



長江和記實業有限公司  
CK HUTCHISON HOLDINGS LIMITED

股份代號: 1

# 2017年中期業績 業務分析



(於開曼群島註冊成立之有限公司)

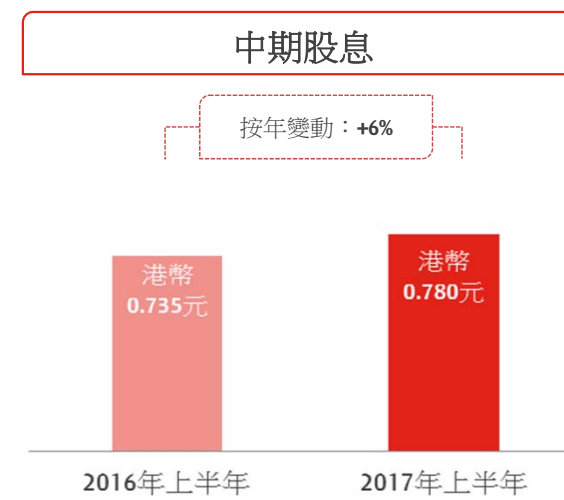
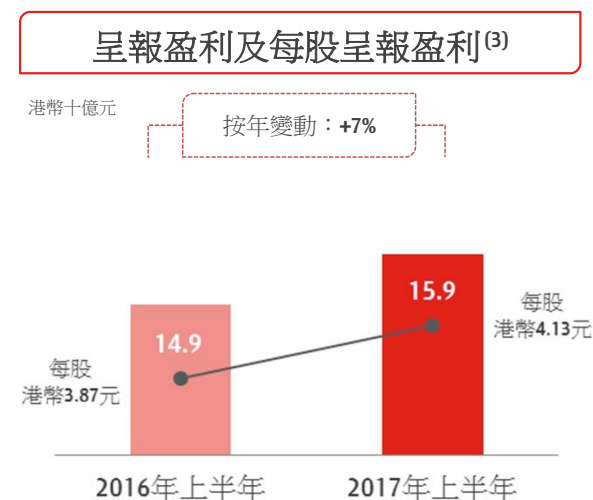
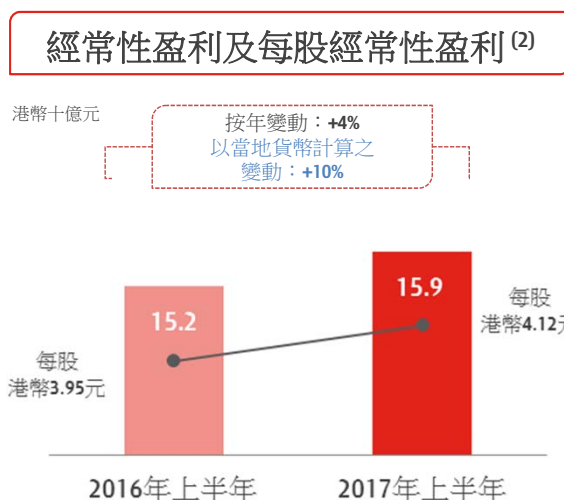
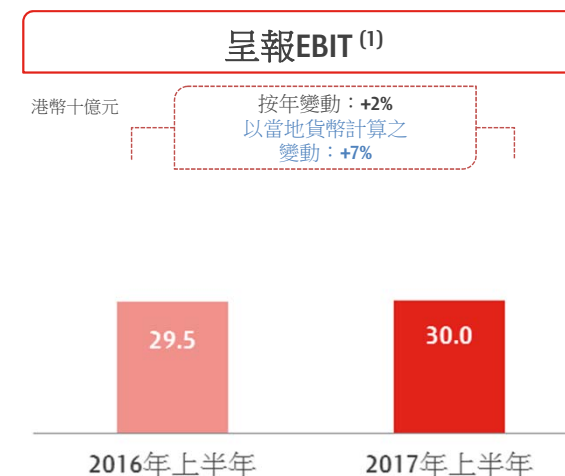
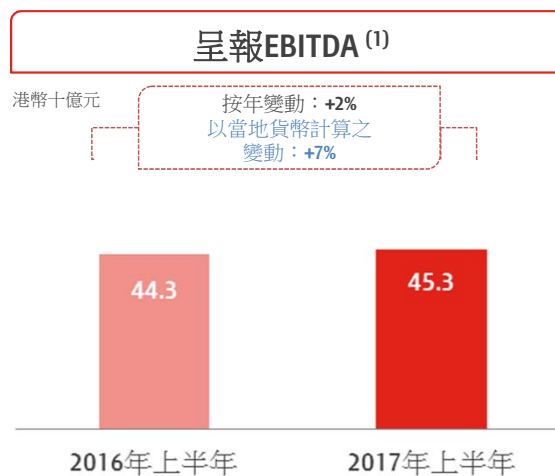
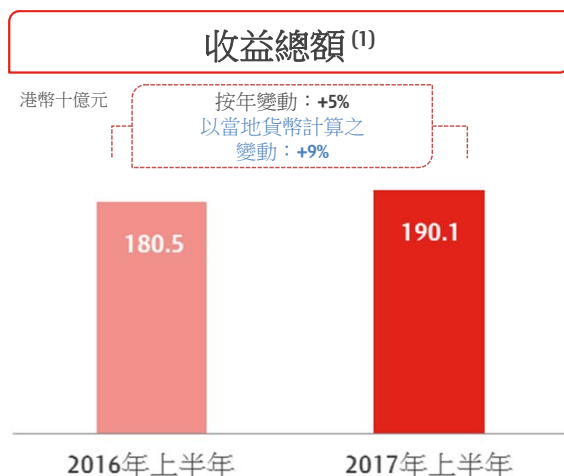
# 免責聲明

謹此提醒本公司之準投資者及股東（「準投資者及股東」），本簡報之內容包括集團截至2017年6月30日止六個月期間之營運數據與財務資料摘要。所載資料僅供本簡報之用，若干資料未經獨立核證。準投資者及股東不應依賴本簡報所呈示或載有之內容或意見之公正、準確性、完整性或正確性，本公司亦不會就此作出任何明確或隱含之聲明或保證。有關本公司之未經審核業績，準投資者及股東應參閱遵照香港聯合交易所有限公司上市規則刊印之2017年中期報告。

本簡報所載之集團表現與營運業績僅屬歷史數據性質，過往表現並不保證集團日後之業績。本簡報所載之任何前瞻性陳述及意見乃基於現有計劃、估計與預測作出，而當中因此涉及風險及不明朗因素。實際業績可能與前瞻性陳述及意見中論及之預期表現有重大差異。集團、各董事、僱員或代理概不承擔(a)更正或更新本簡報所載前瞻性陳述或意見之任何義務；及(b)倘因任何前瞻性陳述或意見不能實現或變成不正確而引致之任何責任。

準投資者及股東在投資或買賣本公司證券時務請審慎行事。

# 2017年上半年財務摘要



註(1)：收益總額、EBITDA及EBIT包括集團按比例所佔聯營公司與合資企業之相關數字。

註(2)：經常性盈利及每股經常性盈利乃基於未計除稅後出售投資所得溢利及其他之普通股股東應佔溢利計算。

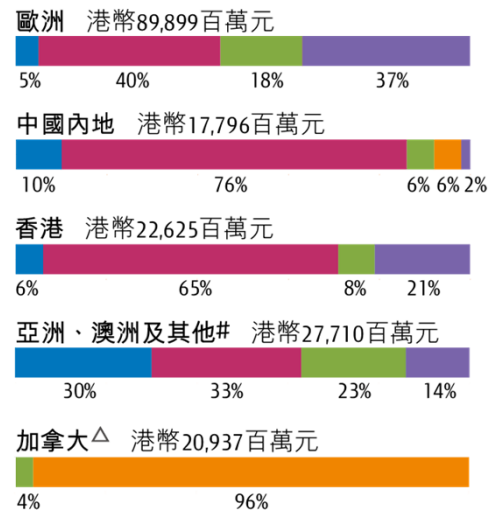
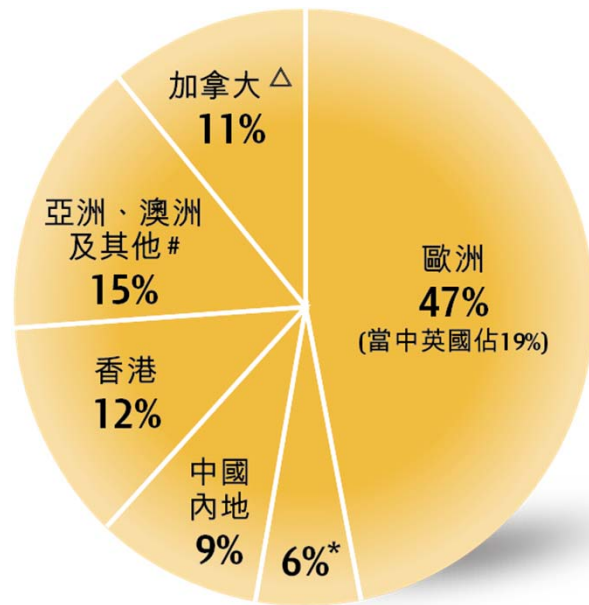
註(3)：2017年上半年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣2,700萬元，為集團所佔Vodafone Hutchison Australia (「VHA」) 50%表現有所改善之經綜合調整後經營業績。相對而言，2016年上半年錄得港幣3億700萬元之虧損，包括港口業務所持若干非核心投資之減值支出港幣5億7,700萬元及集團所佔VHA 50%之經營虧損港幣3億2,800萬元，並部分抵銷因收購一項現有港口業務額外權益所得之按市價計值收益港幣5億9,800萬元。由於VHA由2012年下半年開始按照股東協議之適用條款由Vodafone主導營運，故集團所佔VHA 50%之經營業績繼續列於集團之出售投資所得溢利及其他項下之「其他」中。

# 多元化之業務及地區分佈

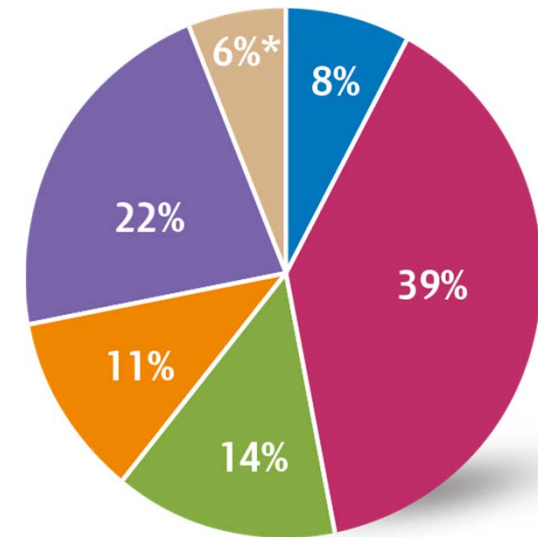
2017年上半年收益總額：港幣1,900億5,300萬元

以呈報貨幣計算增加5% (以當地貨幣計算增加9%)

按地區劃分



按部門劃分



- 港口及相關服務
- 零售
- 基建
- 能源
- 電訊
- 財務及投資與其他

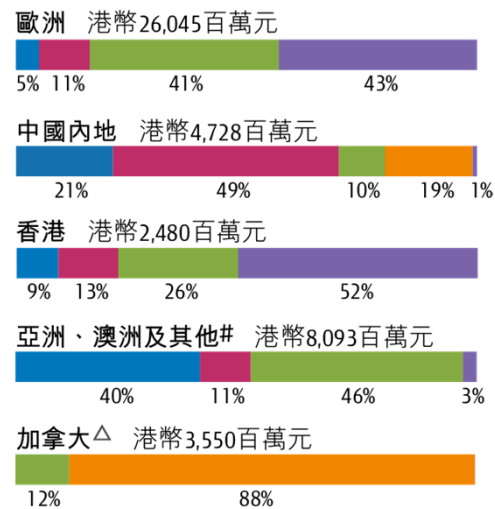
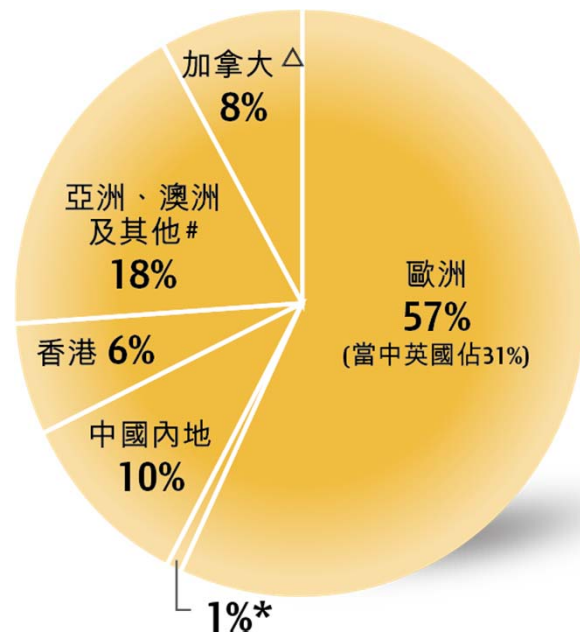
\* 代表來自財務及投資與其他之貢獻  
# 包括巴拿馬、墨西哥及中東  
△ 包括赫斯基能源來自美國業務之貢獻

# 多元化之業務及地區分佈

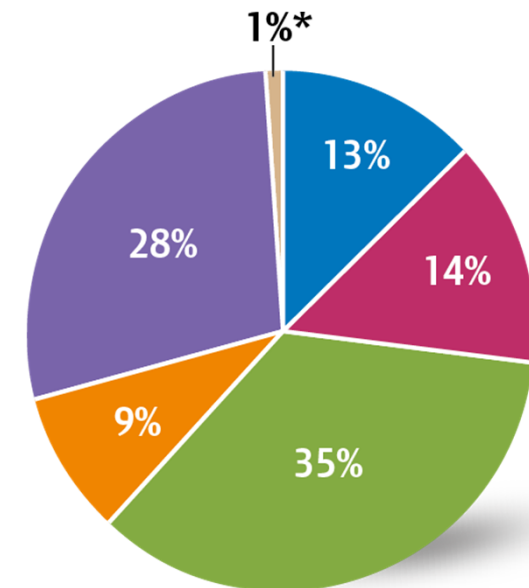
2017年上半年呈報EBITDA：港幣453億1,100萬元

以呈報貨幣計算增加2% (以當地貨幣計算增加7%)

按地區劃分



按部門劃分



- 港口及相關服務
- 零售
- 基建
- 能源
- 電訊
- 財務及投資與其他

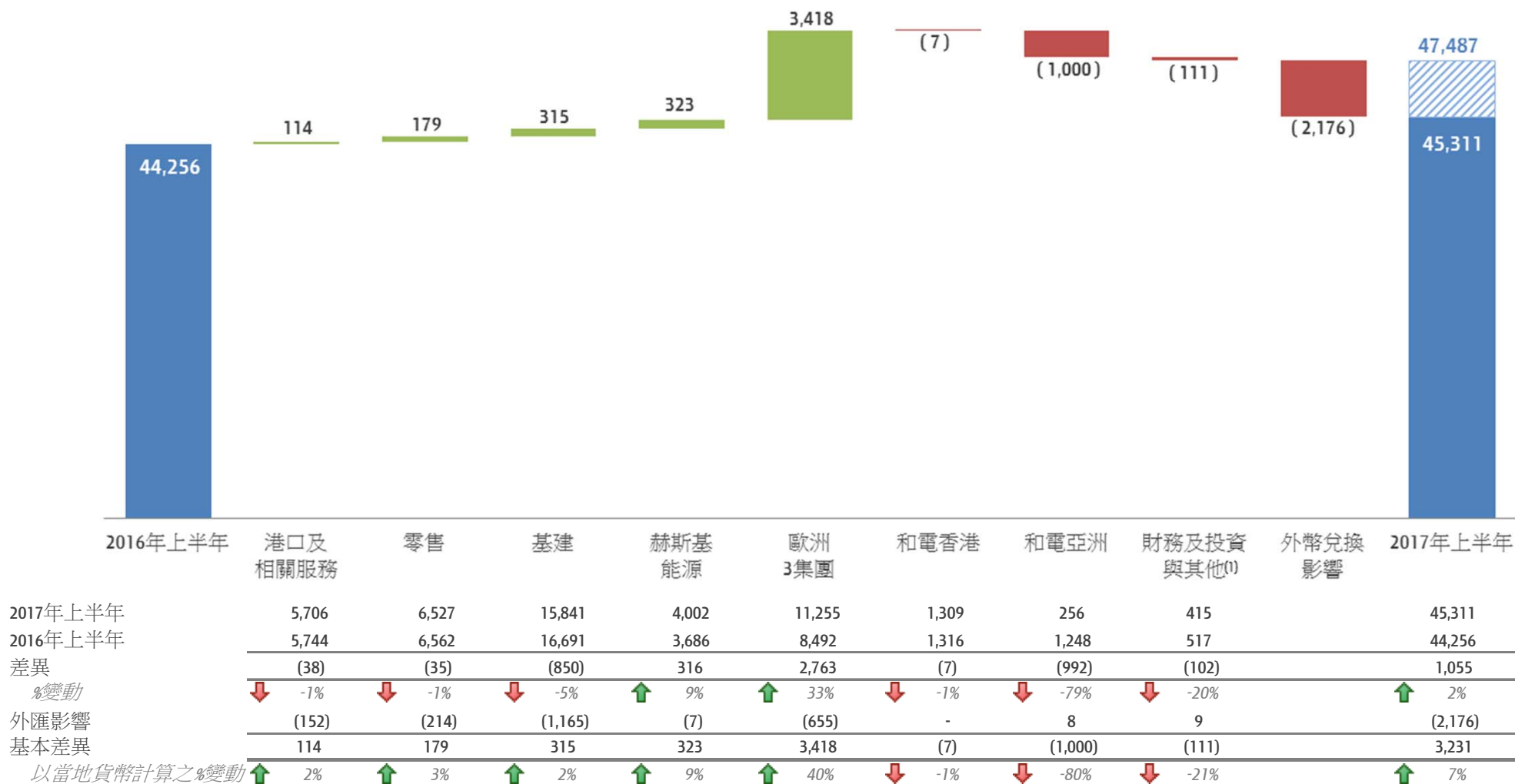
\* 代表來自財務及投資與其他之貢獻  
# 包括巴拿馬、墨西哥及中東  
△ 包括赫斯基能源來自美國業務之貢獻

# 多元化之業務及地區分佈

## 呈報EBITDA

港幣百萬元

EBITDA增長：+2%  
以當地貨幣計算之增長：+7%



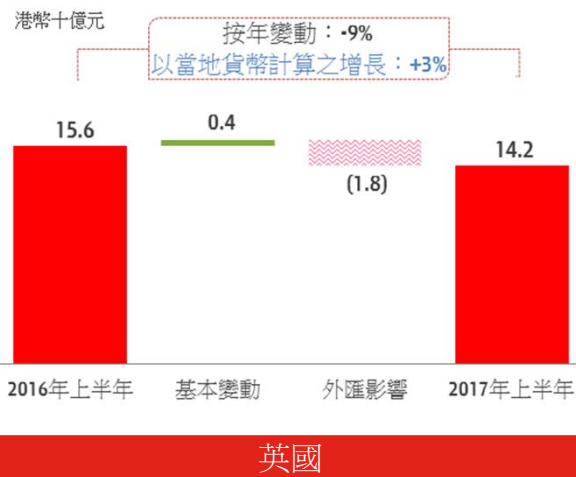
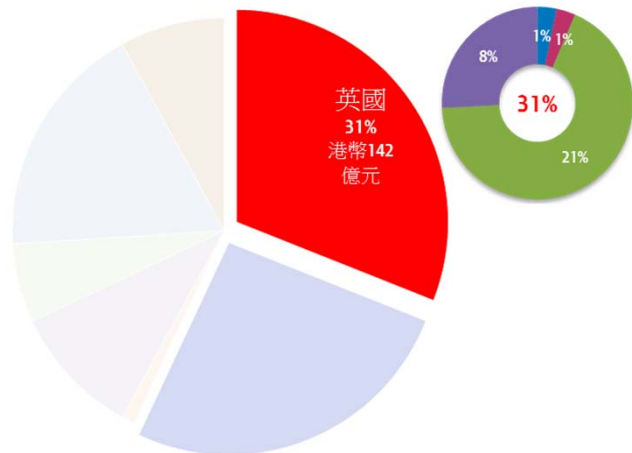
註(1)：財務及投資與其他包括和記黃埔（中國）、和記電子商貿、和黃中國醫藥科技、TOM集團、和記水務、瑪利娜業務、長江生命科技及企業成本和開支。

▨ -指外幣兌換之不利影響

# 歐洲貢獻

## 英國焦點

EBITDA總額<sup>(1)</sup>：港幣453億元



### 港口

- 2017年上半年錄得溫和之吞吐量按年增長及收費
- 全球最大、可裝載**21,000**個標準貨櫃之貨櫃船於2017年6月首泊菲力斯杜港

### 零售

- 英國業務於2017年上半年取得**4.2%**之同比店舖銷售額增長及**17%**以當地貨幣計算之EBITDA增長
- Superdrug及Savers之增長率較英國零售銷售指數為佳
- 2017年上半年新增**13**家新店舖並計劃於2017年下半年開設約**65**家店舖

### 基建

- 受監管之收費重定已全部完成，奠下來年獲取穩定回報之基礎
- 下次收費重定最早於2020年進行

### 電訊

- 收費於5月中已按零售物價指數作出調整
- 業務為準備迎接未來增長，正進行資訊科技轉型及網絡提升以致經營成本增加
- 於2017年5月完成收購**UK Broadband**，其所持有之若干頻譜可供未來發展**5G**網絡

註(1)： EBITDA並無計及(i)非控股權益所佔和記港口信託之業績及(ii)出售投資所得溢利及其他。

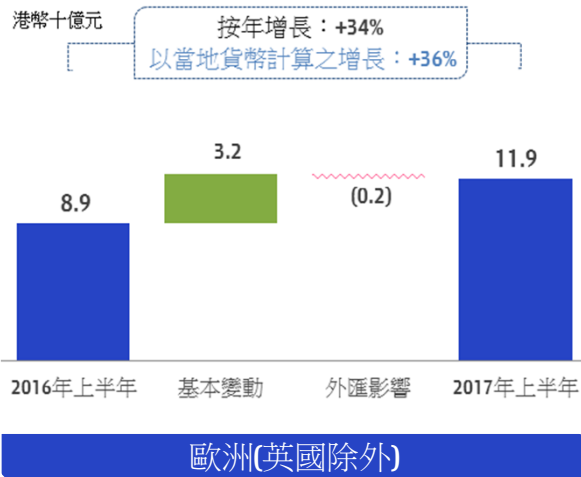
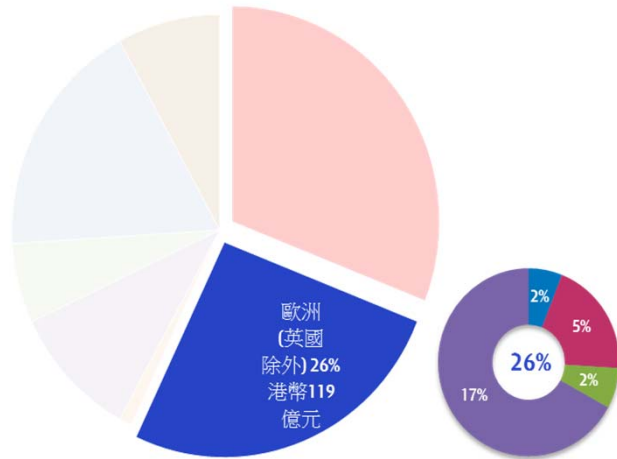
註(2)： 圖表內所有百分比均為佔集團總額之百分比。



# 歐洲貢獻

## 歐洲(英國除外)焦點

EBITDA總額<sup>(1)</sup>：港幣453億元



### 港口

- 2017年上半年錄得穩定之吞吐量，由於巴塞隆拿之較高吞吐量足以抵銷鹿特丹因區內競爭激烈引致之跌幅
- 透過削減每次裝卸成本提高成本效益，同時保持比同業更高之生產力

### 零售

- 比荷盧三國之Kruidvat繼續領導比荷盧三國之保健及美容產品市場
- 波蘭之Rossmann繼續領導波蘭市場，並錄得穩固之EBITDA增長

### 基建

- 葡萄牙非受規管之可再生能源業務獲政府大力支持
- 荷蘭最大之轉廢為能公司

### 電訊

- 意大利Wind Tre為2017年上半年之最大增長來源，並繼續按計劃實現合併協同效益
- 所有歐洲業務均呈報正數除資本開支之EBITDA

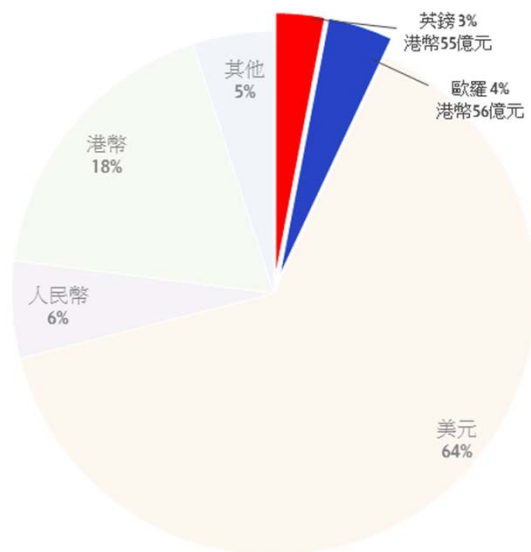
註(1)： EBITDA並無計及(i)非控股權益所佔和記港口信託之業績及(ii)出售投資所得溢利及其他。

註(2)： 圖表內所有百分比均為佔集團總額之百分比。

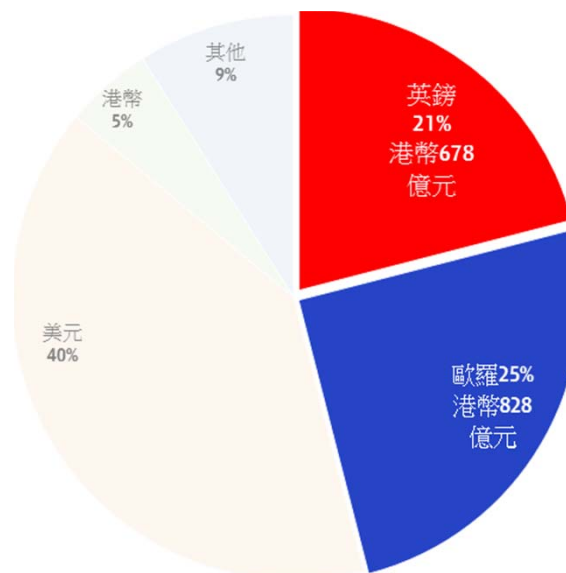


# 歐洲貢獻

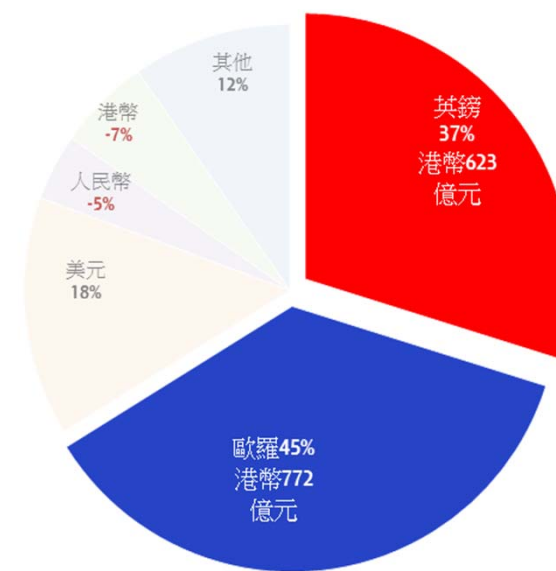
現金及現金等值：港幣1,578億元



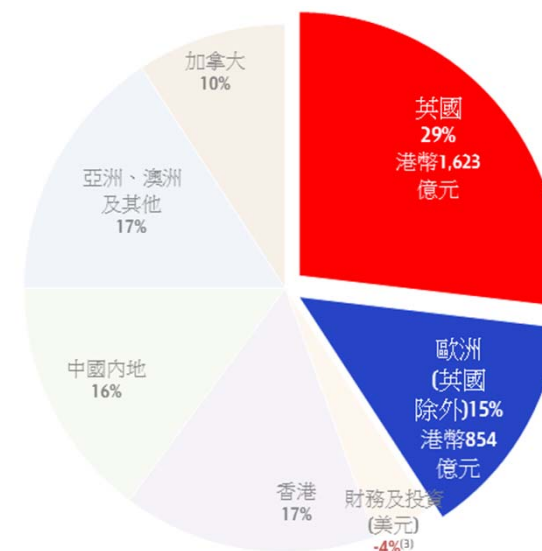
債務總額<sup>(4)</sup>：港幣3,278億元



債務淨額：港幣1,700億元



資產淨值：港幣5,587億元



## 貨幣敏感度

港幣十億元

英鎊兌港幣  
貶值10%<sup>(2)</sup>

歐羅兌港幣  
貶值10%<sup>(2)</sup>

EBITDA	↓ 1.4	↓ 0.9
現金及現金等值	↓ 0.6	↓ 0.6
債務總額	↓ 6.8	↓ 8.3
債務淨額	↓ 6.2	↓ 7.7
資產淨值	↓ 11.7	↓ 2.5
債務總額/年度化EBITDA (倍)	相若	相若
債務淨額比率(百分點)	↓ 0.3%	↓ 0.7%

註(1)：圖表內所有百分比均為佔集團總額之百分比。

註(2)：對集團2017年上半年業績之影響。

註(3)：主要為企業層面之美元債務。

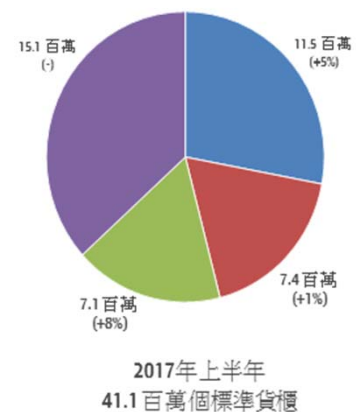
註(4)：包括因收購而產生之攤銷公平價值調整港幣110億2,300萬元。

# 港口及相關服務

	2017年上半年 <sup>(1)</sup> 港幣百萬元	2016年上半年 <sup>(1)</sup> 港幣百萬元	%變動	以當地貨幣 計算之%變動
收益總額	16,195	16,142	相若	+3%
EBITDA	5,706	5,744	-1%	+2%
EBIT	3,623	3,722	-3%	相若
吞吐量	4,110萬個標準貨櫃	4,000萬個標準貨櫃	+3%	不適用

- 2017年上半年之吞吐量增加3%至4,110萬個標準貨櫃，主要由於中國內地、香港及巴塞隆拿之吞吐量穩定增長與巴基斯坦新港口之貢獻增加，但因鹿特丹、耶加達及達曼來自新市場業者之競爭持續激烈以致吞吐量減少而部分抵銷。
- 儘管基本表現有改善，惟2017年上半年之業績受到外幣兌換之不利影響，收益總額與2016年上半年相若，而EBITDA則減少1%。以當地貨幣計算，收益及EBITDA分別增加3%及2%，主要由較高之吞吐量所帶動。因近期若干港口及設施擴建產生較高折舊支出而抵銷EBITDA增長，以當地貨幣計算之EBIT維持與2016年上半年相若，但以呈報貨幣計算則減少3%。
- 此部門於2017年6月30日經營276個泊位<sup>(2)</sup>，而巴基斯坦新增之一個泊位已於2017年5月開始經營。

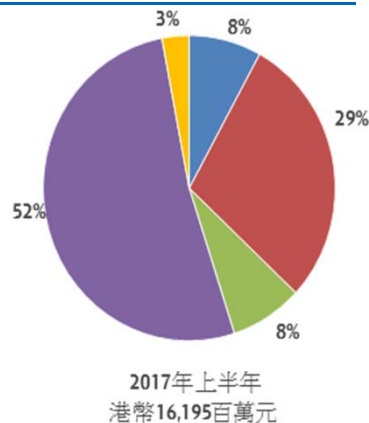
按分部劃分之  
貨櫃吞吐量總額(+3%)



■ 和記港口信託 ■ 歐洲  
■ 中國內地及其他香港 ■ 亞洲、澳洲及其他\*

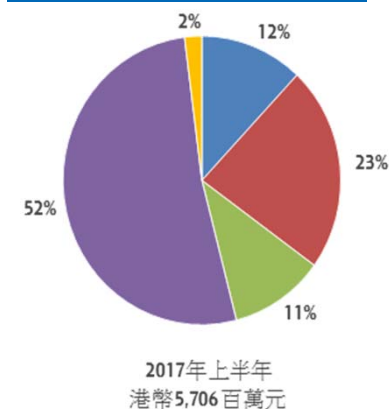
\* 亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東。

按分部劃分之  
收益總額  
(以呈報貨幣計算相若)



■ 和記港口信託 ■ 歐洲  
■ 中國內地及其他香港 ■ 亞洲、澳洲及其他\*  
■ 其他港口相關服務

按分部劃分之  
EBITDA總額  
(以呈報貨幣計算-1%)



■ 和記港口信託 ■ 歐洲  
■ 中國內地及其他香港 ■ 亞洲、澳洲及其他\*  
■ 企業成本及其他港口相關服務

## 展望

- 此部門將繼續專注於嚴格成本控制及生產力提升，並預期於下半年受惠於環球貿易持續溫和復甦。

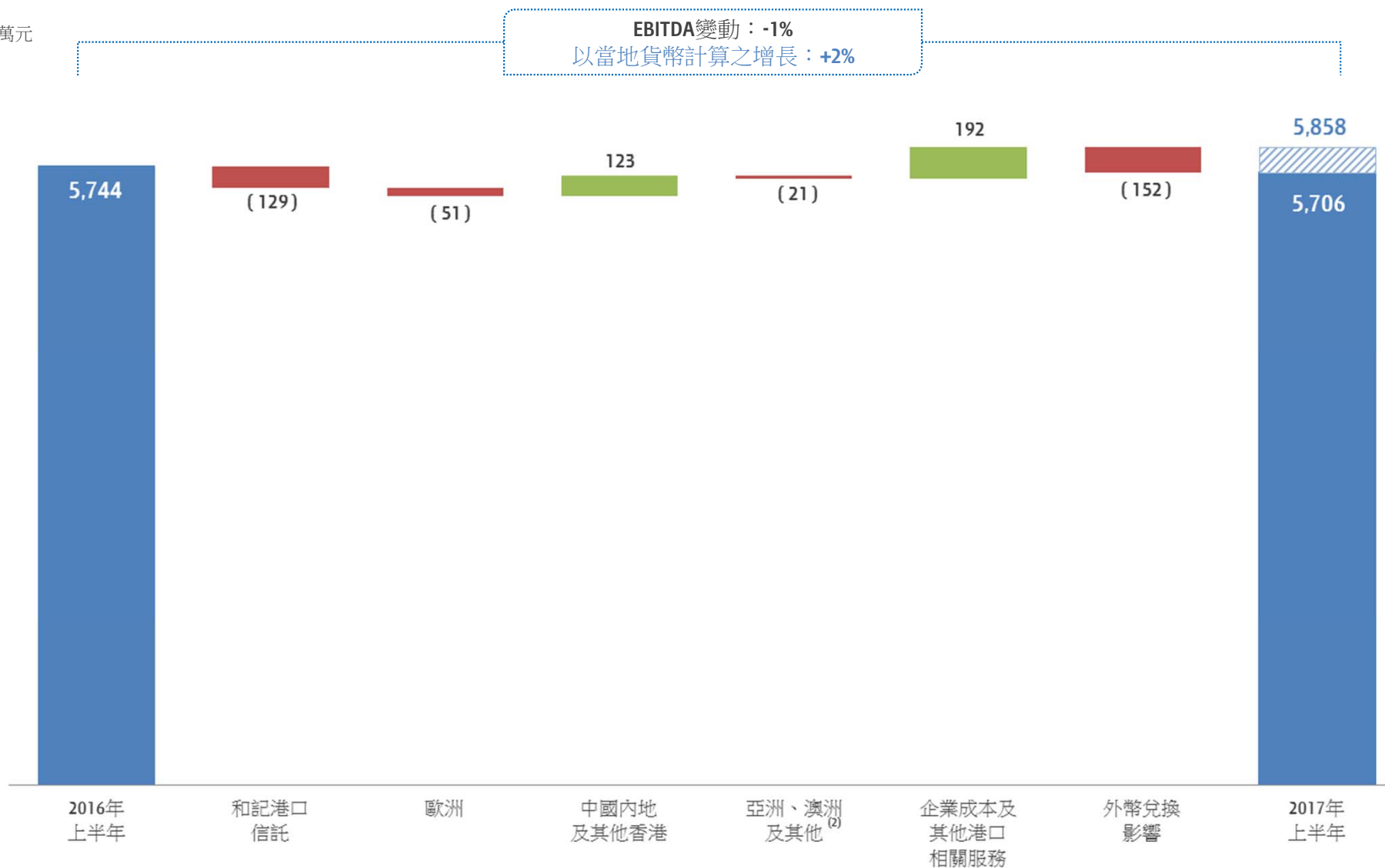
註(1)： 收益總額、EBITDA及EBIT已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

註(2)： 基於每個泊位300米並以泊位總長度除以300米計算。

# 港口及相關服務

## EBITDA<sup>(1)</sup>變動

港幣百萬元



註(1)： EBITDA已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之EBITDA。

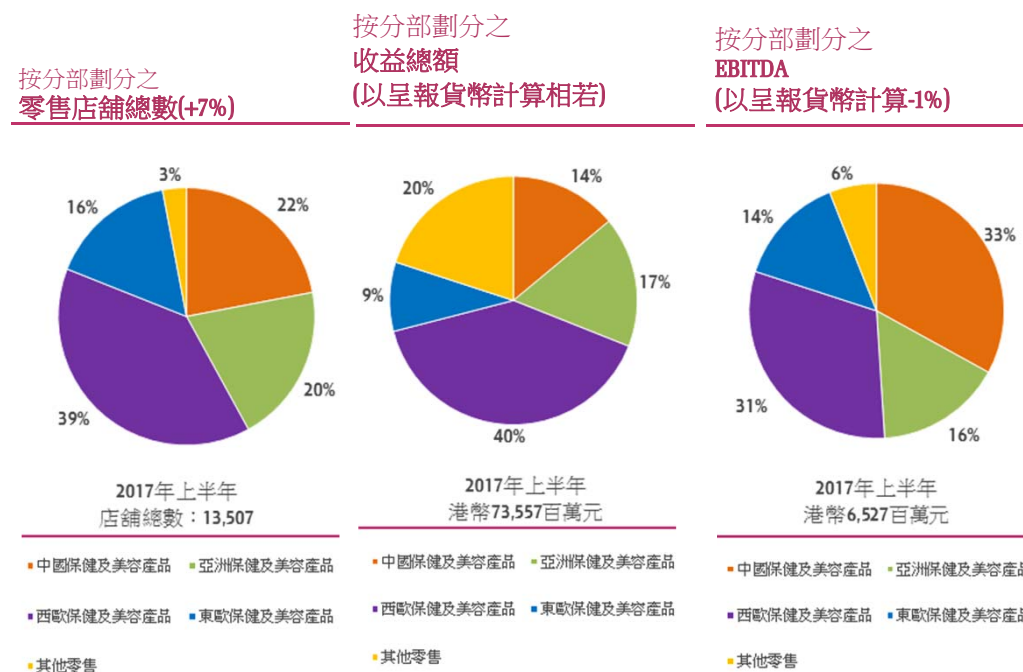
註(2)： 亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東。

 - 指外幣兌換之不利影響

	2017年上半年 港幣百萬元	2016年上半年 港幣百萬元	%變動	以當地貨幣 計算之%變動
收益總額	73,557	73,413	相若	+3%
EBITDA	6,527	6,562	-1%	+3%
EBIT	5,232	5,338	-2%	+1%
店舖數目	13,507	12,657	+7%	不適用

	店舖數目		
	2017年上半年	2016年上半年	%變動
中國保健及美容產品	3,014	2,622	+15%
亞洲保健及美容產品	2,634	2,438	+8%
中國及亞洲保健及美容產品小計	5,648	5,060	+12%
西歐保健及美容產品	5,232	5,075	+3%
東歐保健及美容產品	2,166	2,048	+6%
歐洲保健及美容產品小計	7,398	7,123	+4%
保健及美容產品小計	13,046	12,183	+7%
其他零售 <sup>(1)</sup>	461	474	-3%
<b>零售總額</b>	<b>13,507</b>	<b>12,657</b>	<b>+7%</b>

註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖及瓶裝水與飲品製造業務。



- 保健及美容產品分部佔部門EBITDA之94%，錄得穩固增長率，以當地貨幣計算之收益及EBITDA分別增加7%及3%，主要由店舖數目增加7%至2017年6月30日之13,046家及同比店舖銷售額增長1.3%所帶動。
- 保健及美容產品分部整體於2017年上半年開設約450家新店舖，其中65%位於內地及若干亞洲國家。2017年上半年之平均新店回本期為10個月。

港幣百萬元	收益總額				EBITDA						同比店舖銷售額增長% <sup>(1)</sup>	
	2017年 上半年	2016年 上半年	%變動	以當地貨 幣計算之 %變動	2017年 上半年	EBITDA 毛利率	2016年 上半年	EBITDA 毛利率	%變動	以當地貨 幣計算之 %變動	2017年上半年	2016年上半年
中國保健及美容產品	10,615	10,630	-	+4%	2,186	21%	2,349	22%	-7%	-3%	-6.2% <sup>(2)</sup>	-8.5%
亞洲保健及美容產品	12,106	11,452	+6%	+7%	1,043	9%	909	8%	+15%	+17%	+3.2%	+2.2%
中國及亞洲保健及美容產品小計	22,721	22,082	+3%	+6%	3,229	14%	3,258	15%	-1%	+3%	-1.3%	-3.1%
西歐保健及美容產品	29,298	28,962	+1%	+7%	2,047	7%	2,076	7%	-1%	+4%	+2.4%	+3.3%
東歐保健及美容產品	6,772	6,155	+10%	+9%	881	13%	839	14%	+5%	+4%	+4.2%	+5.2%
歐洲保健及美容產品小計	36,070	35,117	+3%	+7%	2,928	8%	2,915	8%	-	+4%	+2.7%	+3.6%
保健及美容產品小計	58,791	57,199	+3%	+7%	6,157	10%	6,173	11%	-	+3%	+1.3%	+1.1%
其他零售	14,766	16,214	-9%	-9%	370	3%	389	2%	-5%	-5%	-5.5%	-9.7%
零售總額	73,557	73,413	-	+3%	6,527	9%	6,562	9%	-1%	+3%	-	-1.2%

註(1)： 同比店舖銷售額增長為於相關財政年度首日(a)已營運超過12個月及(b)於過去12個月內店舖規模並無重大變動之店舖所貢獻之收益百分比變動。

註(2)： 計及新店舖收復之客戶關係管理銷售額，2017年上半年之同比店舖銷售額跌幅由6.2%減少至2.2%。

- 保健及美容產品分部之同比店舖銷售額增長維持於1.3%之穩健水平，當中亞洲及東歐保健及美容產品分部錄得理想增長，而屈臣氏中國之跌幅亦收窄，其同比店舖銷售額負增長於2017年第二季下跌至2.7%。雖然英國保健及美容產品分部之同比店舖銷售額增長率錄得輕微下跌，惟其表現仍較英國零售市場指數為佳。
- 此部門之最大溢利來自中國保健及美容產品分部，其以呈報貨幣計算之業績受到人民幣貶值5%之負面影響。以當地貨幣計算之收益較去年同期增長4%，反映店舖數目增加15%，但因成熟店舖錄得6.2%之同比店舖銷售額跌幅而部分抵銷。
  - 同比店舖銷售額跌幅已較2016年全年之負10.1%好轉，並於2017年第二季持續改善，跌幅收窄至負2.7%，情況令人鼓舞。
  - 由於新店舖之開設策略緊貼貿易區之轉移情況，透過追查客戶關係管理銷售表現，約65%之同比店舖銷售額跌幅因鄰近地點開設之新店舖而收復。計及收復之客戶關係管理銷售額，2017年上半年之同比店舖銷售額跌幅將由6.2%減少至2.2% (2016年全年將由10.1%減少至5.0%)。
  - 2016年後期起採取之其他策略行動，如分析及翻新店舖令成熟店舖之表現顯著回升。儘管成熟店舖錄得同比店舖銷售額跌幅，及新店舖之成熟期延長令整體店舖經營成本較高，導致以當地貨幣計算之EBITDA較去年同期減少3%，惟EBITDA毛利率仍能維持於21%之理想盈利水平。
- 保健及美容產品分部之EBITDA增長維持強勁，當中尤其是亞洲及歐洲保健及美容產品分部於2017年上半年分別錄得以當地貨幣計算之增長17%及4%。

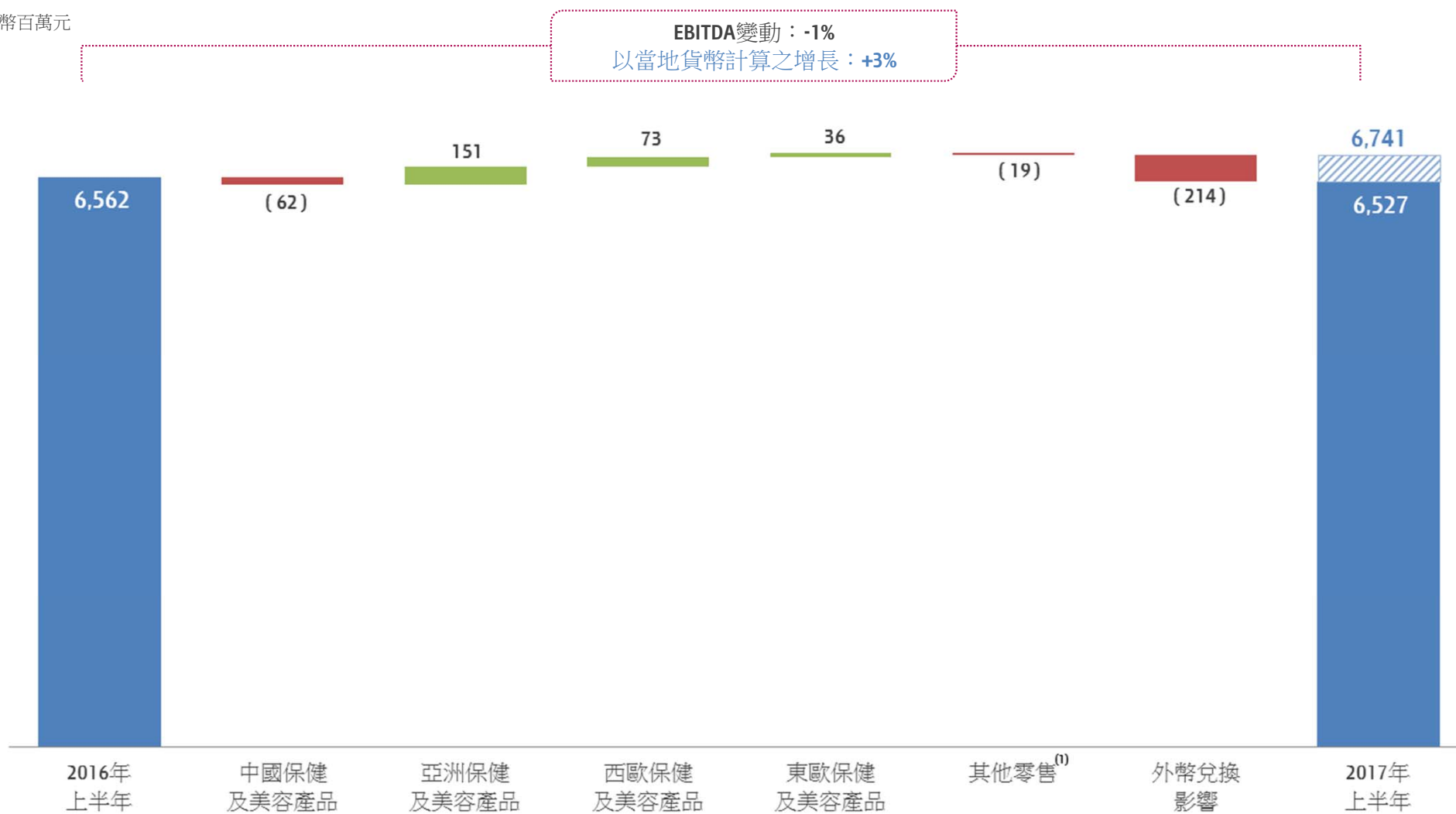
## 展望

- 策略上，零售部門計劃於2017年下半年繼續透過自然增長擴大其店舖網絡，以及專注於發展大數據分析，以輔助其遍佈全球之店舖網絡。

# 零售

## EBITDA變動

港幣百萬元



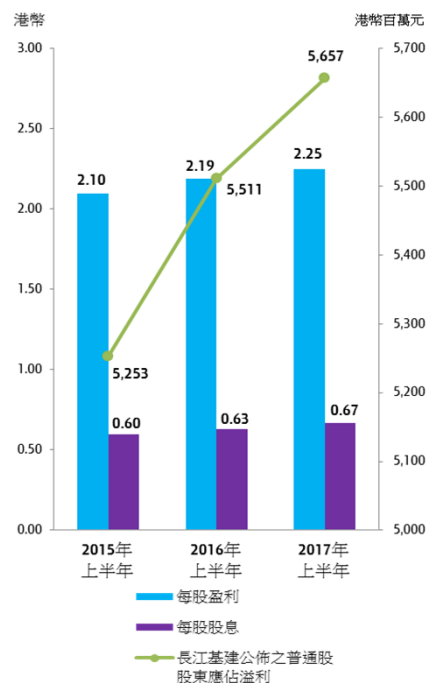
註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖及瓶裝水與飲品製造業務。

 - 指外幣兌換之不利影響



	2017年上半年 港幣百萬元	2016年上半年 港幣百萬元	%變動	以當地貨幣 計算之%變動
收益總額	25,918	27,221	-5%	+2%
EBITDA	15,841	16,691	-5%	+2%
EBIT	11,949	12,291	-3%	+4%

## 長江基建公佈之每股盈利、 每股股息及普通股股東應佔溢利



- 撇除於2016年上半年已出售飛機租賃業務之貢獻，以呈報貨幣計算，收益總額、EBITDA及EBIT分別為港幣259億1,800萬元、港幣158億4,100萬元及港幣119億4,900萬元，較2016年上半年保持相對穩定，由於改善之基本表現因外幣兌換之不利影響而大幅抵銷。

## 長江基建

- 長江基建公佈2017年上半年之股東應佔溢利為港幣56億5,700萬元，較2016年上半年呈報之港幣55億1,100萬元增加3%，包括2017年5月收購DUET集團及2016年7月收購Husky Midstream Limited Partnership之新增貢獻。即使英鎊匯價較2016年上半年下跌超過10%，而於2016年上半年錄得出售Spark Infrastructure Group之一次性收益，長江基建仍錄得上述業績。
- 於2017年5月，長江基建以估計總代價約30億澳元收購DUET集團之40%權益。DUET集團於澳洲、美國、英國及歐洲擁有能源資產及經營相關業務，於收購前在澳洲證券交易所上市。
- 於2017年7月，長江基建與長江實業地產有限公司訂立協議，以約7億1,500萬加元代價收購CKP (Canada) Holdings Limited之25%權益。該公司連同其附屬公司在加拿大及美國主要從事建築設備服務業務。交易須待長江實業地產有限公司之獨立股東批准後，方告完成。
- 於2017年7月，長江基建及長江實業地產有限公司訂立協議，收購歐洲能源管理綜合服務供應商ista Luxemburg GmbH之100%權益。長江基建之最高財務承擔將為15億7,500萬歐羅。交易須待長江基建及長江實業地產有限公司之獨立股東以及規管當局批准後，方告完成。於完成後，長江基建將持有目標公司之35%權益。
- 集團已於2016年12月出售飛機租賃業務。

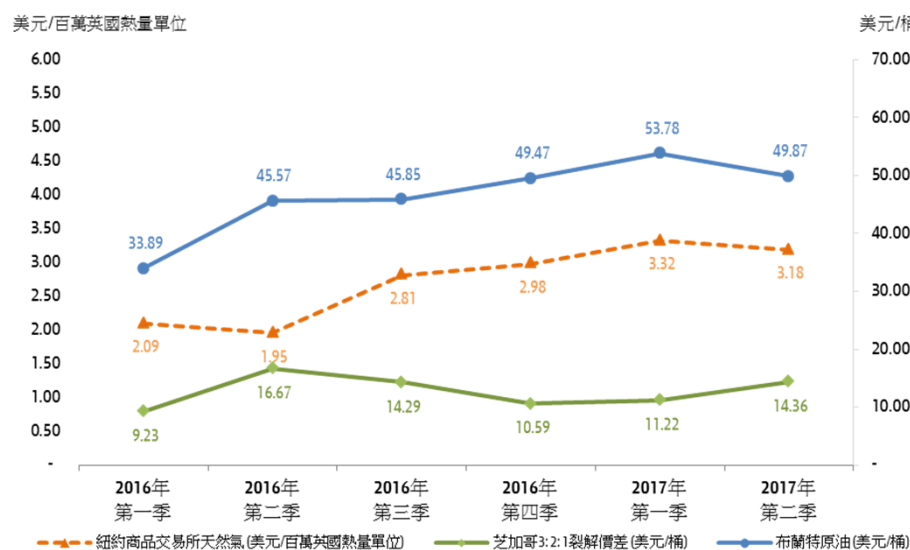
## 展望

- 長江基建將繼續維持其強勁財務狀況，並繼續尋求進一步增長機會。



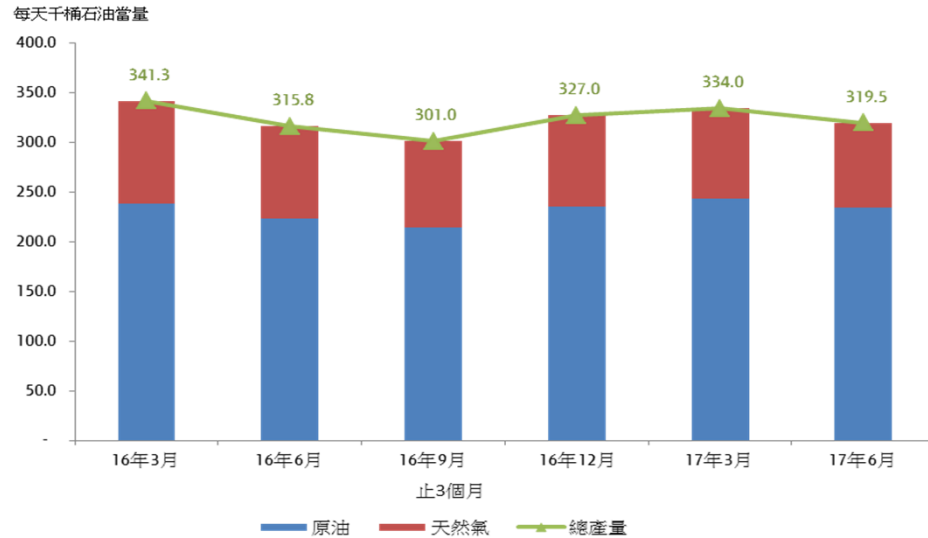
	2017年上半年 港幣百萬元	2016年上半年 港幣百萬元	%變動	以當地貨幣 計算之%變動
收益總額	21,184	13,392	+58%	+58%
EBITDA	4,002	3,686	+9%	+9%
EBIT	839	612	+37%	+37%
平均產量	每天326.7千桶石油當量	每天328.6千桶石油當量	-1%	不適用

## 平均基準價格



- 赫斯基能源公佈2017年上半年之虧損淨額為2,200萬加元，較2016年上半年之虧損淨額6億5,400萬加元改善97%，主要由於上游商品價格上升、加拿大西部利潤較高之熱採開發項目及亞太區荔灣天然氣項目產量上升令貢獻增加，以及於2016年上半年確認出售加拿大西部若干已老化原油及天然氣資產之虧損淨額。此等有利變動因加拿大西部若干已老化上游資產之除稅後減值支出1億2,300萬加元，以及芝加哥3:2:1裂解價差較低與改質裝置及勞埃德明斯特煉油廠於2017年第二季之計劃維修令下游貢獻減少而部分抵銷。
- 經換算為港幣及包括綜合調整後，集團所佔EBITDA及EBIT較2016年上半年分別增加9%及37%。由於集團在2015年之重組中已將赫斯基能源之資產重新以其公平價值定值，因此赫斯基能源於2017年上半年確認之減值支出對集團之業績影響較少，同時集團對2016年上半年出售加拿大西部若干已老化資產確認為收益淨額，而非赫斯基能源所呈報之虧損。因此，集團所佔赫斯基能源業績之改善相應地較少。

## 平均產量



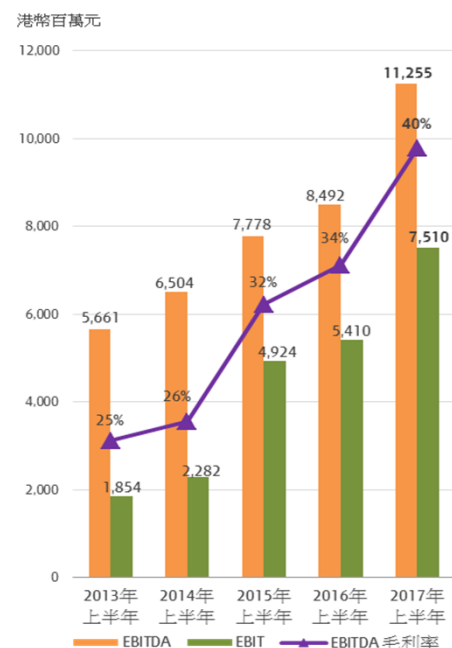
- 2017年上半年之平均產量較2016年上半年輕微減少1%至每天32萬6,700桶石油當量，主要由於出售經篩選低利潤之已老化資產，但因熱採開發項目之產量增加，包括旭日能源項目之產量攀升、Edam西部、Vawn及Edam東部熱採開發項目之新增產量與Tucker熱採項目之生產表現理想，以及亞太區荔灣天然氣項目之天然氣及液態天然氣產量上升而部分彌補。

## 展望

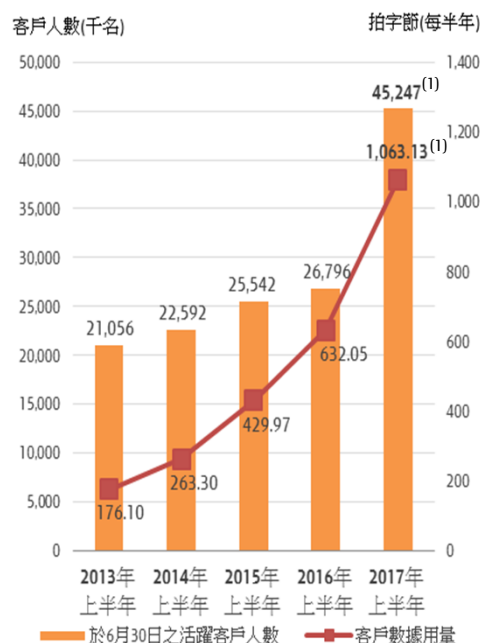
- 赫斯基能源將繼續改善其成本結構，包括管理其儲量之可持續性及經營成本規範，同時維持強勁之資產負債狀況，以取得以回報為本之增長。

	2017年上半年 港幣百萬元	2016年上半年 港幣百萬元	%變動	以當地貨幣 計算之%變動
收益總額(包括手機收益)	33,215	30,165	+10%	+17%
EBITDA	11,255	8,492	+33%	+40%
EBIT	7,510	5,410	+39%	+46%

## 歐洲3集團 - 以呈報貨幣計算之EBITDA及EBIT



## 歐洲3集團之 活躍客戶人數及數據用量

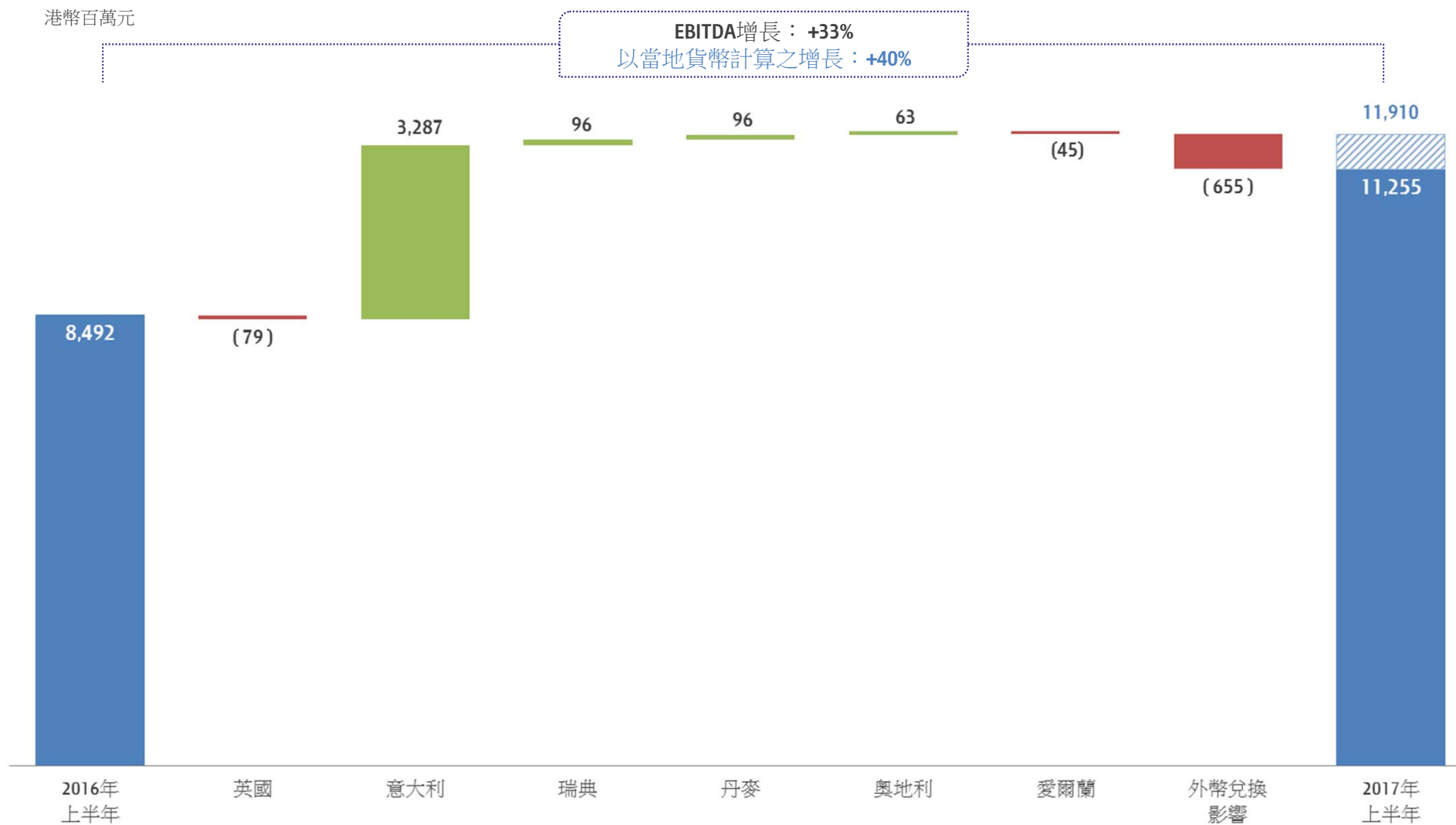


- 於2016年11月成功組成意大利合資企業Wind Tre後，歐洲3集團於2017年6月30日之活躍客戶總人數超越4,520萬名，較2016年上半年增加69%。
- 以呈報貨幣計算之收益較去年同期增加10%，而以呈報貨幣計算之EBITDA及EBIT分別增長33%及39%。以當地貨幣計算，EBITDA及EBIT分別增加40%及46%，主要由於Wind Tre合資企業(意大利現時最大之流動電訊營運商)之新增貢獻。歐洲3集團所有其他業務於期內亦取得理想業績，並繼續錄得正數除資本開支之EBITDA。
- 於2017年5月31日，3英國完成以總代價約3億英鎊收購UK Broadband。UK Broadband在倫敦市中心及斯溫頓提供無線家居及商業寬頻服務，並持有3.4吉赫及3.6至3.8吉赫頻寬之頻譜。

註(1)：歐洲3集團之活躍客戶人數及數據用量按歐洲3集團全部業務之100%基準計算。

# 電訊 - 歐洲3集團

## EBITDA增長



 - 指外幣兌換之不利影響

# 電訊 - 歐洲3集團

## 按業務劃分之業績

百萬元	英國 英鎊		意大利 <sup>(1)</sup> 歐羅		瑞典 瑞典克朗		丹麥 丹麥克朗		奧地利 歐羅		愛爾蘭 歐羅		歐洲3集團 港幣	
	2017年 上半年	2016年 上半年	2017年 上半年 Wind Tre (50%)	2016年 上半年 3意大利 (100%)	2017年 上半年	2016年 上半年	2017年 上半年	2016年 上半年	2017年 上半年	2016年 上半年	2017年 上半年	2016年 上半年	2017年 上半年	2016年 上半年
<b>收益總額</b>	<b>1,161</b>	<b>1,052</b>	<b>1,360</b>	<b>906</b>	<b>3,646</b>	<b>3,569</b>	<b>1,114</b>	<b>1,019</b>	<b>386</b>	<b>373</b>	<b>298</b>	<b>330</b>	<b>33,215</b>	<b>30,165</b>
%變動	+10%		+50%		+2%		+9%		+3%		-10%		+10%	
											以當地貨幣計算之增長%		+17%	
- 客戶服務收益淨額	799	771	1,290	752	2,446	2,390	980	929	315	307	234	256	26,696	23,283
%變動	+4%		+72%		+2%		+5%		+3%		-9%		+15%	
											以當地貨幣計算之增長%		+21%	
- 手機收益	284	216	51	141	1,070	1,038	58	31	53	54	33	42	4,965	5,456
- 其他收益	78	65	19	13	130	141	76	59	18	12	31	32	1,554	1,426
<b>客戶服務毛利淨額<sup>(2)</sup></b>	<b>701</b>	<b>671</b>	<b>1,030</b>	<b>593</b>	<b>2,099</b>	<b>2,044</b>	<b>834</b>	<b>775</b>	<b>270</b>	<b>261</b>	<b>203</b>	<b>209</b>	<b>22,418</b>	<b>19,487</b>
%變動	+4%		+74%		+3%		+8%		+3%		-3%		+15%	
											以當地貨幣計算之增長%		+22%	
客戶服務淨毛利率	88%	87%	80%	79%	86%	86%	85%	83%	86%	85%	87%	82%	84%	84%
<b>其他毛利</b>	<b>24</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>65</b>	<b>56</b>	<b>53</b>	<b>36</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>743</b>	<b>619</b>
上客成本總額	(388)	(316)	(115)	(277)	(1,451)	(1,405)	(171)	(147)	(71)	(72)	(51)	(65)	(7,296)	(8,577)
減：手機收益	284	216	51	141	1,070	1,038	58	31	53	54	33	42	4,965	5,456
<b>上客成本總額（已扣除手機收益）</b>	<b>(104)</b>	<b>(100)</b>	<b>(64)</b>	<b>(136)</b>	<b>(381)</b>	<b>(367)</b>	<b>(113)</b>	<b>(116)</b>	<b>(18)</b>	<b>(18)</b>	<b>(18)</b>	<b>(23)</b>	<b>(2,331)</b>	<b>(3,121)</b>
<b>營運支出</b>	<b>(280)</b>	<b>(238)</b>	<b>(467)</b>	<b>(334)</b>	<b>(660)</b>	<b>(712)</b>	<b>(364)</b>	<b>(367)</b>	<b>(92)</b>	<b>(90)</b>	<b>(129)</b>	<b>(124)</b>	<b>(9,575)</b>	<b>(8,493)</b>
營運支出佔客戶服務毛利淨額百分比	40%	36%	45%	56%	31%	35%	44%	47%	34%	34%	64%	59%	43%	44%
<b>EBITDA</b>	<b>341</b>	<b>348</b>	<b>514</b>	<b>135</b>	<b>1,123</b>	<b>1,021</b>	<b>410</b>	<b>328</b>	<b>171</b>	<b>163</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>11,255</b>	<b>8,492</b>
%變動	-2%		+281%		+10%		+25%		+5%		-6%		+33%	
											以當地貨幣計算之增長%		+40%	
EBITDA毛利率 <sup>(3)</sup>	39%	42%	39%	18%	44%	40%	39%	33%	51%	51%	29%	28%	40%	34%
<b>折舊與攤銷</b>	<b>(144)</b>	<b>(117)</b>	<b>(134)</b>	<b>(72)</b>	<b>(319)</b>	<b>(295)</b>	<b>(147)</b>	<b>(127)</b>	<b>(49)</b>	<b>(47)</b>	<b>(40)</b>	<b>(37)</b>	<b>(3,745)</b>	<b>(3,082)</b>
<b>EBIT</b>	<b>197</b>	<b>231</b>	<b>380</b>	<b>63</b>	<b>804</b>	<b>726</b>	<b>263</b>	<b>201</b>	<b>122</b>	<b>116</b>	<b>37</b>	<b>45</b>	<b>7,510</b>	<b>5,410</b>
%變動	-15%		+503%		+11%		+31%		+5%		-18%		+39%	
											以當地貨幣計算之增長%		+46%	
<b>資本開支（不包括牌照）<sup>(4)</sup></b>	<b>(177)</b>	<b>(154)</b>	<b>(457)</b>	<b>(158)</b>	<b>(337)</b>	<b>(458)</b>	<b>(52)</b>	<b>(69)</b>	<b>(38)</b>	<b>(28)</b>	<b>(46)</b>	<b>(55)</b>		
<b>EBITDA減資本開支<sup>(4)</sup></b>	<b>164</b>	<b>194</b>	<b>571</b>	<b>(23)</b>	<b>786</b>	<b>563</b>	<b>358</b>	<b>259</b>	<b>133</b>	<b>135</b>	<b>31</b>	<b>27</b>		
<b>牌照<sup>(5)</sup></b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		

註(1)： 2017年上半年為所佔Wind Tre 50%之業績，包括集團之50%固網業務收益為2億6,600萬歐羅及EBITDA為9,100萬歐羅。2016年上半年為3意大利之獨立業績。

註(2)： 客戶服務毛利淨額為客戶服務收益淨額減直接可變動成本（包括互連收費及漫遊成本）。

註(3)： EBITDA毛利率為EBITDA佔收益總額（不包括手機收益）之百分比。

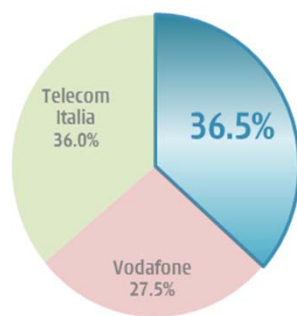
註(4)： 不包括3英國於2017年5月以3億英鎊收購UKB。

註(5)： 於2017年6月30日之牌照成本為有關所得牌照之附帶成本。

# 電訊 - 意大利Wind Tre

Wind Tre合資企業(於2016年11月5日成立)

## 於2017年6月30日之流動電訊客戶市場佔有率



Wind Tre  
 流動電訊客戶  
 人數<sup>(1)</sup>:  
 3,030萬名

## 主要策略措施

- ✓ 全部協同效益正逐漸實現，並確認全年現金流入目標為7億歐羅  
 (於2019年底前達到90%)
- ✓ 新委任之Wind Tre行政總裁將領導下一階段之合併計劃，並發揮創新、融合及數碼化
- ✓ 於2017年上半年投資約5億歐羅增強其網絡，以在意大利發展最廣泛及創新之網絡
- ✓ 繼續進行數碼策略，並預期於下半年在意大利推出veon應用程式2.0版本

## 2017年上半年

百萬歐羅	Wind Tre 合併業績 (所佔50%)	長和 綜合調整	長和所佔 Wind Tre
收益總額 <sup>(2)</sup>	1,541	(181)	1,360
未計合併成本之EBITDA <sup>(2)</sup>	520	(6)	514
已計合併成本之EBITDA <sup>(3)</sup>	450	64	514
(LBIT) EBIT <sup>(3)</sup>	(361)	741	380

## WIND TRE之新增EBITDA<sup>(4)</sup>增長



註(1)： Wind Tre於2017年6月30日之登記流動電訊客戶人數。於2017年6月30日之固網客戶人數為270萬名。

註(2)： 就收益而言，綜合調整主要為上客及保留客戶活動產生之手機及其他收益進行重新分類，以符合集團對收益之定義。未計合併成本之EBITDA綜合調整主要為銷售手機應收賬款相關項目之重新分類，以符合集團之會計處理方法及呈列方式。

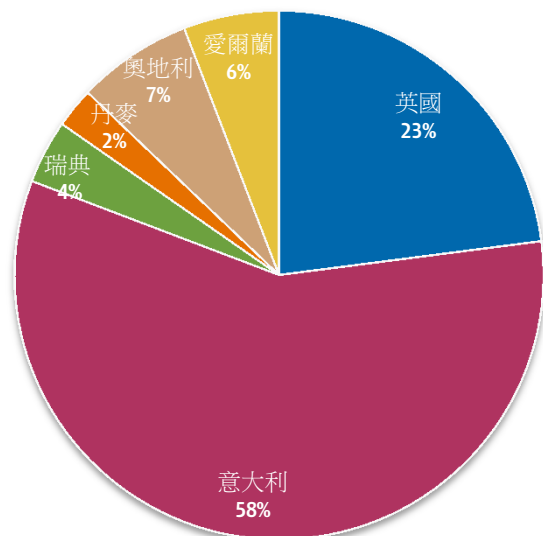
註(3)： 就EBITDA及EBIT而言，綜合調整反映合資企業成立後，集團於合資企業之50%權益在集團之綜合業績綜合入賬時，對意大利電訊業務之資產及負債作出之公平價值調整。詳情請參閱於2017年8月2日刊載於長和網站之「自願性公告 - Wind Tre S.p.A.之2017年上半年業績」。

註(4)： 2016年上半年之EBITDA為3意大利之100%獨立EBITDA，而2017年上半年反映所佔Wind Tre 50%之未計合併成本之EBITDA。

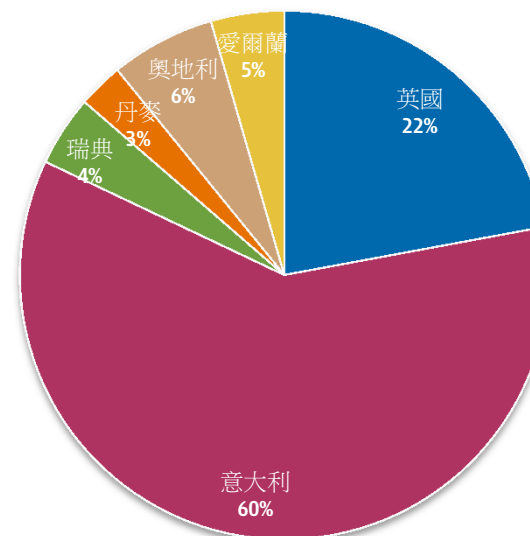
# 電訊 - 歐洲3集團

## 客戶總人數 - 流動電訊業務

於2017年6月30日之登記客戶總人數：52,316千名  
較2016年12月31日減少1%



於2017年6月30日之活躍客戶總人數<sup>(1)</sup>：45,247千名  
較2016年12月31日減少2%



	於2017年6月30日之客戶人數(千名)	對比以下日期之%變動	
		2016年6月30日	2016年12月31日
英國	12,010	+11%	+5%
意大利 <sup>(2)</sup>	30,251	+189%	-3%
瑞典	2,036	-2%	-2%
丹麥	1,283	+5%	+4%
奧地利	3,681	-2%	-3%
愛爾蘭	3,055	+7%	+2%
歐洲3集團	52,316	+67%	-1%

	於2017年6月30日之客戶人數(千名)	合約 非合約	對比以下日期之%變動	
			2016年6月30日	2016年12月31日
英國	9,992	65% 35%	+9%	+9%
意大利 <sup>(2)</sup>	27,129	25% 75%	+185%	-5%
瑞典	1,955	87% 13%	-2%	-2%
丹麥	1,249	63% 37%	+5%	+4%
奧地利	2,893	86% 14%	-	-2%
愛爾蘭	2,029	56% 44%	-	-2%
歐洲3集團	45,247	43% 57%	+69%	-2%

註(1)：活躍客戶為於過去三個月內因撥出、接聽電話或使用數據內容服務而帶來收益之客戶。  
註(2)：意大利於2017年6月30日之客戶總人數按Wind Tre之100%計算。



# 電訊 - 歐洲3集團

## 主要業務指標 - 流動電訊業務

		英國	意大利 <sup>(3)</sup>	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團 平均 <sup>(6)</sup>
截至2017年 6月30日 連續12個月之 ARPU淨額 <sup>(1)</sup>	合約	18.80英鎊	16.10歐羅	215.24瑞典克朗	155.84丹麥克朗	19.54歐羅	22.73歐羅	20.10歐羅
	非合約	5.52英鎊	11.09歐羅	127.92瑞典克朗	99.09丹麥克朗	10.22歐羅	15.42歐羅	10.38歐羅
	合計總額	14.38英鎊	12.58歐羅	205.64瑞典克朗	136.13丹麥克朗	18.17歐羅	19.58歐羅	15.54歐羅
	對比2016年6月 30日之%變動	-2%	-10%	-	+2%	+2%	-10%	-12%
截至2017年 6月30日 連續12個月之 AMPU淨額 <sup>(2)</sup>	合計總額	12.63英鎊	10.39歐羅	175.96瑞典克朗	113.99丹麥克朗	15.47歐羅	16.78歐羅	13.20歐羅
對比2016年6月 30日之%變動		-1%	-5%	-	+1%	+3%	-5%	-11%
合約客戶對客戶服務 收益淨額之貢獻(%)		87%	31%	93%	74%	92%	65%	57%
合約活躍比率 <sup>(4)</sup>		98%	95%	100%	100%	100%	98%	97%
合約登記客戶總人數之 平均每月客戶流失率 <sup>(5)</sup>								
按人口劃分之長期演進技術 覆蓋率(%)		97%	79%	83%	90%	99%	91%	

註(1)： ARPU淨額相等於每月收益總額（包括來電流動接駁收益但不包括網綁式合約計劃中有關手機/裝置之貢獻）除以期內平均活躍客戶人數。

註(2)： AMPU淨額相等於每月收益總額（包括來電流動接駁收益但不包括網綁式合約計劃中有關手機/裝置之貢獻）減直接可變動成本（包括互連收費及漫遊成本）（即客戶服務毛利淨額）除以期內平均活躍客戶人數。

註(3)： 意大利之ARPU淨額及AMPU淨額按3意大利約四個月（2016年7月至10月）之獨立數字及Wind Tre約八個月（2016年11月至2017年6月）之數字計算。

註(4)： 合約活躍比率為活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數之百分比。

註(5)： 意大利2016年上半年之平均每月客戶流失率按3意大利之獨立業績計算，而2017年上半年則按Wind Tre之業績計算。

註(6)： 於2017年上半年，歐洲3集團之ARPU淨額、AMPU淨額及合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)按Wind Tre之50%貢獻計算。

# 電訊 - 和電香港及和電亞洲

## 和電香港

	2017年上半年 港幣百萬元	2016年上半年 港幣百萬元	%變動
收益總額	5,069	5,369	-6%
EBITDA	1,309	1,316	-1%
EBIT	494	553	-11%

- 和電香港公佈股東應佔溢利為港幣3億2,400萬元，每股盈利為港幣6.72仙，較2016年上半年減少10%，由於流動電訊漫遊收益及硬件銷售額持續減少，以及2016年下半年展開之續期及新增牌照之牌照費攤銷增加，但因上客成本下降而部分抵銷。收益總額減少主要由2017年上半年低毛利之硬件銷售減少所帶動。
- 截至2017年6月30日，和電香港於香港及澳門之合計活躍流動電訊客戶總人數約為330萬名。
- 於2017年7月，和電香港訂立協議，以約港幣145億元現金代價出售其固網電訊業務。交易須待股東批准，並預期於2017年10月完成。集團已承諾投票贊成上述交易。由於集團在2015年之重組中已將和電香港之資產重新以其公平價值定值，因此於完成時，集團將確認較和電香港為低之出售固網業務收益。集團應佔之出售收益淨額將約為港幣14億元。

## 和電亞洲

	2017年上半年 港幣百萬元	2016年上半年 港幣百萬元	%變動	以當地貨幣 計算之%變動
收益總額	3,829	4,007	-4%	-5%
EBITDA	256	1,248	-79%	-80%
EBIT	117	1,197	-90%	-91%

- 截至2017年6月30日，和電亞洲之活躍客戶總人數約為7,530萬名，其中印尼業務佔總人數之86%。
- 收益總額較去年同期減少4%至港幣38億2,900萬元，因印尼於2017年5月推出長期演進技術（LTE）網絡後始能提供具競爭力之LTE價格計劃，而其他營運商自年初起已提供價格進取之LTE服務。自推出該服務以來，印尼業務已全面收復其之前流失予競爭對手之數據用量市場佔有率，並預期會令2017年下半年之貢獻有所改善。EBITDA及EBIT分別減少至港幣2億5,600萬元及港幣1億1,700萬元，較2016年上半年分別減少79%及90%，反映於2016年底主要網絡擴大完成後，印尼之利潤貢獻減少及經營成本增加。
- 於2017年6月30日，印尼業務有約14,000個LTE發射站，並將於2017年下半年持續擴大該網絡。和電亞洲亦將繼續在越南及斯里蘭卡進行網絡擴大及提升計劃，預期令有關業務可在各自市場內以最具有競爭力之價格提供服務。

# 電訊

## HTAL (所佔VHA部分)

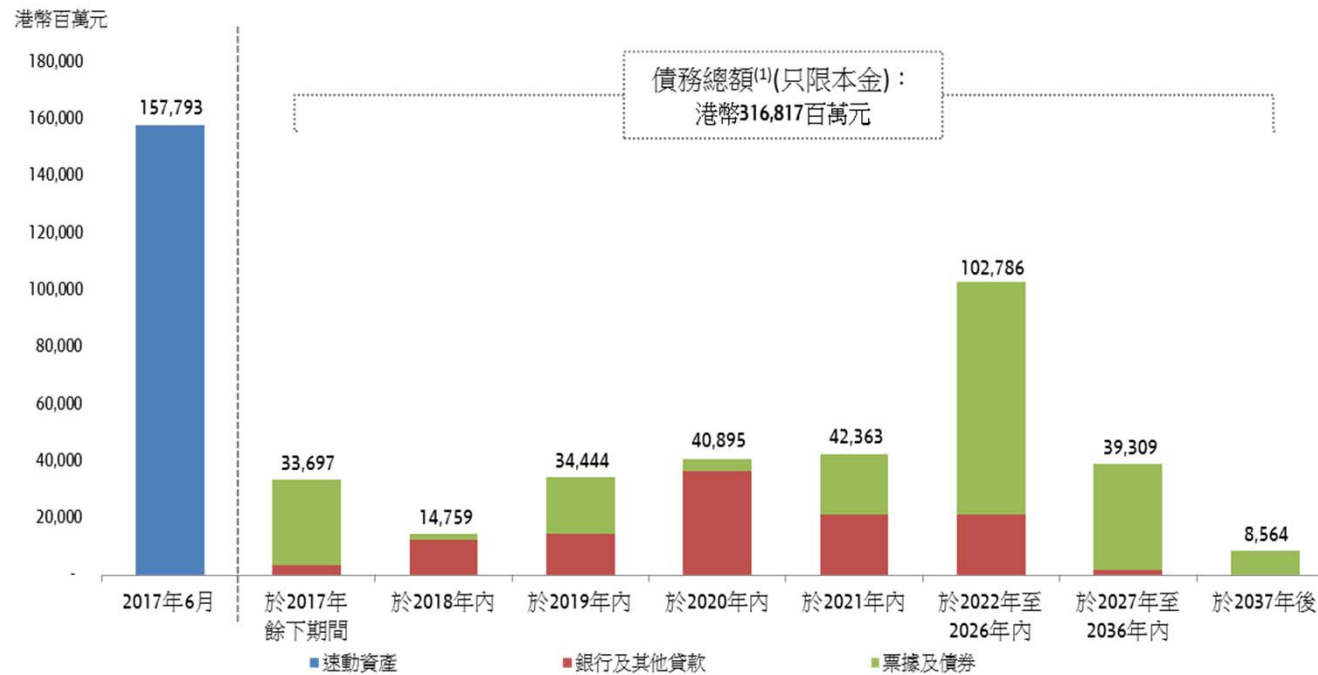
- 於2017年6月30日，VHA之客戶總人數（包括流動虛擬網絡營運商）增加至約570萬名。
- 應佔EBITDA為2億3,900萬澳元，較去年同期增加16%，由合約客戶總人數上升及流動虛擬網絡營運商客戶之貢獻增加令收益增長，以及穩健之財務政策所帶動。經綜合調整後，集團於2017年上半年所佔VHA 50%之經營溢利為港幣2,700萬元，由去年同期所佔之經營虧損港幣3億2,800萬元轉虧為盈。
- 於2017年上半年，VHA錄得流動電訊網絡營運商中最低之投訴率。
- 於2017年下半年，VHA將透過National Broadband Network推出固網寬頻服務，以輔助其流動電訊網絡，並應付客戶要求VHA提供網綁式流動電訊及固網寬頻解決方案之需求，專注為客戶提供簡單、透明及卓越之客戶體驗。

註(1): 由於VHA由2012年下半年開始按照股東協議之適用條款由Vodafone主導營運，故集團所佔VHA之經營業績繼續列於集團之出售投資所得溢利及其他項下之「其他」中。

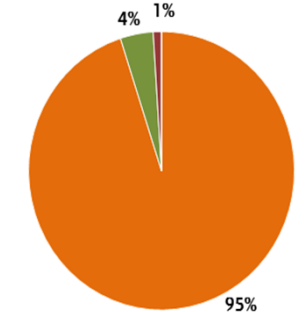
# 財務狀況

## 穩健還款到期日及流動資金狀況

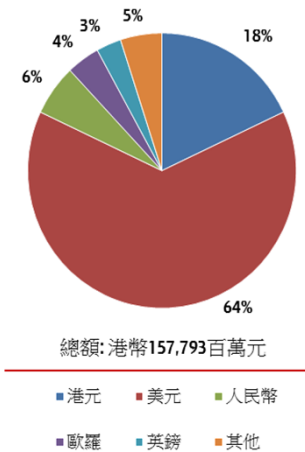
### 於2017年6月30日之債務<sup>(1)</sup>償還到期日 - 只限本金



### 於2017年6月30日 按類別劃分之速動資產



### 於2017年6月30日 按貨幣劃分之速動資產



### 於2017年6月30日之債務淨額

債務淨額 <sup>(2)</sup>	港幣1,700億4,700萬元
債務淨額對總資本淨額比率 <sup>(2)</sup>	23.2%

### 於2017年6月30日之信貸評級

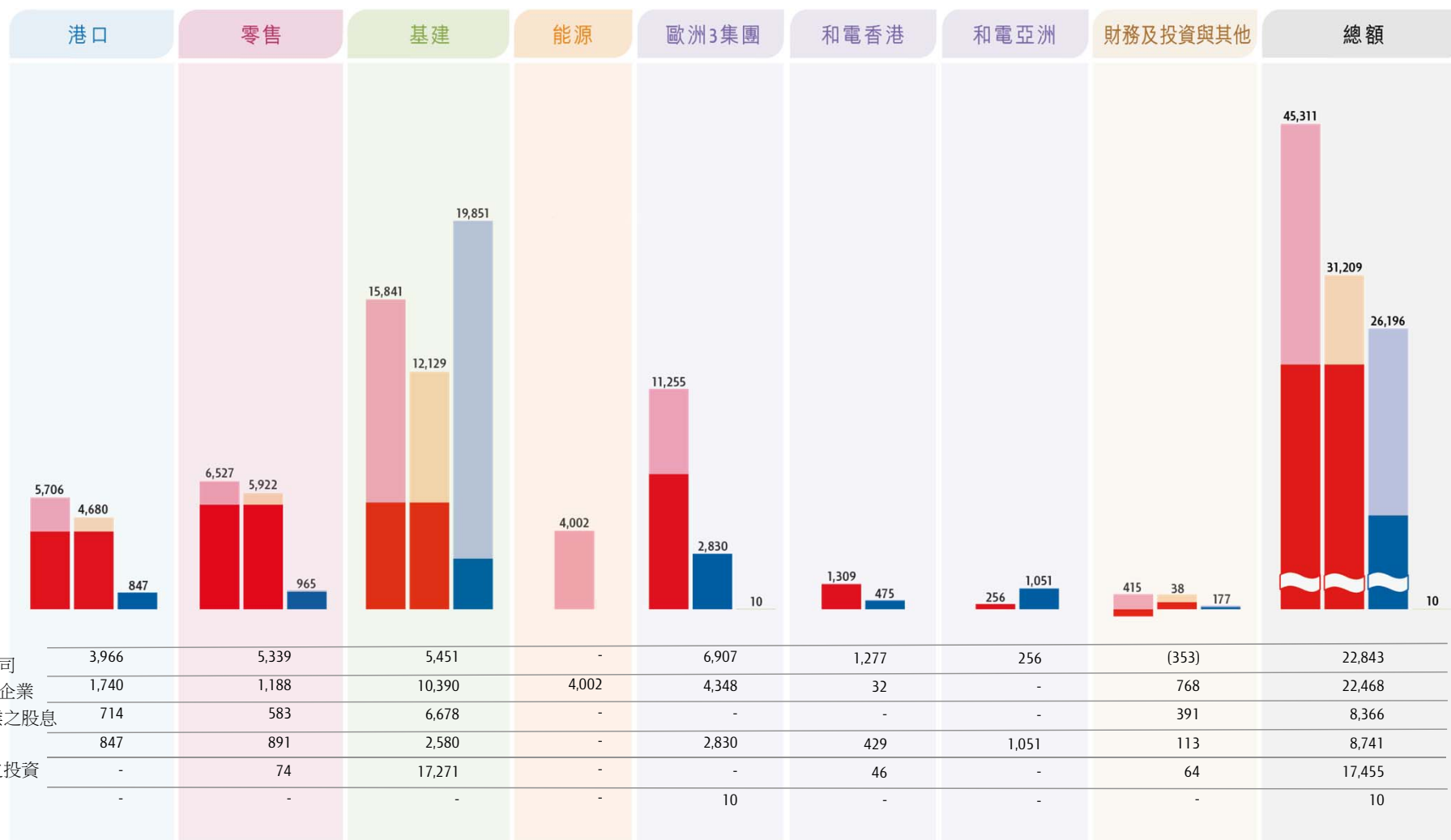
穆迪	A3 (穩定)
標準普爾	A- (正面)
惠譽國際	A- (穩定)

註(1)：不包括因收購而產生之未攤銷公平價值調整港幣110億2,300萬元。

註(2)：債務淨額在綜合現金流量表中定義。就計算「債務淨額」而言，銀行及其他債務總額之定義為銀行及其他債務之本金總額，以及因收購而產生之未攤銷公平價值調整。總資本淨額之定義為銀行及其他債務總額，加權益總額及來自非控股股東之借款，減現金、速動資金及其他上市投資總額。

# 財務狀況

2017年上半年EBITDA、來自聯營公司及合資企業之股息  
減本公司及附屬公司之資本開支與於聯營公司及合資企業之投資  
按部門劃分  
港幣百萬元



註(1)： EBITDA並無計及(i)非控股權益所佔和記港口信託之業績及(ii)出售投資所得溢利及其他。

註(2)： 不包括3英國於2017年5月以3億英鎊收購UKB。