

2014年中期業績

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2014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年上半年之表現



呈報收益 ⁽¹⁾	港幣2,045億元	+3%
呈報EBITDA ⁽¹⁾	港幣468億元	+4%
呈報EBIT ⁽¹⁾	港幣309億元	+3%
呈報盈利	港幣284億元	+129%
經常性盈利 ⁽²⁾	港幣135億元	+13%
呈報每股盈利	港幣6.67元	+129%
每股經常性盈利 ⁽²⁾	港幣3.17元	+13%
每股中期股息	港幣0.66元	+10%
每股特別股息	港幣7.00元	

註(1)：呈報收益、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。

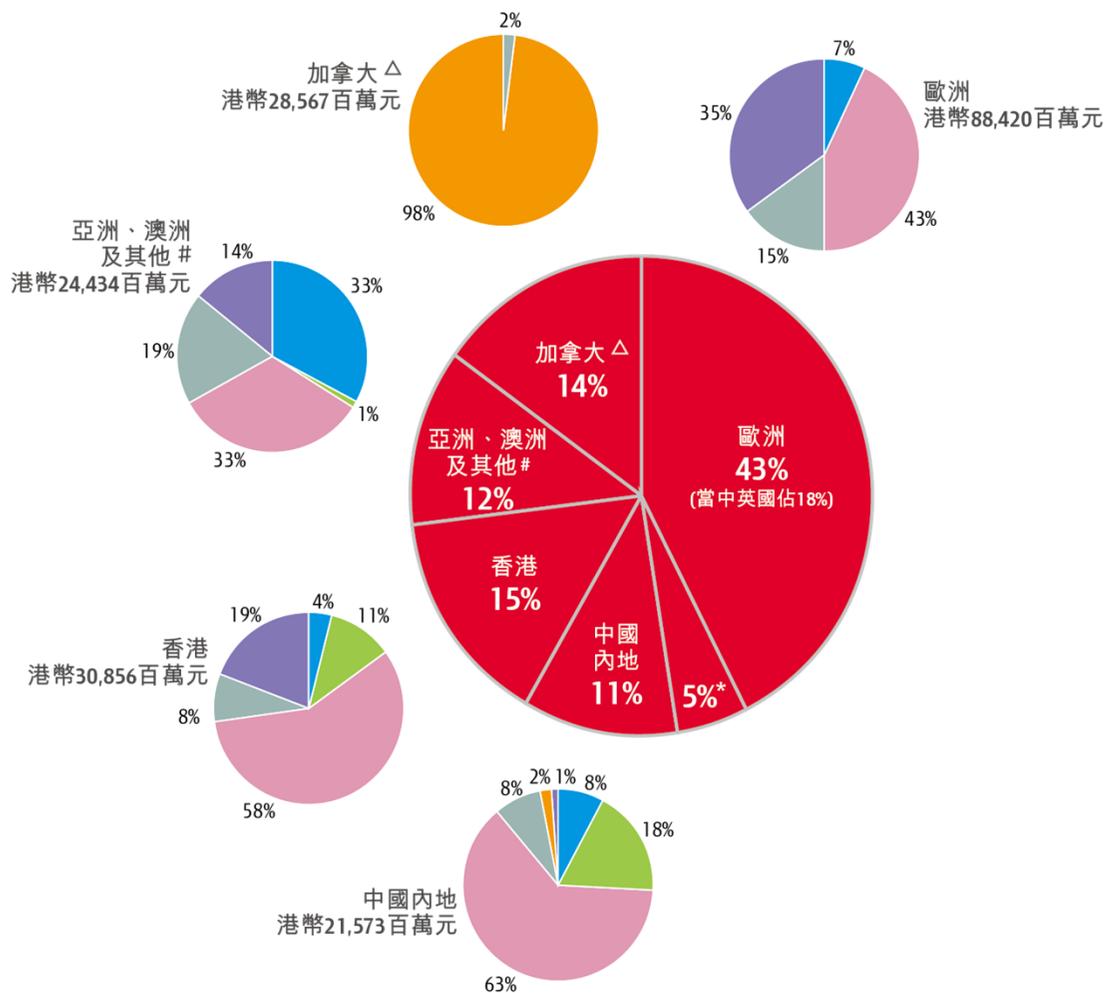
註(2)：經常性盈利為未計除稅後出售投資所得溢利及其他與物業重估。2014年上半年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣149億2,100萬元，包括集團所佔電能實業將其香港電力業務獨立上市所得之收益港幣160億6,600萬元，但因瑪利娜業務之商譽減值及為退出波蘭與縮減於葡萄牙及西班牙業務所作之店舖結束撥備港幣6億5,200萬元及集團所佔Vodafone Hutchison Australia (「VHA」) 之2014年上半年經營虧損港幣4億9,300萬元而部分抵銷。集團於2014年上半年並無除稅後物業重估收益。2013年上半年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣3億5,600萬元，包括來自完成Orange Austria交易所得之一次性收益淨額港幣9億5,800萬元，但因集團所佔VHA之2013年上半年之經營虧損港幣6億200萬元而部分抵銷。2013年上半年之除稅後物業重估收益為港幣3,200萬元。

業務及地區分佈多元化

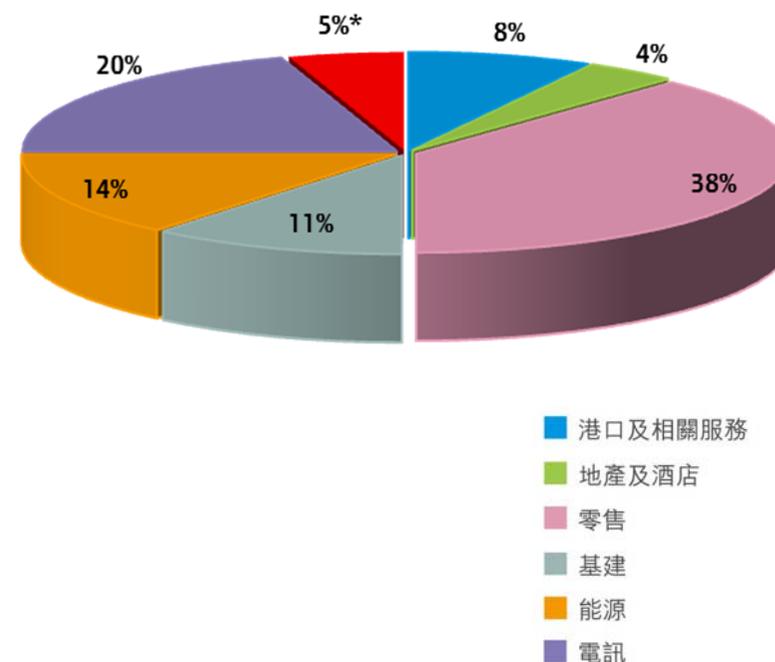
2014年上半年呈報收益：港幣204,485百萬元
增長3%



2014年上半年收益貢獻
按地區劃分



2014年上半年收益貢獻
按部門劃分



* 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

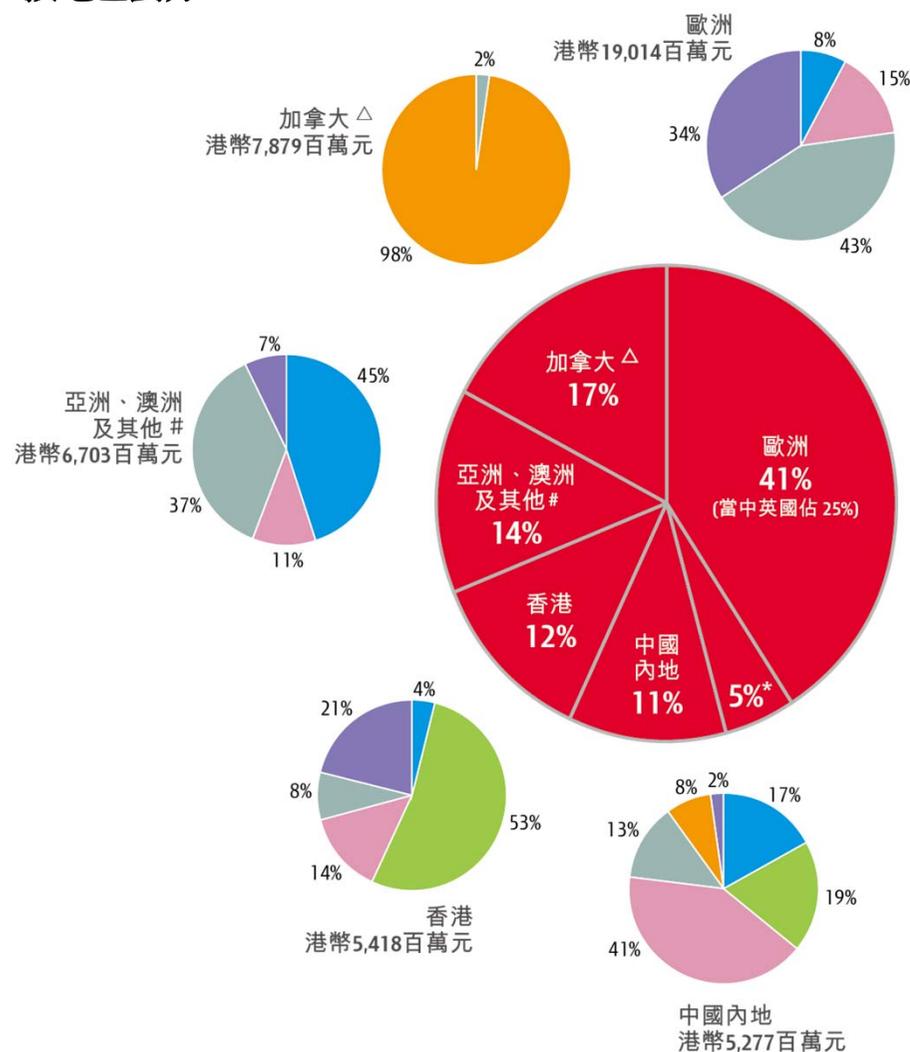
業務及地區分佈多元化

2014年上半年呈報EBITDA：港幣46,812百萬元

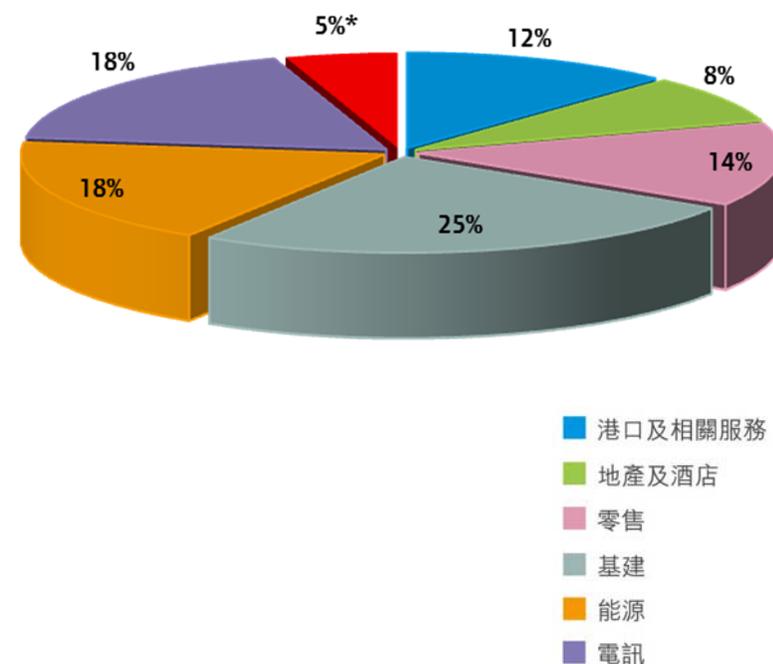
增長 4%



2014年上半年 EBITDA貢獻
按地區劃分



2014年上半年 EBITDA貢獻
按部門劃分



* 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
Δ 包括赫斯基能源來自美國業務之貢獻

業務及地區分佈多元化

EBITDA 增長



2014年上半年呈報 EBITDA⁽¹⁾ (港幣百萬元)
增長4%



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)：其他包括和記黃埔（中國）、和記電子商貿、和記港陸、和記中國醫藥科技、TOM集團、和記水務、瑪利娜業務及企業成本和開支。

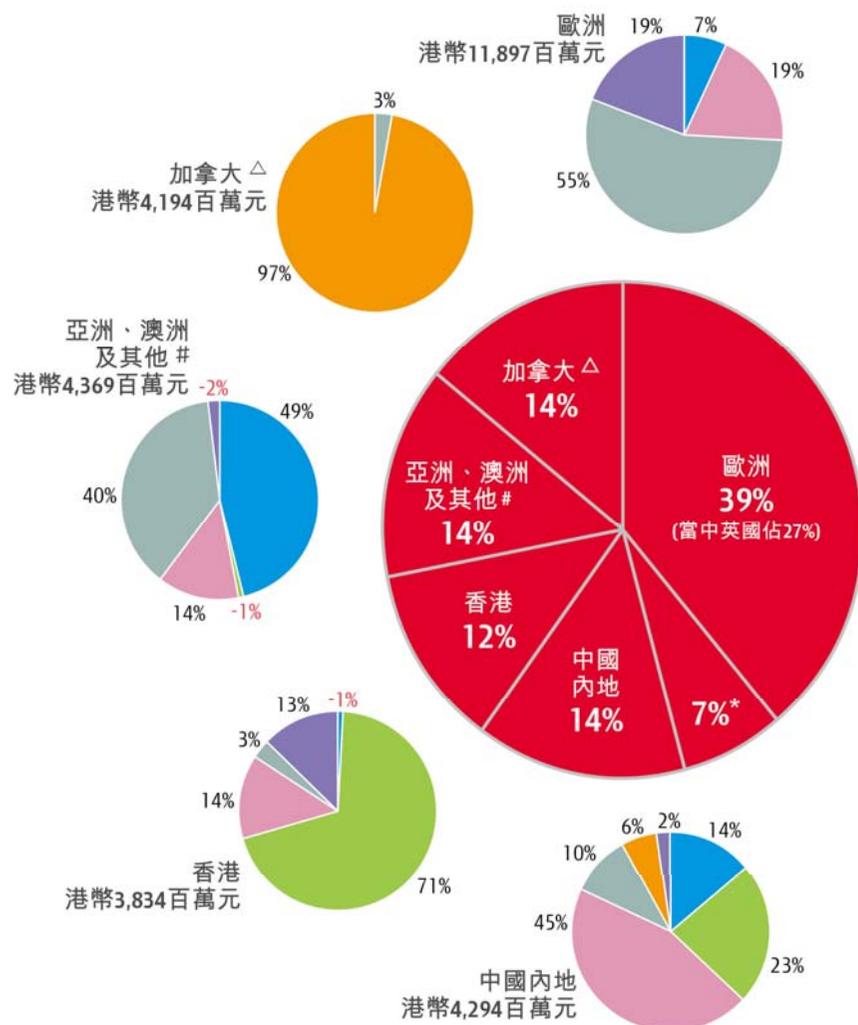
業務及地區分佈多元化

2014年上半年呈報EBIT：港幣30,870百萬元

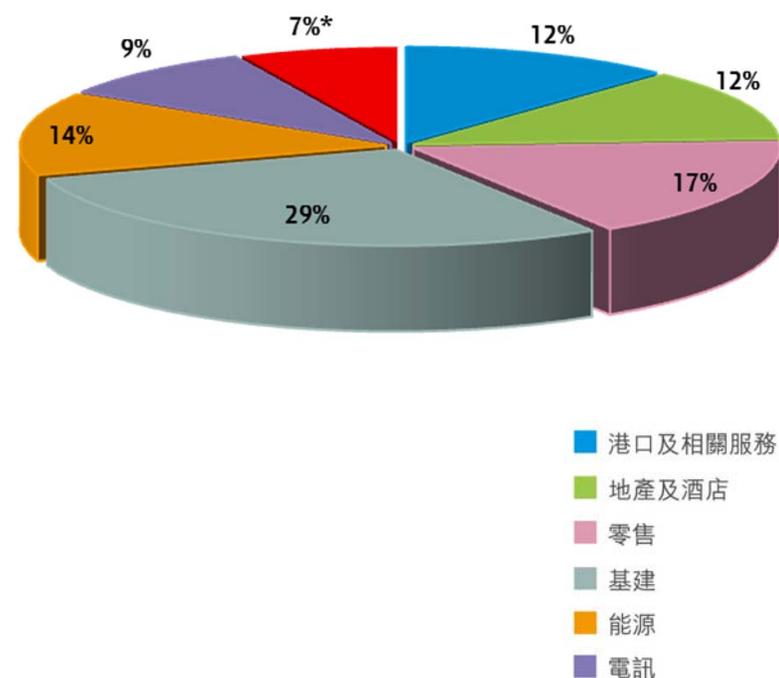
增長3%



2014年上半年EBIT貢獻
按地區劃分



2014年上半年EBIT貢獻
按部門劃分



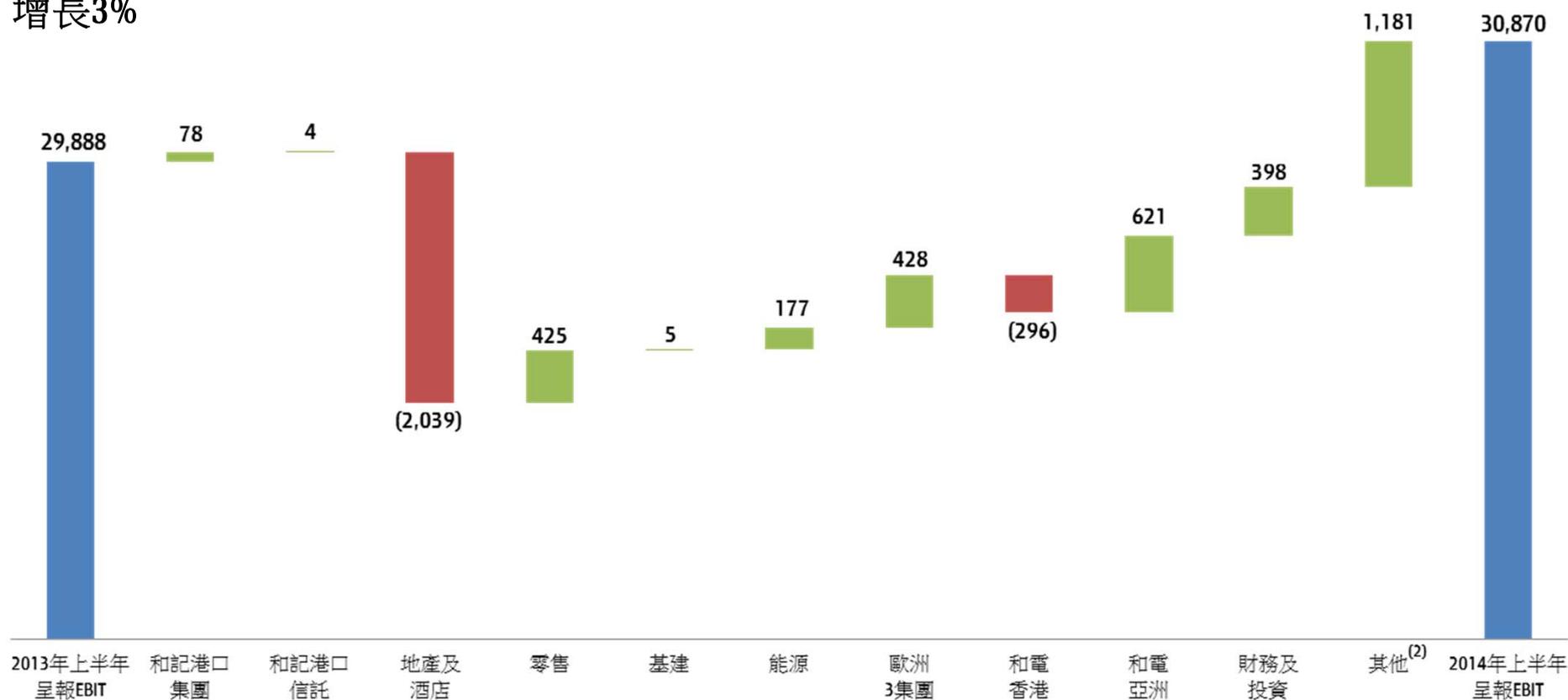
* 代表來自財務及投資與其他之貢獻
包括巴拿馬、墨西哥及中東
△ 包括赫斯基能源來自美國業務之貢獻

業務及地區分佈多元化

EBIT 增長



2014年上半年呈報EBIT⁽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)：其他包括和記黃埔（中國）、和記電子商貿、和記港陸、和記中國醫藥科技、TOM集團、和記水務、瑪利娜業務及企業成本和開支。

歐洲之貢獻

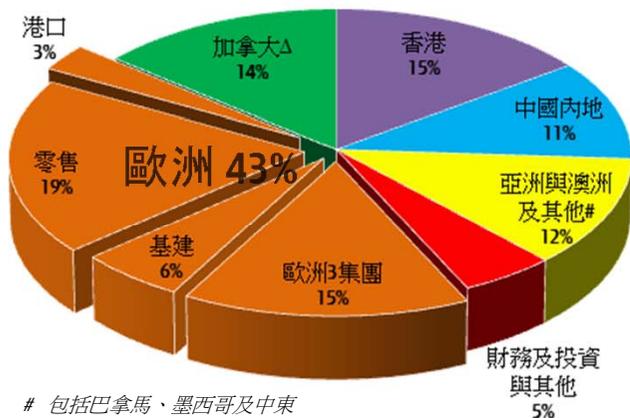
收益、EBITDA 及 EBIT



2014年上半年收益總額

	港幣10億元	變動 (%)
歐洲	88.4	+10%
非歐洲 ⁽¹⁾	116.1	-2%
和黃總額	204.5	+3%

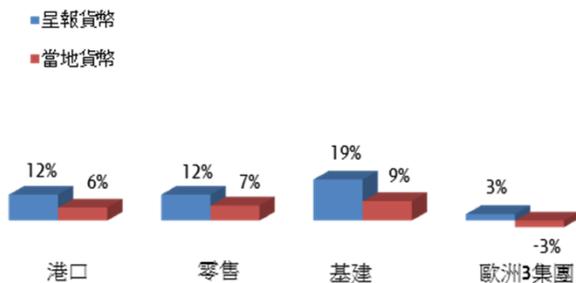
註(1)：包括財務及投資與其他



包括巴拿馬、墨西哥及中東

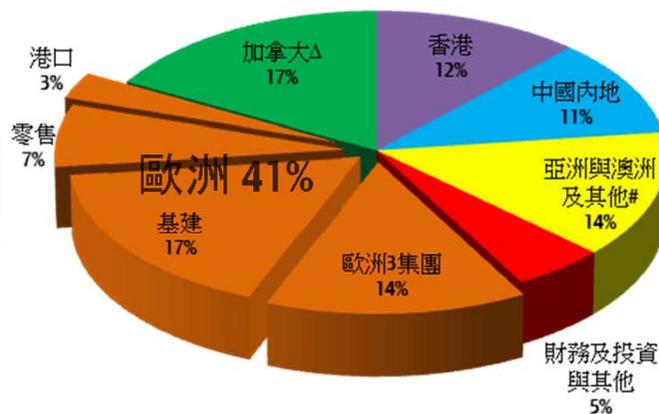
△ 包括赫斯基能源來自美國業務之貢獻

收益-歐洲增長按部門劃分 (%)

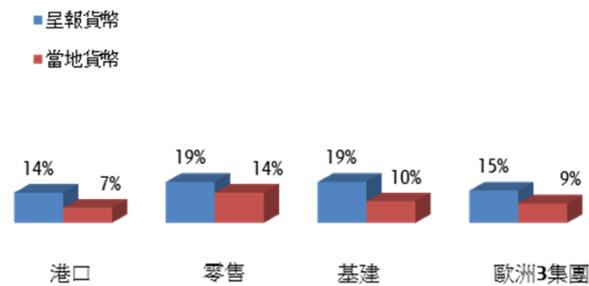


2014年上半年EBITDA

	港幣10億元	變動 (%)
歐洲	19.0	+17%
非歐洲 ⁽¹⁾	27.8	-3%
和黃總額	46.8	+4%

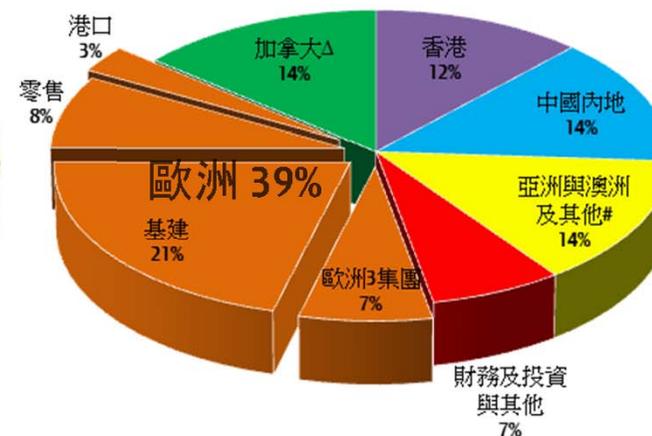


EBITDA-歐洲增長按部門劃分 (%)

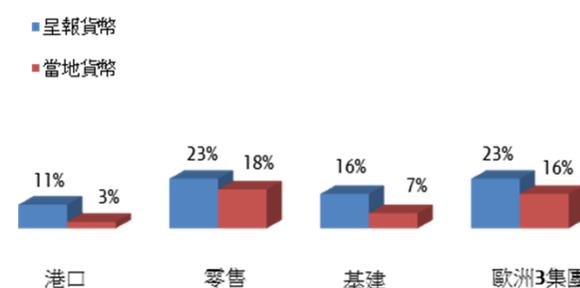


2014年上半年EBIT

	港幣10億元	變動 (%)
歐洲	11.9	+18%
非歐洲 ⁽¹⁾	19.0	-4%
和黃總額	30.9	+3%



EBIT-歐洲增長按部門劃分 (%)



港口及相關服務

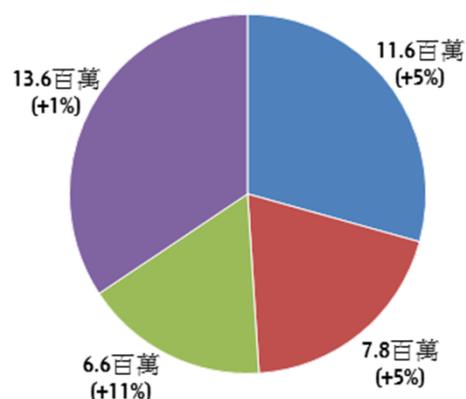
佔集團收益8%、集團EBITDA 12%及集團EBIT 12%



	2014年上半年 港幣百萬元	2013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 ⁽¹⁾	17,270	16,891	+2%	+2%
EBITDA ⁽¹⁾	5,607	5,410	+4%	+3%
EBIT ⁽¹⁾	3,531	3,449	+2%	+2%
吞吐量	39.6百萬個標準貨櫃	37.9百萬個標準貨櫃	+5%	不適用

貨櫃吞吐量總額(+5%)

按分部劃分



2014年上半年
39.6百萬個標準貨櫃

- 和記港口信託
- 歐洲
- 中國內地及其他香港
- 亞洲、澳洲及其他⁽²⁾

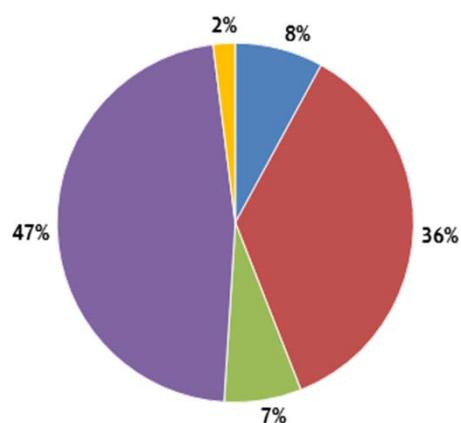
- 2014年上半年吞吐量較去年同期增加5%至3,960萬個標準貨櫃，反映此部門各分部之市場正穩定復甦。
- EBITDA較去年同期增加4%，主要由於歐洲分部與中國內地及其他香港分部表現強勁，但因澳洲港口之開辦虧損、墨西哥與印尼之貢獻下降，以及所佔馬來西亞之EBITDA減少（Westports Holdings Bhd. 於2013年10月首次公開發售後集團所佔業績由31.45%降至23.55%）之影響而部分抵銷。
- EBIT於2014年上半年增加2%。EBIT之增長略遜，主要由於墨西哥與巴拿馬之新設施以及西班牙巴塞隆拿及澳洲布里斯班與悉尼之新啟用之港口有港幣1億1,400萬元較高之折舊支出。
- 2014年上半年期終有282個營運泊位，即有4個營運泊位之淨增長。於2014年上半年，有6個新泊位投入運作，包括在澳洲布里斯班（1）、馬來西亞西港（2）及阿曼蘇哈爾（3）啟用之新增泊位。隨着阿曼之業務於2014年下半年全面轉移至新的3個泊位碼頭，當地現有碼頭之2個泊位已停止營運，並將交還港口管理當局。
- 於2014年3月，和記港口信託出售其於亞洲貨櫃碼頭之60%股權予與中遠太平洋（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40%實際權益。

註(1)：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)：包括巴拿馬、墨西哥及中東

收益總額(+2%)

按分部劃分

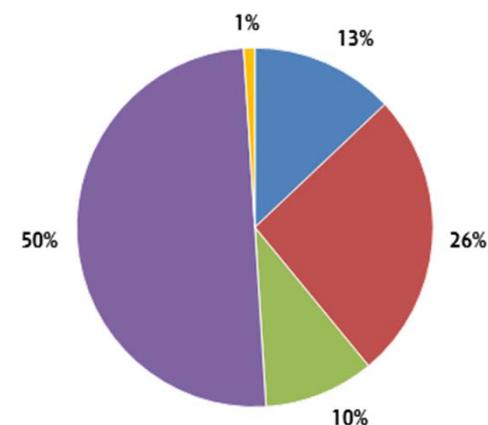


2014年上半年
港幣17,270百萬元

- 和記港口信託
- 歐洲
- 中國內地及其他香港
- 亞洲、澳洲及其他⁽¹⁾
- 其他港口相關服務

EBITDA (+4%)

按分部劃分



2014年上半年
港幣5,607百萬元

- 和記港口信託
- 歐洲
- 中國內地及其他香港
- 亞洲、澳洲及其他⁽¹⁾
- 企業成本及其他港口相關服務

展望

- 隨著沙特阿拉伯達曼2個額外泊位啟用，營運泊位數目預期於2014年年底增加至284個。
- 該部門預期於2014年下半年將會取得處理量增長，並將持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，以提高盈利。

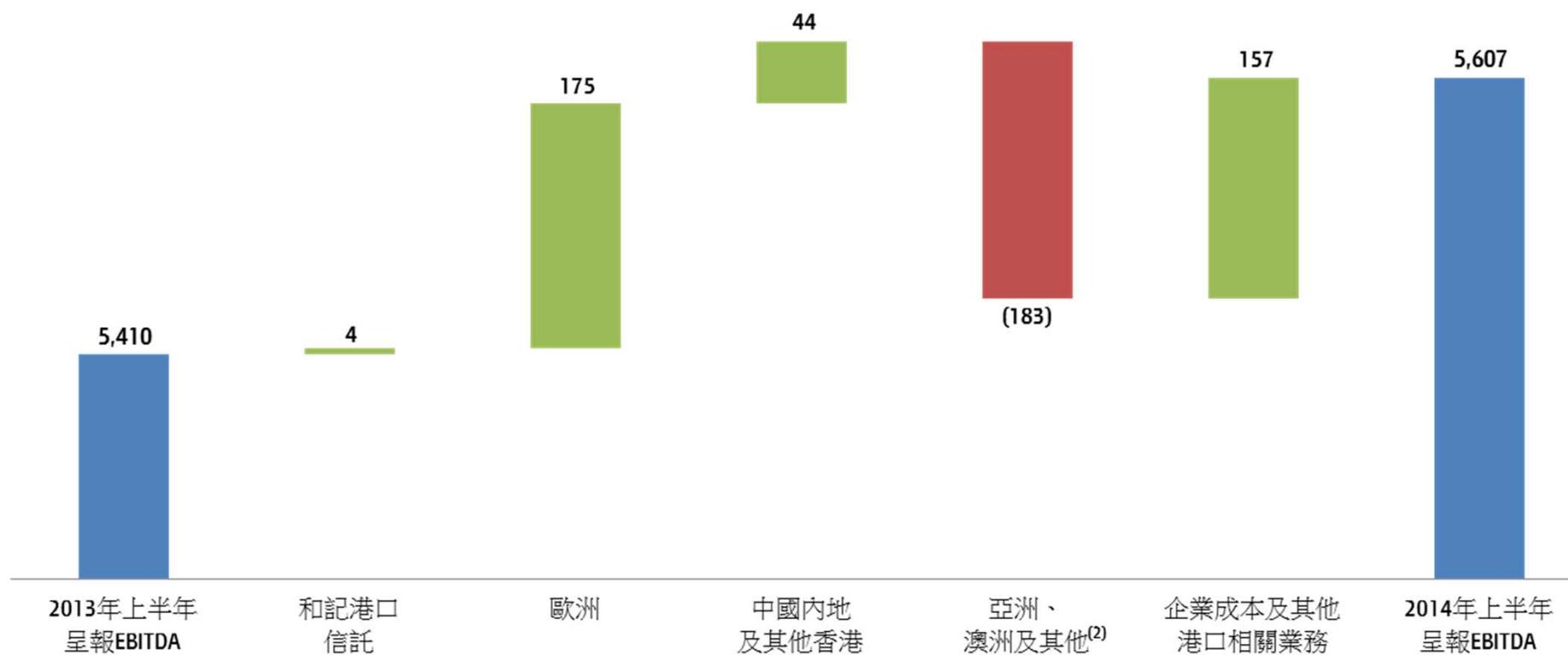
註(1)：包括巴拿馬、墨西哥及中東

港口及相關服務

EBITDA 增長



2014年上半年呈報 EBITDA⁽¹⁾(港幣百萬元)
增長4%



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)：包括巴拿馬、墨西哥及中東

地產及酒店

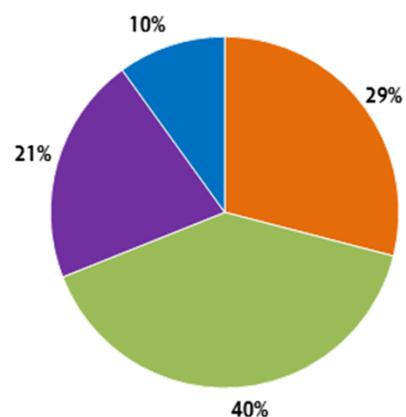
佔集團收益4%、集團EBITDA 8%及集團EBIT 12%



	2014年上半年 港幣百萬元	2013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	7,462	11,186	-33%	-33%
EBITDA	3,873	5,918	-35%	-34%
EBIT	3,703	5,742	-36%	-35%

收益總額 (-33%)

按分部劃分

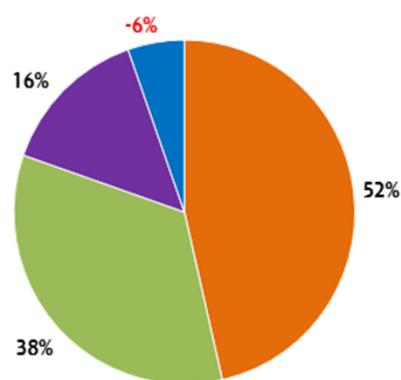


2014年上半年
港幣7,462百萬元

■ 投資物業 ■ 發展物業
■ 酒店 ■ 其他

EBITDA (-35%)

按分部劃分



2014年上半年
港幣3,873百萬元

■ 投資物業 ■ 發展物業及
出售所得收益
■ 酒店 ■ 其他⁽¹⁾

投資物業

- 整體總租金收入（包括所佔來自酒店部門商業物業之租金收入）較2013年上半年增加7%至港幣22億800萬元，主要由於續租租金保持升勢與出租率改善。
- 於香港擁有1,180萬平方呎應佔總樓面面積之租賃物業組合，並於內地及海外擁有160萬平方呎應佔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484億元，收益率為9.1%。
- 投資物業平均出租率為95%，較去年同期之94%有所上升。

酒店

- 集團擁有之11家酒店之8,503個客房所佔平均實際權益⁽²⁾為約63%，主要位於香港（於香港之應佔總樓面面積約190萬平方呎）。
- 香港之酒店應佔經營溢利⁽³⁾由每月每平方呎港幣13元至每月每平方呎港幣70元不等，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36億7,800萬元，集團於此等酒店之應佔權益所得之年度EBIT收益率為19.1%。

註(1)：包括服務收入淨額、企業支出、匯率變動之影響及其他

註(2)：按客房數目計算

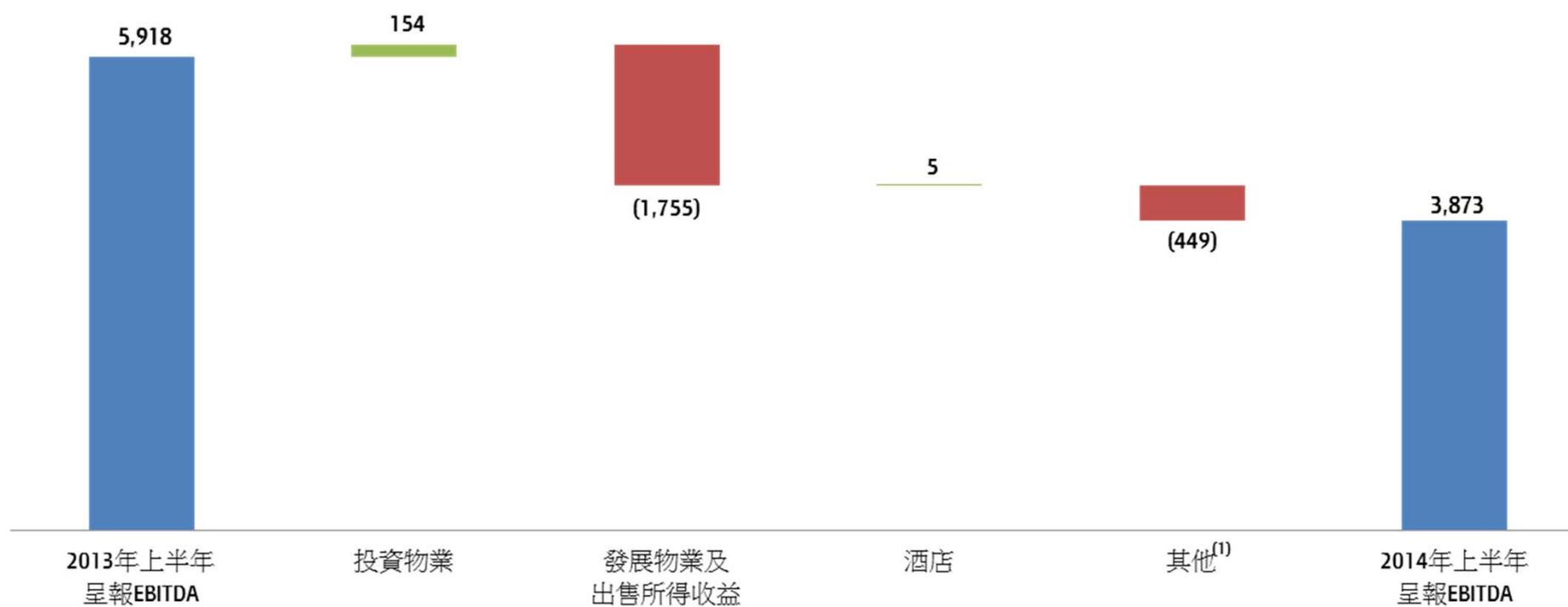
註(3)：酒店經營溢利為EBITDA扣除傢俬、裝飾與設備之折舊

地產及酒店

EBITDA 變動

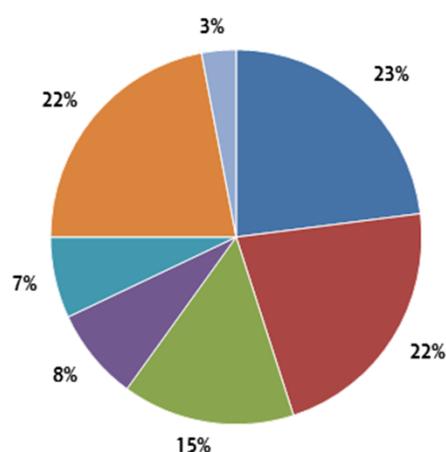


2014年上半年呈報 EBITDA (港幣百萬元)
變動-35%

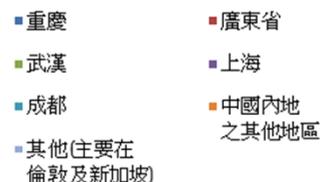


註(1)：包括服務收入淨額、企業支出、匯率變動之影響及其他

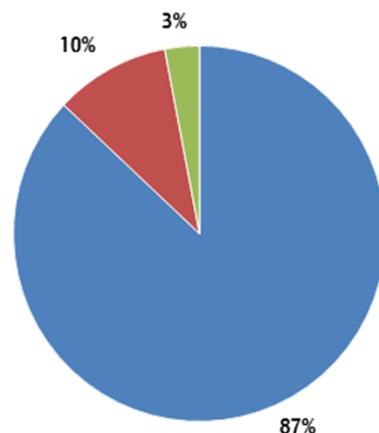
發展項目總樓面面積
按地區劃分



總面積: 80百萬平方呎



發展項目總樓面面積
按物業類別劃分



總面積: 80百萬平方呎



物業發展

- 應佔土地儲備約8,000萬平方呎，包括分佈於22個城市之41個項目。於內地之應佔土地儲備之平均土地成本約每平方呎人民幣235元或每平方呎港幣291元。
- 2014年上半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273元。住宅物業之平均建築成本及平均專業、市場推廣、融資及其他成本分別約每平方呎港幣493元及每平方呎港幣367元。
- 2014年上半年於內地完成應佔總樓面面積約290萬平方呎之住宅及商業物業。
- 此分部於2014年上半年之貢獻下降，反映內地銷售放緩，尤其一線及二線城市受到當地購買與價格管制之重大影響，以總樓面面積計算，佔此部門之已確認銷售超過90%。已確認銷售之住宅物業平均售價於2014年上半年增加25%至每平方呎港幣1,774元，反映此部門對位置優越的產品之定價策略。
- 期內撇除土地增值稅後之整體毛利率由去年同期之31%上升至34%。

展望

- 集團於2014年7月完成出售集團持有上海東方匯經中心之權益，除稅後收益約港幣18億元。
- 集團預期於2014年下半年完成應佔總樓面面積約510萬平方呎之住宅及商業物業，主要在內地11個城市及新加坡。
- 集團目標為全年訂約銷售超過7,200個住宅單位、以及出售主要於內地之若干商業物業。集團預期於2014年全年出售位於內地17個城市、新加坡與英國合共應佔總樓面面積超過580萬平方呎之物業(包括應佔40萬平方呎之商業物業)。

物業發展 - 中國內地

	2014年 上半年	2013年 上半年	變動 百分比
應佔銷售價值總額 (港幣百萬元)			
已確認銷售 ⁽¹⁾	2,926	5,786	-49%
- 其中與住宅物業有關	2,685	3,883	-31%
住宅物業平均售價 ⁽²⁾ (每平方呎港幣)	1,774	1,420	+25%
已訂約銷售 ⁽¹⁾	3,258	6,983	-53%
- 其中與住宅物業有關	2,713	5,395	-50%
住宅物業平均售價 ⁽²⁾ (每平方呎港幣)	1,959	1,701	+15%
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	1,665	3,369	-51%
- 其中與住宅物業有關	1,606	2,909	-45%
已訂約銷售之總樓面面積	1,637	3,757	-56%
- 其中與住宅物業有關	1,469	3,373	-56%
預售物業滾存 ⁽³⁾	1,530	2,709	

註(1)：已扣除營業稅

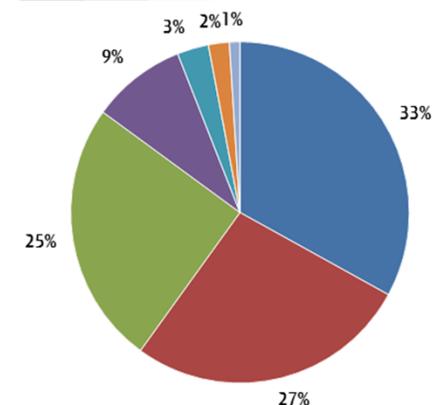
註(2)：所列平均售價包括營業稅

註(3)：於2014年上半年底及2013年上半年底之預售物業價值（已扣除營業稅）分別為港幣33億6,000萬元及港幣42億4,800萬元

住宅物業銷售

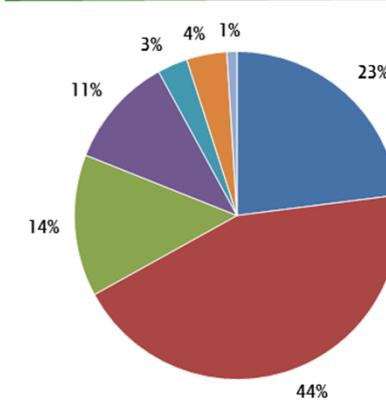
按地區劃分

已確認銷售額



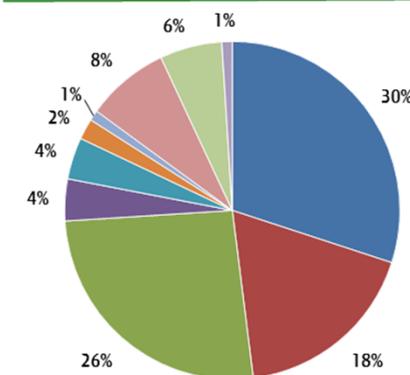
2014年上半年: 港幣2,685百萬元(-31%)

已確認銷售總樓面面積



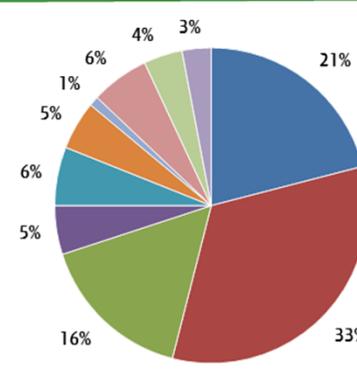
2014年上半年: 1.6百萬平方呎(-45%)

已訂約銷售額



2014年上半年: 港幣2,713百萬元(-50%)

已訂約銷售總樓面面積



2014年上半年: 1.5百萬平方呎(-56%)

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

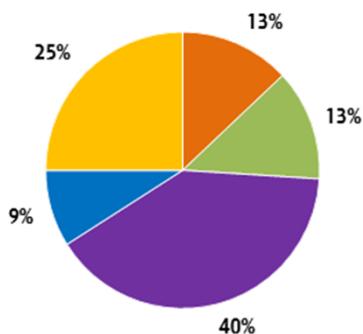
零售

佔集團收益38%、集團EBITDA 14%及集團EBIT 17%



	2014年上半年 港幣百萬元	2013年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	77,398	71,258	+9%	+7%
EBITDA	6,611	6,068	+9%	+8%
EBIT	5,336	4,911	+9%	+8%
店舖總數	10,812	10,004	+8%	不適用

收益總額(+9%) 按分部劃分



2014年上半年
港幣77,398百萬元

- 中國保健及美容產品
- 亞洲保健及美容產品
- 西歐保健及美容產品
- 東歐保健及美容產品
- 其他零售

註(1)：按照集團於2013年進行之零售部門策略檢討，瑪利娜業務不再於此部門呈報，因此其2013年上半年之業績已撇除於比較數字外。

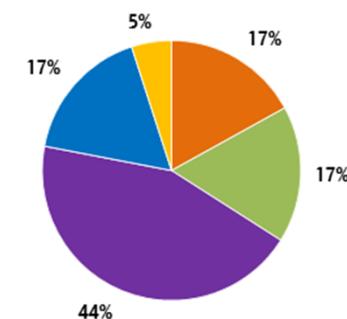
註(2)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖、Nuance-Watson，以及瓶裝水與飲品製造業務。

註(3)：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年上半年 港幣百萬元	2013年上半年 ⁽¹⁾ 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	9,840	8,653	+14%	+14%
亞洲保健及美容產品	10,344	9,785	+6%	+9%
西歐保健及美容產品	31,063	27,722	+12%	+6%
東歐保健及美容產品	7,121	6,320	+13%	+14%
保健及美容產品小計	58,368	52,480	+11%	+9%
其他零售 ⁽²⁾	19,030	18,778	+1%	+1%
零售總計	77,398	71,258	+9%	+7%
- 亞洲	39,214	37,179	+5%	+6%
- 歐洲	38,184	34,079	+12%	+7%

	店舖數目			按相同基準計算之 店舖銷售增長 ⁽³⁾ (%)	
	2014年 上半年 店舖	2013年 上半年 店舖	變動	2014年 上半年	2013年 上半年
中國保健及美容產品	1,799	1,524	+18%	+4.3%	+1.4%
亞洲保健及美容產品	1,838	1,741	+6%	+3.9%	+6.0%
西歐保健及美容產品	4,758	4,601	+3%	+3.0%	+3.5%
東歐保健及美容產品	1,874	1,621	+16%	+2.8%	+4.1%
保健及美容產品小計	10,269	9,487	+8%	+3.3%	+3.8%
其他零售 ⁽²⁾	543	517	+5%	-0.9%	+1.2%
零售總計	10,812	10,004	+8%	+2.3%	+3.2%
- 亞洲	4,180	3,782	+11%	+1.6%	+2.7%
- 歐洲	6,632	6,222	+7%	+2.9%	+3.6%

零售店總數(+8%) 按分部劃分



2014年上半年
店舖總數: 10,812

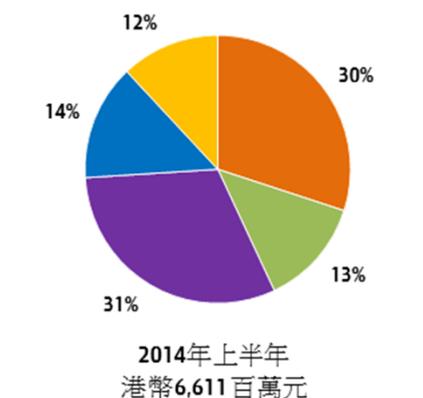
- 中國保健及美容產品
- 亞洲保健及美容產品
- 西歐保健及美容產品
- 東歐保健及美容產品
- 其他零售

零售

按分部劃分之EBITDA



EBITDA (+9%) 按分部劃分



EBITDA	2014年上半年 港幣百萬元	EBITDA 毛利 %	2013年上半年 ⁽²⁾ 港幣百萬元	EBITDA 毛利 %	變動	以當地貨幣 計算之變動
中國保健及美容產品	1,974	20%	1,651	19%	+20%	+20%
亞洲保健及美容產品	870	8%	824	8%	+6%	+10%
西歐保健及美容產品	2,045	7%	1,701	6%	+20%	+14%
東歐保健及美容產品	908	13%	780	12%	+16%	+14%
保健及美容產品小計	5,797	10%	4,956	9%	+17%	+15%
其他零售 ⁽¹⁾	814	4%	1,112	6%	-27%	-27%
零售總計	6,611	9%	6,068	9%	+9%	+8%
- 亞洲	3,659	9%	3,588	10%	+2%	+3%
- 歐洲	2,952	8%	2,480	7%	+19%	+14%

註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖、Nuance-Watson、以及瓶裝水與飲品製造業務。

註(2)：按照集團於2013年進行之零售部門策略檢討，瑪利娜業務不再於此部門呈報，因此其2013年上半年之EBITDA已撇除於比較數字外。

- 保健及美容產品之整體收益總額與EBITDA分別增長11%與17%，主要受按相同基準計算之店舖銷售額增長及新增優質店舖帶動。
- 中國保健及美容產品銷售增長總額保持強勁達14%，按相同基準計算之店舖銷售額增長4.3%，店舖數目較2013年上半年增加18%。2014年上半年之中國保健及美容產品EBITDA毛利為20%。
- 其他零售之EBITDA由2013年上半年之港幣11億1,200萬元減少27%至2014年上半年之港幣8億1,400萬元，主要由於百佳業務及豐澤之貢獻較低。
- 歐洲保健及美容產品零售業務按相同基準計算之店舖銷售額增長2.9%。
- 亞洲保健及美容產品零售業務按相同基準計算之店舖銷售額增長4.1%。包括其他零售後，亞洲零售業務按相同基準計算之店舖銷售額增長為1.6%。
- 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，令集團之股東權益增加約港幣390億元。來自此交易之款項，部分已用作於2014年5月派發特別股息每股港幣7元，為數約港幣300億元。派付特別股息後，此項交易令股東權益有港幣90億元之增長淨額。

展望

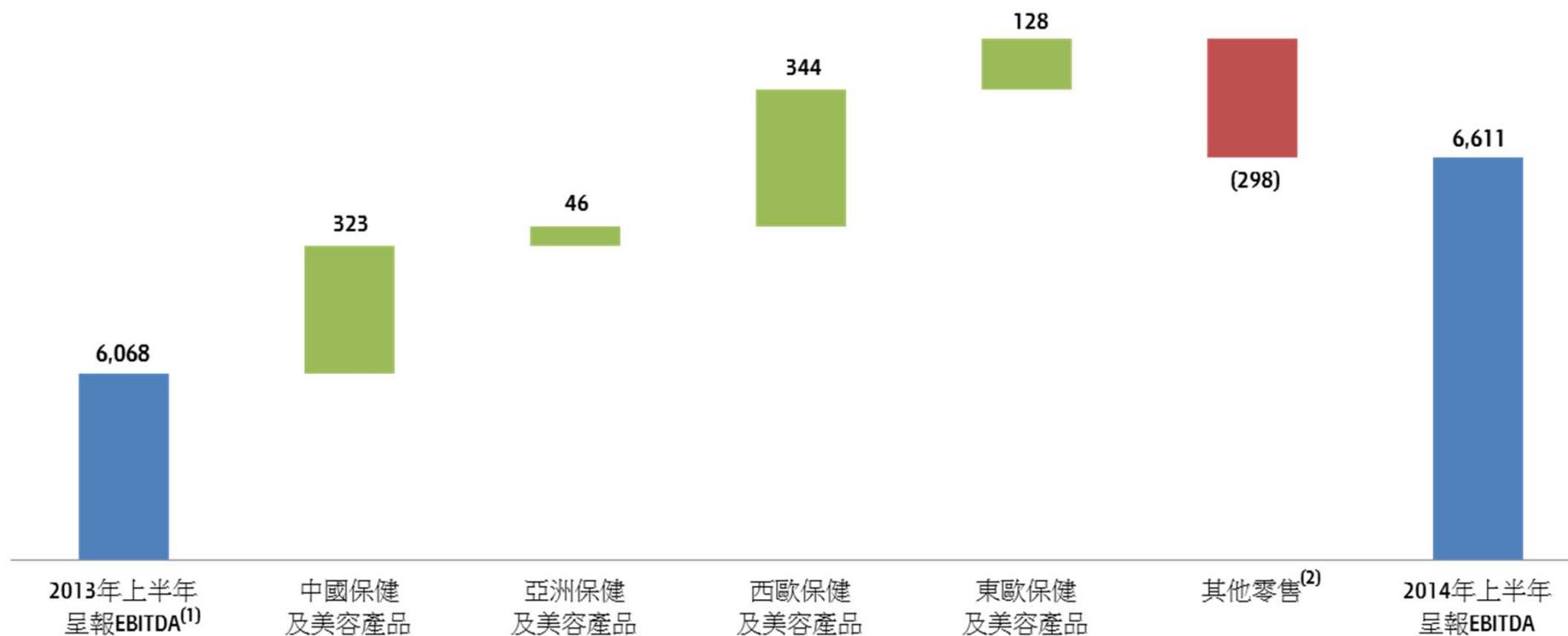
- 展望2014年下半年及以後，集團將持續擴展其零售店舖組合，並預期於2014年下半年有約650間店舖之淨增長，至2014年全年共約881間店舖。

零售

EBITDA 增長



2014年上半年呈報 EBITDA (港幣百萬元)
增長9%



註(1)：按照集團於2013年進行之零售部門策略檢討，瑪利娜業務不再於此部門呈報，因此其2013年上半年之EBITDA已撇除於比較數字外。

註(2)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖、Nuance-Watson、以及瓶裝水與飲品製造業務。

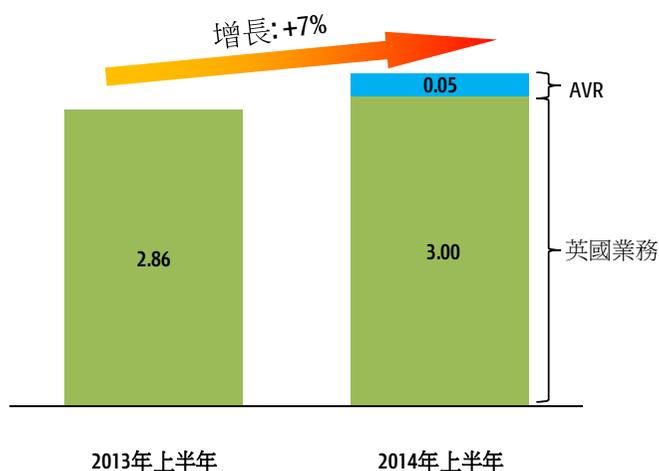
基建

佔集團收益11%、集團EBITDA 25%及集團EBIT 29%



	2014年上半年 港幣百萬元	2013年上半年 港幣百萬元	變動
收益總額	22,264	20,133	+11%
EBITDA	11,819	11,469	+3%
EBIT	8,945	8,940	-

股東應佔來自歐洲業務之溢利⁽¹⁾(港幣10億元)



註(1)：來自歐洲業務之溢利為長江基建直接持有之英國及荷蘭業務所貢獻。2014年上半年業績貢獻，除其他業務外，包括其於UK Power Networks及Northumbrian Water各自直接所佔之40%股權，以及其於AVR直接所佔之35%股權。2013年上半年業績貢獻，除其他業務外，僅包括其於UK Power Networks及Northumbrian Water各自直接所佔之40%股權。

- 長江基建公佈2014年上半年盈利為港幣241億1,900萬元，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。
- 2014年上半年呈報EBIT，經集團之資產估值綜合調整後，為港幣89億4,500萬元，與2013年上半年相約，主要由於英國業務盈利增長，以及新收購之業務（Enviro Waste及AVR）帶來之全期6個月貢獻，但因香港電力業務獨立上市後之較低貢獻而大幅抵銷。

展望

- 長江基建將繼續擴展現有業務，並收購提供強勁經常性回報之業務以拓展其業務組合，同時維持穩建資產負債狀況、穩定現金流與低負債比率。
- 於2014年5月，由長江基建牽頭並與長江實業及電能實業組成之財團就競投收購Envestra Limited（「Envestra」）所有股份簽訂一項落實出價協議，現金代價為每股1.32澳元。Envestra為在澳洲證券交易所上市之澳洲天然氣分銷商，目前長江基建擁有其17.46%權益。
- 於2014年上半年，由長江基建牽頭並與長江實業組成之合資企業宣佈收購加拿大Park'N Fly於多倫多、蒙特利爾、愛民頓、渥太華及溫哥華之機場外圍停車場業務，作價約3億8,100萬加元（約港幣27億元）。
- Park'N Fly之收購於2014年7月25日完成，而Envestra之收購須待相關先決條件獲履行或豁免後方可作實，包括該財團收購Envestra超過50%之股份（包括長江基建現有17.46%權益），預期於2014年下半年完成。

能源

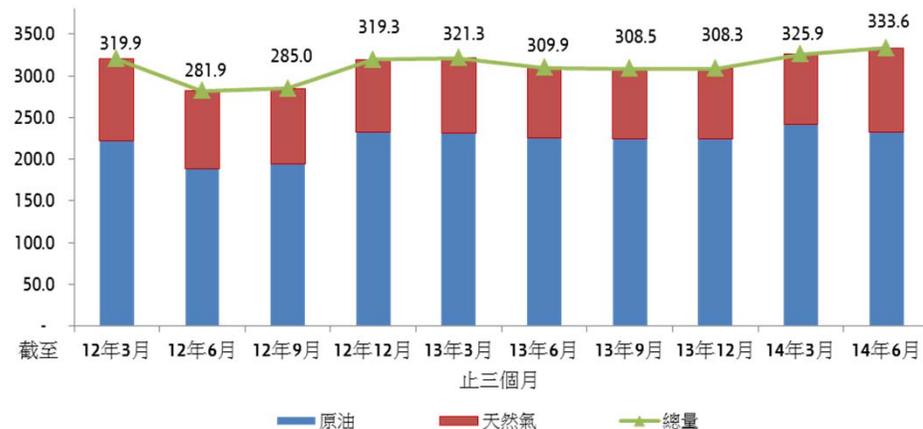
佔集團收益14%、集團EBITDA 18%及集團 EBIT 14%



	2014年上半年 港幣百萬元	2013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	28,660	29,911	-4%	+3%
EBITDA	8,145	7,991	+2%	+9%
EBIT	4,329	4,152	+4%	+12%
產量	每天329.8千桶石油當量	每天315.6千桶石油當量	+4%	不適用

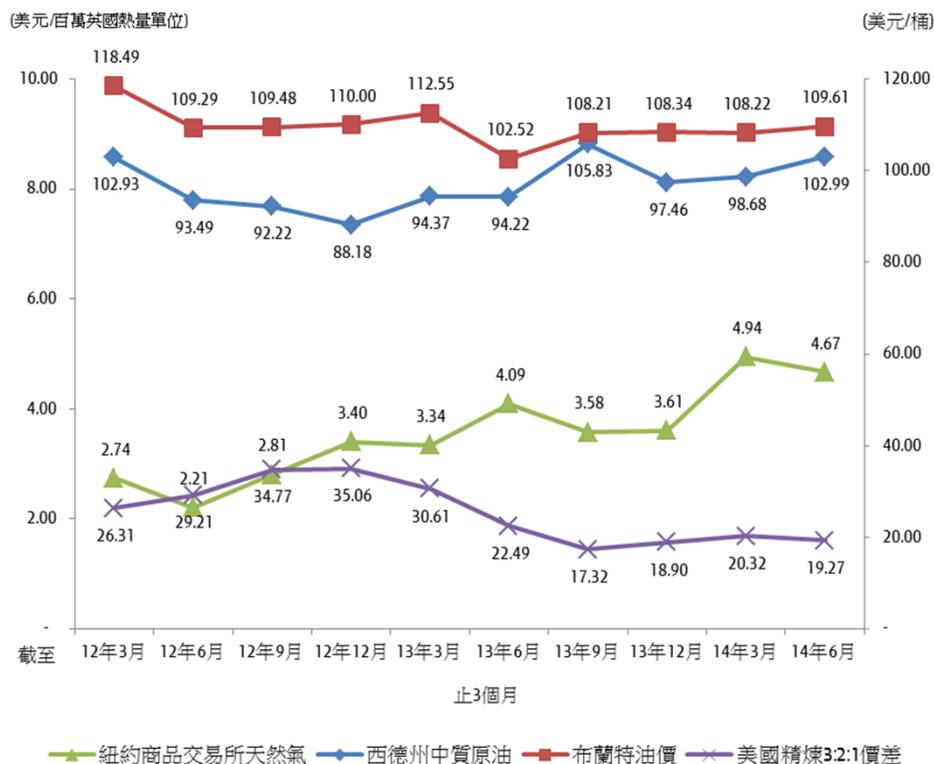
平均產量

每天千桶石油當量



- 2014年上半年股東應佔營運溢利上升13%至12億9,000萬加元，反映布蘭特與西德州輕質原油市場價格上升及輕/重原油價差收窄，導致加拿大西部變現之石油相關產品平均價格上升、天然氣價格改善及原油與天然氣產量增加，但因平均提升價差與輸送量下降令提升毛利減少，以及市場原油價差收窄與按計劃進行之維修令輸送量減少，令美國精煉及市場推廣毛利下降，因而抵銷部分升幅。
- 2014年上半年平均產量增加4%至每天32萬9,800桶石油當量，主要由於荔灣燃氣項目開始出產天然氣、Sandall重油熱採開發項目投產及產量增加、Terra Nova及於2013年第四季投產之North Amethyst分支井之營運表現改善、石油與富液化天然氣資源發展增加，但因加拿大西部石油與燃氣設施按計劃進行維修、天然儲油層減少及再投資有限以致加拿大西部天然氣產量下降，以及文昌之浮式、生產、儲存與卸貨船舶按計劃進行維修令產量下降，而部分抵銷。

平均基準價格



主要項目及里程碑

- i. 荔灣燃氣項目(赫斯基能源之營運權益：49%)
 - 荔灣3-1氣田之深水氣井於2014年3月30日首次出產燃氣。
 - 由2014年4月24日開始將燃氣售予廣東市場之天然氣網。
 - 產自荔灣燃氣項目之燃氣現將長期售予廣東天然氣市場。從高欄燃氣廠燃氣銷售分離出之液化天然氣亦售予廣東市場。

- ii. 重油項目

- 產量達每日3,500桶之Sandall重油熱採項目於2014年第一季開始投產，2014年第二季產量平均每日5,300桶。

展望

- 赫斯基能源將持續保持與加強其於重油及加拿大西部的產量，並將此等地區重新定位為熱採開發和資源重地，同時發展三大增長支柱，包括亞太區、油砂、以及大西洋區。

- 正在進行之主要項目:

- 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將會如期於2014年年底投產，並預期可於18至24個月期間將產量提升至每天60,000桶（赫斯基能源所佔淨額為每天30,000桶）；及
- 旭日能源項目第一期之初期開發地進行最高壓力操作之申請已獲批准。

- ii. 重油項目

- 產量達每日10,000桶之Rush Lake重油熱採發展項目之建築工程繼續進行，預期於2015年下半年投產；
- 產量各達每日10,000桶之Edam East及Vawn重油熱採發展項目正在繼續進行，預期於2016年投產；
- 產量達每日3,500桶之Edam West項目之發展工程已開始，預期於2016年首次投產。

- iii. 亞太區

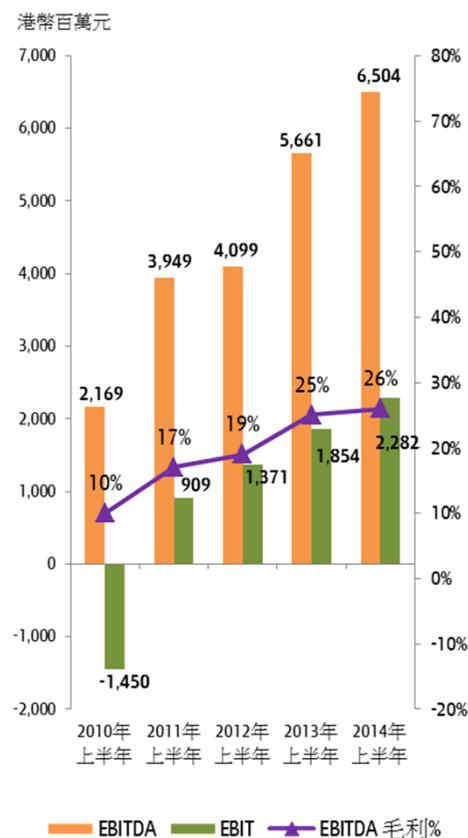
- 已取得規管當局批准授予浮式、生產、儲存與卸貨船舶之合約以開發印尼離岸馬都拉海峽BD天然氣田。

電訊－歐洲3集團

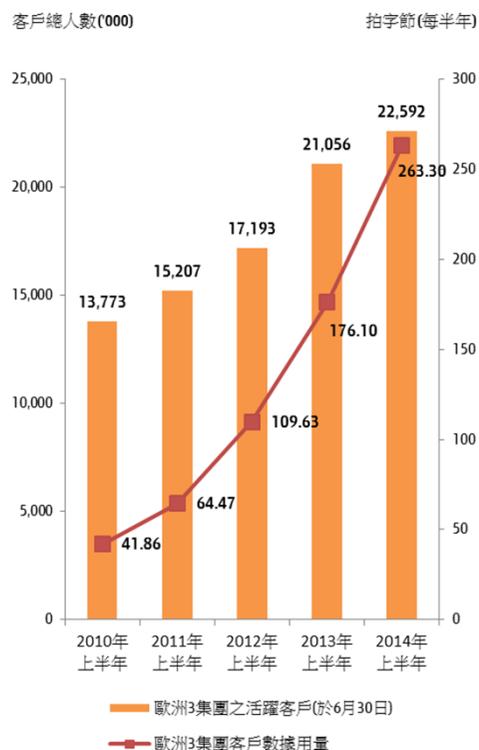
佔集團收益15%、集團EBITDA 14%及集團EBIT 7%



歐洲3集團 EBITDA及EBIT



歐洲3集團之活躍客戶總人數 及6個月數據用量



- 合約客戶增長總人數由2013年上半年之229萬名微降至2014年上半年之184萬名。增長淨額，不包括來自Orange Austria之客戶在內，由2013年上半年之70萬名減至2014年上半年之20萬名。
- 以當地貨幣計算，歐洲3集團之收益總額較2013年上半年下降3%，但EBITDA與EBIT分別增加9%與16%，主要由於英國、奧地利與瑞典之表現較佳，但因意大利競爭激烈令呈報之表現下降，而部分抵銷。
- 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部分之可觀貢獻。
- 營運成本佔客戶服務毛利淨額由2013年上半年之50%降至49%。
- EBITDA毛利為26%，表現穩健。

展望

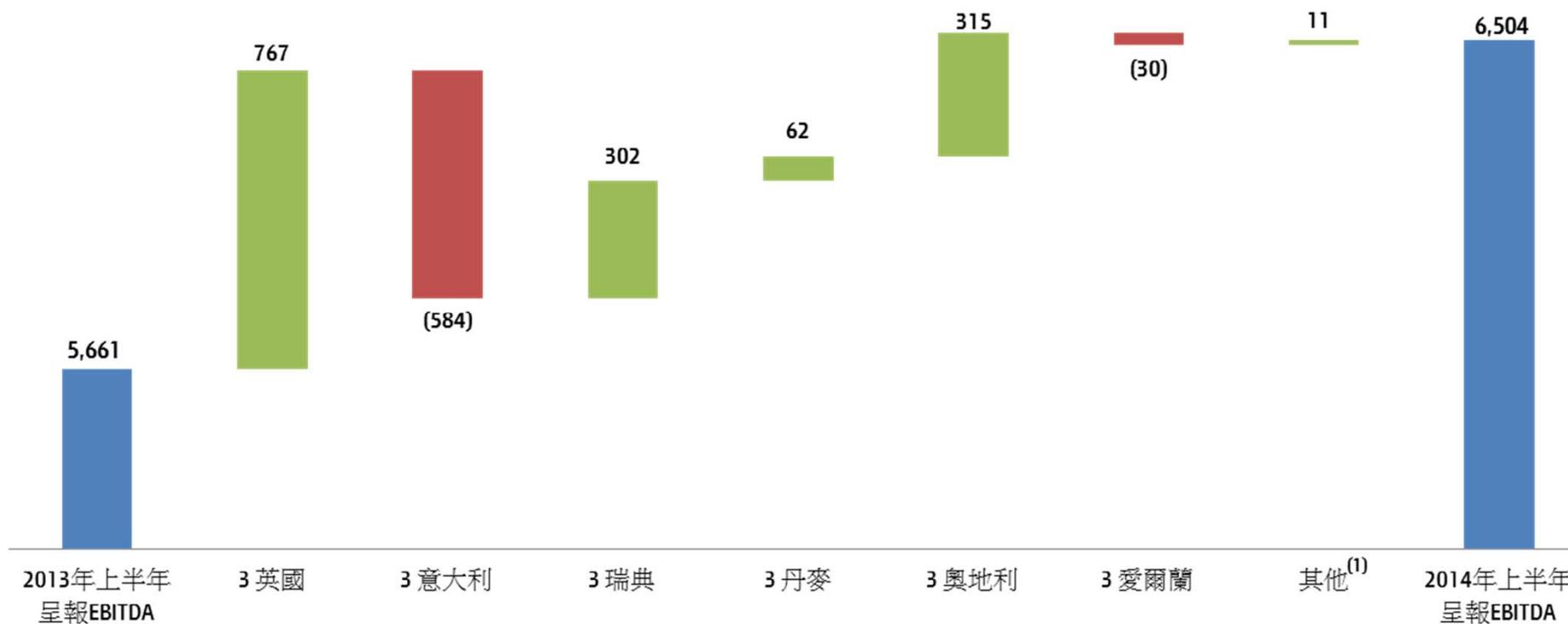
- 歐洲3集團預期在2014年下半年繼續表現良好，尤其英國業務持續改善，並在奧地利實現額外成本協同效應。
- 於2014年7月15日，集團完成從Telefonica收購O₂ Ireland。合併3愛爾蘭與O₂ Ireland業務之重組工作將展開，合併後之業務預期於2015年為歐洲3集團提供可觀之貢獻。

電訊－歐洲3集團

EBITDA 增長



2014年上半年呈報 EBITDA (港幣百萬元)
增長15%



註(1)：代表不適用於2014年之Skype公司間帳額抵銷。

電訊－歐洲3集團

按業務劃分之2014年上半年業績



百萬元	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年 上半年	2013年 上半年												
收益總額	974	1,002	815	891	3,054	2,699	1,008	930	342	369	97	87	31,063	30,101
改善(減少)%	-3%		-9%		13%		8%		-7%		11%		3%	
											以當地貨幣計算之變動		-3%	
- 客戶服務收益淨額	723	667	662	684	2,123	1,833	887	827	271	306	80	72	23,950	22,037
改善(減少)%	8%		-3%		16%		7%		-11%		11%		9%	
											以當地貨幣計算之變動		3%	
- 手機收益	241	321	139	185	827	760	92	62	58	57	13	14	6,490	7,417
- 其他收益	10	14	14	22	104	106	29	41	13	6	4	1	623	647
客戶服務毛利淨額 ⁽¹⁾	556	519	502	496	1,811	1,455	772	708	222	230	63	56	18,844	16,831
改善(減少)%	7%		1%		24%		9%		-3%		13%		12%	
											以當地貨幣計算之變動		6%	
客戶服務毛利淨額%	77%	78%	76%	73%	85%	79%	87%	86%	82%	76%	79%	78%	79%	76%
其他毛利	4	11	13	22	26	55	13	27	10	6	2	-	368	507
上客成本總額	(358)	(457)	(259)	(270)	(1,127)	(1,012)	(216)	(172)	(70)	(75)	(22)	(23)	(10,036)	(10,624)
減: 手機收益	241	321	139	185	827	760	92	62	58	57	13	14	6,490	7,417
上客成本總額(已扣除手機收益)	(117)	(136)	(120)	(85)	(300)	(252)	(124)	(110)	(12)	(18)	(9)	(9)	(3,546)	(3,207)
營運支出	(211)	(206)	(323)	(299)	(666)	(641)	(315)	(309)	(104)	(128)	(59)	(47)	(9,162)	(8,470)
營運支出佔客戶服務毛利淨額%	38%	40%	64%	60%	37%	44%	41%	44%	47%	56%	94%	84%	49%	50%
EBITDA (LBITDA)	232	188	72	134	871	617	346	316	116	90	(3)	-	6,504	5,661
改善(減少)%	23%		-46%		41%		9%		29%		不適用		15%	
											以當地貨幣計算之變動		9%	
EBITDA 毛利% ⁽²⁾	32%	28%	11%	19%	39%	32%	38%	36%	41%	29%	-4%	-	26%	25%
折舊與攤銷	(109)	(102)	(143)	(139)	(380)	(346)	(146)	(138)	(37)	(38)	(22)	(18)	(4,222)	(3,807)
EBIT (LBIT)	123	86	(71)	(5)	491	271	200	178	79	52	(25)	(18)	2,282	1,854
改善(減少)%	43%		-1320%		81%		12%		52%		-39%		23%	
											以當地貨幣計算之變動		16%	
資本開支(不包括牌照)	(116)	(87)	(151)	(187)	(392)	(461)	(69)	(91)	(53)	(35)	(60)	(21)	(4,876)	(4,167)
EBITDA (LBITDA) 減資本開支	116	101	(79)	(53)	479	156	277	225	63	55	(63)	(21)	1,628	1,494
牌照 ⁽³⁾	0.3	(225)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(2,674)

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）之百分比。

註(3)：2014年上半年之牌照成本為有關上年度獲取牌照之附帶成本。

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	歐洲 3集團
客戶總人數-2014年6月30日之登記客戶人數（千名）							
合約	5,916	4,757	1,586	733	2,525	343	15,860
變動%（2014年6月對比2013年12月）	1%	2%	4%	1%	1%	-2%	1%
預繳	3,799	5,081	201	336	975	684	11,076
變動%（2014年6月對比2013年12月）	-4%	1%	26%	12%	5%	12%	1%
合計總數	9,715	9,838	1,787	1,069	3,500	1,027	26,936
變動%（2014年6月對比2013年12月）	-1%	2%	6%	4%	2%	7%	1%

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲 3集團
客戶總人數 - 於2014年6月30日之活躍客戶⁽¹⁾人數（千名）							
合約	5,777	4,602	1,586	733	2,502	313	15,513
變動%（2014年6月對比2013年12月）	1%	2%	4%	1%	1%	1%	1%
預繳	2,209	3,819	121	307	370	253	7,079
變動%（2014年6月對比2013年12月）	-	4%	32%	10%	3%	7%	3%
合計總數	7,986	8,421	1,707	1,040	2,872	566	22,592
變動%（2014年6月對比2013年12月）	1%	3%	5%	3%	1%	3%	2%

註(1)：活躍客戶為於過去3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6月30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⁾	27.00英鎊	18.93歐羅	310.26瑞典克朗	174.26丹麥克朗	21.57歐羅	38.03歐羅	26.64歐羅
預繳ARPU ⁽¹⁾	5.55英鎊	7.13歐羅	114.06瑞典克朗	134.90丹麥克朗	7.5歐羅	15.3歐羅	7.81歐羅
合計ARPU ⁽¹⁾ 總額	21.02英鎊	13.65歐羅	298.28瑞典克朗	163.22丹麥克朗	19.68歐羅	28.26歐羅	20.8歐羅
對比2013年12月31日之變動%	1%	-7%	1%	-5%	-4%	-2%	-2%
截至2014年6月30日每位活躍客戶之連續12個月每月平均收益淨額(「ARPU淨額」)⁽²⁾							
合約ARPU淨額 ⁽²⁾	18.96英鎊	18.93歐羅	224.51瑞典克朗	161.90丹麥克朗	17.84歐羅	30.48歐羅	21.21歐羅
預繳ARPU淨額 ⁽²⁾	5.55英鎊	7.13歐羅	114.06瑞典克朗	134.90丹麥克朗	7.5歐羅	15.3歐羅	7.81歐羅
合計ARPU淨額 ⁽²⁾ 總額	15.22英鎊	13.65歐羅	217.76瑞典克朗	154.33丹麥克朗	16.45歐羅	23.96歐羅	17.06歐羅
對比2013年12月31日之變動%	1%	-7%	3%	-4%	-6%	-1%	-2%
截至2014年6月30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⁾	14.85英鎊	14.32歐羅	191.98瑞典克朗	140.81丹麥克朗	14.26歐羅	24.8歐羅	16.79歐羅
預繳AMPU淨額 ⁽³⁾	4.79英鎊	5.48歐羅	81.78瑞典克朗	116.44丹麥克朗	6.45歐羅	11.02歐羅	6.28歐羅
合計AMPU淨額 ⁽³⁾ 總額	12.04英鎊	10.37歐羅	185.25瑞典克朗	133.97丹麥克朗	13.21歐羅	18.88歐羅	13.53歐羅
對比2013年12月31日之變動%	-	-5%	6%	-3%	-2%	-	-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關手機/裝置之貢獻)除以期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關手機/裝置之貢獻)除以期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，但不包括後繳合約網綁式收費計劃中有關手機/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)，除以期內平均活躍客戶人數。

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年上半年	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 (%)	61%	48%	89%	69%	72%	33%	59%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%)	90%	75%	96%	77%	93%	72%	89%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數 (%)	1.6%	2.2%	1.4%	2.7%	0.6%	1.3%	1.6%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	98%	97%	100%	100%	99%	91%	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	82%	86%	95%	97%	82%	55%	84%
每位活躍客戶的6個月數據用量 (千兆字節)							12.2

2013年上半年	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%	90%	72%	74%	42%	59%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%)	88%	82%	97%	81%	94%	76%	87%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數 (%)	1.6%	2.4%	1.2%	2.5%	0.8%	1.2%	1.7%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	97%	94%	100%	100%	99%	81%	97%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	82%	80%	95%	98%	85%	56%	82%
每位活躍客戶的6個月數據用量 (千兆字節)							8.8

電訊 – 和電香港及和電亞洲



和電香港

佔集團收益3%、集團EBITDA 3% 及集團EBIT 2%

	2014年上半年 港幣百萬元	2013年上半年 港幣百萬元	變動
收益總額	6,227	6,149	+1%
EBITDA	1,230	1,509	-18%
EBIT	538	834	-35%

- 和電香港於香港及澳門的合計活躍流動電訊客戶總人數維持約360萬名。
- 和電香港的EBITDA及EBIT不及去年同期，主要由於新手機型號之需求下降及消費者對價格日益敏感，令流動電訊業務表現較疲弱。
- 固網業務於2014年上半年持續表現良好，EBITDA與EBIT分別增加7%與19%至港幣5億9,700萬元及2億4,700萬元。

和電亞洲

佔集團收益2%、集團EBITDA 1% 及集團EBIT -0.2%

	2014年上半年 港幣百萬元	2013年上半年 港幣百萬元	變動
收益總額	3,506	2,981	+18%
EBITDA / (LBITDA)	502	(59)	+951%
LBIT	(76)	(697)	+89%

- 和電亞洲的活躍流動電訊客戶總人數約4,650萬名，業務分佈於印尼、越南及斯里蘭卡。
- 由2013年上半年之港幣5,900萬元之LBITDA大幅改善至2014年上半年之港幣5億200萬元之EBITDA，主要由印尼及越南業務收益增長帶動。
- 印尼的活躍客戶總人數較去年同期增加34%至逾3,480萬名，並較2013年上半年有16%之強勁收益增長。每月收益於2014年6月增至約5,790萬美元，以當地貨幣計算每月收益較2013年6月增長26%。業務於2013年下半年及2014年上半年均取得正數營運EBITDA。
- 和電亞洲將繼續擴大客戶人數，尤其在印尼。其大型網絡啟動已於2013年第三季完成，當地的3G覆蓋現已擴展至150個城市，覆蓋全國86%人口（2013年上半年：124個城市，覆蓋75%人口）。

電訊 – HTAL (所佔 VHA)



	2014年上半年 百萬澳元	2013年上半年 百萬澳元	變動
公佈收益總額	863	872	-1%
公佈EBIT / (LBIT)	6	(34)	+118%
公佈股東應佔虧損	(79)	(96)	+17%

- HTAL持有VHA之50%權益，公佈2014年上半年股東應佔虧損為7,900萬澳元，較去年同期改善17%。
- 在其他供應商的激烈競爭下，VHA之客戶總人數於2014年上半年下降 3% 至逾520萬名（包括流動虛擬網絡），主要在預繳及流動虛擬網絡方面。然而，合約客戶總人數漸趨穩定，高價值客戶人數穩步增加。
- 於2014年上半年，VHA平均每月增加逾100個新4G發射站，並預期2014年稍後會每月增加300個新發射站。VHA網絡於6月底覆蓋96%澳洲人口並會持續擴展。
- VHA由2012年下半年開始按照股東協議適用之條款由Vodafone主導進行股東發起之重組，故VHA之經營虧損繼續於集團之出售投資所得溢利及其他帳中的「其他」中列作抵減。

財務狀況

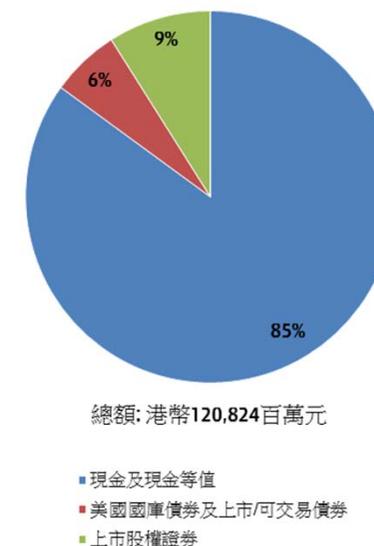
負債淨額比率維持低於25%，速動資金穩健



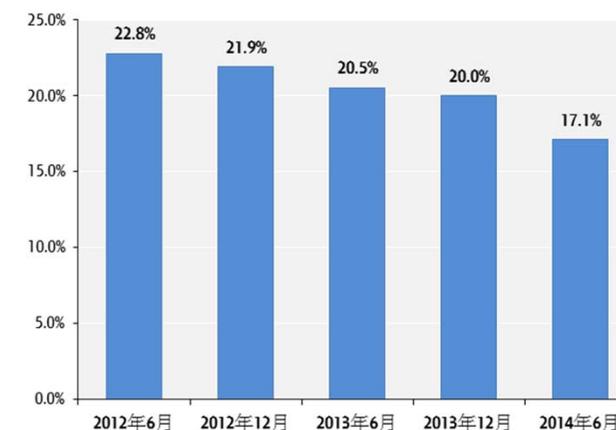
於2014年6月30日之債務還款到期日分佈



於2014年6月30日 按類別劃分之速動資產



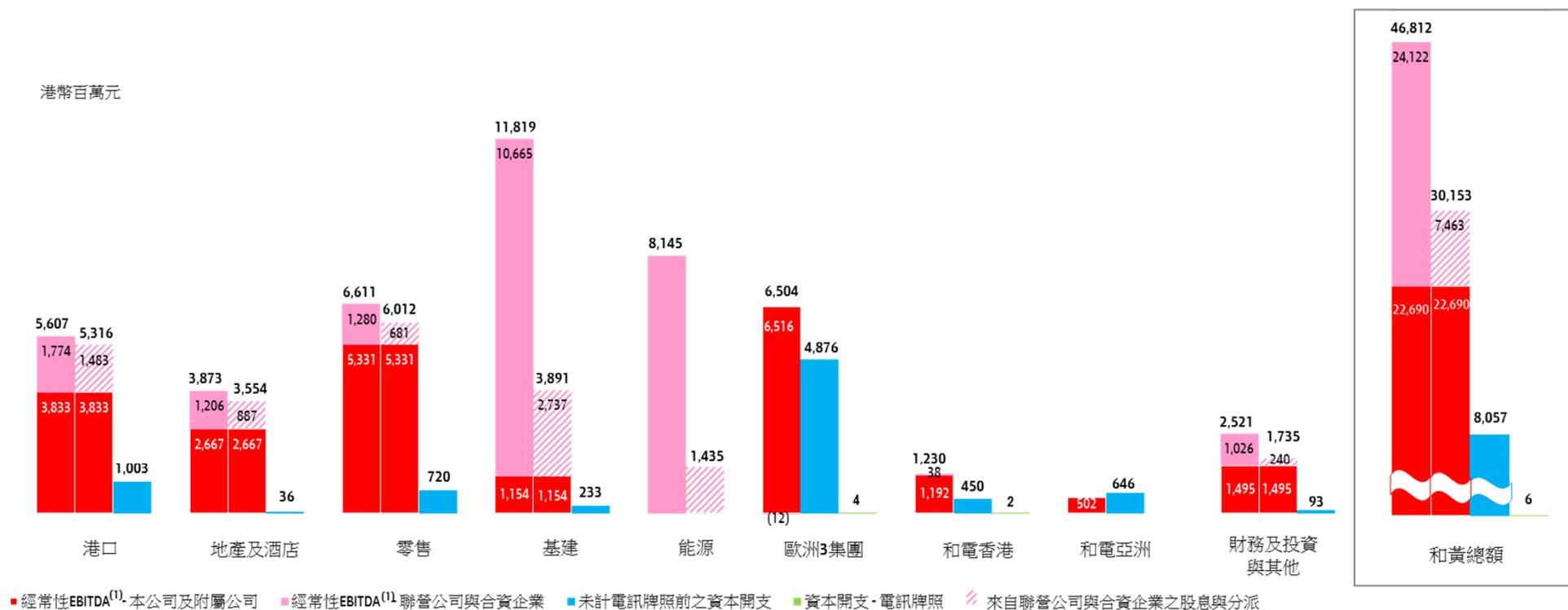
負債淨額對總資本淨額比率



財務狀況



2014年上半年 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



註(1)：EBITDA 不包括非控股權益所佔和記港口信託業績及出售投資所得溢利及其他。

2014年中期業績



- 與去年同期比較，呈報收益增加**3%**及經常性盈利增加**13%**。
- 宣佈派發中期股息每股港幣**0.66元**，增加**10%**。
- 淡馬錫以約港幣**440億元**之代價認購A.S. Watson Holdings之**24.95%**股權後，每股港幣**7元**之特別股息已於**2014年5月**支付，為數約港幣**300億元**。
- **2014年**上半年現金增值穩健，呈報EBITDA增加**4%**至港幣**468億元**，經營所得資金增加**7%**至港幣**248億元**。
- 於**2014年6月30日**，負債淨額比率下降至**17.1%**。