

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



太古股份有限公司  
(於香港註冊成立的有限公司)  
(股份代號：00019 及 00087)

二零二零年中期業績

## 目錄

企業宣言	1
表現摘要	2
主席報告	3
財務董事報告	4
業務評述	8
財務評述	37
融資	38
簡明中期財務報表的審閱報告	43
簡明中期財務報表	44
簡明中期財務報表附註	49
附加資料	74
詞彙	78
財務日誌及投資者資訊	80

## 企業宣言

### 永續發展 長遠增長

太古公司是基地設於香港的國際綜合企業，其多元化的業務在市場擁有領先地位。公司在大中華區歷史悠久，「太古」的名字在這地區享譽超過一百五十年。

我們的目標是透過長遠地創造理想的權益回報以實現股東價值持續增長，及維持一般股息持續增長以將價值回饋股東。

### 我們的價值

正直真誠，竭盡所能，精益求精，謙遜恭謹，團隊合作，長遠發展。

### 我們的核心原則

- 我們的業務集中於極具發展潛力的亞洲區（特別是大中華區），集團在該區已累積多年經驗，對該區有深入的認識，並且已建立穩固的業務關係。
- 我們在集團內靈活調動資金和人才，並互相交流觀點。集團規模龐大且業務多元化，可增加我們接觸不同投資機會的可能性。
- 我們採取審慎的財務管理方針，使長期投資計劃不受金融市場的短期波動所影響。
- 我們招聘最優秀的人才，並投放大量資源於培訓及發展。員工的福祉是集團營運業務的關鍵。
- 我們在互惠互利的基礎上，與業務夥伴建立穩健而持久的關係。
- 我們投資於可持續發展工作，並相信這是正確的方針，而可持續發展工作有助集團藉著創新及提升效益，維持長遠增長。
- 我們致力維持崇高的企業管治標準，維護及發展太古品牌和信譽。

### 我們的投資原則

- 我們的目標是構建一個能夠持續提供穩定派息的業務組合。
- 我們是長遠投資者，著重持有業務的控股權益，並管理有關業務以達至長遠增長。我們不排除在適當情況下進行少數股權投資。
- 我們集中發展可利用專長作出貢獻並創造價值的業務。
- 我們投資於提供卓越產品和服務並於市場享有領導地位的業務。
- 我們撤出已充分發揮潛力的業務，將資金注入現有或新的業務。

## 表現摘要

	附註	截至六月三十日止 六個月			截至十二月 三十一日止年度
		二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	變幅 %	二零一九年 港幣百萬元
公司股東應佔(虧損)/溢利					
財務報表所示		<b>(7,737)</b>	7,939	-197%	9,007
基本(虧損)/溢利	(a)	<b>(5,485)</b>	15,846	-135%	17,797
經常性基本(虧損)/溢利	(a)	<b>(123)</b>	4,226	-103%	7,221
收益		<b>39,056</b>	42,870	-9%	85,652
營業(虧損)/溢利		<b>(1,670)</b>	10,866	-115%	13,792
撇除投資物業公平值變動的 營業溢利		<b>931</b>	7,035	-87%	10,064
投資物業公平值變動		<b>(2,601)</b>	3,831	-168%	3,728
來自營運的現金		<b>5,176</b>	4,368	+18%	12,817
融資前的現金流入淨額		<b>1,233</b>	15,260	-92%	22,910
權益總額(包括非控股權益)		<b>316,203</b>	330,045	-4%	329,494
債務淨額	(b)	<b>49,277</b>	48,630	+1%	46,688
資本淨負債比率	(b)	<b>15.6%</b>	14.7%	+0.9 個百分點	14.2%
		港元	港元	變幅 %	港元
每股(虧損)/盈利	(c)				
財務報表所示					
‘A’股		<b>(5.15)</b>	5.29	-197%	6.00
‘B’股		<b>(1.03)</b>	1.06		1.20
基本					
‘A’股		<b>(3.65)</b>	10.55	-135%	11.85
‘B’股		<b>(0.73)</b>	2.11		2.37
每股股息					
‘A’股		<b>0.70</b>	1.35	-48%	3.00
‘B’股		<b>0.14</b>	0.27		0.60
公司股東應佔每股權益	(d)				
‘A’股		<b>173.72</b>	182.78	-5%	182.04
‘B’股		<b>34.74</b>	36.56		36.41

### 附註:

- 有關財務報表所示與基本溢利/(虧損)的對賬，以及基本溢利/(虧損)與經常性基本溢利/(虧損)的對賬載於第 37 頁。
- 債務淨額是扣除現金、銀行存款及銀行結存的借款、債券及透支總計。資本淨負債比率是債務淨額相對於權益總額的比率。將租賃負債納入為債務淨額的一部分，將使資本淨負債比率增至百分之十七點二（見第 41 頁）。
- 請參閱財務報表附註 11 有關期內已發行的加權每日平均股數。
- 請參閱財務報表附註 25 有關期末的股份數目。

## 主席報告

### 半年度回顧

二零二零年上半年的營商環境極其嚴峻，2019冠狀病毒病（「新型冠狀病毒」）的出現，對集團旗下多項業務造成嚴重不利影響。相比二零一九年上半年錄得基本溢利港幣一百五十八億四千六百萬元，集團於二零二零年上半年錄得基本虧損港幣五十四億八千五百萬元。此虧損主要來自集團應佔國泰航空的虧損（包括一項重大減值支出）及太古海洋開發集團的一項重大減值支出。撇除兩個年度重大的非經常性項目後，集團於二零二零年上半年錄得經常性基本虧損港幣一億二千三百萬元，而二零一九年同期則錄得經常性基本溢利港幣四十二億二千六百萬元。

地產部門的業績相對穩定。儘管新型冠狀病毒疫情影響零售投資物業，但來自物業投資的經常性基本溢利略有增加（因營業成本及財務支出下降）。中國內地的客流及零售銷售額於第二季開始回升。物業買賣及酒店業務錄得虧損。於二零二零年上半年，集團的投資物業錄得港幣二十六億零一百萬元的物業重估虧損淨額。

二零二零年首六個月是國泰航空七十年歷史中最具挑戰的一段時期，期內錄得港幣九十九億元的虧損（包括就飛機及若干其他資產作出的減值支出港幣二十五億元）。國泰航空及國泰港龍航空的客運收益減少百分之七十二，反映新型冠狀病毒疫情令世界各地實施廣泛的旅遊限制、邊境管制及檢疫安排，導致客運需求驟降。貨運業務在供求失衡的情況下表現良好，但不足以彌補客運業務的虧損。港機的經常性溢利略為上升，但若非取得香港及美國政府因應新型冠狀病毒疫情而給予的財政支援，則不可能有此業績。

太古可口可樂於二零二零年上半年錄得經常性溢利增加。業務受到新型冠狀病毒疫情的不利影響，但已大幅復甦，尤以第二季中國內地的表現為甚。

太古海洋開發集團的表現仍然疲弱，已進一步作出重大的減值支出。在新型冠狀病毒疫情下，市場對石油的需求於二零二零年第二季大幅下跌。離岸支援業的營商環境及行業前景嚴重惡化。

貿易及實業部門於二零二零年上半年錄得經常性虧損，新型冠狀病毒疫情對太古資源的影響尤其嚴重。

### 股息

董事局宣佈派發第一次中期股息‘A’股每股港幣0.70元及‘B’股每股港幣0.14元。我們的股息政策是實現股息持續增長，並持續將約一半的基本溢利用以派發一般股息。這仍是我們的一貫政策，但基於新型冠狀病毒疫情為我們帶來極其嚴峻的營商環境，我們決定減少派息。

### 展望

新型冠狀病毒疫情繼續對我們多項業務造成不利影響，當中國泰航空所受的影響尤其嚴重，然而中國內地的地產及飲料業務復甦進度良好。無論在任何情況下，我們都會以穩健的財務狀況面對任何挑戰。出售非核心資產令集團維持財政穩健，太古公司於二零二零年六月底的資本淨負債比率為百分之十五點六。我們相信太古公司長遠的成功發展，將反映中國內地及香港的持續增長。我們擁有足夠的實力，定可充分把握未來的新機遇。

主席  
施銘倫

香港，二零二零年八月十三日

## 財務董事報告

### 業績摘要

二零二零年上半年錄得股東應佔綜合虧損港幣七十七億三千七百萬元，而二零一九年上半年則錄得溢利港幣七十九億三千九百萬元。主要撇除投資物業價值變動的股東應佔基本虧損為港幣五十四億八千五百萬元，而二零一九年同期則錄得基本溢利港幣一百五十八億四千六百萬元。基本溢利大幅下滑，主要反映二零二零年上半年未如二零一九年上半年般錄得出售香港投資物業的重大溢利，以及太古海洋開發集團及國泰航空於二零二零年上半年錄得減值支出。撇除兩個年度重大的非經常性項目後，二零二零年上半年的經常性基本虧損為港幣一億二千三百萬元，二零一九年上半年則錄得溢利港幣四十二億二千六百萬元。國泰航空錄得虧損是導致經常性虧損的主要原因。

地產部門是集團溢利的最大來源。二零二零年上半年來自地產部門的經常性基本溢利（不包括出售於投資物業的權益所得收益港幣四千二百萬元，此等收益於二零一九年上半年為港幣一百一十九億三千七百萬元）為港幣三十億六千七百萬元，而二零一九年上半年錄得的經常性基本溢利則為港幣三十三億一千九百萬元。新型冠狀病毒疫情和社會事件對香港的零售業務造成不利影響。香港方面，由於按營業額計算的租金下跌及提供租金支援，導致零售物業租金收入下跌。中國內地的客流及零售銷售額於第二季開始回升，但上半年的零售銷售總額則下降，並提供了租金支援。物業買賣錄得輕微虧損，此虧損來自新加坡的銷售及市場推廣開支以及與美國住宅單位有關的虧損。酒店業務在新型冠狀病毒疫情嚴重影響下，二零二零年上半年錄得虧損。二零二零年上半年營業成本及財務支出下降，尤以物業投資業務為甚。

航空部門於二零二零年上半年錄得港幣三十九億二千五百萬元的虧損，而二零一九年同期則錄得溢利港幣十一億二千四百萬元。

按百分之一百基準計算，國泰航空集團於二零二零年上半年錄得港幣九十八億六千五百萬元的應佔虧損（二零一九年上半年：溢利港幣十三億四千七百萬元）。國泰航空及國泰港龍航空於二零二零年上半年錄得除稅後虧損港幣七十三億六千一百萬元（二零一九年上半年：溢利港幣六億七千五百萬元），應佔附屬公司及聯屬公司虧損為港幣二十五億零四百萬元（二零一九年上半年：溢利港幣六億七千二百萬元）。二零二零年上半年的虧損已計及所收各地就新型冠狀病毒疫情給予的政府支援港幣十億六千萬元，並包括減值及相關支出港幣二十四億六千五百萬元，該等減值及相關支出是關於十六架預料未能於退役或交還出租人前重新投入實質經濟服務的飛機，以及為航空公司提供服務的附屬公司的若干資產。

港機集團於二零二零年上半年錄得應佔溢利港幣五億三千四百萬元，而二零一九年同期則為港幣五億三千五百萬元。撇除二零二零年上半年就飛機周轉件作出的減值支出港幣二千一百萬元後，港機的經常性溢利有所上升。由於香港及美國政府給予財政支援，加上香港航空發動機維修服務公司溢利上升，將新型冠狀病毒疫情對港機集團大部分公司的維修及修理服務需求造成的不利影響抵銷有餘。

太古可口可樂於二零二零年上半年的溢利為港幣九億四千六百萬元，較二零一九年上半年上升百分之二十六。撇除二零一九年上半年一項預扣稅繳款後，增幅為百分之十四。業務受到新型冠狀病毒疫情的不利影響，但已大幅復甦，尤以中國內地市場為甚。

海洋服務部門於二零二零年上半年錄得的經常性虧損為港幣六億三千一百萬元，二零一九年上半年則為港幣五億八千三百萬元。有關數字已撇除二零二零年上半年的減值支出港幣四十三億四千五百萬元及太古海洋開發集團於兩個上半年度出售船隻及設備的收益或虧損。市場對石油的需求因新型冠狀病毒疫情而大幅下跌。鑒於業內情況不斷惡化，太古海洋開發集團就船隊及其他資產的賬面值進行檢討，並作出上述重大的減值支出。

撇除非經常性項目後，貿易及實業部門於二零二零年上半年錄得應佔虧損港幣三千二百萬元，二零一九年上半年則錄得應佔溢利港幣六千萬元。新型冠狀病毒疫情對太古資源的影響尤其嚴重。

## 股息

董事局已宣佈第一次中期股息為‘A’股每股港幣0.70元及‘B’股每股港幣0.14元。第一次中期股息將於二零二零年十月七日派發予於二零二零年九月十一日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零二零年九月九日（星期三）起除息。

## 集團目標的執行

我們的目標是透過長遠地創造理想的權益回報以實現股東價值持續增長，及維持一般股息持續增長以將價值回饋股東。以投資及撤資方式進行資本配置，對達成集團目標起著關鍵作用。

香港太古坊第二期重建工程將於二零二二年完成。太古地產擁有五成權益的上海零售發展項目（面積一百二十五萬平方呎）預期於本年年底落成。一間位於香港東薈城擴建部分、非由太古地產管理的酒店（香港銀樾美憬閣精選酒店）預計將於今年稍後或明年開幕。太古地產於二零二零年七月完成出售兩座位於美國邁阿密的辦公樓（Two Brickell City Centre 及 Three Brickell City Centre）。

國泰航空於二零二零年八月完成港幣三百九十億元的資本重組計劃，公司透過悉數認購於資本重組計劃下獲配發的供股股份，向資本重組計劃注資港幣五十三億元。作為長期股東，公司對國泰航空深具承擔，繼續支持國泰航空集團的發展前景和長遠投資計劃。

港機集團於二零二零年三月收購一項位於美國德克薩斯州達拉斯市的發動機維修業務，為商用飛機發動機提供快速維修及退租服務。

太古可口可樂繼續擴大其產品及包裝組合，並投資於生產資產、物流基建、銷售設備及數碼化能力。

至於海洋服務部門，太古海洋開發集團於二零二零年上半年將一艘租賃船隻再交付予其東主。

貿易及實業部門於二零二零年四月進行一項聯屬投資，所投資的業務是於中國內地擁有及營運私營醫院、診所及安老院舍。

集團於二零二零年上半年從營運業務產生港幣五十二億元，以及作出資本投資共港幣二十四億元。於二零二零年六月底的債務淨額為港幣四百九十三億元，較二零一九年年底增加百分之六。於二零二零年六月底的資本淨負債比率為百分之十五點六，較二零一九年年底的百分之十四點二上升一點四個百分點。若租賃負債納入債務淨額中，將使於二零二零年六月底的資本淨負債比率增至百分之十七點二。出售重大的非核心資產令集團維持財政穩健。

## 各部門展望

地產部門方面，預期二零二零年下半年市場對香港辦公樓樓面的需求偏軟，反映經濟疲弱。然而，集團在香港的辦公樓租約中只有小部分會在下半年到期。儘管社會事件及新型冠狀病毒疫情對香港的零售業務造成嚴重影響，我們預計旗下商場的租用率仍相對高企。零售銷售額（超級市場及日用品的銷售額除外）大幅下降，對零售租金構成重大壓力。為支持租戶，預期將繼續提供租金支援。中國內地的客流及零售銷售額自二零二零年三月開始大幅回升，預計零售銷售額於本年餘下時間將繼續改善，尤以鐘錶、珠寶及其他奢侈品牌的銷售額為甚。廣州方面，預期市場對奢侈品牌的需求強勁。成都方面，預計市場對奢侈品及位處優越地段的零售樓面需求穩固。至於上海，預期時裝、化妝品、生活品牌以及餐飲業商戶對零售樓面有穩定的需求。北京方面，預期生活品牌擁有人對零售樓面的需求穩步復甦。於二零二零年下半年，預期北京、廣州及上海的辦公樓樓面需求疲弱，對辦公樓租金構成壓力。空置率預期上升。邁阿密的零售銷售額繼續受到新型冠狀病毒疫情的影響。

新型冠狀病毒疫情及相關的旅遊限制很可能繼續令旗下酒店於二零二零年餘下時間面對困難的經營環境。預計入住率及收益仍然受壓。在不損害與客戶的長遠關係的情況下，酒店正致力節省成本。新型冠狀病毒疫情、社會事件及環球貿易磨擦令香港住宅物業買家的態度更為審慎。低利率加上土地缺乏令房屋供應有限，預計中長期的住宅物業需求仍然堅穩。邁阿密方面，預期Reach及Rise單位的銷情緩慢。市場疲弱，新型冠狀病毒疫情亦導致由南美入境受到限制。新加坡及印尼雅加達的住宅物業銷售市場受到新型冠狀病毒疫情的不利影響。然而新加坡利率低，加上物業市場具長遠前景，預期可支持住宅物業的需求。雅加達由於城市化及中產階層人口不斷增長，預期可支持一個穩定的住宅物業市場。

根據國際航空運輸協會發表的分析，在新型冠狀病毒的危機下，二零二零年全球航空公司的客運收益將下跌三千七百一十億美元，較二零一九年減少百分之六十一，並估計航空業的虧損淨額會達至八百四十億美元。亞太區航空公司將面對其中最大的虧損（二百九十億美元），客運需求將按年下降百分之五十四。業內大部分分析師均預料在頗長時間內復甦緩慢，而國際航空運輸協會則預計，國際客運需求最快要到二零二四年方可回復至危機前的水平。不僅如此，由於全球經濟衰退已迫在眉睫，加上地緣政治緊張局勢正在加劇，令貿易處於重大壓力之下，預計會對航空客運及貨運需求構成負面影響。這是國泰航空迄今所見對航空業最大的挑戰。國泰航空預期客運業務在頗長時間內不會有顯著的復甦，惟將密切監察市場需求，視乎情況逐步重推客運航班。

國泰航空的管理團隊將於二零二零年第四季就國泰航空集團未來最合適的營運規模和模式，向其董事局提出建議，以應付香港的航空旅遊需求並履行對股東的責任。考慮到現時的市場前景及成本架構與危機發生前已大不相同，將無可避免要就原先為未來所計劃的可運載量進行優化。

港機集團各項業務於二零二零年下半年的前景，視乎航空業從新型冠狀病毒疫情影響中復甦的速度。預計二零二零年下半年香港、美國及廈門的機身服務需求將繼續下跌。外勤服務的工作量預期在年底前逐步回升，但不會回復至二零一九年的水平。新型冠狀病毒疫情影響飛機的使用量，導致發動機維修工程延遲進行，預計會令下半年廈門太古發動機服務公司及香港航空發動機維修服務公司的工作量少於上半年。客艙整裝工程的預約量偏低。預計下半年Panasonic通訊設備的工作量將低於上半年，而下半年售出的座椅數量則多於上半年。管理層現正與廈門當局商討將廈門太古的設施遷至廈門新機場的安排，是次遷址對廈門太古的業務運作十分重要。

飲料部門方面，假設新型冠狀病毒疫情不再重現，中國內地業務的收益預計於二零二零年下半年繼續增長，收益的增長速度將超越銷量，反映產品及包裝組合得到改良，以及市場執行工作有所改善。營業成本（尤其是員工成本）增加，將令溢利受壓。該部門將繼續按計劃投放資本開支。香港的飲料市場預計於二零二零年下半年繼續受到新型冠狀病毒疫情的不利影響。折舊支出及因優化分銷及生產設施引致的營業成本增加，將使溢利受壓。台灣業務的收益預計於二零二零年下半年繼續增長。當外判包裝商的一條新生產線於八月下旬投產後，應可紓緩夏季生產能力的限制。美國方面，預計飲料市場將繼續受到新型冠狀病毒疫情的影響。疫情持續擴散，為銷售渠道及產品組合帶來不利的改變，並導致鋁罐供應短缺。擴充生產及物流設施將可提升營運效益，但也會增加折舊支出及營業成本。

至於太古海洋開發集團，新型冠狀病毒疫情及石油價格下降，對離岸石油及天然氣業造成嚴重影響。勘探及開採工程公司已取消或暫停現有項目，並將未來項目推遲。這導致船隻供應過剩，對每日租金構成壓力。

貿易及實業部門方面，受到新型冠狀病毒疫情（特別是疫情對中國內地入境旅遊業）的影響，香港的零售市道低迷。該部門預計二零二零年下半年將錄得虧損。

財務董事

**劉美璇**

香港，二零二零年八月十三日

## 業務評述

### 地產部門

太古地產的業務由三個主要範疇組成：

#### 物業投資：

太古地產在香港的物業投資組合，包括位處優越地段的辦公樓及零售物業、服務式住宅及其他高尚及優質住宅物業。包括酒店在內，香港的已落成物業組合總樓面面積共一千二百六十萬平方呎，另外一百三十萬平方呎正在興建中。在中國內地，太古地產主要透過合資公司於北京、上海、廣州及成都擁有及營運多個大型綜合商業發展項目，於落成後總面積將達九百八十萬平方呎，當中九百萬平方呎已經落成。在美國，太古地產是邁阿密Brickell City Centre綜合商業發展項目的主要發展商，該項目面積共八十萬平方呎，而毗鄰的一個面積一百四十萬平方呎發展項目正在規劃中。

#### 酒店投資：

太古地產通過太古酒店在香港全資擁有及管理兩間酒店，包括位於太古廣場的奕居及位於太古城的香港東隅。太古地產持有位於太古廣場的香港JW萬豪酒店、香港港麗酒店及港島香格里拉大酒店，以及位於東涌的諾富特東薈城酒店各百分之二十權益。在中國內地，太古酒店管理四間酒店，包括由太古地產全資擁有、位於北京三里屯太古里的瑜舍，以及位於北京頤堤港的東隅、位於成都遠洋太古里的博舍及位於上海興業太古滙的鏞舍各百分之五十權益。太古地產於廣州太古滙的文華東方酒店及上海興業太古滙的上海素凱泰酒店分別持有百分之九十七及百分之五十權益。在美國，太古地產通過太古酒店全資擁有及管理邁阿密東隅，以及擁有邁阿密文華東方酒店百分之七十五權益。一間位於香港東薈城擴建部分、非由太古地產管理的酒店（香港銀樾美憬閣精選酒店）預計將於今年稍後或明年開幕。

#### 物業買賣：

太古地產的物業買賣組合包括位於美國邁阿密Brickell City Centre的Reach及Rise項目的已落成可供出售發展項目，以及新加坡EDEN項目。發展中的住宅項目共有四個，三個位於香港，另一個位於印尼。太古地產在美國邁阿密有土地儲備。

太古地產於香港聯合交易所有限公司上市。

## 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年	二零一九年	二零一九年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>收益</b>			
租金收入總額			
辦公樓	3,344	3,302	6,598
零售物業	2,530	2,747	5,107
住宅	227	297	566
其他收益*	46	66	139
物業投資	6,147	6,412	12,410
物業買賣	130	392	516
酒店	274	706	1,296
<b>收益總額</b>	<b>6,551</b>	<b>7,510</b>	<b>14,222</b>
<b>營業溢利／(虧損)</b>			
物業投資			
來自營運業務	4,325	4,460	8,387
出售投資物業權益	(8)	1,361	2,338
投資物業估值(虧損)／收益	(2,601)	3,831	3,728
物業買賣	(30)	50	4
酒店	(197)	11	(62)
<b>營業溢利總額</b>	<b>1,489</b>	<b>9,713</b>	<b>14,395</b>
<b>應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利</b>	<b>270</b>	<b>740</b>	<b>1,430</b>
<b>應佔溢利</b>	<b>1,045</b>	<b>8,962</b>	<b>13,423</b>
<b>太古公司應佔溢利</b>	<b>857</b>	<b>7,349</b>	<b>11,007</b>

\* 其他收益主要為屋苑管理費。

## 應佔溢利與基本溢利的對賬

以下的附加資料提供財務報表所示與基本的股東應佔溢利的對賬。此等對賬項目主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的中國內地及美國遞延稅項，以及與投資物業有關的其他遞延稅項撥備。歸類為投資物業的使用權資產攤銷在基本溢利中支銷。

	附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
		二零二零年	二零一九年	二零一九年
		港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>財務報表所示應佔溢利</b>		<b>1,045</b>	<b>8,962</b>	<b>13,423</b>
有關投資物業的調整：				
投資物業估值虧損／(收益)	(a)	2,743	(4,264)	(4,571)
投資物業的遞延稅項	(b)	68	684	1,138
出售投資物業權益變現的估值收益	(c)	59	13,197	14,159
集團自用投資物業折舊	(d)	15	16	32
在投資物業項下呈報的使用權資產攤銷	(e)	(24)	(8)	(13)
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項		(115)	17	(25)
<b>應佔基本溢利</b>		<b>3,791</b>	<b>18,604</b>	<b>24,143</b>
出售投資物業權益的溢利		(51)	(14,557)	(16,497)
<b>應佔經常性基本溢利</b>		<b>3,740</b>	<b>4,047</b>	<b>7,646</b>
<b>太古公司應佔基本溢利</b>		<b>3,109</b>	<b>15,256</b>	<b>19,797</b>
<b>太古公司應佔經常性基本溢利</b>		<b>3,067</b>	<b>3,319</b>	<b>6,269</b>

附註：

- (a) 即集團綜合損益表所示的重估變動淨額加集團應佔合資公司重估變動淨額。
- (b) 即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司所持投資物業的遞延稅項變動。這包括中國內地及美國投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有的投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- (c) 在實施香港會計準則第 40 號前，投資物業公平值的變動是記入重估儲備而非綜合損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至綜合損益表。
- (d) 在實施香港會計準則第 40 號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。
- (e) 香港財務報告準則第 16 號修訂香港會計準則第 40 號對投資物業的釋義，將由承租人持作使用權資產以獲取租金或作資本增值或兩者兼並的物業包括在內，並規定集團將該等使用權資產按公平值入賬。該等使用權資產的攤銷在基本溢利中支銷。

## 地產部門 — 按百分之一百基準計算的基本溢利變動

	港幣百萬元
截至二零一九年六月三十日止六個月的基本溢利	18,604
出售於投資物業所持權益的溢利減少	(14,506)
物業投資溢利增加	65
物業買賣虧損增加	(47)
酒店虧損增加	(365)
其他	40
截至二零二零年六月三十日止六個月的基本溢利	<u>3,791</u>

## 業績摘要

二零二零年上半年來自地產部門的應佔溢利為港幣八億五千七百萬元，二零一九年上半年則為港幣七十三億四千九百萬元。這些數字包括二零二零年上半年的物業估值虧損淨額（未計遞延稅項及非控股權益）港幣二十七億四千三百萬元及二零一九年上半年物業估值收益淨額港幣四十二億六千四百萬元。主要撇除投資物業估值變動的應佔基本溢利為港幣三十一億零九百萬元，減少港幣一百二十一億四千七百萬元。此溢利減少，主要反映二零二零年上半年未有錄得二零一九年上半年因出售香港投資物業所帶來的重大溢利。

二零二零年上半年的經常性基本溢利（撇除出售投資物業權益所得溢利）為港幣三十億六千七百萬元，二零一九年上半年則為港幣三十三億一千九百萬元。

二零二零年上半年來自物業投資的經常性基本溢利增幅輕微。這主要反映營業成本及財務支出下降。二零二零年上半年的租金收入總額減少百分之四（至港幣六十一億零一百萬元，二零一九年上半年則為港幣六十三億四千六百萬元）。這主要反映來自香港和中國內地的零售物業租金收入下降，亦反映在新型冠狀病毒疫情下零售銷量下降以及提供的租金支援。毛利率輕微上升，反映中國內地營業成本下降。

二零二零年上半年錄得有關物業買賣的輕微基本虧損，此虧損來自新加坡的銷售及市場推廣開支以及有關美國住宅單位錄得的虧損。

酒店業務於二零二零年上半年錄得虧損，二零一九年上半年則錄得溢利，原因是新型冠狀病毒疫情對酒店入住率及收益造成嚴重影響。

## 主要發展項目

太古地產於二零二零年七月完成出售兩座位於美國邁阿密的辦公樓（Two Brickell City Centre 及 Three Brickell City Centre）。

主要投資物業及酒店組合 – 總樓面面積 (千平方呎)							二零一九年 十二月三十一日	
地點	二零二零年六月三十日					總面積	總面積	
	辦公樓	零售物業	酒店	住宅物業	規劃中物業			
<b>已落成</b>								
太古廣場	2,186	711	496	443	-	3,836	3,836	
太古坊	5,571	12	-	63	-	5,646	5,646	
太古城中心	629	1,105	200	-	-	1,934	1,934	
其他	450	664	47	50	-	1,211	1,229	
- 香港	8,836	2,492	743	556	-	12,627	12,645	
三里屯太古里	-	1,296	169	-	-	1,465	1,465	
太古滙	1,732	1,473	584	52	-	3,841	3,841	
頤堤港	294	470	179	-	-	943	943	
成都遠洋太古里	-	678	98	55	-	831	831	
興業太古滙	914	587	194	73	-	1,768	1,768	
其他	20	91	-	-	-	111	111	
- 中國內地	2,960	4,595	1,224	180	-	8,959	8,959	
- 美國	-	497	477	109	-	1,083	1,346	
<b>已落成總面積</b>	<b>11,796</b>	<b>7,584</b>	<b>2,444</b>	<b>845</b>	<b>-</b>	<b>22,669</b>	<b>22,950</b>	
<b>發展中及有待發展</b>								
- 香港 ^	1,218	3	26	15	-	1,262	1,247	
- 中國內地	-	879	-	-	-	879	879	
- 美國	-	-	-	-	1,444	1,444	1,444	
<b>總面積</b>	<b>13,014</b>	<b>8,466</b>	<b>2,470</b>	<b>860</b>	<b>1,444</b>	<b>26,254</b>	<b>26,520</b>	

總樓面面積指由集團公司擁有的百分之一百樓面及部門應佔由合資公司及聯屬公司持有的樓面份額。

^ 主要包括太古坊二座。

## 投資物業

### 香港

#### 辦公樓

二零二零年上半年來自香港辦公樓組合的租金收入總額為港幣三十一億零九百萬元，較二零一九年同期增加百分之二。增幅主要反映約滿後新訂租金上升，以及太古坊一座（於二零一八年九月啟用）的租金收入因租戶陸續進駐而上升。部分增幅因太古城兩座辦公樓於二零一九年四月出售後令租金收入總額減少而被抵銷。期內市場對香港的辦公樓樓面需求開始轉弱。然而，太古廣場、太古坊及太古城中心一座的租用率仍然高企。辦公樓組合於二零二零年六月三十日已租出百分之九十七。

#### 零售物業

香港的零售業務因新型冠狀病毒疫情及社會事件而受到不利影響。太古廣場購物商場、太古城中心及東薈城名店倉的零售銷售額分別下跌百分之四十七、百分之二十及百分之二十六。

二零二零年上半年集團在香港的零售物業組合的租金收入總額為港幣十二億六千九百萬元，較二零一九年同期下降百分之十。租金收入下降反映按營業額計算的租金下跌及提供租金支援。撇除已攤銷的租金支援，租金收入總額下降百分之八。太古廣場購物商場及太古城中心的租金收入分別下跌百分之十三及百分之九。期內，集團旗下商場的租用率接近百分之一百。

#### 住宅物業

住宅物業組合於二零二零年六月三十日的人住率約為百分之七十二。

#### 發展中投資物業

太古坊第二期重建工程（重建康和大廈及和域大廈）是興建一座總樓面面積約一百萬平方呎的辦公樓，名為「太古坊二座」。上蓋工程現正進行。預計重建工作將於二零二二年完成。

太古地產已於二零一八年取得規劃許可，將一幅位於皇后大道東46至56號，蘭杜街1A至11號及晏頓街2A至12號的用地發展作辦公樓用途。該用地面積約一萬四千四百平方呎，建議的發展項目總樓面面積約二十一萬八千平方呎。地基工程現正進行。預計於二零二三年落成。

#### **其他物業**

太古地產於二零一八年就香港兩幅用地（船塢里 8 號華廈工業大廈及英皇道 1067 號仁孚工業大廈）申請強制售賣。倘太古地產申請成功，該用地將發展作辦公樓及其他商業用途，其總樓面面積約七十七萬九千平方呎。

於二零一八年，一家由太古地產持有百分之五十權益的合資公司就一幅位於香港英皇道 983 至 987A 號及鯉魚涌濱海街 16 至 94 號的用地申請強制售賣。倘該合資公司申請成功，並按照適當的城市規劃管制，預計該用地可發展作住宅及零售用途，總樓面面積約四十萬平方呎。

#### **展望**

預期二零二零年下半年市場對香港辦公樓樓面的需求偏軟，反映經濟疲弱。然而，集團在香港的辦公樓租約中只有小部分會在下半年到期。

儘管社會事件及新型冠狀病毒疫情對香港的零售業務造成嚴重影響，我們預計旗下商場的租用率仍相對高企。零售銷售額（超級市場及日用品的銷售額除外）大幅下降，對零售租金構成重大壓力。為支持租戶，預期將繼續推出租金支援。

市場對集團住宅投資物業的需求正受到新型冠狀病毒疫情的影響。

## **中國內地**

### **零售物業**

儘管客流及零售銷售額自三月開始大幅回升，但新型冠狀病毒疫情於二零二零年上半年對中國內地的零售投資物業造成不利影響。上半年的零售銷售總額下降，租戶獲提供租金支援。二零二零年上半年中國內地零售物業的租金收入總額為港幣十億九千九百萬元，較二零一九年同期下降百分之八。撇除已攤銷的租金支援及人民幣貶值，租金收入總額上升百分之二。

### **附屬公司**

北京三里屯太古里於二零二零年上半年的租金收入總額下降。零售銷售額下跌百分之三十八。於二零二零年六月三十日的租用率為百分之九十六。該處現正進行優化工程，以鞏固其作為北京時尚零售熱點的地位。翻新三里屯太古里西區成為三里屯太古里延伸部分（總樓面面積為二十五萬五千七百三十一平方呎）的工程，預計於二零二一年完成。

廣州太古滙於二零二零年上半年的租金收入總額有所增加。零售銷售額增加百分之三，反映自三月開始大幅回升。於二零二零年六月三十日，該商場的租用率為百分之九十九。優化租戶組合的工作繼續進行。

### **合資公司**

北京頤堤港商場於二零二零年六月三十日的租用率為百分之九十六。二零二零年上半年的零售銷售額下降百分之六。優化租戶組合的工作繼續進行。

成都遠洋太古里於二零二零年上半年的租金收入總額下降，零售銷售額下降百分之十五。客流及零售銷售額自三月開始回升。於二零二零年六月三十日，商場租用率為百分之九十五。

由於向租戶提供租金支援，上海興業太古滙於二零二零年上半年的租金收入總額有所下降。零售銷售額增加百分之二。客流及零售銷售額自三月開始回升。於二零二零年六月三十日，商場租用率為百分之九十四。

### 辦公樓

二零二零年上半年中國內地辦公樓組合的租金收入總額為港幣一億七千六百萬元，二零一九年上半年則為港幣一億九千五百萬元。

新型冠狀病毒疫情令市場對中國內地辦公樓樓面的需求減少。廣州太古滙辦公樓於二零二零年六月三十日的租用率為百分之九十五。北京頤堤港一座於二零二零年六月三十日的租用率為百分之七十四。上海興業太古滙於二零二零年六月三十日的租用率為百分之九十七。

### 展望

中國內地的客流及零售銷售額自二零二零年三月大幅回升。預計零售銷售額於本年餘下時間將繼續改善，尤以鐘錶、珠寶及其他奢侈品的銷售額為甚。廣州方面，預期市場對奢侈品的需求強勁。成都方面，預計市場對奢侈品及位處優越地段的零售樓面需求穩固。至於上海，預期時裝、化妝品、生活品牌以及餐飲業商戶對零售樓面有穩定的需求。北京方面，預期生活品牌擁有人對零售樓面的需求穩步復甦。

於二零二零年下半年，預期北京、廣州及上海的辦公樓樓面需求疲弱，對辦公樓租金構成壓力。空置率預期上升。

### 發展中投資物業

前灘太古里是位於上海浦東新區前灘的零售發展項目。該項目由太古地產與上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司旗下一家附屬公司合資發展，將包括逾二百家店舖，總樓面面積達一百二十四萬七千零六平方呎。該發展項目現正進行興建工程及預租，預租情況良好，預計將於本年底前落成。

### 美國

Brickell City Centre 第一期發展項目包括一個購物中心、兩座辦公樓（Two Brickell City Centre 及 Three Brickell City Centre）、一間由太古酒店管理的酒店連服務式住宅（邁阿密東隅）及兩座住宅大樓（Reach 及 Rise）。住宅大樓已發展作出售用途。

於二零二零年六月三十日，太古地產擁有 Brickell City Centre 項目中辦公樓、酒店及未售住宅部分的百分之一百權益，以及購物中心的百分之六十二點九三權益。購物中心的其餘權益由 Simon Property Group（百分之二十五）及 Bal Harbour Shops（百分之十二點零七）擁有。Bal Harbour Shops 可於二零二零年二月起行使選擇權，將其持有的權益售予太古地產。

One Brickell City Centre 計劃發展為集零售、辦公樓、酒店及住宅於一身的綜合發展項目，全部置於一座共有八十層的大樓內。該項目將包括太古地產於二零一三年購入位於 700 Brickell Avenue 的用地，在發展該地皮後，Brickell City Centre 發展項目將與 Brickell Avenue 連接起來。太古地產擁有 One Brickell City Centre 的百分之一百權益。

購物中心於二零二零年六月三十日的租用率為百分之九十三（包括簽訂意向書）。二零二零年上半年的零售銷售額下降百分之四十八。由於購物中心受新型冠狀病毒疫情影響需要關閉，由三月下旬至五月底期間並無錄得銷售額。

於二零二零年六月三十日，Two Brickell City Centre 及 Three Brickell City Centre 已接近全部租出。太古地產於二零二零年七月完成出售該兩座辦公樓。

### 展望

邁阿密的零售銷售額繼續受到新型冠狀病毒疫情的影響。

### 投資物業估值

投資物業組合已於二零二零年六月三十日根據市場價值進行估值（按價值計百分之九十五由戴德梁行估值，另按價值計百分之二由另一獨立估值公司估值）。此估值金額為港幣二千七百二十六億八千四百萬元，二零一九年十二月三十一日為港幣二千七百六十億零八百萬元，而二零一九年六月三十日則為港幣二千七百五十六億四千九百萬元。

投資物業組合估值下降，主要反映市場情況不利以及新型冠狀病毒疫情對香港投資物業和美國零售投資物業估值的影響，以及邁阿密 Two Brickell City Centre 及 Three Brickell City Centre 重新歸類為持作出售的資產，有待於二零二零年七月出售。

根據香港會計準則第40號，酒店物業並不列作投資物業入賬。酒店建築物列入物業、廠房及設備項下。租賃土地列入使用權資產項下。兩者均按成本值扣除累積折舊或攤銷及任何減值撥備列賬。

## 酒店

由太古地產管理及非由太古地產管理的酒店，均受到新型冠狀病毒疫情嚴重影響。於二零二零年上半年，由太古地產管理的酒店錄得折舊前營業虧損港幣八千六百萬元，二零一九年上半年則錄得折舊前營業溢利港幣一億二千二百萬元。

## 投資物業及酒店的資本承擔概況

	開支	開支預測			承擔總額*	
	截至二零二零年 六月三十日止 六個月 港幣百萬元	截至二零二零年 十二月三十一日止 六個月 港幣百萬元	二零二一年 港幣百萬元	二零二二年 港幣百萬元	二零二三年 及之後 港幣百萬元	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元
香港	499	1,974	5,489	1,994	4,900	14,357
中國內地	333	908	153	217	257	1,535
美國及其他地區	63	11	-	-	-	11
總額	895	2,893	5,642	2,211	5,157	15,903

\* 資本承擔即對附屬公司百分之一百的資本承擔及集團應佔合資公司的資本承擔。集團承諾為香港及中國內地合資公司的資本承擔分別提供港幣二千萬元及港幣四億一千八百萬元資金。

## 物業買賣

### 香港

一幅位於灣仔星街8號（前稱永豐街21-31號）的用地，將發展為面積三萬四千平方呎的住宅大廈連底部兩層零售店舖。上蓋工程現正進行。預計該發展項目將於二零二二年完成。

二零一九年九月，一家由太古地產持有八成權益及由中華汽車有限公司持有兩成權益的合資公司完成收購一幅位於香港柴灣的用地（內地段第88號）。待與香港政府達成協議後，預期相關用地將重新發展為一個住宅項目，總樓面面積約六十九萬四千平方呎。

## 展望

新型冠狀病毒疫情及相關的旅遊限制很可能繼續令旗下酒店於二零二零年餘下時間面對困難的經營環境。預計入住率及收益仍然受壓。在不損害與客戶的長遠關係的情況下，酒店正致力節省成本。一間位於香港東薈城擴建部分、非由太古地產管理的酒店（香港銀樾美憬閣精選酒店）預計將於今年稍後或明年開幕。

二零一九年十月，一家由太古地產有限公司、嘉里建設有限公司及信和置業有限公司成立的合資公司成功投得一個位於香港黃竹坑的住宅物業發展項目（黃竹坑站第四期物業發展項目）。該發展項目的總樓面面積約六十三萬八千平方呎，預計包括兩座住宅大廈，合共提供約八百個住宅單位。土地勘查工程已經完成，設計工作現正進行。該發展項目預期於二零二四年落成。太古地產持有該合資公司百分之二十五權益。

### 美國

Brickell City Centre第一期發展項目的住宅部分已發展作出售用途，兩座大樓（Reach及Rise）共提供七百八十個單位。

Reach及Rise項目已經落成，並於二零一六年開始交付買家。截至二零二零年八月十一日，已售出Reach（共三百九十個單位）的三百六十四個單位及Rise（共三百九十個單位）的二百八十六個單位。出售一個Reach單位及十一個Rise單位已於二零二零年上半年確認。

### **新加坡**

位於第 10 郵區坐落於德雷葛園 2 號的 EDEN 提供二十個住宅單位，總樓面面積約七萬七千平方呎。該發展項目已於二零一九年十一月落成並可供出售。

### **印尼**

二零一九年七月，一家由太古地產與Jakarta Setiabudi Internasional Group成立的合資公司完成收購一幅位於印尼雅加達南部的用地。該幅用地將發展為一個總樓面面積約一百一十二萬三千平方呎的住宅項目。拆卸工程已完成，預期地基工程即將展開。預期該發展項目包括逾四百個住宅單位，將於二零二三年落成。太古地產持有該合資公司五成權益。

### **展望**

新型冠狀病毒疫情、社會事件及環球貿易磨擦令香港住宅物業買家的態度更為審慎。低利率加上土地缺乏令房屋供應有限，預計中長期的住宅物業需求仍然堅穩。邁阿密方面，預期 Reach 及 Rise 單位的銷情緩慢。市場疲弱，而新型冠狀病毒疫情亦導致由南美入境受到限制。新加坡及印尼雅加達的住宅物業銷售市場受到新型冠狀病毒疫情的不利影響。然而新加坡利率低，加上物業市場具長遠前景，預期可支持住宅物業的需求。雅加達由於城市化及中產階層人口不斷增長，預期可支持一個穩定的住宅物業市場。

### **白德利**

## 航空部門

航空部門主要的重大投資由國泰航空集團及香港飛機工程公司（「港機」）集團組成。國泰航空有限公司（「國泰航空」）於香港聯合交易所有限公司上市。國泰航空集團包括國泰航空、其全資附屬公司港龍航空有限公司（「國泰港龍航空」）（國泰航空及國泰港龍航空合稱「旗下航空公司」）、香港快運航空有限公司（「香港快運」）及香港華民航空有限公司（「華民航空」），以及聯屬公司中國國際航空股份有限公司（「國航」）及中國國際貨運航空有限公司（「國貨航」）。國泰航空亦持有其他多家公司的權益，包括提供航空飲食服務以及地勤及停機坪服務的公司，並在香港國際機場擁有及營運一個貨運站。

### 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
<b>港機集團</b>			
收益	6,226	7,873	15,901
營業溢利	551	679	1,048
應佔溢利	534	535	825
<b>國泰航空集團</b>			
應佔聯屬公司除稅後(虧損)/溢利	(4,440)	606	761
<b>太古公司應佔(虧損)/溢利</b>	<b>(3,925)</b>	1,124	1,550

### 有關航空部門的會計處理

集團採用權益會計法將其於國泰航空集團的聯屬權益入賬。集團於綜合損益表以單一賬項確認其應佔溢利或虧損淨額。上述數字未計太古公司的綜合調整。

**國泰航空及國泰港龍航空 – 主要營業數據**

		截至六月三十日止六個月		變幅
		二零二零年	二零一九年	
可用噸千米數(「可用噸千米」)	百萬	<b>8,595</b>	16,318	-47.3%
可用座位千米數(「可用座位千米」)	百萬	<b>27,732</b>	80,814	-65.7%
可用貨物噸千米數(「可用貨運噸千米」)	百萬	<b>5,958</b>	8,635	-31.0%
收入噸千米數(「收入噸千米」)	百萬	<b>5,920</b>	11,950	-50.5%
客運收益 – 集團	港幣百萬元	<b>11,056</b>	37,449	-70.5%
客運收益 – 國泰航空及國泰港龍航空	港幣百萬元	<b>10,396</b>	37,449	-72.2%
每可用座位千米客運收益	港仙	<b>37.5</b>	46.3	-19.0%
收入乘客千米數(「收入乘客千米」)	百萬	<b>18,668</b>	68,078	-72.6%
收入乘客運載人次	千位	<b>4,389</b>	18,261	-76.0%
乘客運載率	%	<b>67.3</b>	84.2	-16.9 個百分點
乘客收益率	港仙	<b>55.5</b>	54.9	+1.1%
貨運收益 – 集團	港幣百萬元	<b>12,692</b>	11,498	+10.4%
貨運收益 – 國泰航空及國泰港龍航空	港幣百萬元	<b>11,177</b>	10,275	+8.8%
每可用貨運噸千米貨運收益	港元	<b>1.88</b>	1.19	+58.0%
貨運收入噸千米數(「貨運收入噸千米」)	百萬	<b>4,129</b>	5,477	-24.6%
運載貨物	千噸	<b>667</b>	979	-31.9%
貨物運載率	%	<b>69.3</b>	63.4	+5.9 個百分點
貨物收益率	港元	<b>2.71</b>	1.88	+44.1%
每可用噸千米成本(連燃油)	港元	<b>3.75</b>	3.12	+20.2%
每可用噸千米成本(除燃油)	港元	<b>2.95</b>	2.23	+32.3%
每百萬收入噸千米耗油量	桶	<b>1,819</b>	1,870	-2.7%
每百萬可用噸千米耗油量	桶	<b>1,253</b>	1,369	-8.5%
飛機使用量(包括停用的飛機)	每日時數	<b>5.4</b>	12.0	-55.0%
航班準時表現	%	<b>86.5</b>	74.2	+12.3 個百分點
平均機齡	年	<b>10.3</b>	10.2	+0.1 年

\*有關釋義請參閱第 78 及 79 頁的「詞彙」。

**業績摘要**

航空部門於二零二零年上半年錄得應佔虧損港幣三十九億二千五百萬元，而二零一九年同期則錄得溢利港幣十一億二千四百萬元。

**國泰航空集團**

儘管一月份的表現令人鼓舞，客運需求經過二零一九年下半年受社會事件影響後開始回升，但二零二零年首六個月是國泰航空集團逾七十年歷史中最具挑戰的一段時期。新型冠狀病毒疫情對集團業務以至全球經濟的影響，均屬史無前例。旅遊業被這次全球健康危機癱瘓，前景仍然非常不明朗，大部分分析師均認為需要多年時間方能回復至危機前的水平。

面對如此史無前例的情況，國泰航空於二零二零年六月宣佈一項港幣三百九十億元資本重組計劃，包括發行港幣一百九十五億元優先股（附認股權證）、供股集資港幣一百一十七億元及港幣七十八億元的過渡貸款。是項資本重組計劃於二零二零年八月十二日完成。

按百分之一百的基準計算，國泰航空集團於二零二零年上半年的應佔虧損為港幣九十八億六千五百萬元（二零一九年上半年：溢利港幣十三億四千七百萬元）。國泰航空及國泰港龍航空於二零二零年上半年錄得除稅後虧損港幣七十三億六千一百萬元（二零一九年上半年：溢利港幣六億七千五百萬元），應佔附屬及聯屬公司虧損為港幣二十五億零四百萬元（二零一九年上半年：溢利港幣六億七千二百萬元）。

二零二零年上半年的虧損已計及所收各地就新型冠狀病毒疫情給予的政府支援港幣十億六千萬，並包括減值及相關支出港幣二十四億六千五百萬元，該等減值及相關支出是關於十六架預料未能於退役或交還出租人前重新投入實質經濟服務的飛機，以及為航空公司提供服務的附屬公司的若干資產。

## 客運服務

### 國泰航空及國泰港龍航空

二零二零年上半年的客運收益為港幣一百零三億九千六百萬元，較二零一九年同期減少百分之七十二。新型冠狀病毒疫情令世界各地實施廣泛的旅遊限制、邊境管制及檢疫安排，導致客運需求驟降，使收益減少。本年首六個月運載的乘客合共四百四十萬人次，較二零一九年同期減少百分之七十六。運載率亦大幅下降，由二零一九年上半年的百分之八十四點二下降至百分之六十七點三。可載客量減少百分之六十六。

### 香港快運

香港快運於二零二零年上半年錄得嚴重虧損。該公司於三月中因應新型冠狀病毒疫情及相關的旅遊限制而暫停航班運作，近期已重新開辦部分航班。

## 貨運服務

### 國泰航空及國泰港龍航空

二零二零年上半年的貨運收益為港幣一百一十一億七千七百萬元，較二零一九年同期增加百分之九。本年首六個月，貨物收益率增加百分之四十四至港幣二點七一元。貨運市場出現供求失衡的情況。旗下航空公司本身的可載貨量減少百分之三十一，約半數貨物是以客機的腹艙運載。我們盡可能增加可載貨量，增加貨機的使用量、向旗下全貨運附屬公司華民航空包機，以及於三月至六月期間運作二千二百二十八對只載貨的客機航班。我們於四月底開始利用波音 777-300ER 型飛機的客艙運載貨物，使飛機的可載貨量增加百分之五至百分之九。整體載貨量減少百分之三十二至六十六萬七千噸，而運載率則上升五點九個百分點至百分之六十九點三。

## 華民航空

華民航空於本年首六個月錄得溢利。如上所述，貨運市場出現供求失衡的情況。華民航空的飛機為集團提供額外的可載貨量。

## 營業成本

國泰航空及國泰港龍航空的燃油成本總額（未計燃油對沖的影響）較二零一九年上半年減少港幣九十億六千九百萬元（或百分之六十三），反映平均飛機燃油價格下降百分之二十二及耗油量減少百分之五十二。油價大幅下降只能帶來有限的好處（因航空公司大幅減少航班運作），且被定量燃油對沖的虧損抵銷。計及燃油對沖後的燃油成本較二零一九年上半年減少港幣七十六億四千萬元（或百分之五十三）。每可用噸千米耗油量下跌百分之九。

撇除匯率變動及特殊項目（包括減值）的影響後，每可用噸千米的非燃油成本增加百分之三十四，反映在部分固定或半可變成本的情況下，減少可運載量的影響。國泰航空集團已實施多項措施以保留營運資金。

## 機隊資料

於二零二零年六月三十日，國泰航空、國泰港龍航空及香港快運機隊的飛機總數為二百二十四架。

根據目前的情況，經過審慎營運及資產管理的考慮後，國泰航空集團已決定於未來數月內將約三分之一的客機停泊於香港以外，並持續評估客運航班的可載客量，以便作出變動。

## 機隊資料\*

飛機類型	二零二零年六月三十日各機隊的數目			總數	平均機齡	訂購架數			總數	營業租賃期滿架數**							
	租賃**					'20	'21	'22 及之後		'20	'21	'22	'23	'24	'25 及之後		
	擁有	籌資	營業														
<b>由國泰航空營運的飛機：</b>																	
A330-300	17	10	1	28	12.7							1 <sup>(a)</sup>					
A350-900	18	4	2	24	3.1	3	1	2	6								2
A350-1000	9	3		12	1.6	1	2	3	6								
747-400ERF 貨機		6		6	11.5												
747-8F 貨機	3	11		14	7.4												
777-300	17			17	18.7												
777-300ER	22	8	21	51	8.3						6	4	2	3			6
777-9								21	21								
總數	86	42	24	152	8.9	4	3	26	33	1	6	4	2	3			8
<b>由國泰港龍航空營運的飛機：</b>																	
A320-200	5		9	14	14.5						3	3	3				
A321-200	2		6	8	17.6						1	2	2	1			
A321-200neo						2	4	10	16								
A330-300	21 <sup>(b/c)</sup>		5	26	15.9						1						4
總數	28		20	48	15.8	2	4	10	16	5	5	5	1				4
<b>由香港快運營運的飛機：</b>																	
A320-200			8	8	10.7						3		1	4			
A321-200			11	11	2.7												11
A320-200neo			5	5	3.0	4	1		5 <sup>(d)</sup>								5
A321-200neo								16 <sup>(e)</sup>	16								
總數			24	24	5.4	4	1	16	21		3		1	4			16
<b>由華民航空營運的飛機***：</b>																	
A300-600F 貨機			9	9	16.1							5	3				1
A330-243F 貨機			1	1	7.1												1
A330-300P2F 貨機			1	1	24.6							1					
總數			11	11	16.1							6	3				2
<b>總數合計</b>	<b>114</b>	<b>42</b>	<b>79</b>	<b>235</b>	<b>10.3</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>52</b>	<b>70</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>7</b>			<b>30</b>

\* 於二零二零年六月三十日後出現的機隊變動並不反映於機隊資料內。

\*\* 之前歸類為營業租賃的租賃以類似籌資租賃的方式入賬。大部分在上表列示的營業租賃均在香港財務報告準則第 16 號的範圍內。

\*\*\* 即使此安排並不構成香港財務報告準則第 16 號所指的租賃，九架空中巴士 A300-600F 型、一架空中巴士 A330-243F 型及一架空中巴士 A330-300P2F 型貨機被視為由華民航空營運。

(a) 一架以營業租賃方式持有的空中巴士 A330-300 型飛機於二零二零年七月租約期滿，已交還出租方。

(b) 其中十一架該等飛機為國泰航空所擁有，由國泰港龍航空租用。

(c) 一架空中巴士 A330-300 型飛機於二零二零年八月註銷。

(d) 該等飛機以營業租賃方式持有。

(e) 該等由國泰港龍航空訂購的飛機將由香港快運營運。

## 國航及國貨航

國泰航空集團應佔國航（國泰航空集團於二零二零年六月三十日持有其百分之十八點一三權益）的業績乃根據其延遲三個月的財務報表計算，因此二零二零年中期業績包括國航截至二零二零年三月三十一日止六個月的業績，並已就二零二零年四月一日至二零二零年六月三十日期間的任何重大事項或交易作出調整。有關業績並不反映二零二零年四月一日至二零二零年六月三十日期間新型冠狀病毒疫情對國航的影響。

國航於截至二零二零年三月三十一日止六個月的財務業績倒退。

國貨航於二零二零年上半年的溢利高於二零一九年上半年。

## 展望

根據國際航空運輸協會發表的分析，在新型冠狀病毒的危機下，二零二零年全球航空公司的客運收益將下跌三千七百一十億美元，較二零一九年減少百分之六十一，並估計航空業的虧損淨額會達至八百四十億美元。亞太區航空公司將面對其中最大的虧損（二百九十億美元），客運需求將按年下跌百分之五十四。業內大部分分析師均預料在頗長時間內復甦緩慢，而國際航空運輸協會則預計，國際客運需求最快要到二零二四年方可回復至危機前的水平。不僅如此，由於全球經濟衰退已迫在眉睫，加上地緣政治緊張局勢正在加劇，令貿易處於重大壓力之下，預計會對航空客運及貨運需求構成負面影響。這是國泰航空迄今所見對航空業最大的挑戰。國泰航空預期客運業務在頗長時間內不會有顯著的復甦，惟該集團將繼續密切監察市場需求，視乎情況逐步重推客運航班。

國泰航空的管理團隊將於二零二零年第四季就國泰航空集團未來最合適的營運規模和模式，向其董事局提出建議，以應付香港的航空旅遊需求並履行對股東的責任。考慮到現時的市場前景及成本架構與危機發生前已大不相同，將無可避免要就原先為未來所計劃的可運載量進行優化。

## 鄧健榮

## 香港飛機工程公司（「港機」）集團

港機集團提供航空維修及修理服務，主要業務包括在香港（藉港機（香港））、廈門（藉廈門太古）及美國（藉港機（美洲））進行飛機維修及改裝工程，還包括在香港（藉港機佔半數權益的合資公司香港航空發動機維修服務有限公司）及廈門（藉廈門太古發動機服務有限公司）提供飛機發動機大修工程。

港機（美洲）生產飛機座椅。港機集團在中國內地擁有其他附屬公司及合資公司，提供一系列飛機工程服務，並與國泰航空於香港共同持有一家航材技術管理合資公司HAECO ITM Limited（「港機航材技術管理公司」），持有該公司七成權益。

港機是太古公司的全資附屬公司。

### 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
<b>收益</b>			
港機（香港）	1,759	2,208	4,612
港機（美洲）	1,152	1,364	2,730
廈門太古	830	1,088	2,138
廈門太古發動機服務公司	1,847	2,549	4,978
其他公司	638	664	1,443
	<b>6,226</b>	<b>7,873</b>	<b>15,901</b>
<b>營業溢利</b>	<b>551</b>	<b>679</b>	<b>1,048</b>
<b>應佔溢利/(虧損)</b>			
港機（香港）	20	151	243
港機（美洲）	56	(128)	(190)
廈門太古	111	132	225
廈門太古發動機服務公司	67	91	180
<b>應佔下述公司溢利</b>			
香港航空發動機維修服務公司	247	208	415
其他附屬公司及合資公司	54	81	186
	<b>555</b>	<b>535</b>	<b>1,059</b>
<b>應佔溢利(撇除非經常性項目)</b>			
減值支出：			
商譽	-	-	(204) *
顧客關係	-	-	(30) *
飛機周轉件	(21)	-	-
<b>應佔溢利</b>	<b>534</b>	<b>535</b>	<b>825</b>

\* 有關港機（美洲）的減值支出

## 港機集團 — 應佔溢利變動

	港幣百萬元
截至二零一九年六月三十日止六個月溢利	535
收益減少	
港機（香港）	(449)
港機（美洲）	(212)
廈門太古	(258)
廈門太古發動機服務公司	(702)
其他公司	(26)
應佔香港航空發動機維修服務公司溢利增加	39
員工成本減少	309
直接材料費用及工作開支減少	952
折舊、攤銷及減值增加	(23)
其他營業開支減少	61
政府財政支援	200
稅項減少	61
其他	47
截至二零二零年六月三十日止六個月溢利	534

## 主要營業數據

		截至六月三十日止		變幅
		六個月		
		二零二零年	二零一九年	
<b>機身服務已售工時</b>				
港機（香港）	百萬	1.26	1.39	-9%
港機（美洲）	百萬	1.39	1.60	-13%
廈門太古	百萬	1.70	2.10	-19%
<b>外勤服務處理航班數量</b>				
港機（香港）	千架次	30.7	57.4	-47%
中國內地及海外	千架次	11.3	24.2	-53%
<b>進行大修的發動機數量</b>				
廈門太古發動機服務公司		41	46	-11%
香港航空發動機維修服務公司		142	114	25%

## 業績摘要

港機集團於二零二零年首六個月錄得應佔溢利港幣五億三千四百萬元，包括港機航材技術管理公司的飛機周轉件除稅後減值支出港幣二千一百萬元，而二零一九年同期則錄得溢利港幣五億三千五百萬元。撇除減值支出後，港機集團於二零二零年首六個月的應佔溢利為港幣五億五千五百萬元，較二零一九年上半年的溢利增加港幣二千萬元。由於香港及美國政府給予財政支援，加上香港航空發動機維修服務公司溢利上升，將新型冠狀病毒疫情對港機集團大部分公司的維修及修理服務需求造成的不利影響抵銷有餘。港機（香港）（尤其受外勤維修服務需求大幅下降所影響）、廈門太古及廈門太古發動機服務公司的溢利大幅下跌。

二零二零年上半年港機（香港）、港機（美洲）及廈門太古共售出四百三十五萬機身服務工時，較二零一九年上半年減少百分之十五。港機（香港）、廈門太古及港機（美洲）進行的機身服務工程均告減少。

## 港機（香港）

港機（香港）於二零二零年上半年錄得的溢利為港幣二千萬元，而二零一九年上半年的溢利則為港幣一億五千一百萬元。在新型冠狀病毒疫情影響下，所有航空公司客戶均大幅削減航班，對外勤維修服務的影響尤其嚴重。節省成本的效果及香港政府保就業計劃提供的補貼，將部分影響抵銷。

港機（香港）於二零二零年上半年處理約三萬零七百班航班，與二零一九年上半年相比減少百分之四十七。二零二零年上半年售出的機身服務工時為一百二十六萬小時，較二零一九年上半年減少百分之九。客戶改期進行機身維修工程。

### 港機（美洲）

港機（美洲）於二零二零年上半年錄得溢利港幣五千六百萬元，二零一九年上半年則錄得虧損港幣一億二千八百萬元。第一季的效率有所提升，利潤較高的工作亦有所增加。港機（美洲）實施節省成本措施，以應對新型冠狀病毒大流行。美國政府根據《冠狀病毒援助、救濟和經濟安全法案》（CARES Act）提供的財政支援，將第二季機身維修服務大幅下跌的影響抵銷。

機身服務已售工時為一百三十九萬小時，較二零一九上半年年減少百分之十三，反映機身維修需求因新型冠狀病毒疫情而減少。

二零二零年上半年售出的Panasonic 通訊設備安裝組件、座椅及座椅備件數量減少。客艙改裝工程數量減少，但利潤上升。

### 廈門太古

廈門太古於二零二零年上半年錄得的應佔溢利為港幣一億一千一百萬元，較二零一九年上半年減少百分之十六。受新型冠狀病毒疫情影響，機身服務、外勤服務及部件生產的需求下跌。

二零二零年上半年的機身服務已售工時為一百七十萬小時，較二零一九年上半年減少百分之十九。航空公司因新型冠狀病毒疫情而延遲進行機身維修工程。按當地貨幣計算，飛機部件生產業務的收益減少百分之五十五。外勤服務方面，二零二零年上半年共處理四千八百班航班，較二零一九年上半年減少百分之五十五。航空公司因新型冠狀病毒疫情而減少航班運作。

### 廈門太古發動機服務公司

廈門太古發動機服務公司於二零二零年上半年的應佔溢利為港幣六千七百萬元，較二零一九年上半年減少百分之二十六。新型冠狀病毒疫情令飛機使用次數減少，以致航空公司延遲進行發動機維修工程。廈門太古發動機服務公司於二零二零年上半年為 GE90 型飛機發動機進行十九項性能恢復工程及二十二項快速維修工程（二零一九年同期則分別進行二十五項性能恢復工程及二十一項快速維修工程）。

### 香港航空發動機維修服務公司

香港航空發動機維修服務公司於二零二零年上半年錄得的應佔溢利為港幣二億四千七百萬元，較二零一九年上半年增加百分之十九。溢利增加反映維修的發動機數量增加，以及在工種組合上重型工程的比例較高。進行大修的發動機共為一百四十二台，二零一九年上半年則為一百一十四台。二零二零年上半年間，新型冠狀病毒疫情對需求的影響甚微，各地積壓著（一種由香港航空發動機維修服務公司修理的）發動機有待維修及修理。

### 其他主要附屬公司

港機航材技術管理公司於二零二零年上半年的溢利低於二零一九年上半年，主要反映飛機周轉件的賬面值錄得減值支出、飛機零件的修理及更換工作量減少，以及客戶減少航班運作。

港機起落架服務公司及晉江太古飛機複合材料公司於二零二零年上半年錄得的溢利低於二零一九年上半年。新型冠狀病毒疫情令該兩家公司的工作量減少。

港機集團於三月收購一項發動機維修業務（已更名為 HAECO Global Engine Support），該公司位於美國德克薩斯州達拉斯市，為商用飛機發動機提供快速維修及退租服務。

## 展望

港機集團各項業務於二零二零年下半年的前景，視乎航空業從新型冠狀病毒疫情影響中復甦的速度。預計二零二零年下半年香港、美國及廈門的機身服務需求將繼續下跌。外勤服務的工作量預期在年底前逐步回升，但不會回復至二零一九年的水平。新型冠狀病毒疫情影響飛機的使用量，導致發動機維修工程延遲進行，預計會令下半年廈門太古發動機服務公司及香港航空發動機維修服務公司的工作量少於上半年。客艙整裝工程的預約量偏低。預計下半年Panasonic通訊設備的工作量將低於上半年，而下半年售出的座椅數量預計將較上半年為多。

管理層現正與廈門當局商討將廈門太古的設施遷至廈門新機場的安排，是次遷址對廈門太古的業務運作十分重要。

**Frank Walschot**

## 飲料部門

太古可口可樂在中國內地十一個省份及上海市、香港、台灣及美國西部廣泛地區擁有生產、推廣及經銷可口可樂公司產品的專營權。

太古可口可樂全資擁有十家專營公司（位於香港、台灣及美國，以及位於中國內地福建、安徽、廣西、江西、江蘇及海南省、廣東省湛江及茂名市），持有五家專營公司（位於中國內地浙江、廣東（不包括湛江、茂名及珠海市）、河南、雲南及湖北省）的多數權益，並持有中國內地上海市一家專營公司的合資權益及 Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited（「CCBMH」）的聯屬權益。CCBMH 負責向中國內地所有可口可樂專營公司供應不含汽飲料。

於二零二零年六月三十日，太古可口可樂生產及經銷六十三個飲料品牌，專營區域覆蓋七億三千九百萬人口。

### 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
收益	21,251	21,169	43,317
EBITDA	2,316	2,135	4,344
營業溢利			
營運業務	1,350	1,201	2,346
非經常性項目	-	-	141
營業溢利總額	1,350	1,201	2,487
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	73	96	153
應佔溢利(撇除非經常性項目)	946	748	1,584
非經常性項目			
出售中國內地雲南一間廠房所得收益	-	-	85
出售美國一個銷售中心所得收益	-	-	17
應佔溢利	946	748	1,686

納入應佔溢利的非經常性收益已扣除稅項及非控股權益。

## 分部財務撮要

	收益			EBITDA			應佔溢利		
	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
中國內地									
- 營運業務	10,904	11,042	22,087	1,414	1,252	2,362	571	509	856
- 非經常性項目	-	-	-	-	-	118	-	-	85
	10,904	11,042	22,087	1,414	1,252	2,480	571	509	941
香港	1,000	1,095	2,340	127	141	327	69	90	207
台灣	873	781	1,694	90	68	164	42	27	75
美國									
- 營運業務	8,474	8,251	17,196	734	715	1,453	314	164	550
- 非經常性項目	-	-	-	-	-	23	-	-	17
	8,474	8,251	17,196	734	715	1,476	314	164	567
中央成本	-	-	-	(49)	(41)	(103)	(50)	(42)	(104)
飲料部門	21,251	21,169	43,317	2,316	2,135	4,344	946	748	1,686

## 按地域劃分的收益

下表列載的收益包括一家合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量。

	中國內地	香港	台灣	美國	總數
截至二零二零年六月三十日止六個月 (港幣百萬元)	11,796	966	871	7,872	21,505
截至二零一九年六月三十日止六個月 (港幣百萬元)	12,621	1,051	779	7,535	21,986

## 按類別劃分的收益總額分項數字(%)

	果汁類					其他 不含汽飲料
	汽水	飲料	茶飲料	能量飲料	飲用水	
截至二零二零年六月三十日止六個月	67%	9%	3%	8%	7%	6%
截至二零一九年六月三十日止六個月	65%	11%	3%	6%	8%	7%

## 分部表現

	附註	中國內地	香港	台灣	美國	太古 可口可樂
<b>EBITDA 利潤率</b>	1					
截至二零二零年六月三十日止六個月		12.6%	12.9%	10.3%	9.3%	11.3%
截至二零一九年六月三十日止六個月		10.2%	13.4%	8.8%	9.3%	10.0%
<b>EBIT 利潤率</b>	1					
截至二零二零年六月三十日止六個月		8.9%	8.2%	6.3%	5.1%	7.3%
截至二零一九年六月三十日止六個月		6.8%	9.7%	4.6%	5.1%	6.3%

附註 1: (i) 二零二零年上半年太古可口可樂的EBITDA及EBIT (包括一家合資公司的EBITDA及EBIT以及撇除非經常性收益及中央成本) 分別為港幣二十四億三千四百萬元 (二零一九年: 港幣二十一億九千九百萬元) 及港幣十五億七千九百萬元 (二零一九年: 港幣十三億七千七百萬元)。

(ii) EBITDA 利潤率及 EBIT 利潤率是顯示 EBITDA 及 EBIT 對收益 (包括一家合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量) 的百分率。

## 業績摘要

太古可口可樂於二零二零年上半年錄得應佔溢利港幣九億四千六百萬元，較二零一九年上半年的應佔溢利港幣七億四千八百萬元增加百分之二十六。若撇除二零一九年上半年繳付的美國預扣稅，增幅應為百分之十四。

收益總額（包括一家合資公司的收益總額及撇除對其他裝瓶公司的銷量）減少百分之二，至港幣二百一十五億零五百萬元。整體銷量減少百分之五，至八億三千七百萬標箱。中國內地及香港的收益及銷量減少，而美國及台灣的收益及銷量則有所增加。

**EBITDA**（包括一家合資公司的 **EBITDA** 及撇除非經常性收益及中央成本）上升百分之十一，至港幣二十四億三千四百萬元。**EBITDA** 利潤率由百分之十點零上升至百分之十一點三。

### 中國內地

中國內地業務於二零二零年上半年的應佔溢利為港幣五億七千一百萬元，較二零一九年上半年增加百分之十二。

以當地貨幣計算的收益（包括一家合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量）下跌百分之二。銷量受到新型冠狀病毒疫情的不利影響，但自二零二零年五月開始已大幅回升。

汽水的收益增加百分之四，不含汽飲料的收益減少百分之十六，飲用水及果汁類飲料的收益分別減少百分之二十三及百分之十七，能量飲料的收益增加百分之十一。

總銷量下跌百分之七。

原料成本下降及控制營業開支的影響，將收益的減幅抵銷有餘。

以當地貨幣計算的**EBITDA**及**EBIT**（包括一家合資公司的**EBITDA**及**EBIT**以及撇除非經常性收益及中央成本）分別上升百分之二十一及百分之二十九。**EBITDA**利潤率由二零一九年上半年的百分之十點二上升至二零二零年上半年的百分之十二點六，**EBIT**利潤率則由百分之六點八增至百分之八點九。

### 香港

二零二零年上半年來自香港的應佔溢利為港幣六千九百萬元，較二零一九年上半年減少百分之二十三。新型冠狀病毒及社會事件對業績造成不利影響。

收益減少百分之八。汽水的收益減少百分之三，不含汽飲料的收益減少百分之十四，而果汁類飲料、茶飲料及飲用水的收益則分別下降百分之十二、百分之七及百分之三十一。

總銷量下跌百分之十五。

**EBITDA**及**EBIT**分別下跌百分之十二及百分之二十二。**EBITDA**利潤率由二零一九年上半年的百分之十三點四下跌至二零二零年上半年的百分之十二點九，**EBIT**利潤率亦由百分之九點七降至百分之八點二。

### 台灣

二零二零年上半年台灣業務的應佔溢利為港幣四千二百萬元，較二零一九年上半年增加百分之五十六。

以當地貨幣計算的收益增加百分之九，增長率較銷量為高，反映有效的收益增長管理、成功推出新產品，以及產品組合獲得改良。

汽水的收益增加百分之十，不含汽飲料的收益增加百分之八，茶飲料及能量飲料的收益分別增加百分之十四及百分之五。

總銷量增加百分之四。

營業成本增加，將部分收益增幅抵銷。

以當地貨幣計算的**EBITDA**及**EBIT**分別上升百分之二十九及百分之五十一。**EBITDA**利潤率由二零一九年上半年的百分之八點八上升至二零二零年上半年的百分之十點三，**EBIT**利潤率則由百分之四點六增至百分之六點三。

### 美國

美國業務於二零二零年上半年的應佔溢利為港幣三億一千四百萬元，較二零一九年上半年增加百分之九十一。營業開支的上升，將收益增加及未有錄得預扣稅的利好影響局部抵銷。

以當地貨幣計算的收益（撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之六。收益增加反映銷量上升及產品組合獲得改良。

汽水的收益增加百分之六。不含汽飲料的收益增加百分之五，反映能量飲料錄得百分之十八的收益增幅。

總銷量增加百分之三。

以當地貨幣計算的EBITDA及EBIT（撇除非經常性收益及中央成本）分別上升百分之五及百分之四。二零二零年上半年的EBITDA利潤率維持於二零一九年上半年的水平（百分之九點三），EBIT利潤率（百分之五點一）亦同樣維持不變。

## 展望

假設新型冠狀病毒疫情不再重現，中國內地業務的收益預計於二零二零年下半年繼續增長，收益的增長速度將超越銷量，反映產品及包裝組合得到改良，以及市場執行工作有所改善。營業成本（尤其是員工成本）增加，將令溢利受壓。該部門將繼續按計劃投放資本開支。

香港的飲料市場於二零二零年下半年預計繼續受到新型冠狀病毒疫情的不利影響。因優化分銷及生產設施引致折舊支出及營業成本增加，將使溢利受壓。

台灣業務的收益預計於二零二零年下半年繼續增長。當外判包裝商的一條新生產線於八月下旬投產後，應可紓緩夏季生產能力的限制。

預計美國的飲料市場將繼續受到新型冠狀病毒疫情的影響。疫情持續擴散，為銷售渠道及產品組合帶來不利的改變，並導致鋁罐供應短缺。擴充生產及物流設施將可提升營運效益，但也會增加折舊支出及營業成本。

## 賀以禮

## 海洋服務部門

海洋服務部門透過太古海洋開發集團擁有及營運離岸支援船隻，在美國以外的每一個主要離岸開採及勘探區，為能源業提供支援服務。

太古海洋開發集團支援離岸鑽探、開採、勘探、平台建造、海底檢查、維修及修理，以及小型建造工程。太古海洋開發集團亦提供地震測量支援、海上打撈、溢油準備及應變、離岸風力發電站建造及維修，以及鑽油台拆解服務。

香港聯合船塢集團是長江和記實業與太古公司成立的合資企業，於香港青衣島的設施提供工程、港口拖船及打撈服務。該集團是香港最大規模的拖船營運商，運作十三艘拖船，提供全天候的服務。該集團並運作六艘貨櫃船。

## 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
<b>太古海洋開發集團</b>			
收益	<b>1,010</b>	1,287	2,452
營業虧損			
營運業務	<b>(553)</b>	(491)	(1,134)
出售船隻及設備的收益／(虧損)	<b>9</b>	(28)	(41)
減值支出	<b>(4,345)</b>	-	(2,121)
重組撥備	<b>-</b>	-	(125)
營業虧損總額	<b>(4,889)</b>	(519)	(3,421)
應佔虧損	<b>(4,976)</b>	(633)	(3,672)
<b>香港聯合船塢集團</b>			
應佔合資公司除稅後溢利	<b>9</b>	22	38
<b>應佔虧損</b>	<b>(4,967)</b>	(611)	(3,634)
<b>非經常性項目</b>			
出售船隻及設備的收益／(虧損)	<b>9</b>	(28)	(41)
減值支出	<b>(4,345)</b>	-	(2,121)
重組撥備	<b>-</b>	-	(125)
	<b>(4,336)</b>	(28)	(2,287)
<b>經常性虧損</b>	<b>(631)</b>	(583)	(1,347)

**船隊規模**

	六月三十日		十二月三十一日
	二零二零年	二零一九年	二零一九年
<b>運作船隻數目</b>			
太古海洋開發集團	72	75	73
香港聯合船塢集團	19	21	19
<b>總數</b>	<b>91</b>	<b>96</b>	<b>92</b>

**太古海洋開發集團 — 應佔虧損變動**

	港幣百萬元
截至二零一九年六月三十日止六個月應佔虧損	(633)
現有船隻收益減少	(258)
已售船隻收益減少	(2)
其他收益減少	(17)
營業成本減少	230
財務支出淨額增加	(8)
減值支出增加	(4,345)
其他	57
截至二零二零年六月三十日止六個月應佔虧損	<b>(4,976)</b>

**太古海洋開發集團 — 船隊規模**

船隻級別	二零一九年	再交付	二零二零年
	十二月三十一日		六月三十日
拋錨補給拖船	41	-	41
平台補給船	22	-	22
建造及專用船*	10	(1)	9
	73	(1)	72

\* 一艘營業租賃船隻已於二零二零年上半年租約期滿後歸還。

**業績摘要**

海洋服務部門於二零二零年上半年的應佔虧損為港幣四十九億六千七百萬元，二零一九年上半年的虧損則為港幣六億一千一百萬元。二零二零年上半年的虧損包括太古海洋開發集團一項減值支出港幣四十三億四千五百萬元。該減值支出與船隻及其他資產相關。

**太古海洋開發集團**

太古海洋開發集團於二零二零年上半年錄得應佔虧損港幣四十九億七千六百萬元，二零一九年上半年的虧損則為港幣六億三千三百萬元。

二零一九年年底市場復甦的利好跡象於二零二零年第一季度持續，船隻每日租金上升，核心船隊的使用率亦有所改善。受到新型冠狀病毒疫情的影響，二零二零年第二季市場對石油的需求大幅下降。離岸補給業的經營環境和前景顯著惡化。由二零二零年第二季開始，太古海洋開發集團船隊的使用率大幅下降。期內船隻的平均每日租金持平。由於船隻組合出現變動，船隻每日租金與二零一九年上半年相比有所下降。

太古海洋開發集團就其船隊及其他資產的賬面值進行檢討後，計入一項港幣四十三億四千五百萬元的減值支出。撇除減值支出及出售設備所得收益港幣九百萬元，太古海洋開發集團於二零二零年上半年錄得虧損港幣六億四千萬元。

太古海洋開發集團於二零二零年上半年錄得來自營運業務的現金流入淨額港幣一千一百萬元（二零一九年上半年：現金流出淨額港幣一億二千九百萬元）。

### 租船業務

二零二零年上半年的租船收益為港幣九億二千萬元，減少百分之二十二。二零二零年上半年間的船隊使用率為百分之七十二點九，較二零一九年上半年下降一點八個百分點。平均船隻租金下跌百分之十四至每日一萬二千四百美元。

太古海洋開發集團的核心船隊（拋錨補給拖船及平台補給船）的使用率下降二點零個百分點至百分之七十七點九。核心船隊的平均船隻租金為每日一萬一千四百美元，較二零一九年上半年上升百分之六。

太古海洋開發集團建造及專用船的使用率下降四點九個百分點至百分之三十八點七。該等船隻的平均租金下降百分之五十三至每日二萬五千六百美元。

太古海洋開發集團風力發電站裝置船的使用率，由二零一九年上半年的百分之五十四點八上升至二零二零年上半年的百分之五十六點零。收益下跌百分之七十。

太古海洋開發集團其他建造及專用船的使用率於二零二零年上半年下降至百分之三十三點九（二零一九年上半年：百分之四十一點一）。船隻每日租金下降百分之三十六至每日一萬七千六百美元。收益下跌百分之五十七。

### 非租船業務

與二零一九年同期比較，二零二零年上半年的非租船收入減少百分之十六至港幣九千萬元。

### 營業成本

與二零一九年同期比較，二零二零年上半年的營業成本總額減少百分之十三，反映配置船員以及修理和維修成本下降。

### 船隊

船隊於二零二零年六月三十日共有七十二艘船隻，於二零一九年十二月三十一日則有七十三艘。太古海洋開發集團於二零二零年上半年將一艘租賃船隻再交付予其東主。

於二零二零年六月三十日，一艘船隻處於關機停用狀態，兩艘船隻則處於待機停用狀態。在船隊共七十二艘船隻中，至少二十八艘船隻計劃於二零二零年年底處於停用狀態（另四艘船隻則會出售）。

於二零二零年上半年間，固定資產的資本開支總額為港幣九千七百萬元，二零一九年上半年則為港幣二億三千萬元。

### 展望

新型冠狀病毒疫情及石油價格下降，對離岸石油及天然氣業造成嚴重影響。勘探及開採工程公司已取消或暫停現有項目，並將未來項目推遲。這導致船隻供應過剩，對每日租金構成壓力。

太古海洋開發集團正致力適應市場情況，並審慎管理成本。

### 藍仕榮－太古海洋開發集團

## 香港聯合船塢集團

香港聯合船塢集團於二零二零年上半年的應佔溢利為港幣九百萬元，而二零一九年上半年則為港幣二千二百萬元。

工程部門於二零二零年上半年錄得港幣二千五百萬元的虧損（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算），而二零一九年上半年的虧損則為港幣二千二百萬元。

香港打撈及拖船公司於二零二零年上半年的溢利（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算）為港幣四千二百萬元，而二零一九年上半年則為港幣七千三百萬元。溢利減少反映未有錄得二零一九年的一次性緊急溢油應變服務，以及因新型冠狀病毒疫情導致拖船業務減少。

香港打撈及拖船公司的船隊共有十九艘船隻，包括六艘貨櫃船。

## 展望

由於新型冠狀病毒疫情對工業生產造成影響，預計集裝箱班輪業務仍然疲弱。中國內地的生產正在復原，但環球市場的需求卻仍未回溫。

預期工程部門的營業額將會下降。該部門已計劃採取多項節省成本的措施。

## 岑明彥－香港聯合船塢集團

## 貿易及實業部門

貿易及實業部門持有下述公司的權益：

### 太古資源

太古資源零售及經銷鞋履、服裝及有關用品。於二零二零年六月三十日，太古資源於香港和澳門營運的零售點共一百八十五個，而在中國內地則有十三個。

### 太古汽車

太古汽車銷售客車、商用車、摩托車及小型摩托車。太古汽車絕大部分業務於台灣經營，在該地銷售 Volkswagen、Mercedes-Benz 及 Mazda 汽車、Volkswagen 輕型商用車、Volvo 貨車及巴士、Harley-Davidson 摩托車及 Vespa 小型摩托車。

### 太古食品集團

#### 重慶新沁園食品公司

沁園食品公司是中國西南部一家主要的烘焙連鎖店，於二零二零年六月三十日在重慶、貴陽及成都設有五百六十四間分店。

### 太古糖業公司

太古糖業公司在香港和中國內地包裝及銷售「太古糖」品牌的糖產品。

### 太古環保服務

太古惠明公司是與 Waste Management Inc. 旗下一家附屬公司合資成立的業務，雙方各佔五成股權。該合資公司在香港尋求承辦廢物處理的合約，現時以合約形式為七個離島及新界西北提供廢物處理服務。

### 醫療保健

集團持有哥倫比亞中國的聯屬權益，該公司的業務是於中國內地擁有及營運私營醫院、診所及安老院舍。

## 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
<b>收益</b>			
太古資源	1,069	1,779	3,113
太古汽車	2,381	2,537	5,190
太古食品	620	801	1,605
	<b>4,070</b>	<b>5,117</b>	<b>9,908</b>
<b>營業(虧損)/溢利</b>			
太古資源	(48)	74	(3)
太古汽車	99	94	173
太古食品	(9)	(13)	(348)
太古冷藏倉庫*	-	73	104
太古環保服務	(2)	(283)	(285)
醫療保健	(7)	-	-
中央成本	(8)	(11)	(20)
	<b>25</b>	<b>(66)</b>	<b>(379)</b>
<b>應佔(虧損)/溢利</b>			
太古資源	(49)	56	(24)
太古汽車	72	69	132
太古食品	(42)	(19)	(365)
太古冷藏倉庫*	-	110	140
太古環保服務	7	(318)	(315)
醫療保健	(12)	-	-
中央成本	(8)	(12)	(20)
應佔虧損	<b>(32)</b>	<b>(114)</b>	<b>(452)</b>
<b>非經常性項目</b>			
出售業務所得收益	-	107	140
沁園食品公司業務整頓的撥備	-	-	(152)
撇銷：			
— 有關沁園食品公司的商譽	-	-	(200)
— 一家聯屬公司	-	(281)	(281)
	-	(174)	(493)
<b>經常性(虧損)/溢利</b>	<b>(32)</b>	<b>60</b>	<b>41</b>

\* 於二零一八年出售該公司權益的調整。

## 業績摘要

貿易及實業部門於二零二零年上半年錄得應佔虧損港幣三千二百萬元，二零一九年上半年則錄得應佔虧損港幣一億一千四百萬元。後者包括出售業務所得的一項非經常性收益港幣一億零七百萬元及一項投資撇銷港幣二億八千一百萬元。撇除非經常性項目後，部門於二零一九年上半年錄得溢利港幣六千萬。二零二零年上半年業績轉弱，主要反映新型冠狀病毒疫情的影響。

## 太古資源

太古資源於二零二零年上半年錄得應佔虧損港幣四千九百萬元，二零一九年上半年則錄得應佔溢利港幣五千六百萬元。業務受新型冠狀病毒疫情及本地消費疲弱嚴重影響。新型冠狀病毒疫情實際令入境旅遊停滯，而本地消費疲弱則反映因新型冠狀病毒疫情而實施的社交距離措施及社會事件。

二零二零年上半年的收益較二零一九年上半年下跌百分之四十。由於提供大幅度折扣優惠，毛利率因而下降。集團已積極採取措施減低成本。

截至二零二零年六月三十日，太古資源在香港及澳門營運一百八十五個零售點，較二零一九年年底減少六個。截至二零二零年六月三十日，集團在中國內地營運十三個零售點。

## 太古汽車

太古汽車的應佔溢利由二零一九年上半年的港幣六千九百萬元增加至二零二零年上半年的港幣七千二百萬元。

二零二零年上半年共售出八千一百四十九輛汽車，較二零一九年上半年減少百分之四。收益下跌百分之六。由於銷售組合得宜，毛利率因而上升。營業溢利因節省成本而有所增加。

## 太古食品集團

太古食品集團於二零二零年上半年錄得應佔虧損港幣四千二百萬元，二零一九年上半年的應佔虧損則為港幣一千九百萬元。

沁園食品公司受到新型冠狀病毒疫情的不利影響，於二零二零年上半年錄得應佔虧損港幣五千四百萬元，二零一九年上半年則錄得應佔虧損港幣三千一百萬元。截至二零二零年六月三十日止共營運五百六十四間分店，於二零一九年年底則營運五百七十一間分店。

太古糖業公司售賣的糖產品中，香港及中國內地的銷量分別下降百分之一及百分之九。食品服務業受到新型冠狀病毒疫情的不利影響。利潤因銷量下跌而減少。

## 太古環保服務

太古環保服務於二零二零年上半年錄得應佔溢利港幣七百萬元，二零一九年上半年則錄得應佔虧損港幣三億一千八百萬元。後者數字包括於一家聯屬公司的投資撇銷港幣二億八千一百萬元。

## 醫療保健

二零二零年四月，集團於哥倫比亞中國進行一項聯屬投資，該公司的業務是於中國內地擁有及營運私營醫院、診所及安老院舍。

## 展望

受到新型冠狀病毒疫情（特別是疫情對中國內地入境旅遊業）的影響，香港的零售市道低迷。太古資源的業績因而將繼續受到不利影響。

太古汽車預期二零二零年下半年的市場需求穩定，但由於各地製造汽車的廠房關閉，供應或會受到影響。預期太古汽車下半年的業績與上半年相若。

沁園食品公司將繼續拓展其零售網絡及產品種類，並加強供應鏈的靈活性和效率，務求改善長遠的表現。

太古糖業公司的食品服務業務將繼續受到  
新型冠狀病毒疫情的不利影響。

部門預計二零二零年下半年將錄得虧損。

**岑明彥**

## 財務評述

### 經核數師審閱的財務資料

以下的附加資料提供財務報表所示與基本的公司股東應佔(虧損)/溢利的對賬。此等對賬項目主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的中國內地及美國遞延稅項，以及與投資物業有關的其他遞延稅項撥備。歸類為投資物業的使用權資產攤銷在基本溢利/(虧損)中支銷。

基本(虧損)/溢利	附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
		二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
公司股東應佔(虧損)/溢利		<b>(7,737)</b>	7,939	9,007
有關投資物業的調整：				
投資物業重估虧損/(收益)	(a)	<b>2,743</b>	(4,264)	(4,571)
投資物業的遞延稅項	(b)	<b>68</b>	684	1,138
出售投資物業權益變現的估值收益	(c)	<b>59</b>	13,197	14,159
集團自用投資物業折舊	(d)	<b>15</b>	16	32
在投資物業項下呈報的使用權資產攤銷	(e)	<b>(24)</b>	(8)	(13)
非控股權益應佔調整		<b>(609)</b>	(1,718)	(1,955)
<b>公司股東應佔基本(虧損)/溢利</b>		<b>(5,485)</b>	15,846	17,797

附註：

- 即集團綜合損益表所示的重估變動淨額加集團應佔合資公司重估變動淨額。
- 即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司所持投資物業的遞延稅項變動。這包括中國內地及美國投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- 在實施香港會計準則第 40 號前，投資物業公平值的變動是記入重估儲備而非綜合損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至綜合損益表。
- 在實施香港會計準則第 40 號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。
- 香港財務報告準則第 16 號修訂香港會計準則第 40 號對投資物業的釋義，將由承租人持作使用權資產以獲取租金或作資本增值或兩者兼並的物業包括在內，並規定集團將該等使用權資產按公平值入賬。該等使用權資產的攤銷在基本溢利/(虧損)中支銷。

以下列述經常性基本(虧損)/溢利，以顯示非經常性項目的影響。

公司股東應佔基本(虧損)/溢利	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
公司股東應佔基本(虧損)/溢利	<b>(5,485)</b>	15,846	17,797
重大非經常性項目：			
出售投資物業權益的溢利	<b>(42)</b>	(11,937)	(13,528)
出售貿易及實業部門業務的溢利	-	(109)	(140)
出售物業、廠房及設備及其他投資的虧損/(溢利)	<b>24</b>	22	(145)
物業、廠房及設備及無形資產減值及投資撇銷	<b>5,380</b>	404	3,237
<b>經常性基本(虧損)/溢利</b>	<b>(123)</b>	4,226	7,221

## 融資

### 現金流量摘要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
<b>業務及投資產生的現金淨額</b>			
來自營運的現金	5,176	4,368	12,817
已收股息	356	664	1,327
已付稅項	(1,448)	(993)	(1,397)
已付利息淨額	(926)	(1,122)	(2,206)
投資業務(所用)/產生的現金	(1,925)	12,343	12,369
	<b>1,233</b>	<b>15,260</b>	<b>22,910</b>
<b>已付股東現金及對外借款所得資金淨額</b>			
已付股息	(3,360)	(3,589)	(5,976)
購入現有附屬公司股份	-	(226)	(226)
借款增加/(減少)	3,830	(2,094)	(3,571)
租賃付款的本金部分	(462)	(488)	(950)
出售一家附屬公司部分股份	-	-	171
	<b>8</b>	<b>(6,397)</b>	<b>(10,552)</b>
<b>現金及現金等價物增加</b>	<b>1,241</b>	<b>8,863</b>	<b>12,358</b>

### 融資變動

經核數師審閱的財務資料 期內融資變動分析	截至二零二零年 六月三十日止六個月		截至二零一九年 十二月三十一日止年度	
	借款及債券 港幣百萬元	租賃負債 港幣百萬元	借款及債券 港幣百萬元	租賃負債 港幣百萬元
一月一日結算	68,033	5,375	71,775	5,659
動用借款及再融資	13,270	-	10,564	-
償還借款及債券	(9,440)	-	(14,135)	-
租賃付款的本金部分	-	(462)	-	(950)
期內安排的新租賃	-	273	-	763
購入一家附屬公司	10	-	-	-
匯兌差額的影響	(227)	(16)	(288)	(6)
其他非現金變動	63	53	117	(91)
六月三十日/十二月三十一日結算	<b>71,709</b>	<b>5,223</b>	<b>68,033</b>	<b>5,375</b>

## 籌資來源

### 經核數師審閱的財務資料

於二零二零年六月三十日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣一千零七十四億五千二百萬元，其中港幣三百五十六億四千七百萬元（百分之三十三）仍未動用。此外，租賃負債為港幣五十二億二千三百萬元。集團未動用的未承擔融資合共港幣七十四億六千一百萬元。借款總額來源於二零二零年六月三十日包括：

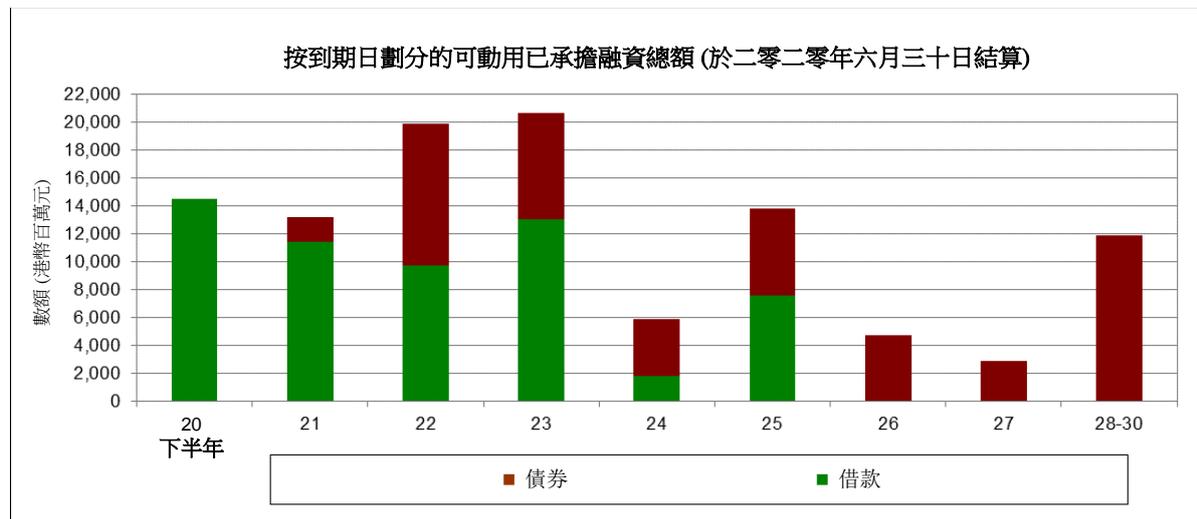
	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 於一年內到期 港幣百萬元	未動用 於一年後到期 港幣百萬元	未動用 總額 港幣百萬元
<b>已承擔融資</b>					
借款及債券					
固定 / 浮動利率債券	49,440	49,440	-	-	-
銀行借款及透支	58,012	22,365	14,201	21,446	35,647
<b>已承擔融資總額</b>	<b>107,452</b>	<b>71,805</b>	<b>14,201</b>	<b>21,446</b>	<b>35,647</b>
<b>未承擔融資</b>					
銀行借款及透支	7,694	233	7,461	-	7,461
<b>總額</b>	<b>115,146</b>	<b>72,038</b>	<b>21,662</b>	<b>21,446</b>	<b>43,108</b>

附註：上述數字並未計算未攤銷借款費用港幣三億二千九百萬元。

集團於二零二零年六月三十日持有的銀行結餘及短期存款為港幣二百二十四億三千二百萬元，而二零一九年十二月三十一日則為港幣二百一十三億四千五百萬元。

## 還款期限及再融資

集團可動用的已承擔借款融資及債務證券的還款期限列述如下：



## 經核數師審閱的財務資料

## 借款總額及租賃負債的還款期限

	二零二零年 六月三十日			二零一九年 十二月三十一日						
	借款及債券 港幣百萬元	%	租賃負債 港幣百萬元	%	總計 港幣百萬元	借款及債券 港幣百萬元	%	租賃負債 港幣百萬元	%	總計 港幣百萬元
一年內	6,640	9%	863	17%	7,503	11,569	17%	858	16%	12,427
一至兩年	19,163	27%	745	14%	19,908	8,603	13%	733	14%	9,336
兩至五年	21,160	30%	1,043	20%	22,203	29,251	43%	1,096	20%	30,347
五年後	24,746	34%	2,572	49%	27,318	18,610	27%	2,688	50%	21,298
<b>總計</b>	<b>71,709</b>	<b>100%</b>	<b>5,223</b>	<b>100%</b>	<b>76,932</b>	<b>68,033</b>	<b>100%</b>	<b>5,375</b>	<b>100%</b>	<b>73,408</b>

## 貨幣組合

借款總額及租賃負債的賬面值按貨幣（在交叉貨幣掉期後）分析如下：

	二零二零年 六月三十日			二零一九年 十二月三十一日						
	借款及債券 港幣百萬元	%	租賃負債 港幣百萬元	%	總計 港幣百萬元	借款及債券 港幣百萬元	%	租賃負債 港幣百萬元	%	總計 港幣百萬元
<b>貨幣</b>										
港幣	54,246	76%	3,339	64%	57,585	50,469	74%	3,425	64%	53,894
美元	15,980	22%	358	7%	16,338	16,190	24%	400	7%	16,590
人民幣	599	1%	1,008	19%	1,607	610	1%	1,036	19%	1,646
其他	884	1%	518	10%	1,402	764	1%	514	10%	1,278
<b>總計</b>	<b>71,709</b>	<b>100%</b>	<b>5,223</b>	<b>100%</b>	<b>76,932</b>	<b>68,033</b>	<b>100%</b>	<b>5,375</b>	<b>100%</b>	<b>73,408</b>

## 財務支出

## 經核數師審閱的財務資料

於二零二零年六月三十日結算的集團借款總額中，百分之七十四以固定利率安排，百分之二十六以浮動利率安排（二零一九年十二月三十一日分別為百分之七十三及百分之二十七）。利息支出及收入如下：

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
<b>利息支出：</b>			
銀行借款及透支	225	286	597
其他借款及債券	857	929	1,792
衍生工具公平值收益			
交叉貨幣及利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他 全面收益	-	(43)	(61)
交叉貨幣及利率掉期不符合作為對沖工具	-	(2)	(6)
攤銷借款費用－按攤銷成本計算的借款	60	68	120
	<b>1,142</b>	<b>1,238</b>	<b>2,442</b>
租賃負債	106	105	206
附屬公司非控股權益的認沽期權公平值(收益)/虧損	(50)	12	(3)
一家合資公司其他夥伴權益的認沽期權的公平值收益	(4)	(18)	(24)
其他融資成本	79	71	147
資本化：			
投資物業	(117)	(129)	(242)
供出售物業	(20)	(8)	(32)
	<b>1,136</b>	<b>1,271</b>	<b>2,494</b>
<b>減利息收入：</b>			
短期存款及銀行結餘	187	125	371
其他借款	54	41	81
	<b>241</b>	<b>166</b>	<b>452</b>
<b>財務支出淨額</b>	<b>895</b>	<b>1,105</b>	<b>2,042</b>

截至二零二零年六月三十日止六個月就現金流量對沖自其他全面收益轉撥的數額，包括與貨幣基差相關的港幣一千萬元（二零一九年六月三十日：無；截至二零一九年十二月三十一日止年度：港幣一千五百萬元）。

## 資本淨負債比率及利息倍數

	六月三十日		十二月三十一日
	二零二零年	二零一九年	二零一九年
資本淨負債比率*	15.6%	14.7%	14.2%
資本淨負債比率－包括租賃負債#	17.2%	16.4%	15.8%
利息倍數*	不適用	9.8	6.8
現金利息倍數*	不適用	8.7	6.0
基本現金利息倍數	1.0	16.3	10.5

\* 有關釋義請參閱第 78 頁及 79 頁的「詞彙」。

# 於二零二零年六月三十日，租賃負債為港幣五十二億二千三百萬元，於二零一九年十二月三十一日則為港幣五十三億七千五百萬元（參閱財務報表附註 23）。

### 於合資及聯屬公司的債項

根據香港財務報告準則，綜合財務狀況表所報的太古公司債務淨額並不包括其於合資及聯屬公司的應佔債務淨額。下表顯示這些公司於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的債務淨額狀況：

	合資及聯屬公司的 債務淨額 / (現金)總計		集團應佔 債務淨額 / (現金)部分		由太古公司或其 附屬公司擔保的債項	
	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
地產部門	20,577	18,512	7,669	7,307	2,306	1,878
航空部門						
國泰航空集團	55,154	41,904	24,819	18,857	-	-
港機集團	623	461	384	318	-	-
其他	4	-	2	-	-	-
飲料部門	(1,113)	(1,241)	(490)	(545)	10	3
海洋服務部門	753	721	378	361	500	500
貿易及實業部門	(97)	(62)	(45)	(27)	-	-
	<b>75,901</b>	<b>60,295</b>	<b>32,717</b>	<b>26,271</b>	<b>2,816</b>	<b>2,381</b>

倘將應佔合資及聯屬公司債務淨額加進集團債務淨額中，於二零二零年六月三十日的資本淨負債比率將上升至百分之二十五點九（二零一九年十二月三十一日：百分之二十二點一）。

該等公司於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的租賃負債如下：

	合資及聯屬公司的 租賃負債總計		集團應佔 租賃負債部分	
	二零二零年六月三十日	二零一九年十二月三十一日	二零二零年六月三十日	二零一九年十二月三十一日
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
地產部門	229	241	92	98
航空部門				
國泰航空集團	37,879	40,492	17,045	18,221
港機集團	81	62	40	30
飲料部門	242	245	103	106
海洋服務部門	1	1	-	-
貿易及實業部門	1	-	1	-
	<b>38,433</b>	<b>41,041</b>	<b>17,281</b>	<b>18,455</b>

## 簡明中期財務報表的審閱報告

### 致太古股份有限公司董事局

(於香港註冊成立的有限公司)

### 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第 44 至 73 頁的簡明中期財務報表,此中期財務報表包括太古股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的綜合損益表、綜合其他全面收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務報表擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第 34 號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第 34 號「中期財務報告」擬備及列報該等簡明中期財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明中期財務報表作出結論,並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第 2410 號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審計意見。

### 結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項令我們相信貴集團的簡明中期財務報表未有在各重大方面根據香港會計準則第 34 號「中期財務報告」擬備。

### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港,二零二零年八月十三日

## 太古股份有限公司

## 綜合損益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核) 截至六月三十日止 六個月		(已審核) 截至十二月 三十一日止年度
		二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
收益	4	39,056	42,870	85,652
銷售成本		(24,094)	(26,553)	(53,831)
<b>溢利總額</b>		<b>14,962</b>	<b>16,317</b>	<b>31,821</b>
分銷成本		(6,750)	(7,163)	(14,565)
行政開支		(3,174)	(3,151)	(6,563)
其他營業開支		(156)	(160)	(304)
其他(虧損)/收益淨額	5	(3,951)	1,192	(325)
投資物業公平值變化		(2,601)	3,831	3,728
<b>營業(虧損)/溢利</b>		<b>(1,670)</b>	<b>10,866</b>	<b>13,792</b>
財務支出		(1,136)	(1,271)	(2,494)
財務收入		241	166	452
財務支出淨額	7	(895)	(1,105)	(2,042)
應佔合資公司溢利減虧損		650	994	1,949
應佔聯屬公司(虧損)減溢利		(4,470)	684	885
<b>除稅前(虧損)/溢利</b>		<b>(6,385)</b>	<b>11,439</b>	<b>14,584</b>
稅項	8	(1,050)	(1,639)	(2,746)
<b>本期(虧損)/溢利</b>		<b>(7,435)</b>	<b>9,800</b>	<b>11,838</b>
應佔(虧損)/溢利：				
公司股東		(7,737)	7,939	9,007
非控股權益		302	1,861	2,831
		(7,435)	9,800	11,838
公司股東應佔基本(虧損)/溢利	9	(5,485)	15,846	17,797
		港元	港元	港元
公司股東應佔(虧損)/溢利的每股(虧損)/盈利 (基本及攤薄)	11			
‘A’股		(5.15)	5.29	6.00
‘B’股		(1.03)	1.06	1.20

第 49 頁至第 73 頁的附註為此財務報表的一部分。

太古股份有限公司  
綜合其他全面收益表  
截至二零二零年六月三十日止六個月

	(未經審核)		(已審核)
	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
<b>本期(虧損)/溢利</b>	<b>(7,435)</b>	<b>9,800</b>	<b>11,838</b>
<b>其他全面收益</b>			
<b>不會於損益賬重新歸類的項目</b>			
集團前自用物業重估			
於本期內確認的收益	105	256	294
遞延稅項	(1)	(2)	(2)
界定福利計劃			
於本期內確認的重新計量(虧損)/收益	(8)	(11)	76
遞延稅項	1	1	7
按公平值列入其他全面收益的權益投資的公平值變動	35	(16)	(59)
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	27	4	494
	<b>159</b>	<b>232</b>	<b>810</b>
<b>之後可於損益賬重新歸類的項目</b>			
現金流量對沖			
於本期內確認的收益	119	254	495
轉撥至財務支出淨額	-	(43)	(61)
轉撥至營業溢利	64	16	84
遞延稅項	(31)	(38)	(75)
應佔合資及聯屬公司其他全面(虧損)/收益	(1,913)	116	(350)
海外業務滙兌差額淨額			
於本期內確認	(841)	(274)	(1,022)
	<b>(2,602)</b>	<b>31</b>	<b>(929)</b>
<b>除稅後本期其他全面(虧損)/收益</b>	<b>(2,443)</b>	<b>263</b>	<b>(119)</b>
<b>本期全面(虧損)/收益總額</b>	<b>(9,878)</b>	<b>10,063</b>	<b>11,719</b>
<b>應佔全面(虧損)/收益總額：</b>			
公司股東	(10,017)	8,185	9,000
非控股權益	139	1,878	2,719
	<b>(9,878)</b>	<b>10,063</b>	<b>11,719</b>

第 49 頁至第 73 頁的附註為此財務報表的一部分。

太古股份有限公司  
綜合財務狀況表  
二零二零年六月三十日結算

		(未經審核) 二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	(已審核) 二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	27,724	32,680
投資物業	13	272,871	276,250
無形資產	14	12,829	12,852
使用權資產	15	9,223	9,899
持作發展物業		1,206	1,212
合資公司	16	19,115	19,112
合資公司所欠借款	16	16,344	16,827
聯屬公司	17	25,148	30,695
聯屬公司所欠借款	17	9	9
按公平值列入其他全面收益的權益投資		232	193
其他應收款項	20	75	67
衍生金融工具	19	513	384
遞延稅項資產	24	597	667
退休福利資產		122	97
		<b>386,008</b>	<b>400,944</b>
<b>流動資產</b>			
供出售物業		3,547	3,604
存貨及進行中工程		5,344	5,539
合約資產		929	1,301
貿易及其他應收款項	20	11,937	8,618
衍生金融工具	19	10	46
銀行結餘及短期存款		22,432	21,345
		<b>44,199</b>	<b>40,453</b>
歸類為持作出售的資產	21	1,263	-
		<b>45,462</b>	<b>40,453</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	22	23,969	23,230
合約負債		410	721
應付稅項		606	1,170
衍生金融工具	19	19	14
短期借款		233	110
一年內須償還的長期借款及債券		6,407	11,459
一年內須償還的租賃負債	23	863	858
		<b>32,507</b>	<b>37,562</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>12,955</b>	<b>2,891</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>398,963</b>	<b>403,835</b>
<b>非流動負債</b>			
長期借款及債券		65,069	56,464
長期租賃負債	23	4,360	4,517
衍生金融工具	19	134	92
其他應付款項	22	1,088	1,095
遞延稅項負債	24	11,017	11,014
退休福利負債		1,092	1,159
		<b>82,760</b>	<b>74,341</b>
<b>資產淨值</b>		<b>316,203</b>	<b>329,494</b>
<b>權益</b>			
股本	25	1,294	1,294
儲備	26	259,563	272,058
<b>公司股東應佔權益</b>		<b>260,857</b>	<b>273,352</b>
<b>非控股權益</b>	27	55,346	56,142
<b>權益總額</b>		<b>316,203</b>	<b>329,494</b>

第 49 頁至第 73 頁的附註為此財務報表的一部分。

## 太古股份有限公司

## 綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	(未經審核)		(已審核)
	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零二零年	二零一九年	二零一九年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>營運業務</b>			
來自營運的現金	5,176	4,368	12,817
已付利息	(1,204)	(1,251)	(2,603)
已收利息	278	129	397
已付稅項	(1,448)	(993)	(1,397)
	2,802	2,253	9,214
已收合資公司及聯屬公司的股息	356	664	1,327
<b>營運業務產生的現金淨額</b>	<b>3,158</b>	<b>2,917</b>	<b>10,541</b>
<b>投資業務</b>			
購買物業、廠房及設備	(1,596)	(1,630)	(3,782)
增購投資物業	(452)	(673)	(1,962)
購買無形資產	(89)	(633)	(736)
出售物業、廠房及設備所得款項	341	142	303
出售投資物業所得款項	92	94	295
出售附屬公司所得款項，扣除出售公司的現金	-	17,529	17,534
出售一家合資公司所得款項	-	-	2,352
出售一家聯屬公司所得款項	-	140	140
購入一家新附屬公司股份	(128)	-	-
購入合資公司股份	-	(214)	(276)
購入一家新聯屬公司股份	(437)	-	-
購入按公平值列入其他全面收益的權益投資	(5)	(2)	(8)
按公平值列入損益賬的財務資產的已付訂金	(47)	-	-
予合資公司借款	(212)	(48)	(2,588)
合資公司還款	588	669	1,120
一家聯屬公司還款	1	10	9
超過三個月到期存款減少/(增加)	22	(3,024)	(13)
初始租賃成本	(3)	(17)	(19)
<b>投資業務(使用)/產生的現金淨額</b>	<b>(1,925)</b>	<b>12,343</b>	<b>12,369</b>
<b>融資業務前現金流入淨額</b>	<b>1,233</b>	<b>15,260</b>	<b>22,910</b>
<b>融資業務</b>			
動用借款及再融資	13,270	5,661	10,564
償還借款及債券	(9,440)	(7,755)	(14,135)
租賃付款的本金部分	(462)	(488)	(950)
	3,368	(2,582)	(4,521)
購入現有附屬公司股份	-	(226)	(226)
出售一家附屬公司部分權益所得款項	-	-	171
已付公司股東股息	(2,478)	(2,703)	(4,730)
已付非控股權益股息	(882)	(886)	(1,246)
<b>融資業務產生/(使用)的現金淨額</b>	<b>8</b>	<b>(6,397)</b>	<b>(10,552)</b>
<b>現金及現金等價物增加</b>	<b>1,241</b>	<b>8,863</b>	<b>12,358</b>
一月一日結算的現金及現金等價物	21,322	9,102	9,102
滙兌差額的影響	(132)	(31)	(138)
<b>於期末結算的現金及現金等價物</b>	<b>22,431</b>	<b>17,934</b>	<b>21,322</b>
<b>組成：</b>			
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	22,431	17,934	21,322

第 49 頁至第 73 頁的附註為此財務報表的一部分。

太古股份有限公司  
綜合權益變動表  
截至二零二零年六月三十日止六個月

	公司股東應佔				非控股 權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
	股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元		
二零二零年一月一日結算	1,294	270,330	1,728	273,352	56,142	329,494
本期(虧損)/溢利	-	(7,737)	-	(7,737)	302	(7,435)
其他全面收益/(虧損)	-	20	(2,300)	(2,280)	(163)	(2,443)
本期全面(虧損)/收益總額	-	(7,717)	(2,300)	(10,017)	139	(9,878)
已付股息	-	(2,478)	-	(2,478)	(935)	(3,413)
二零二零年六月三十日結算 (未經審核)	1,294	260,135	(572)	260,857	55,346	316,203

	公司股東應佔				非控股 權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
	股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元		
二零一九年一月一日結算	1,294	265,563	2,288	269,145	54,661	323,806
該期溢利	-	7,939	-	7,939	1,861	9,800
其他全面收益	-	(17)	263	246	17	263
該期全面收益總額	-	7,922	263	8,185	1,878	10,063
已付股息	-	(2,703)	-	(2,703)	(895)	(3,598)
購入非控股權益	-	(173)	-	(173)	(53)	(226)
二零一九年六月三十日結算 (未經審核)	1,294	270,609	2,551	274,454	55,591	330,045

第 49 頁至第 73 頁的附註為此財務報表的一部分。

## 簡明中期財務報表附註

## 1. 分部資料

## (a) 綜合損益表分析

截至二零二零年 六月三十日止六個月	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利減虧損 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利減虧損 港幣百萬元	稅項(支出) /撥回 港幣百萬元	本期溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔 基本溢利/ (虧損) 港幣百萬元
<b>地產</b>											
物業投資	6,121	26	4,317	(279)	174	579	-	(650)	4,141	3,361	3,402
投資物業公平值變化	-	-	(2,601)	-	-	(187)	-	(23)	(2,811)	(2,211)	-
物業買賣	130	-	(30)	(18)	1	9	-	(7)	(45)	(37)	(37)
酒店	274	-	(197)	(11)	-	(81)	(50)	25	(314)	(256)	(256)
	<b>6,525</b>	<b>26</b>	<b>1,489</b>	<b>(308)</b>	<b>175</b>	<b>320</b>	<b>(50)</b>	<b>(655)</b>	<b>971</b>	<b>857</b>	<b>3,109</b>
<b>航空</b>											
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	(4,440)	-	(4,440)	(4,440)	(4,440)
港機集團	6,226	-	551	(101)	7	265	-	(69)	653	534	534
其他	-	-	(27)	-	-	(2)	-	-	(29)	(19)	(19)
	<b>6,226</b>	<b>-</b>	<b>524</b>	<b>(101)</b>	<b>7</b>	<b>263</b>	<b>(4,440)</b>	<b>(69)</b>	<b>(3,816)</b>	<b>(3,925)</b>	<b>(3,925)</b>
<b>飲料</b>											
中國內地	10,904	-	867	(52)	21	48	25	(259)	650	571	571
香港	999	1	82	(2)	-	-	-	(11)	69	69	69
台灣	873	-	54	(1)	-	-	-	(11)	42	42	42
美國	8,474	-	397	(66)	10	-	-	(27)	314	314	314
中央成本	-	-	(50)	-	-	-	-	-	(50)	(50)	(50)
	<b>21,250</b>	<b>1</b>	<b>1,350</b>	<b>(121)</b>	<b>31</b>	<b>48</b>	<b>25</b>	<b>(308)</b>	<b>1,025</b>	<b>946</b>	<b>946</b>
<b>海洋服務</b>											
太古海洋開發集團*	1,010	-	(4,889)	(106)	4	-	-	15	(4,976)	(4,976)	(4,976)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	9	-	-	9	9	9
	<b>1,010</b>	<b>-</b>	<b>(4,889)</b>	<b>(106)</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>(4,967)</b>	<b>(4,967)</b>	<b>(4,967)</b>
<b>貿易及實業</b>											
太古資源	1,069	-	(48)	(16)	3	1	-	11	(49)	(49)	(49)
太古汽車	2,381	-	99	(6)	-	-	-	(21)	72	72	72
太古食品	591	29	(9)	(6)	-	-	-	(27)	(42)	(42)	(42)
太古環保服務	-	-	(2)	-	-	9	-	-	7	7	7
醫療保健 #	-	-	(7)	-	-	-	(5)	-	(12)	(12)	(12)
中央成本	-	-	(8)	-	-	-	-	-	(8)	(8)	(8)
	<b>4,041</b>	<b>29</b>	<b>25</b>	<b>(28)</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>(5)</b>	<b>(37)</b>	<b>(32)</b>	<b>(32)</b>	<b>(32)</b>
<b>總辦事處</b>											
收入/(支出)淨額	4	22	(169)	(681)	230	-	-	4	(616)	(616)	(616)
<b>分部之間抵銷</b>	<b>-</b>	<b>(78)</b>	<b>-</b>	<b>209</b>	<b>(209)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>總額</b>	<b>39,056</b>	<b>-</b>	<b>(1,670)</b>	<b>(1,136)</b>	<b>241</b>	<b>650</b>	<b>(4,470)</b>	<b>(1,050)</b>	<b>(7,435)</b>	<b>(7,737)</b>	<b>(5,485)</b>

附註：業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

\* 太古海洋開發集團計入營業溢利/(虧損)項下的減值支出為港幣四十三億四千五百萬元。

# 為二零二零年新項目，並無比較數字。

## 1. 分部資料 (續)

## (a) 綜合損益表分析 (續)

截至二零一九年 六月三十日止六個月	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利減虧損 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利減虧損 港幣百萬元	稅項(支出) /撥回 港幣百萬元	該期溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔 基本溢利/ (虧損) 港幣百萬元
<b>地產</b>											
物業投資	6,360	52	5,821	(396)	114	488	-	(645)	5,382	4,382	15,211
投資物業公平值變化	-	-	3,831	-	-	203	-	(454)	3,580	2,922	-
物業買賣	392	-	50	(22)	1	(13)	-	(14)	2	2	2
酒店	706	-	11	(20)	-	(4)	66	(1)	52	43	43
	<b>7,458</b>	<b>52</b>	<b>9,713</b>	<b>(438)</b>	<b>115</b>	<b>674</b>	<b>66</b>	<b>(1,114)</b>	<b>9,016</b>	<b>7,349</b>	<b>15,256</b>
<b>航空</b>											
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	606	-	606	606	606
港機集團	7,873	-	679	(134)	23	250	-	(130)	688	535	535
其他	-	-	(28)	-	-	2	(1)	-	(27)	(17)	(17)
	<b>7,873</b>	<b>-</b>	<b>651</b>	<b>(134)</b>	<b>23</b>	<b>252</b>	<b>605</b>	<b>(130)</b>	<b>1,267</b>	<b>1,124</b>	<b>1,124</b>
<b>飲料</b>											
中國內地	11,042	-	707	(45)	11	42	54	(203)	566	509	509
香港	1,094	1	102	(1)	-	-	-	(11)	90	90	90
台灣	781	-	35	-	-	-	-	(8)	27	27	27
美國	8,251	-	399	(73)	5	-	-	(167)	164	164	164
中央成本	-	-	(42)	-	-	-	-	-	(42)	(42)	(42)
	<b>21,168</b>	<b>1</b>	<b>1,201</b>	<b>(119)</b>	<b>16</b>	<b>42</b>	<b>54</b>	<b>(389)</b>	<b>805</b>	<b>748</b>	<b>748</b>
<b>海洋服務</b>											
太古海洋開發集團	1,287	-	(519)	(100)	6	-	(4)	(22)	(639)	(633)	(633)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	22	-	-	22	22	22
	<b>1,287</b>	<b>-</b>	<b>(519)</b>	<b>(100)</b>	<b>6</b>	<b>22</b>	<b>(4)</b>	<b>(22)</b>	<b>(617)</b>	<b>(611)</b>	<b>(611)</b>
<b>貿易及實業</b>											
太古資源	1,779	-	74	(17)	4	3	-	(8)	56	56	56
太古汽車	2,537	-	94	(6)	-	-	-	(19)	69	69	69
太古食品	765	36	(13)	(9)	1	(1)	-	3	(19)	(19)	(19)
太古冷藏倉庫#	-	-	73	-	-	-	-	37	110	110	110
太古環保服務	-	-	(283)	-	-	2	(37)	-	(318)	(318)	(318)
中央成本	-	-	(11)	-	-	-	-	(1)	(12)	(12)	(12)
	<b>5,081</b>	<b>36</b>	<b>(66)</b>	<b>(32)</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>(37)</b>	<b>12</b>	<b>(114)</b>	<b>(114)</b>	<b>(114)</b>
<b>總辦事處</b>											
收入/(支出)淨額	3	16	(114)	(638)	191	-	-	4	(557)	(557)	(557)
<b>分部之間抵銷</b>	-	(105)	-	190	(190)	-	-	-	-	-	-
<b>總額</b>	<b>42,870</b>	<b>-</b>	<b>10,866</b>	<b>(1,271)</b>	<b>166</b>	<b>994</b>	<b>684</b>	<b>(1,639)</b>	<b>9,800</b>	<b>7,939</b>	<b>15,846</b>

附註：業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

# 該期溢利為二零一八年就出售太古冷藏倉庫所作撥備的撥回。

## 1. 分部資料 (續)

## (a) 綜合損益表分析 (續)

截至二零一九年 十二月三十一日止年度	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利減虧損 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利減虧損 港幣百萬元	稅項(支出) /撥回 港幣百萬元	該年溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔 基本溢利/ (虧損) 港幣百萬元
<b>地產</b>											
物業投資	12,323	87	10,725	(760)	335	942	-	(1,121)	10,121	8,243	19,869
投資物業公平值變化	-	-	3,728	-	-	433	-	(728)	3,433	2,836	-
物業買賣	516	-	4	(41)	3	30	-	(14)	(18)	(15)	(15)
酒店	1,296	-	(62)	(36)	-	(46)	71	3	(70)	(57)	(57)
	<b>14,135</b>	<b>87</b>	<b>14,395</b>	<b>(837)</b>	<b>338</b>	<b>1,359</b>	<b>71</b>	<b>(1,860)</b>	<b>13,466</b>	<b>11,007</b>	<b>19,797</b>
<b>航空</b>											
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	761	-	761	761	761
港機集團*	15,901	-	1,048	(255)	42	483	-	(217)	1,101	825	825
其他	-	-	(55)	-	-	3	(4)	-	(56)	(36)	(36)
	<b>15,901</b>	<b>-</b>	<b>993</b>	<b>(255)</b>	<b>42</b>	<b>486</b>	<b>757</b>	<b>(217)</b>	<b>1,806</b>	<b>1,550</b>	<b>1,550</b>
<b>飲料</b>											
中國內地	22,087	-	1,423	(107)	36	55	98	(439)	1,066	941	941
香港	2,339	1	240	(4)	-	-	-	(29)	207	207	207
台灣	1,694	-	97	(1)	-	-	-	(21)	75	75	75
美國	17,196	-	831	(150)	15	-	-	(129)	567	567	567
中央成本	-	-	(104)	-	-	-	-	-	(104)	(104)	(104)
	<b>43,316</b>	<b>1</b>	<b>2,487</b>	<b>(262)</b>	<b>51</b>	<b>55</b>	<b>98</b>	<b>(618)</b>	<b>1,811</b>	<b>1,686</b>	<b>1,686</b>
<b>海洋服務</b>											
太古海洋開發集團*	2,451	1	(3,421)	(196)	2	-	(4)	(62)	(3,681)	(3,672)	(3,672)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	38	-	-	38	38	38
	<b>2,451</b>	<b>1</b>	<b>(3,421)</b>	<b>(196)</b>	<b>2</b>	<b>38</b>	<b>(4)</b>	<b>(62)</b>	<b>(3,643)</b>	<b>(3,634)</b>	<b>(3,634)</b>
<b>貿易及實業</b>											
太古資源	3,113	-	(3)	(35)	7	2	-	5	(24)	(24)	(24)
太古汽車	5,190	-	173	(12)	-	-	-	(29)	132	132	132
太古食品*	1,540	65	(348)	(16)	3	2	-	(6)	(365)	(365)	(365)
太古冷藏倉庫#	-	-	104	-	-	-	-	36	140	140	140
太古環保服務*	-	-	(285)	-	-	7	(37)	-	(315)	(315)	(315)
中央成本	-	-	(20)	(1)	1	-	-	-	(20)	(20)	(20)
	<b>9,843</b>	<b>65</b>	<b>(379)</b>	<b>(64)</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>(37)</b>	<b>6</b>	<b>(452)</b>	<b>(452)</b>	<b>(452)</b>
<b>總辦事處</b>											
收入/(支出)淨額	6	35	(283)	(1,277)	405	-	-	5	(1,150)	(1,150)	(1,150)
<b>分部之間抵銷</b>	-	(189)	-	397	(397)	-	-	-	-	-	-
<b>總額</b>	<b>85,652</b>	<b>-</b>	<b>13,792</b>	<b>(2,494)</b>	<b>452</b>	<b>1,949</b>	<b>885</b>	<b>(2,746)</b>	<b>11,838</b>	<b>9,007</b>	<b>17,797</b>

附註：業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

\* 港機集團、太古海洋開發集團、太古食品及太古環保服務計入營業溢利/(虧損)項下的減值支出分別為港幣二億三千四百萬元、港幣二十一億二千一百萬元、港幣二億三千九百萬元及港幣二億八千一百萬元。

# 該年度溢利為二零一八年就出售太古冷藏倉庫所作撥備的撥回。

## 1. 分部資料 (續)

## (b) 集團資產總值分析

二零二零年六月三十日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司* 港幣百萬元	聯屬公司* 港幣百萬元	銀行存款 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元
<b>地產</b>					
物業投資	279,099	25,590	-	11,029	315,718
物業買賣	5,039	2,858	-	112	8,009
酒店	5,665	1,270	359	96	7,390
	<b>289,803</b>	<b>29,718</b>	<b>359</b>	<b>11,237</b>	<b>331,117</b>
<b>航空</b>					
國泰航空集團	-	-	22,667	-	22,667
港機集團	13,823	1,804	-	1,167	16,794
其他	4,326	2,819	-	-	7,145
	<b>18,149</b>	<b>4,623</b>	<b>22,667</b>	<b>1,167</b>	<b>46,606</b>
<b>飲料</b>					
太古可口可樂	<b>28,921</b>	<b>1,100</b>	<b>1,580</b>	<b>2,627</b>	<b>34,228</b>
<b>海洋服務</b>					
太古海洋開發集團	6,418	-	13	268	6,699
香港聯合船塢集團	-	(71)	-	-	(71)
	<b>6,418</b>	<b>(71)</b>	<b>13</b>	<b>268</b>	<b>6,628</b>
<b>貿易及實業</b>					
太古資源	1,261	36	-	174	1,471
太古汽車	2,086	-	-	202	2,288
太古食品	1,225	6	-	212	1,443
太古環保服務	-	47	-	-	47
醫療保健#	-	-	538	-	538
其他業務	58	-	-	52	110
	<b>4,630</b>	<b>89</b>	<b>538</b>	<b>640</b>	<b>5,897</b>
<b>總辦事處</b>					
	<b>501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,493</b>	<b>6,994</b>
	<b>348,422</b>	<b>35,459</b>	<b>25,157</b>	<b>22,432</b>	<b>431,470</b>

\* 合資及聯屬公司的資產包括該等公司各自所欠的借款。

# 為二零二零年新項目，並無比較數字。

## 1. 分部資料 (續)

## (b) 集團資產總值分析 (續)

二零一九年十二月三十一日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司* 港幣百萬元	聯屬公司* 港幣百萬元	銀行存款 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元
<b>地產</b>					
物業投資	281,370	25,609	-	14,703	321,682
物業買賣	4,876	3,281	-	130	8,287
酒店	5,782	1,276	409	152	7,619
	<b>292,028</b>	<b>30,166</b>	<b>409</b>	<b>14,985</b>	<b>337,588</b>
<b>航空</b>					
國泰航空集團	-	-	28,697	-	28,697
港機集團	13,065	1,774	-	1,453	16,292
其他	4,352	2,820	-	-	7,172
	<b>17,417</b>	<b>4,594</b>	<b>28,697</b>	<b>1,453</b>	<b>52,161</b>
<b>飲料</b>					
太古可口可樂	<b>27,355</b>	<b>1,088</b>	<b>1,584</b>	<b>3,323</b>	<b>33,350</b>
<b>海洋服務</b>					
太古海洋開發集團	11,191	-	14	293	11,498
香港聯合船塢集團	-	12	-	-	12
	<b>11,191</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>293</b>	<b>11,510</b>
<b>貿易及實業</b>					
太古資源	1,462	36	-	175	1,673
太古汽車	2,236	-	-	135	2,371
太古食品	1,318	6	-	250	1,574
太古環保服務	-	37	-	-	37
其他業務	30	-	-	56	86
	<b>5,046</b>	<b>79</b>	<b>-</b>	<b>616</b>	<b>5,741</b>
<b>總辦事處</b>	<b>372</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>675</b>	<b>1,047</b>
	<b>353,409</b>	<b>35,939</b>	<b>30,704</b>	<b>21,345</b>	<b>441,397</b>

\* 合資及聯屬公司的資產包括該等公司各自所欠的借款。

## 1. 分部資料 (續)

## (c) 集團負債總額及非控股權益分析

二零二零年六月三十日結算

	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	租賃負債 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
<b>地產</b>							
物業投資	7,173	9,733	(1,486)	24,904	519	40,843	50,857
物業買賣	310	16	1,204	1,767	-	3,297	924
酒店	157	-	282	1,033	-	1,472	1,145
	<b>7,640</b>	<b>9,749</b>	<b>-</b>	<b>27,704</b>	<b>519</b>	<b>45,612</b>	<b>52,926</b>
<b>航空</b>							
港機集團	<b>2,588</b>	<b>526</b>	<b>2,429</b>	<b>437</b>	<b>2,486</b>	<b>8,466</b>	<b>1,997</b>
<b>飲料</b>							
太古可口可樂	<b>13,093</b>	<b>1,207</b>	<b>2,313</b>	<b>3,081</b>	<b>701</b>	<b>20,395</b>	<b>423</b>
<b>海洋服務</b>							
太古海洋開發集團	<b>1,177</b>	<b>53</b>	<b>787</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>2,045</b>	<b>-</b>
<b>貿易及實業</b>							
太古資源	590	4	(37)	-	810	1,367	-
太古汽車	457	21	-	-	484	962	-
太古食品	385	29	(56)	-	195	553	-
其他業務	131	-	56	-	-	187	-
	<b>1,563</b>	<b>54</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>1,489</b>	<b>3,069</b>	<b>-</b>
<b>總辦事處</b>	<b>651</b>	<b>34</b>	<b>(5,492)</b>	<b>40,487</b>	<b>-</b>	<b>35,680</b>	<b>-</b>
	<b>26,712</b>	<b>11,623</b>	<b>-</b>	<b>71,709</b>	<b>5,223</b>	<b>115,267</b>	<b>55,346</b>

## 1. 分部資料 (續)

## (c) 集團負債總額及非控股權益分析 (續)

二零一九年十二月三十一日結算

	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	租賃負債 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
<b>地產</b>							
物業投資	7,785	10,263	(1,523)	26,792	548	43,865	51,534
物業買賣	327	41	1,268	1,926	-	3,562	926
酒店	238	-	255	1,011	-	1,504	1,124
	<b>8,350</b>	<b>10,304</b>	<b>-</b>	<b>29,729</b>	<b>548</b>	<b>48,931</b>	<b>53,584</b>
<b>航空</b>							
港機集團	<b>2,910</b>	<b>611</b>	<b>1,756</b>	<b>424</b>	<b>2,516</b>	<b>8,217</b>	<b>2,089</b>
<b>飲料</b>							
太古可口可樂	<b>11,728</b>	<b>1,122</b>	<b>3,394</b>	<b>3,136</b>	<b>683</b>	<b>20,063</b>	<b>468</b>
<b>海洋服務</b>							
太古海洋開發集團	<b>1,043</b>	<b>54</b>	<b>5,168</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>6,295</b>	<b>1</b>
<b>貿易及實業</b>							
太古資源	730	33	(54)	-	855	1,564	-
太古汽車	595	28	-	-	513	1,136	-
太古食品	458	8	(57)	-	230	639	-
其他業務	24	-	58	-	-	82	-
	<b>1,807</b>	<b>69</b>	<b>(53)</b>	<b>-</b>	<b>1,598</b>	<b>3,421</b>	<b>-</b>
<b>總辦事處</b>	<b>473</b>	<b>24</b>	<b>(10,265)</b>	<b>34,744</b>	<b>-</b>	<b>24,976</b>	<b>-</b>
	<b>26,311</b>	<b>12,184</b>	<b>-</b>	<b>68,033</b>	<b>5,375</b>	<b>111,903</b>	<b>56,142</b>

## 1. 分部資料 (續)

(d) 集團對外收益分析—收益確認的時間性

	截至二零二零年六月三十日止六個月				截至二零一九年六月三十日止六個月			
	某一時點 港幣百萬元	某一期間內 港幣百萬元	租賃 租金收入 港幣百萬元	總計 港幣百萬元	某一時點 港幣百萬元	某一期間內 港幣百萬元	租賃 租金收入 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
<b>地產</b>								
物業投資	-	46	6,075	6,121	1	65	6,294	6,360
物業買賣	130	-	-	130	392	-	-	392
酒店	168	106	-	274	332	374	-	706
	<b>298</b>	<b>152</b>	<b>6,075</b>	<b>6,525</b>	<b>725</b>	<b>439</b>	<b>6,294</b>	<b>7,458</b>
<b>航空</b>								
港機集團	298	5,928	-	6,226	450	7,423	-	7,873
<b>飲料</b>								
中國內地	10,904	-	-	10,904	11,042	-	-	11,042
香港	999	-	-	999	1,094	-	-	1,094
台灣	873	-	-	873	781	-	-	781
美國	8,474	-	-	8,474	8,251	-	-	8,251
	<b>21,250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21,250</b>	<b>21,168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21,168</b>
<b>海洋服務</b>								
太古海洋開發集團	39	689	282	1,010	28	905	354	1,287
<b>貿易及實業</b>								
太古資源	1,069	-	-	1,069	1,779	-	-	1,779
太古汽車	2,375	6	-	2,381	2,533	4	-	2,537
太古食品	591	-	-	591	765	-	-	765
	<b>4,035</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>4,041</b>	<b>5,077</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>5,081</b>
<b>總辦事處</b>								
總計	-	4	-	4	-	3	-	3
	<b>25,920</b>	<b>6,779</b>	<b>6,357</b>	<b>39,056</b>	<b>27,448</b>	<b>8,774</b>	<b>6,648</b>	<b>42,870</b>

集團按部門劃分業務：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業。

五個部門各自的應報告分部按照業務性質分類。由於總辦事處業務可提供獨立的財務資料，且定期提交予董事局，因此總辦事處亦被視為一個應報告分部。

與去年的全年財務報表比較，分部的劃分基準或計量分部盈虧的基準並無重大差異。

## 2. 編製基準

- (a) 此未經審核簡明中期財務報表乃遵照由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第 34 號「中期財務報告」的規定及香港聯合交易所有限公司上市規則的披露規定編製。

未經審核簡明中期財務報表列載於第 44 頁至第 73 頁，並包括第 37 頁「財務評述」以及第 38 頁至第 42 頁的「融資」之下的「經核數師審閱的財務資料」。

與截至二零一九十二月三十一日止年度相關且載入本文檔中作為比較資料的財務資料並不構成公司該年度的法定年度綜合財務報表，但均來自該等財務報表。

本文檔內的非法定賬目（定義見《公司條例》（第 622 章）（該條例）第 436 條）並非指明財務報表（定義如前所述）。截至二零一九年十二月三十一日止年度的指明財務報表已根據該條例第 664 條送交香港公司註冊處處長。就該等指明財務報表已擬備核數師報告。該報告無保留意見或以其他方式修訂，亦無提述核數師在不就該報告作保留意見的情況下，以強調方式促請有關人士注意的任何事項，以及並無載有根據該條例第 406(2) 條或 407(2) 或 (3) 條作出的陳述。

除下文 2(b)、2(c)及 2(d)所述者外，編製本簡明中期財務報表所採用的會計政策以及計算和呈報方式均與二零一九年度財務報表所載者一致。

- (b) 集團須由二零二零年一月一日起採納以下重訂準則：

香港財務報告準則第 3 號修訂	業務的定義
香港會計準則第 39 號、香港財務報告準則第 7 號及香港財務報告準則第 9 號修訂	對沖會計
香港會計準則第 1 號及香港會計準則第 8 號修訂	重大的定義
二零一八年財務報告概念框架	經修訂的財務報告概念框架

此等重訂準則對集團財務報表或會計政策並無重大影響。

- (c) 除提前採納香港財務報告準則第 16 號修訂外，集團並無提前採納任何其他尚未於本會計期間生效的新訂準則或詮釋。

香港財務報告準則第 16 號修訂「二零一九冠狀病毒相關的租金優惠」於二零二零年六月頒佈，於二零二零年六月一日或之後開始的年度報告期間生效。該修訂允許承租人選擇不評核直接由於新型冠狀病毒疫情產生的租金優惠是否屬租賃修改。此權宜方法已應用於所有直接因為新型冠狀病毒疫情而帶來的租金優惠，並須符合下列所有條件：

- 租賃付款的變動使租賃代價有所修改，而經修改的代價與緊接變動前的租賃代價大致相同，或少於緊接變動前的租賃代價；
- 租賃付款的任何減幅僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；
- 租賃的其他條款及條件並無實質變動。

集團已由二零二零年一月一日起提前採納並追溯應用現有準則的修訂，但按該準則的特定過渡條文所允許，並無就二零一九年度報告期重列比較數字。採納此修訂對二零二零年一月一日的期初財務狀況表並無影響，而於截至二零二零年六月三十日止期間在損益表確認的金額（在其他租賃開支扣減）約為港幣六千六百萬元。

(d) 集團已於截至二零二零年六月三十日止期間應用有關「政府補助」的會計政策如下：

當集團有合理保證將遵守補助的附帶條件並將收取該等補助，則會確認該等政府補助。政府補助若用於補償集團已產生的開支，會在相關開支確認的期間有系統地於損益賬確認。

(e) 遵照香港財務報告準則的規定編製簡明中期財務報表，須採用若干重要會計估算。此外亦須管理層在應用集團會計政策的過程中作出判斷。須運用較高判斷力或涉及複雜性較高的範疇，或假設及估算對集團綜合財務報表有重要影響的範疇，於二零一九年度財務報表詳述。

新型冠狀病毒疫情導致截至二零二零年六月三十日止期間的經濟及業務狀況嚴重惡化，集團因此需要重新評估其重要會計判斷及估算。重新評估工作包括集團對出現減值指標的資產（主要屬航空及海洋服務部門）的賬面值進行審核。經審核後，有關太古海洋開發集團擁有的船舶的減值支出為港幣四十三億元。此外，集團的聯屬公司國泰航空確認減值支出港幣二十五億元（當中集團應佔港幣十億一千六百萬元）。集團其餘出現減值指標的資產的可收回金額已進行減值測試，一般以使用價值為基礎而釐定。二零二零年六月三十日結算，此等可收回金額仍高於其賬面值。有關集團於國泰航空的權益（賬面值為港幣二百二十六億六千七百萬元）以及有關與港機在香港及中國內地業務相關的商譽（賬面值為港幣三十五億一千萬元），其可收回金額高於賬面值的差距自二零一九年十二月三十一日起已大幅減少。

由於新型冠狀病毒疫情，會計估算的不確定性以及需要運用的判斷自二零一九年十二月三十一日起已增加。因此，未來的情況與二零二零年六月三十日的重要會計估算出現重大差異的風險已增加。

### 3. 財務風險管理

在正常業務運作中，集團須承受因利率、貨幣、信貸及流動資金引起的財務風險。

簡明中期財務報表並不包括年度財務報表所規定的所有財務風險管理資料及披露，並應連同集團二零一九年度財務報表一併閱讀。自年底以來，集團的財務風險管理架構、政策及程序並無改變。

### 4. 收益

收益即公司及其附屬公司向對外客戶的銷售額，並包括以下收入：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	6,074	6,294	12,185
物業買賣	130	392	516
酒店	274	706	1,296
飛機及引擎維修服務	5,455	6,942	13,924
銷售貨物	25,556	26,661	53,933
船隻租金*	920	1,180	2,263
提供其他服務	647	695	1,535
	<b>39,056</b>	<b>42,870</b>	<b>85,652</b>

\* 船隻租金收益包括截至二零二零年六月三十日止六個月租賃船隻港幣二億八千二百萬元（二零一九年六月三十日：港幣三億五千四百萬元；截至二零一九年十二月三十一日止年度：港幣七億二千三百萬元）。其餘收益與提供船員的船隻管理服務有關。

## 5. 其他(虧損)/收益淨額

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
出售附屬公司的溢利	-	1,372	1,384
出售一家合資公司的溢利	-	-	994
撥回有關二零一八年出售一家附屬公司的潛在索償撥備	-	-	104
出售投資物業的虧損	(8)	(11)	(17)
出售物業、廠房及設備的(虧損)/溢利	(20)	(5)	50
滙兌收益淨額	70	28	85
自現金流量對沖儲備轉撥的交叉貨幣掉期的公平值虧損	(56)	(9)	(64)
自現金流量對沖儲備轉撥的遠期外匯合約的公平值虧損	(6)	(8)	(16)
不符合作為對沖工具的遠期外匯合約的公平值虧損	-	-	(1)
已確認減值虧損			
物業、廠房及設備	(4,361)	(1)	(2,162)
無形資產	(7)	-	(434)
於一家聯屬公司的投資	-	(281)	(281)
重組成本撥備	-	-	(125)
權益投資的股息收入	-	-	3
收取政府補助	305	42	108
其他收入	132	65	47
總計	(3,951)	1,192	(325)

## 6. 按性質劃分的開支

銷售成本、分銷成本、行政開支及其他營業開支所包括的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
投資物業的直接租賃開支	1,011	1,135	2,458
售出貨物的成本	16,584	17,930	36,285
存貨及進行中工程撇減	76	75	204
貿易應收款項減值虧損撥回	(45)	(10)	(18)
物業、廠房及設備折舊 (附註 12)	1,621	1,725	3,467
使用權資產折舊			
持作自用的租賃土地	16	16	32
土地使用權	22	23	46
物業	447	443	903
廠房及設備	38	40	77
船舶	-	14	28
攤銷			
無形資產 (附註 14)	116	109	222
投資物業初始租賃成本	17	17	35
其他	7	5	13
職員成本	8,381	8,796	17,656
其他租賃開支*	28	95	183
其他開支	5,855	6,614	13,672
銷售成本、分銷成本、行政開支及其他 營業開支總計	<b>34,174</b>	<b>37,027</b>	<b>75,263</b>

\* 此等開支與短期、低價值資產或可變租賃相關。根據香港財務報告準則第 16 號，此等開支直接於綜合損益表中支銷，且不包括在租賃負債的計量中。

## 7. 財務支出淨額

有關集團財務支出淨額的詳情，請參閱第 41 頁標題為「經核數師審閱的財務資料」的圖表。

## 8. 稅項

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
本期稅項			
香港利得稅	319	466	760
海外稅項	576	646	1,195
歷年撥備過度	(6)	(26)	(49)
	<b>889</b>	<b>1,086</b>	<b>1,906</b>
遞延稅項 (附註 24)			
投資物業公平值變化	(122)	311	366
暫時差異的產生及撥回	283	242	485
美國稅率改變的影響	-	-	(11)
	<b>161</b>	<b>553</b>	<b>840</b>
	<b>1,050</b>	<b>1,639</b>	<b>2,746</b>

香港利得稅乃以本期的估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五計算（二零一九年：百分之十六點五）。海外稅項以集團在應課稅法域，按當地適用稅率計算。

截至二零二零年六月三十日止六個月，集團應佔合資公司的稅項支出為港幣二千七百萬元（二零一九年六月三十日：港幣三億一千八百萬元；截至二零一九年十二月三十一日止年度：港幣五億八千八百萬元），及截至二零二零年六月三十日止六個月，應佔聯屬公司的稅項撥回為港幣三億七千九百萬元（二零一九年六月三十日：稅項支出港幣二億零五百萬元；截至二零一九年十二月三十一日止年度：稅項支出港幣三億零九百萬元），已包括在綜合損益表所示的應佔合資及聯屬公司溢利減虧損內。

## 9. 公司股東應佔基本(虧損)/溢利

有關集團公司股東應佔基本(虧損)/溢利的詳情，請參閱第 37 頁標題為「經核數師審閱的財務資料」的圖表。

## 10. 股息

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零二零年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元
二零二零年八月十三日宣佈派發第一次中期股息 ‘A’股每股港幣 0.70 元及‘B’股每股港幣 0.14 元 (二零一九年派付第一次中期股息：港幣 1.35 元 及港幣 0.27 元)	1,051	2,027	2,027
二零二零年五月八日派付第二次中期股息‘A’股 每股港幣 1.65 元及‘B’股每股港幣 0.33 元	-	-	2,478
	<b>1,051</b>	<b>2,027</b>	<b>4,505</b>

董事局已宣佈截至二零二零年十二月三十一日止年度的第一次中期股息為‘A’股每股港幣0.70（二零一九年：港幣1.35元）及‘B’股每股港幣0.14元（二零一九年：港幣0.27元），合共派發第一次中期股息港幣十億五千一百萬元（二零一九年：港幣二十億二千七百萬元），將於二零二零年十月七日派發予於二零二零年九月十一日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零二零年九月九日（星期三）起除息。

股東登記將於二零二零年九月十一日（星期五）暫停辦理，當日將不會辦理股票過戶手續。為確保符合獲派第一次中期股息的資格，所有過戶表格連同有關股票，須於二零二零年九月十日（星期四）下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

**11. 每股(虧損)/盈利(基本及攤薄)**

每股(虧損)/盈利乃以截至二零二零年六月三十日止期間的公司股東應佔虧損港幣七十七億三千七百萬元(二零一九年六月三十日：溢利港幣七十九億三千九百萬元；二零一九年十二月三十一日：溢利港幣九十億零七百萬元)，除以該期間已發行的 905,206,000 股‘A’股及 2,981,870,000 股‘B’股(二零一九年六月三十日及二零一九年十二月三十一日：905,206,000 股‘A’股及 2,981,870,000 股‘B’股)以五比一的比例計算的每日加權平均數字。

**12. 物業、廠房及設備**

	港幣百萬元
<b>成本</b>	
二零二零年一月一日結算	67,595
滙兌差額	(435)
購入一家附屬公司	1
增購	1,543
出售	(778)
轉撥至投資物業淨額(附註 13)	(3)
轉撥至歸類為持作出售的資產	(91)
二零二零年六月三十日結算	<b>67,832</b>
<b>累積折舊及減值</b>	
二零二零年一月一日結算	34,915
滙兌差額	(205)
期內折舊(附註 6)	1,621
減值支出(附註 5)	4,361
出售	(576)
轉撥至投資物業淨額(附註 13)	(2)
轉撥至歸類為持作出售的資產	(6)
二零二零年六月三十日結算	<b>40,108</b>
<b>賬面淨值</b>	
二零二零年六月三十日結算	<b>27,724</b>
二零二零年一月一日結算	<b>32,680</b>

在情況或環境變化顯示賬面值或不能收回時，對物業、廠房及設備作減值檢討。

於二零二零年六月三十日，太古海洋開發集團持有的船隻賬面總值為港幣五十二億九千七百萬元。期內管理層就其業務前景及太古海洋開發集團的業務計劃進行檢討後，對船隻的賬面值重新評估。期內作出減值撥備港幣四十二億七千九百萬元，以將若干船隻的賬面值減至其估計的可收回價值。須作減值撥備船隻的可收回金額為港幣二十九億五千四百萬元。可收回金額乃參考船隻的公平值減銷售成本及其使用價值而釐定。公平值減銷售成本乃根據管理層經考慮估計的重售價值(獲外聘專家支持)後作出的估算而釐定。公平值減銷售成本乃第三層次公平值計量。使用價值採用以財務預算為基礎的現金流量預測而釐定，財務預算由管理層編製，為期十年。離岸船舶業務採用為期十年的預測被視為適當，以考慮到預期的行業營業週期，包括預期市場復甦。重要假設包括使用率、船隻租金、出售價值及應用於未來現金流量的貼現率。二零二零年減值檢討所使用的除稅前貼現率為百分之八點五(二零一九年：百分之八點五)。任何或所有重要假設如出現變動，可導致船隻的賬面值出現重大變動。每日船隻租金下跌百分之五，會令船隻的估計可收回價值減少港幣七億零四百萬元。除稅前貼現率增加百分之一，會令船隻的估計可收回價值減少港幣三億九千二百萬元。此等敏感度乃基於一項假設出現不利變動，而所有其他假設維持不變而定。實際上，此情況發生機會甚微，而且假設的變動亦可能會互相牽連。上述假設的利好變動不會如相關的不利變動般，對估計的可收回價值產生相同程度的利好財務影響。

## 13. 投資物業

	港幣百萬元
二零二零年一月一日結算	276,008
滙兌差額	(634)
增購	583
出售	(100)
自物業、廠房及設備轉撥淨額(附註12)	1
自使用權資產項下持作自用的租賃土地轉撥淨額	566
轉撥至歸類為持作出售的資產	(1,139)
公平值虧損淨額	(2,601)
二零二零年六月三十日結算	272,684
加：初始租賃成本	187
二零二零年六月三十日結算	<b>272,871</b>
二零二零年一月一日結算(包括初始租賃成本)	<b>276,250</b>

## 14. 無形資產

	商譽 港幣百萬元	電腦軟件 港幣百萬元	服務、 專營權及 經營權 港幣百萬元	客戶關係 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
<b>成本</b>						
二零二零年一月一日結算	7,950	909	5,480	954	247	15,540
滙兌差額	(49)	(6)	(62)	(5)	(1)	(123)
購入一家附屬公司	118	-	-	-	-	118
其他轉撥	-	1	-	-	-	1
增購	-	89	-	-	-	89
出售	-	(4)	-	-	-	(4)
二零二零年六月三十日結算	<b>8,019</b>	<b>989</b>	<b>5,418</b>	<b>949</b>	<b>246</b>	<b>15,621</b>
<b>累積攤銷及減值</b>						
二零二零年一月一日結算	1,346	588	304	370	80	2,688
滙兌差額	(6)	(5)	(2)	(2)	-	(15)
期內攤銷(附註6)	-	43	32	31	10	116
減值虧損(附註5)	-	7	-	-	-	7
出售	-	(4)	-	-	-	(4)
二零二零年六月三十日結算	<b>1,340</b>	<b>629</b>	<b>334</b>	<b>399</b>	<b>90</b>	<b>2,792</b>
<b>賬面淨值</b>						
二零二零年六月三十日結算	<b>6,679</b>	<b>360</b>	<b>5,084</b>	<b>550</b>	<b>156</b>	<b>12,829</b>
二零二零年一月一日結算	6,604	321	5,176	584	167	12,852

## 15. 使用權資產

集團（作為承租人）租賃不同的土地、辦公樓、倉庫、零售店、設備及船舶。除若干在香港的長期租賃土地外，租賃合約通常按一年至五十年不等的固定年期訂立，惟可能附有續租或提前終止租約選擇權。租賃條款按個別基準商議，並包含各種不同的條款和條件。

已確認的使用權資產與以下資產類別相關：

	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
持作自用的租賃土地	3,373	3,850
土地使用權	1,298	1,337
物業	4,207	4,351
廠房及設備	345	361
<b>總計</b>	<b>9,223</b>	<b>9,899</b>

截至二零二零年六月三十日止六個月期間增購的使用權資產為港幣二億七千三百萬元（二零一九年六月三十日：港幣三億九千一百萬元；截至二零一九年十二月三十一日止年度：港幣七億七千萬元）。

截至二零二零年六月三十日止六個月期間的租賃現金流量總額，已包括在現金流量表中的 (a) 「營運業務」項下的已付利息港幣一億零五百萬元（二零一九年六月三十日：港幣一億零四百萬元；截至二零一九年十二月三十一日止年度：港幣一億九千五百萬元），(b) 「營運業務」項下的短期及低價值資產租賃付款及可變租賃付款港幣二千八百萬元（二零一九年六月三十日：港幣九千五百萬元；截至二零一九年十二月三十一日止年度：港幣一億八千三百萬元），及 (c) 「融資業務」項下租賃付款的本金部分港幣四億六千二百萬元（二零一九年六月三十日：港幣四億八千八百萬元；截至二零一九年十二月三十一日止年度：港幣九億五千萬元）。

## 16. 於合資公司的權益

	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
應佔資產淨值－非上市商譽	18,360	18,349
	755	763
	<b>19,115</b>	<b>19,112</b>
合資公司所欠借款減撥備		
免息	13,725	13,742
計息	2,619	3,085
	<b>16,344</b>	<b>16,827</b>

## 17. 於聯屬公司的權益

	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
應佔資產淨值		
在香港上市	21,910	27,940
非上市	2,250	1,998
	<b>24,160</b>	<b>29,938</b>
商譽	988	757
	<b>25,148</b>	<b>30,695</b>
聯屬公司所欠計息借款	9	9

上市聯屬公司國泰航空的股份市值於二零二零年六月三十日為港幣一百三十二億七千七百萬元（二零一九年十二月三十一日：港幣二百零三億九千三百萬元）。

## 18. 金融工具公平值計量

(a) 按公平值計量的金融工具包括在以下公平值層級中：

	第一層次 港幣百萬元	第二層次 港幣百萬元	第三層次 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元
<b>綜合財務狀況表所示資產</b>				
二零二零年六月三十日結算				
按公平值列入其他全面收益的權益投資				
– 上市投資	176	-	-	176
– 非上市投資	-	-	56	56
衍生財務資產 (附註 19)	-	523	-	523
總計	176	523	56	755
二零一九年十二月三十一日結算				
按公平值列入其他全面收益的權益投資				
– 上市投資	141	-	-	141
– 非上市投資	-	-	52	52
衍生財務資產 (附註 19)	-	430	-	430
總計	141	430	52	623
<b>綜合財務狀況表所示負債</b>				
二零二零年六月三十日結算				
衍生財務負債 (附註 19)				
美國一項非控股權益的認沽期權(附註 22)	-	153	-	153
一家附屬公司一項非控股權益的認沽期權 (附註 22)	-	-	504	504
或然代價(附註 22)	-	-	1,189	1,189
總計	-	153	1,805	1,958
二零一九年十二月三十一日結算				
衍生財務負債(附註 19)				
美國一項非控股權益的認沽期權(附註 22)	-	106	-	106
一家附屬公司一項非控股權益的認沽期權 (附註 22)	-	-	564	564
或然代價 (附註 22)	-	-	113	113
或然代價 (附註 22)	-	-	1,194	1,194
總計	-	106	1,871	1,977

附註：

層級中的層次所指如下：

第一層次－金融工具採用活躍市場中的報價按公平值計量。

第二層次－金融工具採用報價以外的數據來計量公平值，而這些輸入的數據是由可觀察的市場資訊所提供。

第三層次－金融工具採用非由可觀察的市場資訊所提供的輸入數據來計量公平值。

## 18. 金融工具公平值計量（續）

下表所示為截至二零二零年六月三十日止期間第三層次金融工具的變動：

	非控股權益 的認沽期權 港幣百萬元	非上市投資 港幣百萬元	或然代價 港幣百萬元
二零二零年一月一日結算	677	52	1,194
滙兌差額	(3)	-	(5)
增購	-	4	-
期內分派金額	(8)	-	-
期內於損益賬確認的公平值變化*	(50)	-	54
支付代價	-	-	(54)
二零二零年六月三十日結算	<b>616</b>	<b>56</b>	<b>1,189</b>
*已計入有關二零二零年六月三十日結算餘額 於綜合損益賬確認的未變現收益／(虧損)	<b>50</b>	-	<b>(54)</b>

第二層次及第三層次公平值層級分類的估值方法並無改變。

第二層次中用作對沖的衍生工具的公平值，是根據市場莊家的報價或以現金流量貼現估值法釐定，並以可觀察的輸入數據作支持。最重要的可觀察輸入數據是市場利率、滙率、市場孳息率及商品價格。

美國一項非控股權益的認沽期權的公平值估算歸類於第三層次內，是由於該估算乃基於多項不可觀察輸入數據，包括聯屬投資物業於預期行使時間的預期公平值、預期行使時間，以及採用的貼現率。根據其他合理假設而改變不可觀察輸入數據會對認沽期權的估值產生改變。

歸類於第三層次內的一家附屬公司一項非控股權益的認沽期權、非上市投資及或然代價的公平值，乃採用現金流量貼現估值法釐定。使用的重要不可觀察輸入數據是預期未來的增長率及貼現率。基於其他合理假設改變此等不可觀察輸入數據，不會對認沽期權、非上市投資或或然代價的估值產生重大改變。

集團的財務部對金融工具進行所需的估值以作呈報用途，包括第三層次公平值。有關估值由部門財務董事審閱及批核。

### (b) 非按公平值列賬的財務資產及負債的公平值：

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日結算，集團財務資產及負債按已攤銷成本列賬的賬面值與其公平值並無重大差別，但以下財務負債則除外，其賬面值與公平值披露如下：

	二零二零年六月三十日		二零一九年十二月三十一日	
	賬面值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元
一年後須償還的長期借款及債券	65,069	65,567	56,464	57,882

## 19. 衍生金融工具

集團只會為管理一項潛在風險而使用衍生金融工具。由於衍生工具的盈虧可抵銷被對沖的資產、負債或交易的盈虧，由此集團將其市場風險減至最低。集團的政策是不作投機性的衍生工具交易。

	二零二零年 六月三十日		二零一九年 十二月三十一日	
	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元
交叉貨幣掉期				
現金流量對沖	513	17	428	18
不符合作為對沖工具	-	48	-	36
利率掉期－現金流量對沖	-	67	1	27
遠期外匯合約				
現金流量對沖	1	4	1	4
商品掉期				
不符合作為對沖工具	9	-	-	-
可由合資夥伴行使以出售其權益予 飲料部門的認沽期權	-	17	-	21
<b>總計</b>	<b>523</b>	<b>153</b>	<b>430</b>	<b>106</b>
分析為：				
流動	10	19	46	14
非流動	513	134	384	92
	<b>523</b>	<b>153</b>	<b>430</b>	<b>106</b>

## 20. 貿易及其他應收款項

	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
應收貿易賬項	5,341	4,074
直接控股公司所欠賬項	8	1
合資公司所欠賬項	11	26
聯屬公司所欠賬項	1,120	230
按公平值列入損益賬的財務資產的已付訂金	46	-
應收按揭借款－非即期部分	18	36
預付款項及應計收益	2,394	1,822
其他應收款項	3,074	2,496
	<b>12,012</b>	<b>8,685</b>
列入非流動資產項下須於一年後償還款項	(75)	(67)
	<b>11,937</b>	<b>8,618</b>

應收貿易賬項的賬齡(以發票日為基礎)分析如下：

	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
少於三個月	5,024	3,812
三至六個月	276	170
六個月以上	41	92
	<b>5,341</b>	<b>4,074</b>

集團旗下公司各有不同的信貸政策，視乎其營業市場及業務的要求而定。編制應收賬項的賬齡分析並加以密切監察，目的是盡量減低與應收款項有關的信貸風險。

**21. 歸類為持作出售的資產**

歸類為持作出售的資產與太古地產於美國邁阿密 Two Brickell City Centre 及 Three Brickell City Centre 持有的百分之一百權益相關。於期末之後，太古地產旗下多家全資擁有附屬公司與一位第三方簽訂一項買賣協議，出售事項於二零二零年七月二十一日完成。相關投資物業於二零二零年六月三十日的公平值由管理層釐定，合理地與買賣協議所訂的最終應付代價相若。

**22. 貿易及其他應付款項**

	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
應付貿易賬項	5,469	4,299
欠直接控股公司賬項	171	159
欠合資公司賬項	71	7
欠聯屬公司賬項	425	448
欠合資公司計息借款	37	54
欠一家聯屬公司計息借款	290	291
來自非控股權益的墊款	188	187
來自租戶的租金按金	2,895	2,905
非控股權益的認沽期權 或然代價	616	677
應計資本開支	1,189	1,194
重組成本撥備	1,220	1,260
其他應計賬項	60	125
其他應付款項	8,162	8,359
	4,264	4,360
	<b>25,057</b>	<b>24,325</b>
列入非流動負債項下須於一年後償還款項	<b>(1,088)</b>	<b>(1,095)</b>
	<b>23,969</b>	<b>23,230</b>

應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
少於三個月	5,176	4,138
三至六個月	138	78
六個月以上	155	83
	<b>5,469</b>	<b>4,299</b>

**23. 租賃負債**

	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
還款期限		
一年內	863	858
一年至兩年內	745	733
兩年至五年內	1,043	1,096
五年以上	2,572	2,688
	<u>5,223</u>	<u>5,375</u>
列入流動負債項下須於一年內償還款項	<u>(863)</u>	<u>(858)</u>
	<u><b>4,360</b></u>	<u><b>4,517</b></u>

**24. 遞延稅項**

遞延稅項負債淨額賬的變動如下：

	港幣百萬元
二零二零年一月一日結算	10,347
滙兌差額	(119)
於損益表支銷(附註 8)	161
於其他全面收益支銷	31
二零二零年六月三十日結算	<u><b>10,420</b></u>
組成：	
遞延稅項資產	(597)
遞延稅項負債	<u>11,017</u>
	<u><b>10,420</b></u>

**25. 股本**

	‘A’股	‘B’股	總額 港幣百萬元
已發行及繳足股本：			
二零二零年六月三十日及 二零一九年十二月三十一日結算	905,206,000	2,981,870,000	1,294

公司或其任何附屬公司於期內並無購回、出售或贖回公司股份。

## 26. 儲備

	收益儲備 港幣百萬元	物業重估 儲備 港幣百萬元	投資重估 儲備 港幣百萬元	現金流量 對沖儲備 港幣百萬元	滙兌儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零二零年一月一日結算	270,330	2,444	(159)	524	(1,081)	272,058
<b>本期虧損</b>	(7,737)	-	-	-	-	(7,737)
<b>其他全面收益</b>						
集團前自用物業重估						
— 於期內確認的收益	-	86	-	-	-	86
— 遞延稅項	-	(1)	-	-	-	(1)
界定福利計劃						
— 於期內確認的重新計量虧損	(8)	-	-	-	-	(8)
— 遞延稅項	1	-	-	-	-	1
按公平值列入其他全面收益的權益 投資的公平值變動	-	-	35	-	-	35
現金流量對沖						
— 於期內確認的收益	-	-	-	107	-	107
— 轉撥至財務支出淨額	-	-	-	(1)	-	(1)
— 轉撥至營業溢利	-	-	-	64	-	64
— 遞延稅項	-	-	-	(29)	-	(29)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益 ／(虧損)	27	-	-	(1,417)	(452)	(1,842)
海外業務滙兌差額淨額	-	-	-	-	(692)	(692)
<b>本期全面虧損總額</b>	<b>(7,717)</b>	<b>85</b>	<b>35</b>	<b>(1,276)</b>	<b>(1,144)</b>	<b>(10,017)</b>
二零一九年第二次中期股息	(2,478)	-	-	-	-	(2,478)
<b>二零二零年六月三十日結算</b>	<b>260,135</b>	<b>2,529</b>	<b>(124)</b>	<b>(752)</b>	<b>(2,225)</b>	<b>259,563</b>

- (a) 二零二零年六月三十日結算，集團的收益儲備包括已宣佈派發的本年度第一次中期股息港幣十億五千一百萬元（二零一九年十二月三十一日：二零一九年第二次中期股息港幣二十四億七千八百萬元）。
- (b) 二零二零年六月三十日結算，集團的現金流量對沖儲備包括與集團衍生工具貨幣基礎部分相關的港幣七千六百萬元（扣除稅項），已另行作為對沖成本確認（二零一九年十二月三十一日：港幣六千四百萬元）。

**27. 非控股權益**

期內非控股權益的變動如下：

	港幣百萬元
<b>二零二零年一月一日結算</b>	<b>56,142</b>
應佔本期溢利減虧損	302
應佔現金流量對沖	
— 於期內確認的收益	12
— 轉撥至財務支出淨額	1
— 遞延稅項	(2)
應佔集團前自用物業重估	19
應佔合資及附屬公司其他全面虧損	(44)
應佔海外業務滙兌差額	(149)
<b>應佔本期全面收益總額</b>	<b>139</b>
已付及應付股息	(935)
<b>二零二零年六月三十日結算</b>	<b>55,346</b>

**28. 資本承擔**

	二零二零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一九年 十二月三十一日 港幣百萬元
集團截至期末尚有資本承擔如下：		
物業、廠房及設備		
已訂約但未撥備	681	599
已獲董事局批准但未訂約	7,447	7,409
投資物業		
已訂約但未撥備	4,864	5,293
已獲董事局批准但未訂約	10,119	10,211
	<b>23,111</b>	<b>23,512</b>
期末集團應佔合資公司資本承擔*		
已訂約但未撥備	109	364
已獲董事局批准但未訂約	683	740
	<b>792</b>	<b>1,104</b>

\* 當中集團承擔資金港幣四億三千八百萬元（二零一九年十二月三十一日：港幣四億八千三百萬元）。

## 29. 或有事項

(a) 截至期末合資公司尚欠的銀行借款及其他負債擔保總計港幣二十八億一千六百萬元（二零一九年十二月三十一日：港幣二十三億八千一百萬元）。截至期末代替水電按金及其他的銀行擔保總計港幣二億五千四百萬元（二零一九年十二月三十一日：港幣二億六千一百萬元）。

### (b) 國泰航空公司

除下文另作說明外，國泰航空正面對不同法域的反壟斷訴訟。訴訟的重點與價格及業內競爭有關。國泰航空已委聘律師處理有關事宜。

除下文另作註明外，該等訴訟程序及民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據事實及情況按相關會計政策作出撥備。

歐洲委員會於二零二零年十一月就其貨物空運調查結果發出裁決，其中指出國泰航空及多家國際貨運航空公司就貨運附加費水平達成協議，但該等協議觸犯歐洲競爭法。歐洲委員會向國泰航空徵收罰款五千七百一十二萬歐羅。然而，普通法院於二零一五年十二月撤銷歐洲委員會對國泰航空的裁決及罰款，國泰航空已於二零一六年二月獲退回五千七百一十二萬歐羅的罰款。歐洲委員會於二零一七年三月對國泰航空及涉案的其他航空公司發出新的裁決，向國泰航空徵收五千七百一十二萬歐羅的罰款，國泰航空已於二零一七年六月支付該罰款。國泰航空就此項新裁決提出上訴，歐洲委員會對此提交抗辯書，國泰航空於二零一七年十二月回覆該抗辯書。歐洲委員會於二零一八年三月九日回應國泰航空的回覆，普通法院於二零一九年七月五日進行上訴聆訊，普通法院暫時未有發出裁決的確切日期。

國泰航空於多個國家，包括德國、荷蘭及挪威多宗民事索償（包括集體訴訟及第三者分擔申索）中被起訴，該等訴訟指稱國泰航空的貨物空運業務觸犯當地的競爭法。國泰航空已委聘律師，目前正就該等訴訟作出抗辯。

## 30. 關聯方交易

香港太古集團有限公司（香港太古集團）與集團內若干公司訂有服務協議（服務協議），提供服務予該等公司，並根據該等協議收取服務成本及費用。香港太古集團就該等服務收取年度服務費，(A) 如為公司，按來自公司的合資及聯屬公司的應收股息百分之二點五計算，而公司與該等公司並無服務協議，及 (B) 如為公司的附屬公司及聯屬公司且訂有服務協議，則按其扣除稅項及非控股權益前的相關綜合溢利經若干調整後的百分之二點五計算。服務協議由二零二零年一月一日起生效，為期三年至二零二二年十二月三十一日期滿。截至二零二零年六月三十日止六個月，應支付的服務費用為港幣一億五千九百萬元（二零一九年：港幣一億五千八百萬元）。支出為港幣一億八千一百萬元（二零一九年：港幣一億五千七百萬元），已照成本價收取；此外，已就分擔行政服務收取港幣二億元（二零一九年：港幣一億九千五百萬元）。

根據香港太古集團、公司與太古地產有限公司於二零一四年八月十四日訂立的租賃框架協議（租賃框架協議），集團的成員公司不時按一般商業條款根據現行市值租金與香港太古集團的成員公司訂立租賃協議。租賃框架協議已於二零一八年十月一日再續期，為期三年至二零二一年十二月三十一日期滿。截至二零二零年六月三十日止六個月期間，香港太古集團按租賃框架協議適用的租賃向集團支付的租金總額為港幣五千三百萬元（二零一九年：港幣五千六百萬元）。

### 30. 關聯方交易（續）

上述根據服務協議及租賃框架協議進行的交易乃持續關連交易，而公司已遵從上市規則第 14A 章的披露規定。

除於財務報表中其他章節所披露的交易外，集團與關聯方於集團正常業務範圍內進行的重大交易（包括根據租賃框架協議進行的交易）摘錄如下：

		截至六月三十日止六個月							
		合資公司		聯屬公司		同系附屬公司		直接控股公司	
		二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
		港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
收益來自									
	(a)								
出售飲料		10	20	4	12	-	-	-	-
出售貨物		503	-	-	-	-	-	-	-
提供服務		27	30	3	3	9	8	1	-
飛機及引擎維修		21	11	1,348	1,681	-	-	-	-
投資物業租金	(b)	1	-	2	2	-	-	53	56
購買飲料	(a)	58	2	1,305	1,649	-	-	-	-
購買其他貨物	(a)	6	2	23	47	-	-	-	-
購買服務	(a)	42	33	2	3	3	2	-	-
利息收入	(c)	47	37	4	1	-	-	-	-
利息支出	(c)	-	2	4	6	-	-	-	-

附註：

- 向關聯方出售貨物及提供服務，以及從關聯方購入貨物及獲得服務，均是在正常業務範圍內，按集團不遜於向集團其他客戶／供應商所收取／應付及訂立的價格及條款進行。
- 太古地產集團曾在其正常業務範圍內，與關聯方訂立租約，各租約期限不同，最長可達六年。該等租約按一般商業條款訂立。
- 向合資及聯屬公司提供的借款於附註 16 及 17 披露。合資及聯屬公司所欠賬項和欠合資及聯屬公司賬項則於附註 20 及 22 披露。

### 31. 報告期後事項

國泰航空於二零二零年六月九日公佈一項港幣三百九十億元的資本重組計劃，包括發行優先股和認股權證、供股以及一項過渡貸款融資。供股章程於二零二零年七月二十二日發行。供股於二零二零年八月五日截止，共籌得資金港幣一百一十七億元。公司已悉數認購根據供股其獲配發的供股股份，成本為港幣五十三億元。

## 附加資料

### 企業管治

公司在本中期報告所涵蓋的會計期間內，除以下公司相信對股東並無裨益的守則條文外，均有遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（上市規則）附錄十四《企業管治守則》的所有守則條文：

- 《企業管治守則》第 A.5.1 條至第 A.5.4 條有關提名委員會的設立、職權範圍及資源。董事局已審視設立提名委員會的好處，但最後認為由董事局集體審核及批准新董事的委任，乃合乎公司及獲推薦新董事的最大利益，因為在這情況下，董事局可就其能否勝任董事職務，作出更平衡和有根據的決定。

公司已採納一套董事及有關僱員（定義見《企業管治守則》）進行證券交易的守則，其條款的嚴格程度不下於上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（標準守則）。

在作出特定查詢後，所有董事確認就本中期報告所涵蓋的會計期間已遵守標準守則及公司有關董事進行證券交易的守則所規定的標準。

中期業績已由審核委員會及外聘核數師審閱。

### 股本

期內公司或其任何附屬公司並無購回、出售或贖回公司股份。

### 董事權益

於二零二零年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第 352 條須予備存的名冊顯示，各董事在太古股份有限公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部），即英國太古集團有限公司、太古地產有限公司及國泰航空有限公司的股份中持有以下權益：

	持有身份			股份總數	佔有投票權 股份百分比 (在該類別內) (%)	附註
	實益擁有					
	個人	家族	信託權益			
<b>太古股份有限公司</b>						
<b>'A'股</b>						
包逸秋	-	12,000	-	12,000	0.0013	
范華達	41,000	-	-	41,000	0.0045	
歐高敦	9,000	-	-	9,000	0.0010	
施銘倫	135,000	-	-	135,000	0.0149	
<b>'B'股</b>						
郭鵬	100,000	-	-	100,000	0.0034	
利乾	1,370,000	-	21,605,000	22,975,000	0.7705	1
施銘倫	260,000	-	-	260,000	0.0087	

	持有身份			股份總數	佔已發行 股本百分比 (在該類別內) (%)	附註
	實益擁有					
	個人	家族	信託權益			
<b>英國太古集團有限公司</b>						
<b>每股一英鎊的普通股</b>						
施銘倫	2,671,599	130,000	17,546,068	20,347,667	20.34	2
施維新	1,948,381	-	21,135,992	23,084,373	23.08	2
<b>年息八厘每股一英鎊的 累積優先股</b>						
施銘倫	3,946,580	-	13,662,426	17,609,006	19.56	2
施維新	2,279,414	-	17,142,377	19,421,791	21.57	2

	持有身份			股份總數	佔有投票權 股份百分比 (%)	附註
	實益擁有					
	個人	家族	信託權益			
<b>太古地產有限公司</b>						
<b>普通股</b>						
包逸秋	-	8,400	-	8,400	0.00014	
范華達	28,700	-	-	28,700	0.00049	
利乾	200,000	-	3,024,700	3,224,700	0.05512	1

	持有身份			股份總數	佔有投票權 股份百分比 (%)	附註
	實益擁有					
	個人	家族	信託權益			
<b>國泰航空有限公司</b>						
<b>普通股</b>						
劉美璇	1,000	-	-	1,000	0.00003	

附註：

1. 所有由利乾在信託權益項下持有的股份均以信託受益人身份持有。
2. 施銘倫及施維新是在信託權益項所列的在英國太古集團有限公司分別持有 6,222,732 股普通股及 9,812,656 股普通股及分別持有 3,450,024 股優先股及 6,929,975 股優先股的信託的受託人及／或準受益人，在該等股份中並無任何實益。

除上述外，公司的董事或行政總裁並無在公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部）的股份或相關股份及債券中擁有任何實益或非實益的權益或淡倉。

### 主要股東及其他股東權益

根據《證券及期貨條例》第 336 條須予備存的股份權益及淡倉名冊顯示，於二零二零年六月三十日，公司已獲通知由主要股東及其他人士持有的公司股份權益如下：

好倉	佔有投票權 股份百分比 (在該類別內)		佔有投票權 股份百分比 (在該類別內)		附註
	'A'股	(%)	'B'股	(%)	
<b>主要股東</b>					
英國太古集團有限公司	411,458,720	45.45	2,087,309,282	70.00	1
BlackRock, Inc.	45,362,208	5.01	-	-	2
<b>淡倉</b>					
淡倉	佔有投票權 股份百分比 (在該類別內)		佔有投票權 股份百分比 (在該類別內)		附註
	'A'股	(%)	'B'股	(%)	
BlackRock, Inc.	47,000	0.00	-	-	3

附註：

1. 於二零二零年六月三十日，英國太古集團有限公司（太古）被視為擁有合共 411,458,720 股 'A' 股及 2,087,309,282 股 'B' 股公司股份的權益，包括：
  - (a) 直接持有 885,861 股 'A' 股及 13,367,962 股 'B' 股股份；
  - (b) 由其全資附屬公司 Taikoo Limited 直接持有 12,632,302 股 'A' 股及 37,597,019 股 'B' 股股份；
  - (c) 由其全資附屬公司香港太古集團有限公司直接持有 39,580,357 股 'A' 股及 1,482,779,222 股 'B' 股股份；及
  - (d) 直接由香港太古集團有限公司的全資附屬公司持有的股份，包括：由 Elham Limited 持有 322,603,700 股 'A' 股及 123,945,000 股 'B' 股股份、由 Canterbury Holdings Limited 持有 2,055,000 股 'B' 股股份、由 Shrewsbury Holdings Limited 持有 8,040,000 股 'A' 股及 328,343,444 股 'B' 股股份、由 Tai-Koo Limited 持有 99,221,635 股 'B' 股股份，及由 Waltham Limited 持有 27,716,500 股 'A' 股股份。

2. 此等股份以 BlackRock, Inc. 所控公司權益的身份持有，當中 1,827,000 股‘A’股股份為以現金交易非上市衍生工具。
3. 此淡倉以 BlackRock, Inc. 所控公司權益的身份持有，為以現金交易非上市衍生工具。

於二零二零年六月三十日，太古集團持有公司百分之五十五點二零股本權益及公司股份附帶的百分之六十四點二八的投票權。

### 中期報告

載有上市規則所需一切資料的二零二零年中期報告，將於二零二零年九月七日或之前登載於聯合交易所網站及集團網站 [www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com)。印刷本將於二零二零年九月八日寄交已選擇收取印刷本的股東。

### 董事

於本公告所載日期，公司在任董事如下：

常務董事：施銘倫 (主席)、岑明彥、劉美璇、張卓平；

非常務董事：郭鵬、施維新；及

獨立非常務董事：包逸秋、范華達、利乾、李慧敏及歐高敦。

承董事局命

太古股份有限公司

主席

施銘倫

香港，二零二零年八月十三日

網址：[www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com)

## 詞彙

### 專門術語

本文件提述的香港乃指香港特別行政區、澳門指澳門特別行政區，台灣則指台灣地區。

### 財務

#### 基本溢利或虧損

主要就(i)投資物業公平值變化，(ii)投資物業的遞延稅項及(iii)在投資物業項下呈報的使用權資產攤銷的影響進行調整後的呈報溢利或虧損。

#### 經常性溢利或虧損

經常性溢利或虧損是就非經常性的重大記賬與支銷（包括出售業務的收益與虧損及投資物業與非現金減值）進行調整後的應佔溢利或虧損。

#### 經常性基本溢利或虧損

經常性基本溢利或虧損是主要就投資物業估值變動及相關遞延稅項影響進行調整後的經常性溢利或虧損。

#### EBIT

扣除利息和稅項前的盈利。

#### EBITDA

扣除利息、稅項、折舊和攤銷前的盈利。

#### 公司股東應佔權益

不包括非控股權益的權益。

#### 借款總額

借款、債券及透支總計。

#### 債務淨額

扣除現金、銀行存款及銀行結存的借款、債券及透支總計。

### 航空

#### 可用噸千米數

以每航線的航程乘該航線可運載乘客、超額行李及貨物的整體運載量（以噸計算）。

#### 可用座位千米數

以每航線的航程乘該航線可運載乘客的乘客座位運載量（以座位數目計算）。

#### 可用貨物噸千米數

以每航線的航程乘該航線可運載貨物的運載量（以噸計）。

#### 收入噸千米數

以每航線的航程乘該航線的運輸量（以運載乘客、超額行李及貨物的收入噸數計算）。

#### 收入乘客千米數

以每航線的航程乘該航線的載客數目。

#### 貨運收入噸千米數

以每航線的航程乘該航線運載貨物（以噸計）的數目。

#### 航班準時表現

在原定啟航時間十五分鐘內起飛。

## 比率

**財務**

$$\text{每股盈利/(虧損)} = \frac{\text{公司股東應佔溢利/(虧損)}}{\text{年內已發行加權平均股數}}$$

$$\text{權益回報} = \frac{\text{公司股東應佔溢利/(虧損)}}{\text{年內公司股東應佔權益的平均值}}$$

$$\text{利息倍數} = \frac{\text{營業溢利/(虧損)}}{\text{財務支出淨額}}$$

$$\text{現金利息倍數} = \frac{\text{營業溢利/(虧損)}}{\text{財務支出淨額及資本化利息總計}}$$

$$\text{資本淨負債比率} = \frac{\text{債務淨額}}{\text{權益總額}}$$

**航空**

$$\text{乘客/貨物運載率} = \frac{\text{收入乘客千米數/貨物收入噸千米數}}{\text{可用座位千米數/可用貨物噸千米數}}$$

$$\text{乘客/貨物收益率} = \frac{\text{客運收益/貨物收益}}{\text{收入乘客千米數/貨物收入噸千米數}}$$

$$\text{每可用噸千米成本} = \frac{\text{營業開支總額}}{\text{可用噸千米}}$$

## 財務日誌及投資者資訊

### 二零二零年度財務日誌

中期報告供股東閱覽	九月八日
‘A’股及‘B’股除息交易	九月九日
暫停辦理股票過戶手續以 確認可收取第一次中期 股息的資格	九月十一日
派付二零二零年度第一次 中期股息	十月七日
宣佈年度業績	二零二一年三月
派發第二次中期股息	二零二一年五月
股東周年大會	二零二一年五月

### 註冊辦事處

太古股份有限公司  
香港金鐘道八十八號  
太古廣場一座三十三樓

### 股份登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港皇后大道東一八三號  
合和中心十七 M 樓  
網址：[www.computershare.com](http://www.computershare.com)

### 股票託管處

The Bank of New York Mellon  
BNY Mellon Shareowner Services  
P.O. Box 505000  
Louisville, KY 40233-5000  
USA

網址：[www.mybnymdr.com](http://www.mybnymdr.com)  
電郵：[shrrelations@cpushareownerservices.com](mailto:shrrelations@cpushareownerservices.com)  
電話：美國境內免費電話：1-888-BNY-ADRS  
長途電話：1-201-680-6825

### 股份代號

香港聯合交易所	‘A’股	‘B’股
ADR	19	87
	SWRAY	SWRBY

‘A’股與‘B’股股東除有同等的投票權外，其他權益比例為五比一。

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

### 投資者關係

電郵：[ir@swirepacific.com](mailto:ir@swirepacific.com)

### 公共事務

電郵：[publicaffairs@swirepacific.com](mailto:publicaffairs@swirepacific.com)  
電話：(852) 2840-8093  
傳真：(852) 2526-9365  
網址：[www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com)

### 徵求回應

為求改進我們的財務報告，讀者如對我們的公告及披露資料有任何意見，歡迎電郵至 [ir@swirepacific.com](mailto:ir@swirepacific.com) 表達。

## 免責聲明

本文件可能載有若干前瞻性陳述，反映公司對未來或未來事件的信念、計劃或期望。此等前瞻性陳述乃基於多項假設、當前估算及預測而作出，因此可能存在一些內在風險、不確定因素或其他非公司所能控制的因素。事件的實際結果或結局或會因一些因素而導致出現重大及／或不利的分別，這些因素包括集團營運業務的經濟環境或行業（特別在香港及中國內地）出現變化、宏觀經濟及地緣政治不明朗、競爭環境改變、滙率和利率及商品價格變動，以及集團確定和管理其所面對的風險的能力。此等前瞻性陳述的任何內容均不得或不應被用作為未來的任何保障或聲明的依據，或其他方面的聲明或保證。公司或其董事、高級人員、僱員、代理人、聯繫人、顧問或代表，概不會就更新此等前瞻性陳述，或因應未來事件或發展修改此等陳述，或提供有關此等陳述的附加資料或更正任何不準確資料承擔任何責任。