

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份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。



新創建 NWS

新創建集團有限公司*
NWS HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：659)

截至 2020 年 6 月 30 日止年度 全年業績公告

綜合重點

- 本集團應佔經營溢利 35.143 億港元
 - 「核心業務」應佔經營溢利 31.457 億港元，減少 10%
(佔本集團應佔經營溢利 90%)
 - 「策略組合」應佔經營溢利 3.686 億港元
- 出售非核心資產套現約 17 億港元
- 可動用資金總計約 278 億港元，包括現金及銀行結存 132 億港元及備用已承諾銀行信貸額約 146 億港元，流動性充裕
- 淨負債比率穩定於 31% (2019 年 12 月 31 日：30%)
- 建議末期股息每股 0.29 港元，連同中期股息每股 0.29 港元，2020 財政年度分派的股息總額將為每股 0.58 港元 (2019 財政年度：每股 0.58 港元)，與本集團現有的可持續及漸進的股息政策一致

新創建集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至 2020 年 6 月 30 日止財政年度(「2020 財政年度」)的經審核綜合業績，連同截至 2019 年 6 月 30 日止財政年度(「2019 財政年度」)的比較數字。

業務回顧

集團概覽

2020 財政年度對本集團眾多業務來說可謂是艱辛的一年。飽受香港社會運動、新型冠狀病毒及中美兩國之間的持續糾紛所影響，本集團於 2020 財政年度的應佔經營溢利較 2019 財政年度下跌 25% 至 35.143 億港元。儘管應佔經營溢利有所減少，本集團各業務的根基仍保持穩健。我們的核心業務在具挑戰性的營商環境、人民幣貶值及中華人民共和國（「中國」）政府實施公路免收通行費政策的綜合影響下受到衝擊。然而，因受惠於富通保險有限公司（「富通保險」）及長瀏高速公路分別自 2019 年 11 月及 2019 年 7 月為本集團帶來新貢獻，加上因 Goshawk Aviation Limited（「Goshawk」）收購 Sky Aviation Leasing International Limited 後帶來的全年貢獻，以及建築業務表現相對穩定，我們的核心業務應佔經營溢利僅下跌 10% 至 31.457 億港元，佔本集團應佔經營溢利總額的 90%。在策略組合中，物流業務的基礎業績仍然保持強韌，但設施管理業務及交通業務在嚴峻的營商環境下備受壓力。加上缺少了本集團於 2019 財政年度所分佔來自蘇伊士新創建有限公司（「蘇伊士新創建」）約 2.325 億港元的一次性公平值收益，以及因 2019 年 6 月出售兩個天津港口投資後，不再有盈利貢獻，策略組合於 2020 財政年度的應佔經營溢利下降 69% 至 3.686 億港元。

優化業務組合及把握能為本集團帶來額外應佔經營溢利及現金流貢獻的機遇依然為我們的主要策略之一。完成收購富通保險標誌著我們首次涉足保險行業的里程碑，且自收購完成後已即時為我們帶來八個月應佔經營溢利貢獻。收購長瀏高速公路亦增強了我們的收費公路組合，並鞏固我們在華中地區的地位。同時，本集團透過出售若干非核心資產，包括北京首都國際機場股份有限公司（「北京首都國際機場」）的剩餘股份、所持醫療資產管理有限公司的全部股份、所持新世界第一渡輪服務有限公司（「新渡輪」）的 60% 股份及結束澳門的免稅業務；且於 2020 財政年度之後，出售所持新創建交通服務有限公司（「新創建交通」，其擁有新世界第一巴士服務有限公司（「新巴」）及城巴有限公司（「城巴」）的全部股份，繼續精簡業務組合。於 2020 財政年度，本集團從出售各項目收回現金約 17 億港元，鞏固了本集團的資產負債表，以抵禦市場動盪，及為本集團就把握未來新的機遇作充分準備。

於 2020 財政年度，17 億港元的非經營虧損主要為確認若干舊有項目的減值虧損及撥備，包括但不限於為新創建交通、Tharisa plc 及重慶四聯光電科技有限公司（「重慶四聯」）的非流動資產減值虧損，分別為 7 億港元（除稅後）、3.3 億港元及 2.948 億港元，為「免稅」店業務履行承諾合約的責任撥備 2.3 億港元，以及就 Goshawk 分佔 1.077 億港元的資產減值及預期信貸虧損撥備。

於 2020 財政年度出售項目的收益淨額主要來自出售新渡輪的 60% 股權。

經計及上述來自應佔經營溢利的貢獻、非經營虧損及收益，以及主要由於 2019 年 6 月發行的定息債券而增加的財務費用，並扣除於 2019 年 1 月及於 2019 年 7 月所發行的永續資本證券持有者的應佔溢利，股東應佔溢利下降 94% 至 2.532 億港元，導致每股盈利下跌 94% 至 0.06 港元。香港業務於 2020 財政年度貢獻 49% 的應佔經營溢利（2019 財政年度：28%），而來自中國內地及其他地區的應佔經營溢利分別為 39% 及 12%（2019 財政年度：分別為 60% 及 12%）。經調整的稅息折舊及攤銷前利潤（「經調整 EBITDA」）減少 14% 至 47 億港元。

本集團於 2019 年 7 月增發 3 億美元優先永續資本證券，並與原本於 2019 年年初發行的證券合併成單一系列，以優化我們的資本架構及作為一般企業用途。於 2020 年 6 月 30 日，本集團的淨負債比率穩定於 31%（2019 年 12 月 31 日：30%）。於 2020 年 6 月 30 日，本集團的備用已承諾銀行信貸額約 146 億港元，現金及銀行結存總額為 132 億港元。本集團一直秉承審慎的財務政策，並維持著穩健的財務狀況。

分部貢獻

截至 6 月 30 日止年度

	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元
核心業務	3,145.7	3,509.6
策略組合	368.6	1,197.8
應佔經營溢利	3,514.3	4,707.4
<i>總辦事處及非經營項目</i>		
投資物業公平值（虧損）／收益	(22.9)	33.7
減值虧損及撥備	(1,709.4)	-
出售項目除稅後收益淨額	101.0	285.1
衍生金融工具公平值除稅後收益淨額	73.1	40.1
利息收入	107.5	78.3
財務費用	(737.4)	(373.8)
開支及其他	(491.1)	(540.7)
	(2,679.2)	(477.3)
年內溢利[^]	835.1	4,230.1
應佔溢利：		
本公司股東	253.2	4,043.2
永續資本證券持有者	581.9	186.9
	835.1	4,230.1
經調整 EBITDA[#]	4,729.9	5,479.8

[^] 除去非控股權益後[#] 經調整 EBITDA 乃按毛利減一般及行政費用以及銷售及推廣費用加折舊／攤銷、自聯營公司及合營企業收取的股息以及自按公平值計入其他全面收益的金融資產（債務工具）確認的利息收入計算。

營運回顧 - 核心業務

按業務劃分的應佔經營溢利貢獻

截至 6 月 30 日止年度

	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元	變動百分比 順差／（逆差）
道路	907.4	1,805.5	(50)
航空	421.9	500.3	(16)
建築	1,066.0	1,203.8	(11)
保險	750.4	-	不適用
總計	<u>3,145.7</u>	<u>3,509.6</u>	(10)

道路

儘管中期業績保持平穩，道路業務於 2020 財政年度下半年因新型冠狀病毒爆發，以及中國政府於 2020 年 2 月 17 日至 2020 年 5 月 5 日為期 79 天對所有收費公路推行前所未有的免收通行費政策而受到不利影響。再加上人民幣貶值的影響，導致道路業務的應佔經營溢利於 2020 財政年度下跌 50% 至 9.074 億港元。我們預期有關此政策的保障措施（例如延長特許經營年期）將予實施，惟與中國政府的磋商仍在進行中。我們現有項目的整體交通流量及路費收入於 2020 財政年度分別按年下跌 22% 及 23%。然而，交通流量及路費收入自 2020 年 5 月起恢復收取車輛通行費以來均已強勁回升。再加上新收購的長瀏高速公路的貢獻，本集團道路組合於 2020 年 6 月份的整體交通流量按年增長約 3%，路費收入大致回復至 2019 年 12 月時的水平。

杭州繞城公路、唐津高速公路（天津北段）、廣州市北環高速公路及京珠高速公路（廣珠段）為本集團四條主要高速公路，合共為道路業務貢獻逾 80% 的應佔經營溢利。2020 財政年度的交通流量遭受新型冠狀病毒爆發的影響之餘，京珠高速公路（廣珠段）更進一步受到南沙大橋分流及虎門大橋禁行若干大型車輛類型所影響。於 2020 年 6 月份，除了京珠高速公路（廣珠段）外，其餘三條高速公路的整體交通流量已恢復增長，按年增長接近 1%。

本集團近年於華中地區收購的三條高速公路（即於 2018 年 1 月收購的隨岳南高速公路、於 2018 年 12 月收購的隨岳高速公路及於 2019 年 7 月收購的長瀏高速公路）於 2020 財政年度合共為本集團貢獻約 1 億港元的應佔經營溢利。隨著收購該等剩餘特許經營年期長達約 20 年的高速公路後，於 2020 年 6 月 30 日，本集團道路組合的整體平均剩餘特許經營年期已增加至約 11 年。我們道路組合較長的剩餘特許經營年期可於未來數年為本集團提供可持續收入。

為鼓勵駕駛者使用電子收費系統，中國收費公路經營者須自 2019 年 7 月 1 日起對所有電子收費系統用戶提供最少 5% 的折扣。同時，為提高全國高速公路網絡的效率，省界收費站於 2019 年年底前已被撤銷，而自 2020 年 1 月開始，貨車收費模式由計重收費改為按車軸收費。我們將密切留意該等政策變化於短期內對財務造成的影響，惟我們預期該等措施在長遠而言可促進車流增長並提升效率。

航空

自從於 2019 年 9 月以現金代價約 7.783 億港元出售持有北京首都國際機場剩餘 2.77% 權益後，本集團航空業務主要透過我們的全方位租賃服務平台 Goshawk 從事商務飛機租賃業務。

於 2020 財政年度，因缺少來自北京首都國際機場的股息收入及飛機出售溢利減少，航空業務的應佔經營溢利減少 16% 至 4.219 億港元。撇除於 2019 財政年度確認來自北京首都國際機場的股息收入約 4,590 萬港元及於 2020 財政年度飛機出售溢利減少，應佔經營溢利將增加 8%。於 2020 財政年度，本集團因失利的利率掉期合約而分佔市值虧損 1.464 億港元（2019 財政年度：1.58 億港元）。

新型冠狀病毒爆發令全球航空運輸突然陷於停頓，已對全球航空業造成打擊，多家航空公司在流動資金方面正面臨潛在挑戰。本集團分佔飛機減值及預期信貸虧損撥備為 1.077 億港元（包含在 2020 財政年度的非經營虧損）。

於 2020 年 6 月 30 日，連同直接向兩家主要飛機製造商訂購的 40 架窄體客機的訂單（計劃於 2023 年至 2025 年付運），Goshawk 擁有、管理及承諾購買的飛機共 233 架（於 2019 年 6 月 30 日：223 架），合共估值約 117 億美元。按機隊價值計算，Goshawk 繼續成為一間全球領先的商務飛機租賃公司，擁有業界其中一隊機齡最年輕及平均剩餘租期最長的機隊。於 2020 年 6 月 30 日，其所擁有的 162 架飛機（於 2019 年 6 月 30 日：154 架）平均機齡為 4.4 年，平均剩餘租期為 6.3 年。憑藉我們由 35 個國家的 62 家航空公司組成的多元化客戶組合，以及我們嚴格的風險管理措施（包括但不限於維持適當的飛機資產組合、監察客戶的營運及財務表現以迅速識別風險，及就收款問題／租賃重組主動與客戶接觸並採取必要及適當的措施），由新型冠狀病毒爆發所產生的風險已獲密切管理。由於航空行業的困境，於 2020 年 6 月 30 日，Goshawk 已按個別情況向 9 名客戶（合共 24 架飛機）授予租金延期，租金總額相當於 Goshawk 全年收入的 1%，但對 2020 財政年度應佔經營溢利並未造成重大影響。於 2020 年上半年（2020 年 1 月至 6 月）的航空公司客戶收款率為 78%。

Goshawk 的流動資金狀況維持強勁，於 2020 年 6 月 30 日擁有 14 億美元的現金及尚未提取銀行信貸額。為保存流動資金以渡過危機，Goshawk 亦即時實行削減成本的措施，並推遲原有資本開支計劃直到情況明朗化為止。

建築

建築業務（包括我們全資擁有的 NWS Construction Limited 及其附屬公司（「協興集團」）及惠記集團有限公司約 23% 權益）錄得應佔經營溢利減少 11% 至 10.66 億港元。協興集團的應佔經營溢利減少 13% 至 7.535 億港元，主要由於確認的毛利較 2019 財政年度為少、充滿挑戰的營商環境及競爭加劇所致。毛利貢獻主要來自包括為啟德體育園提供的建築工程及管理服務、天水圍橋昌路及梅窩銀礦灣路的居者有其屋計劃發展項目，以及西九龍政府合署項目。

於 2020 年 6 月 30 日，協興集團的手頭合約總值微跌 5% 至約 526 億港元（2019 年 6 月 30 日：556 億港元），而有待完成的項目總值減少 55 億港元至 361 億港元。有待完成的項目中，約 62% 來自私營商業及住宅項目，其餘 38% 來自政府及機構相關項目。儘管立法會於 2020 財政年度上半年暫時休會以致來自香港政府的項目暫時放緩，但本集團一直保持均衡的項目來源有助舒緩市場波動的影響。於 2020 財政年度獲得新項目合約金額約為 88 億港元，當中包括啟德區的商業發展項目、美利道的辦公大樓發展項目與元朗朗邊第一期公營房屋發展計劃及油塘高超道的地基工程等。

保險

收購富通保險標誌著本集團進軍保險業的重要一步。富通保險作為香港排名第 13 大（按於 2020 年 6 月 30 日的年度化保費等值計算）且擁有超過 30 年歷史的優質香港人壽保險公司，加入本集團後，富通保險將為本集團注入新的增長元素。儘管香港人壽保險市場面對逆境，但自 2019 年 11 月 1 日完成收購後的八個月內，富通保險仍能為本集團的應佔經營溢利貢獻 7.504 億港元。

於 2020 年上半年（2020 年 1 月至 6 月），雖然為控制新型冠狀病毒蔓延而關閉邊境及實施防疫措施，導致來自中國內地旅客的業務受到嚴重影響，但我們針對香港市場的銷售仍然保持強韌，新產品如自願醫保計劃、合資格延期年金保單、「心惠保」壽險計劃、「愛豐盛」壽險計劃、「享富·傳家寶」壽險計劃及「創世·傳家寶」壽險計劃等亦廣受歡迎。此外，與新世界集團（本公司的最終控股公司新世界發展有限公司及其附屬公司）的協同效應及其對富通保險的支持也初步展示了正面作用，富通保險於 2020 年上半年的年度化保費等值為 8.073 億港元，按年同期只減少約 12%，優於香港整體行業的 44% 跌幅。總保費達 44.821 億港元，上升 19%。然而，受利率顯著下降的影響，富通保險的新業務價值於 2020 年上半年為 1.8 億港元。新業務價值利潤率（即新業務價值佔年度化保費等值的百分比）為 22%。

儘管行業受到廣泛影響及在持續低利率環境下，富通保險的財務狀況依然穩健。於 2020 年 6 月 30 日，償付比率為 542%，遠高於最低監管要求的 150%。內含價值為 177 億港元，而於 2019 年 12 月 31 日則為 173 億港元。總資產值及淨資產值（不包括因業務合併而產生的商譽）分別為 695 億港元及 180 億港元。

鑒於富通保險在過往數年的分銷及盈利能力不斷提升，並且獲得本集團大力支持，穆迪已於 2020 年 1 月將富通保險的保險公司財務實力評級從 Baa1/穩定上調至 A3/穩定。鑒於富通保險資本基礎雄厚且償付比率高，惠譽亦對富通保險的保險公司財務實力評級為 A-，並予評級展望為穩定。

營運回顧 - 策略組合

按業務劃分的應佔經營溢利貢獻

截至 6 月 30 日止年度

	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元	變動百分比 順差／（逆差）
環境	354.8	629.0	(44)
物流	627.8	650.6	(4)
設施管理	(771.8)	(393.4)	(96)
交通	(118.8)	(10.1)	(1,076)
策略性投資	276.6	321.7	(14)
總計	<u>368.6</u>	<u>1,197.8</u>	(69)

環境

於 2020 財政年度，環境業務的應佔經營溢利減少 44% 至 3.548 億港元。下降主要由於缺少本集團於 2019 財政年度分佔蘇伊士新創建 2.325 億港元的一次性公平值收益。若撇除前述一次性公平值收益及本集團於 2019 財政年度分佔重慶德潤環境有限公司（「德潤環境」）減值虧損 2,170 萬港元，應佔經營溢利則於 2020 財政年度下降 15%，此乃因受新型冠狀病毒爆發，大中華地區工商業活動減少所影響。

蘇伊士新創建繼續為環境業務的主要貢獻來源，佔環境業務應佔經營溢利逾 65%。儘管受到新型冠狀病毒爆發的影響，蘇伊士新創建的整體食水及污水處理量於 2020 財政年度基本保持穩定，主要由於澳門半島污水處理廠及台灣澄清湖淨水廠的合約分別自 2019 年 1 月及 2019 年 2 月生效後作出全年貢獻，惟部份卻因中山水廠於 2020 年 4 月合約屆滿後貢獻減少而被抵銷。與此同時，新型冠狀病毒爆發導致整體廢料處理量下降 6%。

儘管整體食水處理能力因中山水廠合約屆滿而有所下降，位於重慶的淨水廠每日處理能力已增加 400,000 立方米，並於 2020 年 6 月投入營運。

在中國解除新型冠狀病毒防疫封鎖措施後，蘇伊士新創建的水處理量有所回升，而危廢的相關處理量已逐步達致去年的水平。鑒於今年在蘇州及泰興提供額外的危廢處理能力，我們的處理量取得按年增長。

德潤環境於 2020 財政年度持續為本集團應佔經營溢利作出正面貢獻。於 2020 財政年度，位於廣東省及新疆省的兩家轉廢為能廠房投產，使轉廢為能的營運能力按日合共提高 1,750 噸。此外，在重慶市、甘肅省、四川省及浙江省亦取得三份轉廢為能合約及三家轉廢為能廠房落實擴建，每日處理能力合計為 2,850 噸。其食水處理業務亦透過收購一個水處理平台，將使業務拓展至河南。於 2020 年 6 月，德潤環境投資的重慶三峰環境集團股份有限公司（「三峰環境」）以 22.7 倍的市盈率在上海證券交易所成功上市。通過上市所籌得人民幣 25 億元，將為其未來發展提供額外資本。

ForVEI II S.r.l. 投資平台專注捕捉歐洲（目前主要投資於意大利）的太陽能業務的機遇，其裝機容量繼續保持增長。於 2020 財政年度，收購合共 46.26 兆瓦的太陽能發電廠裝機容量，使總裝機容量於 2020 年 6 月 30 日達到 49.12 兆瓦。

由於發光二極管市場競爭激烈，重慶四聯（為本集團一間聯營公司）持續錄得經營虧損，因此在 2020 財政年度的非經營虧損中亦包括了為重慶四聯作一次性商譽減值 2.948 億港元。

物流

儘管市場波動，物流業務於 2020 財政年度仍維持平穩及強韌的表現。2020 財政年度的應佔經營溢利為 6.278 億港元，較 2019 財政年度略低 4%，乃因兩個位於天津的港口項目於 2019 財政年度出售後不再貢獻盈利。

亞洲貨櫃物流中心在 2020 財政年度繼續保持堅實的表現，佔物流業務的應佔經營溢利逾 70%，平均租金按年穩定上升 4%，而且平均租用率保持在 99.7% 的高水平（2019 財政年度：99.3%）。

鐵路多式聯運進一步發展、新欽州中心站自 2019 年 6 月起投入營運帶來貢獻，以及「一帶一路」倡議下國際鐵路班列服務的持續增長，為中鐵聯合國際集裝箱有限公司（「中鐵聯集」）的吞吐量帶來增長。於 2020 財政年度，中鐵聯集的吞吐量按年增長 13% 至 389.5 萬個標準箱，表現可觀。於 2020 財政年度物流業務擴展進程良好，所有中心站均向其客戶提供一站式物流服務，大大提升中鐵聯集的物流收入。作為中鐵聯集擴展計劃的一部份，西安及青島中心站於 2020 財政年度的處理能力已倍增，而新廣州中心站亦已開始興建。然而，由於集裝箱裝卸業務的平均費率略有下調，加上鐵路折舊政策的一次性調整及處於營運初期的欽州中心站經營虧損，中鐵聯集的應佔經營溢利於 2020 財政年度略為下降。

於 2019 財政年度出售兩個天津港口項目的權益後，本集團的港口業務主要透過持有廈門集裝箱碼頭集團有限公司的投資經營。於 2020 財政年度，儘管新型冠狀病毒爆發，但吞吐量只略為下降 1% 至 846.9 萬個標準箱，足見業務表現強韌。

設施管理

於 2020 財政年度，香港社會運動及新型冠狀病毒爆發為設施管理業務的表現帶來負面影響。2020 財政年度的應佔經營虧損為 7.718 億港元。

於 2020 財政年度（尤其下半年），香港會議展覽中心（「會展中心」）的表現因受到新型冠狀病毒爆發的嚴重衝擊，幾乎所有在會展中心舉辦的活動都被取消或延期。因此，於 2020 財政年度在會展中心舉辦的活動數目大幅下跌 57% 至僅 428，到訪人次則下降 46% 至 460 萬。會展中心已實行節省成本的措施以抵銷部份收入損失帶來的影響。

港怡醫院的收入因門診及住院病人人數以及經常使用的病床數目上升而溫和增長，惟收入增長被與業務發展相關的員工成本增加所抵銷，導致港怡醫院於 2020 財政年度仍處於相若的應佔經營虧損。於 2020 年 6 月 30 日，經常使用的病床數目增加至約 200，平均使用率達 54%。儘管新型冠狀病毒爆發，由於持續的市場推廣工作及中環診所開業，門診病人增加 8%，而住院病人增加 2%。加強與新世界集團及富通保險的合作以及持續提升服務及優化病人的體驗，將繼續促進港怡醫院的業務增長。

「免稅」店繼續面對各種挑戰，例如高昂的租金壓力，以及由於 2020 財政年度上半年的香港社會運動及下半年的新型冠狀病毒爆發令跨境旅客及訪客人數下降，導致營商環境艱難。隨著邊境關閉，我們亦自 2020 年 1 月底／2 月初暫時關閉位於羅湖、紅磡及落馬洲港鐵站的三間店舖。為應對日益嚴峻的經營壓力，本集團通過實行嚴格成本控制措施、獲得租金寬減以及透過結束澳門的營運令我們的業務更精簡及集中於香港，從而減輕不利的影響。由於持續的旅遊限制導致整個零售行業大幅下滑，本集團已於 2020 財政年度作出 2.3 億港元的撥備，以承擔業務合約下的責任。該金額已計入非經營減值虧損及撥備。

交通

交通業務於 2020 財政年度經歷了艱難的一年，應佔經營虧損擴大至 1.188 億港元。香港社會運動及新型冠狀病毒爆發導致載客量下降，加上經營成本不斷上漲，大大抵銷了城巴（香港島及過海巴士網絡專營權）（「城巴（專營權一）」）及新巴於 2019 年 1 月起上調車費、港珠澳大橋路線的乘客增加及獲得香港政府各種補貼所帶來的正面影響。儘管新渡輪繼續為本集團的應佔經營溢利作出正面貢獻，其應佔經營溢利貢獻亦因新型冠狀病毒爆發而有所下降。為應對目前經濟環境下的營商壓力，我們已採取緊縮開支措施。於 2019 年 8 月，新巴及城巴（專營權一）已向運輸署申請加價 12%，惟有待香港政府批准。

本集團考慮到經營環境困難以及其後於2020年8月宣佈擬出售新創建交通對公平值的影響而確認的商譽以及物業、廠房及設備的減值虧損合共7億港元（除稅後），已計入2020財政年度的非經營虧損中。

於2020年5月，本集團以代價2.328億港元向珠江船務企業（股份）有限公司（「珠江船務」）出售其於新渡輪的60%權益。本集團繼續持有新渡輪40%權益，而新渡輪已被列為本集團的聯營公司。

策略性投資

此業務包括對本集團具有策略性價值、具增長潛力並可為股東提升及創造價值的投資。此業務的應佔經營溢利主要包括若干投資的應佔溢利、公平值變動淨額及股息收入。

此業務的其中一項投資為本集團於Tharisa plc的權益，該公司為本集團的聯營公司，主要在南非從事鉻及鉑族金屬的開採、加工及貿易。鑒於預測長期鉻金屬價格下跌及鉻開採行業充滿挑戰的環境，並考慮到Tharisa plc的股價，本集團已於2020財政年度確認採礦權減值虧損3.3億港元，並已計入非經營虧損中。

業務展望

核心業務

道路

雖然因中國政府前所未有實施免收通行費政策而為我們的道路業務的表現於 2020 財政年度下半年造成顯著壓力，但自 2020 年 5 月起恢復收取車輛通行費後交通流量有令人鼓舞的恢復跡象。加上新收購的長瀏高速公路的貢獻，於 2020 年 6 月份我們的道路組合整體平均每日交通流量按年增長 3%，進一步確認令人鼓舞的復甦信號。預期道路業務的應佔經營溢利將於截至 2021 年 6 月 30 日止財政年度（「2021 財政年度」）迅速恢復。本集團亦將繼續與政府部門商討免收通行費期間的補償。於 2020 財政年度推出的其他政府政策，包括電子收費系統提倡、撤銷省界收費站及貨車收費模式變更，預期在長遠而言將可促進車流增長。

鑒於新型冠狀病毒對中國各行各業（包括收費公路行業）的影響，本集團認為市場在短期內或出現急售資產的商機，而我們已為把握這些商機作好準備，並繼續豐富我們在中國的道路組合，特別是我們認為增長潛力豐厚的華中地區及大灣區的高速公路。

航空

由於新型冠狀病毒爆發帶來前所未有的危機，導致各地政府實行隔離政策及旅遊限制，使全球航空交通停頓，航空業正面對嚴峻考驗。國內旅遊現正率先復甦的同時，國與國之間建立的「旅遊氣泡」為逐步恢復國際旅遊鋪路。航空業的前景將取決於疫情的演變、各國政府給予的支援措施及新型冠狀病毒過後全球航空交通的復原步伐。Goshawk 將繼續在此波動的環境下與客戶緊密合作。

儘管如此，Goshawk 具備札實的根基及穩健的財務狀況，已為應對危機作好充分準備。憑藉 Goshawk 的多元化客戶群及地域分佈優勢，加上我們的年輕及多元化的飛機組合，分散的租期屆滿分佈及機種包括 B737-800、A320neo 系列及 A320ceo 系列等流動性最高及最受市場歡迎的窄體飛機，使 Goshawk 能夠保持在相對較低的風險狀況。Goshawk 擁有強勁的流動資金水平，於 2020 年 6 月 30 日的現金及尚未提取銀行信貸額達 14 億美元，可滿足未來 18 個月內所有到期償還的債務以及資本性開支的需求。

建築

在不明朗時期，香港發展商就新項目的動工及推出的步伐傾向採取較謹慎的態度。然而，政府將加快興建公營房屋等項目，以填補短缺。在此背景下，本集團於私營、政府及機構之間的均衡投資組合，將有助維持穩定增長。儘管本集團因香港新型冠狀病毒爆發及政治緊張局勢產生的不明朗因素及動蕩而對短期前景持審慎態度，惟在政府及私營市場的強勁需求下，我們對香港建造業的中長期前景保持樂觀。

雖然本集團建築業務的邊際利潤率或會因競爭加劇以及與勞動力、建築材料、工業安全和環保有關的成本上升而受壓，但本集團出色的往績及專業技術將讓我們從競爭中脫穎而出，並使我們於爭取新項目時能有更高的競爭力。同時，我們持續投資研發及採用的新建築技術，亦有助提升及改善未來所有項目在時間、成本和質量控制方面的效率，以及完善施工安全水平。其中一個典型例子是協興集團獲委任為香港科學園創新斗室工程的主承建商，該項目是香港採用「組裝合成」建築法的試點高層永久性建築物，當中融入了「先裝後嵌」的概念，印證了協興在行內的先鋒地位。整座創新斗室大樓樓高十七層，為科技人才提供中短期住宿和工作空間。

保險

於 2020 年上半年（2020 年 1 月至 6 月）香港保險行業受到新型冠狀病毒爆發而增長受挫，並可能在下半年持續影響香港。儘管新型冠狀病毒的出現給行業帶來短暫的挑戰，但同時亦提高了人們對醫療及保險的保障意識，有利整個壽險行業的長遠發展。在此背景下，富通保險將繼續拓展其分銷渠道，並創新以客戶為中心的保險產品，以把握此等新機遇。與此同時，富通保險亦將探索任何潛在的保險科技及數碼化機遇，以進一步利用我們的平台及客戶基礎，實現長期可持續增長。與此同時，加快融入新世界集團的生態圈將為富通保險注入更多增長動力。

中國政府支持大灣區金融改革及開放的新指引，勢將為香港保險市場創造更多新機遇。富通保險全力支持該等倡議，並已準備就緒，一旦政策落實，將借助新世界集團的資源，迅速拓展大灣區業務。本集團對富通保險及大中華區保險業的前景保持樂觀。

策略組合

環境

儘管新型冠狀病毒爆發為中國的經濟增長前景增添不明朗因素，但環保及安全意識正在提升，對污水及廢物處理、環境檢測及修復方面關注越來越高。中國嚴格的生態保育措施亦勢將繼續為環境服務締造強勁需求。

高質素環境服務的需求持續增長為蘇伊士新創建提供機會進一步拓展其中國版圖。於 2020 財政年度，蘇伊士新創建於山東東營及江蘇泰興取得兩個工業污水處理項目的合約，以及取得位於山東東營河口藍色經濟產業園的危廢處理項目。此外，蘇伊士新創建亦宣佈與上海化學工業區及上海汽車集團股份有限公司成立一間其佔 30% 權益的合營企業，為上海汽車行業處理危廢。該等項目計劃於未來數年內啟用。蘇伊士新創建將繼續通過爭取更多危廢的合約，以拓展大中華區的回收及再循環業務版圖，及進一步尋求環境質量監測平台、工程及採購客戶以及現有業務部門及合作夥伴之間的協同效應。

德潤環境將通過擴大在重慶內外的產能來繼續加強其在中國內地的份額。隨著三峰環境成功上市及新的增長資本，其已準備就緒以透過拓展重慶、廣東及山東的產能作進一步發展。

ForVEI II S.r.l. 將維持其增長策略，尋求收購小型太陽能發電站的機會，並繼續於歐洲（尤其是意大利）擴大其總裝機容量，以把握行業的增長機會。隨著投資組合的逐步擴大，我們預期將透過規模經濟效益提升效率及優化資本結構。

物流

業界參與者之間的競爭加劇，以及新型冠狀病毒爆發為我們的客戶帶來充滿挑戰的營商環境，在短期內或對亞洲貨櫃物流中心產生潛在的滯後影響。在此背景下，亞洲貨櫃物流中心與客戶磋商時將選擇採取較靈活的方式，務求減輕影響並保持市場競爭力。另一方面，香港短期內缺乏新的大型設施供應，應可緩解倉庫租金大幅下行。亞洲貨櫃物流中心作為座落於黃金地段的優質物流設施，加上堅實的往績，長遠而言料將繼續於香港市場穩佔領導地位。

預計中鐵聯集於短期內將因新型冠狀病毒所帶動的國際貨運模式轉變而持續受惠，與此同時，政府對國際鐵路班列服務持續支持，將締造長遠可持續的增長前景。憑藉不斷擴展的物流服務、處理能力的提升及計劃於 2021 年落成的新廣州中心站，勢可把握尤其是於大灣區日漸殷切的需求，預期將為中鐵聯集帶來正面貢獻。

設施管理

設施管理業務的復甦取決於當新型冠狀病毒疫情受控及邊境重新開放後，是否能夠迅速應對及擬定周全的計劃，儘管如此，本集團將繼續採取一切措施以振興業務。

會展中心積極與展覽及會議的主辦機構保持緊密聯繫，以便靈活重新安排主辦機構活動的時間及滿足其需要。藉著香港政府承諾向會展業提供 10.2 億港元的援助，會展中心已作好準備，待新型冠狀病毒疫情減退後，與各持份者攜手合作重振會展業。

港怡醫院致力於香港提供最高質素的醫療服務。通過加深與香港各大保險公司的合作、推出各種提升病人體驗的措施（如病人手機應用程式）、擴大臨床服務（如新的服務中心）、與其他平台和企業在遙距醫療方面合作（如 DrGo）以及進一步融入新世界集團的生態圈，港怡醫院將繼續積極發展。

面對「免稅」店充滿挑戰的經營環境，本集團將繼續檢討其組織架構、實施節省成本的措施以及探索新商機，以振興「免稅」店業務。

交通

於 2020 年 8 月 21 日，本集團宣佈擬向 **Bravo Transport Holdings Limited** 出售其於新創建交通（其擁有新巴及城巴）的 100% 權益，總代價為 32 億港元（以分期付款安排）。交易完成後，本集團將不再經營任何巴士業務。本集團相信新營運商將繼續帶領新巴及城巴維持卓越的服務質素，為香港市民提供服務，並將巴士業務帶進新的增長階段。

儘管新型冠狀病毒疫情帶來短期壓力，惟引入珠江船務作為新渡輪的新合作夥伴後，預期將為新渡輪添上新的增長動力。本集團將繼續與珠江船務緊密合作，以提升新渡輪的服務質素及業務表現。於 2020 年 9 月 8 日，新渡輪成功投得中環往來長洲、中環往來梅窩和橫水渡（坪洲-梅窩-芝麻灣-長洲）三條離島航線為期五年的持牌渡輪服務牌照。新牌照將於 2021 年 4 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日生效。此外，在新牌照下，因應營運成本的上升，整體票價平均會上調約 4.6%。

展望未來

於 2020 年上半年，新型冠狀病毒為全球帶來前所未有的挑戰，而疫情再度爆發的風險繼續籠罩世界經濟的前景。雖然中國於遏制新型冠狀病毒疫情蔓延方面初見成效，而為重啟經濟而採取的財政及貨幣措施亦已帶動其於 2020 年第二季度的國內生產總值重回擴張區間，並錄得 3.2% 的增長，扭轉了於 2020 年第一季度所錄得 6.8% 的收縮，但由於中美緊張局勢升溫及世界其他地區經濟形勢尚未明朗，因此種種不明朗因素仍然存在。

鑒於市場存在不明朗因素，本集團於短期內將維持審慎的資金調配，以降低任何潛在風險，但與此同時，我們將致力把握新型冠狀病毒帶來的轉變，進一步優化我們的投資組合，以推動長期增長，而近期出售的資產如新巴及城巴足以證明這一點。出售所得款項將進一步鞏固我們的財務實力，讓我們可利用堅實的基礎把握未來的機遇，支持可持續及漸進的股息政策。本集團相信，憑藉穩固的根基、審慎的財務及風險管理政策，以及不斷尋求新的增長動力，日後定可為持份者創造最高價值。

財務資源

庫務管理及融資

本集團採納維持分散和均衡負債組合及財務架構的融資及庫務政策。本集團設有庫務部門中央統籌監控其現金狀況、現金流量和負債組合，以及優化其融資成本效益。本集團已建立雄厚的資金來源基礎，優化資本結構及不時拓展資金來源（例如永續資本證券、資本市場發行及銀行借貸，其比例將視乎金融市場狀況而改變），為本集團的營運、潛在投資及發展計劃維持最大的財務靈活性及充足的流動資金狀況。本集團於 2020 年 6 月 30 日的資本結構為債務 35% 及權益 65%，而於 2019 年 6 月 30 日則為債務 21% 及權益 79%。

為進一步落實本集團對改善可持續發展的承諾，本集團於 2020 年 6 月將東方匯理銀行現有 10 億港元信貸額轉為首筆與可持續發展表現掛鉤貸款，貸款利率將會因應本集團每年在可持續發展的達標情況而下調。

本集團管理財務風險（包括利率風險及外匯風險）。本集團以利率掉期對沖部份利率變動風險，而本集團涉及外幣的業務則以外匯遠期合約對沖外匯風險。本集團訂立交叉貨幣掉期以降低整體融資成本及管理外幣換算風險。我們的交通業務以燃料價格掉期合約對沖燃料價格的風險。本集團的保險業務則分別訂立交叉貨幣掉期及遠期掉期合約以對沖其債券投資的外匯風險及將會購買的債券的利率風險。於 2020 財政年度，除人民幣及美元外，本集團並無任何重大外匯風險。若干附屬公司、聯營公司及合營企業擁有當地貨幣的項目貸款，該等貸款自然對沖以同一當地貨幣於有關實體的投資。

流動資金及資本來源

於 2020 年 6 月 30 日，本集團現金及銀行結存總額為 132.218 億港元，而於 2019 年 6 月 30 日則為 150.589 億港元。現金及銀行結存的 49% 以美元計值、27% 以港元計值及 23% 以人民幣計值。於 2020 年 6 月 30 日，本集團的債務淨額為 177.339 億港元，而於 2019 年 6 月 30 日則為 1,050 萬港元。債務淨額增加乃主要由於就收購富通保險及長瀏高速公路的特許經營權支付款項、派付股息，並扣除增發優先永續資本證券所得款項及所收取的股息所致。本集團的淨負債比率（即債務淨額相對於總權益計算）於 2020 年 6 月 30 日上升至 31%（2019 年 6 月 30 日：接近百分之零）。於 2020 年 6 月 30 日，本集團有備用已承諾銀行信貸額約 146 億港元。

債務狀況及到期日

於 2020 年 6 月 30 日，本集團的債務總額由 2019 年 6 月 30 日的 150.694 億港元增加至 309.557 億港元。本集團成功平均分散其債務到期狀況，以降低再融資的風險。於 2020 年 6 月 30 日，長期貸款及借貸的非即期部份為 268.917 億港元，當中 7% 將於第二年到期，60% 將於第三至第五年到期及 33% 將於第五年後到期。銀行貸款主要以港元及人民幣計值，並以浮動利率計息，而定息債券乃以美元計值。於 2020 年 6 月 30 日，本集團以一間持有和營運隨岳南高速公路的聯營公司的 30% 股權提供抵押，作為擔保該聯營公司的一項銀行貸款。

承擔

於 2020 年 6 月 30 日，本集團的資本開支承擔總額為 11.598 億港元，而於 2019 年 6 月 30 日則為 197.11 億港元。該等款項包括注資若干聯營公司、合營企業及其他金融投資的 9.597 億港元以及添置特許經營權和物業、廠房及設備 2.001 億港元的承擔。而於 2019 年 6 月 30 日的承擔則包括用於收購富通保險全部已發行股本 183.8 億港元。收購富通保險已於 2019 年 11 月 1 日完成。資本開支的資金來源包括本集團內部資源以及由知名國際銀行已承諾提供的外部融資。

財務擔保合約

於 2020 年 6 月 30 日，本集團的財務擔保合約為 38.079 億港元，而於 2019 年 6 月 30 日則為 37.126 億港元。該等款項包括為聯營公司及合營企業的銀行信貸額提供的擔保。

此外，於 2020 年 6 月 30 日，本公司與新世界發展有限公司透過各自的全資附屬公司，就啟德體育園有限公司準時、如實及忠誠地履行及遵守香港政府與啟德體育園有限公司就有關啟德體育園的設計、建造及營運而訂立的合約，共同及個別地提供以香港政府為受益人的擔保。計及已訂立的反彌償契據，本集團為啟德體育園有限公司作出最高達 25% 或金額約 75 億港元的擔保。啟德體育園有限公司為本集團持有 25% 權益的聯營公司。

主要收購及出售

1. 於 2018 年 12 月 27 日，本公司的一間間接全資附屬公司 **Earning Star Limited** 訂立股份購買協議，以收購富通保險的全部已發行股本，總代價為 218.122 億港元（已調整）。富通保險為一間於香港營運的人壽保險公司，提供範圍廣泛的保障性及與儲蓄相關的人壽及醫療保險產品。此收購已於 2019 年 11 月 1 日完成，自此，富通保險成為本公司的間接全資附屬公司。
2. 於 2019 年 7 月 19 日，本公司的一間間接全資附屬公司新創建（廣東）投資有限公司（前稱廣東新川有限公司）中標以收購營運中國湖南省長瀏高速公路的特許經營權（及其他相關權益及資產），競投價為人民幣 45.71 億元（相等於約 50.991 億港元）。競投價已獲全額支付。於本公告日期，本集團正與湖南省交通運輸廳就特許經營權協議進行磋商。
3. 於 2019 年 9 月 5 日，本集團以代價約 7.783 億港元悉售所持北京首都國際機場剩餘 2.77% 股權。此後，本集團不再持有北京首都國際機場的任何權益。

業績

本集團於 2020 財政年度的經審核綜合業績，連同 2019 財政年度的比較數字載列如下：

綜合收益表 截至 6 月 30 日止年度

	附註	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元
收入	3	25,920.5	26,833.5
銷售成本	5	<u>(23,399.6)</u>	<u>(23,625.7)</u>
毛利		2,520.9	3,207.8
其他收入／收益（淨額）	4	779.5	1,029.6
銷售及推廣費用	5	(829.5)	(231.1)
一般及行政費用	5	(1,719.3)	(1,351.4)
金融資產的重疊法調整	2(b)(xiii)	<u>208.2</u>	<u>-</u>
經營溢利	5	959.8	2,654.9
財務費用		(995.8)	(452.2)
應佔業績			
聯營公司	3(c),11	80.2	759.3
合營企業	3(c),12	<u>1,240.9</u>	<u>1,948.5</u>
除所得稅前溢利		1,285.1	4,910.5
所得稅開支	6	<u>(457.6)</u>	<u>(651.8)</u>
年內溢利		<u>827.5</u>	<u>4,258.7</u>
應佔溢利			
本公司股東		253.2	4,043.2
永續資本證券持有者		581.9	186.9
非控股權益		<u>(7.6)</u>	<u>28.6</u>
		<u>827.5</u>	<u>4,258.7</u>
本公司股東應佔的每股盈利	7		
基本		0.06 港元	1.04 港元
攤薄		<u>不適用</u>	<u>1.04 港元</u>

綜合全面收益表

截至 6 月 30 日止年度

	附註	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元
年內溢利		827.5	4,258.7
其他全面虧損			
將不會重列往損益的項目			
按公平值計入其他全面收益的金融資產 (股本工具)的公平值變動淨額		(774.1)	(391.8)
重新計量離職後福利責任		32.0	(8.3)
已予重列/最終可能會重列往損益的項目			
按公平值計入其他全面收益的金融資產 (債務工具)的公平值變動及 其他變動淨額		1,881.1	-
出售按公平值計入其他全面收益的金融資產 (債務工具)時撥回的儲備		(309.7)	-
出售附屬公司時撥回的儲備		24.7	0.1
出售/部份出售聯營公司權益時撥回的儲備		(14.5)	(57.1)
應佔聯營公司及合營企業的 其他全面(虧損)/收益		(12.9)	88.1
現金流量/公平值對沖		131.4	(543.2)
於其他全面收益呈報對金融資產採用 重疊法調整的金額	2(b)(xiii)	(208.2)	-
貨幣匯兌差異		(1,293.2)	(1,553.5)
年內除稅後其他全面虧損		(543.4)	(2,465.7)
年內總全面收益		284.1	1,793.0
應佔總全面收益			
本公司股東		(281.7)	1,582.7
永續資本證券持有者		581.9	186.9
非控股權益		(16.1)	23.4
		284.1	1,793.0

綜合財務狀況表 於 6 月 30 日

	附註	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元
資產			
非流動資產			
投資物業		1,703.1	1,726.5
物業、廠房及設備	9	4,881.5	5,413.4
無形特許經營權		14,083.9	10,060.8
無形資產	10	5,906.8	718.7
收購業務價值		5,651.5	-
使用權資產		1,999.7	-
遞延獲取保單成本		688.2	-
聯營公司	11	13,353.5	14,552.3
合營企業	12	12,287.5	13,645.1
按公平值計入其他全面收益的金融資產		38,011.7	2,125.1
按公平值計入損益的金融資產		8,488.2	4,300.0
衍生金融工具		1,972.0	34.4
其他非流動資產		1,198.7	4,003.5
		<u>110,226.3</u>	<u>56,579.8</u>
流動資產			
存貨		328.6	428.6
貿易、保費及其他應收款項	13	16,207.5	13,992.0
與投資相連合約相關的投資		9,053.6	-
按公平值計入其他全面收益的金融資產		528.1	-
按公平值計入損益的金融資產		373.2	0.1
衍生金融工具		0.7	5.6
現金及銀行結存		13,221.8	15,058.9
		<u>39,713.5</u>	<u>29,485.2</u>
待售資產		<u>112.2</u>	<u>-</u>
總資產		<u>150,052.0</u>	<u>86,065.0</u>
權益			
股本		3,911.1	3,911.1
儲備		42,455.9	45,134.9
股東權益		46,367.0	49,046.0
永續資本證券		10,528.5	8,039.8
非控股權益		562.2	160.8
總權益		<u>57,457.7</u>	<u>57,246.6</u>

綜合財務狀況表 於 6 月 30 日

	附註	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元
負債			
非流動負債			
借貸及其他計息負債		26,891.7	12,666.1
遞延稅項負債		2,285.9	2,262.2
保險及投資合約負債		14,454.8	-
與投資相連合約相關的負債		168.2	-
衍生金融工具		140.7	8.3
租賃負債		1,575.1	-
其他非流動負債		189.3	152.7
		<u>45,705.7</u>	<u>15,089.3</u>
流動負債			
借貸及其他計息負債		4,064.0	2,403.3
保險及投資合約負債		20,445.3	-
與投資相連合約相關的負債		9,053.6	-
衍生金融工具		97.7	23.8
貿易、其他應付款項及應付保單持有者款項	14	12,475.0	10,818.8
租賃負債		377.3	-
稅項		375.7	483.2
		<u>46,888.6</u>	<u>13,729.1</u>
總負債		<u>92,594.3</u>	<u>28,818.4</u>
總權益及負債		<u>150,052.0</u>	<u>86,065.0</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

綜合財務報表已按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋（統稱「香港財務報告準則」）而編製。綜合財務報表以歷史成本常規編製，並已就按公平值計量的投資物業、若干金融資產及金融負債（包括衍生金融工具）的重估而作出修訂。

如附註 3(b)所分析，於 2020 年 6 月 30 日，本集團於計及新收購的保險業務前處於流動資產淨額狀況，而於計及綜合入賬的富通保險後，本集團則錄得流動負債淨額 70.629 億港元，主要是因為於報告日期保險及投資合約負債中的全部退保價值 204.453 億港元被分類為流動負債。

根據香港會計準則第 1 號「財務報表列報」，倘若發行人並無可將結算遞延至報告期後至少 12 個月的無條件權利，負債應被分類為流動負債。倘若所有保單持有者選擇於報告日期行使其退保選擇權，則會存在不可避免的付款責任，故保險及投資合約負債中的全部退保價值於年末被分類為流動負債。然而，管理層認為所有保單持有者行使退保選擇權並導致須於一年內償還上述負債的可能性為低。根據過往模式，管理層認為預計於一年內結算的保險及投資合約負債金額約為 32.005 億港元。

考慮到保險及投資合約負債的預期結算模式，可合理預期於未來 12 個月本集團將有足夠資源償還到期負債及於可見將來繼續經營。因此，本集團繼續採用持續經營基準編製綜合財務報表。

1. 編製基準及會計政策（續）

(a) 採納新訂準則、準則的修訂及詮釋

於本年度，本集團已採納下列與本集團的營運有關，並須於 2020 財政年度應用的新訂準則、準則的修訂及詮釋：

香港財務報告準則第 16 號	租賃
香港財務報告準則第 9 號（修訂）	具有負補償的提前還款特性
香港會計準則第 19 號（修訂）	僱員福利
香港會計準則第 28 號（修訂）	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第 23 號	所得稅不確定性的處理
香港財務報告準則的修訂	香港財務報告準則 2015-2017 週期的 年度改進

本集團亦提早採納香港財務報告準則第 16 號（修訂）「與新型冠狀病毒相關的租金寬減」。除附註 1(b)及 2(a)披露的採納香港財務報告準則第 16 號「租賃」（「香港財務報告準則第 16 號」）及香港會計準則第 28 號（修訂）「於聯營公司及合營企業的長期權益」導致將預期信貸虧損撥備由應佔淨資產重新分類至與應收聯營公司及合營企業款項抵銷，採納其他準則的修訂及詮釋並無對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

(b) 採納香港財務報告準則第 16 號「租賃」

本集團自 2019 年 7 月 1 日起追溯採納香港財務報告準則第 16 號，而按照該準則具體的過渡條款，並無重列上一報告期間的比較資料。因此，於 2019 年 6 月 30 日的綜合財務狀況表並無反映根據新租賃準則作出的重新分類及調整，惟於 2019 年 7 月 1 日的期初綜合財務狀況表內確認有關分類及調整。會計政策的變動詳情載於附註 2(a)。

因採用香港財務報告準則第 16 號，本集團為以往根據香港會計準則第 17 號「租賃」（「香港會計準則第 17 號」）的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債以剩餘租金款項按 2019 年 7 月 1 日的承租人增量借款利率折現的現值計量。於 2019 年 7 月 1 日，對於在香港的租約，承租人應用於租賃負債的加權平均增量借款年利率為 3.8%。

1. 編製基準及會計政策（續）

(b) 採納香港財務報告準則第 16 號「租賃」（續）

就計量使用權資產而言，本集團已選擇使用相同增量借款利率並假設租約自其生效日期開始已按香港財務報告準則第 16 號入賬。

就過往分類為融資租賃的租賃而言，本集團已於首次應用日期將租賃資產的賬面值確認為使用權資產的賬面值。

於 2019 年 7 月 1 日，本集團重新評估所有租賃合約以及先前根據香港會計準則第 17 號不符合租賃定義的合約，其中一份合約於先前應用香港會計準則第 17 號時並非分類為經營租賃，而現在則符合香港財務報告準則第 16 號對租賃的定義。

於首次應用日期，概無需要對使用權資產進行調整的虧損性租賃合約。

採納香港財務報告準則第 16 號會導致若干術語出現變動。與預付租賃土地款項相關的使用權資產以往呈列為租賃土地。

下表列出就財務報表各獨立項目確認的調整，而不受變動影響的財務報表項目並無載入：

	於 2019 年 6 月 30 日 百萬港元	於採納 香港財務報告 準則第 16 號時 百萬港元	於 2019 年 7 月 1 日 百萬港元
綜合財務狀況表（摘錄）			
資產			
物業、廠房及設備	5,413.4	(184.9)	5,228.5
使用權資產	-	1,623.0	1,623.0
聯營公司	14,552.3	(0.7)	14,551.6
合營企業	13,645.1	(2.2)	13,642.9
貿易、保費及其他應收款項	13,992.0	(30.9)	13,961.1
負債			
租賃負債			
- 流動	-	233.8	233.8
- 非流動	-	1,277.1	1,277.1
權益			
收益儲備	28,290.7	(106.6)	28,184.1

1. 編製基準及會計政策（續）

(c) 本集團提早採納的準則的修訂

本集團已提早採納香港財務報告準則第 16 號（修訂）「與新型冠狀病毒相關的租金寬減」，允許承租人選擇不評估租金寬減是否為租賃修改。此實際可行方法僅適用於因新型冠狀病毒疫情而直接產生的租金寬減，且必須符合以下所有條件：

- 租金款項的變動導致修改後的租賃代價大致相等於或少於變動前的租賃代價；
- 租金款項的任何減幅僅影響原於 2021 年 6 月 30 日或之前到期的付款；及
- 租賃的其他條款及條件並無實質變動。

本集團已就所有合資格與新型冠狀病毒相關的租金寬減應用實際可行方法。租金寬減已於 2020 財政年度綜合收益表內的其他收入／收益（淨額）中確認，而對於 2019 年 7 月 1 日期初的權益結餘並無影響。

(d) 尚未生效的準則及準則的修訂

下列新訂準則及準則的修訂須於 2020 年 7 月 1 日或之後開始的會計期間或較後期間採納，惟本集團並無提早採納：

香港財務報告準則第 17 號	保險合約
香港財務報告準則第 3 號（修訂）	業務的定義
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號（修訂）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入
香港會計準則第 1 號（修訂）	流動或非流動負債的分類
香港會計準則第 1 號及香港會計準則第 8 號（修訂）	對重大的定義作出修訂
香港會計準則第 16 號（修訂）	物業、廠房及設備－擬定用途前的所得款項
香港會計準則第 37 號（修訂）	虧損性合約－履行合約的成本
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
香港財務報告準則的修訂	香港財務報告準則 2018-2020 週期的年度改進
2018 年財務報告的概念框架	修訂財務報告的概念框架

1. 編製基準及會計政策（續）

(d) 尚未生效的準則及準則的修訂（續）

香港財務報告準則第 17 號「保險合約」（「香港財務報告準則第 17 號」）

香港財務報告準則第 17 號將取代現行的香港財務報告準則第 4 號「保險合約」。香港財務報告準則第 17 號包含與保險合約計量及溢利確認的現行會計處理的若干基本區別。一般模式乃基於具備風險調整及遞延處理未賺取溢利的貼現現金流量模式。另一項方法適用於與相關項目的回報掛鉤且符合若干規定的保險合約。此外，香港財務報告準則第 17 號規定全面收益表須載列更多細節的資料，採用新的呈報格式，並擴大披露範圍。本集團尚未對新準則進行詳細評估。該準則於 2021 年 1 月 1 日或之後開始的會計期間生效。國際會計準則理事會於 2020 年 6 月頒佈國際財務報告準則第 17 號的修訂，將其生效日期推遲至 2023 年 1 月 1 日，然而，香港會計師公會於本公告日期尚未採納該等修訂。

本集團已開始評估其他準則的修訂的影響，其中若干準則的修訂可能與本集團的營運有關，並可能引致會計政策的變動、披露的變動以及於綜合財務報表內若干項目的重新計量。

2. 會計政策的變動／採納

(a) 採納香港財務報告準則第 16 號的會計政策變動

如上述附註 1(b)所解釋，本集團已採納香港財務報告準則第 16 號，並導致編製綜合財務報表所採用的會計政策出現變動。

於首次應用香港財務報告準則第 16 號時，本集團已採用下列該準則所允許的實際可行方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率；
- 於 2019 年 7 月 1 日剩餘租期少於 12 個月的經營租賃入賬為短期租賃；及
- 計量於首次應用日期的使用權資產時不包括初始直接成本。

自 2019 年 7 月 1 日起應用的會計政策

本集團租賃多處土地、辦公樓及場所。租賃合約有固定期限，但可能有續租選擇。租賃條款均為個別磋商，且包括眾多不同的條款及條件。租賃協議不包含任何契約條款，但租賃資產或不能用作借款抵押。

截至 2019 財政年度，租賃分類為融資或經營租賃。根據經營租賃支付的款項（扣除出租人所給予的任何優惠）於租賃期內以直線法計入損益。

自 2019 年 7 月 1 日起，於租賃資產可供本集團使用之日便會確認租賃為使用權資產及其相應負債。每期租金均按負債及財務費用分配。財務費用於租賃期內計入損益，以令每期餘下的負債結餘達至固定的週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期及租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初始按現值計量。租賃負債主要包括固定款項的淨現值減任何應收租賃優惠。

租金採用租賃所隱含的利率貼現。倘若無法釐定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在類似經濟環境中以類似條款及條件借入所需資金以獲得相近價值資產而須支付的利率。

2. 會計政策的變動／採納（續）

(a) 採納香港財務報告準則第 16 號的會計政策變動（續）

使用權資產按成本計量，包括以下項目：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前支付的任何租賃付款減去獲得的租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低價值資產租賃相關的付款於綜合收益表中按直線法確認為開支。短期租賃指租賃期為 12 個月或以內的租賃。

某些租賃包含與產生的銷售額或淨利潤掛鈎的可變支付條款。取決於銷售額或淨利潤的可變租賃付款在觸發該等付款的條件發生當期在損益中確認。大部份租賃為固定付款。

(b) 收購保險業務而採納的會計政策

如附註 15 所詳述，本集團已於 2019 年 11 月 1 日完成其收購富通保險的全部股權，導致編製綜合財務報表時採納以下會計政策。

(i) 產品分類

本集團保險業務簽發轉移保險風險或財務風險或上述兩種風險的合約。

保險合約乃於合約生效日本集團承擔保單持有者轉移的重大保險風險的合約，提供保險賠償。作為一般指引，本集團透過比較已付賠償與並無發生投保事件時須支付的賠償，藉以釐定是否存在重大保險風險。本集團亦承擔保險合約的財務風險。財務風險是指特定利率、證券價格、商品價格、匯率、價格或利率指數、信貸評級或信貸指數或其他變數以致未來可能出現變動的風險。

投資合約指本集團承擔財務風險但並無轉移重大保險風險的合約。

合約一旦被分類為保險合約，除非所有權利及責任被消除或屆滿，否則於其剩餘年期內將一直被視為保險合約（即使保險風險於期間已大幅減少）。

2. 會計政策的變動／採納（續）

(b) 收購保險業務而採納的會計政策（續）

(ii) 保險合約負債

保險合約負債乃指本集團的委任精算師採用平準式淨保費方法釐定的未來保單負債淨額。

設有固定保費的人壽保險合約是按預期精算評估法計提撥備，此方法所使用的假設須視乎當時情況而定。有關負債為根據進行估值時，以適當的有關貼現率、死亡率與發病率、失效率與部份失效率、持續率、開支、通脹、保單紅利及基金增長率的估值假設計算的賠償付款的預期貼現值減去滿足賠償金額所需的理論保費預期貼現值。各報告日期的負債變動適當地於年內損益中或其他全面收益中確認。年度續保合約的負債為於報告期末所承擔的未屆滿風險負債。負債於合約屆滿、被解除或被註銷時終止確認。

就僅包含風險保障的保險（例如意外險、危疾、醫療保險及傷殘保險）而言，有關負債為未到期保費總額。

(iii) 投資合約負債

投資合約負債乃按公平值列賬。

存入及提取款項會直接於綜合財務狀況表內計入為一項負債調整。

負債於合約屆滿、被解除或被註銷時終止確認。就可由保單持有者註銷的合約而言，其公平值不可少於退保價值。

2. 會計政策的變動／採納（續）

(b) 收購保險業務而採納的會計政策（續）

(iv) 再保險

本集團在日常業務過程中轉移其保險合約的保險風險。再保險資產指應收再保險公司的結餘。可收回款項按與保險合約負債相同的估計方式根據再保險合約進行估算，並與相關索償同期入賬。

減值評估於每個報告日期進行，或於報告年度出現減值跡象時進行更頻繁的評估。當有客觀證據顯示本集團可能無法根據合約條款收回未清償款項，及當本集團對於將從再保險公司收取的款項的影響能作出可靠估計時，即產生減值。減值虧損會計入年內綜合收益表中。

本集團對保單持有者所負責任並不會因再保險安排而解除。

(v) 收購業務價值

就長期保險及投資合約的組合而言，收購業務價值是指一項無形資產，其反映收購一間保險公司時所獲得有效合約的估計公平值，並代表將收購價的部份分配至於收購日所獲取有效業務的未來現金流量的權利的價值。收購業務價值基於每個業務分部對未來保單和合約費用、保費、死亡率和發病率、獨立賬戶業績、退保、經營開支、投資回報和其他因素的精算確定預測。收購業務價值主要根據預期未來溢利以有系統基準在已收購組合的預計合約年期內攤銷。收購業務價值的賬面值每年進行減值評估，任何減少均計入綜合收益表內。

(vi) 遞延獲取保單成本

當新保單未來有充足溢利以支持遞延獲取保單成本的攤銷時，與訂立新保單有關的直接獲取保單成本及一部份間接獲取保單成本會被作出遞延。遞延獲取保單成本包括訂立新保單的首年佣金及其他有關成本。所有其他獲取保單成本及所有續保成本於產生時列作開支。本集團已採納新保單的遞延獲取保單成本按預期未來保費或預期未來溢利（根據本集團的最佳估計假設及實際持續時間進行預測）攤銷的方法。

2. 會計政策的變動／採納（續）

(b) 收購保險業務而採納的會計政策（續）

(vii) 負債充足性測試

負債充足性測試在每個報告日期根據保險合約按現時對未來現金流量的估計進行，以核實保險合約負債（扣除遞延獲取保單成本及收購業務價值後）是否充足。倘若計入未來保費、投資收入、給付及開支以及嵌入式選項和保證所產生的現金流量後，負債金額不足以應付未來承擔，則予以調整。倘若測試顯示數額不足，則所有不足數額將即時記入年內綜合收益表中。

(viii) 保費

有關保險合約的保費，傳統保單及團體保單的保費於到期時確認為收入，而就萬用壽險及與投資相連合約相關的保費則於收取有關保費時列賬。

所持有與直接保險合同相關的再保險合同的保費，於保單持有者的保障期內在損益中確認。

(ix) 費用及佣金收入

保險及投資合約保單持有者須繳納保單管理服務及投資管理服務費用。保單管理費用於提供服務的期間內確認為收益。與資產管理服務有關的投資管理費用於提供服務的期間內確認。

(x) 給付及保險索償

身故賠償及退保乃於接獲通知時入賬。到期及年金付款於到期應付時入賬。

分出再保險的收回款項與相關索償同期入賬。

(xi) 佣金及紅利

就首個保單年度支付予代理的佣金及紅利被列為遞延獲取保單成本的組成部份。

轉移承保風險的再保險保單的佣金與再保險保費同時入賬，並列作收入。

2. 會計政策的變動／採納（續）

(b) 收購保險業務而採納的會計政策（續）

(xii) 應收保費

應收保費指到期支付的保費。本集團一般准許保單持有者於到期日起計一個月的寬限期內作出付款。寬限期可由管理層酌情進一步延長。倘若拖欠保費於寬限期到期前支付，則保單繼續生效。

應收保費使用實際利率法按攤銷成本並扣除減值撥備列賬。

(xiii) 根據香港財務報告準則第 4 號（修訂）採用重疊法

本集團選擇根據香港財務報告準則第 4 號（修訂）「與香港財務報告準則第 4 號保險合約一併應用香港財務報告準則第 9 號金融工具」，允許本集團可以將符合條件的指定金融資產的公平值收益或虧損從損益中重新分類為其他全面收益，符合條件的指定金融資產為以往根據香港會計準則第 39 號時分類為可供出售金融資產，惟現時根據香港財務報告準則第 9 號分類為按公平值計入損益的金融資產。

3. 收入及分部資料

本集團於 2020 財政年度及 2019 財政年度的收入分析如下：

2020 年 百萬港元	香港	中國內地	全球 及其他	總計
道路	-	2,070.5	-	2,070.5
建築	12,454.4	-	-	12,454.4
保險	6,180.0	-	-	6,180.0
設施管理	1,637.0	47.0	223.3	1,907.3
交通	3,308.3	-	-	3,308.3
	23,579.7	2,117.5	223.3	25,920.5

2019 年 百萬港元	香港	中國內地	全球 及其他	總計
道路	-	2,529.0	-	2,529.0
航空	-	-	161.6	161.6
建築	16,211.0	-	-	16,211.0
設施管理	3,391.7	71.2	688.8	4,151.7
交通	3,780.2	-	-	3,780.2
	23,382.9	2,600.2	850.4	26,833.5

管理層已按照本公司執行委員會審閱以作出策略性決定的報告以釐定經營分部。執行委員會審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。執行委員會認為從產品及服務層面而言，本集團的業務包括(i) 道路；(ii) 航空；(iii) 建築；(iv) 保險；(v) 環境；(vi) 物流；(vii) 設施管理；(viii) 交通；及(ix) 策略性投資。

執行委員會採用應佔經營溢利為指標以評估經營分部的表現（包括應佔聯營公司及合營企業的業績）。此衡量基準不包括總辦事處及非經營項目的影響。總辦事處的利息收入、財務費用及開支不會被分配予各分部。

3. 收入及分部資料 (續)

(a) 向執行委員會提供的 2020 財政年度可報告分部資料及相關比較數字載列如下：

百萬港元	道路	航空	建築	環境	物流	設施 管理	交通	策略性 投資	小計	保險	總計
2020 年											
總收入	2,070.5	-	12,462.4	-	-	1,911.1	3,308.6	-	19,752.6	6,180.0	25,932.6
分部之間	-	-	(8.0)	-	-	(3.8)	(0.3)	-	(12.1)	-	(12.1)
收入 - 對外	2,070.5	-	12,454.4	-	-	1,907.3	3,308.3	-	19,740.5	6,180.0	25,920.5
來自客戶合約的收入：											
於某一時點確認	2,070.5	-	-	-	-	1,144.1	3,131.5	-	6,346.1	-	6,346.1
於一段時間內確認	-	-	12,454.4	-	-	763.2	176.8	-	13,394.4	412.8	13,807.2
	2,070.5	-	12,454.4	-	-	1,907.3	3,308.3	-	19,740.5	412.8	20,153.3
來自其他來源的收入：											
保險收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,767.2	5,767.2
	2,070.5	-	12,454.4	-	-	1,907.3	3,308.3	-	19,740.5	6,180.0	25,920.5
應佔經營溢利											
本公司及附屬公司	543.3	-	757.1	25.7	-	(419.5)	(124.5)	243.4	1,025.5	750.4	1,775.9
聯營公司	101.6	-	308.9	159.3	91.8	(357.7)	5.7	91.5	401.1	-	401.1
合營企業	262.5	421.9	-	169.8	536.0	5.4	-	(58.3)	1,337.3	-	1,337.3
	907.4	421.9	1,066.0	354.8	627.8	(771.8)	(118.8)	276.6	2,763.9	750.4	3,514.3
調整 - 總辦事處及非經營項目											
投資物業公平值虧損											(22.9)
減值虧損及撥備											(1,709.4)
出售項目除稅後收益淨額											101.0
衍生金融工具公平值除稅後收益淨額											73.1
利息收入											107.5
財務費用											(737.4)
開支及其他											(491.1)
除去非控股權益後年內溢利											835.1
永續資本證券持有者應佔溢利											(581.9)
股東應佔溢利											253.2

(i) 此款額主要為 Tharisa plc 3.3 億港元 (附註 11)、重慶四聯 2.948 億港元 (附註 11)、Goshawk 1.077 億港元 (附註 12)、交通業務 7 億港元 (為商譽 3.869 億港元 (附註 10) 及物業、廠房及設備 3.75 億港元 (附註 9) 的減值虧損, 並扣除稅項 6,190 萬港元) 及聯合醫務中國有限公司 4,000 萬港元 (附註 11) 的減值虧損及預期信貸虧損撥備以及虧損性合約撥備 2.3 億港元 (附註 14(b))。

(ii) 本年度於綜合收益表內確認的財務費用為 9.958 億港元, 其中上述 7.374 億港元為總辦事處的財務費用, 而 2.584 億港元則於各分部的應佔經營溢利中確認。

3. 收入及分部資料（續）

(a) 向執行委員會提供的 2020 財政年度可報告分部資料及相關比較數字載列如下（續）：

百萬港元	道路	航空	建築	環境	物流	設施 管理	交通	策略性 投資	小計	保險	分部總計	企業	綜合
2020 年													
物業、廠房及設備折舊	45.0	-	41.5	-	-	122.5	397.1	-	606.1	26.0	632.1	7.8	639.9
使用權資產折舊	0.7	-	25.3	-	-	95.6	110.5	-	232.1	93.1	325.2	22.8	348.0
無形特許經營權攤銷	714.9	-	-	-	-	-	-	-	714.9	-	714.9	-	714.9
無形資產攤銷	-	-	-	-	-	31.2	1.4	-	32.6	23.9	56.5	-	56.5
收購業務價值攤銷	-	-	-	-	-	-	-	-	-	173.5	173.5	-	173.5
利息收入	(49.1)	(0.1)	(3.7)	(30.3)	(0.1)	(58.5)	(1.5)	(93.1)	(236.4)	(877.3)	(1,113.7)	(107.5)	(1,221.2)
財務費用	59.7	-	54.7	-	-	35.1	29.0	-	178.5	79.9	258.4	737.4	995.8
所得稅開支／（貸記）	368.0	-	139.1	1.4	8.5	(2.8)	(132.0)	8.0	390.2	43.2	433.4	24.2	457.6
金融資產的重疊法調整	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(208.2)	(208.2)	-	(208.2)
按公平值計入損益的 金融資產的公平值 （收益）／虧損淨額	-	-	-	-	-	-	-	(158.6)	(158.6)	223.0	64.4	-	64.4
增加非流動資產（備註）	5,387.6	-	80.5	-	-	188.9	274.0	3.3	5,934.3	6,566.4	12,500.7	17.7	12,518.4
於 2020 年 6 月 30 日													
本公司及附屬公司	15,554.1	6,332.7	7,462.8	165.2	118.1	4,284.5	4,977.2	6,988.5	45,883.1	75,061.9	120,945.0	3,466.0	124,411.0
聯營公司	2,530.9	-	2,009.4	4,722.9	1,587.4	528.2	160.3	1,811.2	13,350.3	-	13,350.3	3.2	13,353.5
合營企業	3,984.3	978.1	0.1	3,199.8	2,848.9	5.6	-	1,257.2	12,274.0	-	12,274.0	13.5	12,287.5
總資產	22,069.3	7,310.8	9,472.3	8,087.9	4,554.4	4,818.3	5,137.5	10,056.9	71,507.4	75,061.9 (b)	146,569.3	3,482.7	150,052.0
總負債	6,034.7	-	8,065.6	44.1	68.5	1,544.1	2,116.4	33.2	17,906.6	51,448.3 (b)	69,354.9	23,239.4	92,594.3

3. 收入及分部資料（續）

(a) 向執行委員會提供的 2020 財政年度可報告分部資料及相關比較數字載列如下（續）：

百萬港元	道路	航空	建築	環境	物流	設施 管理	交通	策略性 投資	總計
2019 年									
總收入	2,529.0	161.6	16,211.0	-	-	4,154.8	3,780.6	-	26,837.0
分部之間	-	-	-	-	-	(3.1)	(0.4)	-	(3.5)
收入 - 對外	2,529.0	161.6	16,211.0	-	-	4,151.7	3,780.2	-	26,833.5
來自客戶合約的收入：									
於某一時點確認	2,529.0	161.6	-	-	-	2,768.1	3,593.8	-	9,052.5
於一段時間內確認	-	-	16,211.0	-	-	1,383.6	186.4	-	17,781.0
	2,529.0	161.6	16,211.0	-	-	4,151.7	3,780.2	-	26,833.5
應佔經營溢利									
本公司及附屬公司	899.7	63.9	853.7	28.2	-	(12.7)	(10.1)	196.8	2,019.5
聯營公司	184.6	-	348.4	506.1	112.2	(390.7)	-	(1.2)	759.4 (c)
合營企業	721.2	436.4	1.7	94.7	538.4	10.0	-	126.1	1,928.5 (c)
	1,805.5	500.3	1,203.8	629.0	650.6	(393.4)	(10.1)	321.7	4,707.4
調整 - 總辦事處及非經營項目									
投資物業公平值收益									33.7
出售項目的除稅後收益淨額									285.1
衍生金融工具的公平值除稅後收益淨額									40.1
利息收入									78.3
財務費用									(373.8)
開支及其他									(540.7)
除去非控股權益後年內溢利									4,230.1
永續資本證券持有者應佔溢利									(186.9)
股東應佔溢利									4,043.2

3. 收入及分部資料（續）

(a) 向執行委員會提供的 2020 財政年度可報告分部資料及相關比較數字載列如下（續）：

百萬港元	道路	航空	建築	環境	物流	設施 管理	交通	策略性 投資	分部總計	企業	綜合
2019 年											
物業、廠房及設備折舊	29.0	-	49.7	-	-	110.6	394.8	-	584.1	6.3	590.4
無形特許經營權攤銷	859.0	-	-	-	-	-	-	-	859.0	-	859.0
無形資產攤銷	-	-	-	-	-	31.2	1.7	-	32.9	-	32.9
利息收入	(49.4)	(1.6)	(11.1)	(53.5)	-	(58.0)	(1.2)	(56.9)	(231.7)	(78.3)	(310.0)
財務費用	-	-	65.8	-	-	0.8	11.8	-	78.4	373.8	452.2
所得稅開支／（貸記）	400.7	5.2	177.5	10.6	22.4	44.0	(7.8)	(1.6)	651.0	0.8	651.8
按公平值計入損益的											
金融資產的公平值收益淨額	-	-	-	-	-	-	-	(117.9)	(117.9)	-	(117.9)
增加非流動資產（備註）	34.0	-	31.9	-	-	95.1	479.2	-	640.2	7.4	647.6
於 2019 年 6 月 30 日											
本公司及附屬公司	11,199.8	6,592.0	7,616.4	177.2	-	4,481.2	5,864.5	5,873.8	41,804.9	16,062.7	57,867.6
聯營公司	2,573.1	-	2,029.0	5,173.1	1,663.6	1,029.7	-	2,080.4	14,548.9	3.4	14,552.3
合營企業	4,621.6	1,612.5	0.1	3,007.9	2,959.1	5.4	-	1,424.5	13,631.1	14.0	13,645.1
總資產	18,394.5	8,204.5	9,645.5	8,358.2	4,622.7	5,516.3	5,864.5	9,378.7	69,984.9	16,080.1	86,065.0
總負債	2,194.4	2.2	8,651.9	55.0	0.3	1,212.2	1,730.6	18.9	13,865.5	14,952.9	28,818.4

3. 收入及分部資料（續）

(b) 總資產及總負債主要為綜合財務狀況表的以下項目：

於 2020 年 6 月 30 日

百萬港元	非保險 及企業	保險	總計
總資產			
無形特許經營權	14,083.9	-	14,083.9
無形資產	219.3	5,687.5	5,906.8
收購業務價值	-	5,651.5	5,651.5
聯營公司	13,353.5	-	13,353.5
合營企業	12,287.5	-	12,287.5
按公平值計入其他全面收益的 金融資產	1,209.8	37,330.0	38,539.8
按公平值計入損益的金融資產	4,650.5	4,210.9	8,861.4
衍生金融工具	0.7	1,972.0	1,972.7
其他非流動資產	483.4	715.3	1,198.7
貿易、保費及其他應收款項	14,625.5	1,582.0	16,207.5
與投資相連合約相關的投資	-	9,053.6	9,053.6
現金及銀行結存	5,773.5	7,448.3	13,221.8
其他	8,302.5	1,410.8	9,713.3
	74,990.1	75,061.9	150,052.0
相當於			
非流動資產	53,809.6	56,416.7	110,226.3
流動資產	21,180.5	18,645.2	39,825.7
	74,990.1	75,061.9	150,052.0
總負債			
借貸及其他計息負債	27,043.1	3,912.6	30,955.7
保險及投資合約負債	-	34,900.1	34,900.1
與投資相連合約相關的負債	-	9,221.8	9,221.8
衍生金融工具	229.1	9.3	238.4
貿易、其他應付款項及應付保單			
持有者款項	10,084.4	2,390.6	12,475.0
其他	3,789.4	1,013.9	4,803.3
	41,146.0	51,448.3	92,594.3
相當於			
非流動負債	28,015.8	17,689.9	45,705.7
流動負債	13,130.2	33,758.4	46,888.6
	41,146.0	51,448.3	92,594.3
流動資產／（負債）淨額 (附註 1)	8,050.3	(15,113.2)	(7,062.9)

3. 收入及分部資料（續）

(c) 於聯營公司及合營企業的應佔經營溢利與綜合收益表的調整如下：

百萬港元	聯營公司		合營企業	
	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年
應佔經營溢利	401.1	759.4	1,337.3	1,928.5
企業及非經營項目				
減值虧損及				
預期信貸虧損撥備				
（附註 3(a)(i),11,12）	(330.0)	-	(107.7)	-
其他	9.1	(0.1)	11.3	20.0
應佔聯營公司及合營				
企業的業績	80.2	759.3	1,240.9	1,948.5

(d) 按地區劃分的資料：

百萬港元	非流動資產（備註）	
	2020 年	2019 年
香港	14,181.4	7,686.7
中國內地	14,360.9	10,166.4
全球及其他	32.7	66.3
	28,575.0	17,919.4

本集團的基建業務主要透過聯營公司及合營企業營運於中國內地的業務，其業績以權益會計法入賬。

備註：非流動資產的增加／結餘不包括金融工具、遞延稅項資產、離職後福利資產、收購業務價值及遞延獲取保單成本。

4. 其他收入／收益（淨額）

	附註	2020年 百萬港元	2019年 百萬港元
出售按公平值計入其他全面收益的金融資產 （債務工具）淨溢利		309.7	-
與投資相連合約相關的投資有關的收益		122.2	-
出售附屬公司的溢利		174.8	140.1
衍生金融工具公平值收益淨額		105.6	-
按公平值計入損益的金融資產的 公平值（虧損）／收益淨額		(64.4)	117.9
出售一間聯營公司的（虧損）／溢利		(9.7)	83.0
出售待售資產的溢利		-	67.6
出售按公平值計入損益的金融資產溢利		-	60.4
利息收入			
按公平值計入其他全面收益的金融資產 （債務工具）		822.7	-
銀行存款及其他		398.5	310.0
股息收入		204.6	92.1
政府補貼及資助		288.8	74.6
其他收入		104.0	127.9
聯營公司相關的減值虧損	3(a)(i),11	(334.8)	-
商譽的減值虧損	3(a)(i),10	(386.9)	-
物業、廠房及設備的減值虧損	3(a)(i),9	(375.0)	-
虧損性合約撥備	3(a)(i),14(b)	(230.0)	-
與投資相連合約相關的費用		(133.9)	-
部份出售一間聯營公司權益的虧損		(67.3)	(54.2)
匯兌虧損淨額		(76.6)	(1.3)
投資物業公平值（虧損）／收益		(22.9)	33.7
預期信貸虧損撥備			
按公平值計入其他全面收益的金融資產 貿易、保費及其他應收款項		(32.2)	-
		(17.7)	(22.2)
		779.5	1,029.6

5. 經營溢利

本集團的經營溢利已計入及扣除下列各項：

	附註	2020年 百萬港元	2019年 百萬港元
計入			
投資物業租金的總收入		54.8	61.0
減：支出		(12.3)	(14.1)
		<u>42.5</u>	<u>46.9</u>
扣除			
核數師酬金		25.7	20.8
出售存貨成本		1,044.9	2,269.6
建築成本		9,894.9	13,637.7
交通業務的服務成本		1,226.7	1,257.1
索償及給付（已扣除再保險）	2(b)(ii),(x)	5,084.1	-
收購業務價值攤銷		173.5	-
物業、廠房及設備折舊		639.9	590.4
使用權資產折舊		348.0	-
無形特許經營權攤銷		714.9	859.0
無形資產攤銷		56.5	32.9
代理佣金及津貼（已扣除遞延獲取保單 成本變動，包括攤銷 1.361 億港元）	2(b)(vi),(xi)	640.0	-
短期租賃開支		118.1	-
可變租賃付款開支		86.3	-
營運租賃租金開支 - 物業		-	263.1
員工成本（包括董事酬金）		4,562.1	4,554.2
其他成本及費用		1,332.8	1,723.4
		<u>25,948.4</u>	<u>25,208.2</u>
相當於			
銷售成本		23,399.6	23,625.7
銷售及推廣費用		829.5	231.1
一般及行政費用		1,719.3	1,351.4
		<u>25,948.4</u>	<u>25,208.2</u>

6. 所得稅開支

香港利得稅乃按本年度估計應課稅溢利以 16.5%（2019 年：16.5%）稅率撥備。中國內地及海外溢利的稅項乃根據本年度估計應課稅溢利按本集團經營業務所在國家的現行稅率計算。此等稅率由 12%至 28%（2019 年：12%至 25%）不等。股息預扣稅主要以 5%或 10%（2019 年：5%或 10%）稅率撥備。

本集團保險業務的應課稅溢利根據香港稅務條例的特別規定計算。香港稅務條例所界定長期保險業務的利得稅根據香港稅務條例第 23(1)(a)條按人壽保險業務的保費淨額（已收的保費總額扣除已分出至再保險的保費）的 5%以 16.5%稅率計算。

於綜合收益表扣除的所得稅款額為：

	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元
本年度所得稅		
香港利得稅	211.3	237.6
中國內地及海外稅項	426.6	577.0
遞延所得稅貸記	(180.3)	(162.8)
	<u>457.6</u>	<u>651.8</u>

應佔聯營公司及合營企業稅項分別為 1.185 億港元(2019 年：1.404 億港元)及 3.239 億港元（2019 年：2.376 億港元），分別以應佔聯營公司及合營企業的業績計入綜合收益表。

股息預扣稅 1.405 億港元（2019 年：1.048 億港元）已計入上述所得稅款額中。

7. 每股盈利

年內每股基本盈利乃按盈利 2.532 億港元（2019 年：40.432 億港元）（即本公司股東應佔溢利）及於年內已發行普通股的加權平均數 3,911,137,849 股（2019 年：3,901,972,770 股）計算。

本公司的購股權對年內每股基本盈利具反攤薄性影響，並於計算每股攤薄盈利時不予考慮。

每股攤薄盈利的計算如下：

	2019 年 百萬港元
本公司股東應佔溢利及用作計算每股攤薄盈利的溢利	<u>4,043.2</u>
	<u>股份數目</u>
	2019 年
計算每股基本盈利的股份加權平均數	3,901,972,770
具攤薄性潛在普通股的影響	
購股權	4,053,508
計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	<u>3,906,026,278</u>

8. 股息

	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元
已派發中期股息每股 0.29 港元 (2019 年：0.29 港元)	1,134.2	1,132.6
建議末期股息每股 0.29 港元 (2019 年：已派發 0.29 港元)	1,134.3	1,134.2
	<u>2,268.5</u>	<u>2,266.8</u>

於 2020 年 9 月 30 日舉行的會議上，董事會建議派付末期股息每股 0.29 港元。該建議股息於綜合財務報表內並無列作應付股息，惟將於 2021 財政年度內列作保留溢利分派。

待相關決議案於 2020 年 11 月 25 日舉行的本公司股東周年大會（「股東周年大會」）上獲得通過後，預期末期股息將約於 2020 年 12 月 17 日派發。

9. 物業、廠房及設備

於本年度，與本集團的交通業務相關的物業、廠房及設備的減值虧損 3.75 億港元已於綜合收益表內確認。本集團根據物業、廠房及設備的可收回金額，檢討物業、廠房及設備有否出現任何減值，而可收回金額乃按公平值減出售成本或使用價值計算方法兩者中的較高者釐定。於 2020 年 6 月 30 日的可收回金額主要根據按公平值減出售成本方法，並已考慮內部和外部因素及參考預期可出售代價後作出釐定。出售新創建交通的全部已發行股本的詳情載於附註 16。

10. 無形資產

於本年度，與本集團的交通業務相關的商譽減值虧損 3.869 億港元已於綜合收益表內確認。本集團每年根據現金產生單位的可收回金額，測試商譽有否出現任何減值，而可收回金額乃按公平值減出售成本或使用價值計算方法兩者中的較高者釐定。於 2020 年 6 月 30 日的可收回金額主要根據按公平值減出售成本方法，並已考慮內部和外部因素及參考預期可出售代價後作出釐定。出售新創建交通的全部已發行股本的詳情載於附註 16。

11. 聯營公司

於 2020 財政年度的應佔聯營公司業績包括 Tharisa plc（本集團持有其約 15% 股本權益）的減值虧損 3.3 億港元。Tharisa plc 為本集團的一間聯營公司，主要在南非從事銻及鉑族金屬的開採、加工及貿易。管理層已採用基於估算約 17 年的礦壽命的現金流量貼現法，根據使用價值法對該投資的賬面值進行減值評估。根據評估，本集團於 2020 財政年度對 Tharisa plc 的投資已作出減值虧損撥備。

此外，於 2020 財政年度綜合收益表內的其他收入／收益（淨額）中亦確認了對聯營公司投資的減值虧損 3.348 億港元，其中包括(i) 就本集團於重慶四聯（本集團持有 20% 股本權益及主要從事生產及銷售藍寶石基板及晶體、發光二極管包裝及應用）的投資，經管理層根據公平值減出售成本方法，並考慮本集團所持有已抵押的資產價值，評估重慶四聯的賬面價值的可收回性後，對其相關的商譽作出 2.948 億港元的減值；及(ii) 就與本集團於聯合醫務中國有限公司（本集團持有其 20% 股本權益）的投資，基於本集團擬透過一項出售交易收回投資，對其相關的商譽作出 4,000 萬港元的減值，並且於 2020 年 6 月 30 日重新分類該投資為待售資產。

12. 合營企業

於 2020 財政年度的應佔合營企業業績包括本集團分佔 Goshawk（本集團持有其 50% 股本權益）的飛機組合減值虧損 6,430 萬港元。Goshawk 主要從事飛機租賃行業。由於新型冠狀病毒於本年度爆發對航空業帶來挑戰，Goshawk 的管理層對其飛機組合賬面值進行減值評估。當飛機的賬面值超過其可收回金額（即按公平值減出售成本或使用價值兩者中的較高者）時會出現減值情況。此外，應佔合營企業業績亦包括本集團分佔 Goshawk 對其於 2020 年 6 月 30 日應收款項的預期信貸虧損撥備 4,340 萬港元。

13. 貿易、保費及其他應收款項

貿易、保費及其他應收款項包括應收貿易款項，現進一步按發票日期分析如下：

	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元
三個月內	1,796.1	1,673.4
四至六個月	11.2	1.6
六個月以上	117.1	296.1
	<u>1,924.4</u>	<u>1,971.1</u>

本集團取決於市場要求及附屬公司所經營的業務而對不同類別業務營運採納不同的信貸政策。

14. 貿易、其他應付款項及應付保單持有者款項

(a) 貿易、其他應付款項及應付保單持有者款項包括應付貿易款項，現進一步按發票日期分析如下：

	2020 年 百萬港元	2019 年 百萬港元
三個月內	558.8	866.1
四至六個月	1.4	7.3
六個月以上	24.6	60.3
	<u>584.8</u>	<u>933.7</u>

(b) 由於新型冠狀病毒疫情對本集團的免稅店業務的財務表現及市場狀況造成影響，虧損性合約撥備 2.3 億港元已於 2020 年 6 月 30 日確認。

15. 業務合併

- (a) 於 2018 年 12 月，本公司的間接全資附屬公司 Earning Star Limited 訂立股份購買協議，以收購富通保險的全部已發行股本，總代價為 218.122 億港元（已調整），其中合共 31.2 億港元的按金已於 2019 財政年度內支付。富通保險為一間於香港營運的人壽保險公司，提供範圍廣泛的保障性及與儲蓄相關的人壽及醫療保險產品。此收購已於 2019 年 11 月 1 日完成，自此富通保險成為本公司的一間間接全資附屬公司。
- (b) 按臨時評估計算，於收購日所購入資產及所承擔負債的公平值，以及所產生的商譽詳情如下：

	百萬港元
代價（已調整）	
現金	18,692.2
於上一年度已付的按金	3,120.0
	<u>21,812.2</u>
	臨時公平值
	百萬港元
物業、廠房及設備	110.8
無形資產	90.5
收購業務價值	5,825.0
使用權資產	557.5
按公平值計入其他全面收益的金融資產	33,569.5
按公平值計入損益的金融資產	2,803.6
衍生金融工具（淨額）	1,512.3
其他非流動資產	724.3
貿易、保費及其他應收款項	1,125.9
與投資相連合約相關的投資	9,168.3
現金、銀行結存及已抵押存款	8,586.8
借貸及其他計息負債	(3,548.8)
遞延稅項負債	(299.0)
保險及投資合約負債	(31,543.4)
與投資相連合約相關的負債	(9,330.8)
租賃負債	(559.8)
其他非流動負債	(64.5)
貿易、其他應付款項及應付保單持有者款項	(2,411.4)
稅項	(80.9)
所購入可識別資產及所承擔負債	<u>16,235.9</u>
收購產生的臨時商譽	5,576.3
	<u>21,812.2</u>

15. 業務合併（續）

(b) （續）

	百萬港元
本年度以現金結算的收購代價	18,692.2
減：所收購附屬公司的現金及現金等價物	
現金及銀行結存	(8,576.8)
歸屬於與投資相連合約相關的投資的 現金及銀行結存	(17.7)
本年度因收購所產生的現金流出淨額	<u>10,097.7</u>
<p>(c) 因收購所產生的臨時商譽 55.763 億港元主要來自所收購保險業務的管理層及員工的技能及經驗，以及融合本集團現有的優質產品及服務至具吸引力的保險行業而帶來的利益。</p>	
<p>(d) 根據香港財務報告準則第 3 號，於收購日所產生的商譽，所購入可識別資產及所承擔負債的計量將自收購日起計一年內作最後確定。臨時金額的任何調整（如必要）將於本集團的下一份中期簡明綜合財務報表反映。</p>	

16. 結算日後事項

於 2020 年 8 月，本集團與 Bravo Transport Holdings Limited（一間由 Templewater Bravo Holdings Limited、漢思能源有限公司及 Ascendal Group Limited 分別持有約 90.8%、8.6% 及 0.6% 的股權的公司）訂立買賣協議，以代價 32 億港元（以分期付款安排）出售本公司的一間間接全資附屬公司新創建交通的全部已發行股本。該交易至本公告日期尚未完成。於出售事項完成後，預計本集團於 2021 財政年度不需再確認重大出售收益或虧損。

17. 比較數字

2019 財政年度的若干比較數字已作重新分類及延伸以配合 2020 財政年度的呈列。

末期股息

本公司致力於提供可持續及漸進的股息政策。其股息政策旨在每年穩步增加或至少維持每股普通股息的港元價值。然而，預期股息增長仍取決於本公司的財務表現及未來融資需求。

董事會議決建議向於 2020 年 12 月 1 日名列在本公司股東名冊的股東以現金派付 2020 財政年度的末期股息（「末期股息」）每股 0.29 港元（2019 年：末期股息每股 0.29 港元）。連同 2020 年 4 月派付的中期股息每股 0.29 港元（2019 年：每股 0.29 港元），本公司於 2020 財政年度的分派股息總額將為每股 0.58 港元（2019 年：每股 0.58 港元）。

待相關決議案於股東周年大會上獲得通過後，預期末期股息將約於 2020 年 12 月 17 日派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東出席股東周年大會並於會上投票的權利，以及收取末期股息的權利，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續。有關暫停辦理股份過戶登記手續的詳情載列如下：

為釐定出席股東周年大會並於會上投票的權利：

遞交過戶文件以作登記的最後時間

2020 年 11 月 19 日下午四時三十分

暫停辦理股份過戶登記

2020 年 11 月 20 日至 25 日

（包括首尾兩天）

記錄日期

2020 年 11 月 25 日

股東周年大會日期

2020 年 11 月 25 日

為釐定收取末期股息的權利：

遞交過戶文件以作登記的最後時間

2020 年 11 月 30 日下午四時三十分

暫停辦理股份過戶登記

2020 年 12 月 1 日

記錄日期

2020 年 12 月 1 日

派發末期股息日期

約於 2020 年 12 月 17 日

於上述暫停辦理股份過戶登記手續期間，將不會登記任何股份過戶。為釐定有權出席股東周年大會並於會上投票以及享有末期股息的權利，所有填妥的過戶表格連同相關股票須不得遲於上述最後時間送交本公司的股份過戶登記分處卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東 183 號合和中心 54 樓，以辦理股份過戶登記手續。

僱員及薪酬政策

於 2020 年 6 月 30 日，本集團旗下管理的公司聘用約 28,100 名員工，其中於香港聘用約 10,000 名員工。2020 財政年度的員工相關成本（包括公積金、員工花紅及被視作購股權福利，但不包括董事酬金）合共為 45.25 億港元（2019 年：44.63 億港元）。酬金福利包括根據員工個別表現授予員工的薪酬、花紅及購股權，並每年按整體市況檢討。本集團亦持續為員工提供有系統的培訓計劃。

審核委員會及審閱全年業績

本公司審核委員會由董事會設立並訂明其職權範圍，負責檢討及監督本集團的財務申報程序，以及風險管理及內部監控。該委員會現由本公司四名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。審核委員會已與管理層及外聘核數師審閱本集團所採納的會計原則與實務及本集團 2020 財政年度的經審核綜合財務報表。

本集團的核數師羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道香港」）已就本集團 2020 財政年度的初步業績公告中有關本集團 2020 財政年度的綜合財務狀況表、綜合收益表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審核綜合財務報表所列載數額核對一致。羅兵咸永道香港就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》、《香港審閱聘用準則》或《香港核證聘用準則》而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道香港並未對初步業績公告發出任何核證。

企業管治常規

董事會深信良好的企業管治乃實現策略目標、提升股東價值及平衡持份者權益的根基。本公司一直致力於維持高水平的企業管治，並因應監管要求及投資者的期望致力改善其現有制訂。

於 2020 財政年度，本公司已遵守香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄 14 所載的《企業管治守則》的所有適用守則條文，惟守則條文第 E.1.2 條除外。

守則條文第 E.1.2 條規定，董事會主席應出席股東周年大會。董事會主席鄭家純博士因另有要事未能出席本公司於 2019 年 11 月 18 日舉行的股東周年大會（「2019 年股東周年大會」）。擔任 2019 年股東周年大會主席的本公司行政總裁兼執行董事馬紹祥先生，以及出席 2019 年股東周年大會的其他董事會成員，均有足夠能力並已充分地回應於 2019 年股東周年大會上所提出的問題。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於 2020 財政年度概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

董事及有關僱員買賣本公司證券

本公司已採納上市規則附錄 10 所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為董事證券交易的操守準則。經向本公司全體董事作出特定查詢後，確認彼等於 2020 財政年度均已遵守標準守則的規定標準。

本公司亦已採納一套不較標準守則寬鬆的《有關僱員進行證券交易的守則》，以規管指定僱員（「有關僱員」）的證券交易，由於彼等所擔任的職位，令其可能接觸到尚未公佈的內幕消息。經本公司作出特定查詢後，所有有關僱員均已確認於 2020 財政年度已遵守《有關僱員進行證券交易的守則》所載的標準。

董事會

於本公告日期，(a) 本公司的執行董事為鄭家純博士、馬紹祥先生、鄭志剛博士、張展翔先生、鄭志明先生、何智恒先生及鄒德榮先生；(b) 本公司的非執行董事為杜顯俊先生、黎慶超先生、曾蔭培先生、林煒瀚先生及杜家駒先生；及(c) 本公司的獨立非執行董事為鄺志強先生、鄭維志博士、石禮謙先生、李耀光先生、黃馮慧芷女士及王桂壠先生。

主席
鄭家純博士

香港，2020 年 9 月 30 日

* 僅供識別