	10,309	42
酒店	6,333	1,270	534	84	8,221	490
	247,929	19,392	534	4,386	272,241	5,209
航空						
國泰航空集團	-	-	22,048	-	22,048	-
港機集團	11,958	1,262	-	1,427	14,647	737
其他	4,571	2,816	-	-	7,387	-
	16,529	4,078	22,048	1,427	44,082	737
飲料						
太古飲料	9,037	725	1,366	940	12,068	835
海洋服務						
太古海洋開發集團	23,503	-	6	497	24,006	1,513
香港聯合船塢集團	-	(78)	-	-	(78)	-
	23,503	(78)	6	497	23,928	1,513
貿易及實業						
太古零售業務	932	31	140	169	1,272	25
太古汽車集團	1,949	-	-	279	2,228	190
太古食品集團	1,205	48	-	428	1,681	165
太古冷藏倉庫集團	1,472	254	-	68	1,794	401
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	519	-	-	519	-
太古環境服務業務	121	19	227	-	367	-
其他業務	222	-	-	1	223	-
	5,901	871	367	945	8,084	781
總辦事處	1,124	-	-	838	1,962	51
	304,023	24,988	24,321	9,033	362,365	9,126

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。

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
二零一六年十二月三十一日結算

	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
地產						
物業投資	7,474	8,087	4,809	26,864	47,234	40,523
物業買賣及發展	1,510	23	2,783	1,669	5,985	636
酒店	212	-	12	1,021	1,245	1,207
	9,196	8,110	7,604	29,554	54,464	42,366
航空						
港機集團	2,806	336	-	3,689	6,831	4,149
飲料						
太古飲料	6,730	97	2,220	1,187	10,234	752
海洋服務						
太古海洋開發集團	802	27	8,396	-	9,225	22
貿易及實業						
太古零售業務	843	41	(127)	-	757	-
太古汽車集團	662	(21)	6	-	647	-
太古食品集團	336	8	(43)	-	301	-
太古冷藏倉庫集團	242	3	660	-	905	-
其他業務	31	19	21	-	71	-
	2,114	50	517	-	2,681	-
總辦事處	433	59	(18,737)	36,140	17,895	-
	22,081	8,679	-	70,570	101,330	47,289

二零一五年十二月三十一日結算

	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
地產						
物業投資	6,886	7,078	10,546	22,048	46,558	38,432
物業買賣及發展	2,217	239	1,996	2,659	7,111	810
酒店	209	-	-	867	1,076	1,303
	9,312	7,317	12,542	25,574	54,745	40,545
航空						
港機集團	3,069	275	-	4,117	7,461	4,064
飲料						
太古飲料	4,792	503	1,776	-	7,071	750
海洋服務						
太古海洋開發集團	1,109	29	9,822	77	11,037	18
貿易及實業						
太古零售業務	823	45	(272)	-	596	-
太古汽車集團	615	(2)	137	-	750	-
太古食品集團	911	31	-	-	942	160
太古冷藏倉庫集團	228	3	535	-	766	-
其他業務	30	10	12	-	52	-
	2,607	87	412	-	3,106	160
總辦事處	606	56	(24,552)	38,849	14,959	-
	21,495	8,267	-	68,617	98,379	45,537

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的常務董事，因此總辦事處亦被視為一個應報告分部。

飲料部門由於在不同地理位置的業務性質相若，因此被視為單一的應報告分部。對綜合損益表的分析按地理位置呈列飲料部門的業績，務求為本分析的使用者提供更詳盡的資料。

(b) 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)	
	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
香港	20,415	23,715	220,580	209,501
亞洲 (不包括香港)	23,268	23,026	37,507	37,606
美國	14,610	8,049	15,607	10,944
其他	150	531	-	1
船隻擁有及營運業務	3,946	5,564	17,986	21,648
	62,389	60,885	291,680	279,700

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，包括來自以下項目的收益：

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	10,675	10,654
物業買賣	4,760	4,463
酒店	1,129	1,127
飛機及引擎維修服務	12,242	10,815
銷售貨物	28,385	27,083
船隻租金	3,574	5,161
提供其他服務	1,624	1,582
總計	62,389	60,885

3. 營業溢利

	2016 港幣百萬元	2015 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	2,944	2,833
租賃土地及土地使用權攤銷	37	34
無形資產攤銷	171	138
初始租賃成本攤銷	60	67
出售投資物業虧損	-	135
出售一家附屬公司虧損	118	-
出售英國四家酒店虧損	-	229
已確認減值虧損*		
— 物業、廠房及設備	2,362	1,302
— 無形資產	286	104
並計入以下各項：		
出售投資物業溢利	76	-
出售物業、廠房及設備溢利	114	-
可供出售資產的股息收入	14	11
出售可供出售資產溢利	9	105

* 物業、廠房及設備以及無形資產的已確認減值虧損於上年度由行政開支重新歸類為其他虧損淨額。這對集團的業績及財務狀況並無影響。

4. 財務支出淨額

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
利息支出：		
銀行借款及透支	503	642
其他借款、債券及永久資本證券	2,109	1,988
衍生工具公平值收益：		
利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他全面收益	(92)	(93)
利率掉期不符合作為對沖工具	-	(30)
攤銷借款費用—按攤銷成本計算的借款	117	106
	2,637	2,613
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值虧損	116	18
其他融資成本	137	136
資本化：		
投資物業	(248)	(199)
發展中及供出售物業	(140)	(150)
酒店及其他物業	(31)	(16)
船隻	(13)	(29)
	2,458	2,373
減利息收入：		
短期存款及銀行結餘	66	107
其他借款	95	120
	161	227
財務支出淨額	2,297	2,146

5. 稅項

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
本期稅項：		
香港利得稅	911	1,190
海外稅項	763	741
歷年撥備不足／(超額)	45	(14)
	<u>1,719</u>	<u>1,917</u>
遞延稅項：		
投資物業公平值變化	902	592
暫時差異的產生及撥回	195	65
	<u>1,097</u>	<u>657</u>
	<u>2,816</u>	<u>2,574</u>

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 (二零一五年：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

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
二零一六年十月六日派付第一次中期股息 'A' 股每股港幣 100.0 仙及 'B' 股每股港幣 20.0 仙 (二零一五年：港幣 112.0 仙及港幣 22.4 仙)	1,504	1,685
二零一七年三月十六日宣佈派發第二次中期股息 'A' 股每股港幣 110.0 仙及 'B' 股每股港幣 22.0 仙 (二零一五年實際派息：港幣 278.0 仙及港幣 55.6 仙)	1,655	4,182
	<u>3,159</u>	<u>5,867</u>

由於在結算日仍未宣佈派發第二次中期股息，因此並未記入二零一六年賬目。二零一六年的實際應付數額將記入截至二零一七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 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 'A' 股每股港幣 100.0 仙及 'B' 股每股港幣 20.0 仙，全年派息 'A' 股每股港幣 210.0 仙及 'B' 股每股港幣 42.0 仙，二零一五年全年派息則為 'A' 股每股港幣 390.0 仙及 'B' 股每股港幣 78.0 仙。第二次中期股息將於二零一七年五月十二日派發予於二零一七年四月十三日 (星期四) 辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一七年四月十一日 (星期二) 起除息。

股東登記將於二零一七年四月十三日 (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，須於二零一七年四月十二日 (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樓，以辦理登記手續。

為使二零一七年五月十八日舉行的股東周年大會上委任代表的投票能順利處理，股東登記將於二零一七年五月十五日至二零一七年五月十八日 (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，須於二零一七年五月十二日 (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九十六億四千四百萬元（二零一五年：港幣一百三十四億二千九百萬元），除以年內已發行的 905,206,000 股 'A' 股及 2,995,220,000 股 'B' 股（二零一五年：905,397,863 股 'A' 股及 2,995,220,000 股 'B' 股）以五比一的比例計算的加權平均數字。

8. 貿易及其他應收款項

	2016	2015
	港幣百萬元	港幣百萬元
應收貿易賬項	3,862	3,529
直接控股公司所欠賬項	4	2
合資公司所欠賬項	135	160
聯屬公司所欠賬項	465	610
予一家聯屬公司計息借款	113	117
預付款項及應計收益	2,042	2,578
其他應收款項	3,025	3,432
	9,646	10,428
列入非流動資產項下須於一年後償還款項	(49)	(466)
	9,597	9,962

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：

	2016	2015
	港幣百萬元	港幣百萬元
三個月或以下	3,635	3,318
三至六個月	152	115
六個月以上	75	96
	3,862	3,529

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

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
應付貿易賬項	3,150	3,645
欠直接控股公司賬項	171	168
欠合資公司賬項	78	207
欠聯屬公司賬項	120	101
欠合資公司計息借款	326	343
欠一家聯屬公司計息借款	289	296
來自非控股權益的墊款	150	159
來自租戶的租金按金	2,494	2,389
Brickell City Centre 非控股權益的認沽期權	670	509
一家附屬公司非控股權益的認沽期權	77	74
出售一家附屬公司的已收訂金	653	-
或然代價	1,770	932
應計資本開支	1,484	1,454
其他應計賬項	5,487	5,229
其他應付款項	3,956	4,580
	20,875	20,086
列入流動負債項下須於一年後償還款項	(3,427)	(1,276)
	17,448	18,810

於年底結算，應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
三個月或以下	2,985	3,470
三至六個月	133	123
六個月以上	32	52
	3,150	3,645

10. 股本

	'A'股	'B'股	總額 港幣百萬元
已發行及繳足股本：			
二零一六年十二月三十一日結算	905,206,000	2,995,220,000	1,294
二零一五年一月一日結算	905,578,500	2,995,220,000	1,294
年內回購	(372,500)	-	-
二零一五年十二月三十一日結算	905,206,000	2,995,220,000	1,294

年內公司並無回購、出售或贖回其任何股份。

二零一五年七月，公司於香港聯合交易所有限公司回購 372,500 股 'A' 股股份，所付總價為港幣三千五百萬元。

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
二零一六年一月一日結算	220,138	1,994	443	(7,298)	1,878	217,155
本年度溢利	9,644	-	-	-	-	9,644
其他全面收益						
界定福利計劃						
－於年內確認的重新計量收益	36	-	-	-	-	36
－遞延稅項	16	-	-	-	-	16
現金流量對沖						
－於年內確認的收益	-	-	-	517	-	517
－轉撥至財務支出淨額	-	-	-	(91)	-	(91)
－轉撥至營業溢利	-	-	-	(34)	-	(34)
－遞延稅項	-	-	-	(57)	-	(57)
可供出售資產公平值變動淨額						
－於年內確認的虧損	-	-	(51)	-	-	(51)
－出售後轉撥至損益賬	-	-	(10)	-	-	(10)
集團前自用物業的重估						
－於年內確認的收益	-	98	-	-	-	98
－遞延稅項	-	(2)	-	-	-	(2)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益	268	-	87	4,459	(1,295)	3,519
海外業務滙兌差額淨額	-	-	-	-	(1,517)	(1,517)
	9,964	96	26	4,794	(2,812)	12,068
本年度全面收益總額						
購入非控股權益	147	-	-	-	-	147
確認或然代價	(99)	-	-	-	-	(99)
二零一五年第二次中期股息 (附註 6)	(4,182)	-	-	-	-	(4,182)
二零一六年第一次中期股息 (附註 6)	(1,504)	-	-	-	-	(1,504)
二零一六年十二月三十一日結算	224,464	2,090	469	(2,504)	(934)	223,585

11. 儲備（續）

	收益儲備	物業重估	投資重估	現金流量	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
二零一五年一月一日結算	214,880	1,972	772	(4,094)	3,951	217,481
該年度溢利	13,429	-	-	-	-	13,429
其他全面收益						
界定福利計劃						
－於年內確認的重新計量虧損	(332)	-	-	-	-	(332)
－遞延稅項	57	-	-	-	-	57
現金流量對沖						
－於年內確認的虧損	-	-	-	(410)	-	(410)
－轉撥至財務支出淨額	-	-	-	(94)	-	(94)
－轉撥至營業溢利	-	-	-	49	-	49
－遞延稅項	-	-	-	57	-	57
可供出售資產公平值變動淨額						
－於年內確認的虧損	-	-	(74)	-	-	(74)
－出售後轉撥至損益賬	-	-	(99)	-	-	(99)
集團前自用物業的重估						
－於年內確認的收益	-	25	-	-	-	25
－遞延稅項	-	(3)	-	-	-	(3)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益	(125)	-	(156)	(2,806)	(920)	(4,007)
海外業務滙兌差額淨額						
－於年內確認的虧損	-	-	-	-	(1,269)	(1,269)
－出售後於損益賬重新歸類	-	-	-	-	116	116
	13,029	22	(329)	(3,204)	(2,073)	7,445
該年度全面收益總額						
購入附屬公司額外權益	(1,310)	-	-	-	-	(1,310)
集團組合變動	13	-	-	-	-	13
回購公司股份	(35)	-	-	-	-	(35)
確認或然代價	(541)	-	-	-	-	(541)
二零一四年第二次中期股息 (附註 6)	(4,213)	-	-	-	-	(4,213)
二零一五年第一次中期股息 (附註 6)	(1,685)	-	-	-	-	(1,685)
二零一五年十二月三十一日結算	220,138	1,994	443	(7,298)	1,878	217,155

12. 會計政策及披露規定的改變

- i. 集團須由二零一六年一月一日起，採納以下準則的修訂本：

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年周期的年度改進
香港會計準則第 16 號及	澄清折舊及攤銷的可接受方法
香港會計準則第 38 號（修訂本）	
香港會計準則第 1 號（修訂本）	披露計劃
香港財務報告準則第 11 號	收購共同經營權益的會計處理
（修訂本）	

採納此等修訂本對集團財務報表並無重大影響。

- ii. 集團並無提前採納以下已頒佈但未生效的相關新訂和重訂準則：

香港會計準則第 7 號（修訂本）	披露計劃 ¹
香港會計準則第 12 號（修訂本）	就未變現虧損確認遞延稅項資產 ¹
香港財務報告準則第 2 號	以股份為基礎付款的交易的分類及計量 ²
香港財務報告準則第 9 號	金融工具 ²
香港財務報告準則第 15 號	來自客戶合約的收入 ²
香港財務報告準則第 16 號	租賃 ³
香港財務報告準則第 10 號及	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或投入 ⁴
香港會計準則第 28 號（修訂本）	

¹ 集團將由二零一七年一月一日起應用

² 集團將由二零一八年一月一日起應用

³ 集團將由二零一九年一月一日起應用

⁴ 強制生效日期已無限期延後

- iii. 本文檔所載有關截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度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，但摘錄自該等財務報表。

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）。截至二零一五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。截至二零一六年十二月三十一日止年度的指明財務報表仍未但將會根據該條例第664條送交香港公司註冊處處長。就截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的指明財務報表已擬備核數師報告。該報告並無保留意見或以其他方式修訂，並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

於二零一六年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣九百四十億五千九百萬元，其中港幣二百三十六億六千四百萬元（百分之二十五）仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣九十億二千七百萬元。資金來源於二零一六年十二月三十一日包括：

	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 於一年內到期 港幣百萬元	未動用 於一年後到期 港幣百萬元
已承擔融資				
借款及債券				
固定／浮動利率債券	46,147	46,147	-	-
銀行借款、透支及其他借款	45,585	21,921	1,831	21,833
永久資本證券	2,327	2,327	-	-
已承擔融資總額	94,059	70,395	1,831	21,833
未承擔融資				
銀行借款、透支及其他借款	9,622	595	8,804	223
總額	103,681	70,990	10,635	22,056

於二零一六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（二零一五年：百分之七十二及百分之二十八）。

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二零一六年報告書，將於聯交所網站及集團網站 www.swirepacific.com 登載。印刷本將於二零一七年四月十一日供股東閱覽。

董事名單

於本公告所載日期，公司在任董事如下：

常務董事：史樂山 (主席)、白德利、朱國樑、郭鵬、鄧健榮

非常務董事：施銘倫、施維新

獨立非常務董事：范華達、利乾、李慧敏、歐高敦、施祖祥、楊敏德
