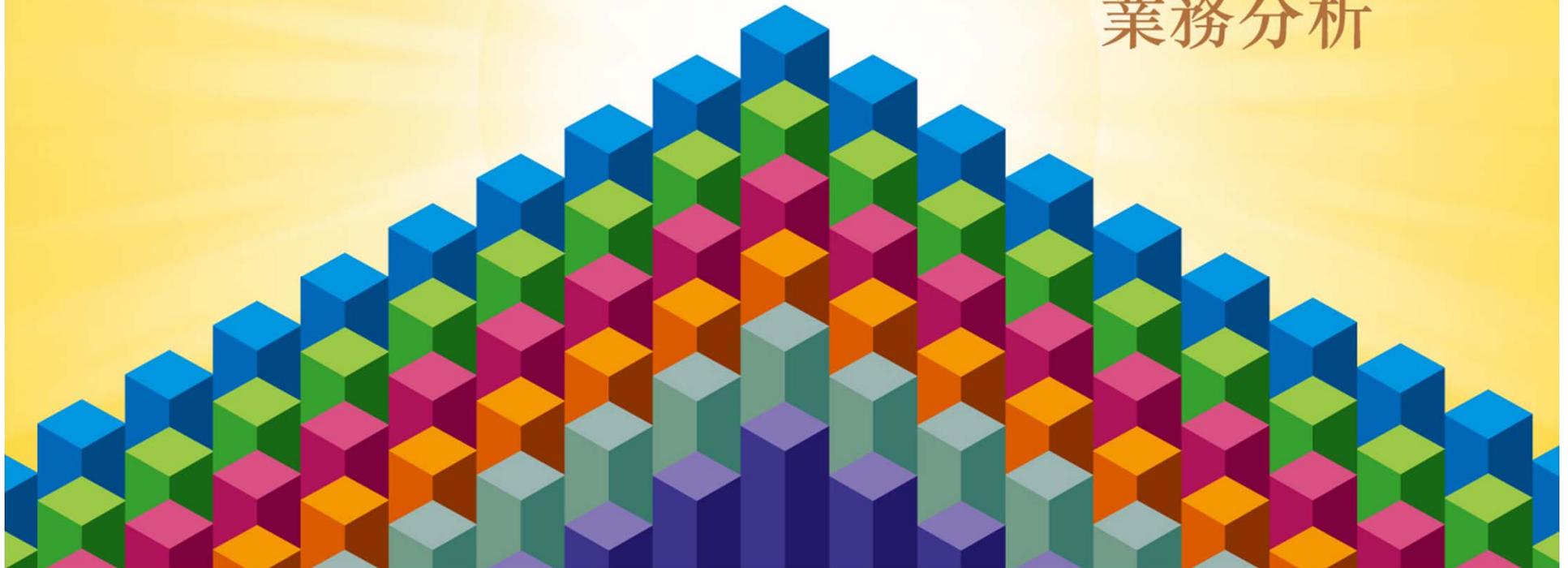




Hutchison Whampoa Limited
和記黃埔有限公司

股份代號: 13

2014 全年業績 業務分析





免責聲明

謹此提醒本公司的準投資者及股東（「準投資者及股東」），本簡報之內容包括集團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的內容或意見之公正、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2014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。

2014年之表現

呈報收益 ⁽¹⁾	港幣4,215億元	+2%
呈報 EBITDA ⁽¹⁾	港幣989億元	+3%
呈報 EBIT ⁽¹⁾	港幣657億元	+2%
呈報盈利	港幣672億元	+116%
經常性盈利 ⁽²⁾	港幣320億元	+3%
呈報每股盈利	港幣15.75元	+116%
經常性每股盈利 ⁽²⁾	港幣7.51元	+3%
全年每股股息 ⁽³⁾	港幣2.415元	+5.0%
每股特別股息	港幣7.00元	

註(1)：呈報收益總額、EBITDA與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)：經常性盈利與每股經常性盈利乃按未計除稅後物業重估及除稅後出售投資所得溢利及其他之普通股股東所佔溢利計算。2014年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣100億4,800萬元。2014年之除稅後物業重估收益為港幣251億元。2013年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣5,200萬元。2013年之除稅後物業重估收益為港幣3,200萬元。有關2014年與2013年之除稅後出售投資溢利及其他之詳情請參閱賬目附註六。

註(3)：全年每股股息不包括特別股息每股港幣7.00元。

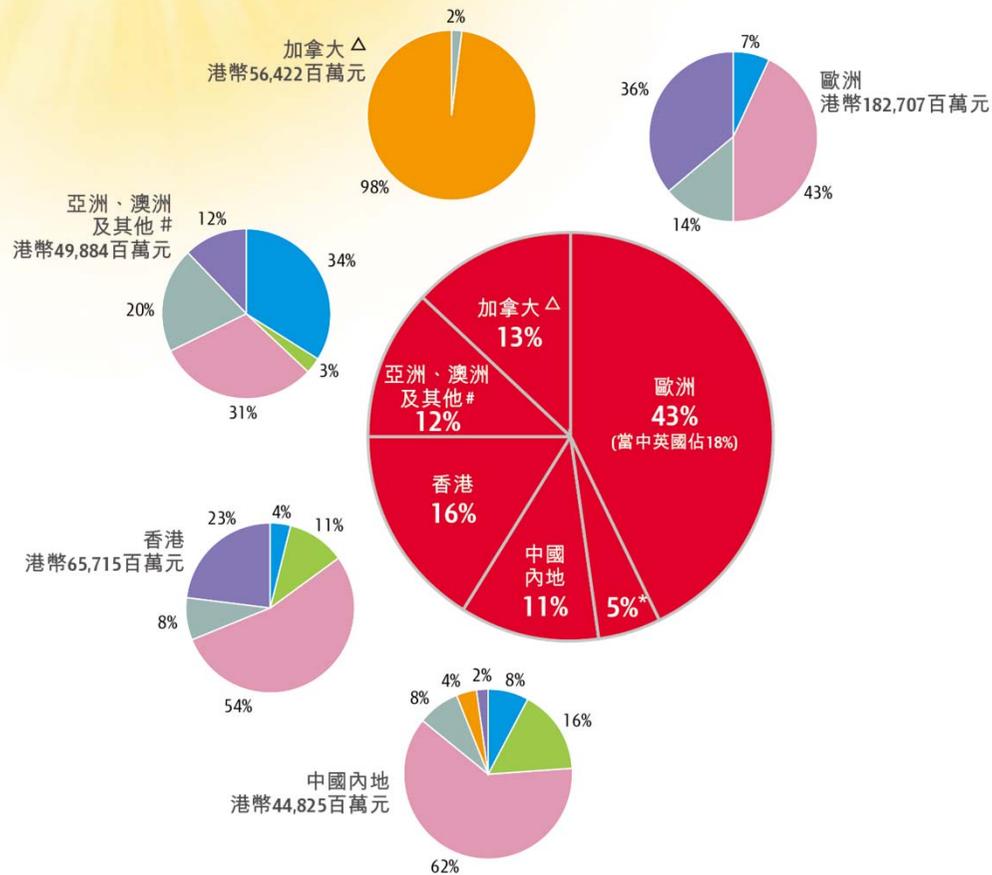
業務及地區分佈多元化

2014年呈報收益: 港幣421,472百萬元

增長2%

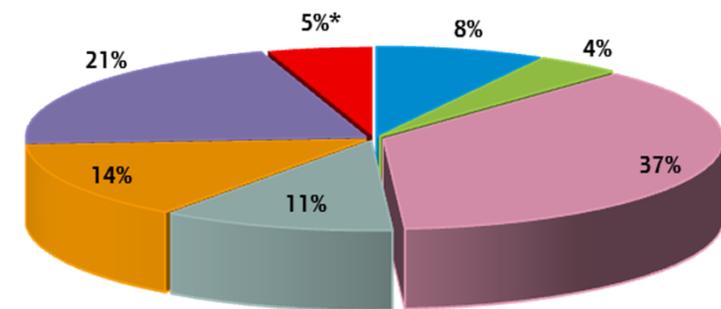
2014年收益貢獻

按地區劃分



2014年收益貢獻

按部門劃分



- 港口及相關服務
- 地產及酒店
- 零售
- 基建
- 能源
- 電訊

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

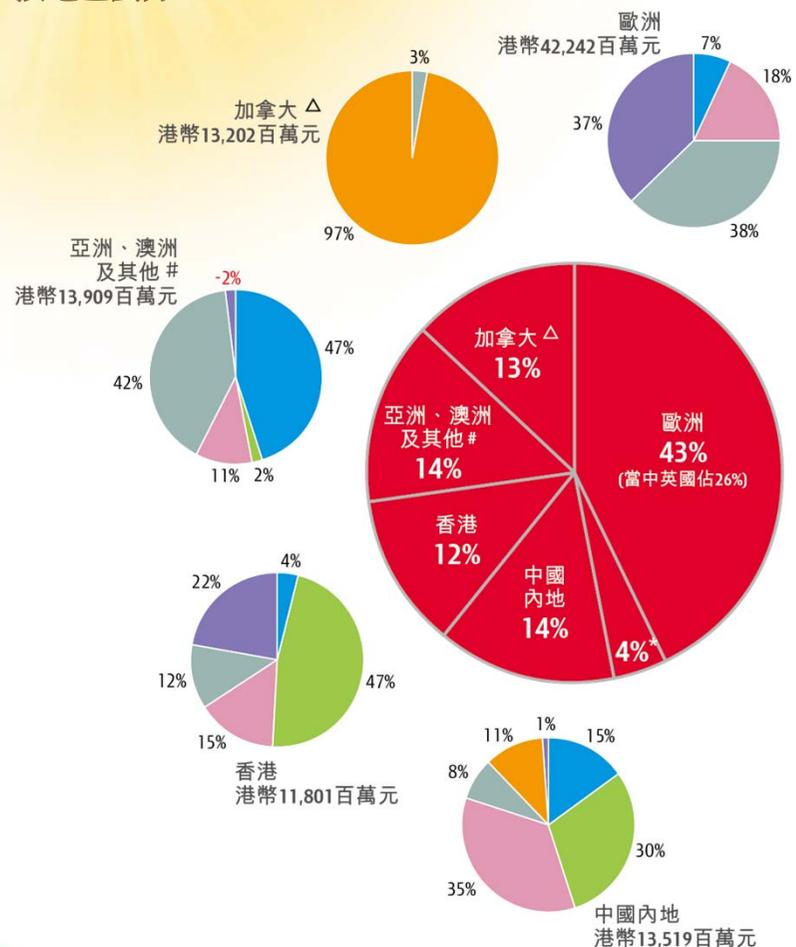
業務及地區分佈多元化

2014 呈報 EBITDA: 港幣98,873百萬元

增長3%

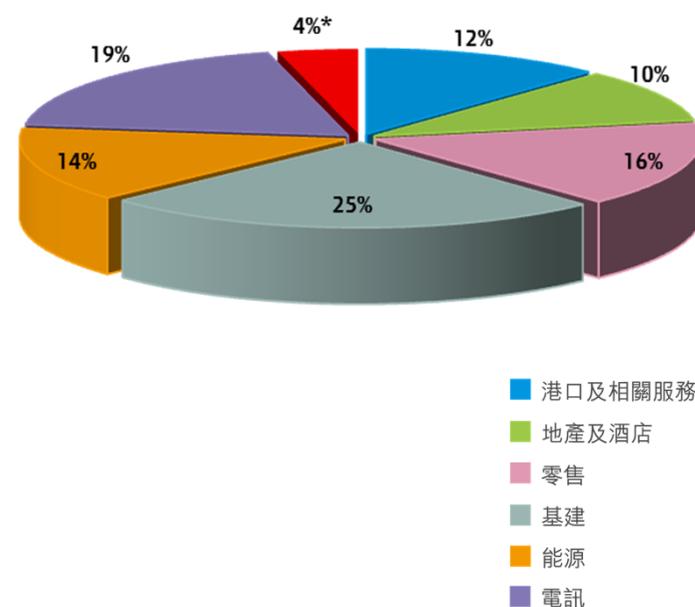
2014 EBITDA 貢獻

按地區劃分



2014 年 EBITDA 貢獻

按部門劃分

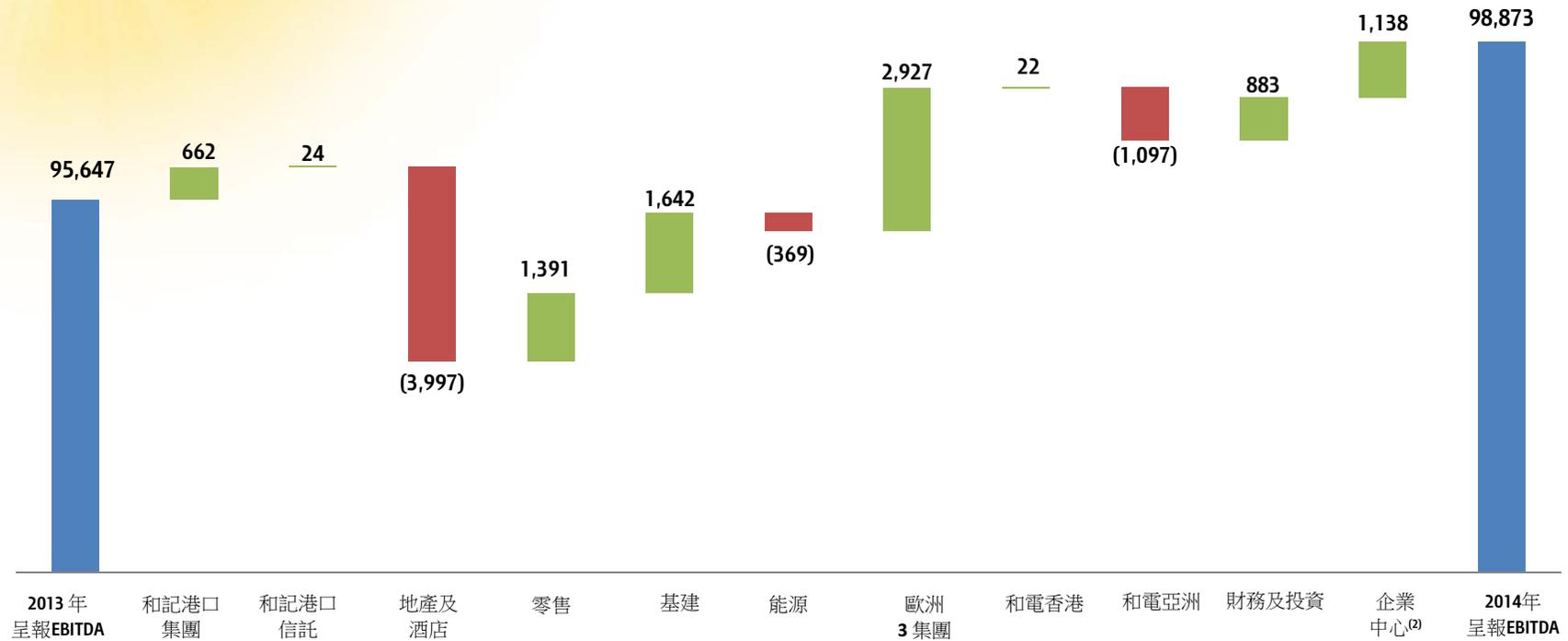


* 代表來自財務及投資與其他的貢獻
 # 包括巴拿馬、墨西哥及中東
 △ 包括赫斯基能源來自美國業務的貢獻

業務及地區分佈多元化

EBITDA 增長

2014 呈報 EBITDA⁽¹⁾ (港幣百萬元)
增長 3%



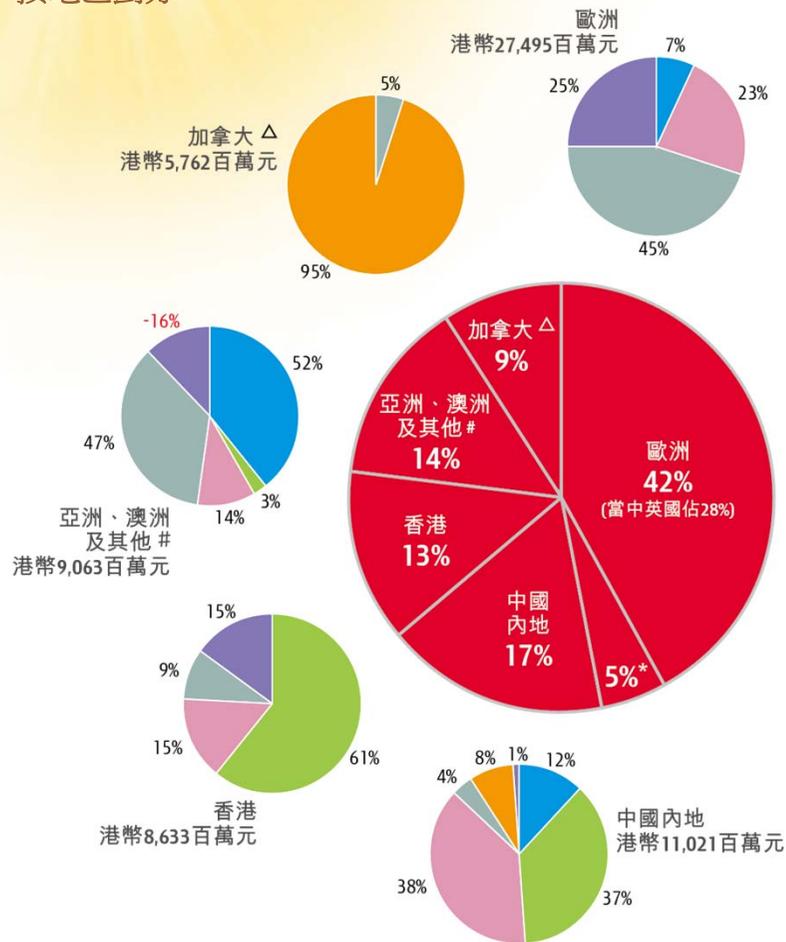
註(1)：呈報 EBITDA 已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

註(2)：企業中心為「其他」並包括和記黃埔（中國）、和黃電子商貿、和黃中國醫藥、TOM 集團、和記水務、瑪利娜業務及企業成本與支出。

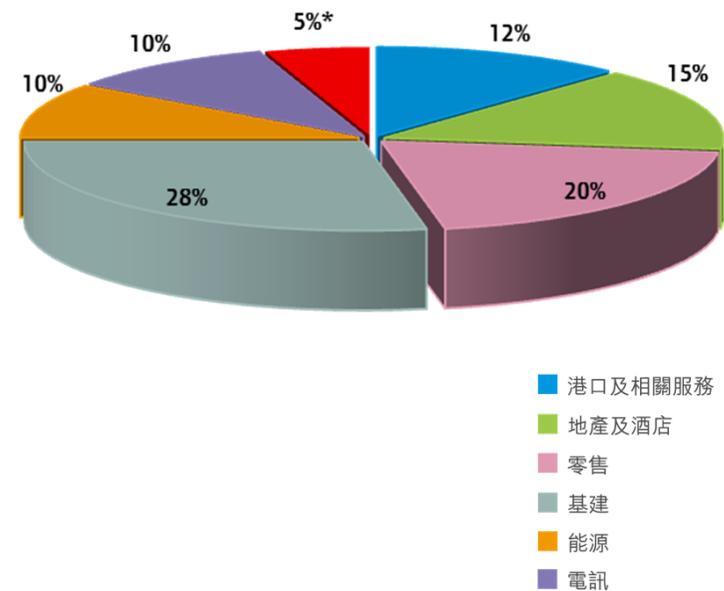
業務及地區分佈多元化

2014年呈報EBIT: 港幣65,713百萬元
增長2%

2014年EBIT貢獻
按地區劃分



2014年EBIT貢獻
按部門劃分



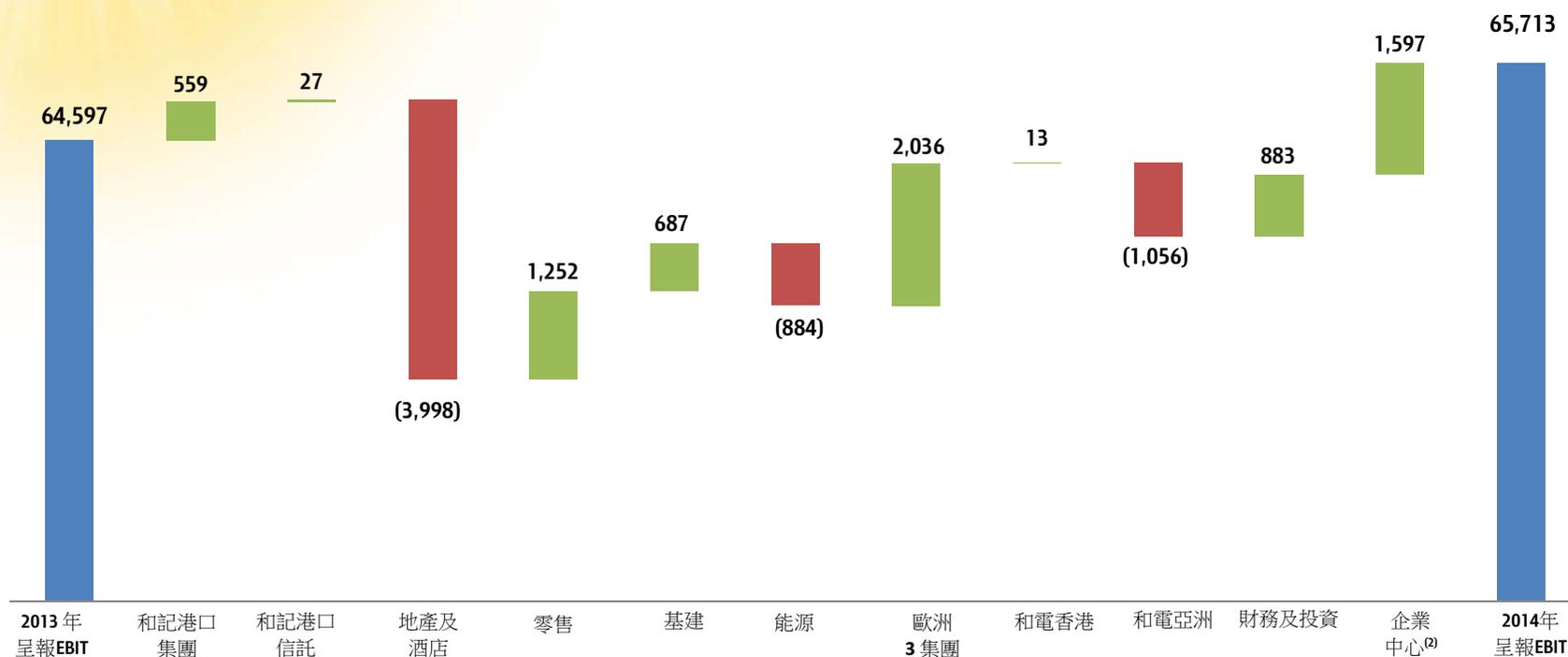
* 代表來自財務及投資與其他的貢獻
包括巴拿馬、墨西哥及中東
△ 包括赫斯基能源來自美國業務的貢獻

業務及地區分佈多元化

EBIT 增長

2014年呈報EBIT⁽¹⁾ (港幣百萬元)

增長2%



註(1)：呈報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)：企業中心為「其他」並包括和記黃埔（中國）、和黃電子商貿、和黃中國醫藥、TOM集團、和記水務、瑪利娜業務及企業成本與支出。

歐洲之貢獻

收益、EBITDA 及 EBIT

2014 年收益總額

	港幣10億元	變動 (%)
歐洲	182.7	+7%
非歐洲 ⁽¹⁾	238.8	-1%
和黃總額	421.5	+2%

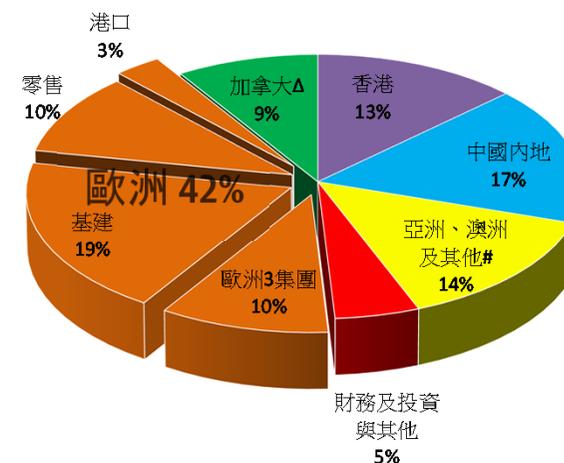
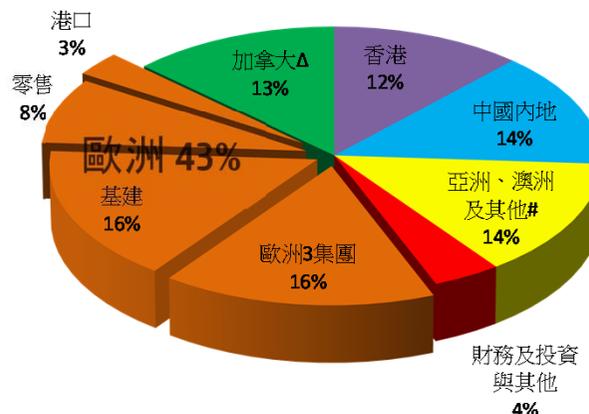
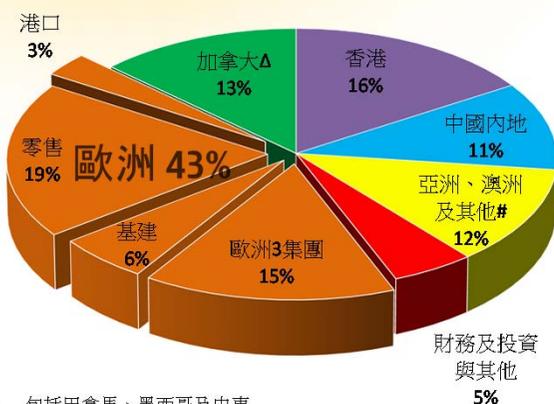
2014 年EBITDA

	港幣10億元	變動 (%)
歐洲	42.2	+14%
非歐洲 ⁽¹⁾	56.7	-4%
和黃總額	98.9	+3%

2014 年EBIT

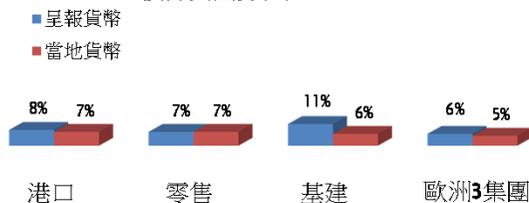
	港幣10億元	變動 (%)
歐洲	27.5	+15%
非歐洲 ⁽¹⁾	38.2	-6%
和黃總額	65.7	+2%

註(1): 包括財務及投資與其他

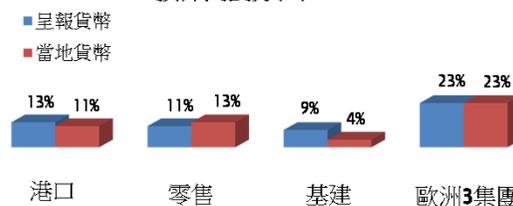


包括巴拿馬、墨西哥及中東
△ 包括赫斯基能源來自美國業務的貢獻

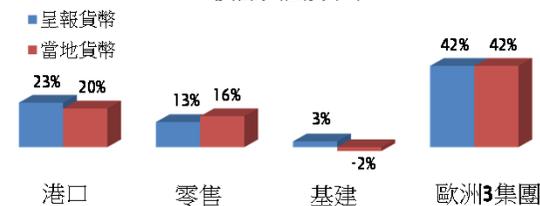
收益 - 歐洲增長 按部門劃分(%)



EBITDA - 歐洲增長 按部門劃分(%)



EBIT - 歐洲增長 按部門劃分(%)

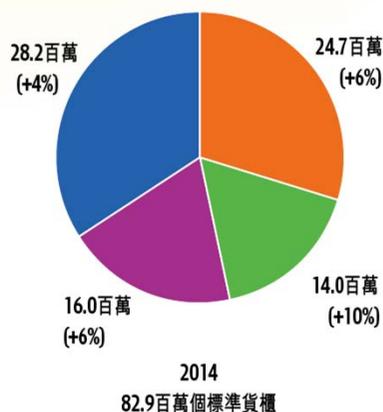


港口及相關服務

佔集團收益8%、集團 EBITDA 12%及集團 EBIT 12%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額 ⁽¹⁾	35,624	34,119	+4%	+6%
EBITDA ⁽¹⁾	12,133	11,447	+6%	+7%
EBIT ⁽¹⁾	7,944	7,358	+8%	+9%
吞吐量	82.9 百萬個標準貨櫃	78.3 百萬個標準貨櫃	+6%	不適用

按分部劃分之
貨櫃吞吐量總額 (+6%)



■ 和記港口信託 ■ 中國內地及其他香港
■ 歐洲 ■ 亞洲、澳洲及其他*

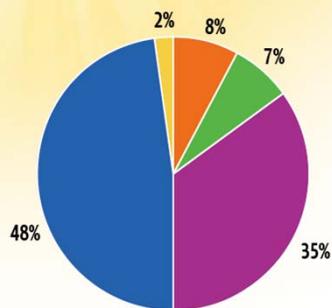
* 亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東。

- 2014年吞吐量較去年增加6%至8,290萬個標準貨櫃，反映此部門其所有主要市場正穩步復甦，除了競爭激烈之墨西哥與印尼以外。
- EBITDA較去年上升6%，主要由於所有分部，尤其歐洲分部表現強勁，但因印尼之貢獻下降、澳洲港口之開辦虧損，以及所佔馬來西亞之EBITDA減少（Westports Holdings Bhd於2013年10月首次公開售股後集團所佔其業績由31.45%減至23.55%）而部份抵銷。
- EBIT於2014年增加8%。EBIT之增長較EBITDA之增長大，主要由於較少的折舊支出增幅，2013年包括倫敦泰晤士營運港之若干資產加速折舊之支出。
- 2014年年底共有282個營運泊位，有四個營運泊位之淨增長。於2014年有六個新泊位投入運作，其中一個於澳洲布里斯班、兩個於馬來西亞西港及三個於阿曼蘇哈爾。位於阿曼舊碼頭之兩個泊位已停止運作，並將於業務全面遷往有三個泊位之新碼頭後，交還港口管理局。
- 於2014年3月，和記港口信託出售其於亞洲貨櫃碼頭60%權益予中遠太平洋（40%）及中國海運集團（20%）新成立之合資企業，和記港口信託目前擁有亞洲貨櫃碼頭之40%實際權益。

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

港口及相關服務

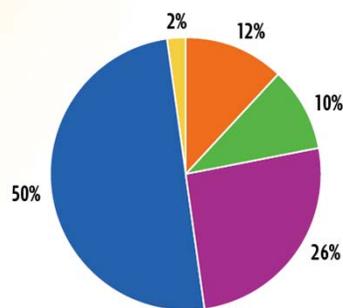
按分部劃分之
收益總額 (+4%)



2014
港幣35,624百萬元



按分部劃分之
EBITDA (+6%)



2014
港幣12,133百萬元



* 亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東。

- 有關荷蘭與意大利若干表現欠佳之港口資產，及澳洲之物流資產之已扣除稅項及非控股權益之減值支出及相關撥備共港幣5億8,100萬元已於年內確認，並於「出售投資所得溢利及其他」項下呈報。

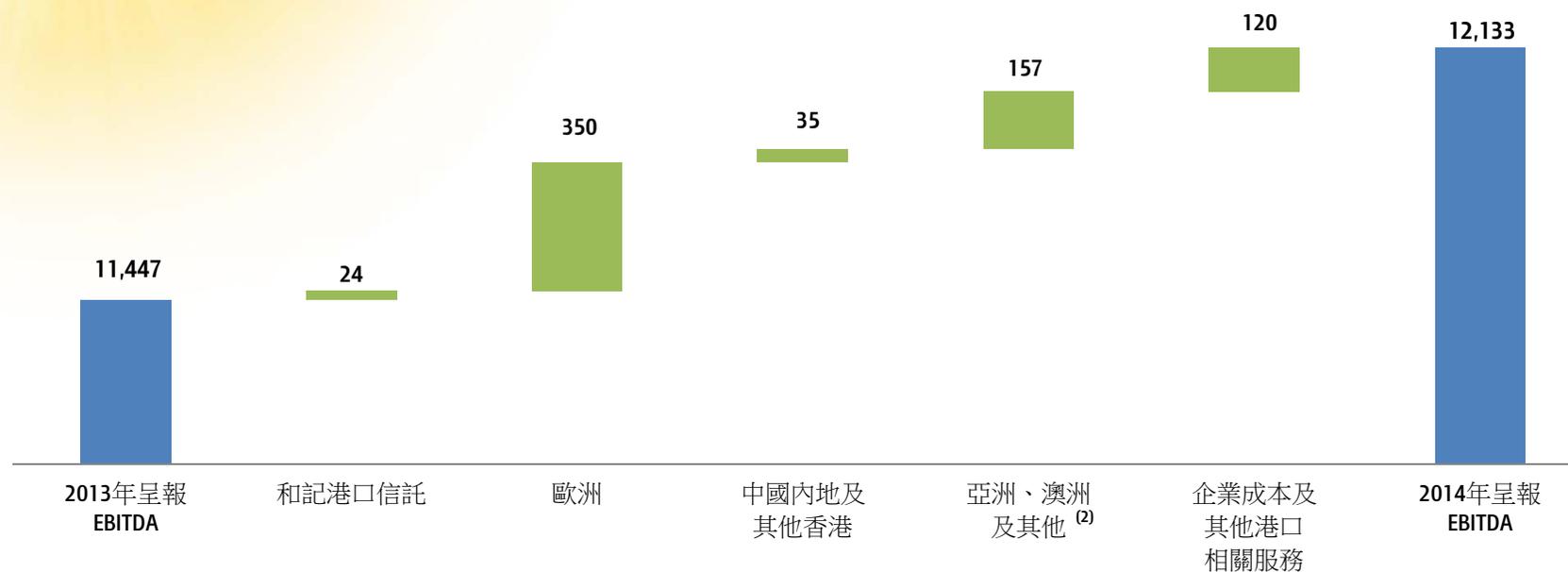
展望

- 2015年將有五個新泊位投入運作，包括兩個於沙特阿拉伯達曼、兩個於西班牙巴塞隆拿及一個於英國菲力斯杜。
- 該部門將繼續集中提高生產效率、成本效益與選擇性收購及把握發展機會，以取得盈利增長。

港口及相關服務

EBITDA 增長

2014年呈報EBITDA⁽¹⁾ (港幣百萬元)
增長6%



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

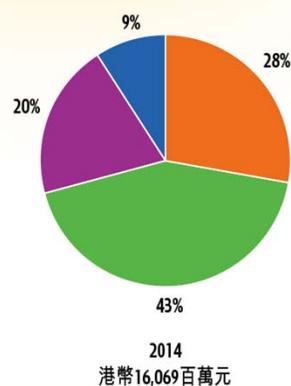
註(2)：亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東

地產及酒店

佔集團收益4%、集團 EBITDA 10%及集團 EBIT 15%

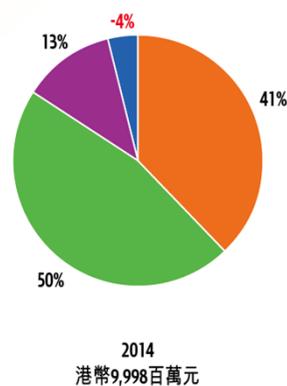
	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	16,069	24,264	-34%	-33%
EBITDA	9,998	13,995	-29%	-28%
EBIT	9,661	13,659	-29%	-29%

按分部劃分之
收益總額 (-34%)



■ 投資物業
 ■ 發展物業
■ 酒店
 ■ 其他

按分部劃分之
EBITDA (-29%)



■ 投資物業
 ■ 發展物業及出售所得收益
■ 酒店
 ■ 其他⁽¹⁾

註(1)：其他包括服務收入淨額、企業成本、匯率變動之影響及其他。

註(2)：按酒店客房數目計算。

註(3)：酒店經營溢利為EBITDA扣除傢俬、裝飾與設備折舊。

投資物業

- 整體總租金收入（包括所佔來自集團酒店商業物業之租金收入）較2013年增加6%至港幣45億3,200萬元，主要由於續租租金保持升勢。
- 於香港擁有應佔1,180萬平方呎總樓面面積之租賃物業組合，並於內地及海外擁有應佔150萬平方呎總樓面面積之租賃物業組合。
- 集團之投資物業賬面值約港幣736億元，整體收益率為6.1%。
- 投資物業平均出租率為96%（2013年為97%）。

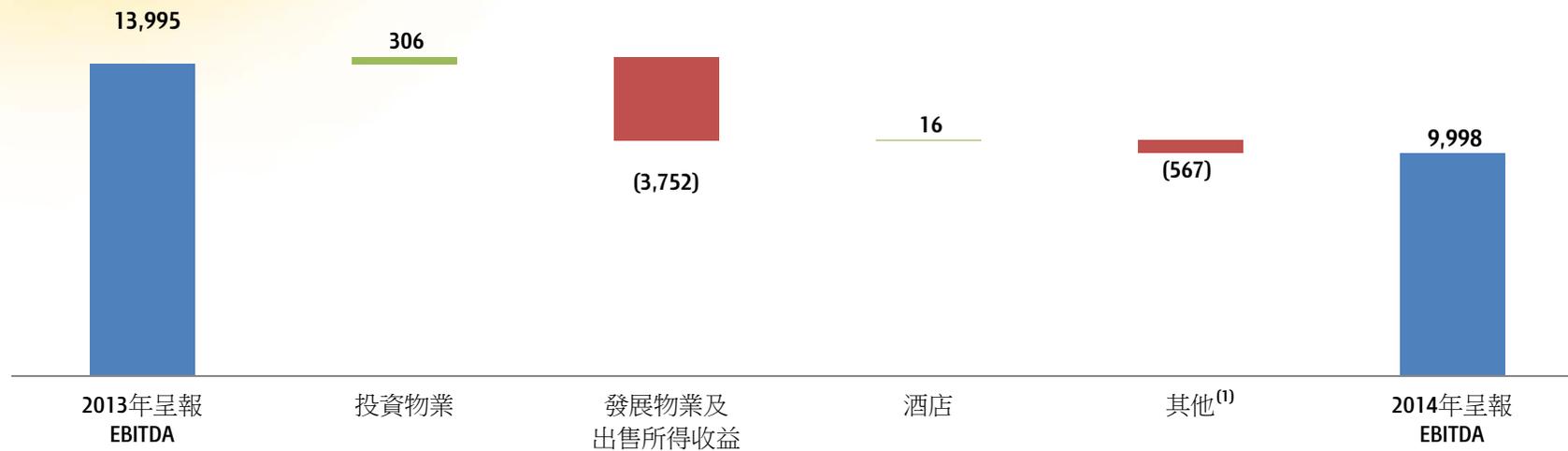
酒店

- 集團擁有11家酒店共8,503間客房之所佔平均實際權益⁽²⁾為63%，主要位於香港（於香港應佔總樓面面積約190萬平方呎）。
- 應佔於香港之酒店經營溢利⁽³⁾介乎每月每平方呎港幣12元至每月每平方呎港幣71元，平均為每月每平方呎港幣36元。
- 於香港之酒店客房總平均出租率為94%。
- 集團應佔於香港之酒店賬面值約港幣35億8,100萬元，集團於此等酒店之應佔權益所得之EBIT收益率為20.1%。

地產及酒店

EBITDA 變動

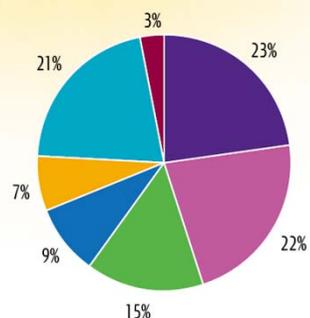
2014年呈報EBITDA (港幣百萬元)
變動 -29%



註(1)：其他包括服務收入淨額、企業成本、匯率變動之影響及其他。

地產及酒店

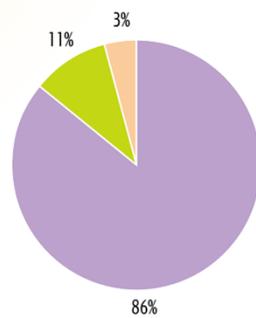
按地區劃分之
發展項目總樓面面積



總面積：78百萬平方呎



按物業類別劃分之
發展項目總樓面面積



總面積：78百萬平方呎



物業發展

- 應佔土地儲備約7,800萬平方呎，包括分佈於21個城市之38個項目，其中約7,600萬平方呎位於內地。應佔於內地之土地儲備平均土地成本約每平方呎人民幣238元或每平方呎港幣298元。
- 2014年已確認銷售之內地住宅物業平均土地成本約每平方呎港幣281元。住宅物業之平均建築成本及平均專業費用、市場推廣、資金與其他成本分別約每平方呎港幣529元及每平方呎港幣412元。
- 於2014年，在內地完成約470萬平方呎應佔總樓面面積之住宅及商業物業。
- 扣除本年度土地增值稅後，商業及住宅物業發展整體總毛利率⁽¹⁾約30%，較去年之29%為高。
- 該分部於2014年之貢獻減少，反映內地銷售放緩，尤其在一及二線城市（按總樓面面積計算佔該部門約75%之已確認銷售額），由於整個行業之流動資金逐漸緊絀，致令該部門於年內持續面對進取之折扣競爭。2014年已確認銷售之住宅物業平均售價上升5%至每平方呎港幣1,715元，反映該部門實行確保其優質物業發展可取得穩健回報之訂價策略。
- 有鑒於地產市道疲弱，該部門有策略地訂定若干項目之完成與推售時間，以待市場氣氛改善。

註(1)：整體總毛利率未計入市場推廣成本。

地產及酒店

物業發展 - 中國內地

	2014年	2013年	變動%
應佔銷售價值總額 (港幣百萬元)			
已確認銷售 ⁽¹⁾	5,602	14,172	-60%
- 與住宅物業有關	4,991	10,830	-54%
住宅物業平均售價 ⁽²⁾ (港幣 / 平方呎)	1,715	1,636	+5%
已訂約銷售 ⁽¹⁾	6,988	14,149	-51%
- 與住宅物業有關	5,980	11,122	-46%
住宅物業平均售價 ⁽²⁾ (港幣 / 平方呎)	1,759	1,861	-5%
應佔銷售總樓面面積總額 (千平方呎)			
預售物業滾存	1,558	2,321	
已確認銷售之總樓面面積	3,228	7,748	-58%
- 與住宅物業有關 (單位數目: 2014年為4,150個; 2013年為9,885個)	3,085	7,041	-56%
已訂約銷售之總樓面面積	3,893	6,985	-44%
- 與住宅物業有關 (單位數目: 2014年為4,835個; 2013年為8,819個)	3,602	6,354	-43%
預售物業滾存 ⁽³⁾	2,223	1,558	

註(1): 已扣除營業稅。

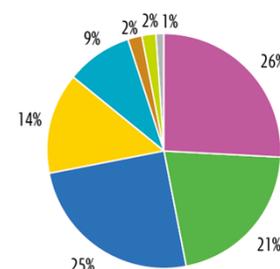
註(2): 平均售價包括營業稅。

註(3): 於2014年年底及2013年年底, 預售物業價值(已扣除營業稅)分別為港幣44億1,500萬元及港幣30億2,800萬元。

住宅物業

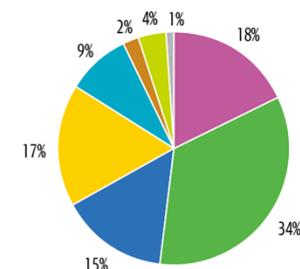
按地區劃分

已確認住宅項目銷售額



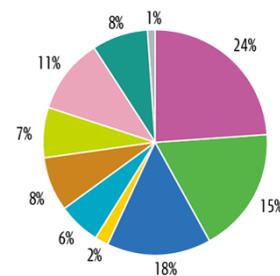
2014: 港幣4,991百萬元 (-54%)

已確認銷售住宅項目
總樓面面積



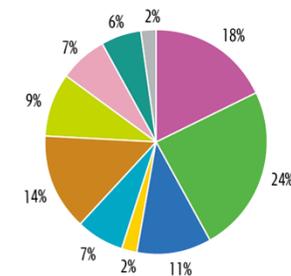
2014: 3.1百萬平方呎 (-56%)

已訂約住宅項目銷售額



2014: 港幣5,980百萬元 (-46%)

已訂約銷售住宅項目
總樓面面積



2014: 3.6百萬平方呎 (-43%)

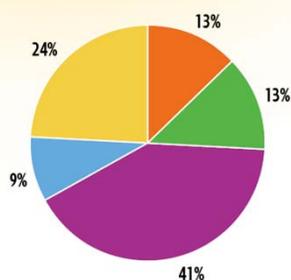
■ 廣東省 ■ 成都 ■ 上海 ■ 常州 ■ 青島 ■ 重慶 ■ 西安 ■ 南京 ■ 武漢 ■ 其他

零售

佔集團收益 37%、集團 EBITDA 16% 及集團 EBIT 20%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	157,397	149,147	+6%	+6%
EBITDA	15,549	14,158	+10%	+12%
EBIT	13,023	11,771	+11%	+13%
店舖總數	11,435	10,581	+8%	不適用

按分部劃分之
收益總額 (+6%)



2014
港幣157,397百萬元



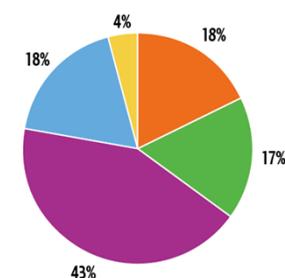
註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖，以及瓶裝水與飲品製造業務。

註(2)：按相同基準計算之店舖銷售增長為於相關財政年度首天(a)已營運超過12個月及(b)於先前12個月店舖規模並無大幅變動的店舖所貢獻的收益變動百分比。

	收益總額			
	2014年 港幣百萬元	2013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	20,408	17,962	+14%	+14%
亞洲保健及美容產品	20,843	19,713	+6%	+8%
中國及亞洲保健及美容產品小計	41,251	37,675	+9%	+11%
西歐洲保健及美容產品	64,505	60,469	+7%	+6%
東歐洲保健及美容產品	14,348	13,518	+6%	+13%
保健及美容產品小計	120,104	111,662	+8%	+9%
其他零售 ⁽¹⁾	37,293	37,485	-1%	-
零售總計	157,397	149,147	+6%	+6%
- 亞洲	78,544	75,099	+5%	+5%
- 歐洲	78,853	74,048	+6%	+7%

	店舖數目			按相同基準計算之 店舖銷售增長 ⁽²⁾ (%)	
	2014年 店舖	2013年 店舖	變動	2014年	2013年
中國保健及美容產品	2,088	1,693	+23%	+3.9%	+0.6%
亞洲保健及美容產品	1,940	1,864	+4%	+4.6%	+4.9%
中國及亞洲保健及美容產品小計	4,028	3,557	+13%	+4.3%	+3.1%
西歐洲保健及美容產品	4,868	4,710	+3%	+3.1%	+2.8%
東歐洲保健及美容產品	2,027	1,781	+14%	+2.5%	+3.2%
保健及美容產品小計	10,923	10,048	+9%	+3.4%	+2.9%
其他零售 ⁽¹⁾	512	533	-4%	-1.9%	-0.3%
零售總計	11,435	10,581	+8%	+2.3%	+2.2%
- 亞洲	4,540	4,090	+11%	+1.4%	+1.4%
- 歐洲	6,895	6,491	+6%	+3.0%	+2.9%

按分部劃分之
零售店總數 (+8%)



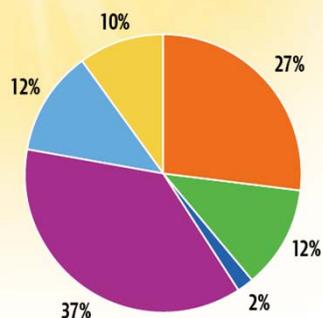
2014
零售店總數：11,435



零售

按分部劃分之EBITDA

按分部劃分之
EBITDA (+10%)



2014
港幣15,549百萬元



- 撇除出售機場特許經營業務所得收益，其他零售之EBITDA於2014年下降20%至港幣15億4,600萬元，主要由於市場競爭激烈，以及豐澤並無新產品推出發售，致今年內來自百佳與豐澤之貢獻減少。
- 於2014年4月，集團與Temasek Holdings (Private) Limited（「淡馬錫」）結成策略聯盟，由淡馬錫認購 A S Watson Holdings Limited 之24.95%股權，作價約港幣440億元，集團之股東基金增加約港幣390億元。來自此項交易之所得款項淨額部份已用作於2014年5月派發特別股息每股港幣7.00元，為數約港幣300億元。派付特別股息後，此項交易令股東基金有港幣90億元之淨增長。

展望

- 展望2015年及以後，集團將持續擴展其零售店舖組合，並以進一步擴大內部增長為目標及計劃於2015年增加約1,300間店舖，淨增長約1,000間。

EBITDA	2014年 港幣百萬元	EBITDA 利潤%	2013年 港幣百萬元	EBITDA 利潤%	變動	以當地貨幣 計算之變動
中國保健及美容產品	4,179	20%	3,567	20%	+17%	+18%
亞洲保健及美容產品	1,865	9%	1,779	9%	+5%	+8%
中國及亞洲保健及美容產品小計	6,044	15%	5,346	14%	+13%	+15%
西歐洲保健及美容產品	5,709	9%	5,168	9%	+10%	+12%
東歐洲保健及美容產品	1,900	13%	1,703	13%	+12%	+17%
保健及美容產品小計	13,653	11%	12,217	11%	+12%	+14%
其他零售 ⁽¹⁾	1,546	4%	1,941	5%	-20%	-20%
未計一次性項目前 EBITDA	15,199	10%	14,158	9%	+7%	+9%
出售機場特許經營業務所得收益	350	-	-	-	+100%	+100%
EBITDA - 零售總額	15,549	10%	14,158	9%	+10%	+12%
- 亞洲	7,940	10%	7,290	10%	+9%	+10%
- 歐洲	7,609	10%	6,868	9%	+11%	+13%

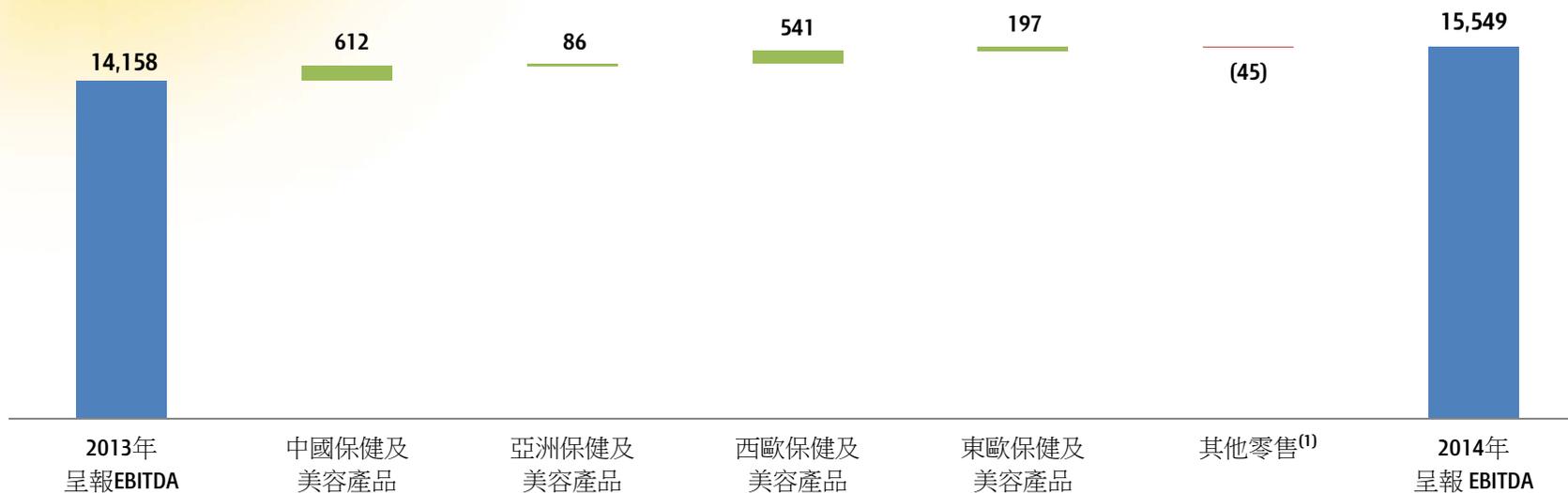
註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖，以及瓶裝水與飲品製造業務。

- EBITDA為港幣155億4,900萬元，較去年上升10%。未計於2014年7月出售機場特許經營業務收益及匯兌影響，EBITDA基本增長為9%，主要由於按相同基準計算之店舖銷售額增長2.3%及店舖數目增加8%至2014年年底之11,435間。
- 保健及美容產品分部整體於年內開設約1,200間新店舖。2014年之新店回本期少於10個月，成績令人鼓舞。2014年店舖數目增長9%，聯同按相同基準計算之店舖銷售額增長3.4%，以及利潤之改善，EBITDA增長12%（以當地貨幣計算之增長為14%）。
- 中國保健及美容產品銷售增長總額仍然維持於14%之強勁水平，按相同基準計算的店舖銷售額較2013年增長3.9%，店舖數目增加23%。中國保健及美容產品之EBITDA利潤於2014年維持於20%水平。

零售

EBITDA 增長

2014年呈報 EBITDA (港幣百萬元)
增長10%



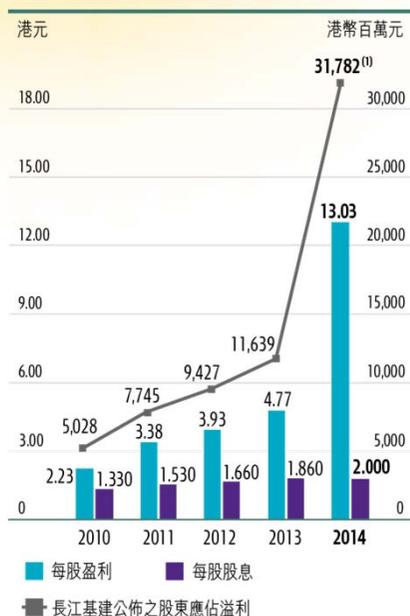
註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖及瓶裝水與飲品製造業務，以及於2014年7月出售機場特許經營業務所得收益。

基建

佔集團收益11%、集團 EBITDA 25%及集團 EBIT 28%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	45,419	42,460	+7%
EBITDA	24,483	22,841	+7%
EBIT	18,215	17,528	+4%

每股盈利、每股股息及
長江基建公佈之股東應佔溢利



註(1)：包括所佔電能實業將其香港電力業務首次
公開發售所得收益約港幣190億元，以及有
關AGN交易之收益約港幣22億元。

- 長江基建集團有限公司（「長江基建」）公佈2014年之盈利為港幣317億8,200萬元，包括其所佔電能實業於2014年1月將其香港電力業務獨立上市所得收益及AGN交易之按市價計值收益。
- 於2014年，經集團資產估值綜合調整後之呈報EBIT為港幣182億1,500萬元，較2013年增加4%，主要受惠於其英國業務之盈利增長及於2013年收購之業務提供全年貢獻（Enviro Waste與AVR），聯同下述於2014年收購之業務之新增盈利貢獻：
 - 於2014年7月，由長江基建牽頭並與長江實業組成之合資企業完成收購加拿大最大之機場外圍停車場業務Park'N Fly，作價約3億8,100萬加元（約港幣27億2,000萬元）；及
 - 於2014年10月，由長江基建牽頭並與長江實業及電能實業組成之合資企業以現金代價每股1.32澳元完成競價全面收購澳洲天然氣分銷商Australian Gas Networks Limited（「AGN」，前稱Envestra Limited）。長江基建聯同電能實業目前擁有AGN約72.5%股權。長江基建出售其於AGN之17.46%投資予合資企業所得之按市價計值收益港幣17億4,800萬元已於「除稅後出售投資所得溢利及其他」項下呈報。

上述增幅因香港電力業務獨立上市後貢獻減少而部份抵銷。

展望

- 長江基建將繼續增長現有業務，並尋求拓展其投資組合的機會，收購提供強勁經常性回報的業務，同時維持穩健的資產負債狀況、穩定的現金流與低負債比率。
- 於2015年1月，由長江基建牽頭並與長江組成之合資企業訂立協議，收購英國之主要鐵路車輛租賃公司Eversholt Rail Group（「Eversholt」）。是項收購之企業價值約25億英鎊（約港幣293億元），交易預期大概於2015年4月完成。
- 於2015年1月，長江基建完成一項配股及股份認購交易，令集團於長江基建之權益由78.16%減至75.67%。

能源

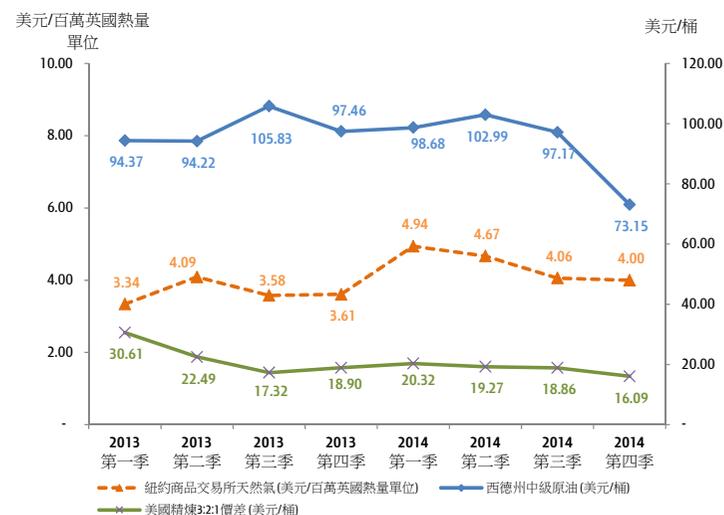
佔集團收益14%、集團 EBITDA 14%及集團 EBIT 10%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額 ⁽¹⁾	57,368	59,481	-4%	+3%
EBITDA ⁽¹⁾	14,410	14,779	-2%	+5%
EBIT ⁽¹⁾	6,324	7,208	-12%	-6%
產量	每天340.1千桶石油當量	每天312.0千桶石油當量	+9%	不適用

赫斯基能源公佈業績

截至12月31日止年度	2014年 百萬加元	2013年 百萬加元	變動
扣除專利稅後之收益	24,092	23,317	+3%
盈利淨額 ⁽²⁾	1,258	1,829	-31%
來自營運之現金流	5,535	5,222	+6%

平均基準價格



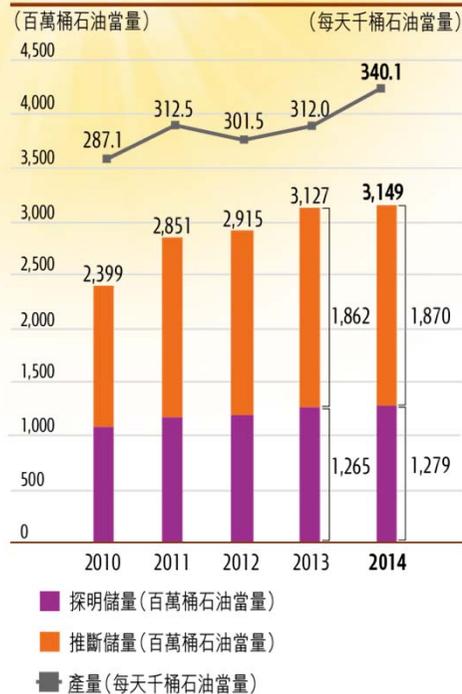
- 2014年之公佈股東應佔營運溢利為12億5,800萬加元，較去年下降31%。撇除分別於2014年及2013年為若干原油與天然氣資產所作除稅後減值支出6億2,200萬加元及2億400萬加元，2014年之股東應佔營運溢利為18億8,000萬加元，減少8%。
- 以當地貨幣計算，EBITDA增加5%至60億1,900萬加元，主要由於荔灣天然氣項目及多個重油熱採開發項目提供新產量而帶動原油與天然氣產量上升，以及原油與天然氣之平均變現價格較高；但因精煉與石油產品市場之毛利下降而部份抵銷。EBIT下降6%至28億4,700萬加元，主要由於產量上升導致折舊增加。
- 集團所佔EBITDA及EBIT換算為港元及經綜合調整後但未計上述兩個年度之減值支出，分別下降2%與12%，主要由於不利之匯兌變動。
- 2014年之平均產量增加9%至約每天34萬100桶石油當量，主要由於荔灣天然氣項目開始投產、多個重油熱採項目（特別是於2014年首季開始出產原油之Sandall重油熱採開發項目）產量表現強勁，以及Ansell綜合區富液化天然氣資源產量增加。

註(1)：集團所佔赫斯基能源33.97%權益（2013年：33.98%）。

註(2)：已分別扣除2014年與2013年之減值支出6億2,200萬加元及2億400萬加元。

能源

探明及推斷儲量與產量



主要項目 / 里程碑

- i. 荔灣天然氣項目 (赫斯基能源之營運權益: 49%)
 - 荔灣3-1氣田於2014年3月開始投產，而流花34-2氣田則於2014年12月投產。
 - 荔灣3-1與流花34-2生產之天然氣售予廣東市場，而初期之產量銷售價格由天然氣銷售協議所固定。
 - 於2014年年底，固定價格之天然氣銷售量上升至每天265百萬立方呎。赫斯基能源所佔產量為其49%參與權益，並就收回部份初期勘探成本而作出調整。按荔灣目前之產量，初期勘探成本預期可於2015年全數收回。至目前為止，約8億美元之可收回勘探成本之中已收回約4億1,000萬美元。
- ii. 重油
 - 每天產量3,500桶之Sandall重油熱採開發項目於2014年第一季投產，2014年之平均產量為每天5,700桶。

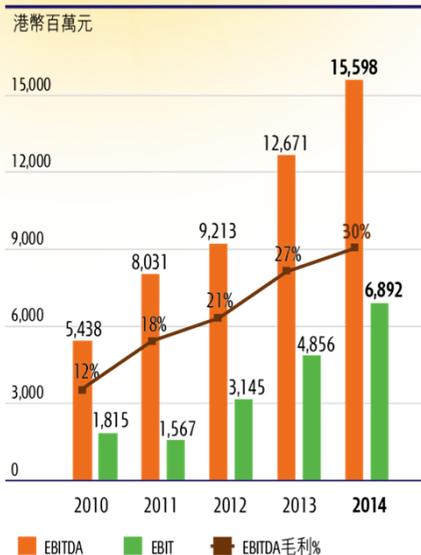
展望

- 於目前挑戰重重之市況下，赫斯基能源致力實行審慎資本管理，以及維持強健之資產負債狀況與流動資金。在營運方面，該部門將透過可持續之低資本成本項目提供穩定產量，並透過中至較長期項目管理風險。
- 其他進行之中之主要項目：
 - i. 旭日能源項目 (赫斯基能源之營運權益: 50%)
 - 旭日能源項目第一期於2014年12月開始蒸汽運行。首間每天產量30,000桶之廠房預期於2015年第一季末投產，而第二間每天產量30,000桶之廠房預期於2015年第三季開始運作。產量預期於兩年內逐漸上升，大概於2016年年底上升至每天60,000桶產量之高峰 (赫斯基能源所佔淨額為每天30,000桶)；及
 - 旭日之估計儲量為37億桶 (探明：4億4,000萬桶；推斷：24億桶及可能：8億6,000萬桶)。
 - ii. 重油熱採開發 - 於未來兩年投產之項目包括：
 - 每天10,000桶之Rush Lake重油熱採項目 - 預期於2015年第三季投產；
 - 每天10,000桶之Edam東部重油熱採項目 - 預期於2016年第三季投產；
 - 每天3,500桶之Edam西部重油熱採項目 - 預期於2016年第四季投產；
 - 每天10,000桶之Vawn重油熱採開發 - 預期於2016年第四季投產。
 - iii. 亞太區
 - 一艘浮式、生產、儲存與卸貨船舶之合約已獲監管部門批准於印尼離岸馬都拉海峽開發富含液體BD氣田。

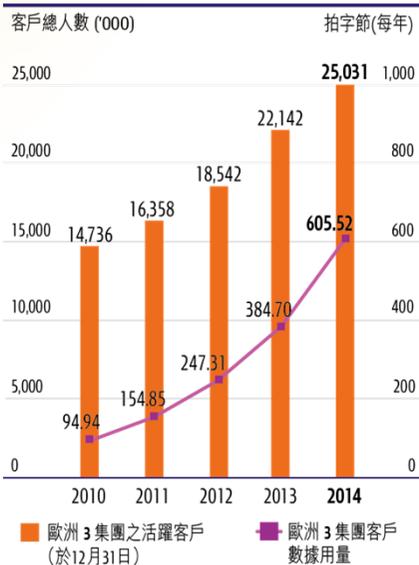
電訊 – 歐洲3集團

佔集團收益16%、集團 EBITDA 16%、集團 EBIT 10%

歐洲3集團 - EBITDA及EBIT



歐洲3集團之活躍客戶人數及數據用量



- 除面對激烈競爭之意大利外，歐洲3集團所有業務均於年內增加對集團之盈利貢獻，主要受惠於客戶總人數增加、客戶服務毛利淨額改善、3愛爾蘭收購O₂ Ireland後提供新增盈利貢獻及合併後持續實現之成本協同效應。
- 整體而言，客戶服務毛利淨額持續改善，反映智能手機與流動數據分部均有強勁貢獻。
- 營運成本佔客戶服務毛利淨額之45%，較2013年之49%為低。
- EBITDA毛利由2013年之27%穩健增長至30%。
- 於2014年7月15日，集團完成收購O₂ Ireland，並正在進行合併3愛爾蘭與O₂ Ireland之活動，合併業務已於2014年下半年提供新貢獻，並於2014年取得全年EBIT收支平衡。

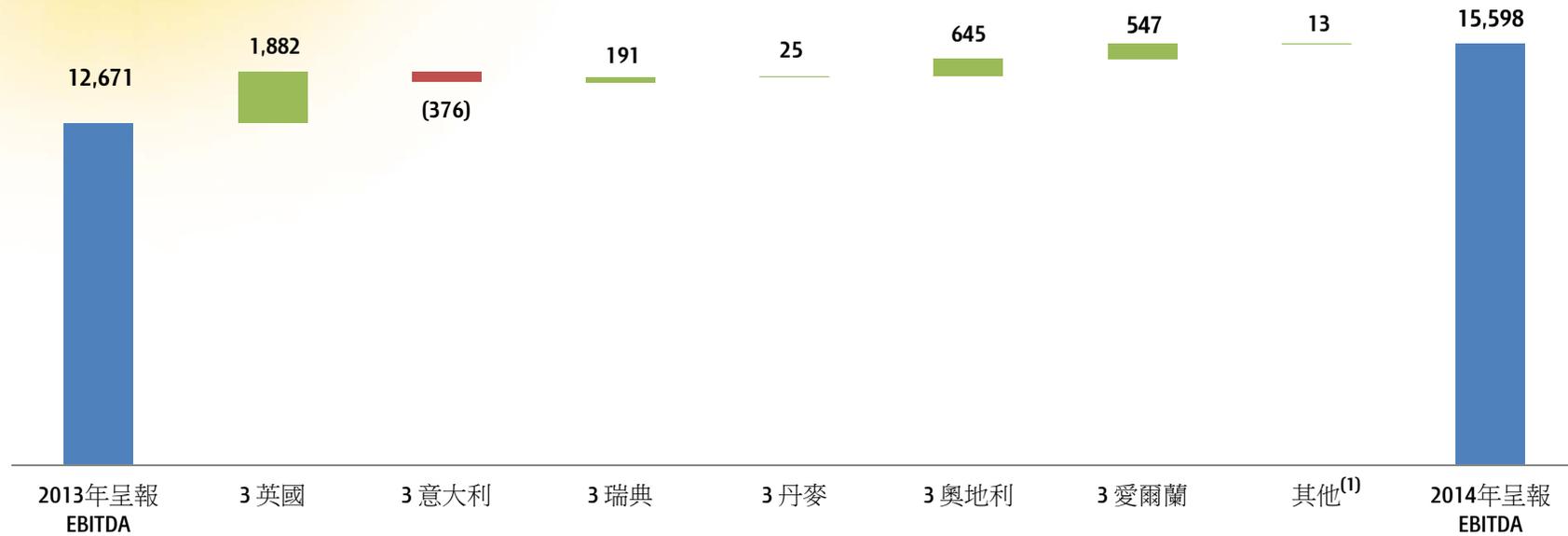
展望

- 歐洲3集團將繼續透過研究於集團現有營運所在市場之併購機會、提升網絡容量及維持所有業務之營運效益，探索增長機會。
- 於2015年1月，集團同意與Telefónica S A 進行獨家洽商，商討考慮收購O₂ UK，意向價為現金92億5,000萬英鎊，並須在3英國與O₂ UK之合併業務達到協定財務目標後，再額外支付最高10億英鎊之遞延利潤分成。

電訊－歐洲3集團

EBITDA 增長

2014年呈報 EBITDA (港幣百萬元)
增長 23%



註(1)：其他為不適用於2014年之Skype公司間賬額註銷。

電訊－歐洲3集團

按業務劃分之業績

百萬	英國		意大利		瑞典		丹麥		奧地利		愛爾蘭		歐洲3集團	
	英鎊		歐羅		瑞典克朗		丹麥克朗		歐羅		歐羅		港幣	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
收益總額	2,063	2,044	1,739	1,746	6,407	5,717	2,046	1,998	686	745	436	180	65,623	61,976
改善(減少)%	1%		-		12%		2%		-8%		142%		6%	
													以當地貨幣變動	5%
- 客戶服務收益淨額	1,459	1,376	1,376	1,352	4,286	3,956	1,799	1,772	564	596	358	149	49,480	45,536
改善(減少)%	6%		2%		8%		2%		-5%		140%		9%	
													以當地貨幣變動	8%
- 手機收益	577	645	308	341	1,893	1,568	178	153	99	129	47	30	14,372	15,062
- 其他收益	27	23	55	53	228	193	69	73	23	20	31	1	1,771	1,378
客戶服務毛利淨額 ⁽¹⁾	1,169	1,095	1,052	1,004	3,664	3,259	1,566	1,526	464	459	292	116	39,714	35,633
改善%	7%		5%		12%		3%		1%		152%		11%	
													以當地貨幣變動	11%
客戶服務毛利淨額%	80%	80%	76%	74%	85%	82%	87%	86%	82%	77%	82%	78%	80%	78%
其他毛利	10	15	53	49	65	78	32	44	17	18	6	-	1,008	1,015
上客成本總額	(807)	(917)	(551)	(519)	(2,543)	(2,096)	(416)	(385)	(123)	(162)	(87)	(48)	(21,514)	(21,675)
減：手機收益	577	645	308	341	1,893	1,568	178	153	99	129	47	30	14,372	15,062
上客成本總額(已扣除手機收益)	(230)	(272)	(243)	(178)	(650)	(528)	(238)	(232)	(24)	(33)	(40)	(18)	(7,142)	(6,613)
營運支出	(402)	(421)	(614)	(596)	(1,333)	(1,317)	(626)	(626)	(212)	(262)	(194)	(90)	(17,982)	(17,364)
營運支出佔客戶服務毛利淨額%	34%	38%	58%	59%	36%	40%	40%	41%	46%	57%	66%	78%	45%	49%
EBITDA	547	417	248	279	1,746	1,492	734	712	245	182	64	8	15,598	12,671
改善(減少)%	31%		-11%		17%		3%		35%		700%		23%	
													以當地貨幣變動	23%
EBITDA 毛利% ⁽²⁾	37%	30%	17%	20%	39%	36%	39%	39%	42%	30%	16%	5%	30%	27%
折舊與攤銷	(233)	(210)	(294)	(279)	(752)	(685)	(309)	(292)	(75)	(76)	(64)	(37)	(8,706)	(7,815)
EBIT (LBIT)	314	207	(46)	0.3	994	807	425	420	170	106	0.1	(29)	6,892	4,856
改善(減少)%	52%		-15433%		23%		1%		60%		100%		42%	
													以當地貨幣變動	42%
資本開支(不包括牌照)	(322)	(271)	(404)	(344)	(790)	(856)	(187)	(252)	(135)	(117)	(126)	(47)	(11,271)	(10,176)
EBITDA 減資本開支	225	146	(156)	(65)	956	636	547	460	110	65	(62)	(39)	4,327	2,495
牌照 ⁽³⁾	(1)	(238)	(2)	(21)	-	-	-	-	-	(331)	-	(25)	(38)	(6,824)

註(1)：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（包括網絡間收費及漫遊成本）。

註(2)：EBITDA 毛利%為EBITDA佔收益總額（不包括手機收益）之%。

註(3)：2014年之牌照成本為有關上年度所獲牌照之附帶成本。

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	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭 ⁽¹⁾	歐洲3集團
客戶總人數-2014年12月31日之登記客戶人數(千名)							
合約	6,061	5,063	1,666	752	2,501	1,164	17,207
變動%(2014年12月對比2013年12月)	3%	8%	9%	4%	-	232%	10%
預繳	4,225	4,977	224	374	1,101	1,429	12,330
變動%(2014年12月對比2013年12月)	7%	-1%	40%	24%	18%	134%	12%
總額	10,286	10,040	1,890	1,126	3,602	2,593	29,537
變動%(2014年12月對比2013年12月)	5%	4%	12%	10%	5%	170%	11%

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭 ⁽²⁾	歐洲3集團
客戶總人數-2014年12月31日之活躍客戶人數⁽³⁾(千名)							
合約	5,931	4,952	1,666	752	2,475	1,135	16,911
變動%(2014年12月對比2013年12月)	4%	9%	9%	4%	-	265%	11%
預繳	2,483	3,812	134	338	436	917	8,120
變動%(2014年12月對比2013年12月)	12%	4%	46%	21%	22%	287%	18%
總額	8,414	8,764	1,800	1,090	2,911	2,052	25,031
變動%(2014年12月對比2013年12月)	6%	7%	11%	8%	3%	274%	13%

註(1)：包括2014年7月因收購O₂Ireland新增之150萬名登記客戶。

註(2)：包括2013年1月因收購O₂Ireland新增之150萬名活躍客戶。

註(3)：活躍客戶為於過去三個月內因撥出過、接聽過電話或使用過數據/內容服務而產生收益之客戶。

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	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲 3集團 平均
截至2014年12月31日每位活躍客戶之連續12個月每月平均收益(「ARPU」)⁽¹⁾							
合約ARPU ⁽¹⁾	£26.88	€18.23	SEK300.00	DKK169.25	€21.43	€33.42	€26.59
預繳ARPU ⁽¹⁾	£5.30	€7.83	SEK118.05	DKK116.10	€8.22	€16.47	€8.53
合計ARPU總額 ⁽¹⁾	£20.81	€13.57	SEK287.37	DKK153.60	€19.66	€25.85	€20.86
對比2013年12月31日之變動%	-	-8%	-3%	-11%	-5%	-11%	-1%
截至2014年12月31日每位活躍客戶之連續12個月每月平均消費淨額(「ARPU淨額」)⁽²⁾							
合約ARPU淨額 ⁽²⁾	£18.91	€18.23	SEK216.11	DKK156.03	€17.63	€29.75	€21.24
預繳ARPU淨額 ⁽²⁾	£5.30	€7.83	SEK118.05	DKK116.10	€8.22	€16.47	€8.53
合計ARPU淨額總額 ⁽²⁾	£15.08	€13.57	SEK209.30	DKK144.27	€16.37	€23.82	€17.20
對比2013年12月31日之變動%	-	-8%	-1%	-10%	-7%	-1%	-1%
截至2014年12月31日每位活躍客戶之連續12個月每月平均毛利淨額(「AMPU淨額」)⁽³⁾							
合約AMPU淨額 ⁽³⁾	£15.02	€13.84	SEK185.22	DKK136.41	€14.47	€25.05	€17.05
預繳AMPU淨額 ⁽³⁾	£4.57	€6.10	SEK93.54	DKK99.31	€7.09	€12.50	€6.87
合計AMPU淨額總額 ⁽³⁾	£12.09	€10.37	SEK178.86	DKK125.48	€13.49	€19.45	€13.82
對比2013年12月31日之變動%	-	-5%	2%	-9%	-	3%	1%

註(1)：ARPU相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益及後繳合約網綁式收費計劃中有所手機/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後繳合約網綁式收費計劃中有所手機/裝置之貢獻)除以年內平均活躍客戶人數。

註(3)：AMPU淨額相等於每月平均收益總額，(包括來電流動接駁收益但不包括後繳合約網綁式收費計劃中有所手機/裝置之貢獻，減直接可變動成本(包括網絡間接駁費用及漫遊成本)，(即客戶服務毛利淨額))，除以年內之平均活躍客戶人數。

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：

2014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 (%)	59%	50%	88%	67%	69%	45%	58%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%)	90%	74%	96%	76%	93%	69%	84%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數 (%)	1.6%	2.3%	1.4%	2.7%	0.6%	1.5%	1.7%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數 (%)	98%	98%	100%	100%	99%	98%	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數 (%)	82%	87%	95%	97%	81%	79%	85%
每位活躍合約客戶的數據用量 (GB)							25.4

2013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 (%)	60%	48%	91%	71%	73%	37%	59%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%)	89%	80%	97%	77%	94%	75%	87%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數 (%)	1.6%	2.3%	1.4%	2.4%	0.7%	1.2%	1.7%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數 (%)	97%	97%	100%	100%	99%	89%	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數 (%)	81%	85%	96%	98%	83%	57%	83%
每位活躍合約客戶的數據用量 (GB)							18.2

電訊 – 和電香港及和電亞洲

和電香港

佔集團收益 4%、集團 EBITDA 3% 及集團 EBIT 2%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	16,296	12,777	+28%
EBITDA	2,780	2,758	+1%
EBIT	1,380	1,367	+1%

- 和電香港於香港及澳門的合計流動通訊客戶總人數為約320萬名。
- EBITDA與EBIT均較2013年改善1%。固網通訊業務之增長因流動通訊業務表現較疲弱而抵銷。
- 流動通訊業務面對激烈之價格競爭，導致客戶服務收益淨額下降，但由於2014年下半年推出較受歡迎手機令硬件銷售增加及收費上升而部份補足。沉重之價格壓力於2014年年底逐漸減弱，而2014年下半年之EBITDA及EBIT較2014年上半年分別增長26%及57%，並較2013年下半年分別改善24%及58%。該業務預期於2015年改善表現。
- 固網電訊業務持續透過營運商及企業與商業分部帶動較高收益，固網電訊業務持續集中於營運效益及成本管理而取得穩定增長。

和電亞洲

佔集團收益1%、集團 EBITDA 負0.3% 及集團 EBIT 負2%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	5,757	6,295	-9%
EBITDA / (LBITDA)	(278)	819	-134%
LBIT	(1,465)	(409)	-258%

- 和電亞洲的活躍客戶總人數約5,450百萬名，業務分佈於印尼、越南及斯里蘭卡。
- 和電亞洲遜色之表現，及由2014年上半年呈報之港幣5億200萬元正數EBITDA轉變為2014年下半年之港幣7億8,000萬元LBITDA與全年之港幣2億7,800萬元LBITDA，主要因印尼業務有不當之分銷商信貸及佣金活動，導致年內約港幣11億元支出。
- 印尼業務之高級管理人員已被撤換，並已加強內部監管，以防事件重演，並為業務增長奠下穩固根基。

電訊 – HTAL (所佔VHA)

	2014年 百萬澳元	2013年 百萬澳元	變動
公佈收益總額	1,748	1,776	-2%
公佈股東應佔虧損	(286)	(230)	-24%



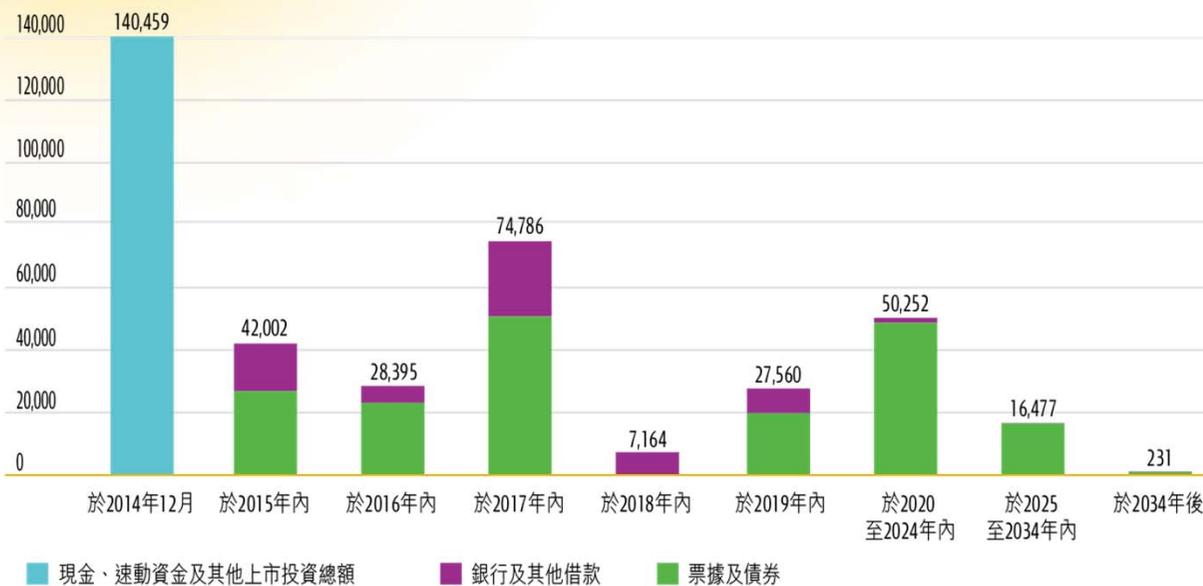
- HTAL佔50%權益之VHA 公佈2014年股東應佔虧損為2億8,600萬澳元，較去年增加24%，當中包括建立覆蓋範圍更廣及更堅韌網絡之策略計劃導致若干網絡資產加速折舊。撇除此項一次性支出，基本虧損較2013年改善7%。
- 儘管錄得虧損，VHA於2014年取得未扣除頻譜支出之未計利息支出現金流收支平衡，反映營運資金及資本開支管理之改善。此項令人鼓舞之成果顯示管理層持續努力將公司轉虧為盈。
- 於2014年12月31日，VHA之客戶總人數（包括流動虛擬網絡）穩定維持於約530萬名，並於2014年下半年取得客戶人數增長。隨着持續拓展網絡地域覆蓋及在澳洲各地增加零售據點，VHA將於現有基礎上繼續提高客戶總人數。
- VHA現有超過2,000個LTE發射站，其4G服務範圍覆蓋95%之澳洲都會人口。
- 由2012年下半年開始，VHA按照股東協議適用之條款，由Vodafone主導進行股東發起之重組，因此VHA的營運虧損繼續於集團出售投資所得溢利及其他賬中列作「其他」。

財務狀況

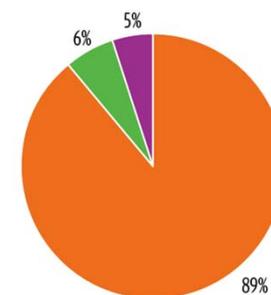
負債淨額比率不超過25%，速動資金保持穩健

於2014年12月31日之債務還款到期日

港幣百萬元



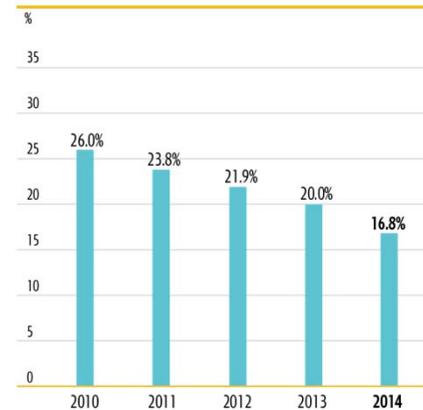
於2014年12月31日
按類別劃分之速動資產



總額: 港幣140,459百萬元



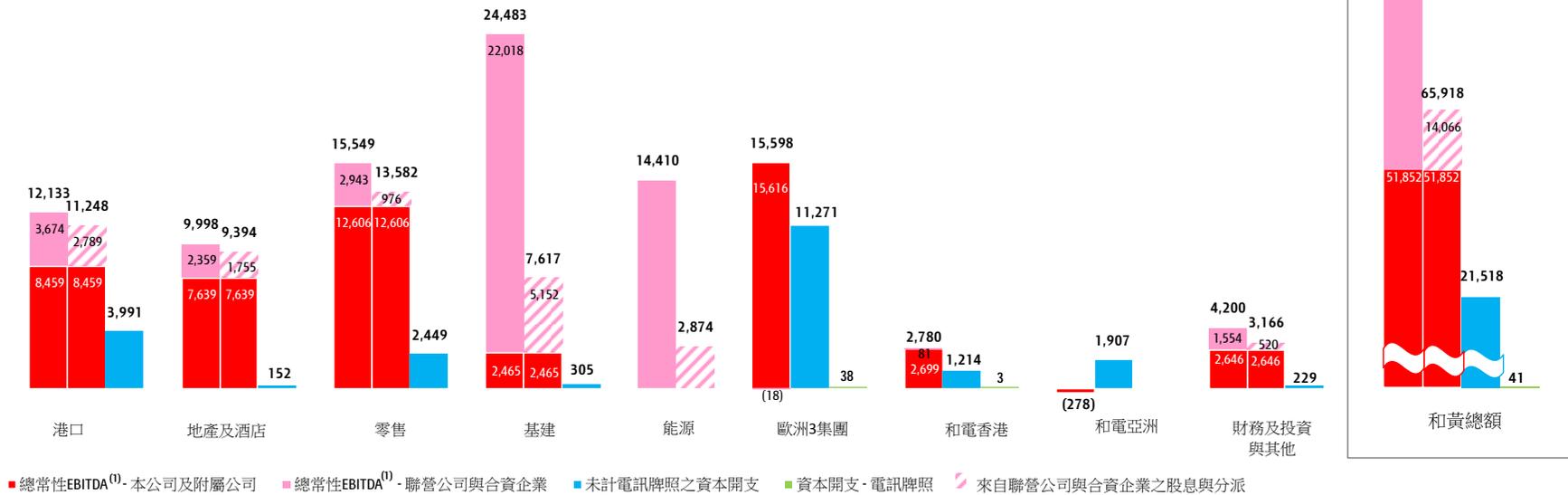
負債淨額對總資本淨額比率



財務狀況

2014年EBITDA及來自聯營公司與合資企業之股息與分派
減本公司及附屬公司之資本開支
按部門劃分

港幣百萬元



註(1)：EBITDA已撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績及出售投資所得溢利及其他。

2014 年全年業績

- 收益總額及經常性盈利分別較去年增加2%及3%。
- 宣佈派發第二次中期股息每股港幣1元7角5仙5以代替末期股息，聯同第一次中期股息每股港幣6角6仙，全年股息（不包括特別股息）共計為每股港幣2元4角1仙5，較去年增加5.0%。
- 淡馬錫以約港幣440億元認購A S Watson Holdings Limited之24.95%股權後，於2014年5月派發特別股息每股港幣7元正，共計約港幣300億元。
- 現金流穩健，呈報EBITDA增加3%至港幣989億元。
- 來自營運之資金於2014年增加3%至港幣508億元。
- 負債淨額比率於2014年12月31日減至16.8%。