



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

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1



2016 全年業績 業務分析

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2016年12月31日止年度之營運數據與財務資料摘要，以及集團截至2015年12月31日止年度之若干比較備考財務資料。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2016年年報。

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。

準投資者及股東投資或買賣本公司證券時務請審慎行事。



2016年之表現

	2016年	對比2015年 備考 ⁽¹⁾ 之變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額 ⁽²⁾	港幣3,727億元	-6%	-2%
呈報EBITDA ⁽²⁾	港幣920億元	相若	+6%
呈報EBIT ⁽²⁾	港幣624億元	+1%	+7%
經常性盈利 ⁽³⁾	港幣333億元	+4%	+11%
呈報盈利 ⁽⁴⁾	港幣330億元	+6%	
每股經常性盈利 ⁽³⁾	港幣8.63元	+4%	
每股呈報盈利 ⁽⁴⁾	港幣8.55元	+6%	
每股全年股息	港幣2.680元	+5%	

註(1)：長和截至2015年12月31日止年度之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

註(2)：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(3)：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。

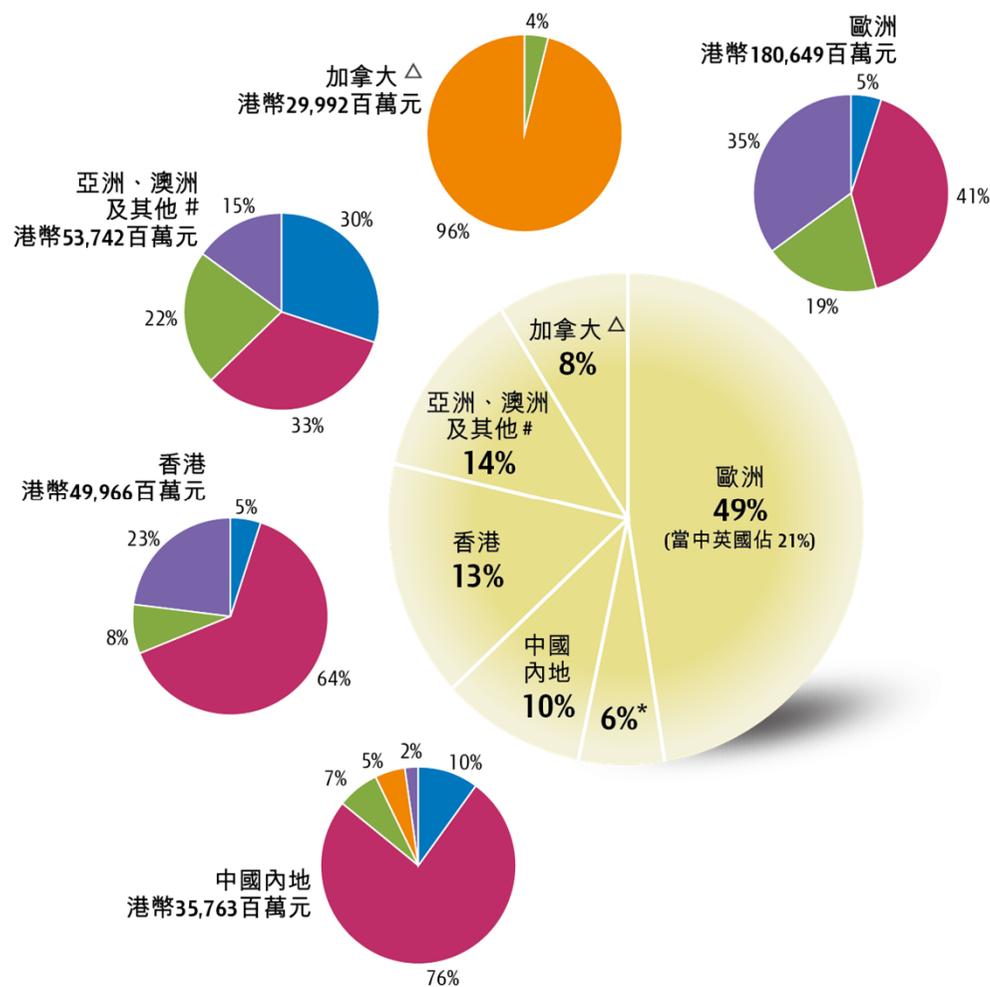
註(4)：2016年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣3億500萬元之虧損，包括港口業務所持若干非核心投資之減值支出港幣5億7,700萬元，及集團所佔Vodafone Hutchison Australia（「VHA」）50%之經營虧損港幣3億2,600萬元，但因收購一項現有港口業務額外權益所得之非現金按市價計值收益港幣5億9,800萬元而部分抵銷。相對而言，VHA於2015年錄得之虧損為港幣9億6,000萬元。



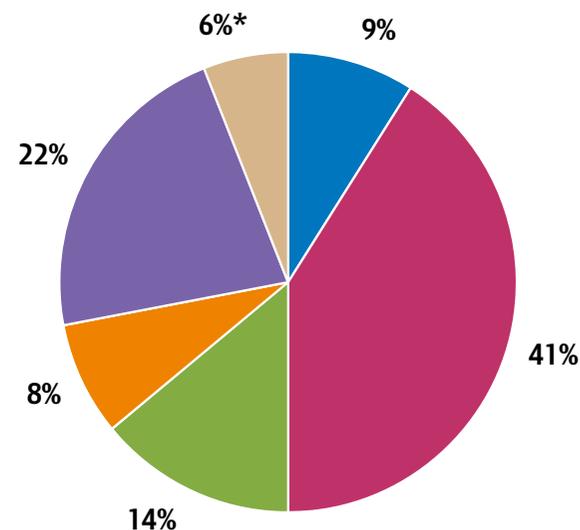
多元化之業務及地區分佈

2016年收益總額：港幣3,726億8,600萬元
以呈報貨幣計算減少6% (以當地貨幣計算減少2%)

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

* 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

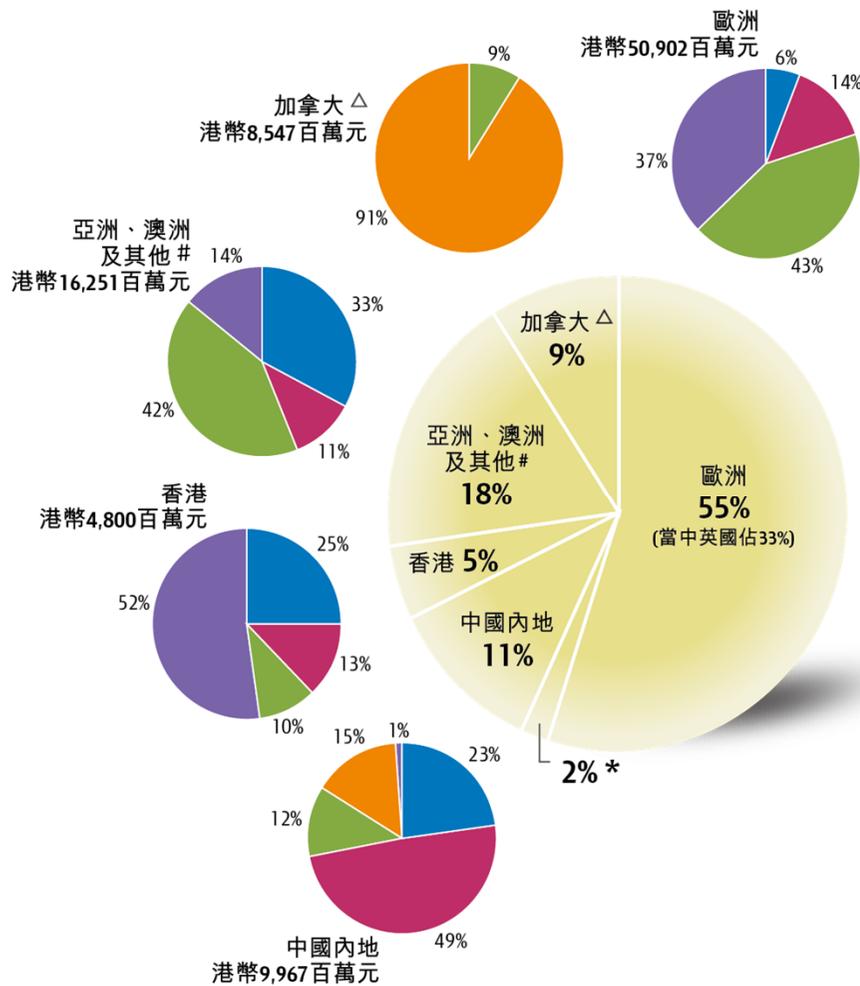


多元化之業務及地區分佈

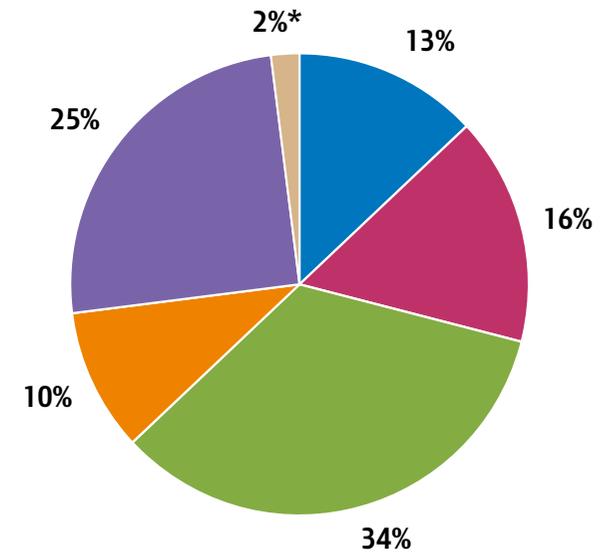
2016年呈報EBITDA：港幣919億8,000萬元

以呈報貨幣計算相若(以當地貨幣計算增加6%)

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

* 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

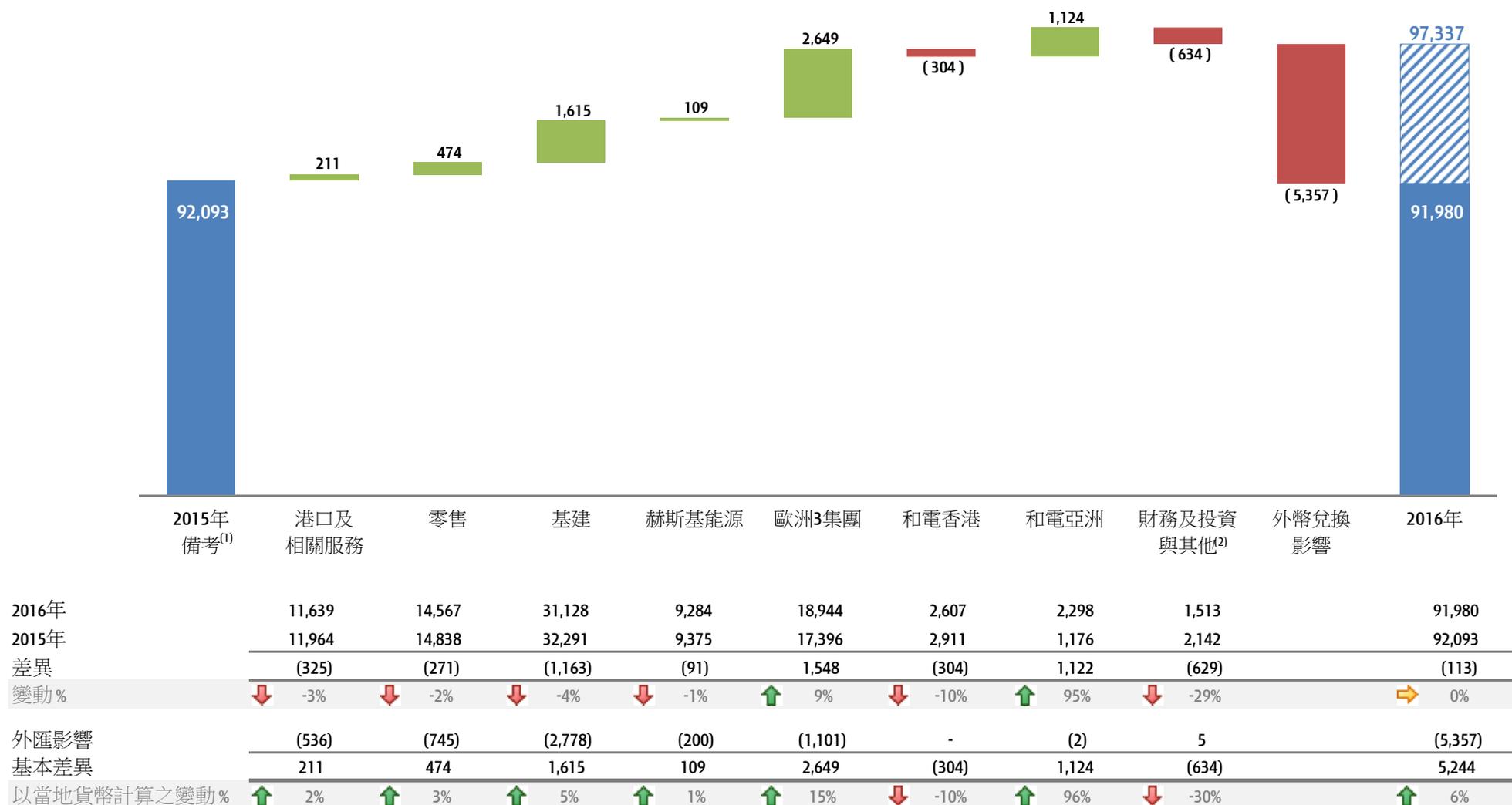


多元化之業務及地區分佈

呈報 EBITDA

港幣百萬元

EBITDA增長：相若
以當地貨幣計算之增長：+6%



註(1)：2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

註(2)：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

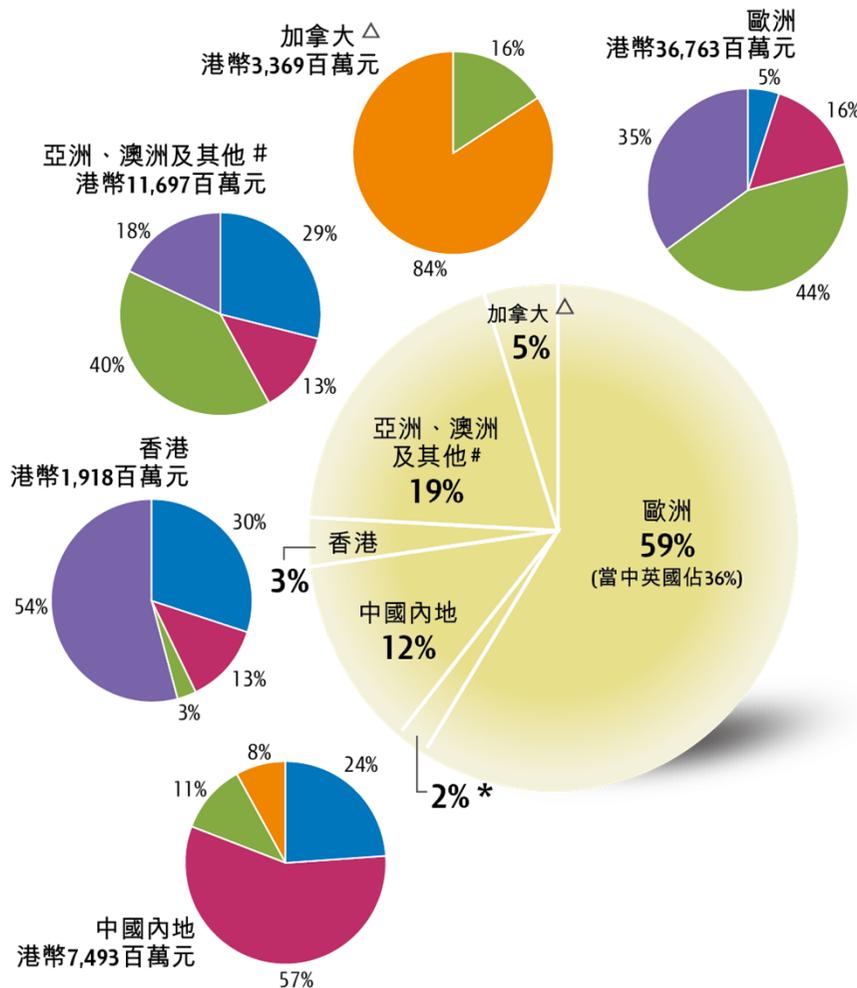


多元化之業務及地區分佈

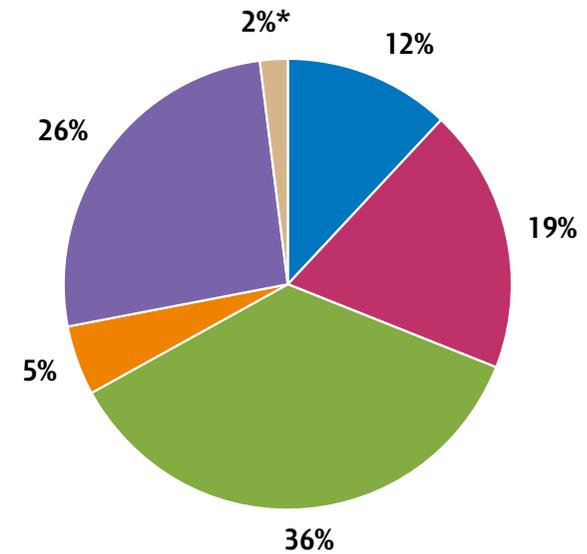
2016年呈報EBIT：港幣624億1,400萬元

以呈報貨幣計算增加1% (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

* 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EBIT

港幣百萬元

EBIT增長：+1%
以當地貨幣計算之增長：+7%



註(1)：2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

註(2)：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。

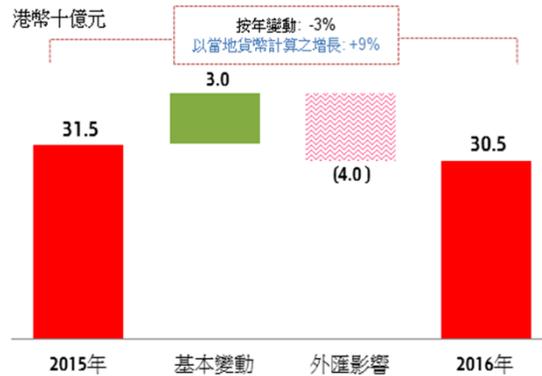
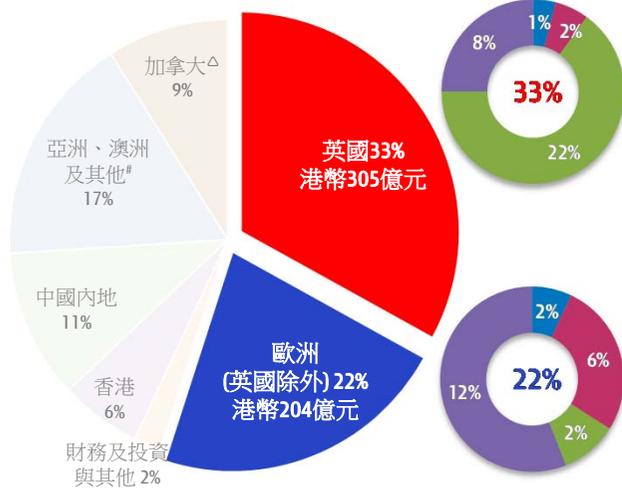
▨ - 指外幣兌換之不利影響



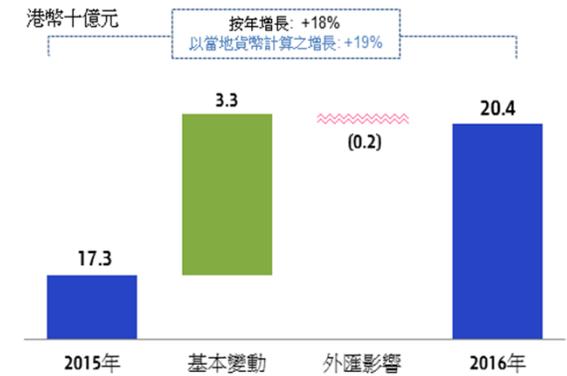
歐洲貢獻

EBITDA及EBIT

EBITDA總額⁽¹⁾: 港幣920億元

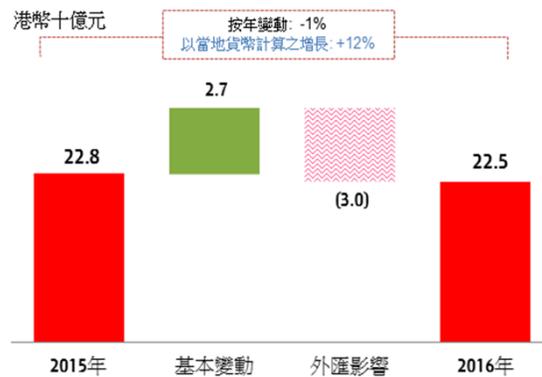
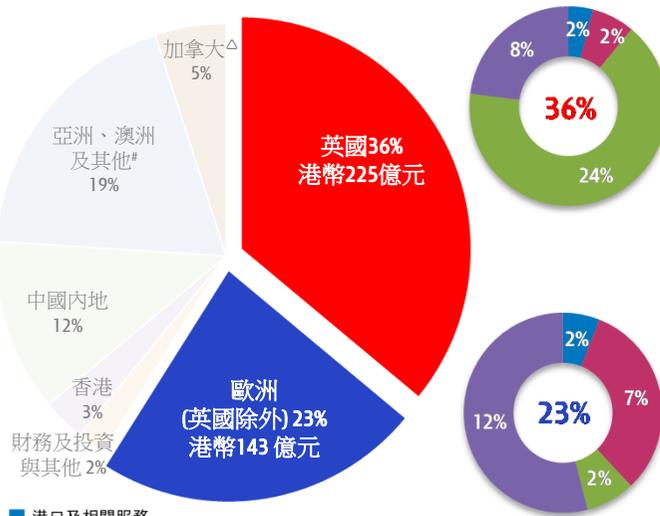


英國

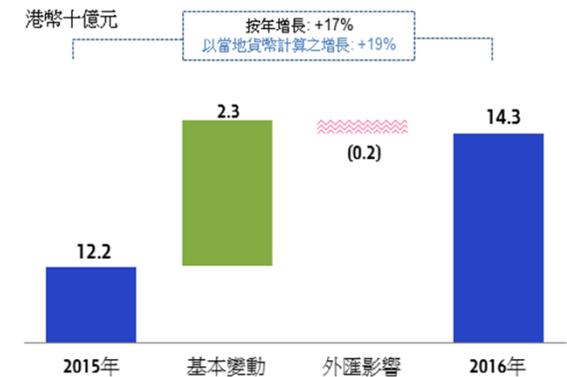


歐洲 (英國除外)

EBIT總額⁽¹⁾: 港幣624億元



英國



歐洲 (英國除外)

註(1): EBITDA及EBIT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。

■ 港口及相關服務

■ 零售

■ 基建

■ 電訊

[#] 包括巴拿馬、墨西哥及中東

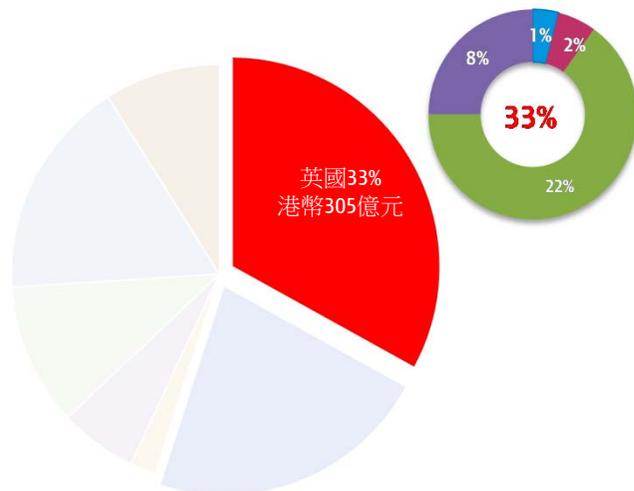
[△] 包括赫斯基能源來自美國業務之貢獻



歐洲貢獻

英國焦點

EBITDA總額⁽¹⁾：港幣920億元



■ 港口及相關服務
■ 零售
■ 基建
■ 電訊

註(1)：EBITDA及EBIT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。

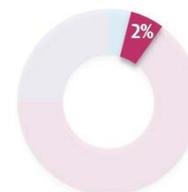
註(2)：圖表內所有百分比均為佔集團總額之百分比。

港口



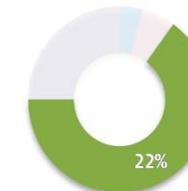
- 超過90%之貨櫃貨物為關口運輸
- 約90%之貨櫃貨物與非歐洲貿易有關
- 目前亞洲-歐洲北部之16條循環航線中有14條停泊於英國港口，預期此趨勢將會持續

零售



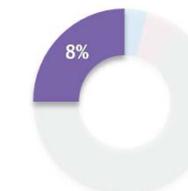
- 於2016年，英國業務達致6.9%之同比店舖銷售額增長，而以當地貨幣計算之EBITDA增長為23%
- 保健及美容產品店舖形式證實在艱難之市況中具有韌力
- 主要增長動力為有效之店舖分析及為英國當地客戶帶來強大價值

基建



- 大部分盈利來自受規管公用事業業務
- 2020年後將重定收費
- 與英國當地市場日常公用事業消耗有關之防禦型業務

電訊



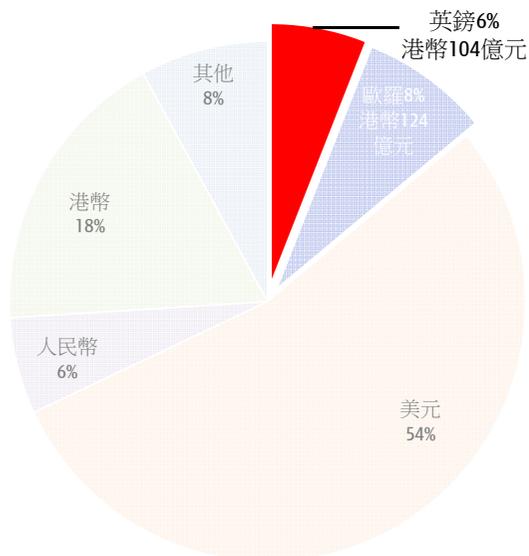
- 當地消費市場之競爭計劃
- 消費者分部佔3英國收益超過99%
- 合約客戶佔活躍客戶總人數之69%，平均合約期為17個月
- 穩健之EBITDA毛利率41%



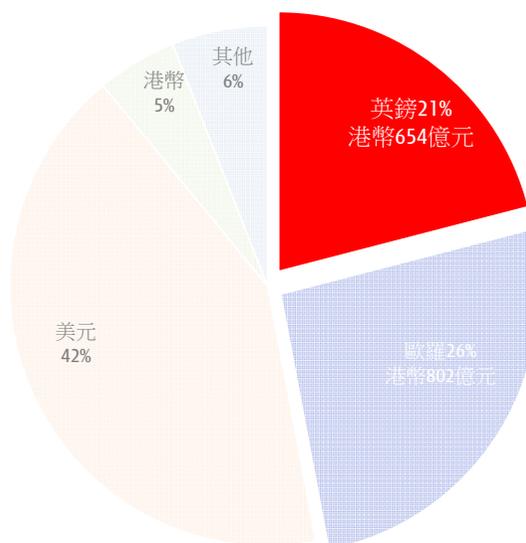
歐洲貢獻

英國焦點

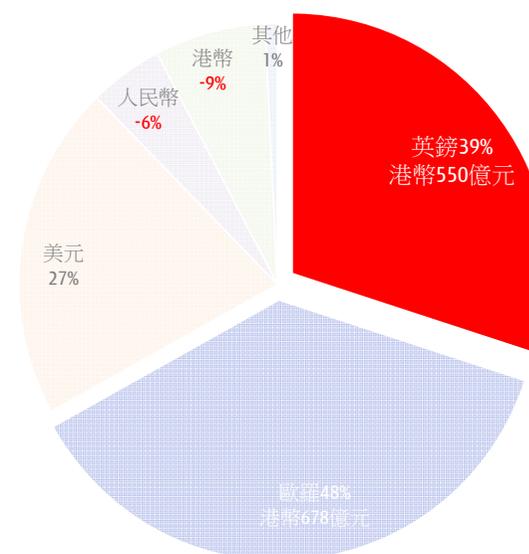
現金及現金等值: 港幣1,622 億元



債務總額: 港幣3,040 億元



債務淨額: 港幣1,418 億元



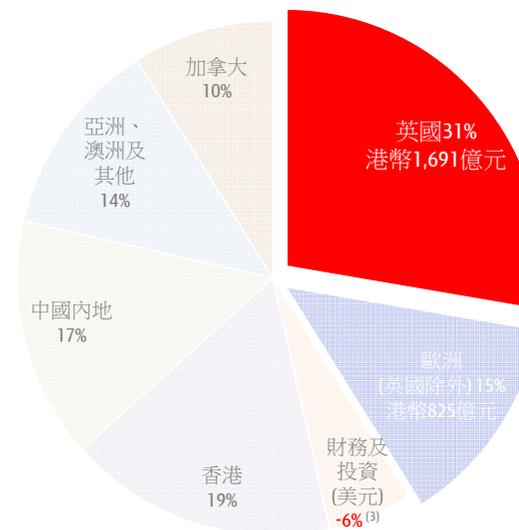
英鎊貨幣敏感度

兌港幣貶值10%⁽²⁾

港幣十億元

EBITDA	↓	3.1
現金及現金等值	↓	1.0
債務總額	↓	6.5
債務淨額	↓	5.5
資產淨值	↓	11.8
債務總額 / 年度化EBITDA (倍)		相若
債務淨額比率 (百分點)	↓	0.3%

資產淨值: 港幣5,442 億元



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2016年業績之影響。

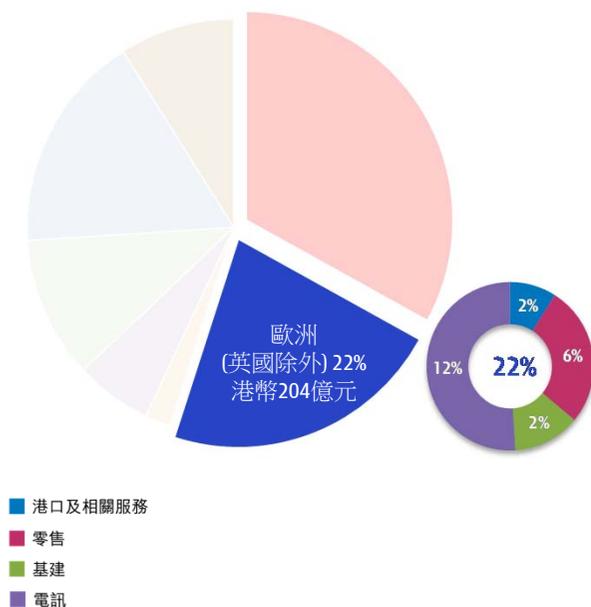
註(3): 主要為企業層面之美元債務。



歐洲貢獻

歐洲(英國除外)焦點

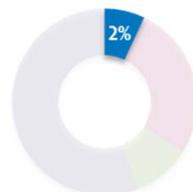
EBITDA總額⁽¹⁾: 港幣920億元



註(1): EBITDA及EBIT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。

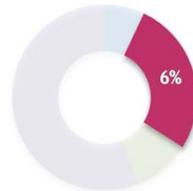
註(2): 圖表內所有百分比均為佔集團總額之百分比。

港口



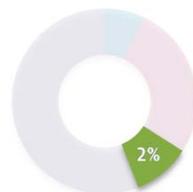
- 荷蘭鹿特丹是歐洲最繁忙之港口及全球第12最繁忙之港口
- 大部分貨櫃貨物運輸為亞洲及美洲之關口運輸
- 位於巴塞隆拿之巴塞南歐碼頭為半自動化港口，繼續維持穩定之碼頭吊機平均生產力於每小時裝卸量38次，為部門內最高之每小時裝卸量。聯同2016年之吞吐量增加，此業務於年內達致13%之EBITDA增長
- 儘管鹿特丹之競爭加劇，但歐洲貨櫃碼頭透過削減每次裝卸之成本提升生產力及效率。每次裝卸成本削減4%，抵銷了2015年新競爭引致之收費跌幅

零售



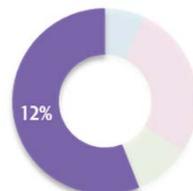
- 於2016年，非英國歐洲業務達致2.7%之同比店舖銷售額增長
- 涵蓋比荷盧市場之Kruidvat店舖模式在疲弱之經濟環境中繼續取得市場佔有率，呈報以當地貨幣計算之EBITDA增長為4%
- 波蘭Rossmann繼續為波蘭之市場領導者，並錄得非常穩健之雙位數字EBITDA增長

基建



- 葡萄牙之非受規管可再生能源業務獲政府大力支持
- 荷蘭最大之廢物轉化能源公司

電訊



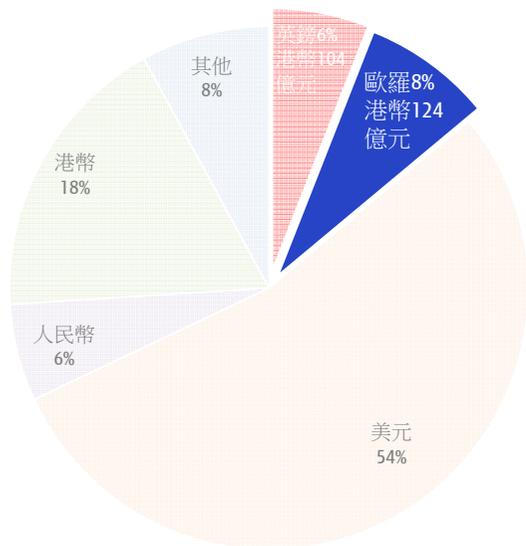
- 意大利Wind Tre將為2017年之主要增長來源
- 所有歐洲業務均錄得活躍客戶總人數增長
- EBITDA毛利率介乎33%至53%，為可觀之盈利指標



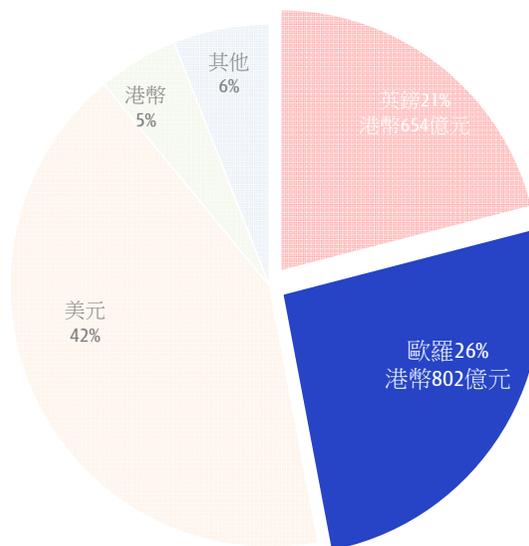
歐洲貢獻

歐洲(英國除外)焦點

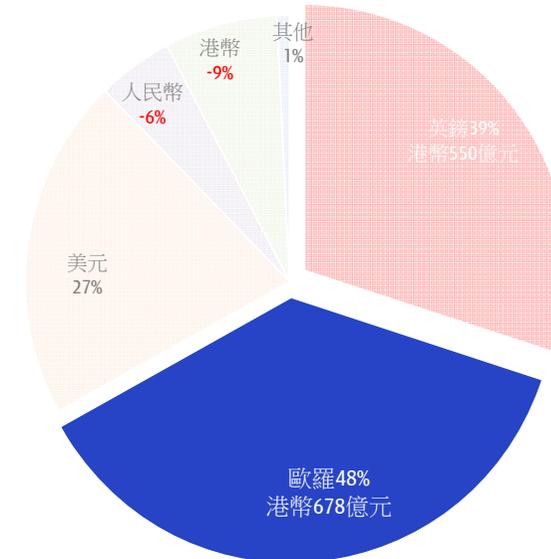
現金及現金等值: 港幣1,622 億元



債務總額: 港幣3,040 億元



債務淨額: 港幣1,418 億元



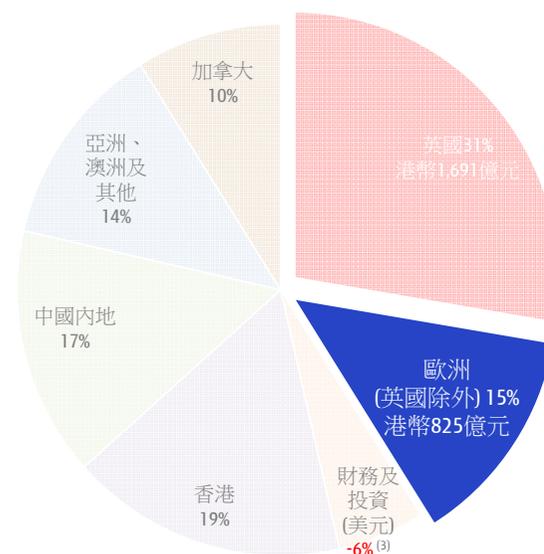
歐羅貨幣敏感度

兌港幣貶值10%⁽²⁾

港幣十億元

EBITDA	↓	1.5
現金及現金等值	↓	1.2
債務總額	↓	8.0
債務淨額	↓	6.8
資產淨值	↓	2.2
債務總額 / 年度化EBITDA (倍)		相若
債務淨額比率 (百分點)	↓	0.7%

資產淨值: 港幣5,442 億元



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2016年業績之影響。

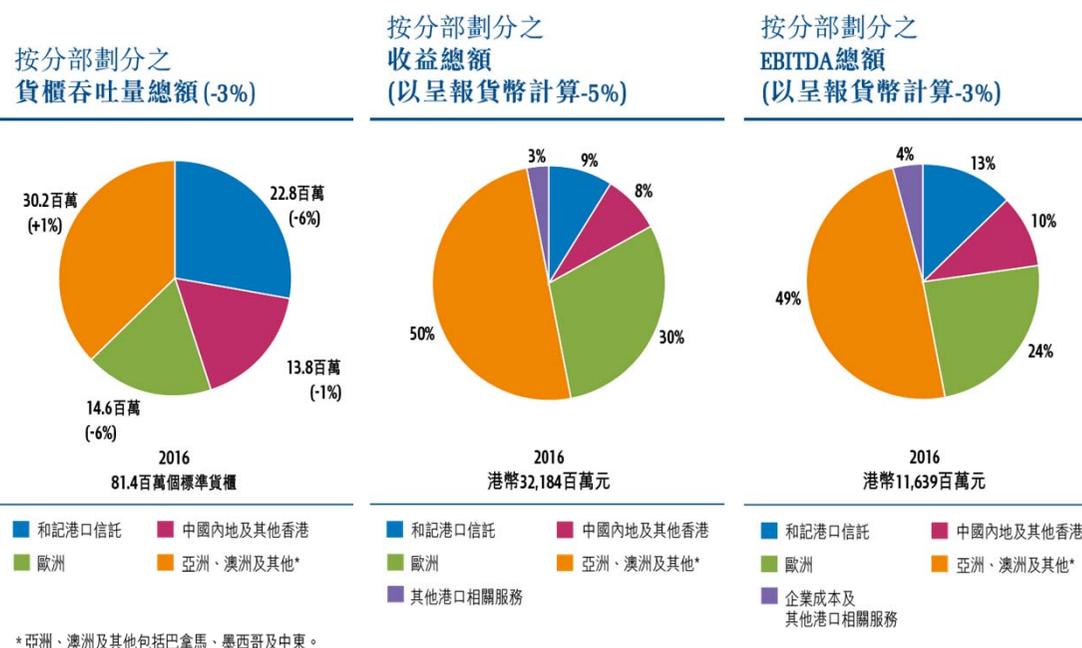
註(3): 主要為企業層面之美元債務。



港口及相關服務

	2016年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2015年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%	以當地貨幣 計算之變動%
收益總額	32,184	34,009	-5%	-
EBITDA	11,639	11,964	-3%	+2%
EBIT	7,567	7,957	-5%	-
吞吐量	81.4百萬個標準貨櫃	83.8百萬個標準貨櫃	-3%	不適用

- 2016年之吞吐量減少3%至8,140萬個標準貨櫃，主要由於香港港口之亞洲區內與轉運貨物需求較弱及鹿特丹港口之競爭，但以當地貨幣計算之收益維持與去年相若。
- 以當地貨幣計算，EBITDA增加2%，主要由埃及亞歷山大港及墨西哥港口之較佳表現，以及出售惠州港所得之收益所帶動，但因耶加達業務於2015年攤薄權益後不再為附屬公司，並以合資企業入賬而非綜合入賬之影響；及鹿特丹歐洲貨櫃碼頭及沙特阿拉伯達曼國際港口因新競爭對手之激烈競爭令貢獻減少而部分抵銷。以當地貨幣計算之EBIT維持相若，主要由於延長耶加達業務之特許經營權產生較高攤銷支出。
- 此部門於2016年12月31日經營275個泊位⁽²⁾，於2016年增加6個泊位，由於鹽田（4個）、馬來西亞（1個）及巴基斯坦（1個）之新泊位開始經營。



展望

- 此部門將繼續集中提高服務能力與效率，以維持2017年穩定之貢獻。由於環球貿易前景不明朗以及航運公司聯盟結構性轉變對集團業務之潛在影響，集團將會維持審慎方針及嚴格控制成本。

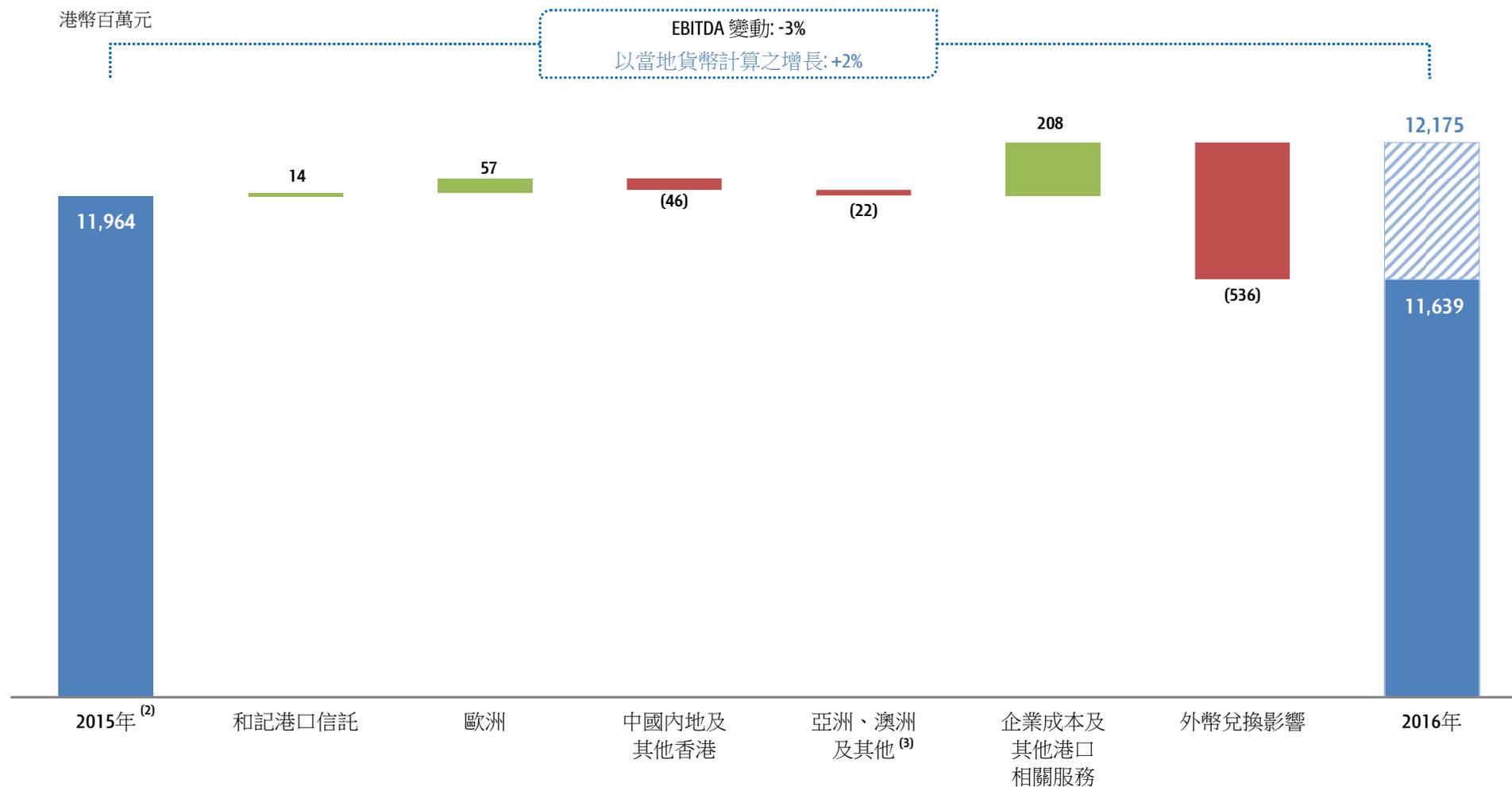
註(1)：收益總額、EBITDA及EBIT已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

註(2)：基於每個泊位300米並以總泊位長度除以300米計算。



港口及相關服務

EBITDA⁽¹⁾變動



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)： 2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

註(3)： 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

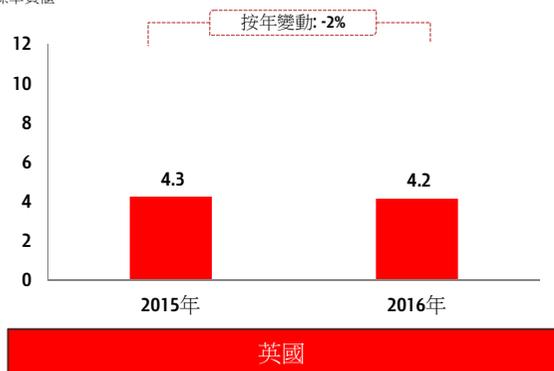


港口及相關服務

歐洲業務

吞吐量

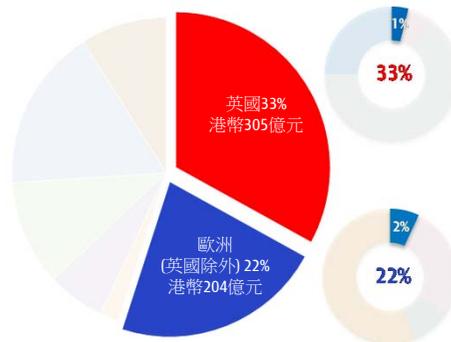
百萬個
標準貨櫃



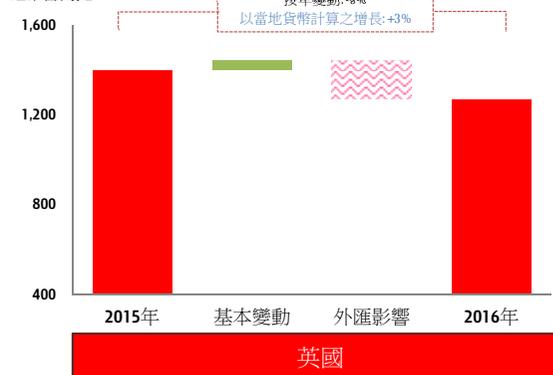
百萬個
標準貨櫃



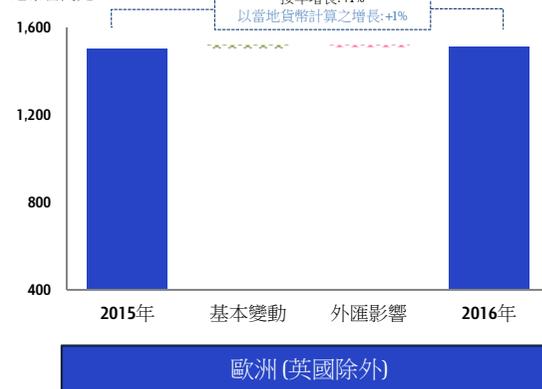
EBITDA



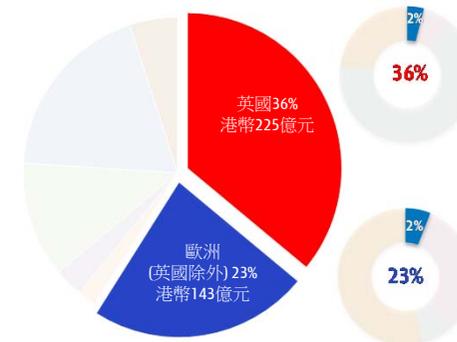
港幣百萬元



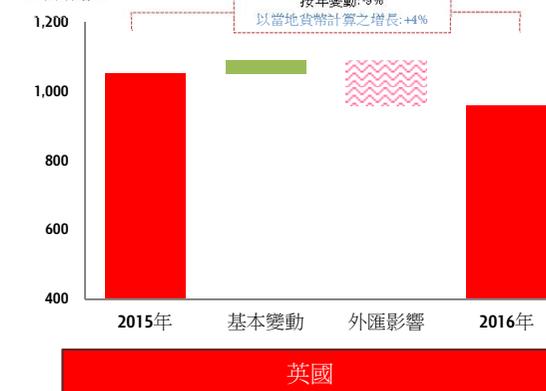
港幣百萬元



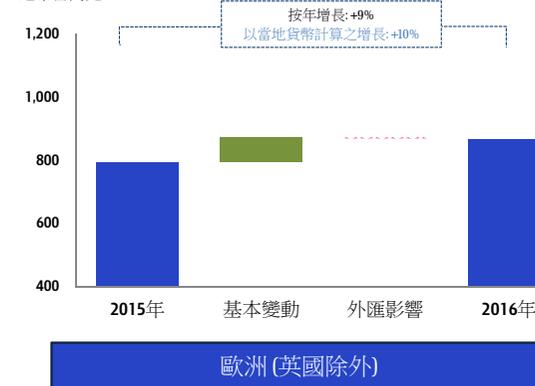
EBIT



港幣百萬元

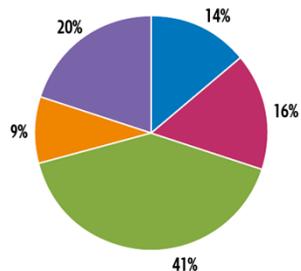


港幣百萬元



	2016年 港幣百萬元	2015年 港幣百萬元	變動%	以當地貨幣 計算之變動%
收益總額	151,502	151,903	-	+3%
EBITDA	14,567	14,838	-2%	+3%
EBIT	12,059	12,328	-2%	+3%
店舖數目	13,331	12,400	+8%	不適用

按分部劃分之
收益總額
(以呈報貨幣計算相若)



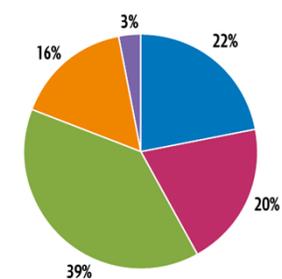
2016
港幣151,502百萬元



收益總額	2016年 港幣百萬元	2015年 港幣百萬元	變動%	以當地貨幣 計算之變動%
中國保健及美容產品	20,914	21,713	-4%	+2%
亞洲保健及美容產品 ⁽¹⁾	23,814	22,014	+8%	+11%
中國及亞洲保健及美容產品小計	44,728	43,727	+2%	+6%
西歐保健及美容產品	61,584	60,045	+3%	+7%
東歐保健及美容產品 ⁽¹⁾	13,076	12,157	+8%	+13%
歐洲保健及美容產品小計	74,660	72,202	+3%	+8%
保健及美容產品小計	119,388	115,929	+3%	+8%
其他零售 ⁽²⁾	32,114	35,974	-11%	-10%
零售總額	151,502	151,903	-	+3%

	店舖數目			同比店舖銷售額增長 ⁽³⁾ (%)	
	2016年 店舖	2015年 店舖	變動%	2016年	2015年
中國保健及美容產品	2,929	2,483	+18%	-10.1%	-5.1%
亞洲保健及美容產品 ⁽¹⁾	2,603	2,361	+10%	+1.9%	+1.5%
中國及亞洲保健及美容產品小計	5,532	4,844	+14%	-4.0%	-1.7%
西歐保健及美容產品	5,190	5,056	+3%	+3.7%	+4.0%
東歐保健及美容產品 ⁽¹⁾	2,138	2,006	+7%	+4.6%	+5.3%
歐洲保健及美容產品小計	7,328	7,062	+4%	+3.8%	+4.2%
保健及美容產品小計	12,860	11,906	+8%	+1.0%	+2.2%
其他零售 ⁽²⁾	471	494	-5%	-8.2%	+0.4%
零售總額	13,331	12,400	+8%	-0.8%	+1.9%

按分部劃分之
零售店舖總數 (+8%)



2016
店舖總數：13,331



註(1)：屈臣氏土耳其已由東歐保健及美容產品重新分類為亞洲保健及美容產品。

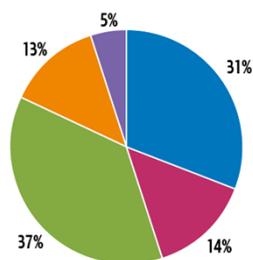
註(2)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖及瓶裝水與飲品製造業務。

註(3)：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。



零售

按分部劃分之
EBITDA
(以呈報貨幣計算-2%)



2016
港幣14,567百萬元



EBITDA	2016年 港幣百萬元	2016年 EBITDA 毛利率	2015年 港幣百萬元	2015年 EBITDA 毛利率	變動%	以當地貨幣 計算之變動%
中國保健及美容產品	4,556	22%	4,756	22%	-4%	+1%
亞洲保健及美容產品 ⁽¹⁾	2,009	8%	1,936	9%	+4%	+8%
中國及亞洲保健及美容產品小計	6,565	15%	6,692	15%	-2%	+3%
西歐保健及美容產品	5,372	9%	5,277	9%	+2%	+8%
東歐保健及美容產品 ⁽¹⁾	1,869	14%	1,724	14%	+8%	+14%
歐洲保健及美容產品小計	7,241	10%	7,001	10%	+3%	+9%
保健及美容產品小計	13,806	12%	13,693	12%	+1%	+6%
其他零售 ⁽²⁾	761	2%	1,145	3%	-34%	-34%
零售總額	14,567	10%	14,838	10%	-2%	+3%

註(1): 屈臣氏土耳其已由東歐保健及美容產品重新分類為亞洲保健及美容產品。

註(2): 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95%，錄得可觀增長率，以當地貨幣計算之EBITDA增長6%，由店舖數目增加8%至2016年12月31日之12,860家所帶動。
- 保健及美容產品分部整體於2016年淨開設954家新店舖，其中72%位於內地及若干亞洲國家。2016年之平均新店回本期為10個月。
- 在內地及亞洲，以當地貨幣計算之EBITDA增長3%。亞洲之保健及美容產品業務大部分錄得理想增長率。
- 此部門之最大溢利來自屈臣氏中國，以呈報貨幣計算之業績受到人民幣貶值5%之負面影響。隨著擴充其店舖組合，抵銷了成熟店舖之同比店舖銷售額跌幅，以當地貨幣計算，EBITDA較去年增長1%，而EBIT則維持穩定。
- 於2016年底屈臣氏中國全年營業12個月之店舖中，平均新店回本期為9個月。二三線城市如成都、武漢、杭州及鄭州之店舖甚至達到更短之回本期。於2017年，屈臣氏中國將繼續集中發展二三線城市，以及實施策略性計劃，透過翻新、店舖分析與成本控制措施集中活化成熟店舖，並取得初步正面成果。
- 在歐洲，雖然經濟環境持續疲弱，但仍取得令人滿意之經營表現，以當地貨幣計算之EBITDA改善9%，尤其是英國業務於2016年錄得6.9%之可觀同比店舖增長率。

展望

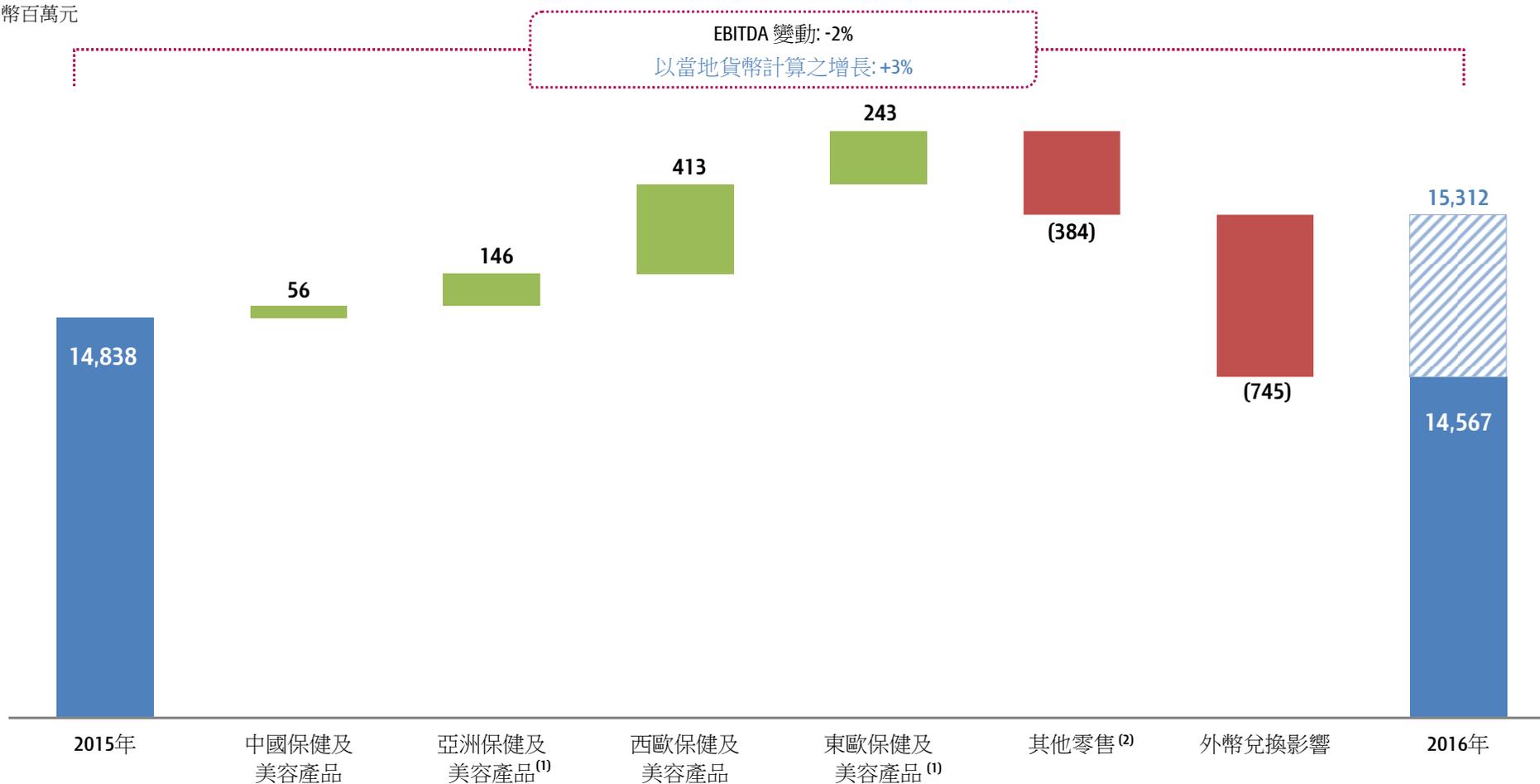
- 策略上，零售部門計劃於2017年淨開設超過1,000家店舖，當中65%以保健及美容產品店舖形式在內地及亞洲經營。營運上，此部門將繼續專注於推廣其自家品牌產品、加強客戶關係管理以及開發大數據與電子商貿之實力。



零售

EBITDA變動

港幣百萬元



註(1): 屈臣氏土耳其已由東歐保健及美容產品重新分類為亞洲保健及美容產品。

註(2): 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。

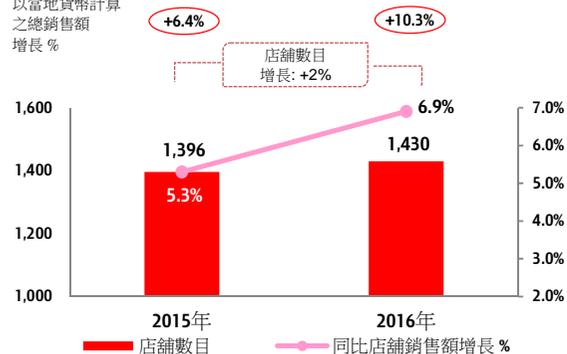
 指外幣兌換之不利影響



零售 歐洲業務

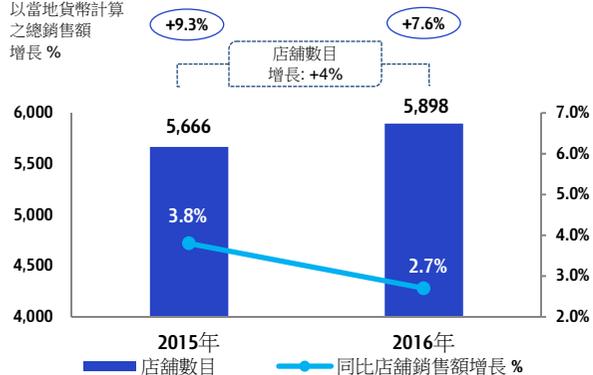
店舖數目、總銷售額增長% 及同比店舖銷售額增長%

以當地貨幣計算
之總銷售額
增長%



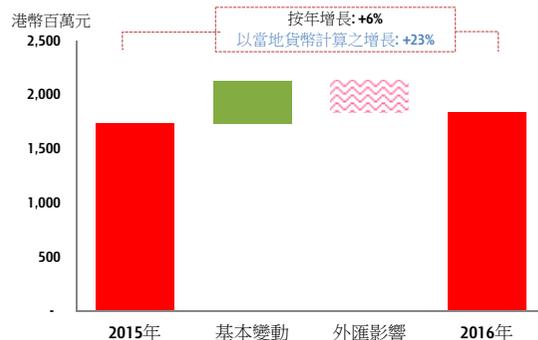
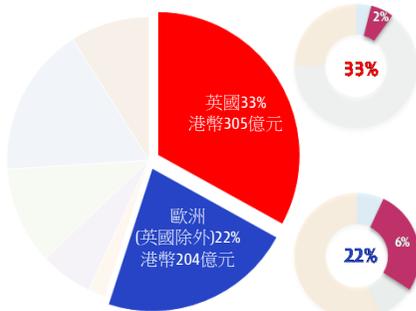
英國

以當地貨幣計算
之總銷售額
增長%

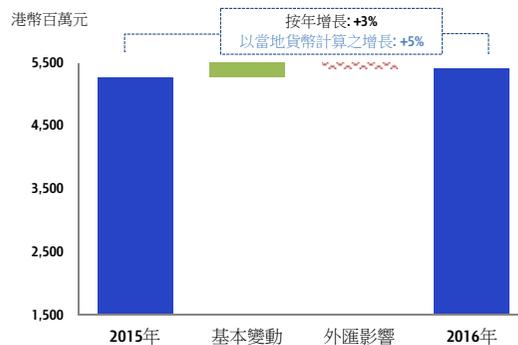


歐洲(英國除外)

EBITDA

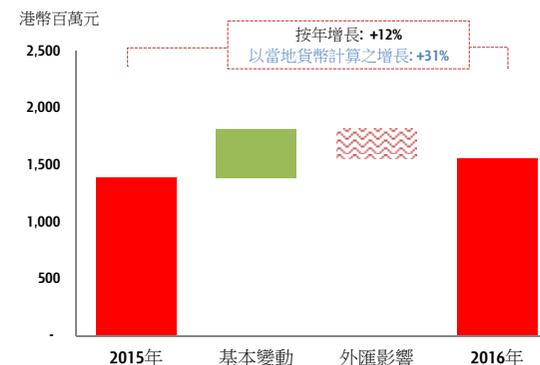
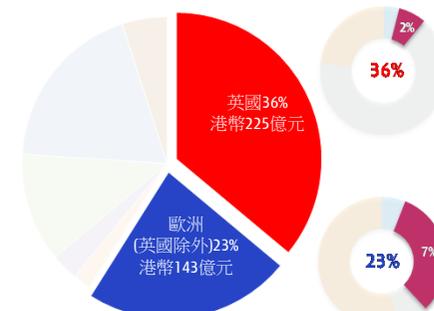


英國

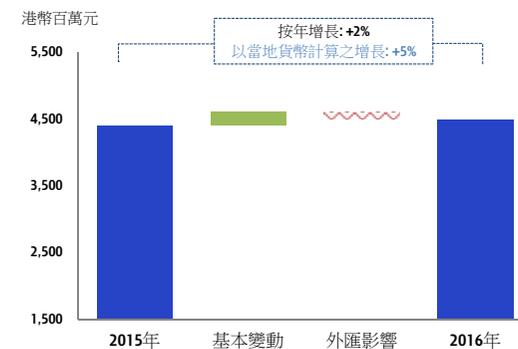


歐洲(英國除外)

EBIT



英國



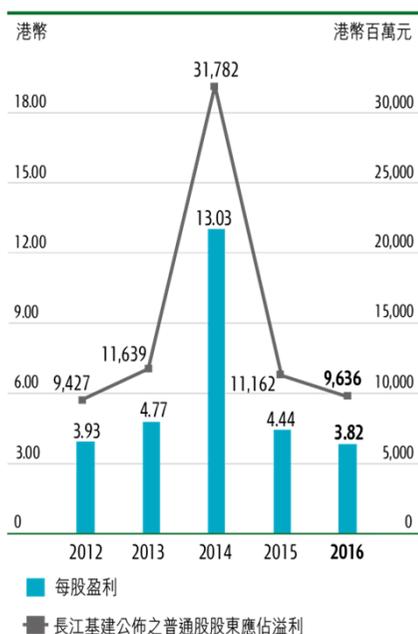
歐洲(英國除外)



	2016年 港幣百萬元	2015年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%	以當地貨幣 計算之變動%
收益總額	53,211	55,762	-5%	+3%
EBITDA	31,128	32,291	-4%	+5%
EBIT	22,162	23,477	-6%	+3%

註(1)：2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

長江基建公佈之每股盈利及 普通股股東應佔溢利



- 長江基建公佈股東應佔溢利為港幣96億3,600萬元，較去年呈報之港幣111億6,200萬元減少14%。於年內，長江基建面對不少挑戰，其中包括匯率（尤其是英鎊）波動及利率上調。儘管受到此等影響，惟長江基建於全球各地之業務均表現良好，以港幣計算之溢利貢獻總額與2015年相若。應佔溢利減少，主要由於2016年之英國遞延稅項抵減較2015年少，及2015年撥回早前作出有關非營運事宜之撥備與支出。
- 於2017年3月14日，長江基建、電能實業及長江實業地產有限公司取得獨立股東之批准，組成財團以估計總代價約74億澳元收購澳洲DUET集團100%之權益。澳洲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，於澳洲證券交易所上市。收購待其中包括取得澳洲外國投資審查委員會之批准及澳洲DUET集團股東之同意後，方會完成。
- 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，並擴大全球基建組合及擴展至具有類似投資回報特點之新行業。



基建 歐洲業務

主要投資項目

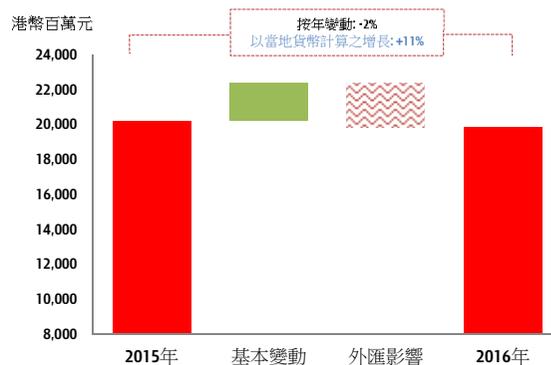
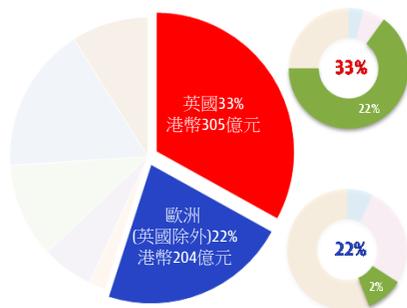
英國

- UK Power Network Holdings (受規管)
- Northumbrian Water Group (受規管)
- Northern Gas Networks (受規管)
- Wales & West Utilities (受規管)
- UK Rails

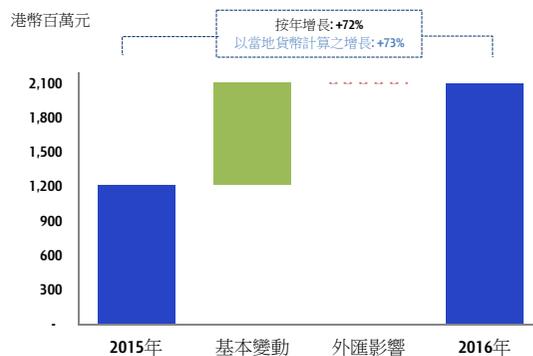
歐洲 (英國除外)

- Dutch Enviro Energy
- Portugal Renewable Energy

FRITDA

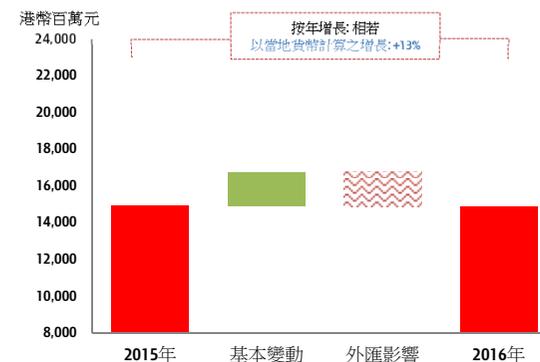
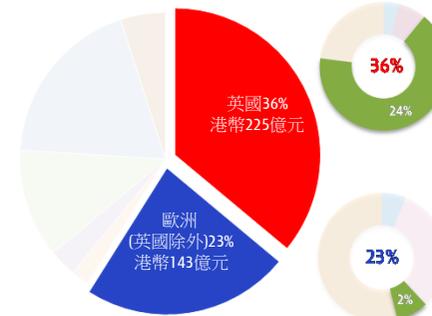


英國

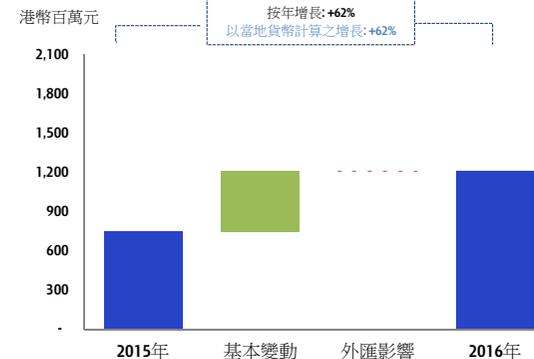


歐洲 (英國除外)

CBIT



英國



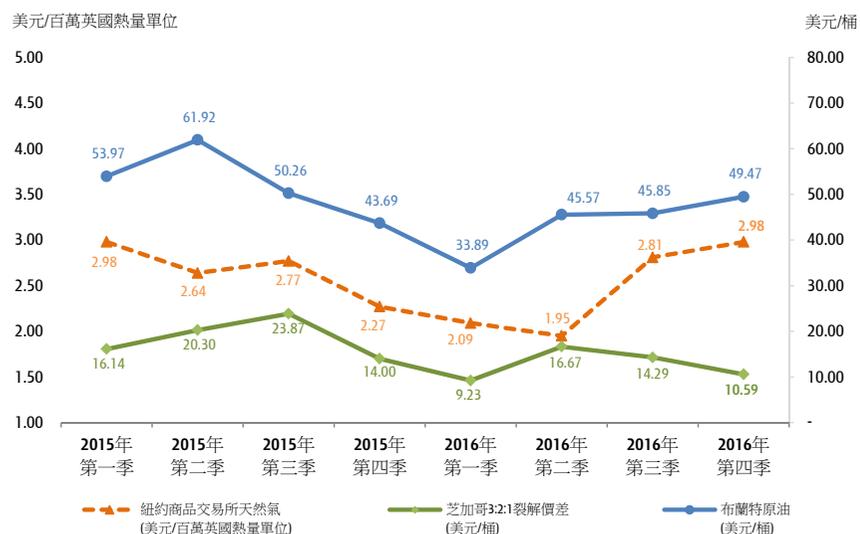
歐洲 (英國除外)



	2016年 港幣百萬元	2015年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%	以當地貨幣 計算之變動%
收益總額	30,467	40,029	-24%	-22%
EBITDA	9,284	9,375	-1%	+1%
EBIT	3,429	2,229	+54%	+53%
平均產量	每天321.2千桶石油當量	每天345.7千桶石油當量	-7%	不適用

註(1)：2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

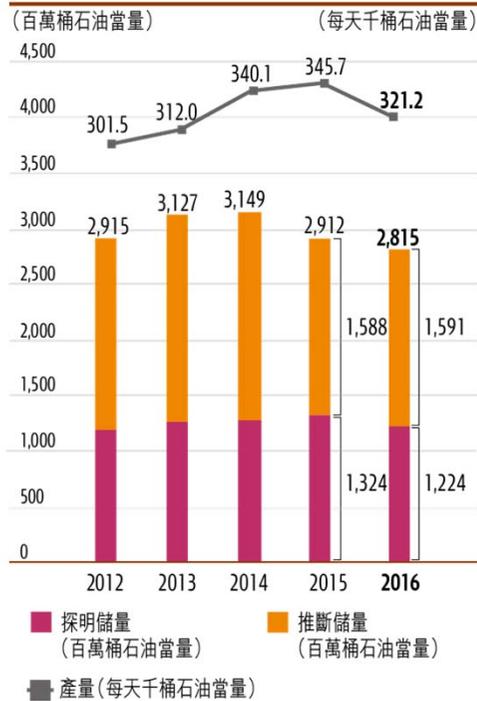
平均基準價格



- 赫斯基能源公佈2016年之溢利淨額為9億2,200萬加元，由2015年之虧損淨額38億5,000萬加元轉虧為盈，主要由於2015年計入除稅後減值支出38億2,400萬加元，而於2016年則錄得向長江基建及電能實業出售阿爾伯特省及薩斯喀徹溫省勞埃德明斯特地區中游資產之65%權益之除稅後收益13億1,600萬加元，以及於年內出售加拿大西部之專利權權益及已老化原油與天然氣資產錄得之收益。此等收益因石油與天然氣價格持續低企之影響及美國煉油廠貢獻較少而部分抵銷。
- 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2015年確認之減值支出與資產撇減對集團之呈報業績並無影響，而集團所佔2016年之除稅後出售收益約為港幣36億4,600萬元。
- 經換算為港幣及包括綜合調整後，集團所佔EBITDA較2015年減少1%，惟EBIT則增加54%，反映集團於2016年確認上述出售收益，但因商品價格低企之不利影響而抵銷。此外，年內多項減資導致耗損、折舊及攤銷支出減少，令集團所佔EBIT有所改善。



探明及推斷儲量與產量



- 2016年之平均產量減少7%至每天32萬1,200桶石油當量，主要由於荔灣天然氣項目之天然氣及液態天然氣銷量下降和售出加拿大西部資產，但因重油熱採項目表現理想及旭日能源項目之產量攀升而部分抵銷。

展望

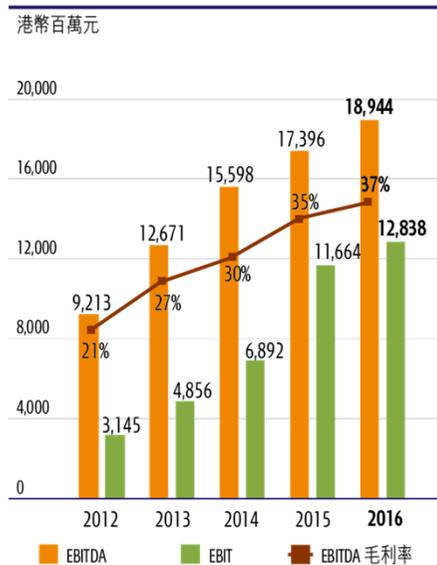
- 赫斯基能源於年內轉型為低額投資及持續之資本業務方面大有進展。展望2017年，赫斯基能源將繼續維持穩健之資產負債狀況以提供財務靈活性，並集中增加其生產比重於回報更高之長期重油熱採項目之策略。



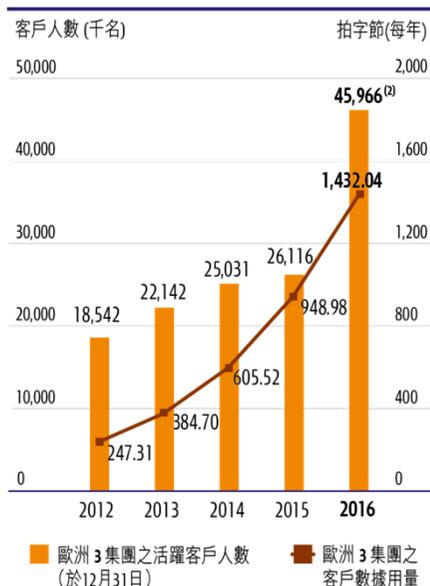
電訊 - 歐洲3集團

	2016年 港幣百萬元	2015年 ⁽¹⁾ 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)	62,415	62,799	-1%	+5%
EBITDA	18,944	17,396	+9%	+15%
EBIT	12,838	11,664	+10%	+17%

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2016年12月31日之活躍客戶總人數增加76%至超過4,590萬名。
- 歐洲貨幣貶值，導致以呈報貨幣計算之收益較去年減少1%，而以呈報貨幣計算之EBITDA及EBIT分別增長9%及10%。以當地貨幣計算，EBITDA及EBIT分別增加15%及17%，主要有賴Wind Tre合資企業(意大利現時最大之流動電訊營運商)帶來兩個月新增貢獻。歐洲3集團之所有其他業務亦取得理想業績並繼續呈報基本營運增長。
- 於2017年2月6日，3英國訂立協議以總代價3億英鎊收購UK Broadband。交易待3英國於2017年7月31日前達成或豁免購股協議訂明之若干先決條件後，方會完成。此項收購為3英國提供額外流動電訊頻譜，可於日後用作推出5G服務，亦使3英國可尋求家居寬頻之新分部機會。

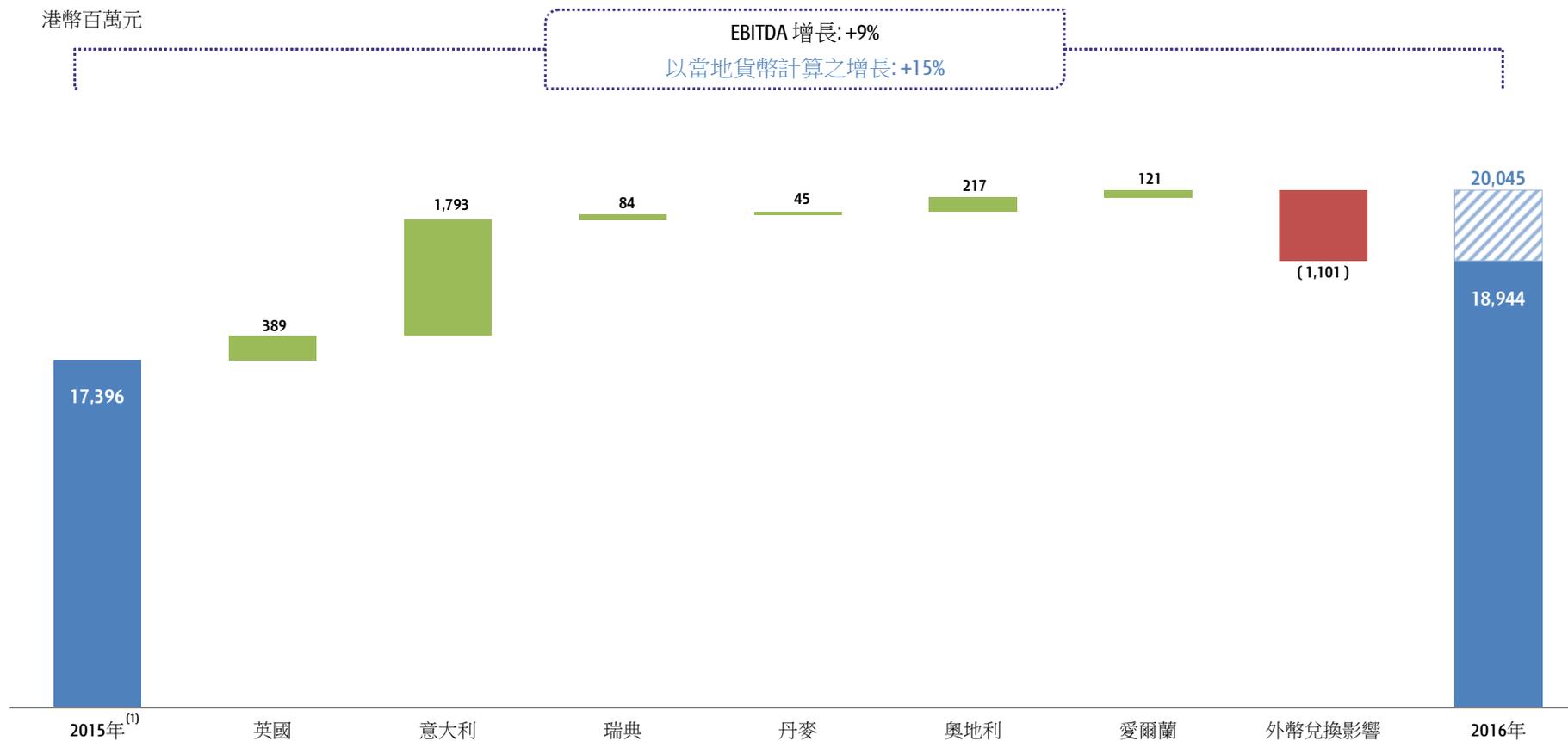
註(1)：2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

註(2)：包括在意大利成立合資企業Wind Tre後新增之約1,890萬名活躍流動電訊客戶。



電訊 - 歐洲3集團

EBITDA增長



註(1)：2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

▨ - 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 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			
	2016年	2015年 ⁽¹⁾	2016年 (1月至10月) ⁽²⁾	2016年 (11月至12月) ⁽³⁾	2016年 總額	2015年 ⁽¹⁾	2016年	2015年 ⁽¹⁾	2016年	2015年 ⁽¹⁾	2016年	2015年 ⁽¹⁾	2016年	2015年 ⁽¹⁾		
收益總額	2,276	2,195	1,553	489	2,042	1,825	7,221	7,019	2,127	2,078	772	736	655	689	62,415	62,799
改善(減少)%	4%				12%		3%		2%		5%		-5%		-1%	
- 客戶服務收益淨額	1,599	1,573	1,291	451	1,742	1,478	4,854	4,657	1,913	1,802	624	613	504	549	47,877	47,713
改善(減少)%	2%				18%		4%		6%		2%		-8%		-	
- 手機收益	531	549	231	30	261	297	2,047	2,073	86	178	125	99	81	79	11,446	12,696
- 其他收益	146	73	31	8	39	50	320	289	128	98	23	24	70	61	3,092	2,390
客戶服務毛利淨額 ⁽⁴⁾	1,399	1,363	1,018	361	1,379	1,153	4,149	3,995	1,591	1,571	529	514	420	448	40,121	39,825
改善(減少)%	3%				20%		4%		1%		3%		-6%		1%	
客戶服務淨毛利率	87%	87%	79%	80%	79%	78%	85%	86%	83%	87%	85%	84%	83%	82%	84%	83%
其他毛利	35	18	26	7	33	48	139	101	82	52	20	16	44	30	1,632	1,187
上客成本總額	(751)	(764)	(442)	(47)	(489)	(560)	(2,790)	(2,806)	(311)	(433)	(166)	(132)	(122)	(127)	(17,354)	(19,169)
減：手機收益	531	549	231	30	261	297	2,047	2,073	86	178	125	99	81	79	11,446	12,696
上客成本總額(已扣除手機收益)	(220)	(215)	(211)	(17)	(228)	(263)	(743)	(733)	(225)	(255)	(41)	(33)	(41)	(48)	(5,908)	(6,473)
營運支出	(495)	(480)	(554)	(142)	(696)	(662)	(1,429)	(1,338)	(705)	(664)	(166)	(181)	(235)	(256)	(16,901)	(17,143)
營運支出佔客戶服務毛利淨額百分比	35%	35%	54%	39%	51%	57%	34%	33%	44%	42%	31%	35%	56%	57%	42%	43%
EBITDA	719	686	279	209	488	276	2,116	2,025	743	704	342	316	188	174	18,944	17,396
改善(減少)%	5%				77%		5%		6%		8%		8%		9%	
EBITDA毛利率 ⁽⁵⁾	41%	42%	21%	46%	27%	18%	41%	41%	36%	37%	53%	50%	33%	29%	37%	35%
折舊與攤銷	(223)	(225)	(125)	(40)	(165)	(119)	(607)	(653)	(283)	(274)	(97)	(64)	(76)	(65)	(6,106)	(5,732)
EBIT	496	461	154	169	323	157	1,509	1,372	460	430	245	252	112	109	12,838	11,664
改善(減少)%	8%				106%		10%		7%		-3%		3%		10%	
資本開支(不包括牌照)	(352)	(358)	(189)			(446)	(796)	(809)	(209)	(161)	(90)	(116)	(103)	(132)		
EBITDA減資本開支	367	328	90			(170)	1,320	1,216	534	543	252	200	85	42		
牌照 ⁽⁶⁾	-	(212)	-			-	(100)	-	(292)	-	-	-	-	-		

註(1)：2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。

註(2)：包括3意大利10個月(2016年1月至10月)之獨立業績。

註(3)：包括集團所佔Wind Tre 50%之2個月(2016年11月至12月)業績，其中集團所佔固網業務收益為9,380萬歐羅及EBITDA為3,800萬歐羅。

註(4)：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(5)：EBITDA毛利率為EBITDA佔收益總額(不包括手機收益)之百分比。

註(6)：2016年瑞典及丹麥之牌照分別為1800兆赫頻帶中2x5兆赫及2x30兆赫頻譜之投資。

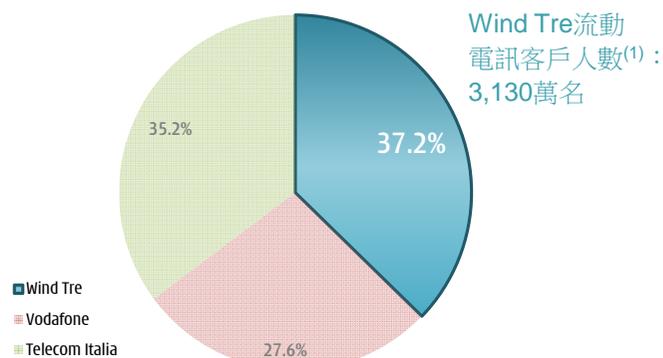


電訊 - 意大利Wind Tre

Wind Tre合資企業

(於2016年11月5日成立)

流動電訊客戶市場佔有率 (於2016年末)



2個月損益影響 (2016年11月及12月)

百萬歐羅	Wind Tre 合併業績 (所佔50%)	長和 綜合 調整 ⁽²⁾	長和所佔 Wind Tre
收益	596	(107)	489
未計合併成本之 EBITDA	208	1	209
已計合併成本之 EBITDA	178	31	209
未計減值之 EBIT	71	98	169
已計減值之 EBIT	(799)	968	169

現金流入目標

協同效益帶來之淨現值: **50億歐羅** (來自網絡、商業及一般與行政費用)

全年現金流入目標: **7億歐羅** (2019年後期前實現90%)

補救方協議: 未來5年進行以下事項為營運自由現金流⁽⁵⁾帶來: **> 8億歐羅**

- › 出售2x35兆赫頻譜而獲得4億5,000萬歐羅
- › 銷售/共置8,000個發射站
- › 5年全國漫遊協議

向股東作出之分派

債務淨額 / EBITDA ⁽³⁾	分派佔自由 現金流 ⁽⁴⁾ 比率
< 4.0x	40%
< 3.5x	60%
< 3.0x	80%

註(1): Wind Tre於2016年12月31日之登記流動電訊客戶人數。

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。成立合資企業後, 會計準則規定集團將合資企業之資產與負債按公平價值入賬。因此, 集團在成立合資企業已對承擔、虧損性合約及擔保作出撥備, 以及對意大利電訊業務之資產賦予較低之估值。根據適用於成立合資企業之會計準則, 集團須在綜合財務報表內反映此等撥備及較低之價值。因此, 當集團將合資企業之50%權益納入集團之綜合業績時, 已對意大利電訊業務之EBITDA及EBIT作出相應調整。

註(3): 於2016年12月31日, Wind Tre之債務淨額 / EBITDA為4.2倍, 乃按合資企業於2016年12月31日之對外債務淨額92億3,000萬歐羅及按2016財政年度合併業績之未計合併成本前EBITDA 21億8,400萬歐羅計算。

註(4): 為經營業務所得現金淨額減投資業務所用現金淨額。

註(5): 為EBITDA減資本開支(不包括牌照), 包括轉移頻譜及發射站所得之款項。



電訊 - 歐洲3集團

主要業務指標

歐洲3集團業務之主要業務指標如下：

	英國	意大利 ⁽²⁾	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團
客戶總人數 - 於2016年12月31日之登記客戶人數(千名)							
合約	6,436	7,085	1,775	787	2,517	1,208	19,808
變動% (2016年12月對比2015年12月)	4%	29%	1%	4%	1%	3%	11%
非合約	4,973	24,258	293	449	1,277	1,791	33,041
變動% (2016年12月對比2015年12月)	8%	430%	15%	8%	-2%	14%	160%
合計	11,409	31,343	2,068	1,236	3,794	2,999	52,849
變動% (2016年12月對比2015年12月)	6%	211%	3%	5%	-	9%	73%

	英國	意大利 ⁽²⁾	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團
客戶總人數 - 於2016年12月31日之活躍客戶 ⁽¹⁾ 人數(千名)							
合約	6,320	6,752	1,775	787	2,510	1,181	19,325
變動% (2016年12月對比2015年12月)	4%	25%	1%	4%	2%	3%	10%
非合約	2,859	21,833	213	414	434	888	26,641
變動% (2016年12月對比2015年12月)	-1%	486%	31%	5%	-3%	-1%	213%
合計	9,179	28,585	1,988	1,201	2,944	2,069	45,966
變動% (2016年12月對比2015年12月)	2%	213%	3%	4%	1%	2%	76%

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)：包括成立合資企業Wind Tre後新增之約2,050萬名登記流動電訊客戶及約1,890萬名活躍流動電訊客戶，但不包括約270萬名固網客戶。



電訊 - 歐洲3集團

主要業務指標

	英國	意大利 ⁽⁴⁾	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團 平均
截至2016年12月31日每名活躍客戶之連續12個月每月平均收益(「ARPU」) ⁽¹⁾							
合約ARPU ⁽¹⁾	25.94 英鎊	16.92 歐羅	307.46 瑞典克朗	169.32 丹麥克朗	22.66 歐羅	29.21 歐羅	25.26 歐羅
非合約ARPU ⁽¹⁾	5.62 英鎊	10.08 歐羅	128.35 瑞典克朗	98.03 丹麥克朗	9.90 歐羅	15.92 歐羅	9.85 歐羅
合計ARPU ⁽¹⁾ 總額	19.24 英鎊	13.24 歐羅	290.22 瑞典克朗	145.04 丹麥克朗	20.72 歐羅	23.44 歐羅	19.21 歐羅
對比2015年12月31日之變動%	-4%	-5%	-	-1%	1%	-5%	-12%
截至2016年12月31日每名活躍客戶之連續12個月每月平均收益淨額(「ARPU淨額」) ⁽²⁾							
合約ARPU淨額 ⁽²⁾	19.00 英鎊	16.92 歐羅	211.85 瑞典克朗	154.62 丹麥克朗	19.34 歐羅	24.19 歐羅	20.54 歐羅
非合約ARPU淨額 ⁽²⁾	5.62 英鎊	10.08 歐羅	128.35 瑞典克朗	98.03 丹麥克朗	9.90 歐羅	15.92 歐羅	9.85 歐羅
合計ARPU淨額 ⁽²⁾ 總額	14.59 英鎊	13.24 歐羅	203.81 瑞典克朗	135.35 丹麥克朗	17.90 歐羅	20.60 歐羅	16.34 歐羅
對比2015年12月31日之變動%	-2%	-5%	-3%	-	1%	-9%	-10%
截至2016年12月31日每名活躍客戶之連續12個月每月平均毛利淨額(「AMPU淨額」) ⁽³⁾							
合約AMPU淨額 ⁽³⁾	16.58 英鎊	13.47 歐羅	181.20 瑞典克朗	128.25 丹麥克朗	16.33 歐羅	20.21 歐羅	17.30 歐羅
非合約AMPU淨額 ⁽³⁾	5.00 英鎊	8.23 歐羅	107.71 瑞典克朗	81.11 丹麥克朗	8.83 歐羅	13.15 歐羅	8.22 歐羅
合計AMPU淨額 ⁽³⁾ 總額	12.76 英鎊	10.65 歐羅	174.13 瑞典克朗	112.20 丹麥克朗	15.19 歐羅	17.15 歐羅	13.74 歐羅
對比2015年12月31日之變動%	-1%	-2%	-3%	-5%	3%	-7%	-9%

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

註(2)：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)除以年內平均活躍客戶人數。

註(3)：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)除以年內平均活躍客戶人數。

註(4)：意大利之APRU、APRU淨額及AMPU淨額按3意大利10個月(2016年1月至10月)之獨立數字及Wind Tre 2個月(2016年11月至12月)之數字計算。



電訊 - 歐洲3集團

主要業務指標

歐洲3集團業務之主要業務指標如下：

2016年	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團平均
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	56%	23%	86%	64%	66%	40%	37%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%) ⁽¹⁾	87%	59%	94%	75%	92%	66%	76%
合約登記客戶總人數之平均每月客戶流失率 (%) ⁽¹⁾	1.4%	2.4%	1.7%	2.2%	0.2%	1.5%	1.6%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	98%	95%	100%	100%	100%	98%	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	80%	91%	96%	97%	78%	69%	87%
每名活躍客戶之全年數據用量 (千兆字節)							51.0

2015年	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團平均
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	57%	55%	87%	65%	66%	43%	58%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%)	89%	74%	95%	76%	92%	68%	83%
合約登記客戶總人數之平均每月客戶流失率 (%)	1.5%	2.7%	1.5%	2.8%	0.4%	1.6%	1.8%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	98%	98%	100%	100%	99%	98%	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	83%	90%	96%	98%	77%	74%	85%
每名活躍客戶之全年數據用量 (千兆字節)							38.1

註(1)：意大利按3意大利10個月(2016年1月至10月)之獨立數字及Wind Tre 2個月(2016年11月至12月)之數字計算。



電訊 - 和電香港及和電亞洲

和電香港

	2016年 港幣百萬元	2015年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%
收益總額	12,133	22,122	-45%
EBITDA	2,607	2,911	-10%
EBIT	1,055	1,426	-26%

- 和電香港公佈股東應佔溢利為港幣7億100萬元，每股盈利為港幣14.55仙，較去年減少23%，由於需求減少令硬件銷售額下跌以及流動電訊漫遊收益減少。
- 和電香港於香港及澳門之合計活躍流動電訊客戶總人數由截至2015年12月31日約300萬名增加至截至2016年12月31日約320萬名。
- 由於逐漸吸納毛利較高之合約客戶，流動電訊業務之合約客戶人數跌幅自2016年第二季起已趨穩定，而全年客戶流失率已由2015年之1.8%下降至2016年之1.3%。於2016年，固網業務因網絡營運商以及企業分部而提供穩定貢獻。

和電亞洲

	2016年 港幣百萬元	2015年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%	以當地貨幣 計算之變動%
收益總額	8,200	6,900	+19%	+19%
EBITDA	2,298	1,176	+95%	+96%
EBIT	2,130	1,176	+81%	+82%

- 截至2016年12月31日，和電亞洲之活躍客戶總人數約為7,740萬名，其中印尼業務佔總人數之88%。
- 2016年之EBITDA及EBIT分別為港幣22億9,800萬元及港幣21億3,000萬元，較去年分別增長95%及81%，主要由印尼業務之數據分部錄得可觀增長所帶動，但因印尼多個地區逐漸接受一站式網絡合約相關之成本較高而部分抵銷。
- 於2016年10月將越南業務轉為合股公司後，公司將加快擴大網絡並提高於數據市場之滲透率，同時印尼及斯里蘭卡業務亦將繼續透過推行具成本效益及有效率之網絡擴大策略，增加其網絡覆蓋，務求應付當地市場不斷增加之數據需求。

註(1)：2015年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。



電訊

HTAL (所佔VHA部分)

- 於2016年12月31日，VHA之客戶總人數（包括流動虛擬網絡營運商）增加至約560萬名。
- HTAL擁有VHA⁽¹⁾之50%權益，並公佈其所佔收益為16億7,300萬澳元，較去年減少8%，完全由自2016年1月1日起，所有網絡營運商之受規管流動通訊接駁費用減少所帶動。然而，此對客戶服務毛利淨額影響甚微，客戶服務毛利淨額較2015年增加2%。
- 應佔EBITDA為4億5,600萬澳元，較去年增加12%，由客戶總人數增長及良好成本控制所帶動，加上較低之折舊與攤銷支出，呈報應佔虧損為6,800萬澳元，較2015年減少64%。
- 上述表現改善亦導致VHA於本年度達致正數自由現金流。
- 最近，VHA獲評為主要城市⁽²⁾中綜合話音及數據表現最佳之網絡。
- 於2017年內，VHA將透過全國寬頻網絡推出固網寬頻服務，以輔助其流動電訊網絡，並應付向VHA要求網綁式流動電訊及固網寬頻解決方案之客戶之需求。

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之經營虧損繼續於集團之出售投資所得溢利及其他項下之「其他」中列為損益支出。

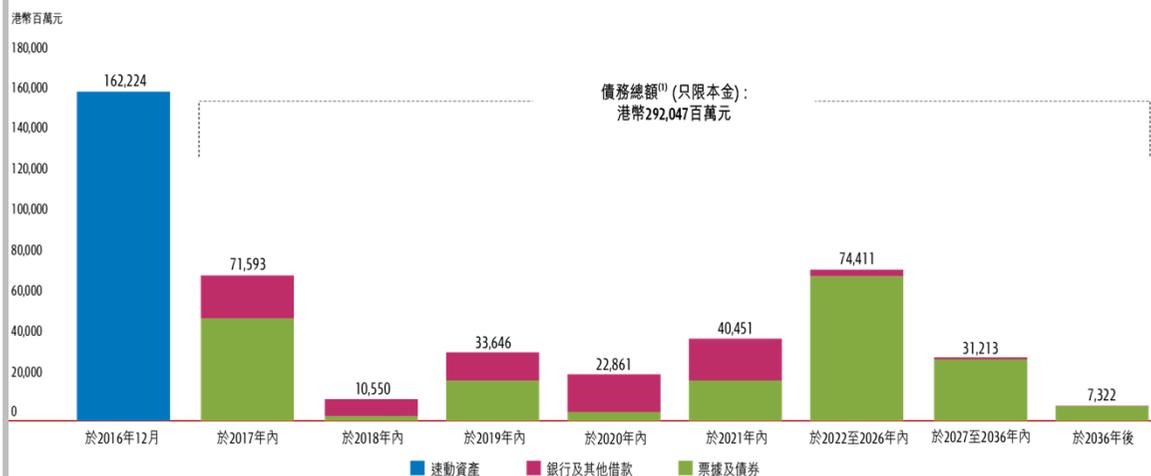
註(2)：人口超過100,000人之城市。



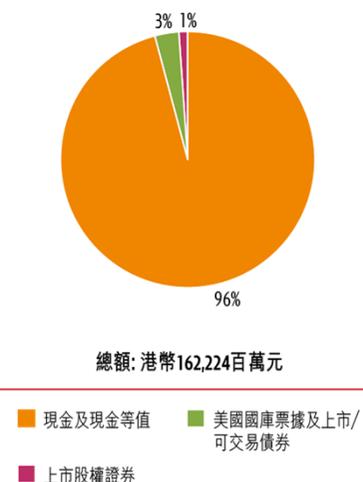
財務狀況

穩健還款到期日及流動資金狀況

於2016年12月31日之債務⁽¹⁾償還到期日- 只限本金



於2016年12月31日
按類別劃分之速動資產



於2016年12月31日之債務淨額及信貸評級

債務淨額

債務淨額⁽²⁾ 港幣141,806百萬元

債務淨額對總資本淨額比率⁽²⁾ 20.5%

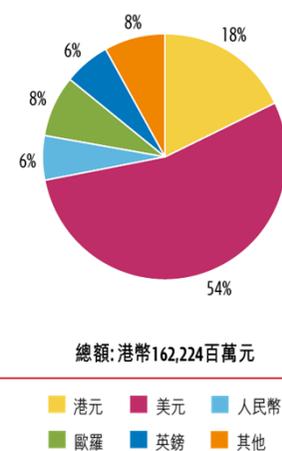
信貸評級

穆迪 A3

標準普爾 A-

惠譽國際 A-

於2016年12月31日
按幣值劃分之速動資產



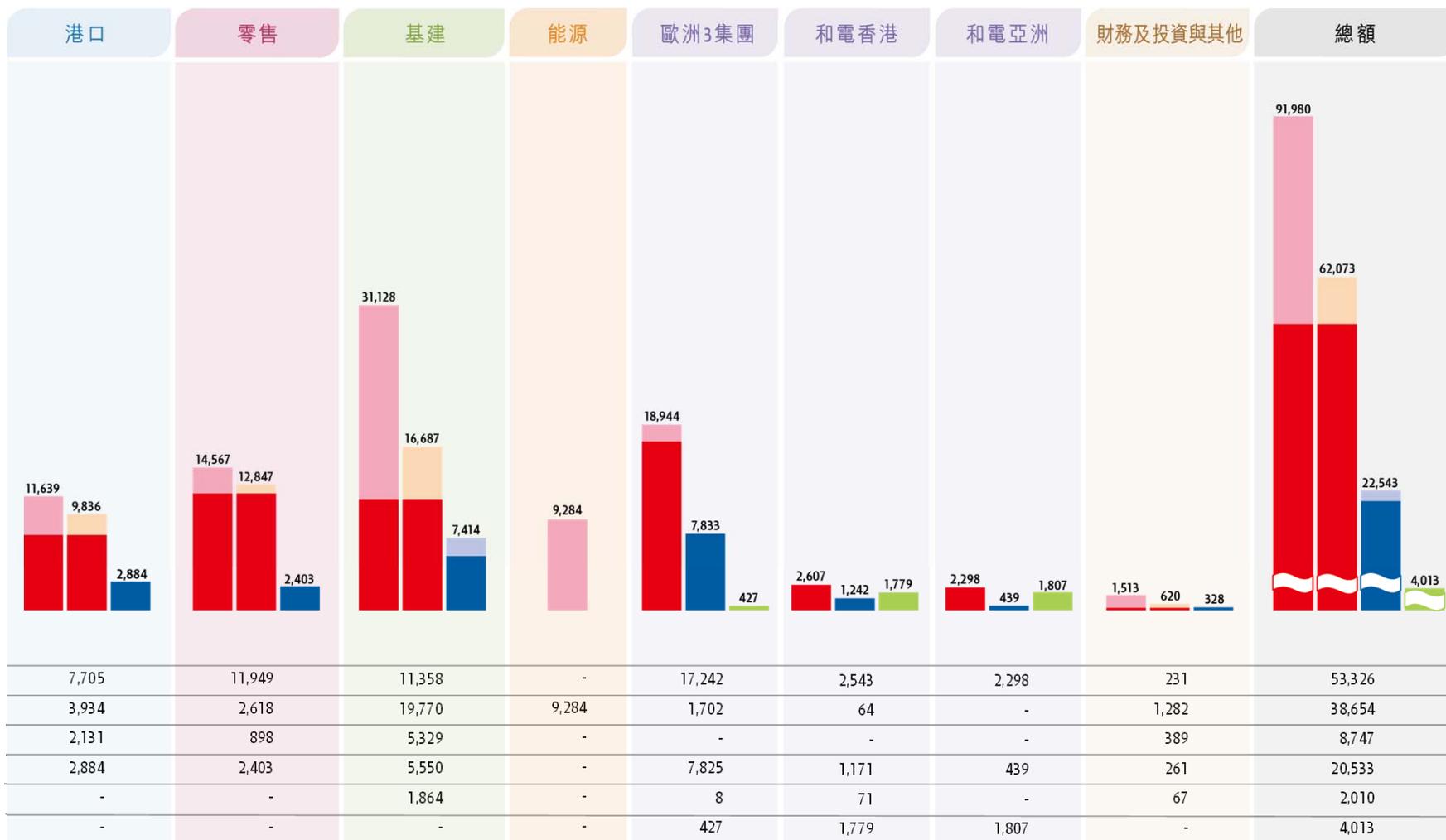
註(1): 不包括因收購而產生之未攤銷公平價值調整港幣119億8,300萬元。

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

2016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



■ EBITDA⁽¹⁾ - 本公司及附屬公司
■ EBITDA⁽¹⁾ - 聯營公司及合資企業
■ 來自聯營公司及合資企業之股息
■ 資本開支
■ 於聯營公司及合資企業之投資
■ 資本開支 - 電訊牌照

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。

