



恒基兆業地產有限公司  
HENDERSON LAND DEVELOPMENT COMPANY LIMITED

股份代號：12



二零一八年年報



## 公司簡介

恒基兆業地產有限公司乃由主席李兆基博士大紫荊勳賢於一九七六年所創立，現為一間於香港及內地均具領導地位之地產發展集團。其核心業務包括物業發展及物業投資。此外亦直接持有一間上市附屬公司恒基兆業發展有限公司及三間上市聯營公司，即香港中華煤氣有限公司（該公司持有一間上市附屬公司港華燃氣有限公司之股份權益）、香港小輪（集團）有限公司及美麗華酒店企業有限公司之股份權益。

恒基地產自一九八一年在香港上市，至今已發展成為本港最大地產發展商之一。於二零一八年十二月三十一日，恒基地產之市值達港幣一千七百二十億元，連同旗下之上市附屬公司及聯營公司，總市值約為港幣四千五百三十億元。

本公司以垂直整合方式經營，並以項目管理、建築、物業管理及財務服務支持其核心業務。恒基地產旗下所有業務，均致力提供最優質產品、最稱心服務、及最切合環保及可持續發展需要，務求對股東、客戶以至社會大眾均能提升價值。

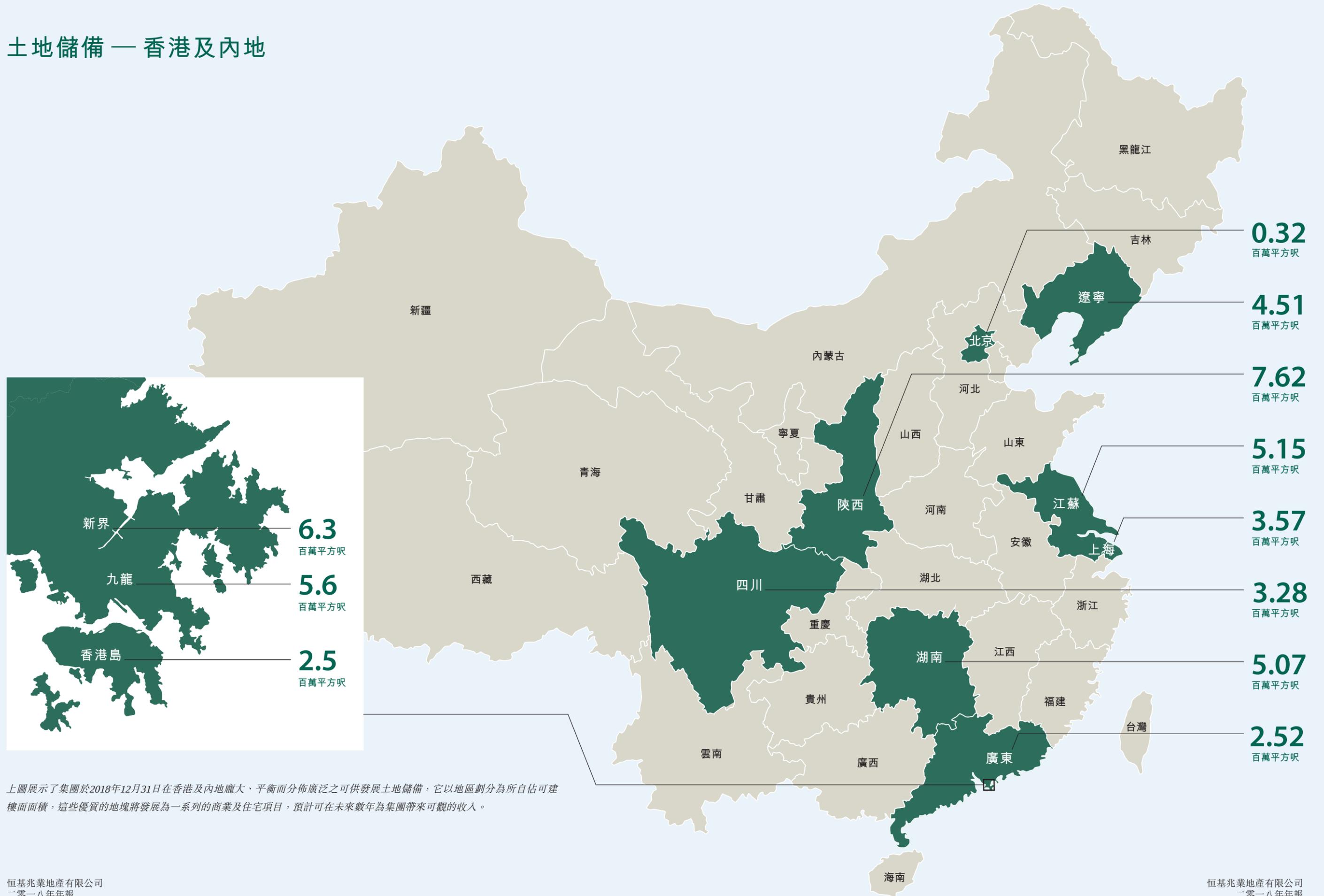
# 目錄

<b>封面內頁</b>	公司簡介
<b>2</b>	土地儲備 — 香港及內地
<b>4</b>	獎項及榮譽
<b>6</b>	集團架構
<b>7</b>	二零一八年全年業績摘要
<b>10</b>	董事局主席報告
	業務檢討
	香港業務
<b>44</b>	主要物業發展進度
<b>56</b>	主要已建成收租物業
	內地業務
<b>62</b>	主要物業發展進度
<b>75</b>	主要已建成收租物業
<b>76</b>	業務模式及策略方向
<b>78</b>	財務回顧
<b>92</b>	五年財務摘要
<b>94</b>	可持續發展及企業社會責任
<b>96</b>	企業管治報告
<b>113</b>	董事局報告
<b>129</b>	董事及高層管理人員個人資料
<b>137</b>	財務報表
<b>138</b>	獨立核數師報告
<b>264</b>	公司資料
<b>267</b>	股東週年大會通告
<b>272</b>	財務日程表

## 前瞻性陳述

本年報載有若干陳述帶有前瞻性或使用類似前瞻性詞彙。該等前瞻性陳述乃本公司董事局根據所經營的業內及市場現況而作出之目前信念、假設及期望，並且會因為風險、不明朗因素及其他非本公司所能控制之因素而可能令實際結果或業績與該等前瞻性陳述所表示或暗示之情況有重大差別。

# 土地儲備 — 香港及內地



上圖展示了集團於2018年12月31日在香港及內地龐大、平衡而分佈廣泛之可供發展土地儲備，它以地區劃分為所自佔可建樓面面積，這些優質的地塊將發展為一系列的商業及住宅項目，預計可在未來數年為集團帶來可觀的收入。

# 獎項及榮譽



## | H Zentre |

2018-2019年度國際房地產大獎  
國際最佳高層商業發展項目

2018-2019年度亞太區房地產大獎  
亞太區最佳高層商業發展項目  
香港最佳高層商業發展項目 — 五星級別  
香港最佳綜合發展項目 — 五星級別

## | 京華道18號項目\* |

2018年度優質建築大獎  
優質建築大獎 — 香港非住宅項目  
(新建築物 — 非政府、機構或社區) 類別  
香港建築師學會二零一七/一八年年獎  
境內優異獎 — 商業建築  
主題建築獎 — 可持續建築

\* 集團於二零一八年年初完成出讓持有位於北角京華道18號之甲級商廈之控股公司權益。

- 2018-2019年度亞太區房地產大獎  
國際房地產大獎  
香港綜合發展項目 — 大獎 (南昌一號)  
香港高層住宅項目 — 大獎 (深水埗西洋菜北街 456-462A 號)
- 第二屆亞太地區優良智慧綠建築暨系統產品獎  
亞太地區智慧綠建築聯盟金獎 (設計類別) (電氣道218號)
- 2018最佳園林大獎 — 私人物業  
康樂及文化事務署  
小型住宅物業組 (樓齡6年以下) — 優異獎 (迎豐)  
小型住宅物業組 (樓齡6年以下) — 優異獎 (柏匯)
- 綠建環評 (BEAM Plus) (新建建築)  
香港綠色建築議會  
最終金級 (曉珀·御)
- 香港建築環境評估 (BEAM) 建築環境評估協會  
鉑金級別 (迎海第四及五期)
- 綠色建築設計標識 (GBDL)  
中國綠色建築委員會、中國綠色建築與節能 (香港) 委員會  
三星級 (電氣道218號)
- WELL 健康建築標準認證  
國際WELL健康建築研究所  
金級前期認證 (電氣道218號)
- 2018年傑出上市企業大獎《資本壹週》  
傑出企業業績表現大獎
- 2018年BCI Asia十大公司獎  
BCI Asia  
十大最傑出地產發展商
- 2018年ARC國際年報獎  
MerComm, Inc.  
嘉許獎 (專題年報: 企業社會責任報告)  
嘉許獎 (封面相片/設計 — 專題年報: 企業社會責任報告)  
嘉許獎 (資訊圖像: 專題年報: 企業社會責任報告)
- 2018/19商界展關懷  
香港社會服務聯會  
(恒基地產、香港中華煤氣、香港小輪、美麗華、美麗華旅遊、恒益、偉邦、冠威及專家)
- 恒生可持續發展企業指數系列  
恒生指數有限公司  
成份公司 (恒基地產、香港中華煤氣及港華燃氣)
- 2017年香港建造商會安全獎  
香港建造商會  
積極推動安全獎 (恒麗及恒順)  
安全嘉許獎 (裕民)
- 2017年國際傑出顧客關係服務獎  
亞太顧客服務協會  
2017年最佳企業環保領袖獎 (物業管理) (恒益、偉邦及專家)  
2017年最佳顧客關係推廣服務 (物業管理) (恒益、偉邦及專家)  
連續十六年參與大獎 (偉邦)
- 2018年卓越設施管理獎  
香港設施管理學會  
卓越設施管理獎 (商場) (美麗華廣場一期)  
卓越設施管理獎 (大型住宅) (迎海)  
卓越設施管理獎 (中型住宅) (比華利山別墅)  
卓越設施管理獎 (小型住宅) (名家匯)
- 2018年度上海市物業管理優秀示範項目  
上海市物業管理行業協會  
非居住物業 (恒基名人商業大廈)
- 優秀物業管理大獎  
香港物業管理師學會  
優秀甲級辦公樓 (環保建築) 項目 (北京環球金融中心)

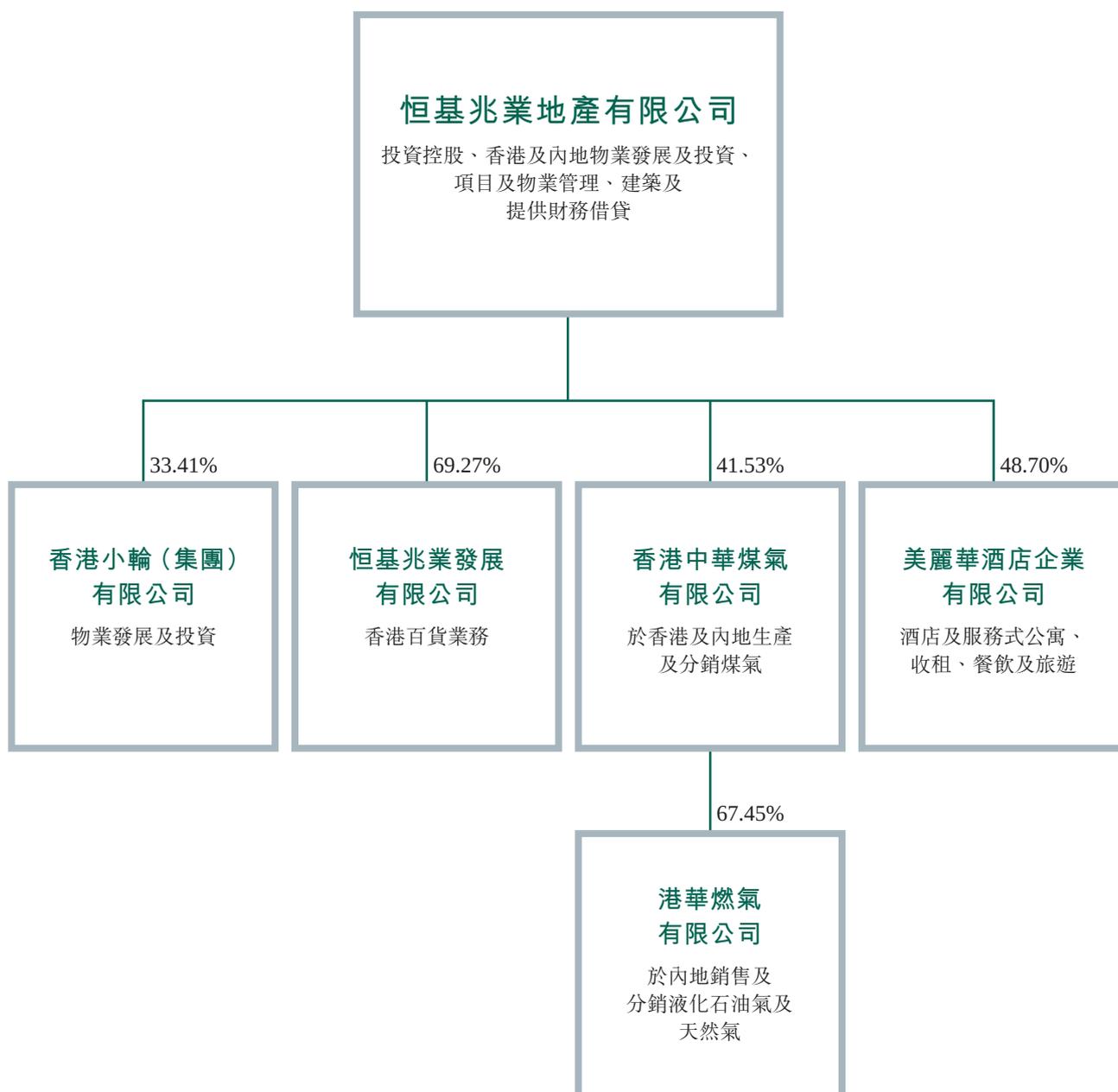
# 集團架構

## 恒基兆業地產集團架構圖

於2018年12月31日市值

恒基兆業地產有限公司：港幣1,720億元

恒基兆業地產集團六間上市公司：港幣4,530億元



附註：上述所有應佔權益之百分比均為於2018年12月31日之數字。

## 二零一八年全年業績摘要

	註	截至十二月三十一日止財政年度		註 1	變動
		二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元		
物業銷售					
— 營業額	2	16,320	23,128 (重列)		-29%
— 稅前盈利貢獻	2, 3	6,709	6,440 (重列)		+4%
物業租賃					
— 租金總收入	2	8,974	8,459		+6%
— 稅前租金淨收入	2	7,025	6,649		+6%
股東應佔盈利					
— 基礎盈利	4	19,765	19,516 (重列)		+1%
— 公佈盈利		31,157	30,809 (重列)		+1%
		港幣	港幣		
每股盈利					
— 基礎盈利	4, 5	4.49	4.43 (重列)		+1%
— 公佈盈利	5	7.08	7.00 (重列)		+1%
每股股息		1.80	1.71		+5%
配發紅股		每10股派1股	每10股派1股		不變
		於二零一八年 十二月三十一日 港幣	於二零一七年 十二月三十一日 港幣		變動
每股資產淨值	5	71.15	66.48 (重列)		+7%
淨借貸相對股東權益		22.4%	19.0%		+3.4百分點
		百萬平方呎	百萬平方呎		
<b>香港物業</b>					
土地儲備 (以自佔樓面面積計)					
— 進行發展中物業樓面	6	14.4	14.0		
— 主要已開售項目可售尚餘樓面		1.0	1.1		
小計：		15.4	15.1		
— 已建成各類收租物業 (連酒店) 樓面		9.3	9.4		
合共：		24.7	24.5		
新界土地 (以自佔土地面積計)		45.6	44.9		
<b>中國內地物業</b>					
土地儲備 (以自佔樓面面積計)					
— 待發展/發展中之物業		32.0	35.5		
— 已建成可售存貨		0.4	1.0		
— 已建成各類收租物業		6.4	6.4		
		38.8	42.9		

註 1：比較數字已重列乃由於採納自二零一八年一月一日開始生效之《香港財務報告準則》第十五號「與客戶合約之收入」。

註 2：此金額包括集團應佔旗下附屬公司、聯營公司及合營企業之貢獻。

註 3：若撇除有關物業之公允價值變動，截至二零一八年十二月三十一日止財政年度之稅前基礎盈利貢獻應為港幣六十八億三千萬元 (二零一七年度：港幣六十五億三千八百萬元)。

註 4：撇除集團應佔旗下附屬公司、聯營公司及合營企業所持有投資物業之公允價值變動 (已扣減稅項)。

註 5：根據《香港會計準則》第三十三號「每股盈利」規定，每股盈利是以調整派發紅股後之加權平均股份數目計算。於二零一八年十二月三十一日之每股資產淨值按當日已發行股份數目計算，而於二零一七年十二月三十一日之每股資產淨值則按當日已發行股份數目，並因應二零一八年度派發紅股而作出調整後之股份數目計算。

註 6：當中包括粉嶺北及和生圍之項目，其自佔可發展面積合共約四百四十萬平方呎，有待達成補地價協議方可落實。

# 高爾夫·御苑

古洞 — 香港



# 董事局主席報告

## 股東應佔盈利

集團截至二零一八年十二月三十一日止年度股東應佔盈利為港幣三百一十一億五千七百萬元，較上年度之港幣三百零八億零九百萬元（重列），增加港幣三億四千八百萬元或1%。每股盈利為港幣7.08元（二零一七年：重列並因應二零一八年派發紅股調整為港幣7.00元）。

若撇除投資物業及發展中投資物業之公允價值變動（已扣減非控股權益及稅項），集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之股東應佔基礎盈利為港幣一百九十七億六千五百萬元，較上年度之港幣一百九十五億一千六百萬元（重列），增加港幣二億四千九百萬元或1%。每股基礎盈利為港幣4.49元（二零一七年：重列並因應二零一八年派發紅股調整為港幣4.43元）。

## 股息

董事局建議派發末期股息每股港幣一元三角予於二零一九年六月五日（星期三）登記在公司股東名冊內之股東，而該末期股息於香港並不需要繳付預扣稅。連同已派發之中期股息每股港幣五角，截至二零一八年十二月三十一日止年度合共派發股息每股港幣一元八角（二零一七年：每股港幣一元七角一仙）。

建議派發之末期股息將以現金支付，並預期於二零一九年六月十七日（星期一）派發給各股東。



李兆基博士大紫荊勳賢  
主席兼總經理

## 董事局主席報告

### 派送紅股

董事局建議配發紅股予於二零一九年六月五日（星期三）登記在公司股東名冊內之股東，分配率為每持有十股股份可獲派送一股新股（二零一七年：每持有十股股份可獲派送一股紅股）。有關議案將於本屆股東週年大會上提出，如議案獲得通過，以及香港聯合交易所有限公司上市委員會批准該等新股上市及買賣，獲派送之紅股股票將於二零一九年六月十七日（星期一）寄出。

### 業務回顧

集團截至二零一八年十二月三十一日止年度股東應佔基礎盈利為港幣一百九十七億六千五百萬元，較去年度增長1%，其中主要盈利貢獻為：

- (1) 物業銷售之應佔稅前盈利（包括應佔旗下附屬公司、聯營公司及合營公司之貢獻）較去年增加4%至港幣六十七億零九百萬元，當中包括出讓屯門管翠路整個住宅發展項目之公司權益所得之應佔盈利港幣二十七億八千萬元；
- (2) 應佔稅前租金收入淨額（包括應佔旗下附屬公司、聯營公司及合營公司之貢獻）較去年上升6%至港幣七十億二千五百萬元；及
- (3) 出售投資物業所得之應佔稅前基礎盈利合共港幣六十三億三千四百萬元，當中包括出售持有北角京華道18號商廈之公司股權所獲應佔基礎盈利港幣五十六億零九百萬元。

### 香港

#### 物業銷售

儘管美國於本年度接連加息，本港按揭息率仍保持低企。加上用家置業需求殷切，支持本港樓市繼續平穩發展。然而，中美貿易關係緊張，令經濟前景蒙上陰影，引致整體樓市氣氛於年底時稍趨審慎。

集團本年度開售之住宅項目，包括香港仔「南津·迎岸」、旺角「利奧坊·凱岸」及元朗「尚悅·嶺一蝶翠峰第五期」，市場反應良好。其他銷售中之項目，如粉嶺「香港哥爾夫球會」旁之「高爾夫·御苑」、馬鞍山「迎海」（第一至五期）及多個市區重建精品住宅「The H Collection」，亦備受買家歡迎。集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度，自佔之香港住宅物業銷售總額達港幣一百二十八億六千六百萬元。

集團於本年度亦分別以約港幣九十九億五千萬元及港幣四十一億元，出讓兩個投資物業——位於北角「京華道18號」及尖沙咀「天文臺道8號」之控股公司權益。當中「京華道18號」為坐擁約三十三萬平方呎之甲級商廈，平均每平方呎樓面售價折合逾港幣三萬元，創出同區新高。交易已於本年度內完成。至於「天文臺道8號」商業項目之樓面面積約十六萬平方呎，集團擁有一半權益，該項交易於二零一九年三月完成。連同售出位於西營盤「翰林峰」等若干商舖、其他工商物業及車位，自佔銷售收入合共約港幣一百三十億八千三百萬元。加上上述之住宅物業銷售總額，集團於本年度在本港自佔總銷售收入達港幣二百五十九億四千九百萬元，較上年度之港幣二百四十一億七千二百萬元增加7%，再創出歷來新高。



尚悅·嶺－蝶翠峰第五期(元朗－香港)(效果圖)

### 物業發展

本年度內，集團以合共約港幣一百五十九億五千八百萬元購入啟德發展區兩幅毗連住宅用地之權益，可提供樓面面積合共約一百一十萬平方呎。集團與多家發展商組成之合營公司，以港幣八十三億三千三百萬元投得啟德發展區新九龍內地段第6574號之住宅用地，集團佔29.3%，所提供之自佔樓面面積約十六萬八千平方呎。此外，集團亦以約港幣十三億六千八百萬元，投得市區重建局位於深水埗青山道/元州街之發展項目，集團自佔之住宅樓面面積約十二萬平方呎。

市區舊樓重建項目方面，除有合共約二十萬平方呎之自佔樓面面積，已撥作二零一九年開售計劃之內，集團於二零一八年十二月三十一日，已購入八成以至全部權益之自佔總樓面面積仍由二零一七年年底之約四百萬平方呎，增加至約四百四十萬平方呎。

集團透過不同途徑擴充在本港之土地儲備，除有少量作出租用途外，在未來數年將為集團提供充足之銷售樓面，資料詳列如下：

## 董事局主席報告

進行發展中物業及已建成主要存貨，樓面總括如下：

		集團自估 實用/樓面面積 (百萬平方呎) (註一)	備註
<b>(甲) 可於二零一九年銷售之樓面</b>			
1.	已開售主要發展項目之尚餘未售出單位 (表一)	1.0	當中一百六十個單位已落成，並取得入伙紙
2.	擬於二零一九年開售之項目 (表二)	0.4	
		<b>小計：</b>	<b>1.4</b>
<b>(乙) 市區項目</b>			
3.	舊有市區地盤發展中項目 (表三)	1.1	暫未定開售日期，其中一個仍有待與政府達成補地價協議
4.	新收購市區舊樓重建項目		
	4.1 已購全部業權 (表四)	2.3	預計大部份可於二零二零年至二零二一年開售或出租
	4.2 已購八成或以上業權 (表四)	2.1	預計大部份可於二零二一年至二零二三年開售
	4.3 已購二成以上至八成以下業權 (表五)	0.8	各項目有待成功購入全部業權方可落實重建
5.	尖沙咀中間道15號 (透過公開招標購入)	0.3	擬完成發展後持作收租物業
6.	中環美利道 (透過公開招標購入)	0.5	擬完成發展後持作收租物業
7.	啟德發展區 (其中一個項目乃透過公開招標購入)	1.2	預計可於二零二零年至二零二一年開售
8.	深水埗青山道/元州街項目 (透過公開招標購入)	0.1	預計可於二零二一年開售
		<b>小計：</b>	<b>8.4</b>
		<b>以上(甲)及(乙)類項目之總計：</b>	<b>9.8</b>
<b>(丙) 新界主要發展中項目</b>			
—	粉嶺北	3.5	(註二)
—	和生圍	0.9	(註二)
—	粉嶺北粉嶺上水市地段第262號	0.6	
—	古洞粉嶺上水市地段第263號	0.3	
—	其他	0.3	
		<b>小計：</b>	<b>5.6</b>
		<b>(甲)至(丙)項之總計：</b>	<b>15.4</b>

註一：樓面面積乃根據目前屋宇署批則或政府之城市規劃，以及本公司之發展計劃而計算，部份項目面積未來可能因應實際需要而有所變動。

註二：有關發展面積須有待達成補地價協議方可落實。

## 董事局主席報告

(表一) 已開售主要發展項目之尚餘未售出單位

正在出售之主要發展項目有十九個：

項目名稱及位置	樓面面積 (平方呎)	發展 類別	於二零一八年十二月三十一日			
			尚餘住宅 單位數目	尚餘 實用面積 (平方呎)	集團所佔 權益 (%)	尚餘自佔 實用面積 (平方呎)
1. 高爾夫·御苑 青山公路古洞段88號	555,399	住宅	298	344,468	100.00	344,468
2. 迎海(第一至五期) 馬鞍山烏溪沙路8號	2,950,640	商住	85	159,009	59.00	93,815
3. 尚悅·嶺一蝶翠峰第五期 元朗大棠路99A號	171,266	住宅	375	114,735	79.03	90,675
4. 君豪峰 鯽魚涌英皇道856號	177,814	商住	172	48,730	100.00	48,730
5. 帝滙豪庭 半山羅便臣道23號	156,900 (註一)	住宅	28	47,203	50.00 (註一)	23,602
6. 翰林峰 西營盤皇后大道西460號	272,462	商住	94	28,917	100.00	28,917
7. 利奧坊·凱岸 旺角嘉善街18號	176,422	商住	98	27,812	100.00	27,812
8. 名家匯 沙田顯泰街18號	358,048	住宅	4	11,742	100.00	11,742
9. 加多利軒 何文田勝利道7號	83,245	商住	28	10,772	100.00	10,772
10. 南津·迎岸 香港仔田灣街12號	37,550	商住	28	6,675	100.00	6,675

## 董事局主席報告

項目名稱及位置	樓面面積 (平方呎)	發展 類別	於二零一八年十二月三十一日			
			尚餘住宅 單位數目	尚餘 實用面積 (平方呎)	集團所佔 權益 (%)	尚餘自佔 實用面積 (平方呎)
11. 翠峰 元朗仔峰嶺路23號	78,781	住宅	2	6,617	100.00	6,617
12. 尚悅 元朗十八鄉路11號	1,299,744	住宅	3	4,125	79.03	3,260
13. 倚南 鴨脷洲大街68號	65,761	商住	5	3,062	100.00	3,062
14. 柏匯 筲箕灣成安街33號	80,090	商住	2	1,134	100.00	1,134
15. 雋瑤 銅鑼灣重士街8號	65,267	住宅	3	999	79.762	797
16. Global Gateway Tower 長沙灣永康街 61A-61E 號及63號	336,052	工業	不適用	77,777 (註二)	100.00	77,777 (註二)
17. 創匯國際中心 長沙灣永康街79號	172,113	寫字樓	不適用	64,557 (註二)	100.00	64,557 (註二)
18. 東貿廣場 柴灣利眾街24號	173,850	寫字樓	不適用	60,359 (註二)	100.00	60,359 (註二)
19. 創豪坊 九龍灣宏光道8號	171,194	寫字樓	不適用	48,622 (註二)	100.00	48,622 (註二)
		<b>合共：</b>	<b>1,225</b> (註三)	<b>1,067,315</b>		<b>953,393</b>

註一：集團佔整個發展項目25.07%，在各發展商按比例分別分配有關住宅單位後，集團與另一發展商以各佔一半形式共同擁有所分配住宅單位之權益。

註二：為寫字樓、工業或商舖面積。

註三：上述一千二百二十五個待售單位，當中一百六十個單位已落成，並取得入伙紙。

## 董事局主席報告

### (表二) 擬於二零一九年開售之項目

如無不可預見之阻延，下列七個項目將於二零一九年發售：

項目名稱及位置	樓面面積 (平方呎)	發展類別	住宅 單位數目	住宅 樓面面積 (平方呎)	集團所佔 權益 (%)	住宅自佔 樓面面積 (平方呎)
1. 啟岸 紅磡馬頭圍道63號 (已於二零一九年三月開售)	207,257	商住	551	150,148 (註一)	100.00	150,148 (註一)
2. 尖沙咀德成街2號	89,553	商住	172	79,603	100.00	79,603
3. 長沙灣元州街342-356號	79,895	商住	200	65,668	100.00	65,668
4. 半山羅便臣道62C號	33,684	商住	90	32,494	100.00	32,494
5. 元朗唐人新村丈量約份 第122約地段第1752號	27,868	住宅	16	27,868	100.00	27,868
6. 何文田窩打老道74號	94,973	商住	240	84,421	49.00	41,366
7. 屯門市地段第547號 (新界屯門48區青山公路－ 青山灣段) 第一期 (註二)	663,062 (註三)	住宅	583	232,328	16.71	38,822
		合共：	1,852	672,530		435,969

註一：為住宅實用面積。

註二：尚待取得預售樓花同意書。

註三：此乃整個項目之總樓面面積。

## 董事局主席報告

### (表三) 舊有市區地盤發展中項目

集團有三項舊有物業正在重建或更改用途，尚未定開售日期，以目前屋宇署批則或政府城市規劃計算，預計將可提供市區物業自佔樓面面積約一百一十萬平方呎，簡列如下：

項目名稱及位置	地盤面積 (平方呎)	預計未來 重建後 樓面面積 (平方呎)	集團所佔 權益 (%)	預計未來 重建後之 自佔樓面面積 (平方呎)
1. 九龍油塘灣 (註一)	810,454	3,992,604	22.80	910,314
2. 香港北角電氣道218號 (註二)	9,600	144,000	100.00	144,000
3. 香港山頂盧吉道29A號	23,653	11,709	100.00	11,709
合共：	<b>843,707</b>	<b>4,148,313</b>		<b>1,066,023</b>

註一：經修訂之發展大綱圖已於二零一五年二月獲批，現時有待與政府達成補地價協議方可落實。

註二：收租項目。

## 董事局主席報告

(表四) 新收購市區舊樓重建項目 — 已購八成以至全部業權

新收購市區舊樓重建項目，有三十個已購入八成以至全部業權，以目前屋宇署批則或政府城市規劃計算之預計自佔樓面面積如下：

項目名稱及位置	已購入100%業權		已購入80%以上至100%以下業權*		自佔合共樓面面積(平方呎)	
	地盤面積(平方呎)	預計未來重建後之自佔樓面面積(平方呎)	地盤面積(平方呎)	預計未來重建後之自佔樓面面積(平方呎)		
<b>香港</b>						
1. 半山西摩道4A-4P號 (集團佔該項目65%權益)	52,466	306,921			306,921	
2. 半山堅道73-73E號	6,781	64,130			64,130	
3. 半山樓梯臺1-4號	2,859	13,907			13,907	
4. 半山羅便臣道94-100號	5,798	28,990	6,362	31,810	60,800	
5. 半山羅便臣道88號			10,361	51,805	51,805	
6. 半山羅便臣道105號			27,530	126,638	126,638	
7. 半山伊利近街33-47號			11,775	93,594	93,594	
8. 西營盤忠正街1-19號	7,858	90,033			90,033	
9. 灣仔莊士敦道206-212號 (註一)	4,328	64,918			64,918	
10. 灣仔活道13-21號及永祥街22-30號	6,392	57,076	2,208	19,722	76,798	
11. 西灣河太祥街2號	13,713	134,993			134,993	
12. 大坑新村街9-13號			2,019	18,171	18,171	
13. 大坑新村街17-25號			4,497	40,473	40,473	
14. 鯽魚涌英皇道983-987A號及濱海街16-22號及24-94號 (集團佔該項目50%權益)			43,882	176,760	176,760	
15. 香港仔石排灣道83-95號及田灣街2號	4,950	47,025	1,128	10,716	57,741	
16. 香港仔田灣街4-6號			1,740	14,790	14,790	
17. 鴨脷洲大街65-71號	4,800	40,015			40,015	
	<b>小計：</b>	<b>109,945</b>	<b>848,008</b>	<b>111,502</b>	<b>584,479</b>	<b>1,432,487</b>

## 董事局主席報告

項目名稱及位置	已購入100%業權		已購入80%以上至100%以下業權*		自佔合共樓面面積(平方呎)	
	地盤面積(平方呎)	預計未來重建後之自佔樓面面積(平方呎)	地盤面積(平方呎)	預計未來重建後之自佔樓面面積(平方呎)		
<b>九龍及新界</b>						
18. 大角咀福澤街38號	20,114	181,019			181,019	
19. 大角咀角祥街25-29號	26,953	242,512			242,512	
20. 大角咀嘉善街1號、大角咀道39-53號及博文街2號			9,642	86,772	86,772	
21. 大角咀大角咀道173-199號			15,745	141,705	141,705	
22. 大角咀萬安街16-30號			6,418	57,762	57,762	
23. 深水埗西洋菜北街456-466號及黃竹街50-56號(註二)	22,889	203,962			203,962	
24. 石硤尾巴域街1-27號、南昌街202-220號及耀東街1-14號	35,326	317,934	10,200	91,800	409,734	
25. 長沙灣永隆街11-19號(註二)	6,510	58,300			58,300	
26. 紅磡機利士南路、必嘉街、黃埔街及寶其利街一帶之項目	36,650	329,820	75,400	678,593	1,008,413	
27. 土瓜灣土瓜灣道68-76B號、落山道58-76號、下鄉道14-20號、麗華街1-7號及美華街1-9號及2-8號			42,506	374,355	374,355	
28. 九龍城福佬村道67-83號(註二)	10,954	96,696			96,696	
29. 九龍城南角道4-22號	2,817	23,945	7,360	62,560	86,505	
30. 大埔美新里3號			6,487	37,041	37,041	
	<b>小計：</b>	<b>162,213</b>	<b>1,454,188</b>	<b>173,758</b>	<b>1,530,588</b>	<b>2,984,776</b>
	<b>合共：</b>	<b>272,158</b>	<b>2,302,196</b>	<b>285,260</b>	<b>2,115,067</b>	<b>4,417,263</b>

\* 須根據《土地(為重新發展而強制售賣)條例》向法院申請強制拍賣，方可完成收購項目之全部業權。若未能取得法庭命令，則未必能完成收購全部業權及發展。

註一：擬完成發展後持作收租物業。

註二：有關發展面積有可能需要達成補地價協議方可落實。

## 董事局主席報告

### (表五) 新收購市區舊樓重建項目 — 已購二成以上至八成以下業權

集團另有三十個遍佈港九市區各交通樞紐之項目正在進行收購，共有自佔土地面積約二十一萬平方呎，現時已購入該等項目二成以上至八成以下之業權，若能收購全部業權，以目前政府城市規劃計算，預計重建後可提供自佔樓面面積約為一百九十一萬平方呎；如按現時各地盤分別已購入之業權份數比例計算，自佔樓面面積約為七十七萬平方呎。

以上各項目之收購存在不確定性，有機會不能全數購足，有待購入全部業權方可落實重建。

## 土地儲備

本年度內，集團以合共約港幣一百五十九億五千八百萬元購入啟德發展區兩幅毗連住宅用地之權益，及與多家發展商組成之合營公司，以港幣八十三億三千三百萬元投得啟德發展區新九龍內地段第6574號之住宅用地，集團佔29.3%。此外，集團亦以約港幣十三億六千八百萬元，投得市區重建局位於深水埗青山道/元州街之發展項目。各新增項目之詳情總括如下：

地點	地契屆滿年期	地盤面積(平方呎)	集團所佔權益(%)	預計自佔樓面面積(平方呎)
1. 啟德新九龍內地段第6562號	二零六六年	94,755	100.00	397,965
2. 啟德新九龍內地段第6565號	二零六六年	121,224	100.00	654,602
3. 啟德新九龍內地段第6574號	二零六六年	104,475	29.30	168,362
4. 深水埗青山道/元州街發展項目	二零六九年	17,750	100.00	124,000*
			合共：	<b>1,344,929</b>

\* 集團只擁有該項目之住宅部份。

## 董事局主席報告

市區舊樓重建項目方面，除有合共約二十萬平方呎之自佔樓面面積，已撥作二零一九年開售計劃之內，集團於二零一八年十二月三十一日，已購入八成以至全部權益之自佔總樓面面積，仍較去年底增加約四十萬平方呎。

以自佔樓面面積計算，集團現時於本港擁有土地儲備約二千四百七十萬平方呎，詳見下表：

	自佔樓面面積 (百萬平方呎)
進行發展中物業樓面 (註)	14.4
主要已開售項目可售尚餘樓面	1.0
小計：	15.4
已建成各類收租物業 (連酒店) 樓面	9.3
合共：	24.7

註：當中包括粉嶺北及和生圍之項目，其自佔可發展面積合共約四百四十萬平方呎，有待達成補地價協議方可落實。

## 市區土地

除上述已作銷售安排之項目外，集團已購入全部或八成以上業權之市區舊樓重建項目，可於二零二零年或之後開售或出租，預計可提供自佔樓面面積合共約四百四十萬平方呎，總地價成本估計約港幣三百七十四億五千五百萬元，即使其中包括收購高價之地下舖位及位處半山西摩道珍貴地段之項目成本在內，折合每平方呎樓面地價仍然只約為港幣八千五百元。

集團致力重建市區舊樓，令舊樓原有業主可換樓安居，改善居住環境，而舊區外觀亦因此煥然一新，重拾活力。本年度透過收購毗鄰物業，令現有多個地盤面積得以擴大。就以毗鄰奧運港鐵站之西九龍地段為例，多個分佈於嘉善街、利得街、角祥街、福澤街、博文街、萬安街及大角咀道一帶之項目，將一併發展成為「利奧坊」系列，合共提供逾一百萬平方呎樓面面積。整個「利奧坊」項目除提供不同戶型之住宅及時尚商場外，亦備有中央戶外廣場供文化消閒活動之用，共同為老化舊區重塑出充滿朝氣活力之理想生活圈。當中坐擁約三十五萬平方呎之首兩期發展項目（即「利奧坊·曉岸」及「利奧坊·凱岸」）已率先開售，並合共售出約九成住宅單位。

集團現正就紅磡區進行全面規劃，多個分佈於機利士南路、必嘉街、黃埔街及寶其利街一帶之項目，將參照「利奧坊」之發展模式，共同創造出另一樓面面積達一百萬平方呎之重建新社區，為居民提供煥然一新，生活便捷之居住環境。集團佔22.80%權益之油塘灣大型商住項目亦已進行申請換地。該項極具規模，兼且住戶可飽覽維港優美景緻之發展項目，建成後勢必成為另一矚目新地標。

### 新界土地

集團於本年度內再增添約七十萬平方呎新界土地，而所持有之新界土地儲備於二零一八年十二月底已擴展至約四千五百六十萬平方呎，為本港擁有最多新界土地之發展商。

集團於粉嶺北新發展區內共擁有二百四十萬平方呎土地，估計約有逾八十萬平方呎土地可符合原址換地之條件，其餘則可能會被政府以現金補償方式，收回作公共用途。集團早前已就其中五幅位於粉嶺北及古洞北之土地向政府申請換地，當中兩幅已於二零一七年十二月完成補地價及換地手續，另外三幅則已獲政府同意進一步處理。該三幅位於粉嶺北之土地分別約為二十二萬八千平方呎、二十四萬一千平方呎及二十四萬平方呎，預計可為集團提供共約四十四萬平方呎之商場樓面面積及約三百萬平方呎住宅樓面面積，有關發展面積有待達成補地價協議方可落實。

根據上述《新界東北新發展區規劃及工程研究》，坪輦/打鼓嶺因應二零一三年《施政報告》提出檢視新界北部地區之發展潛力，包括新鐵路基建所帶來的機遇，而需再作規劃。政府及後於二零一四年一月落實展開《發展新界北部地區初步可行性研究》，有關研究涵蓋土地面積約五千三百公頃，根據二零一四年九月政府公佈之《鐵路發展策略》，提出了伸延至古洞及坪輦之

新鐵路方案初步概念。此外，政府為增加房屋土地供應，亦先後公佈《元朗南房屋用地規劃及工程研究 — 勘查研究》初步發展大綱圖及第二階段社區參與；以及《錦田南及八鄉土地用途檢討》。集團在該研究範圍內亦擁有若干土地。

至於《洪水橋新發展區規劃及工程研究》方面，洪水橋新發展區面積達七百一十四公頃，集團於區內擁有約六百四十七萬平方呎土地。根據「洪水橋及廈村分區計劃大綱圖草圖」之建議，洪水橋可發展成為一個人口約二十一萬五千人之新市鎮，容納約六萬個新增住宅，當中約一半為私營房屋。有關建議對集團之影響有待評估，集團將繼續積極配合政府發展政策及跟進發展計劃。

此外，位於元朗和生圍別墅發展及濕地保育項目，已獲城市規劃委員會批准。該項目佔地約二百二十三萬平方呎，可提供約八十九萬平方呎之住宅樓面，興建約四百幢獨立屋。補地價手續正在進行中，有待與政府就補地價達成協議後，項目方能落實。

政府於二零一四年十月推出之「補地價仲裁先導計劃」試行兩年，目標乃促使補地價協議早日達成，以便加快房屋和其他土地用途之供應。此先導計劃已再度延長至二零二零年十月。集團因此日後如有需要，仍可就換地或地契修訂考慮提出仲裁申請。

## 董事局主席報告

政府透露，為增加和加快土地供應，地政總署將成立中央土地供應組，加快處理「大額」契約修訂和換地個案，以及進一步集中處理評估地價的工作，從而簡化和加快土地供應的程序。集團將積極配合這項政府新措施。

政府已宣佈全面接納土地供應專責小組就土地供應策略及八個值得優先研究和推行的土地供應選項所提出的建議，其中包括「利用私人的新界農地儲備」，政府表示現正就土地共享先導計劃的執行框架擬訂更具體的準則及其他細節，以期在尋求行政長官會同行政會議批准後，於二零一九年下半年接受申請。在該計劃有進一步細節後，集團將進行詳細研究。

## 收租物業

集團於本年度在本港之應佔租金總收入（包括應佔旗下附屬公司、聯營公司及合營公司貢獻）較去年增加6%至港幣七十一億四千一百萬元，而應佔稅前租金淨收入（包括應佔旗下附屬公司、聯營公司及合營公司之貢獻）亦較去年上升5%至港幣五十五億八千七百萬元。其中單就集團擁有40.77%應佔權益之國際金融中心項目，於本年度所貢獻之自佔租金總收入達港幣二十一億元（二零一七年：港幣十九億八千五百萬元）。集團主要出租物業於二零一八年十二月底之平均出租率為98%。此外，集團持有約七千八百個泊車位為另一租金收入來源。

集團於二零一八年十二月三十一日，在本港之已建成自佔收租物業組合達八百八十萬平方呎，當中明細如下：

以類別劃分	自佔樓面面積 (百萬平方呎)	百分比 (%)
商場或零售舖位	4.7	53
寫字樓	3.3	37
工業	0.4	5
住宅及套房酒店	0.4	5
總計：	8.8	100

以區域劃分	自佔樓面面積 (百萬平方呎)	百分比 (%)
香港島	2.2	25
九龍	2.8	32
新界	3.8	43
總計：	8.8	100



新港城中心 (馬鞍山－香港)

### 零售物業組合

集團旗下各主要購物商場，除部份正進行翻新或租戶組合重整外，於二零一八年十二月底近乎全部租出，且租金穩定增長。如此佳績實有賴集團推出多項有效措施以提升各商場之吸引力，及鞏固其競爭優勢。例如，位於馬鞍山一眾以「新港城」為名之商場，其英文名於本年度已改稱「MOSTown」及「MOSTown Street」，以標誌該等商場現已煥然一新，而相關之改裝及翻新工程近期亦已完成。此外，為加強顧客與租戶之互動聯繫，「MOST Club」顧客累積購物優惠計劃，以及多個流動應用程式已先後推出。連同舉辦台港澳最大型商場電競比賽——「英皇電競菁英盃2018」，以及多個別具創意之品牌宣傳活動，該商場現已成為城中最時尚消費熱點之一。

位於尖沙咀中間道15號之「H Zentre」，座落港鐵站上蓋，與新近啟用之高鐵西九龍站僅一站之隔，為一幢匯集醫療、餐飲、零售及停車場設施之商業物業。該項目總樓面面積達三十四萬平方呎，預計將於二零一九年年中建成，初步招租反應相當理想，已獲著名醫療服務中心落實成為租戶。

此外，集團持有20%權益之東涌「東薈城」，因擴建而將進一步壯大規模。擴建部份包括樓高七層，總樓面面積約三十四萬平方呎之商場，以及一間樓面面積達十三萬平方呎之酒店，將與現時之「東薈城」連接，並預計可於二零一九年上半年開業。擴建完成後，「東薈城」之商場將擴展至八十萬平方呎，加上鄰近機場及港珠澳大橋之獨特地理位置，其作為本港頂尖名牌折扣商場之地位將更為鞏固。

## 董事局主席報告

### 寫字樓物業組合

由於本港寫字樓新供應有限，令租賃需求保持殷切。集團位於核心商業區之優質寫字樓物業，如中環「國際金融中心」、北角「友邦廣場」以及上環「富衛金融中心」，於本年度出租率保持高企，而續租之租金亦有所提升。至於集團位於九龍東之寫字樓及工貿商廈組合 — 包括「宏利金融中心」、「友邦九龍金融中心」、「鴻圖道78號」及「鴻圖道52號」，亦表現良好，租金持續平穩增長。

樓面面積達十四萬四千平方呎之北角電氣道重建項目，預期將於二零一九年年底建成，而招租反應亦甚為理想。由於中環灣仔繞道已於二零一九年年初通車，從中環駕車前往北角東區走廊現只需約五分鐘。因此，該項目定能迎合著眼於交通便利，以及可持續發展之租戶需求。

上述尖沙咀「H Zentre」、東涌「東薈城」之擴建部份，及北角電氣道重建項目均預期可於二零一九年落成。連同正在興建，樓面面積達四十六萬五千平方呎之中環美利道甲級商廈，以及灣仔莊士敦道之重建項目，當陸續建成後，集團在本港之收租物業組合規模將進一步優化。



H Zentre (尖沙咀 — 香港) (效果圖)

### 建築

集團開發各類項目，均追求盡善盡美。本年度內，北角京華道18號甲級寫字樓在「優質建築大獎」評選中，於香港非住宅項目（新建築物 — 非政府，機構或社區）類別脫穎而出，贏得至高殊榮。該項兩年一度之「優質建築大獎」，由九大專業學會所提名之評審小組經嚴格挑選而頒發，向為業界視作最具公信力及最崇高之卓越成就。至於尖沙咀「H Zentre」、以及位於深水埗西洋菜北街及長沙灣「南昌一號」之住宅項目，亦在備受全球業界尊崇之「國際房地產大獎」比賽中，獲評定為亞太地區大獎得主。而「H Zentre」更被選為各地區之冠，榮獲「2018-2019年度國際最佳高層商業發展項目」殊榮。北角電氣道重建寫字樓項目，除榮獲「第二屆亞太地區優良智慧綠建築暨系統產品獎 — 設計類別」金獎外，亦被中國綠色建築設計標識（GBDL）確認其環保標準及綠色建築規範，並授予為至高之三星級。

集團不斷引入先進設施及技術，務求令建築質素進一步提升。例如，建築部本年度於中小型住宅發展項目，對標準層已採用鋁模板及半預制樓面板施工，以便能達致更嚴謹之工藝及質素要求。採用該等預制組件既可加快工程進度，亦減少對地盤周邊社區造成滋擾。此外，在現時建材成本上漲及勞工短缺下，上述措施亦有助減省人手及材料損耗，從而令品質及成本效益有所提升。

本年度內在香港建成以下發展項目：

項目名稱及位置	地盤面積 (平方呎)	樓面面積 (平方呎)	發展類別	集團所佔 權益 (%)	自佔 樓面面積 (平方呎)
1. 加多利軒 何文田勝利道7號	9,865	83,245	商住	100.00	83,245
2. 帝滙豪庭 半山羅便臣道23號	31,380	156,900	住宅	25.07	39,335
3. H Code 中環砵甸乍街45號	9,067	135,995	商業	19.10	25,975
4. 海柏匯 長沙灣通州街208號	6,527	55,077	商住	33.41	18,401
				總計：	166,956

### 物業管理

集團之物業管理成員公司 — 恒益物業管理有限公司、偉邦物業管理有限公司及冠威管理有限公司，於本港合共管理逾八萬個住宅及工商業單位、一千萬平方呎商場及寫字樓樓面，以及二萬個車位。

物業管理成員公司亦秉承不斷提升服務質素之理念。所獲得之多項專業認證，包括ISO 9001品質管理體系、ISO 10002投訴處理管理體系、ISO 14001環境管理體系、OHSAS 18001職業安全健康管理體系，以及香港Q嘜優質服務計劃標誌，充份反映其致力為客戶提供既優質及稱心之服務。就以恒益物業管理有限公司轄下之「尊家管業有限公司」為例，該公司為集團一系列位於市區之「The H Collection」精品住宅提供多項貼心服務（例如向已登記外遊之住戶單位加強保安巡查，以及舉辦美酒品嚐等生活體驗活動），其表現一直備受讚賞。

至於在公益服務方面，物業管理成員公司繼續以《菁英年》為主題，推動年青新一年代之全人發展。例如，其義工團隊向低收入家庭之青少年，分享家居維修技巧，令青少年得以改善其家居環境。集團對社會之熱心貢獻備受各界認同，因此於本年度獲得多項嘉許，當中包括「2016-2018最佳企業義工計劃比賽」以及「義工最高服務時數獎（私人團體 — 組別一）」兩項冠軍。

### 中國內地

二零一八年中央政府重申「房住不炒」，亦對房地產行業信貸從嚴監管。與此同時，各地方政府繼續實行差別化調控，以遏制房價上漲。受政策深化所影響，樓房價格漲勢得到控制，置業人士亦轉趨審慎。從第三季開始部份城市房價出現調整，第四季有個別城市放鬆限價，並下調房貸利率。

## 董事局主席報告

本年度建成以下發展項目：

項目名稱	用途	集團所佔權益 (%)	自佔樓面面積 (百萬平方呎)
1. 蘇州「恒基·旭輝城」2及3期	住宅	50	1.01
2. 成都「環貿廣場」凱旋門B地塊5及6號棟	住宅及商業	30	0.28
3. 大連「恒基·碧桂園金石灘項目」2期	住宅及會所	50	0.20
4. 長沙「凱旋門」3B期	住宅	70	1.44
5. 西安「碧翠錦華」3期	學校	100	0.02
6. 西安「御錦城」2R5-9A、3R2、2P1及4M1期	住宅及商業	50	1.64
7. 南京「玲瓏翠谷」3期	社區設施	100	0.05
8. 蘇州「水漾花城」F1及F2-3期	住宅及商業	70	0.76
總計：			5.40

集團早前因應市場基本環境變化而作出以下策略：

**物業投資：**集團主力發展甲級寫字樓商業項目，正全速發展位於上海徐匯濱江發展區樓面面積達三百萬平方呎之「星揚西岸中心」，以及廣州越秀區樓面面積達一百八十萬平方呎之「星寰國際商業中心」。亦積極於主要城市之核心地段，物色具潛質且成本合理之項目。

**物業發展：**集團密切注視大灣區之投資機遇，繼續加強與內地房地產開發商合作發展住宅項目。以集團品牌信譽、管理經驗及財務實力，結合當地發展商之市場資訊、開發效率及成本優勢，令發展項目之回報進一步提升。

## 董事局主席報告

就上述策略方針，集團於本年度內增添以下發展項目：

- (一) 集團與建發國際投資集團有限公司（為本港上市之房地產開發商）及九龍倉集團有限公司（為本港上市之房地產開發商）各自屬下之子公司合作，共同開發一幅位於廣州市白雲區之住宅用地。集團擁有該項目18%權益。該幅面積約三十九萬平方呎之土地，以人民幣約四十億二千二百萬元購入，可建樓面面積逾一百四十四萬平方呎。
- (二) 集團以人民幣約四億二千五百萬元，向北京鴻坤集團取得深圳市南山區一個城市更新項目之50%權益。有關項目佔地約七萬平方呎，可建樓面面積逾四十二萬平方呎。
- (三) 集團與江蘇中南建設集團股份有限公司（為內地上市之房地產開發商）及旭輝控股（集團）有限公司（「旭輝」，為本港上市之房地產開發商）各自屬下之子公司共同開發一幅位於蘇州市高新區之住宅用地。集團擁有該項目約35%權益。該幅面積約八十七萬平方呎之土地，以人民幣約二十三億一千一百萬元購入，可建樓面面積逾一百八十二萬平方呎。

- (四) 集團與中糧地產（集團）股份有限公司（為內地上市之房地產開發商）、北京天恒置業集團有限公司及旭輝各自屬下之子公司共同開發一幅位於北京市順義區之商住用地。集團擁有該項目約24.5%權益。該幅面積約七十一萬平方呎之土地，以人民幣約四十九億五千萬元購入，可建樓面面積逾一百二十九萬平方呎。
- (五) 集團與華潤置地有限公司（為本港上市之房地產開發商）、首創置業股份有限公司（為本港上市之房地產開發商）、中國海外發展有限公司（為本港上市之房地產開發商）、保利發展控股集團股份有限公司（為內地上市之房地產開發商）及旭輝各自屬下之子公司合作，共同開發一幅位於廣州市增城區之住宅用地。集團擁有該項目10%權益。該幅面積約九十二萬平方呎之土地，以人民幣約三十二億一千八百萬元購入，可建樓面面積逾二百七十六萬平方呎。

## 董事局主席報告

集團於二零一八年十二月三十一日，除有自佔樓面面積約四十萬平方呎之存貨外，於十三個城市另有可供發展之土地儲備，合共自佔樓面面積約三千二百零四萬平方呎，當中約71%可發展為住宅物業：

### 發展中或可供將來發展之土地儲備

集團自佔可建樓面面積*	
(百萬平方呎)	
<b>主要城市</b>	
北京	0.32
上海	3.57
廣州	2.31
深圳	0.21
小計：	<b>6.41</b>
<b>二線城市</b>	
長沙	5.07
成都	3.28
大連	0.06
南京	0.05
瀋陽	4.45
蘇州	1.86
西安	7.62
徐州	0.62
宜興	2.62
小計：	<b>25.63</b>
總計：	<b>32.04</b>

\* 不包括地庫及停車場面積。

### 土地儲備之用途

	估計可建樓面面積 (百萬平方呎)	百分比 (%)
住宅	22.67	71
寫字樓	5.05	16
商業	3.64	11
其他(包括會所、學校及社區設施)	0.68	2
總計：	<b>32.04</b>	<b>100</b>

## 董事局主席報告

### 物業銷售

本年度內，集團從各發展項目錄得自佔合約銷售總額約港幣五十四億零三百萬元，而售出自佔樓面面積則為三百八十萬平方呎，其中西安「御錦城」、宜興「譽龍湖濱」、蘇州「水漾花城」、北京「祥雲賦」及長沙「恒基旭輝湖山賦」等為銷售主要項目。

### 收租物業

於二零一八年十二月底，集團在內地擁有約六百四十萬平方呎已建成投資物業。集團本年度應佔租金總收入上升7%至港幣十八億三千三百萬元，至於應佔稅前租金淨收入亦上升7%至港幣十四億三千八百萬元。

在北京市，位於朝陽商務中心區之「環球金融中心」，近期成功吸引「中石化」及「萌蒂製藥」等知名企業進駐，令該國際甲級寫字樓項目於二零一八年十二月底近乎租罄，而租金總收入則按年上升達15%。該項目於本年度內獲得多項嘉許，當中包括皇家特許測量師學會頒發之「年度設施管理團隊優秀獎」、朝陽區政府認證為「六星級超甲級樓宇」，以及香港物業管理師學會頒發之「優秀甲級辦公樓項目（環保建築）」獎，以表揚其卓越表現。

在上海市，鄰近外灘之「恒基名人商業大廈」，租金收入穩步上升，而出租率則超過95%。至於座落繁華之南京西路之「六八八廣場」，續租租金錄得升幅，帶動其租務表現亦同樣理想。由於企業對控制成本日趨重視，促使商務核心區部份租戶遷移至周邊地帶以節省開支。「環智國際大廈」及「恒匯國際大廈」受惠此遷移趨勢，出租率保持高企，而租金收入合共按年上升達9%。至於徐家匯地鐵站上蓋之「港匯中心二座」，於本年度吸引多家知名跨國公司如「Lululemon」及「Align Technology」等進駐，令二零一八年年底出租率高逾九成。徐匯區

政府為表揚集團成功招攬優質租戶並成為該區之納稅戶，以稅收回饋方式作為嘉許。

在廣州市，位於荔灣區之「恒寶廣場」正進行分階段翻新工程。由於可出租之樓面減少，其租金收入於本年度有所下跌。有關工程預計可於二零一九年內全面完成，「恒寶廣場」將以更佳之租戶組合，以及嶄新之購物體驗，吸引更多顧客人流。

此外，集團另有以下兩項全資擁有之大型項目正在興建，將令集團在內地之收租物業規模進一步壯大：

在上海市，由徐匯濱江發展區兩幅商辦用地組成之「星揚西岸中心」綜合地標式項目，設有約二百六十六萬平方呎甲級寫字樓，以及約三十一萬平方呎商場，將於二零二零年及二零二一年分兩期建成。



星寶國際商業中心（廣州市）（效果圖）

## 董事局主席報告

至於座落廣州市越秀區，臨近珠江兼與兩條地鐵線相連之「星寰國際商業中心」，將發展成為全方位體驗商場及兩幢甲級辦公大樓之綜合項目，合共提供樓面面積約一百八十萬平方呎，預計可於二零一九年下半年落成。此外，該項目另有約四十萬平方呎可作商業用途之地下空間，令開放式活動空間由商場延伸至地下廣場，突顯多層次之購物消閑及娛樂體驗。

## 恒基兆業發展有限公司（「恒發」）

恒發截至二零一八年十二月三十一日止年度之股東應佔盈利為港幣九千七百萬元。去年度因一內地基建業務完成清盤程序，帶來一次性淨收益港幣三千三百萬元，令股東應佔盈利達港幣一億一千一百萬元。若撇除該一次性項目之財務影響，去年度經調整後之股東應佔盈利為港幣七千八百萬元。因此恒發截至二零一八年十二月三十一日止年度之股東應佔盈利港幣九千七百萬元，較去年度經調整之股東應佔盈利增加港幣一千九百萬元或24%。

恒發在本港主要營運百貨業務，為加強在本地零售業之地位，以及擴大商店覆蓋率，於二零一八年五月以代價約港幣三億元收購生活創庫有限公司 (UNY (HK) Co., Limited，現改名為「Unicorn Stores (HK) Limited」，以下簡稱「UNY 香港」)。「UNY 香港」營運零售業務超過三十年，以專注供應日本新鮮農產品及食品，而備受本地市場歡迎。於本年度結束時，該公司於以下人口稠密兼交通便利之住宅社區，設有三間附設超級市場之綜合百貨商店：

	店址
APITA	香港島太古城太古城中心
UNY	九龍樂富樂富廣場
PIAGO*	九龍九龍灣德福廣場

\* 錄得虧損之 PIAGO，按照收購時所磋商以及其後之整合評估，將於二零一九年三月底結業。

上述百貨公司及日式超級市場主要針對高消費能力之中產家庭，與恒發旗下之「千色 Citistore」策略一致。此外，憑藉該公司寶貴之商品採購經驗，有關收購可為恒發之採購及後勤職能，帶來潛在之協同作用及節省成本機遇。

有關收購已於二零一八年五月三十一日交易完成。而為求顧客能享有一貫至佳服務及購物體驗，「千色 Citistore」及「UNY 香港」於收購後仍各自沿用其品牌繼續經營：



千色 Citistore

### (一) 千色 Citistore

現時於香港營運之六間名為「千色 Citistore」百貨公司，其中五間位於新界（即荃灣、元朗、馬鞍山、屯門及將軍澳），餘下一間位於九龍大角咀。

「千色 Citistore」於本年度繼續推出多項銷售推廣活動，並與供應商加強合作，務求令整體之營運表現有所提升。例如，「千色 Citistore」在一眾著名本地品牌商戶支持下，於二零一八年年中舉辦「洋紫荊的故事」，令顧客對該等本地優質產品加深認識。「千色 Citistore」於截至二零一八年十二月三十一日止年度，自營貨品連同特許及寄售專櫃之總銷售款額亦因此較去年增加6%。

本年度內，「千色 Citistore」銷售自營貨品收入上升6%至港幣四億三千三百萬元，而毛利率亦保持平穩為34%。當中家居用品及玩具類別佔銷貨收入總額約52%，而時裝類別則佔約31%，餘下約17%則來自食品及美容化妝類別。

「千色 Citistore」之特許銷售乃透過授權予特許經營商，將部分店舖位置供其設立自身特許專櫃以銷售其自身產品；而寄售則指於指定貨架、區域或位置銷售寄售商自有商品。各特許及寄售專櫃均以銷售分成，或基本佣金（如有），並以兩者較高者收取成為「千色 Citistore」之佣金收入。本年度內，由於此等特許及寄售專櫃之銷售款額均有所提高，所提供之佣金總收入亦因此增加5%至港幣四億三千六百萬元。

本年度內，「千色 Citistore」總銷售款額雖較去年增長達6%，惟經營開支增加仍不足1%至港幣四億三千四百萬元，此可反映該公司不斷提升效率並控制經營開支。「千色 Citistore」於本年度內之稅後盈利貢獻較去年度之港幣七千四百萬元，增加港幣一千五百萬元或20%至港幣八千九百萬元。

## 董事局主席報告

### (二) UNY 香港

由於收購「UNY 香港」於二零一八年五月三十一日方完成，因此其二零一八年六月一日至二零一八年十二月三十一日止七個月之營業額才予確認入恒發年度內之賬目內。

於該七個月期內，「UNY 香港」銷售自營貨品收入及毛利（扣除銷貨成本後）分別為港幣五億六千五百萬元及港幣一億六千九百萬元，毛利率達30%。寄售專櫃銷售款額，以及所提供之佣金收入，則分別為港幣二億二千六百萬元及港幣五千萬。扣減經營開支後，「UNY 香港」錄得稅後盈利港幣四百萬元。

將以上「千色 Citistore」及「UNY 香港」之經營業績匯集，恒發於截至二零一八年十二月三十一日止年度，來自百貨業務之稅後盈利貢獻合共為港幣九千三百萬元。計及利息收入，股息收入以及總部之日常開支後（包括因上述收購而引致之一次性專業費用），恒發於本年度之股東應佔盈利為港幣九千七百萬元，較去年度之港幣七千八百萬元（撇除前文所述之一次性收益後），增加港幣一千九百萬元或24%。

恒發經詳細審視各店舖之表現後，將展開策略性調整及優化店舖架構。當中位於港灣豪庭廣場之「千色 Citistore」大角咀門店，以及樂富廣場之 UNY 將於二零一九年第二季縮減規模，至於位於德福廣場之 PIAGO 則於二零一九年三月底結業。恒發將集中資源以提升顧客購物體驗，並加強營運效率。例如，位於樂富廣場之 UNY 將於二零一九年下半年分階段進行翻新工程，務求為顧客帶來嶄新兼舒適之購物環境。恒發亦將繼續加強宣傳推廣及成本監控，以推動業務持續增長。

## 聯營公司

### 香港中華煤氣有限公司（「香港中華煤氣」）

本年度香港中華煤氣股東應佔稅後溢利為港幣九十三億一千三百萬元，較上年度增加港幣十億八千八百萬元，上升13.2%。未計所佔國際金融中心之重估增值，香港中華煤氣稅後溢利為港幣七十二億八千三百萬元，較上年度增加港幣二億七千五百萬元，上升約4%。香港中華煤氣本年度投資港幣六十七億四千六百萬元於生產設施、管道、廠房和其他固定資產，以拓展及配合本港和內地各項現有及新增業務之持續發展。

### 本港煤氣業務

受惠於住宅及工商業煤氣銷售量均有所增加，二零一八年本港煤氣銷售量較上年度上升1.7%，達29,550百萬兆焦耳；而全年本港爐具銷售量逾二十八萬三千台，較上年度上升3%。截至二零一八年年底，客戶數目達1,908,511戶，較上年度增加25,104戶，輕微上升1.3%。

### 中國內地公用事業業務

於二零一八年十二月底，香港中華煤氣持有港華燃氣有限公司（「港華燃氣」；股份代號：1083）已發行股份總數約67.45%。港華燃氣於二零一八年度之股東應佔稅後溢利為港幣十二億二千四百萬元，較上年度減少約10%。扣除二零一七年佛山市燃氣集團股份有限公司上市帶來港幣二億零九百萬元之一次性利潤，股東應佔稅後溢利較上年度增加約6%。項目開發方面，港華燃氣於二零一八年新增十一個項目，包括廣西壯族自治區柳州市柳江

## 董事局主席報告

區城市燃氣項目、山東省聊城市茌平縣天然氣中游管網和門站項目、港華天然氣銷售有限公司，以及八個分佈式能源項目，分別位於江蘇省徐州市賈汪區、江蘇省徐州生物醫藥產業園、山東省青島市即墨創智新區、山東省濱州市陽信經濟開發區和博興經濟開發區、吉林省長春市、河北省唐山市城南經濟開發區和廣西壯族自治區桂林市。

包括旗下之港華燃氣在內，香港中華煤氣截至二零一八年底在內地之城市燃氣項目總數已達一百三十一個，遍佈二十三個省、自治區和直轄市，全年總售氣量約為二百三十億立方米，較上年度增長18%，燃氣客戶則增加至約二千七百五十四萬戶，增長9%。

香港中華煤氣在江蘇省常州市金壇區利用地下鹽穴建設之儲氣庫正在分期興建中，是內地首個由城市燃氣企業組建之天然氣地下儲氣庫。第一期項目計劃建設十口井，儲量約為四億六千萬標準立方米，首批三口井已於二零一八年十月底投產。由香港中華煤氣全資發展之第二期項目計劃建設十二口井，儲量達五億六千萬標準立方米，項目總儲量將提升至逾十億標準立方米。

香港中華煤氣以「華衍水務」為品牌進入內地水務市場已逾十三年，至今共投資和營運七個水務項目，分別為江蘇省蘇州市吳江區和安徽省蕪湖市之供水合資項目、安徽省馬鞍山市鄭蒲港新區和蕪湖市江北新區供水獨資項目、江蘇省蘇州市蘇州工業園區之供水和污水處理合資項目和特殊工業污水綜合處理合資項目，以及於去年第四季新增之廣東省佛山市水務合資項目，參股佛山水務環保股份有限公司，該公司之主要業務為自來水供應、污水處理及市政工程。該項目是香港中華煤氣首個位於粵港澳大灣區內參與投資之水務項目。此外，「華衍水務」在蘇州工業園區興建之一座日處理五百噸廚餘、綠化廢棄物及垃圾滲濾液並將其轉化成天然氣、油品、固體燃料及肥田料之廠房，已於二零一九年二月中旬正式啟動試運行，為香港中華煤氣首個此類型之變廢為寶項目。

截至二零一八年年底，連同港華燃氣之項目，香港中華煤氣已於內地二十六個省、自治區和直轄市取得合共二百五十四個項目，較上年度增加九個，業務範圍覆蓋天然氣上、中、下游項目、水務、能源高效應用、新興環保能源開發和利用，以及電訊等。



內蒙古自治區鄂爾多斯市之清潔煤化工基地

### 新興環保能源業務

香港中華煤氣透過全資附屬公司易高環保投資有限公司及其屬下企業（統稱「易高」）致力開拓之新興環保能源業務在內地之發展亦穩步向前。受惠於國際油價於二零一八年首三季維持於較理想水平，易高本年度之溢利錄得穩步增長。

易高在本港之主要業務包括航空燃油儲存庫設施、專用液化石油氣汽車加氣站及垃圾堆填區沼氣應用等皆運作良好。二零一八年易高航空燃油儲存庫之周轉量約為六百七十六萬噸，為香港國際機場提供安全可靠之燃料供應。易高五座專用液化石油氣汽車加氣站於年內運作順暢。除了已經營多年之東北新界堆填區沼氣項目外，東南新界堆填區沼氣應用項目亦剛完成了首年之運作，進一步提升香港中華煤氣沼氣利用之比例。

易高位於山西省晉城市之煤層氣液化項目之經營順暢，然而二零一八年因上游氣源緊絀，生產量較上年度有所減少。

易高在江蘇省張家港市應用自主研發技術發展之非食用油脂原料綜合加工項目經過一年之試生產，去年已成功產出共約七千噸氫化植物油（「HVO」）出口銷售至歐洲市場，並取得「國際可持續發展與碳認證」。在此基礎上，易高現已啟動第二期項目之工作，擴大生產規模至年產十八萬噸。

易高現已啟動位於河北省唐山市首個試點項目之建設工作，率先利用自身研發之水解技術把秸稈有效分解為半纖維素、纖維素及木質素，並產出糠醛及纖維紙漿。該試點項目預計在二零一九年年底投運。

易高在內蒙古自治區鄂爾多斯市之清潔煤化工項目於二零一八年之經營環境理想。易高利用部分煤制合成氣年產十二萬噸乙二醇之項目已於去年開始試生產，成功產出優質乙二醇。

易高針對從高溫煤焦油之瀝青組分提取高質碳素材料之科研工作取得可喜之成果，成功製備高質活性碳及氫化瀝青。易高在內蒙古自治區鄂爾多斯市投資之首個此類型示範性項目正在籌備階段，預計可在二零一九年內啟動建設工作。

## 董事局主席報告

### 電訊業務

香港中華煤氣在本港及內地發展電訊業務，為國際及本地網絡服務供應商、運營商和大型企業等客戶提供網絡連接、數據中心及雲端服務，業務持續穩健發展。

### 融資計劃

香港中華煤氣自二零零九年設立中期票據發行計劃，於二零一八年發行中期票據合共港幣十億二千七百萬元，年期由三年至三十年。截至二零一八年十二月三十一日止，此中期票據發行金額達港幣一百四十四億元，年期由三年至四十年，息率主要為定息，平均年息3.5%，年期平均為十五年。此外，香港中華煤氣於二零一四年一月首次發行了三億美元之永續次級擔保資本證券（「永續證券」），此永續證券於二零一九年一月被贖回。香港中華煤氣於二零一九年二月再次發行永續證券，以替代被贖回之三億美元永續證券。新發行之三億美元永續證券首五年之票面年息率仍保持為4.75%，香港中華煤氣可選擇於二零二四年二月或其後每半年派息日贖回。國際評級機構穆迪投資者服務公司和標準普爾評級服務公司分別給予該證券A3及A-之信貸評級。

### 香港小輪（集團）有限公司（「香港小輪」）

香港小輪截至二零一八年十二月三十一日止年度，除稅後綜合溢利約為港幣三億四千五百萬元，比對二零一七年之除稅後綜合溢利港幣三億一千一百萬元（重報），增加11%。

於回顧年內，香港小輪之溢利主要來自出售「海柏匯」之住宅單位。於二零一八年，香港小輪出售「海柏匯」、「逸峯」、「嘉賢居」及「城中匯」之住宅單位以及「亮賢居」之車位之溢利合共港幣二億三千八百萬元。「海柏匯」之住宅單位已於二零一八年年底全數售出。

香港小輪商舖毛租金收入約港幣九千九百萬元。於二零一八年年底，「亮賢居」、「嘉賢居」及「城中匯」之商舖已全部租出。「港灣豪庭」商舖及「逸峯廣場」之出租率分別為99%及91%。

二零一八年六月，香港小輪以港幣十億二千九百二十萬元投得市區重建局批出位於新九龍內地段第6559號九龍深水埗桂林街/通州街土地。該土地面積約為16,038平方呎，將發展約為144,345平方呎的總樓面面積。重建後，香港小輪將可取得約97,845平方呎之住宅樓面面積。地基工程已於二零一八年十一月展開及預計於二零一九年第四季完成。該項目預期於二零二二年年年底完成。

香港小輪與帝國發展香港有限公司各佔50%股份之合營項目位於新界屯門48區青山公路—青山灣段之屯門市地段第547號興建中的項目，目前發展進度良好。此項目由六幢住宅大樓組成，提供約一千六百三十五伙可眺望海景或園景之單位，總樓面面積約六十六萬三千平方呎，預期於二零二二年建成。地盤平整及地基之工程已於二零一七年第三季展開及將於今年第三季完成，上蓋工程隨即進行。



香港小輪之洋紫荊維港遊

於回顧年內，渡輪、船廠及相關業務之經營溢利錄得港幣八百四十萬元，與去年同期相比，下降72%。主要原因為二零一七年有較多緊急維修業務。

年內，證券投資錄得溢利港幣一千七百萬元，與去年相比下降81%，溢利下跌主要由於香港小輪於二零一七年十二月三十一日止年度已出售絕大部份證券所致。

隨著「海柏匯」等之住宅單位於二零一八年已全數售出，香港小輪現正全力發展屯門及桂林街兩個項目。預期屯門項目將於本年年底可以開始分階段進行預售。由於建成之住宅物業已全部售罄，香港小輪二零一九年主要收入來自商場租金，預期若無不可預見的情況出現，香港小輪預期今年溢利將較二零一八年為少。

### 美麗華酒店企業有限公司（「美麗華」）

截至二零一八年十二月三十一日止財政年度，美麗華的收入為港幣三十一億九千九百萬元，較去年上升0.4%。股東應佔溢利為港幣十六億二千四百萬元，按年上升6.9%。增長源於本年度收租業務和酒店及服務式公寓業務均表現理想，而投資物業公允價值亦錄得增加。若扣除投資物業公允價值淨增加港幣七億八千三百萬元及其他非核心業務淨收益，股東應佔基礎溢利則按年上升8.4%至約港幣八億二千八百萬元。

本年度酒店及服務式公寓業務錄得收入港幣七億一千萬元，較去年上升約7.3%。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（EBITDA）港幣二億六千五百萬元，按年上升約6.9%。旗下的The Mira Hong Kong及問月酒店的平均出租率保持在高水平，而可出租房間之平均房價亦錄得令人滿意的增長。

## 董事局主席報告

收租業務於本年度錄得租金收入港幣九億一千四百萬元，EBITDA為港幣八億七百萬元，兩者較去年分別上升6.5%及7.1%。Mira Place美麗華廣場（美麗華廣場A座、美麗華廣場1期及美麗華廣場2期）為尖沙咀黃金購物消費地標之一。美麗華於本年度繼續優化寫字樓的租戶組合，期內出租率高企，租金亦錄得穩定升幅，融合商場效應，促進整體收租業務的穩健發展，增加物業價值。本年度商場除優化了應用程式增強客戶服務和互動外，更成功推出全港首個智能泊車服務「智易泊」以及多項人氣推廣活動。在積極推出各項商場活動下，美麗華廣場全年平均人流較去年上升18%，並帶動租戶提升銷售額約4%。因美麗華廣場的租金收入持續穩步上揚，美麗華的投資物業公允值亦於年內增加港幣七億八千三百萬元，整體投資物業賬面值達港幣一百四十九億元。

餐飲業務錄得收入港幣三億一千九百萬元，而EBITDA為港幣一千三百萬元，按年分別下跌19.2%及44.1%，主要是受管理層決定關閉一些缺乏營運效益的店舖所影響。其中式餐飲業務（國金軒、翠亨邨）表現保持理想，人均消費及利潤均錄得增長。除維持一直良好的出品質素和品牌口碑外，亦乘時推出多個推廣系列以作招徠，深受食客稱譽。西式餐飲業務（The French Window、Assaggio）業務持平。

旅遊業務錄得收入港幣十二億五千六百萬元，與去年相若，EBITDA大幅增至港幣六千萬元，較去年增長108%。



Mira Place 美麗華廣場（尖沙咀－香港）

### 集團財務

集團一貫奉行穩健之理財原則。於二零一八年十二月三十一日，淨借貸（包括股東貸款港幣十一億元（二零一七年：港幣十七億五千四百萬元））為港幣七百零一億二千三百萬元（二零一七年：港幣五百五十六億三千一百萬元），而借貸比率為22.4%（二零一七年：19.0%）。

為分散資金來源及延長債務償還期限，集團自二零一八年以來，發行兩年至十二年期而總額合共為港幣七十六億七千八百萬元之中期票據。此外，集團除取得兩筆合共三百億日元之七年期定期貸款外，亦有相當可觀之銀行承諾信貸額度。因此為數合共港幣一百三十八億元，分別於二零一八年及二零一九年到期之四年期及五年期定期貸款及銀團循環貸款額雖提早全數清還及取消，而另一筆港幣九十億元於二零二零年三月到期之五年期定期銀團貸款也將會分別於二零一九年三月二十九日及二零一九年四月八日全數提前清還，惟集團之內部資金仍保持充裕。

鑑於過往數年世界各主要經濟體系均採取量化寬鬆貨幣政策，令息率處於低水平，集團已簽訂若干中期及長期之利率掉期交易合約，訂立此等合約之目的，乃將集團部份借貸，由浮息轉為以固定利息計算，以降低利率波動影響。

### 展望

近期中美兩國積極就貿易分歧展開磋商，而聯儲局亦對加息轉趨謹慎，市場氣氛因此有所改善。加上中央政府在《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，明確支持香港發展成

為更具競爭力之國際大都會。透過融入國家之發展大局，香港經濟發展將繼往開來，更添動力。此外，本港之樓宇按揭利率仍處於低水平，有利本港之樓市發展。

本年度內，集團從多重途徑補充在本港之土地儲備，錄得理想進展：（一）取得三幅位於啟德發展區之住宅用地，以及一個位於深水埗之發展項目，合共為集團增添逾一百三十萬平方呎自佔可建樓面面積；（二）市區舊樓重建項目方面，除有合共約二十萬平方呎之自佔樓面面積，已撥作二零一九年開售計劃之內，集團於二零一八年十二月三十一日，已購入八成以至全部權益之自佔總樓面面積仍增加四十萬平方呎至約四百四十萬平方呎；（三）集團再增添約七十萬平方呎新界土地，令所持有之新界土地儲備擴展至約四千五百六十萬平方呎，為全港擁有最多新界土地之發展商。透過多元化途徑補充土地儲備，集團取得穩定之土地資源，足夠供應未來數年之長遠物業發展規劃，有利物業銷售業務持續發展。

「銷售」— 繼紅磡「啟岸」於本月成功開售後，集團計劃於今年內再推售六個發展項目。連同尚餘存貨，集團在本港有逾三千個住宅單位及逾二十五萬平方呎優質辦公或工業樓面面積於二零一九年可供銷售。於二零一八年十二月底，集團在本港已出售但未確認入賬之自佔物業銷售金額累計約達港幣一百九十億元。

內地方面，中央政府「房住不炒」之基調預計將維持不變。然而，各城市可因應其樓市實際情況而對調控政策作適當修訂，以滿足市民對置業及改善生活環境之剛性需求。集團將繼續於一線及極具經濟增長潛力之二線城市物色投資項目，同時密切注視大灣區之機遇，並加強與內地發展商合作，以推動業務發展。

## 董事局主席報告

「租務」— 集團在本港及內地分別持有自佔八百八十萬平方呎以及六百四十萬平方呎之已建成收租物業，為集團帶來穩定租金收入。在本港，中間道15號之新建項目、「東薈城」擴建工程，及電氣道寫字樓重建項目；以及位於內地廣州海珠廣場之「星寰國際商業中心」均預期將於二零一九年落成。連同本港美利道寫字樓項目、以及內地上海徐匯濱江之「星揚西岸中心」等其他在建中之地標式項目，集團租金收入將隨收租物業組合不斷擴大及優化而進一步提升。

「聯營公司」— 香港中華煤氣、美麗華及香港小輪，為集團經常性收入另一穩定來源。其中香港中華煤氣管道燃氣業務在香港及內地之客戶合共接近三千萬戶，且預期數目將持續增長，龐大之客戶基礎將為該公司不斷開發之新業務創造尚佳之發展平台。

集團之資金極為充裕，加上三大業務範疇（即「銷售」、「租務」及「聯營公司」）在集團擁有極具豐富經驗之專業團隊管理下，定能穩健推動業務持續發展，為股東帶來更佳回報。如無不可預見之情況，預計下年度業績將有理想表現。

## 悼念

本公司獨立非執行董事梁希文先生，不幸於本年度內離世。梁先生於董事局服務長達三十七年，對本公司貢獻良多。董事局對梁先生之離世深表惋惜。

## 致謝

本人熱烈歡迎歐肇基先生，自二零一八年十二月十三日起，以獨立非執行董事再度加入本公司董事局。

最後，本人謹藉此機會，對英明果斷之董事局同寅，以及全年竭盡職責之全體員工，表示衷心謝意。

## 考慮退任主席一職

本人年事已高，現正考慮於本屆股東週年大會後退任主席及總經理一職，並將向董事局建議由李家傑博士及李家誠先生兩位出任聯席主席及總經理，而本人仍將留任為本公司董事，繼續為集團服務。有關本人之決定及日後安排將於本年五月二十八日之股東週年大會當日，通知各位股東。

本人藉此衷心感謝各股東數十年來對本人擔任主席的信任及鼎力支持。

主席

## 李兆基

香港，二零一九年三月二十日

# 利奧坊

旺角 — 香港



## 主要物業發展進度

預計可於二零二一年年底前落成之項目發展進度



尚悅·方 (元朗－香港) (效果圖)

### 尚悅·方

元朗十八鄉路33號 (本集團佔79.03%)

地盤面積	樓面面積
6,131平方呎	21,453平方呎
住宅單位數目	完工日期
63	二零一九年三月十一日

「尚悅·方」鄰近集團另一發展項目 — 「尚悅」，為一幢樓高八層之商住物業。

### 元朗唐人新村丈量約份 第122約地段第1752號

(本集團佔100%)

地盤面積	樓面面積
27,868平方呎	27,868平方呎
住宅單位數目	預計完工日期
16	二零一九年第二季

項目位處清幽翠綠之環境，將提供十六幢三層式住宅洋房。  
上蓋建築工程快將完成。



元朗唐人新村丈量約份第122約地段第1752號 (元朗－香港)  
(效果圖)



南昌一號 (長沙灣—香港) (效果圖)

### 南昌一號

長沙灣南昌街1,3號及通州街180號 (本集團佔100%)

地盤面積  
8,559平方呎

樓面面積  
77,029平方呎

住宅單位數目  
129

預計完工日期  
二零一九年第二季

「南昌一號」為一幢樓高三十八層之商住物業，坐擁維港海景、以及鄰近之通州街公園及南昌公園之雙重景緻。「港灣豪庭廣場」及另一在建之大型購物商場均近在咫尺，為住戶提供無可比擬之生活便利。此外，「南昌一號」鄰近之南昌港鐵站為西鐵線及東涌線之交匯處，並且毗鄰新近啟用之高鐵西九龍站，交通網絡配套相當完善。

### 君豪峰

鯉魚涌英皇道856號 (本集團佔100%)

地盤面積  
17,720平方呎

樓面面積  
177,814平方呎

住宅單位數目  
464

預計完工日期  
二零一九年第二季

該項三十二層高之商住項目，鄰近港鐵港島線及將軍澳線之交匯處——鯉魚涌港鐵站，高層單位可擁覽壯麗維港海景或寶馬山之翠綠景緻。



君豪峰 (鯉魚涌—香港) (效果圖)



南津·迎岸 (香港仔—香港) (效果圖)

### 南津·迎岸

香港仔田灣街12號 (本集團佔100%)

地盤面積  
4,060平方呎

樓面面積  
37,550平方呎

住宅單位數目  
142

預計完工日期  
二零一九年第二季

該項目現正進行上蓋工程，將發展成為二十六層高之精品住宅，配以零售商舖。由於部份高層住宅單位可享有遠至南丫島之開揚海景，該項目於二零一八年三月推售時，市場反應理想。

### 利奧坊·凱岸

旺角嘉善街18號 (本集團佔100%)

地盤面積  
19,610平方呎

樓面面積  
176,422平方呎

住宅單位數目  
514

預計完工日期  
二零一九年第三季

「利奧坊·凱岸」於購物及住客會所之平台上，發展一座二十六層高之住宅大廈。該項目距離奧運港鐵站僅數分鐘路程，往返本港各區均無比方便。集團費盡心思設計其住客會所「Club Splash」，提供之設施動靜皆宜。項目現正進行上蓋建築工程，並於二零一八年六月推售時錄得理想銷情。



利奧坊·凱岸 (旺角—香港) (效果圖)



H Zentre (尖沙咀 — 香港) (效果圖)

## H Zentre

尖沙咀中間道15號 (本集團佔100%)

### 地盤面積

28,309平方呎

### 樓面面積

339,711平方呎

### 預計完工日期

二零一九年第三季

位於尖沙咀中間道15號之「H Zentre」，座落尖東港鐵站上蓋，與新近啟用之高鐵西九龍站僅一站之隔，為一幢匯集醫療、餐飲、零售及停車場設施之商業物業。該項目由專業醫療設計顧問團隊策劃之醫務專用樓層，備有多項先進設施（如空氣淨化系統、後備電源等）以切合各項醫療需要。至於最高樓層則匯集尊尚食府，讓顧客品嚐美食之餘，亦可盡享醉人海景。該項目總樓面面積約達三十四萬平方呎，預計將於二零一九年第三季建成，初步招租反應相當理想，已獲著名醫療服務中心落實成為租戶。

## 高爾夫·御苑

青山公路古洞段88號 (本集團佔100%)

### 地盤面積

154,280平方呎

### 樓面面積

555,399平方呎

### 住宅單位數目

590

### 預計完工日期

二零一九年第三季

「高爾夫·御苑」前臨香港哥爾夫球會，毗鄰行政長官粉嶺別墅及香港賽馬會 — 雙魚河鄉村會所，在此尊貴非凡地段之上將建有二十五幢洋房，以及八座住宅大樓。其玻璃幕牆設計通透時尚，令室內光線充沛之餘，住戶更可飽覽開揚之翠綠景緻。項目現正進行內部裝修。



高爾夫·御苑 (古洞 — 香港)



翰林峰 (西營盤 - 香港) (效果圖)

### 翰林峰

西營盤皇后大道西460號 (本集團佔100%)

**地盤面積**  
28,027平方呎

**樓面面積**  
272,462平方呎

**住宅單位數目**  
645

**預計完工日期**  
二零一九年第三季

「翰林峰」緊貼「香港大學」港鐵站，兼且鄰近香港西區隧道，前往本港各區均無比方便。該項樓高三十五層之項目四周名校林立，加上備有兩個住客會所及時尚商場，為住客營造出充滿朝氣之生活環境。其上蓋建築工程進展順利。

### 北角電氣道218號

(本集團佔100%)

**地盤面積**  
9,600平方呎

**樓面面積**  
144,000平方呎

**預計完工日期**  
二零一九年第四季

該項目由前「香港麗東酒店」重建而成，將提供一幢二十二層高之甲級寫字樓，再配以兩層商舖樓面、一層平台花園以及兩層地下停車場。上蓋工程正在進行，而招租反應亦甚為理想。由於中環灣仔繞道已於二零一九年年初通車，從中環駕車前往北角東區走廊現只需約五分鐘。此外，該項目除榮獲「第二屆亞太地區優良智慧綠建築暨系統產品獎 — 設計類別」金獎外，亦被中國綠色建築設計標識 (GBDL) 確認其環保標準及綠色建築規範，並授予最高之三星級。因此定能迎合著眼於交通便利，以及可持續發展之租戶需求。



電氣道218號 (北角 - 香港) (效果圖)



尚悅·嶺－蝶翠峰第五期 (元朗－香港)  
(效果圖)

### 尚悅·嶺－蝶翠峰第五期

元朗大棠路99A號 (前稱元朗市地段524號項目)

(本集團佔79.03%)

<b>地盤面積</b>	<b>樓面面積</b>
48,933平方呎	171,266平方呎

<b>住宅單位數目</b>	<b>預計完工日期</b>
504	二零二零年第一季度

該發展項目設有兩幢各二十五層高之住宅大樓。已於二零一八年十一月開售，並錄得理想銷情。上蓋工程現正進行。

### 灣仔莊士敦道206-212號

(本集團佔100%)

<b>地盤面積</b>	<b>樓面面積</b>
4,328平方呎	64,918平方呎

<b>預計完工日期</b>
二零二零年第三季

憑藉鄰近港鐵站之優越位置，加上創新設計及設施先進，該寫字樓重建項目勢必成為灣仔商業區之新地標。上蓋工程現正進行。



莊士敦道206-212號  
(灣仔－香港) (效果圖)



元州街342-356號 (長沙灣－香港)  
(效果圖)

### 長沙灣元州街342-356號

(本集團佔100%)

<b>地盤面積</b> 9,157平方呎	<b>樓面面積</b> 79,895平方呎
<b>住宅單位數目</b> 200	<b>預計完工日期</b> 二零二一年第一季

此項目鄰近長沙灣港鐵站，周邊備有博物館、運動場及購物商場等多項設施。上蓋工程經已展開，將發展成為住宅與零售樓面兼備之優質物業。

### 啟岸

紅磡馬頭圍道63號 (本集團佔100%)

<b>地盤面積</b> 23,031平方呎	<b>樓面面積</b> 207,257平方呎
<b>住宅單位數目</b> 551	<b>預計完工日期</b> 二零二一年第一季

「啟岸」鄰近何文田港鐵站，為一幢二十九層高之商住項目。項目位處之紅磡區名校林立，亦備有多項文娛康樂設施 (如海心公園及高山劇場)，完全切合都市人之生活品味要求。該項目正進行上蓋工程，建成後，高層單位可飽覽維港海景或何文田一帶之翠綠景緻。



啟岸 (紅磡－香港) (效果圖)



德成街2號 (尖沙咀 - 香港)  
(效果圖)

## 尖沙咀德成街2號

(本集團佔100%)

<b>地盤面積</b> 10,614平方呎	<b>樓面面積</b> 89,553平方呎
<b>住宅單位數目</b> 172	<b>預計完工日期</b> 二零二一年第一季

於鄰近佐敦港鐵站黃金地段之上，正興建一幢優質商住物業。由於尖沙咀購物區及九龍公園均信步即至，該項目之住客起居生活將無比方便。

## 西營盤忠正街1-19號

(本集團佔100%)

<b>地盤面積</b> 7,858平方呎	<b>樓面面積</b> 90,033平方呎
<b>住宅單位數目</b> 264	<b>預計完工日期</b> 二零二一年第一季

項目位處之「藝里坊」，由於滿佈街頭藝術家所創作之手繪壁畫而成為城中熱話。上蓋工程現正展開，憑藉其特色建築及完善之會所設施，此商住項目落成時定必成為西營盤區優質物業之新典範。



忠正街1-19號  
(西營盤 - 香港) (效果圖)

## 何文田窩打老道74號

(本集團佔49%)

<b>地盤面積</b> 11,256平方呎	<b>樓面面積</b> 94,973平方呎
<b>住宅單位數目</b> 240	<b>預計完工日期</b> 二零二一年第一季

由於鄰近何文田山高尚住宅區，且信步可至油麻地港鐵站，該幢商住項目既可提供寧靜舒適之居住環境，亦令住客可緊貼城市脈搏。

## 半山羅便臣道62C號

(本集團佔100%)

<b>地盤面積</b> 3,855平方呎	<b>樓面面積</b> 33,684平方呎
<b>住宅單位數目</b> 90	<b>預計完工日期</b> 二零二一年第三季

項目座落於半山區尊貴地段，將發展成為一幢住宅與零售樓面兼備之豪華府第。地基工程現已展開。



羅便臣道62C號 (半山－香港)  
(效果圖)



福澤街38號 (大角咀 — 香港) (效果圖)

## 大角咀福澤街38號

(本集團佔100%)

### 地盤面積

20,114平方呎

### 樓面面積

181,019平方呎

### 住宅單位數目

488

### 預計完工日期

二零二一年第三季

此商住物業鄰近集團之「利奧坊·曉岸」及「利奧坊·凱岸」，而奧運港鐵站亦近在咫尺，四周社區發展成熟，各式文娛康樂設施及購物中心一應俱全。項目現正進行地基工程。

# 各類發展項目之位置

## 已開售尚有餘貨之主要發展項目

- 1 高爾夫·御苑
- 2 迎海 (第一至五期)
- 3 尚悅·嶺一蝶翠峰第五期
- 4 君豪峰
- 5 帝滙豪庭
- 6 翰林峰
- 7 利奧坊·凱岸
- 8 名家匯
- 9 加多利軒
- 10 南津·迎岸
- 11 翠峰
- 12 尚悅
- 13 倚南
- 14 柏匯
- 15 雋瑤
- 16 Global Gateway Tower
- 17 創匯國際中心
- 18 東貿廣場
- 19 創豪坊

## 擬於二零一九年開售之項目

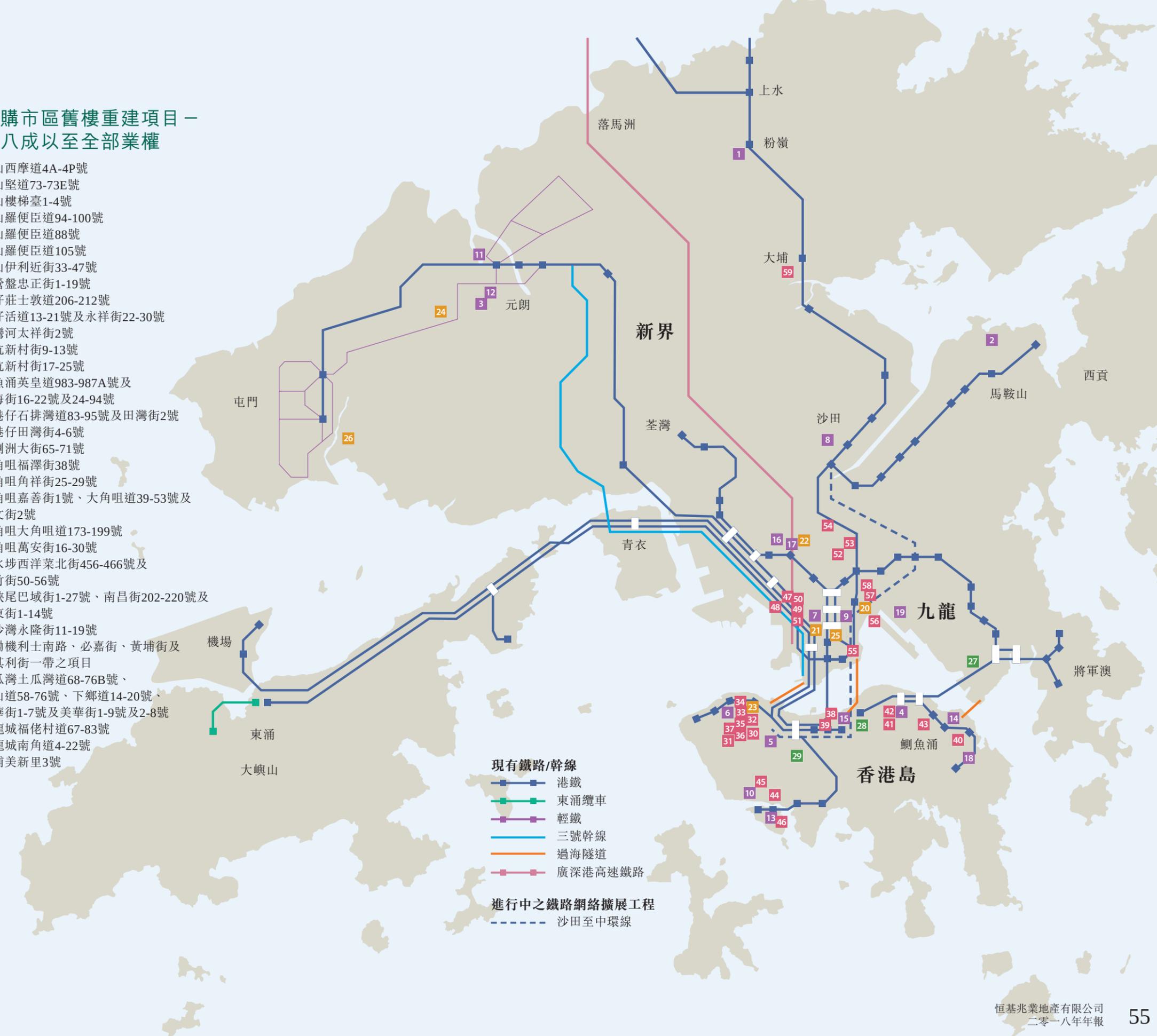
- 20 啟岸
- 21 尖沙咀德成街2號
- 22 長沙灣元州街342-356號
- 23 半山羅便臣道62C號
- 24 元朗唐人新村丈量約份第122約地段第1752號
- 25 何文田窩打老道74號
- 26 屯門市地段第547號  
(屯門48區青山公路—青山灣段) 第一期

## 舊有市區地盤發展中項目

- 27 油塘灣
- 28 北角電氣道218號
- 29 山頂盧吉道29A號

## 新收購市區舊樓重建項目 — 已購八成以至全部業權

- 30 半山西摩道4A-4P號
- 31 半山堅道73-73E號
- 32 半山樓梯臺1-4號
- 33 半山羅便臣道94-100號
- 34 半山羅便臣道88號
- 35 半山羅便臣道105號
- 36 半山伊利近街33-47號
- 37 西營盤忠正街1-19號
- 38 灣仔莊士敦道206-212號
- 39 灣仔活道13-21號及永祥街22-30號
- 40 西灣河太祥街2號
- 41 大坑新村街9-13號
- 42 大坑新村街17-25號
- 43 鯉魚涌英皇道983-987A號及濱海街16-22號及24-94號
- 44 香港仔石排灣道83-95號及田灣街2號
- 45 香港仔田灣街4-6號
- 46 鴨脷洲大街65-71號
- 47 大角咀福澤街38號
- 48 大角咀角祥街25-29號
- 49 大角咀嘉善街1號、大角咀道39-53號及博文街2號
- 50 大角咀大角咀道173-199號
- 51 大角咀萬安街16-30號
- 52 深水埗西洋菜北街456-466號及黃竹街50-56號
- 53 石硤尾巴域街1-27號、南昌街202-220號及耀東街1-14號
- 54 長沙灣永隆街11-19號
- 55 紅磡機利士南路、必嘉街、黃埔街及寶其利街一帶之項目
- 56 土瓜灣土瓜灣道68-76B號、落山道58-76號、下鄉道14-20號、麗華街1-7號及美華街1-9號及2-8號
- 57 九龍城福佬村道67-83號
- 58 九龍城南角道4-22號
- 59 大埔美新里3號



## 主要已建成收租物業

名稱	位置	地契屆滿年期	集團所佔權益 (%)	所佔樓面面積 (平方呎)				合共	所佔車位數目
				住宅/酒店套房	商業	寫字樓	工業/寫字樓		
<b>香港島</b>									
國際金融中心一期	中環港景街1號	2047	40.77	–	53,465	319,833	–	<b>373,298</b>	71
國際金融中心二期 (33至52,55,56及77至88樓除外)	中環金融街8號	2047	40.77	–	207,474	451,857	–	<b>659,331</b>	189
四季匯	中環金融街8號	2047	40.77	216,103	–	–	–	<b>216,103</b>	7
H Code	中環砵甸乍街45號	2842	19.10	–	25,975	–	–	<b>25,975</b>	–
惠苑	半山麥當奴道36號	2895	100.00	108,214	–	–	–	<b>108,214</b>	49
富衛金融中心	上環德輔道中308-320號	2865	100.00	–	31,987	182,373	–	<b>214,360</b>	–
友邦廣場	北角電器道183號	2047	100.00	–	22,338	490,072	–	<b>512,410</b>	207
問月酒店	灣仔謝斐道388-390號	2026	100.00	66,128	–	–	–	<b>66,128</b>	–
<b>九龍</b>									
宏利金融中心	觀塘偉業街223-231號	2050	88.50	–	47,860	919,004	–	<b>966,864</b>	394
鴻圖道52號	觀塘鴻圖道52號	2047	100.00	–	–	–	125,114	<b>125,114</b>	–
鴻圖道78號	觀塘鴻圖道78號	2047	100.00	–	–	–	119,995	<b>119,995</b>	17
友邦九龍金融中心	新蒲崗太子道東712號	2047	100.00	–	–	216,593	–	<b>216,593</b>	70
威達工貿商業中心	新蒲崗八達街9號	2047	100.00	–	–	161,998	–	<b>161,998</b>	40
宏基中心	新蒲崗大有街29號	2047	100.00	–	–	–	150,212	<b>150,212</b>	–
荷李活中心	旺角彌敦道610號	2047	33.33	–	33,511	64,422	–	<b>97,933</b>	–
利奧坊	旺角利得街11號	2870	100.00	–	41,939	–	–	<b>41,939</b>	–
百匯軒	旺角荔枝角道33號	2026	100.00	–	13,620	–	–	<b>13,620</b>	–
銀座38	尖沙咀山林道38號	2043	100.00	–	55,031	–	–	<b>55,031</b>	–
星匯居	長沙灣通州街500號	2055	100.00	–	53,443	–	–	<b>53,443</b>	–
迎豐	馬頭角道50號	2050	100.00	–	17,078	–	–	<b>17,078</b>	–

## 業務檢討 — 香港業務·主要已建成收租物業

名稱	位置	所佔樓面面積 (平方呎)						合共	所佔車位 數目
		地契 屆滿 年期	集團所佔 權益 (%)	住宅/ 酒店套房	商業	寫字樓	工業/ 寫字樓		
<b>新界</b>									
荃灣千色匯I	荃灣翠安街68號	2047	74.96	–	138,555	156,981	–	295,536	100
荃灣千色匯II	荃灣青山道145-165號	2047	100.00	–	155,022	–	–	155,022	85
灣景廣場	荃灣大河道88號	2047	100.00	–	154,259	–	–	154,259	104
沙田廣場	沙田正街21-27號	2047	77.55	–	114,730	–	–	114,730	67
沙田中心	沙田橫壆街2-16號	2047	100.00	–	100,029	–	–	100,029	408
新港城中心	馬鞍山鞍祿街18號	2047	100.00	–	532,637	–	–	532,637	829
新港城中心 (前稱新港城廣場)	馬鞍山西沙路628號	2047	100.00	–	79,642	–	–	79,642	224
新港城中心大街 (前稱新港城 A及B座)	馬鞍山鞍誠街18號	2047	100.00	–	9,305	–	–	9,305	–
新港城中心大街 (前稱新港城 C及D座)	馬鞍山鞍誠街22號	2047	100.00	–	10,236	–	–	10,236	–
新港城中心大街 (前稱新港城 N, P, Q及R座)	馬鞍山鞍誠街8號	2047	100.00	–	58,881	–	–	58,881	186
迎海薈	馬鞍山烏溪沙路8號	2060	59.00	–	58,131	–	–	58,131	205
MCP Central (新都城中心二期)	將軍澳欣景路8號	2047	100.00	–	956,849	–	–	956,849	669
MCP Discovery (新都城中心三期)	將軍澳貿業路8號	2047	100.00	–	266,954	–	–	266,954	233
新寶城商場	將軍澳銀澳路1號	2047	100.00	–	35,186	–	–	35,186	–
元朗千色匯	元朗教育路1號	2047	100.00	–	140,341	–	–	140,341	51
粉嶺中心	粉嶺新運路33號	2047	100.00	–	151,513	–	–	151,513	302
花都廣場	粉嶺百和路88號	2047	60.00	–	94,657	–	–	94,657	130
牽晴間購物廣場	粉嶺一鳴路23號	2047	100.00	–	87,766	–	–	87,766	–
東薈城	大嶼山東涌達東路20號	2047	20.00	–	92,536	32,280	–	124,816	233
時代廣場商場	屯門鄉事會路	2047	100.00	–	195,280	–	–	195,280	78
豫豐花園	屯門福亨村路8號	2052	100.00	–	30,139	–	–	30,139	250
匡湖居	西貢丈量約份第210約地段 第526號	2047	40.00	–	9,566 (註)	–	–	9,566	151
<b>總計：</b>				<b>390,445</b>	<b>4,075,935</b>	<b>2,995,413</b>	<b>395,321</b>	<b>7,857,114</b>	<b>5,349</b>

註：集團另自佔一百二十一個船位及三十個旱塢船位。

# 主要已建成收租物業

## 主要已建成收租物業

- 1 國際金融中心一期
- 2 國際金融中心二期
- 3 四季匯
- 4 H Code
- 5 惠苑
- 6 富衛金融中心
- 7 友邦廣場
- 8 問月酒店
- 9 宏利金融中心
- 10 鴻圖道52號
- 11 鴻圖道78號
- 12 友邦九龍金融中心
- 13 威達工貿商業中心
- 14 宏基中心
- 15 荷李活中心
- 16 利奧坊
- 17 百匯軒
- 18 銀座38
- 19 星匯居
- 20 迎豐
- 21 荃灣千色匯 I
- 22 荃灣千色匯 II
- 23 灣景廣場
- 24 沙田廣場
- 25 沙田中心
- 26 新港城中心
- 27 新港城中心 (前稱新港城廣場)
- 28 新港城中心大街 (前稱新港城A及B座)
- 29 新港城中心大街 (前稱新港城C及D座)
- 30 新港城中心大街 (前稱新港城N, P, Q及R座)
- 31 迎海薈
- 32 MCP Central (新都城中心二期)
- 33 MCP Discovery (新都城中心三期)
- 34 新寶城商場
- 35 元朗千色匯
- 36 粉嶺中心
- 37 花都廣場
- 38 牽晴間購物廣場
- 39 東薈城
- 40 時代廣場商場
- 41 豫豐花園
- 42 匡湖居

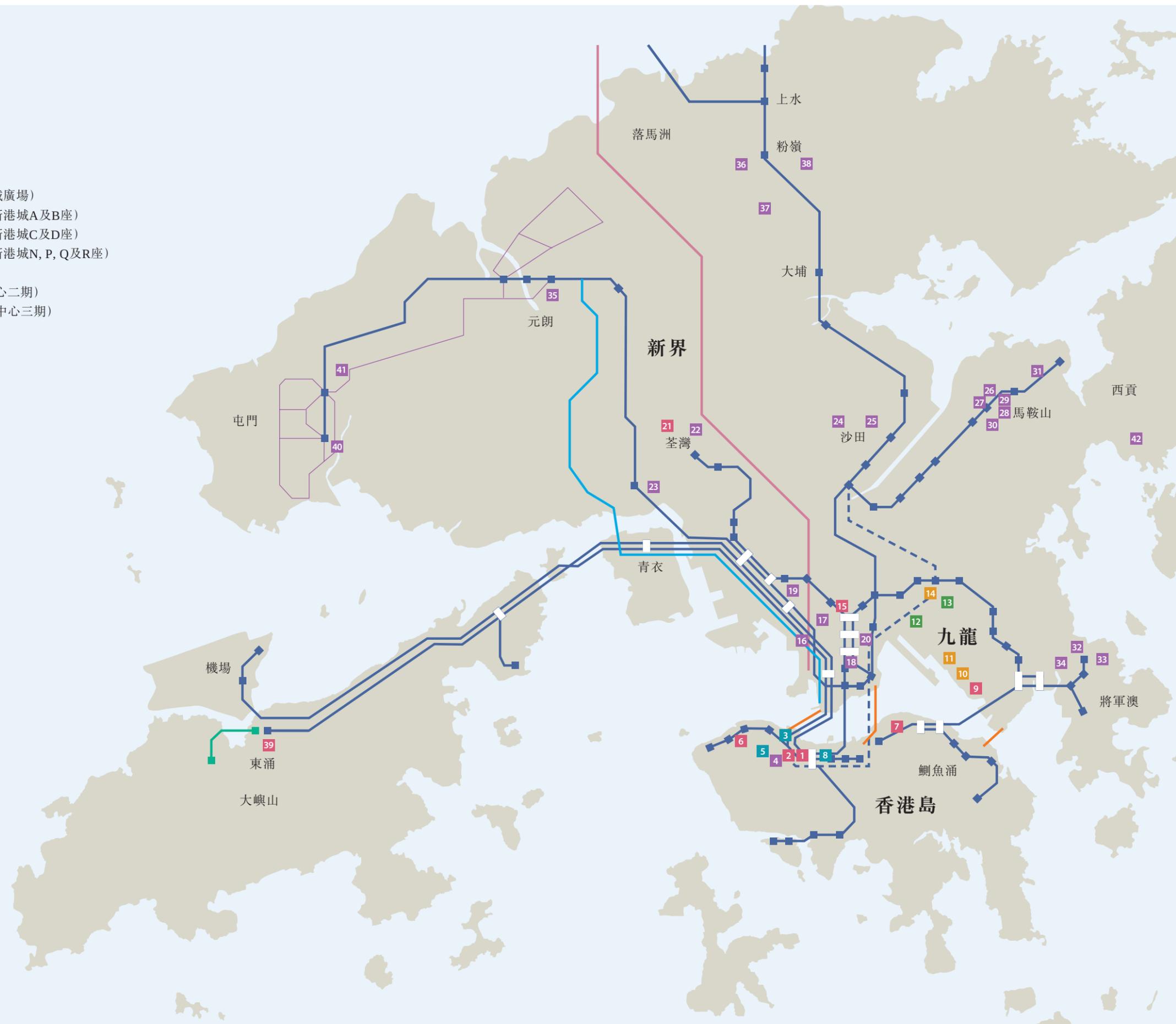
- 住宅/酒店套房
- 商業
- 寫字樓
- 工業/寫字樓
- 商業及寫字樓

### 現有鐵路/幹線

- 港鐵
- 東涌纜車
- 輕鐵
- 三號幹線
- 過海隧道
- 廣深港高速鐵路

### 進行之鐵路網絡擴展工程

- - - 沙田至中環線



# 六八八廣場

上海



## 主要物業發展進度



祥雲賦 (北京市) (效果圖)

### 北京市

祥雲賦 (本集團佔24.5%)



「祥雲賦」位於順義區後沙峪鎮中央別墅區，緊鄰羅馬湖濕地公園，周邊教育及醫療設施齊全。該項目佔地約七十萬平方呎，現已動工發展成為低密度合院及高層住宅，並配備商業及社區設施。預計於二零二零年第三季竣工，合共為九百七十九個家庭提供樓面面積約一百二十九萬平方呎。首批已於二零一八年第三季推出預售。

### 長沙市

恒基·凱旋門 (本集團佔100%\*)



恒基·凱旋門 (長沙市)

「恒基·凱旋門」分三期興建，共提供約六百七十萬平方呎之優質住宅樓面，當中樓高三十三層並以凱旋門作為其建築設計風格之大樓，已成為星沙新城當地之新地標。第1、2A、2B、3A及3B期項目已經竣工交付，引進之長沙名校「大同星沙小學」已經開學。項目餘下約三十八萬平方呎住宅樓面，以及約四萬平方呎之商業配套設施，預計可於二零一九年落成。

(\*旭輝控股(集團)有限公司(“旭輝”)參與開發第3B及3C期，佔分攤成本及經濟利益30%。)

## 業務檢討 — 內地業務·主要物業發展進度



恒基旭輝湖山賦(長沙市)(效果圖)

### 長沙市

恒基旭輝湖山賦(本集團佔50%)



項目位於交通便利之開福區，佔地約五百四十九萬平方呎，將分五期興建，為六千二百八十個家庭，合共提供約九百五十萬平方呎樓面之豪華大宅、高層住宅及商業配套設施。一期涉及之樓面面積約一百零八萬平方呎，經已動工並預計可於二零一九年年底竣工。二期首批樓面面積約一百零四萬平方呎亦已展開建築工程，預計將於二零二零年竣工。上述兩期均已於二零一八年年底推出預售，市場反應良好。項目引進之名校「長沙市麓山高嶺實驗學校」已奠基興建。

## 業務檢討 — 內地業務·主要物業發展進度



成都環貿廣場 (成都市)

### 成都市

成都環貿廣場 (本集團佔30%)



成都環貿廣場位於成都未來之商業中心，總樓面面積達一千四百萬平方呎，是一個坐落於雙線交匯地鐵站上蓋的大型綜合發展項目。項目鄰近成都東站，享有方便的城際交通，而附近的塔子山森林公園及沙河為項目提供一個翠綠及充滿活力的環境。項目將作綜合發展，包括樓面面積約七百萬平方呎的優質住宅、四百萬平方呎的高級寫字樓、一百八十萬平方呎的優質零售樓面及一間五星級酒店，兼有充足的教育及娛樂設施。

項目第一期天曜，樓面面積共一百六十萬平方呎，已接近售罄，並在二零一六年年末前交付買家。第2A期成都凱旋門總樓面面積達七十萬平方呎，亦已接近售罄，買家於二零一八年五月起陸續收樓。其住宅質素備受讚賞。

第2B期天峻設有兩幢樓高一百五十米的住宅大樓，總樓面面積約一百萬平方呎，將提供超過一千一百個優質單位，其上蓋工程進展順利。項目第三期之商場總樓面達一百二十萬平方呎，其上蓋建築工程正按計劃進行，並預計於二零二零年年底開業，該優質商場將為消費者帶來獨特及寫意之時尚生活體驗。

兩棟高層辦公大樓之上蓋工程已於二零一八年年末動工，預計於二零二一年年底竣工時，將可提供約二百三十萬平方呎優質辦公樓面。

## 業務檢討 — 內地業務·主要物業發展進度



恒基·碧桂園金石灘項目 (大連市) (效果圖)

### 大連市

恒基·碧桂園金石灘項目 (本集團佔50%)



項目位於金石灘風景區，鄰近輕軌站及楓葉國際中學。整個項目佔地約三百二十萬平方呎，將分期發展成為低密度豪華住宅項目，並具備住客會所及商業配套設施，為大約一千六百戶家庭提供樓面面積合共約一百四十萬平方呎。項目壓軸一期將提供住宅樓面面積合共十三萬平方呎，預計將於二零一九年竣工。

### 廣州市

星寰國際商業中心 (前稱「海珠廣場站項目」) (本集團佔100%)



星寰國際商業中心 (廣州市) (效果圖)

座落越秀區，臨近珠江兼與兩條地鐵線相連之「星寰國際商業中心」，將發展成為全方位體驗商場及兩幢甲級辦公大樓之綜合項目，合共提供樓面面積約一百八十萬平方呎，預計可於二零一九年年底落成。此外，該項目另有約四十萬平方呎可作商業用途之地下空間，令開放式活動空間由商場延伸至地下廣場，突顯多層次之購物消閑及娛樂體驗。



## 廣州市

建發九龍倉央璽 (本集團佔18%)



建發九龍倉央璽 (廣州市) (效果圖)

於白雲區石井鎮，一幅鄰近石井河及在建石潭地鐵站之住宅用地，佔地約三十九萬平方呎，將分兩期發展成為高層住宅。一期經已動工並預計將於二零二零年年中竣工；二期亦已動工並將於二零二零年年底竣工，合共提供樓面面積逾一百四十四萬平方呎。

## 廣州市

增城項目 (本集團佔10%)



增城項目 (廣州市) (效果圖)

項目位於增城區三聯村，鄰近廣汕公路及規劃中之地鐵21號線鐘崗站，佔地約九十二萬平方呎，將發展成為高層住宅，兼備有商業及社區配套設施。項目將於二零一九年年初動工，預計於二零二一年竣工時，可提供樓面面積合共約二百七十五萬平方呎。

## 業務檢討 — 內地業務·主要物業發展進度



玲瓏翠谷 (南京市)

### 南京市

玲瓏翠谷 (本集團佔100%)



項目座落於仙林新城，佔地約一百六十萬平方呎，將分三期發展成為豪華住宅社區，並提供幼兒園、文娛康體、社區中心等配套設施，合共提供樓面面積約一百一十萬平方呎。隨著多間院校及大學陸續遷入，加上仙林中心地鐵站開通運作，該著名大學城之社區及交通配套日趨完善。第一及第二期項目均已落成，至於樓面面積達五萬平方呎並以商業及社區配套為主之第三期首棟，亦剛於二零一八年年底完成，餘下之住宅部份正在興建中。

### 上海市

星揚西岸中心 (前稱徐匯濱江商業項目)

(本集團佔100%)



星揚西岸中心 (上海市) (效果圖)

星揚西岸中心坐落於上海徐匯濱江核心位置，飽覽黃浦江景。整個項目將分兩期建成，其中一期無縫連接地鐵11號線龍耀路站，將興建一幢280米高之甲級寫字樓，以及裙房商場，預期於二零二零年建成可提供約一百八十萬平方呎辦公樓面，以及約二十一萬平方呎之商業樓面。此外，二期由四棟寫字樓，五棟商業樓及一棟多功能商業活動空間等組成，預期於二零二一年建成時可提供約八十七萬平方呎辦公樓面，以及約十萬平方呎商業樓面。

## 業務檢討 — 內地業務·主要物業發展進度



淮海中路項目(上海市)(效果圖)

### 上海市

#### 淮海中路項目(本集團佔50%)



該項目鄰近馬當路及新天地地鐵站，位置優越，加上備有多項環保及智能化設施，勢必成為淮海中路商貿核心地段之商廈新地標。地下室工程正在施工，預計於二零二零年第四季落成時，將可提供辦公及零售樓面面積合共約二十八萬平方呎。

### 上海市

#### 臨港南匯新城項目

#### (NNW-C4A-02地塊)(本集團佔32%)



臨港南匯新城項目(NNW-C4A-02地塊)(上海市)(效果圖)

項目座落於浦東之臨港新城，總樓面面積約七十九萬三千平方呎。將設有別墅及高層住宅，合共提供八百一十九個單位。整個項目預計可於二零二零年第四季竣工，首批將於二零一九年第一季度推售。

## 業務檢討 — 內地業務·主要物業發展進度



臨港南匯新城項目 (NNW-C4D-08及NNW-C4D-09地塊) (上海市)  
(效果圖)

### 上海市

#### 臨港南匯新城項目

(NNW-C4D-08及NNW-C4D-09地塊) (本集團佔25%)



兩幅同位於浦東臨港新城，佔地合共約六十九萬平方呎，將一併發展成為總樓面面積約八十三萬平方呎之低密度住宅項目。項目提供近九百個單位外，亦備有大量綠化景緻及社區配套設施。整個項目預計可於二零二零年第四季竣工，首批將於二零一九年第一季度推售。

### 深圳市

#### 南山區項目 (本集團佔50%)



南山區項目 (深圳市) (效果圖)

項目位於南山區南油段，鄰近在建之地鐵荔香站及南油站，佔地約七萬平方呎，將發展成為涵蓋產業研發用房、配套宿舍及商業裙樓之綜合商廈。項目將於二零二零年動工，預計於二零二三年竣工，可提供樓面面積合共約四十二萬平方呎。

## 業務檢討 — 內地業務·主要物業發展進度



水漾花城 (蘇州市)

### 蘇州市

水漾花城 (本集團佔100%\*)



水漾花城為相城區之社區綜合發展項目，正受惠於不斷改善之周邊設施，令交通更為便捷。配合蘇州有江南水鄉之美譽，項目將揉合其水鄉特色作為建築風格。整個項目將分六期發展，總樓面面積超過六百三十六萬平方呎。第一至第五期合共四千一百九十一個住宅早前經已落成，涉及之總樓面面積約五百一十五萬平方呎。餘下的第六期八百九十二個豪華住宅，合共約一百零九萬平方呎，亦已於二零一八年底竣工交付。毗鄰水漾花城住宅社區為綜合商業項目，首期樓面面積約九十九萬平方呎，已於二零一七年竣工交付。二期樓面面積約一百一十萬平方呎，正在籌劃設計，並預計將於二零一九年動工。

(\*旭輝參與開發第五期 (第24號及30號棟) 及六期，以及綜合商業項目，佔分攤成本及經濟利益30%。)

### 蘇州市

和庭 (本集團佔50%)



和庭 (蘇州市) (效果圖)

項目位於吳中區之甬直，佔地約三十一萬平方呎，發展成為設有三百四十個單位，樓面面積合共約四十六萬平方呎之低密度住宅項目。此外，項目中央配有大型園林，以營造健康舒適之生活環境。上蓋工程現正展開，預計可於二零一九年第二季落成。



胥口項目 (蘇州市) (效果圖)

## 蘇州市

胥口項目 (本集團佔50%)



胥口項目位於蘇州市西面之吳中區，佔地約五十二萬平方呎，將發展成為設有一千一百四十九個住宅單位，而樓面面積合共逾一百三十萬平方呎之住宅項目。項目座落於在建之地鐵五號線車站上蓋，日後該關鍵位置之交通定必更為便捷。上蓋工程現正進行，項目預計可於二零一九年第三季落成。

## 蘇州市

寬閱雅苑 (本集團佔35.037%)



寬閱雅苑 (蘇州市) (效果圖)

項目座落於高新區潛墅關開發區，佔地約八十七萬平方呎，將發展成為綜合社區，為逾一千四百個家庭提供合共逾一百八十二萬平方呎樓面面積，另備有配套設施。整個項目將分二期建成，首期樓面面積約八十萬平方呎經已動工，預計將於二零二零年第一季度竣工。當中首批住宅單位已於二零一八年第四季推出預售。

## 業務檢討 — 內地業務·主要物業發展進度



御錦城 (西安市) (效果圖)

### 西安市

御錦城 (本集團佔50%)



「御錦城」為集團與凱德集團共同發展之項目。該項目位於河景秀麗之灤灞生態園內，並有地鐵連接市中心。該項目全部建成時將擁有樓面面積約三千二百八十五萬平方呎，可為二萬八千多個家庭提供家園。其中第1A、1B、2A、3A、2R6、4R1、2R2、2R4及2R5 (第一標段) 期，合共總樓面面積一千五百九十五萬平方呎，均已落成交付。第3R2期及2R5 (第二/三標段) 期，樓面面積分別約二百一十六萬平方呎及一百九十萬平方呎，預計將於二零一九年第二季及二零二零年第三季竣工交付。二零一八年內動工，樓面面積分別為約一百四十七萬平方呎及約八十四萬平方呎之3R4期及2R3期，則預計分別將於二零一九年第二季及第三季相繼開盤銷售。至於一號地塊，預計可於二零一九年第一季取得國土證，隨後將於第二季啟動建設。截至二零一八年年底，該項目共售出一萬八千零八十三套住宅單位。此外，4M1地塊綜合購物商場第一期已於二零一八年第四季竣工，計劃將於二零一九年年中開業。



## 西安市

恒基·碧翠錦華 (本集團佔100%)



恒基·碧翠錦華 (西安市)

座落於市內交通要塞東二環路之金花北路路段，並且鄰近胡家廟地鐵站，「恒基·碧翠錦華」分三期興建，為二千七百四十四個家庭提供住宅樓面面積合共逾三百四十七萬平方呎。第1至3A期合共約三百二十五萬平方呎之住宅樓面經已落成。壓軸之第3B期所提供約二十二萬平方呎樓面面積之住宅單位，近期亦已完工並預計可於二零一九年四月交付買家使用。

## 徐州市

恒基·雍景新城 (本集團佔100%)



恒基·雍景新城 (徐州市)

「恒基·雍景新城」坐享大龍湖天然美景，交通便利，兼且具備完善設施，完全切合中高檔置業人士之需求。項目所提供之優質住宅，樓面面積合共約四百五十萬平方呎，已交付買家。此外，項目亦設有約六十一萬平方呎之商業樓面，當中約二十二萬五千平方呎預計可於二零一九年落成。

## 業務檢討 — 內地業務·主要物業發展進度



恒基·譽瓏湖濱(宜興市)

### 宜興市

恒基·譽瓏湖濱(本集團佔100%\*)



位處湖景優美清靜之東洑新區，距離市中心僅五分鐘車程，「恒基·譽瓏湖濱」將分六期開發成為具備高、低層住宅樓群之湖畔綜合社區，合共為逾六千八百戶提供約九百萬平方呎樓面面積。F地塊第1A/1B/1C/1D期，以及B1地塊第1A/1B/1C期，經已落成，並合共提供約三百五十五萬平方呎商住樓面面積。餘下之F地塊2-3期及B1地塊2-3期，商住樓面面積合共約五百二十萬平方呎，可容納逾四千個家庭。除F地塊2B期外，所有地塊均已動工，F地塊2A期預計可於二零一九年第二季完成，B1地塊2期預計可於二零一九年第四季完成，B1地塊3期預計可於二零二零年第四季完成，F地塊3期預計可於二零二一年第二季完成。

(\*旭輝參與開發F地塊2A、2B、3期及B1地塊2-3期，佔分攤成本及經濟利益50%。)

## 主要已建成收租物業

名稱	位置	地契屆滿 年期	本集團 所佔權益 (%)	所佔樓面面積 (平方呎)			所佔車位 數目
				商業	寫字樓	合共	
<b>北京</b>							
環球金融中心	朝陽區東三環中路1號	2044	100.00	212,644	1,999,947	<b>2,212,591</b>	1,163
<b>上海</b>							
名人商業大廈	黃浦區南京東路300號	2053	100.00	406,618	427,980	<b>834,598</b>	272
六八八廣場	靜安區南京西路688號	2044	100.00	49,807	660,829	<b>710,636</b>	404
港匯中心二座	徐匯區虹橋路3號	2043	100.00	–	687,981	<b>687,981</b>	–
恒匯國際大廈	靜安區恒豐路568號	2042	100.00	65,467	368,658	<b>434,125</b>	186
環智國際大廈	靜安區恒豐路436號	2042	100.00	52,922	355,882	<b>408,804</b>	163
不夜城廣場	靜安區天目西路547號	2042	100.00	293,448	142,353	<b>435,801</b>	272
<b>廣州</b>							
恒寶廣場	荔灣區寶華路133號	2040	100.00	653,557	–	<b>653,557</b>	326
<b>總計：</b>				<b>1,734,463</b>	<b>4,643,630</b>	<b>6,378,093</b>	<b>2,786</b>

# 業務模式及策略方向

## 業務模式

恒基地產採取多元化業務模式，包括中港物業投資、策略投資及物業發展之「三大業務支柱」。物業投資及策略投資為本集團提供可靠增長之收入來源，而物業發展業務為溢利增長動力。

本集團以垂直整合方式經營香港物業發展業務，確保項目在設計、發展、建築、銷售及管理發展項目有效地執行。本集團除積極參與公開招標外，亦以具成本效益方法增加土地儲備，在市區收購舊樓重建項目及更改新界土地用途，從而以合理之成本獲得發展用地。在中國內地，本集團繼續與內地發展商合作，於中產人士佔多之一線及極具經濟增長潛力之二線城市共同開發大型住宅用地，同時於一線城市拓展其優質之商業投資物業組合。

本集團於香港擁有具規模且多元化物業投資組合，主要包括位於核心區之寫字樓及購物商場，以及若干位於港鐵站上蓋或沿線策略性區域之大型購物商場。在中國內地，本集團在主要地區擁有揉合創新設計及質素良好之大型商業綜合項目，作為收租物業。

有關策略性投資方面，本集團為三間上市公司之最大股東，即香港中華煤氣有限公司（「中華煤氣」）、美麗華酒店企業有限公司（「美麗華」）及香港小輪（集團）有限公司（「香港小輪」）。中華煤氣於香港及中國內地生產及經營分銷煤氣。美麗華經營物業投資、酒店經營及餐飲業務。香港小輪經營物業發展及投資。中華煤氣為一間公用事業企業，為本集團提供龐大收入。

## 策略方向

本集團採取以下的策略，致力長遠為股東爭取最大的價值：

### 以低地價成本建造可持續未來

本集團積極參與公開招標。此外，集團亦透過收購市區舊樓重建項目，及更改新界土地用途來補充土地儲備。該兩項均為行之有效擴展土地儲備途徑，既令土地來源較易掌握，兼且成本合理，可為本集團帶來長遠之發展收益。

本集團作為可持續發展之物業發展商，在業務發展過程中，一向重視環保。本集團充分考慮社會之需要及關注。

## 業務模式及策略方向

### 位於主要地域之物業投資帶來穩定收入

本集團之多元化投資物業組合乃位於黃金地段之商業物業，為本集團提供穩定及經常性收入。再者，由本集團之上市附屬公司 — 恒基兆業發展有限公司主要在本集團物業經營百貨業務可令投資物業增值及出租率提升。

### 擴展中國內地市場

於中國內地之物業發展及物業投資為本集團帶來具潛質地域性擴展。本集團將繼續於一線及極具經濟增長潛力之二線城市物色發展項目，務求擴大土地儲備。同時亦會加強與內地發展商合作，以推動業務發展。此外，本集團於主要城市之核心地段，積極物色具潛質之地塊，並發展成為商辦項目作長期收租之用。當中由於內地對優質寫字樓需求殷切，而零售商場則整體受網上購物所衝擊，本集團日後將主力發展甲級寫字樓商業項目，而購物商場佔整體投資物業組合之比重將相應減低。

### 持有策略投資作為穩定回報

持有三間上市聯營公司：中華煤氣、美麗華及香港小輪之策略投資為本集團帶來穩定持續回報。尤其中華煤氣之獨特業務性質可補足本集團核心業務之物業發展及物業投資，並可使恒基地產解決本集團之地產發展業務週期。

### 審慎財務策略

本集團採納審慎財務及庫務策略。本集團一直保持低至溫和水平的負債，並備有充裕未動用之中期銀行承諾信貸額。本集團與各主要商業銀行一直保持良好關係，並透過於不同金融市場發行債券，以致力分散資金來源。

# 財務回顧

## 管理層討論及分析

### 經營業績

以下討論應與本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度經審核之綜合財務報表一併參閱。

### 採納新會計準則進行之重列

《香港財務報告準則》第九號「金融工具」於二零一八年一月一日開始生效，根據該準則，證券投資分類為指定為「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產投資」或「按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資」，並依據證券之性質及特徵將公允價值變動分別計入其他全面收益及損益。該等會計政策變動已追溯應用，但根據《香港財務報告準則》第九號之過渡性條款並不重列比較數字，惟於二零一八年一月一日本集團之公允價值儲備（根據《香港財務報告準則》第九號分類為「可循環至損益」及「不可循環至損益」）、保留盈利及非控股權益之期初結餘已經重列。

根據於二零一八年一月一日開始對本集團生效之《香港財務報告準則》第十五號「與客戶合約之收入」，當客戶取得根據合約訂明之產品或服務之控制權時，方會確認出售產品或提供服務之收入。本集團已評估採納《香港財務報告準則》第十五號將與本集團銷售持有待出售物業所產生之收入及出售投資物業之收益確認有關，據此，於本會計期間內銷售持有待出售物業所產生之收入及出售投資物業之收益，會按物業控制權已於本會計期間被轉移至買方之基準，於本集團之綜合損益表內予以確認。在此之前，銷售持有待出售物業所產生之收入及出售投資物業之收益於簽訂買賣協議或有關政府機構發出入伙紙/建築完成證明書（以較遲之時間為準），即有關物業擁有權之風險及回報已被轉移予買方之時間節點為確認基準。採納《香港財務報告準則》第十五號要求追溯應用，需要重列本集團於二零一七年一月一日及二零一八年一月一日之綜合財務狀況表之期初結餘，並相應調整由二零一七年一月一日至二零一七年十二月三十一日止期間之比較數字。此導致本集團相應截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合損益表、及本集團於二零一七年一月一日及二零一七年十二月三十一日之綜合財務狀況表，均需要進行該等重列。

## 財務回顧

### 收入及盈利

	收入			經營盈利貢獻		
	截至十二月三十一日止年度		增加/ (減少) %	截至十二月三十一日止年度		增加/ (減少) %
	二零一八年	二零一七年 (重列)		二零一八年	二零一七年 (重列)	
港幣百萬元	港幣百萬元		港幣百萬元	港幣百萬元		
須報告分部						
— 物業發展 (二零一七年 — 重列)	13,335	20,029	-33%	5,273	5,459	-3%
— 物業租賃	6,020	5,678	+6%	4,520	4,287	+5%
— 百貨業務	1,496	834	+79%	296	265	+12%
— 其他業務	1,131	1,419	-20%	705	1,004	-30%
	21,982	27,960	-21%	10,794	11,015	-2%

	截至十二月三十一日止年度		增加 %
	二零一八年	二零一七年 (重列)	
	港幣百萬元	港幣百萬元	
本公司股東應佔盈利			
— 包括本集團應佔由附屬公司、聯營公司及合營企業所持投資物業及 發展中投資物業之公允價值變動(扣除遞延稅項後)	31,157	30,809	+1%
— 不包括本集團應佔由附屬公司、聯營公司及合營企業所持投資物業及 發展中投資物業之公允價值變動(扣除遞延稅項後) (「基礎盈利」) (註1)	19,765	19,516	+1%

註1：本公司股東應佔基礎盈利(「基礎盈利」)，並不包括本集團應佔由附屬公司、聯營公司及合營企業所持投資物業及發展中投資物業之公允價值變動(扣除遞延稅項後)。為使集團基礎盈利完全不包括前述的公允價值變動之影響，於本年度內售出之投資物業及發展中投資物業之本集團應佔累計公允價值變動(除稅後)(已包括在計算出售投資物業及發展中投資物業收益淨額，並因此已包括在本年度之股東應佔盈利之內)港幣5,423,000,000元(二零一七年(經《香港財務報告準則》第十五號之重列)：港幣2,208,000,000元)於計算基礎盈利時已獲加回。

## 財務回顧

撇除對截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止之兩個年度基礎盈利之若干一次性收入/支出項目之影響後，兩個財政年度之經調整基礎盈利如下：

	截至十二月三十一日止年度		增加/(減少) 港幣百萬元	%
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元		
基礎盈利 (二零一七年 — 重列)	19,765	19,516	249	+1%
(減)/加：				
一次性(收入)/支出項目 —				
出售公司債券投資收益 (二零一七年：出售若干可供出售證券之除稅後收益)	(13)	(316)	303	
由於本年度內並無應用對沖會計處理，有關若干利率掉期合約及跨貨幣掉期合約之衍生金融工具之公允價值除稅後收益淨額 (二零一七年：由於年度內若干非有效部分之現金流量對沖，有關若干利率掉期合約之衍生金融工具之公允價值除稅後收益淨額)	(76)	(18)	(58)	
由於本年度撤銷本集團若干銀行貸款及其相關利率掉期合約之間的對沖關係，將對沖儲備重新分類 (扣除稅項後) 至損益	433	293	140	
本集團於美麗華酒店企業有限公司(「美麗華」，為本集團之上市聯營公司)之股權權益，因其他持有人(本集團除外)行使美麗華認股權證(於二零一八年一月十九日屆滿)所附帶之認購權，而被攤薄所產生之一次性損失	36	20	16	
本集團應佔香港中華煤氣有限公司(「香港中華煤氣」，為本集團之上市聯營公司)之資產之一次性撥備	83	—	83	
<b>經調整基礎盈利</b>	<b>20,228</b>	<b>19,495</b>	<b>733</b>	<b>+4%</b>

下文載列主要須報告分部之討論。

### 物業發展

誠如上文「採納新會計準則進行之重列」一段所述，相應截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較數字已根據《香港財務報告準則》第十五號之收入確認新會計政策重列。因此，本集團之附屬公司、聯營公司及合營企業從事物業發展之總收入及除稅前盈利之下列表現，均按可比較基準評估。

## 財務回顧

### 總收入 — 附屬公司

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止之兩個年度，來自本集團附屬公司物業銷售之總收入及按地區貢獻如下：

	截至十二月三十一日止年度		減少 港幣百萬元	%
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元		
按地區貢獻：				
香港 (二零一七年 — 重列)	9,765	13,062	(3,297)	-25%
中國內地	3,570	6,967	(3,397)	-49%
	13,335	20,029	(6,694)	-33%

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已竣工完成之香港物業發展項目包括「帝滙豪庭」（由本集團之合營企業持有）、「海柏匯」（由香港小輪（集團）有限公司（為本集團之上市聯營公司）持有）及「加多利軒」（由本集團全資附屬公司持有）。就此而言，「帝滙豪庭」及「加多利軒」累計至二零一八年十二月三十一日之銷售單位乃計劃於二零一八年十二月三十一日後交付予買方。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度並無確認來自「加多利軒」之收入貢獻。按此，截至二零一八年十二月三十一日止年度香港物業銷售之總收入，主要來自(i)本集團轉讓其於一間全資附屬公司之全部已發行股份及股東貸款，該公司持有新界屯門市地段500號第56區管翠路發展中項目，本集團已收取銷售代價款為港幣6,600,000,000元（「屯門項目轉讓」），並且該項交易已於二零一八年一月五日完成；及(ii)其他主要已完成項目為港幣3,165,000,000元。相比之下，相應截至二零一七年十二月三十一日止年度香港物業銷售之總收入（經《香港財務報告準則》第十五號重列），來自於該年度內竣工完成之物業發展項目為港幣5,179,000,000元，以及來自其他主要已完成項目為港幣7,883,000,000元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，中國內地物業銷售之總收入來自出售於本年度內竣工完成之物業發展項目，即長沙市「恒基·凱旋門」第3B期及蘇州市「水漾花城」第三期F1F2項目合共港幣2,432,000,000元、及來自於二零一八年一月一日以前竣工完成之其他物業發展項目（其中包括宜興市「恒基·譽瓏湖濱」、宜興市「譽瓏島」、蘇州市「水漾花城」及蘇州市「水漾花城」第G3期第一幢及第二幢）為港幣1,138,000,000元。相比之下，相應截至二零一七年十二月三十一日止年度中國內地物業銷售之總收入，來自出售於該年度內竣工完成之物業發展項目港幣3,184,000,000元、來自出售瀋陽市及鞍山市之物業發展項目港幣2,447,000,000元、以及來自於二零一七年一月一日以前竣工完成之其他物業發展項目港幣1,336,000,000元。

## 財務回顧

### 除稅前盈利 — 附屬公司、聯營公司及合營企業

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止之兩個年度，本集團物業銷售按地區貢獻及來自附屬公司（扣除非控股權益後）、聯營公司及合營企業之應佔除稅前盈利如下：

	截至十二月三十一日止年度		增加/ (減少) 港幣百萬元	%
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元		
按地區貢獻：				
香港 (二零一七年 — 重列)	3,571	3,903	(332)	-9%
中國內地	3,138	2,537	601	+24%
	<b>6,709</b>	<b>6,440</b>	<b>269</b>	<b>+4%</b>

儘管如上文所述，截至二零一八年十二月三十一日止年度本集團來自香港物業銷售之總收入減少25%，但截至二零一八年十二月三十一日止年度來自香港物業銷售之本集團應佔除稅前盈利減少幅度則較小為港幣332,000,000元（或9%），原因主要為屯門項目轉讓完成後所產生之除稅前盈利貢獻為港幣2,780,000,000元，利潤率相對較高。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，來自中國內地物業銷售之本集團應佔除稅前盈利增加港幣601,000,000元（或24%），主要來自長沙市「恒基·凱旋門」第3B期及蘇州市「水漾花城」第三期F1F2項目（均為於二零一八年十二月三十一日止年度內竣工完成之項目），物業銷售之除稅前盈利貢獻總額為港幣605,000,000元，以及本集團應佔蘇州市「恒基·旭輝城」項目（為本集團之一間聯營公司所持有）之物業銷售除稅前盈利貢獻按年增加港幣467,000,000元，惟被來自位於宜興市「恒基·譽瓏湖濱」之物業銷售除稅前盈利貢獻按年減少港幣193,000,000元及本集團應佔來自位於上海市「恒基·旭輝中心」項目（為本集團之一間聯營公司所持有）之物業銷售除稅前盈利貢獻按年減少港幣256,000,000元而部分抵銷。

	截至十二月三十一日止年度		增加/ (減少) 港幣百萬元	%
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元		
按附屬公司 (扣除非控股權益後)、聯營公司及 合營企業之貢獻：				
附屬公司 (二零一七年 — 重列)	5,127	5,214	(87)	-2%
聯營公司 (二零一七年 — 重列)	1,091	922	169	+18%
合營企業	491	304	187	+62%
	<b>6,709</b>	<b>6,440</b>	<b>269</b>	<b>+4%</b>

本集團應佔聯營公司截至二零一八年十二月三十一日止年度之物業銷售除稅前盈利貢獻增加港幣169,000,000元（或18%），主要乃由於(i)本集團應佔來自位於香港「海柏匯」項目之物業銷售除稅前盈利貢獻港幣53,000,000元（二零一七年：無）；及(ii)本集團應佔來自中國內地蘇州市「恒基·旭輝城」項目之物業銷售除稅前盈利貢獻增加港幣467,000,000元，惟被(iii)本集團應佔位於香港「臻瑯」項目之物業銷售除稅前盈利貢獻減少港幣76,000,000元；及(iv)本集團應佔位於中國內地上海市「恒基·旭輝中心」項目之物業銷售除稅前盈利貢獻減少港幣256,000,000元而部分抵銷。

## 財務回顧

本集團應佔合營企業截至二零一八年十二月三十一日止年度之物業銷售除稅前盈利貢獻增加港幣187,000,000元（或62%），主要乃由於本集團應佔位於成都市「成都環貿廣場」項目、西安市「御錦城」項目及大連市「恒基·碧桂園金石灘」項目（均為位於中國內地之項目）之物業銷售除稅前盈利貢獻增加總額港幣150,000,000元。

### 物業租賃

#### 總收入 — 附屬公司

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止之兩個年度，來自本集團附屬公司物業租賃之總收入及按地區貢獻如下：

	截至十二月三十一日止年度		增加	
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	港幣百萬元	%
<i>按地區貢獻：</i>				
香港	4,200	3,979	221	+6%
中國內地	1,820	1,699	121	+7%
	<b>6,020</b>	<b>5,678</b>	<b>342</b>	<b>+6%</b>

#### 除稅前租金淨收入 — 附屬公司、聯營公司及合營企業

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止之兩個年度，本集團物業租賃按地區貢獻及來自附屬公司（扣除非控股權益後）、聯營公司及合營企業之應佔除稅前租金淨收入如下：

	截至十二月三十一日止年度		增加	
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	港幣百萬元	%
<i>按地區貢獻：</i>				
香港	5,587	5,305	282	+5%
中國內地	1,438	1,344	94	+7%
	<b>7,025</b>	<b>6,649</b>	<b>376</b>	<b>+6%</b>
<i>按附屬公司（扣除非控股權益後）、聯營公司及合營企業之貢獻：</i>				
附屬公司	4,518	4,284	234	+5%
聯營公司	842	794	48	+6%
合營企業	1,665	1,571	94	+6%
	<b>7,025</b>	<b>6,649</b>	<b>376</b>	<b>+6%</b>

就香港而言，按整體組合基礎上，截至二零一八年十二月三十一日止年度總收入按年增加6%乃由於本集團之寫字樓投資物業（其中主要包括「友邦廣場」、「富衛金融中心」及「友邦九龍金融中心」）續租租金增長、「宏利金融中心」之新租賃租約、以及本集團之商業投資物業完成翻新工程後獲得新租賃租約（主要包括「新港城中心」及「粉嶺中心」）以致租金收入有所增加所致。因此，除稅前租金淨收入按年增加5%。

## 財務回顧

就中國內地而言，按整體組合基礎上，截至二零一八年十二月三十一日止年度之租金收入貢獻按年增加7%，及除稅前租金淨收入貢獻按年增加7%。儘管近期人民幣匯兌港元疲弱，但於截至二零一八年十二月三十一日止年度人民幣匯兌港元之平均匯率較相應截至二零一七年十二月三十一日止年度仍然升值約3%，並因此導致了部分上述按年之增幅。此外，於截至二零一八年十二月三十一日止年度之租金收入及除稅前租金淨收入之增加亦主要來自位於北京市之「環球金融中心」，其租金收入及除稅前租金淨收入於截至二零一八年十二月三十一日止年度分別增加15%及20%。但由於截至二零一八年十二月三十一日止年度內位於廣州市之「恆寶廣場」進行翻新工程，引致租金收入及除稅前租金淨收入貢獻分別減少23%及50%並因此部分抵銷前述之增長。按整體組合基礎上，除稅前租金淨收入相對租金收入之比率，於截至二零一八年十二月三十一日止年度為79%（二零一七年：79%）。

### 百貨業務

百貨業務是透過Citistore (Hong Kong) Limited（「千色Citistore」）及Unicorn Stores (HK) Limited（「UNY香港」）（前稱為生活創庫有限公司，直至二零一八年七月二十七日採用現有名稱），均為本公司之上市附屬公司恒基兆業發展有限公司（「恒發」）之全資附屬公司所營運。恒發於二零一八年五月三十一日完成收購UNY香港，以致UNY香港於二零一八年六月一日至二零一八年十二月三十一日期間內成為恒發之全資附屬公司。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，百貨業務之收入貢獻為港幣1,496,000,000元（二零一七年：港幣834,000,000元），較相應截至二零一七年十二月三十一日止年度按年增加港幣662,000,000元（或79%）。收入之增加主要乃由於(i)截至二零一八年十二月三十一日止年度，千色Citistore之收入貢獻較相應截至二零一七年十二月三十一日止年度按年增加港幣43,000,000元，乃由於二零一八年一月份及二月份之天氣顯著較冷，導致冬季商品之銷售有所增加，以及截至二零一八年十二月三十一日止年度香港零售行業市場氣氛逐漸改善；及(ii)於二零一八年五月三十一日恒發完成收購UNY香港後，UNY香港於二零一八年六月一日至二零一八年十二月三十一日期間內所產生之收入貢獻為港幣619,000,000元（二零一七年：無）。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，盈利貢獻（在沖銷千色Citistore向本集團支付之店舖租金支出後）亦增加港幣31,000,000元（或12%）至港幣296,000,000元（二零一七年：港幣265,000,000元）。此增加主要由於誠如上文第(i)項所述之原因，千色Citistore於截至二零一八年十二月三十一日止年度之盈利貢獻按年增加港幣26,000,000元所致。

### 其他業務

其他業務主要包括酒店經營、建築工程、提供財務借貸、投資控股、項目管理、物業管理、代理人服務、清潔和保安服務，以及建築材料貿易及出售租賃土地。

截至二零一八年十二月三十一日止年度其他業務之收入及盈利貢獻分別為港幣1,131,000,000元及港幣705,000,000元，較相應截至二零一七年十二月三十一日止年度之收入港幣1,419,000,000元減少港幣288,000,000元（或20%）及盈利貢獻港幣1,004,000,000元減少港幣299,000,000元（或30%），主要原因如下：

- (i) 建築工程收入貢獻減少港幣150,000,000元，主要乃由於「海柏匯」項目建築合約完成所致；
- (ii) 由於本集團「麗東」酒店業務停止營運，酒店營運收入貢獻減少港幣69,000,000元；

## 財務回顧

- (iii) 截至二零一八年十二月三十一日止年度，由於本集團出售若干上市及非上市權益證券及公司債券之投資，有關股息收入及利息收入之收入貢獻及盈利貢獻分別減少總額港幣146,000,000元及港幣146,000,000元；
- (iv) 出售租賃土地之收入貢獻及除稅前盈利貢獻分別減少港幣36,000,000元及港幣29,000,000元；
- (v) 截至二零一八年十二月三十一日止年度，根據《香港財務報告準則》第九號，有關本集團於陽光房地產投資信託基金（「陽光房地產基金」）單位之投資被分類為「按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資」，並按規定陽光房地產基金單位之公允價值變動於損益表中確認（二零一七年：無，由於陽光房地產基金單位之任何公允價值變動均於權益內之公允價值儲備中確認），並於本年度內確認公允價值虧損港幣93,000,000元；及
- (vi) 相應截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團出售若干可供出售證券投資之除稅前收益港幣336,000,000元並沒有於本年度內再次發生，原因乃誠如下文「重大出售」一段所述由於截至二零一八年十二月三十一日止年度內採納《香港財務報告準則》第九號之會計處理變化，

惟被以下部分抵銷：

- (vii) 有關本集團提供第一按揭貸款及第二按揭貸款予物業買方及向若干公司借款人提供定期貸款所收取之利息收入之收入貢獻及除稅前盈利貢獻分別增加港幣58,000,000元及港幣220,000,000元；及
- (viii) 保安及清潔服務業務所產生之收入貢獻及除稅前盈利貢獻分別增加港幣69,000,000元及港幣33,000,000元。

## 聯營公司

誠如上文「採納新會計準則進行之重列」一段所述，相應截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較數字已根據《香港財務報告準則》第十五號之收入確認新會計政策重列。因此，本集團從事物業發展之聯營公司之應佔除稅後盈利貢獻之表現，均按可比較基準評估。

本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度應佔聯營公司之除稅後盈利減虧損為港幣5,265,000,000元（二零一七年：港幣4,955,000,000元（經《香港財務報告準則》第十五號重列）），較相應截至二零一七年十二月三十一日止年度增加港幣310,000,000元（或6%）。撇除於本年度本集團應佔聯營公司所持有投資物業之公允價值變動（扣除遞延稅項後）並加回本集團應佔美麗華於相應截至二零一七年十二月三十一日止年度出售一項投資物業之累計公允價值變動後，本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度應佔聯營公司之除稅後基礎盈利減虧損為港幣3,998,000,000元（二零一七年：港幣4,033,000,000元（經《香港財務報告準則》第十五號重列）），較相應截至二零一七年十二月三十一日止年度減少港幣35,000,000元（或1%）。除稅後基礎盈利之按年減少，主要乃由於本集團應佔來自位於中國內地上海市「恒基·旭輝中心」項目之物業銷售除稅後盈利貢獻減少港幣171,000,000元，並抵銷本集團應佔香港中華煤氣之除稅後盈利貢獻增加港幣126,000,000元（主要乃由於中國內地公用事業燃氣業務及新能源業務之盈利貢獻增加所致）。

## 財務回顧

### 合營企業

本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度應佔合營企業之除稅後盈利減虧損為港幣6,947,000,000元（二零一七年：港幣4,378,000,000元），較相應截至二零一七年十二月三十一日止年度增加港幣2,569,000,000元（或59%）。撇除本集團於本年度應佔合營企業所持有投資物業之公允價值變動（扣除遞延稅項後），本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度應佔合營企業之除稅後基礎盈利減虧損為港幣1,651,000,000元（二零一七年：港幣1,449,000,000元），較相應截至二零一七年十二月三十一日止年度增加港幣202,000,000元（或14%）。除稅後基礎盈利之按年增加，主要乃由於(i)本集團應佔位於中國內地合營企業之物業銷售除稅後盈利貢獻總額淨額增加港幣160,000,000元；及(ii)本集團應佔來自「國際金融中心」項目之除稅後盈利貢獻增加港幣47,000,000元所致。

### 融資成本

截至二零一八年十二月三十一日止年度，於利息資本化前之融資成本（包括利息支出及其他借貸成本）為港幣2,178,000,000元（二零一七年：港幣1,534,000,000元）。截至二零一八年十二月三十一日止年度，於利息資本化後之融資成本為港幣810,000,000元（二零一七年：港幣837,000,000元），並在抵銷截至二零一八年十二月三十一日止年度本集團之銀行利息收入港幣660,000,000元（二零一七年：港幣633,000,000元）後，本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合損益表內所確認為費用之融資成本淨額為港幣150,000,000元（二零一七年：港幣204,000,000元）。

整體而言，誠如下文「債務償還期及利息償付比率」一段所述，本集團於二零一八年十二月三十一日之債務總額為港幣86,630,000,000元（二零一七年：港幣80,304,000,000元）並且全部均為本集團位處香港之銀行及其他借款。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團之實際借貸年利率約為2.33%（二零一七年：約為2.19%）。

### 重估投資物業及發展中投資物業

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團綜合損益表內所確認之投資物業及發展中投資物業之公允價值增加（扣除遞延稅項及非控股權益前）為港幣10,465,000,000元（二零一七年：港幣9,911,000,000元）。

## 財務資源及資金流動性

### 中期票據發行計劃

於二零一八年十月十五日，根據本集團於二零一一年八月三十日成立之中期票據發行計劃（「中期票據發行計劃」），本公司於任何時間由本公司擔保但尚未償還票據之最高本金總額，已由3,000,000,000美元增加至5,000,000,000美元。於二零一八年十二月三十一日，根據中期票據發行計劃項下已發行及尚未償還（並由本公司擔保償還）之票據賬面總金額為港幣7,732,000,000元（二零一七年：港幣4,015,000,000元），票據償還期限為介乎二年至二十年（二零一七年：介乎七年至二十年）之間。於本年度內本集團已發行擔保票據賬面值增加港幣3,717,000,000元，主要乃由於(i)截至二零一八年十二月三十一日止年度內以港元計值發行擔保票據之本金總額港幣4,889,000,000元（票據償還期限為介乎二零二零年四月至二零二零年二月之間），並扣減(ii)於二零一八年九月償還擔保票據本金總額200,000,000新加坡元（相當於港幣1,169,000,000元）。本集團發行之擔保票據金額增加乃為本集團之資本開支需求（誠如下文「資本承擔」一段所述）提供資金。該等票據已包括在本集團於二零一八年十二月三十一日之銀行及其他借款內（誠如下文「債務償還期及利息償付比率」一段所述）。

## 財務回顧

### 債務償還期及利息償付比率

本集團之債務總額償還期、現金及銀行結餘及借貸比率如下：

	於二零一八年 十二月三十一日 港幣百萬元	於二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
銀行及其他借款償還期：		
— 一年內	33,021	24,675
— 一年後但兩年內	15,924	20,841
— 兩年後但五年內	20,064	27,150
— 五年後	16,521	5,884
同母系附屬公司借款	1,100	1,754
債務總額	86,630	80,304
減：現金及銀行結餘	(16,507)	(24,673)
債務淨額	70,123	55,631
股東權益 (二零一七年 — 重列)	313,153	292,574
借貸比率 (%)	22.4%	19.0%

於二零一八年十二月三十一日之債務總額港幣86,630,000,000元(二零一七年：港幣80,304,000,000元)為無抵押，並為本集團於香港之銀行及其他借款。於二零一八年十二月三十一日，經計及掉期合約之影響後，本集團債務總額之22% (二零一七年：23%) 為附帶固定利率之借款。

借貸比率乃根據本集團於報告期間結束日之債務淨額及股東權益而計算。

本集團之利息償付比率計算如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
經營盈利 (計及銀行利息收入及於年度內出售投資物業之累計公允價值變動 (除稅前)，但未計及於年度內投資物業及發展中投資物業之公允價值變動) 加上本集團應佔聯營公司及合營企業之基礎盈利減虧損 (二零一七年 — 重列)	22,981	23,076
利息支出 (於利息資本化前)	2,034	1,374
利息償付比率 (倍) (二零一七年 — 重列)	11	17

本集團擁有充裕之銀行信貸額度及經常性營運收入，令本集團具備充裕之財務資源以應付日常營運及未來業務擴展之資金需求。

## 財務回顧

### 庫務及財務管理

本集團面對利率及匯率風險。為有效率地管理該等風險，本集團之融資及庫務事宜乃從公司之層面集中協調。本集團一貫政策為所有衍生金融工具交易僅為風險管理而進行，而本集團於報告期間結束日並無持有任何衍生金融工具作投機用途。

本集團主要在香港經營業務，其相關現金流、資產及負債主要以港元計值。本集團之主要匯率風險來自以人民幣計值並位於中國內地之物業發展及投資業務、以美元、英鎊及日圓計值之擔保票據（「票據」）、以美元計值之定息債券（「債券」）以及以日圓及澳元計值之銀行借款。

就本集團於中國內地之營運而言，除注資及在某些情況下為項目提供沒有對沖安排之人民幣貸款外，本集團致力於透過維持適當水平之人民幣外部借貸以達致自然對沖。就本金總額於二零一八年十二月三十一日為629,000,000美元及50,000,000英鎊之票據和債券（二零一七年：629,000,000美元、50,000,000英鎊及200,000,000新加坡元）而言，本集團與若干銀行交易對手訂立跨貨幣利率掉期合約，目的為對沖於發行期內之利率風險及外匯風險。此外，(i) 就本集團若干以港元計值及本金總額於二零一八年十二月三十一日為港幣11,450,000,000元（二零一七年：港幣11,450,000,000元）之銀行借款，以及若干以港元計值及本金總額於二零一八年十二月三十一日為港幣5,599,000,000元（二零一七年：港幣1,200,000,000元）之票據而言，本集團與若干銀行交易對手訂立利率掉期合約，目的為對沖於借款期內之利率風險；及(ii) 於二零一八年十二月三十一日以日圓計值之票據及銀行借款本金總額為32,000,000,000日圓，以及若干以澳元計值之銀行借款本金總額為173,000,000澳元（二零一七年：本金額為2,000,000,000日圓之以日圓計值之票據），本集團與若干銀行交易對手訂立跨貨幣掉期合約，目的為對沖於發行期及借款期內之外匯風險。

### 重大收購及出售

#### 重大收購

於二零一八年二月十二日，本集團向(i) 一名獨立第三方HKICIM Fund III, L.P. 收購一間公司（該公司透過其全資附屬公司持有於土地註冊處註冊為新九龍內地段第6562號之一塊土地）之全部已發行股份及股東貸款，總代價約為港幣6,062,000,000元；及(ii) 一名獨立第三方HKICIM Fund II, L.P. 收購一間公司（該公司透過其全資附屬公司持有於土地註冊處註冊為新九龍內地段第6565號之一塊土地）之全部已發行股份及股東貸款，總代價約為港幣9,896,000,000元。該收購已於二零一八年二月十四日完成，本集團以銀行及其他借款融資支付總收購現金代價約港幣15,958,000,000元。

於二零一八年十一月七日，本集團持有29.3%權益之一間合營企業，通過公開招標方式以投標價港幣8,333,000,000元，獲批一幅位於新九龍內地段第6574號之地塊。本集團應佔投標價港幣2,442,000,000元，並已於二零一八年十二月四日支付。

## 財務回顧

### 重大出售

於二零一八年一月四日，本集團與一名獨立第三方簽署一項協議，據此本集團轉讓其於 Trado Investment Limited (「Trado」) 之全部已發行股份以及 Trado 及其全資附屬公司遠高發展有限公司 (「遠高」) 之股東貸款，連同遠高 (其擁有位於香港北角京華道18號之一項投資物業) 之全部權益，現金代價約為港幣9,950,000,000元。該項交易已於二零一八年二月二十八日完成。本集團已收取已調整銷售代價款港幣9,744,000,000元。本集團已確認該項交易之收益，並列為於截至二零一八年十二月三十一日止年度之本集團公佈盈利及基礎盈利分別為港幣846,000,000元及港幣5,609,000,000元。

於二零一八年七月二十七日，本集團及麗新發展有限公司之一間附屬公司 (統稱「出讓方」) 與一名獨立第三方 (「受讓方」) 簽署一項有條件之協議，據此，其中包括出讓方轉讓其於一間合營企業「顯中國際有限公司」(「顯中」，為本集團之合營企業) 之全部股權 (顯中連同其各全資附屬公司共同擁有香港九龍天文台道8號之一項投資物業)，現金代價款為港幣4,100,000,000元 (可予調整)。轉讓事項已於二零一九年三月十一日完成。本集團已收取款項總額為港幣2,033,000,000元，包括本集團應佔銷售代價款 (扣除支付顯中未償還債務後) 港幣1,414,000,000元、及本集團收回向顯中所提供之未償還貸款餘額港幣619,000,000元。由此項轉讓合營企業權益交易所產生之本集團基礎盈利為港幣1,305,000,000元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團出售若干上市及非上市權益證券投資及公司債券之金融投資，總代價為港幣2,118,000,000元 (二零一七年：本集團出售若干可供出售證券之金融投資總代價為港幣1,833,000,000元)，並實現出售總收益淨額港幣104,000,000元，其中 (i) 金額為港幣91,000,000元於出售權益證券 (根據銷售所得款項) 之累計公允價值收益淨額已由權益中之公允價值儲備 (不可循環至損益) 轉撥至保留盈利，原因乃本集團根據《香港財務報告準則》第九號採納會計政策選擇以確認其於權益證券之金融投資為「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之投資」；及 (ii) 金額為港幣13,000,000元 (乃出售公司債券之金融投資之總收益淨額) 已於綜合損益表中確認，原因乃本集團根據《香港財務報告準則》第九號分類於公司債券之金融投資為「按攤銷成本計量之財務資產」(二零一七年：本集團於綜合損益表中確認出售若干可供出售證券收益 (扣除稅項後) 總額港幣316,000,000元)。

除上述之交易外，截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團並未有達成有關附屬公司或資產之任何其他重大收購或任何其他重大出售。

## 財務回顧

於截至二零一八年十二月三十一日止年度完成一項於截至二零一七年十二月三十一日止前年度所訂立之重大交易

茲提述本集團於二零一七年十一月二十八日與一名獨立第三方就有關屯門項目轉讓所訂立之協議，現金代價款為港幣6,600,000,000元。該項交易已於二零一八年一月五日完成。本集團已收取全部轉讓代價款（經調整）港幣6,611,000,000元。本集團確認該項交易之收益，並列為於截至二零一八年十二月三十一日止年度之本集團公佈盈利及基礎盈利港幣2,780,000,000元。

## 資產抵押

除於二零一八年十二月三十一日所持有之已抵押銀行存款港幣101,158元（二零一七年：無）以外，於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團之附屬公司概無抵押資產予任何第三方。

## 資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團之資本承擔為港幣33,040,000,000元（二零一七年：港幣27,548,000,000元）。此外，於二零一八年十二月三十一日，本集團應佔合營企業及若干聯營公司之資本承擔為港幣7,128,000,000元（二零一七年：港幣6,222,000,000元）。

本集團計劃於本年度及過去年度透過本集團以內部產生之現金流、銀行存款、銀行融資額度及從資本市場所籌集資金，為截至二零一九年十二月三十一日止年度之資本開支需求提供資金。

## 或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團之或然負債為港幣2,232,000,000元（二零一七年：港幣2,115,000,000元），其中：

- (i) 有關擔保本集團之附屬公司及項目就應有及合適工作表現之責任而發出履約擔保書及保證書金額為港幣443,000,000元（二零一七年：港幣1,237,000,000元），其顯著減少主要乃由於本集團位於香港之住宅物業發展項目「高爾夫·御苑」於截至二零一八年十二月三十一日止年度內逐步完成建築工程。於二零一八年十二月三十一日之金額港幣443,000,000元，主要包括本集團向銀行提供一項擔保金額為港幣425,000,000元，以支持對該銀行向香港特別行政區政府於截至二零一八年十二月三十一日止年度所發出之融資承諾，根據相關土地出讓之條款及條件完成本集團位於香港之「尚悅·嶺一蝶翠峰第五期」之住宅發展項目；
- (ii) 本集團代於中國內地物業單位之買方（相關之房產證於二零一八年十二月三十一日尚未發出）向金融機構提供擔保（該等擔保於房產證發出後將被解除）金額為港幣1,458,000,000元（二零一七年：港幣837,000,000元），其大幅增加主要乃由於宜興市「恒基·譽瓏湖濱」項目及蘇州市「水漾花城」項目所售出單位而於截至二零一八年十二月三十一日止年度內向買方提供按揭貸款；

## 財務回顧

- (iii) 有關本公司向一間貸款銀行提供一項不可撤回、無條件及可分割之擔保，就本集團擁有20%權益之一間合營企業與該貸款銀行於二零一七年五月二日訂立之一項貸款額度協議之相關還款責任。本公司所涉及應佔及按比例分擔之或然負債金額為港幣320,000,000元（二零一七年：港幣30,000,000元）；及
- (iv) 按照市區重建局（「市建局」）及本公司之一間全資附屬公司（「發展商」）於二零一八年十一月二十一日簽署之一項發展協議（「發展協議」），有關於土地註冊處註冊為新九龍內地段第6585號之一塊土地，本公司需就發展協議項下發展商之責任向市建局給予不可撤回及無條件之擔保，此包括發展商需於若干指定日期或之前建設及交付若干物業（市建局完全地保留其擁有權，並作市建局自行決定之目的及用途）。

## 僱員及薪酬政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團有8,954名（二零一七年：8,590名）全職僱員。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團之全職僱員人數增加364人，主要乃由於恒發於二零一八年五月三十一日完成收購UNY香港後來自該公司之459名全職僱員所致。

僱員之薪酬與市場及同業水平相若。年終花紅視乎員工之個別表現酌情發放。其他僱員福利包括醫療保險、退休計劃、培訓課程及教育津貼。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，於損益內列支之總員工成本為港幣2,409,000,000元（二零一七年：港幣2,284,000,000元），按年增加港幣125,000,000元（或5%），並與上文所述截至二零一八年十二月三十一日止年度本集團全職僱員人數之增加一致。其中包括(i)歸屬於董事酬金之員工成本為港幣153,000,000元（二零一七年：港幣149,000,000元）；及(ii)歸屬於董事酬金以外之員工成本為港幣2,256,000,000元（二零一七年：港幣2,135,000,000元）。

# 五年財務摘要

	附註	截至十二月三十一日止年度				
		二零一四年 (重列) 港幣百萬元	二零一五年 港幣百萬元	二零一六年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元	二零一八年 港幣百萬元
本年度盈利	一及三	16,752	21,326	21,916	30,809	31,157
本年度基礎盈利	一、二及三	9,818 <sup>△</sup>	11,009	14,169	19,516	19,765
		港幣	港幣	港幣	港幣	港幣
每股盈利	一、三及五	3.84	4.85	4.98	7.00	7.08
每股基礎盈利	一、二、三及五	2.25 <sup>△</sup>	2.50	3.22	4.43	4.49
每股股息	一	1.10	1.45	1.55	1.71	1.80

	附註	於十二月三十一日				
		二零一四年 港幣百萬元	二零一五年 港幣百萬元	二零一六年 (重列) 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元	二零一八年 港幣百萬元
投資物業	三	117,836	128,597	131,860	173,494	176,717
其他物業、廠房及設備		1,869	1,692	1,419	350	370
聯營公司權益	三	50,146	51,953	53,933	59,491	62,059
合營企業權益		32,365	35,619	38,728	44,865	53,011
存貨	三	80,101	81,556	78,476	74,219	97,177
淨借貸	四	37,420	40,317	33,434	55,631	70,123
資產淨值	一及三	238,150	251,247	262,607	292,574	313,153
淨借貸相對資產淨值		15.7%	16.0%	12.7%	19.0%	22.4%
		港幣	港幣	港幣	港幣	港幣
每股資產淨值	一、三及五	54.22	57.09	59.67	66.48	71.15

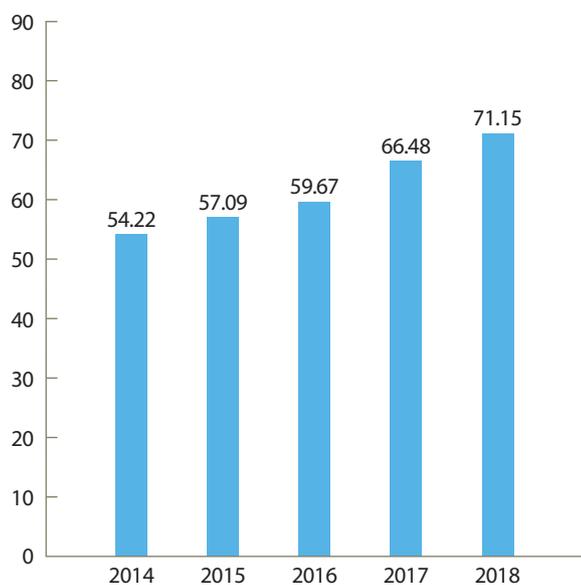
<sup>△</sup> 按照下文附註二所述之基礎盈利及每股基礎盈利表達基準之改變而重列。

附註：

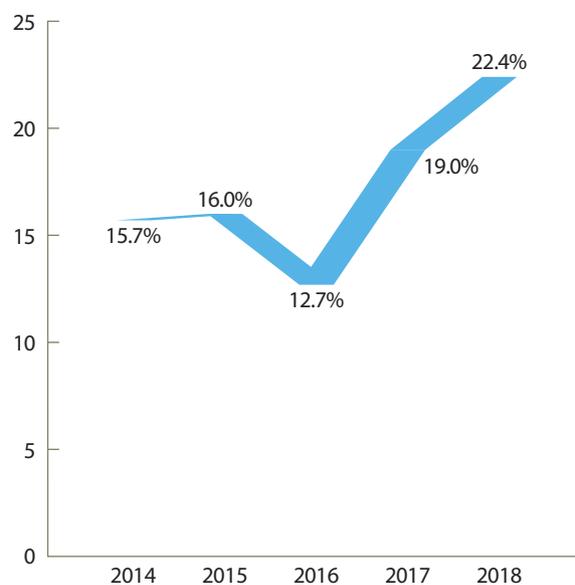
- 一 以上所示或提及之盈利、股息及資產淨值均為本公司股東應佔數額。
- 二 「基礎盈利」和「每股基礎盈利」的定義載於本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度年報內之本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度經審核之綜合財務報表附註十三(b)。
- 三 於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已採納《香港財務報告準則》第十五號「與客戶合約之收入」，其要求於本會計期間之銷售持有待出售物業所產生之收入以及出售投資物業之收益，會按物業控制權已於本會計期間被轉移至客戶之基準，於本集團之綜合損益表內予以確認。此會計政策之變動已追溯應用，即重列於二零一七年一月一日及二零一八年一月一日之期初結餘，及截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較數字亦進行相應調整。
- 四 淨借貸乃指銀行借款、擔保票據及同母系附屬公司借款之總額減除現金及銀行結餘。
- 五 根據《香港會計準則》第三十三號「每股盈利」，每股盈利及每股基礎盈利均以經調整紅股股份後之加權平均股份數目計算。  
每股資產淨值則以各報告期間結束日當日之已發行股份數目及經調整紅股股份後之基準計算。

## 五年財務摘要

### 每股資產淨值 (港幣)

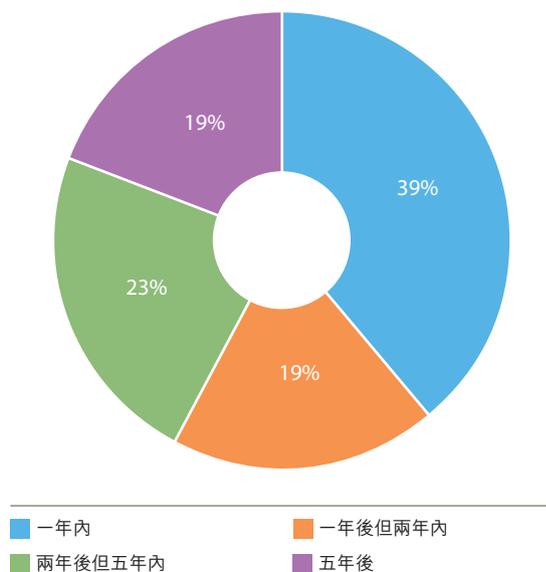


### 淨借貸相對資產淨值 (%)



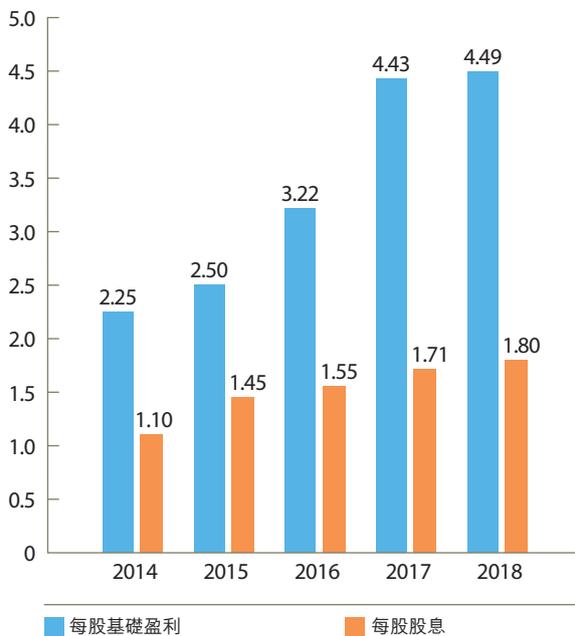
### 集團之銀行及其他借款償還期<sup>註一</sup>

於二零一八年十二月三十一日



註一：不包括同母系附屬公司借款。

### 每股基礎盈利/股息 (港幣)



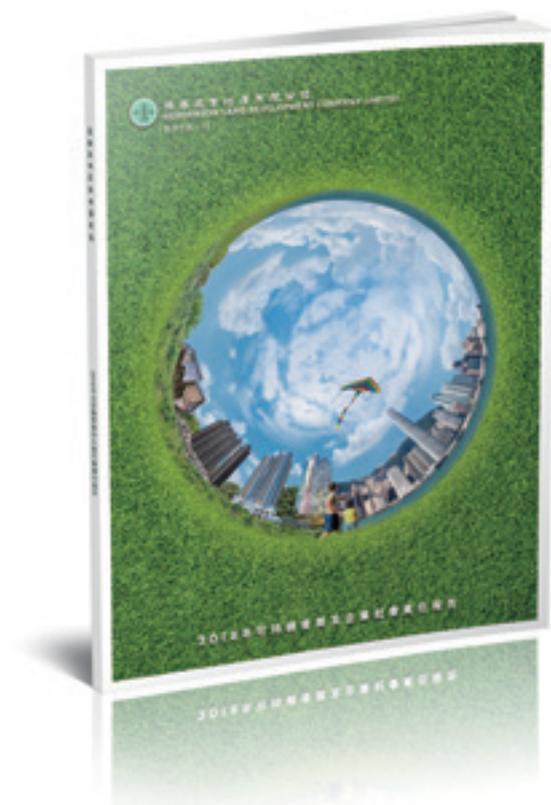
# 可持續發展及企業社會責任

本章節概述本集團在可持續發展方面的策略及成就。恒基地產於二零一九年四月出版的第五份獨立可持續發展報告，按照全球報告倡議組織（「GRI」）準則之「核心」報告指引及《建築與房地產業相關補充指引》，並遵從香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄二十七的《環境、社會及管治報告指引》而撰寫。一如以往，報告闡述了本集團的可持續發展方針，與及本年度在環境、社會及管治方面的表現。

年內，本集團的世界級智能建築，一再贏得國際獎譽。位於尖沙咀的先進智能項目 H Zentre，勇奪了「國際最佳高層商業發展項目」大獎的最高殊榮，在「2018-2019年度國際房地產大獎」參賽的全球眾多優秀房地產項目中，脫穎而出，是一個集可持續發展設計、尖端科技及創意思維於一身、設計上以保健與健康生活概念為主打的創新綜合項目。此外，由本集團專業的地產策劃團隊負責項目策劃的京華道18號項目，在囊括多項大獎後，再下一城，奪得兩年一度由香港九個專業團體聯合頒發的「優質建築大獎」殊榮。

集團在推動以人為本的環保建築，始終保持領先地位。至今，集團的項目已獲得十一個領先能源與環境設計（LEED）認證、十九個香港建築環境評估（BEAM）認證、二十七個綠建環評（BEAM Plus）認證、五個中國綠色建築設計標識（GBDL）認證，以及三個WELL健康建築標準認證。集團未來會致力發展更多卓越的可持續設計項目。

恒基地產努力締造更繁榮和可持續發展的社會，冀在爭取業務表現的同時，亦能為社會帶來長遠裨益。二零一八年，我們將集團相關的重要議題，對照聯合國



「可持續發展目標」，並採取一系列相應的措施和行動。集團的企業社會責任委員會亦更新了企業社會責任及環保政策，並落實了可持續發展的策略，當中涵蓋經濟、社會及環境方面，與集團業務和持份者息息相關的議題。

集團竭力減低旗下物業組合對環境的影響，在物業發展的每一階段，均小心考量可持續發展的因素。年內，集團在節能減排方面取得了良好的進展，我們於二零一七年訂下的節能目標，是以二零一五年為基準，冀於二零二五年前，減少旗下十四個商業物業公共地方的能源消耗量百分之十。

## 可持續發展及企業社會責任

恒基地產廣泛採用先進科技和技術，一方面改善營運效益，同時更能善用物料，達致源頭減廢。當中包括於建築過程採用建築訊息模型 (BIM) 技術、預製組件建築技術、使用可循環再用的鋁製模板，以及於交樓時採用流動通訊科技，大幅減少用紙量。集團於年內亦參與了多個約章及承諾，例如「節能約章」、「4Ts約章」，以及環境保護署的「大型活動減廢承諾」，以示對環保的承諾，同時鼓勵持份者一同行動。

在社區的層面，恒基地產與持份者保持緊密合作。二零一八年，集團支持及參與了逾一百個社區項目。當中重點項目之一，是本集團在得到主席李兆基博士的慈善基金「李兆基基金」捐款港幣一千五百萬元的支持下，設立了「恒基精英運動員嘉許計劃」，以支持和獎勵香港運動員於二零一八年亞運會及亞殘運會取得佳績。

集團亦參與了香港首個「組合社會房屋計劃」，提供了一個位於深水埗的八千平方呎地盤，這個地盤原正計劃重建，並已拆卸清理，集團特意調度了建築時序表，以騰出兩年期，為約九十個有需要的家庭提供過渡性住屋。除此以外，本集團自二零一七年起支持數個社會房屋計劃，至今共提供了逾一百九十個短期空置單位。恒基地產透過參與上述社會房屋計劃，預計合共惠及約三百四十個合資格家庭。

恒基地產致力成為員工心目中的首選僱主，為員工提供具競爭力的待遇、培訓及教育，以支持他們的事業發展，並提供安全、非歧視及公平的工作環境。二零一八年，集團的員工總共接受了約十六萬小時的培訓，以進

一步提升他們的能力和知識。集團遵從所有僱傭及勞工的法定要求，並遵守由平等機會委員會發出的實務守則，不容許在工作場所的歧視和騷擾行為。

集團十分重視職業健康及安全，我們的職安健方針，涵蓋各個營運範疇，包括辦公室、建築地盤以至旗下管理的物業，各自均設有專責小組，或由指定部門負責監控潛在的健康及安全風險，並在有需要時實施改善措施。本集團定期為員工及地盤工人進行相關培訓及課程，特別是建築地盤，以管理發生意外的風險。年內，集團工人之意外率為千分之九點八，遠低於由香港房屋委員會推算二零一八年之千分之三十一點四的業界平均意外率。

本集團根據既定政策和程序，選用供應商及承辦商，並確保其社會、環境及勞工待遇等符合本集團要求的水平。一直以來，恒基地產致力成為專業和值得信賴的業務夥伴，冀建立互惠互利的合作關係。集團定期透過各種渠道與顧客溝通，了解他們的需要及對集團表現的看法。年內，集團進行了一項網上問卷，收集顧客對恒基地產可持續發展表現的意見及期望。他們的看法及意見已反映於二零一八年可持續發展及企業社會責任報告之內。

更多有關恒基地產環境及企業社會責任政策及其與客戶、供應商、員工及其他持份者關係的詳情，請參閱上載於本集團網站 [www.hld.com](http://www.hld.com) 內二零一八年可持續發展及企業社會責任報告。

# 企業管治報告

本公司董事局（「董事局」）欣然提呈本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度之企業管治報告。

## 1 對企業管治之承擔

本公司深明良好企業管治常規及程序之重要性，確信傑出的董事局、可靠的內部監控及向股東負責乃企業管治原則之要素。本公司致力確保業務遵守規則及規例，並符合適用守則及標準。

## 2 企業管治守則

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司已遵守《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》所載之適用守則條文。惟本公司並無根據《企業管治守則》第A.2.1條就本公司主席及行政總裁之角色作出區分。本公司認為李兆基博士具有豐富之地產經驗，最宜繼續出任主席及總經理之職位，此乃符合本公司之最佳利益。

## 3 董事局

### (a) 董事責任及向其作出之協助

董事局負責本公司之管理，計有制訂業務策略、領導及督導本公司事務；通過中期報告及年報、中期與全年業績之公佈及新聞稿；商討股息政策；通過發行、配發或出售本公司證券或債券或授予有關本公司證券或債券之期權；及檢討風險管理及內部監控系統之成效，包括檢討本公司會計及財務匯報職能方面之資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算之足夠性。董事局負責整體決策，至於考慮及執行以上工作的細節則交由董事局執行委員會（「執行委員會」）負責。

管理人員團隊則獲授權進行本公司之日常管理、行政及營運。董事局就管理人員之權力及管理人員需進行匯報之情況向管理人員發出清晰指引。

每名董事均確保彼能付出足夠時間及精神以處理本公司之事務。每名董事於接受委任時均會向本公司披露彼於上市公司之董事職務或於公眾組織所擔任之職位以及其他重大承擔，其中包括該等上市公司或公眾組織之名稱。本公司亦已要求董事適時向本公司提供該等資料之任何變動。每位董事亦須向本公司披露彼之投入時間。有關董事投入時間之資料載於下列「董事投入時間及培訓」之分段下。

## 企業管治報告

全體董事均可適時地全面查閱一切相關資料及獲取公司秘書之意見及服務，以確保董事局程序及所有適用規則及規例均已獲得遵行。本公司亦會通知董事有關《企業管治守則》條文之更新，以便董事了解最新守則條文之要求及協助彼等履行其職責。董事亦獲提供月報，內容載有集團定期之財務資料，以及重要事件、業務前景及業務相關事宜之撮要。該月報載列了有關本公司之表現及狀況之評估，令董事易於掌握。非執行董事及獨立非執行董事可於履行職務時向董事局提出要求，尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

### (b) 企業管治職能

本公司於二零一二年成立企業管治委員會，負責就《企業管治守則》之要求履行企業管治職能。有關企業管治委員會之資料載於以下第4(d)段「企業管治委員會」一節中。

### (c) 董事局組成

董事局現有以下十八位成員：

執行董事	非執行董事	獨立非執行董事
李兆基博士 (主席兼總經理)	李王佩玲	鄺志強
李家傑博士 (副主席)	李達民	高秉強教授
林高演博士 (副主席)		胡經昌
李家誠 (副主席)		胡家驍
葉盈枝		潘宗光教授
孫國林		歐肇基
馮李煥琮		(於二零一八年十二月 十三日獲委任)
劉壬泉		
郭炳濠		
黃浩明		

董事之個人資料詳列於本年報第129頁至第133頁。李兆基博士為李家傑博士及李家誠先生之父親，以及李達民先生及馮李煥琮女士之胞兄。除上述外，董事局並無成員與其他成員有關連。一份董事名單與其角色和職能載列於本公司網頁。

董事局包括男性及女性董事，彼等具有不同背景及/或對本集團業務有廣闊的專業知識。董事局中執行董事與非執行董事的組合亦保持均衡，以使董事局具有強大的獨立元素，能夠有效地作出獨立判斷。

所有非執行董事（包括獨立非執行董事）之任期訂明為不多於三年。所有董事均須根據本公司之組織章程細則（「細則」）於本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上輪值告退及可膺選連任。

截至二零一八年十二月三十一日止年度內，董事局於所有時間均符合《上市規則》第3.10條之規定，委任最少三名獨立非執行董事，而至少一名獨立非執行董事具備適當專業資格，或會計或有關財務管理之專業知識。

本公司於本回顧年度內，符合《上市規則》第3.10A條有關獨立非執行董事必須佔董事局成員人數至少三分之一之規定，惟由梁希文先生於二零一八年十月十一日離世後至歐肇基先生於二零一八年十二月十三日獲委任之短暫期間除外。

本公司已接獲各獨立非執行董事發出之獨立性確認函，並認同獨立非執行董事乃獨立於管理層，且並無任何足以重大干預彼等進行獨立判斷之關係。董事局認為，各非執行董事及獨立非執行董事均能將其本身之專業知識帶入董事局。

### (d) 董事之委任及重選

董事局依照細則有權委任任何人士出任董事以補替臨時空缺或作為董事局新增成員。具豐富經驗及才能，有能力履行受託職責，以合理水平的謹慎、技巧及努力行事之最佳候選人將獲推薦予董事局以供選擇。提名委員會首先根據其職權範圍及本公司提名政策和董事局成員多元化政策適當考慮及商議新董事之任命，然後向董事局提交提名委員會之建議，以作出決定。

根據細則，董事局內新委任之董事須於即將舉行之股東週年大會上重選。此外，接近三分之一人數之董事（包括以特定任期委任）須於股東週年大會上輪值告退，惟彼等可膺選連任；而董事局會確保各董事至少每三年輪值告退一次。本公司以委任函委任各董事，每封函件載列其委任之主要條款及條件。

獨立非執行董事之委任乃遵守《上市規則》第3.13條所列有關評估獨立性的指引。以下獨立非執行董事現時擔任若干董事職務，根據《上市規則》第3.13(7)條之獨立性指引屬影響獨立性之其中多個因素：

- (i) 歐肇基先生（「歐先生」）現時為恒基陽光資產管理有限公司（「恒基陽光」）（本公司之附屬公司及上市之陽光房地產投資信託基金（「陽光房地產基金」）之管理人）之主席及非執行董事。陽光房地產基金根據《上市規則》被視為本公司之核心關連人士。由於歐先生於恒基陽光擔任非執行角色，而陽光房地產基金並非本公司之附屬公司，故本公司認為歐先生於恒基陽光之非執行職務並不影響彼之獨立性。
- (ii) 歐先生現亦為恒基兆業發展有限公司（本公司之附屬公司）之獨立非執行董事，以及香港小輪（集團）有限公司及美麗華酒店企業有限公司（兩者均為本公司之聯營公司）之非執行董事。作為獨立非執行董事/非執行董事，歐先生並無/未曾參與該等公司之日常管理工作，亦未有/從未曾於該等公司擔任任何執行角色，故本公司認為歐先生於該等公司之角色對彼作為本公司獨立非執行董事之獨立性並無影響。

### (e) 董事局會議

#### (i) 會議次數及董事出席紀錄

董事局不時及每年不少於四次開會以討論本公司事務及交流意見。截至二零一八年十二月三十一日止年度，董事局舉行四次會議以批准中期/全年業績之公佈、中期報告及年報、決定派息之水平、討論本公司重要事宜及一般運作以及批准須由董事局決定之特定事宜及交易。董事出席會議紀錄載列於第105頁之表內。

於本年度內，非執行董事（包括獨立非執行董事）舉行了一次會議。此外，根據《企業管治守則》，於執行董事沒有參與會議之情況下，主席與非執行董事（包括獨立非執行董事）舉行了一次會議。

#### (ii) 會議之常規及進行

董事局定期會議之通告於舉行會議前最少十四天送交全體董事，而其他董事局及委員會會議則一般發出合理通知。全體董事在適時及於每次董事局/委員會會議舉行之前至少三天，均獲送交有關議程及相關會議文件。

本公司之公司秘書負責記錄及保存所有董事局會議及委員會會議之會議紀錄。會議紀錄初稿一般會於各會議後合理時間內供董事傳閱，讓彼等提出意見，而已簽署之定稿皆可供董事查閱，副本則送予全體董事作為紀錄。

## 企業管治報告

### (f) 利益衝突

倘若董事於董事局將予考慮的事項中存有重大的利益衝突，本公司將會召開討論有關事項之會議而不會以傳閱董事決議案之方式尋求董事認可。根據細則，被視為於該事項中存有重大利益之董事須就該事項放棄表決，且不會被計入出席會議的法定人數。

### (g) 董事及要員責任保險

本公司已安排董事及要員責任保險，以彌償董事及高層管理人員可能需要承擔任何因本公司業務所產生之潛在責任。

本公司亦就董事適當履行責任而引起之任何索償（重大疏忽或故意不當行為則除外）會全面根據適用法例及規則所許可之範圍向董事作出補償。

### (h) 董事投入時間及培訓

本公司已接獲每名董事確認於年內投入足夠時間及充分關注本公司事務的確認。所有董事已向本公司披露他們於香港或海外上市的公眾公司或機構擔任職務的數目及性質，以及其他重大承擔，並提供了公眾公司或機構的名稱和擔任有關職務所涉及之時間。本公司鼓勵董事參與專業組織及公眾組織，以及擔任公職，並已提醒董事應向本公司適時披露該等資料之任何變更。有關董事之其他資料，包括彼等於過去三年在上市公眾公司出任董事之資料，載於本年報第129頁至第133頁之董事個人資料中。

於本年度內，本公司安排講者向本公司之董事就有關業務發展和技術的議題以及與本集團業務相關的重要規則修訂舉行講座及演講。本公司不時提供最新法例及規則之簡報予董事閱讀。本公司亦鼓勵董事參加外界舉辦之講座及研討會以加強彼等知識以履行作為董事之職責。本公司定期向董事提供由專業機構舉辦之研討會之資料，並由公司秘書部處理研討會之報名事宜。

## 企業管治報告

根據董事向本公司提供之培訓紀錄，彼等於二零一八年皆參與持續專業發展，包括出席研討會及講座，及閱讀最新法例及規則及其他參考資料。研討會及講座所涉及之議題為規則修訂、資訊科技、區域經濟發展、經營策略等。於本年度內，董事所接受之培訓概述如下：

	出席研討會、 講座及簡報會	閱讀最新法例 及規則及其他 參考資料
<b>執行董事</b>		
李兆基 (主席兼總經理)	✓	✓
李家傑	✓	✓
林高濱	✓	✓
李家誠	✓	✓
葉盈枝	✓	✓
孫國林	✓	✓
馮李煥琮	✓	✓
劉壬泉	✓	✓
郭炳濠	✓	✓
黃浩明	✓	✓
<b>非執行董事</b>		
李王佩玲	✓	✓
李達民	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>		
鄺志強	✓	✓
高秉強	✓	✓
胡經昌	✓	✓
胡家驃	✓	✓
潘宗光	✓	✓
歐肇基	✓	✓

## 4 董事局委員會

董事局已成立五個董事局委員會，分別為執行委員會、審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會，以監督本公司事務之各項特定範疇。執行委員會運作如一般管理委員會，由董事局授予權力。

董事局委員會獲提供充足資源以履行其職責，並於提出合理要求後，可於適當情況下尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

### (a) 審核委員會

審核委員會於一九九八年十二月成立及向董事局匯報。審核委員會之成員如下：

#### 獨立非執行董事

---

鄭志強 (主席)

高秉強教授

胡經昌

歐肇基 (於二零一八年十二月十三日獲委任)

主席及歐肇基先生均具備《上市規則》所規定之適當專業資格。審核委員會中概無成員於彼等各自獲委任之日期前兩年內曾為本公司現任外聘核數師之前任合夥人。全體成員均具備審閱財務報表及處理公眾公司重大監控與財務事宜之適當技能及經驗。董事局認為，委員會成員於處理委員會事務時均能作出獨立判斷。

職權範圍載列審核委員會之權力及責任，而審核委員會之主要責任包括審查及監察本公司之財務匯報程序及風險管理及內部監控系統。審核委員會之職權範圍載列於本公司網頁。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行了四次會議。有關於截至二零一八年十二月三十一日止年度，審核委員會已履行之主要職務包括審閱及推薦重聘核數師、批准聘任核數師之條款 (包括酬金) 及審核計劃、審閱截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核中期報告及中期業績公佈、審閱截至二零一七年十二月三十一日止年度之經審核財務報表及全年業績公佈、審閱本集團稽核部之工作及評估本集團之風險管理及內部監控系統之成效。此外，審核委員會與管理層討論以確保本公司會計及財務匯報職能方面之資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算為足夠。

## 企業管治報告

### (b) 薪酬委員會

薪酬委員會於二零零五年一月成立，成員包括：

執行董事	獨立非執行董事
李兆基博士	胡經昌 (主席)
林高演博士	鄺志強
	高秉強教授

各成員在釐定公眾公司行政人員薪酬上經驗豐富，並具備適當之技能。董事局認為，委員會成員於處理委員會事務時均能作出獨立判斷。

職權範圍書載列其特定職責為獲董事局授予職責釐訂個別執行董事及高層管理人員之薪酬待遇及就本公司董事及高層管理人員之薪酬政策及架構向本公司董事局提出建議。薪酬委員會之職權範圍載列於本公司網頁。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行了一次會議，以審閱本公司僱員及高層管理人員之薪酬架構及二零一九年薪酬之增幅水平，亦參照可資比較上市公司之董事薪酬水平以審閱董事酬金。

依照《公司條例》(第622章)及《上市規則》附錄十六而披露之董事酬金資料詳列於第195頁至第197頁財務報表附註八中，而高層管理人員酬金按等級之分析詳列於第198頁財務報表附註九中。董事袍金訂定為每位執行董事/非執行董事每年港幣150,000元及每位獨立非執行董事每年港幣250,000元。若獨立非執行董事擔任董事局委員會成員，可就審核委員會成員一職每年收取額外酬金港幣250,000元，而就提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會成員一職，則每年可分別收取額外酬金港幣100,000元。上述薪酬將維持不變，直至本公司於股東大會上另行決定為止。董事之其他酬金則由董事局不時參照董事之職責以釐定及經薪酬委員會審閱。

### (c) 提名委員會

提名委員會於二零一一年十二月成立，成員包括：

執行董事	獨立非執行董事
李兆基博士 (主席，如缺席，由高秉強教授擔任主席)	鄺志強
林高演博士	高秉強教授
	胡經昌

## 企業管治報告

各成員在向董事局提名董事上經驗豐富，並具備適當之技能。本公司已向提名委員會提供足夠資源以履行其職責。提名委員會可諮詢獨立專業意見以履行其職責，並由本公司負責開支。

職權範圍書載列其特定職責為根據董事局成員多元化政策檢討董事局的架構、人數及組成，並就任何為配合公司策略而擬對董事局作出的變動提出建議。提名將根據提名政策進行，且最終將按人選的長處及可為董事局提供的貢獻而作決定。提名委員會之職權範圍載列於本公司網頁。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行了兩次會議以評核本公司之獨立非執行董事之獨立性、就退任董事於股東週年大會上膺選連任之資格向董事局提出建議及批准向董事局提名歐肇基先生（「歐先生」）出任本公司獨立非執行董事以填補梁希文先生離世所產生的空缺。提名委員會同時亦審閱提名政策、董事局之人數及組成及董事局成員多元化政策，並認同提名政策及認為董事局成員多元化政策為適合及有效。

在考慮向董事局提名歐先生為獨立非執行董事時，提名委員會已(i)考慮董事局的架構、人數及技能組合；(ii)採取措施物色潛在人選，尤其是擁有能勝任地產發展商董事一職所需之經驗和能力的高級行政人員；及(iii)考慮《上市規則》第3.13條所載有關獨立非執行董事之獨立性準則及歐先生提供的獨立性確認函。相關評估乃基於長處和客觀標準，並適當考慮到董事局成員多元化政策中提出的多元化範疇。

提名委員會須遵循董事局採納的提名政策及董事局成員多元化政策所載的原則，詳情載於下文「董事局政策」一段。

### (d) 企業管治委員會

企業管治委員會於二零一二年十月成立，成員包括：

#### 獨立非執行董事

---

鄺志強 (主席)

潘宗光教授

歐肇基 (於二零一八年十二月十三日獲委任)

各成員在企業管治事務上經驗豐富，並具備適當之技能。本公司已向企業管治委員會提供足夠資源以履行其職責。

## 企業管治報告

職權範圍書載列其職責為制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，以及監察該政策及常規以遵守法律及監管規則。企業管治委員會之職權範圍載列於本公司網頁。

於本年度，企業管治委員會舉行了一次會議以審閱《企業管治守則》的最新修訂及其對本公司企業管治政策及常規之影響、為二零一八年企業管治報告制定工作計劃，以及審閱董事和高層管理人員的培訓和持續專業發展。

### (e) 董事局會議、委員會會議及股東週年大會之出席紀錄

下表展示截至二零一八年十二月三十一日止年度董事出席董事局、審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、企業管治委員會會議及股東週年大會之出席紀錄：

	出席會議次數/開會次數					
	董事局	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	企業管治委員會	股東週年大會
<b>執行董事</b>						
李兆基 (主席兼總經理)	4/4	不適用	1/1	2/2	不適用	1/1
李家傑	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
林高濱	4/4	不適用	1/1	2/2	不適用	1/1
李家誠	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
葉盈枝	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
孫國林	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
馮李煥琮	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
劉壬泉	3/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
郭炳濠	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
黃浩明	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
<b>非執行董事</b>						
李王佩玲	3/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
李達民	2/4	不適用	不適用	不適用	不適用	0/1
<b>獨立非執行董事</b>						
鄺志強	4/4	4/4	1/1	2/2	1/1	1/1
高秉強	4/4	4/4	1/1	2/2	不適用	1/1
胡經昌	4/4	4/4	1/1	2/2	不適用	1/1
胡家驃	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
梁希文	0/3 <sup>1</sup>	0/3 <sup>1</sup>	不適用	不適用	不適用	0/1
潘宗光	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1
歐肇基	1/1 <sup>2</sup>	1/1 <sup>2</sup>	不適用	不適用	1/1	不適用

備註：1. 梁希文先生於二零一八年十月十一日離世前，共舉行了三次董事局會議及三次審核委員會會議。

2. 歐肇基先生於二零一八年十二月十三日獲委任為本公司獨立非執行董事及審核委員會成員後，只舉行了一次董事局會議及一次審核委員會會議。

## 5 董事對財務報表之責任

董事確認編製截至二零一八年十二月三十一日止年度財務報表之責任，財務報表須真實公平地反映本公司及本集團當日之財務狀況及本集團截至年結日之業績與現金流量，並且按持續經營基準、法例要求及適用之會計政策而編製。

本公司核數師就本公司財務報表作出之匯報責任聲明列載於第138頁至第142頁獨立核數師報告內。

## 6 核數師薪酬

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司之核數師分別就審核和審核相關之服務及非審核服務可收取約港幣20,000,000元（二零一七年：港幣18,000,000元）及約港幣16,000,000元（二零一七年：港幣11,000,000元）。非審核服務為稅務服務、企業及諮詢服務以及其他匯報服務，並將會每年兩次提交審核委員會審閱。

## 7 標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》為本公司董事進行證券交易之守則（「該守則」）。本公司在提出具體徵詢之後，確認所有董事均已完全遵守該守則列示所要求的標準。

## 8 持續關連交易

本公司獨立非執行董事及核數師審閱了刊載於本年報之董事局報告內之持續關連交易（「持續關連交易」）。本公司之稽核部已審閱持續關連交易連同相關之內部監控，並已向本公司獨立非執行董事確認，持續關連交易乃根據相關協議之定價機制所進行。

## 9 董事局政策

以下是董事局採納的主要政策摘要：

### (i) 內幕消息政策

董事局於二零一二年十二月通過及採納內幕消息政策，為本集團之董事、高層人員及所有相關僱員（有可能擁有未公開之內幕消息）提供指引，以確保根據相關適用法例及規則平等及適時地向公眾發佈本集團之內幕消息。

## 企業管治報告

### (ii) 董事局成員多元化政策

董事局於二零一三年六月通過及採納董事局成員多元化政策，當中列明於提名過程時甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，可包括（但不局限於）性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終將按人選的長處及可為董事局提供的貢獻而作決定。

### (iii) 提名政策

董事局於二零一八年十二月通過及採納提名政策，旨在訂立準則向提名委員會提供指引，以物色及評估人選，並提名彼供本公司董事局委任或由本公司股東選任為本公司董事。該政策載有提名委員會在提名時必須考慮之若干因素，包括人選的技能及經驗、董事局成員多元化政策中的多元化範疇、人選的投入時間及誠信；若人選獲建議委任為獨立非執行董事，則包括《上市規則》第3.13條所載之獨立性準則。該政策亦列明下述提名程序：提名委員會可(a)採取其認為適當的措施，以物色及評估人選；(b)考慮由本公司股東推薦之人士或提名之膺選人士；及(c)於提出建議時，向董事局提交人選之個人簡歷以作考慮。

### (iv) 股息政策

董事局於二零一八年十二月通過及採納股息政策，旨在為董事局訂立指引，以決定是否派付股息及釐定派付股息之水平。整體而言，本公司之政策是允許其股東分享本公司之利潤，同時保留足夠之儲備以供未來發展。本公司通常每年派付兩次股息，即中期股息及末期股息。除此等股息外，董事局亦可於其認為合適時宣派特別股息。該政策亦載有董事局在決定於任何財政年度/期間之任何股息的派發次數、金額及形式時，董事局應予考慮之若干因素。董事局亦可考慮在適用法律及法規許可的基準上發行紅股。

上述董事局政策之全文已載列於本公司網頁。

## 10 企業社會責任

本公司為於二零一零年七月推出之恒生可持續發展企業指數系列之創立成分股。

企業社會責任委員會於二零一二年成立，由一名副主席擔任主席及多名董事及部門主管出任委員，以協助董事局檢討企業社會責任之政策及監督有關事項，包括工作環境質素、環境保護、營運慣例及社區參與。

於本年度，企業社會責任委員會舉行了一次會議以檢討本公司之企業社會責任政策及環保政策，以納入最新及已更新的可持續發展實務措施，以及制定新的可持續發展策略，以指引本集團的可持續發展方向和策略。獨立可持續發展及企業社會責任報告將於本年報同日刊發及載列於本公司網站。

上述政策和策略以及企業社會責任委員會的職權範圍已獲董事局採納並載列於本公司網站。

## 11 內部審計、風險管理及內部監控

### 內部審計

董事局有責任確保可靠及有效之風險管理及內部監控系統，以保障股東之利益及本公司之資產。

本公司之稽核部直接向審核委員會匯報，獨立於本公司之日常運作，負責就本公司主要營運事務進行定期稽核。其旨在確保所有重要監控，包括財務、營運及合規之監控以及風險管理有效地發揮運作。同時本公司亦有足夠的資源、員工資歷及經驗以及培訓課程。

本公司已於公司內聯網中建立一個電子郵件之連結，以供員工直接向副主席反映對本集團營運之意見或關注。此外，本公司於其網頁設立電郵連結，讓持份者可自由提供對本公司營運之意見及建議，本公司就所提出之問題採取適當之行動。

### 風險管理及內部監控

成功的風險管理對本集團業務之長遠增長及可持續發展乃不可缺少。董事局負責制訂策略、業務目標及風險偏好以及確保檢討風險管理及內部監控系統之有效性，及監督管理人員對風險管理及內部監控系統之設計、實施及監察。本集團各部門管理人員已向董事局提供該等系統有效性的確認。

風險管理需具有前瞻性以確保重大風險：

- 得以識別；
- 於考慮其發生之影響及可能性後得以評估；及
- 通過確定適當的控制和應對措施，並評估建議之紓緩方案之成本效益，從而作出有效管理。

#### (i) 風險管理方針

本集團之風險管理綜合「上而下」策略觀點及「下而上」營運程序。

董事局透過「上而下」方針，尤其注重決定所願意承受之重大風險之性質及程度，以完成本集團之策略目標。

## 企業管治報告

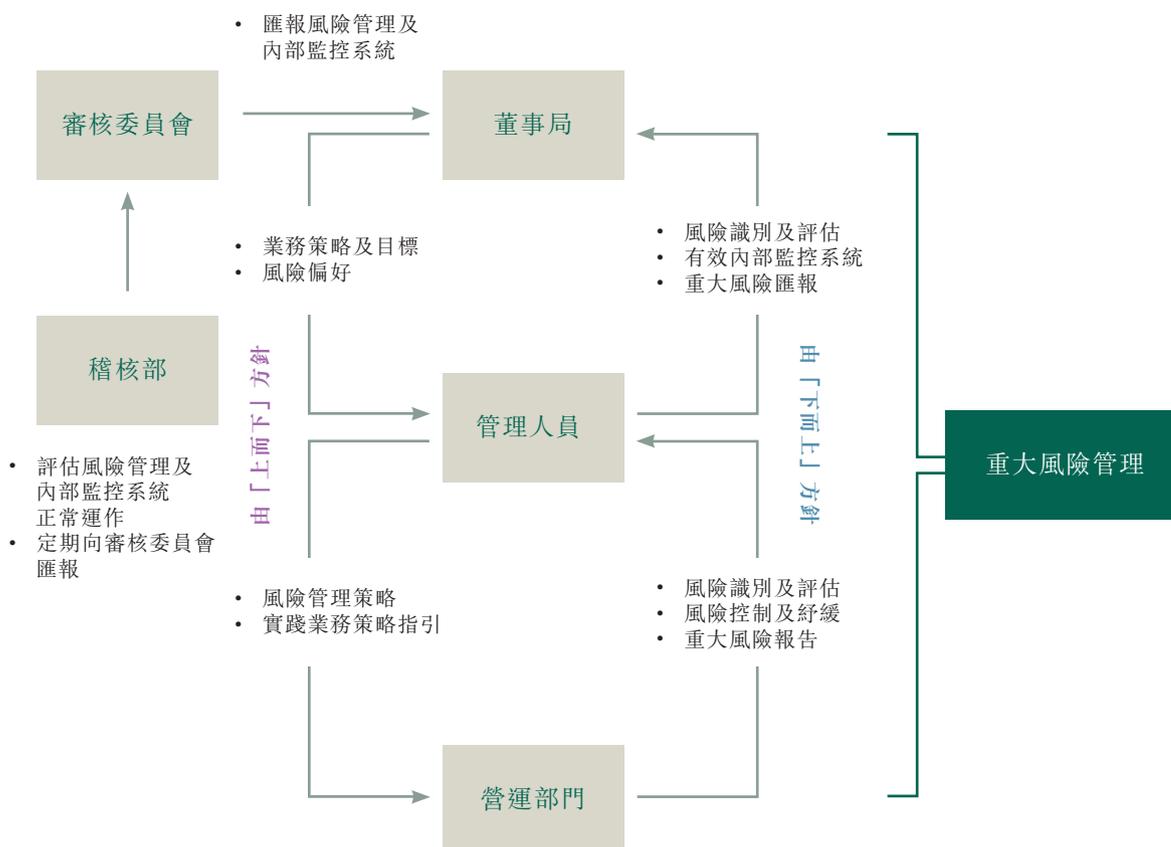
本集團之各部門負責識別其本身風險，並設計、實施及監察相關風險管理及內部監控系統。過程包括保持風險登記冊所列明重大風險細節，連同本集團重要部門匯報之監控措施。「下而上」方針已融入本集團營運中及透過識別主要風險來補充「上而下」的策略觀點，及在訂立風險偏好時，確保董事局考慮重大風險。

審核委員會之職權範圍，其中載述檢討風險管理和監控系統的責任。此外，風險管理政策已獲採納作為風險管理及內部監控系統之指引。風險管理政策已載列於本公司網站。

### (ii) 風險管理匯報及框架

稽核部透過審核，從而評估截至二零一八年十二月三十一日止財政年度之風險管理及內部監控系統之正常運作。擬將評估程序持續進行。審核委員會檢討及考慮由稽核部呈上風險管理審查結果後，向董事局匯報及確認風險管理及內部監控系統有效及足夠。

下圖概述了本集團對於風險管理由「上而下」及「下而上」方面之互補之綜合方案。



## 企業管治報告

### (iii) 重大風險及監控/紓緩

透過風險識別及評估程序，若干重大風險得以識別。有關本集團之該等重大風險連同相關內部監控措施或紓緩概述如下：

#### (a) 法規及合規風險

作為一間多元化物業發展及投資、建築及房地產開發上市公司，本集團受廣泛內地及香港政府政策及法規監管，當中包括香港之《公司條例》及財務及稅務法例、《一手住宅物業銷售條例》、中國中央及/或地方政府之新房屋調控措施及建築法例及法規，以及香港《上市規則》。

若未有遵守任何此等政策及法規，可對本集團造成損害、延遲其項目發展及影響其能力達致主要目標。

本集團致力透過制定內部指引、經常培訓員工、賦予充裕時間去檢討程序、由有經驗及專業的員工及諮詢外部專家來處理合規事宜，從而遵守適用於其營運之相關政策、法規及指引。

#### (b) 經濟風險

本集團依賴自身經營地區之經濟情況。環球經濟不明朗、利息波動之可能性、中國內地經濟增長放緩及香港可能經濟疲弱都會對本集團之盈利能力有不利影響。

本集團檢視並優化其資產組合，以確保其有足夠成本效益和效率。本集團透過適當監控業務表現，以及持續評估經濟情況及現行投資及業務策略之適合性，來監控經濟逆境風險。

#### (c) 市場風險

本集團營運地區皆屬競爭激烈。若未能在價格、產品質素及規格或服務的水平方面作出有效競爭，可能會對本集團業績產生不利影響。市場供求情況亦為對本集團表現造成影響的主要因素之一。

本集團透過緊貼追蹤物業市場情況、加強其品牌及產品質素，並訂立適當之銷售策略應對市場需求來管理市場風險。

#### (d) 財務風險

有效之財務管理系統乃本集團業務之重要一環。本集團或會面對及受若干因素所影響，例如現金流短缺、財務成本上升及貨幣波動。

本集團內之財務團隊，透過監控財務市場狀況及制訂合適財政策略，從而提供財務管理之支持。本集團與銀行界保持開放和積極的關係、從不同渠道安排不同條款及不同年期之貸款融資及確保繼續評估交易方之風險。

## 企業管治報告

### (e) 形象/商譽風險

本集團之商譽乃其最有價值之資產之一，屬業務能持續成功之主要部分。物業發展過程中有可能出現反對或示威、延誤交收住宅單位及質素問題均可能會影響本集團形象。

本集團致力透過招聘、培訓、發展和保留一個多元化人才隊伍，以應付潛在投訴及確保適當的質量交付。本集團不時安排品牌宣傳活動及維持良好的公共關係。

### (f) 銷售、租務、建築及物業發展風險

本集團持續進行其經盡心規劃之物業發展及建築項目。本集團透過設立各種完善措施，確保達優質水平之發展項目，於符合成本預算下準時建成。

儘管本集團確保有穩健管理監控及執行監控系統，但仍會面對發展及銷售成本偶有上升、物業發展延誤、承建商力有不及和合同爭議。租賃業務則面對最低風險。

### (g) 網絡安全風險

本集團持續監察及改善網絡安全及資訊科技發展的風險管理。本集團通過招聘經驗豐富的資訊科技員工和/或聘請外部網路安全顧問的服務來改善系統控制，從而管理風險。

## 12 公司秘書

公司秘書須協助董事局，確保有良好資訊交流及董事局嚴謹地遵守政策和程序。公司秘書負責就管治事務上向董事局提出建議，並推動董事之入職及專業發展。

於本年度內，公司秘書已參加不少於十五小時的相關專業培訓。

## 13 股東權利及投資者關係

董事局致力與股東持續保持對話，並就本集團之重大發展向股東及投資者作出適時披露。

本公司之股東週年大會為股東及董事局提供溝通良機。召開股東週年大會之通告會安排在該股東週年大會舉行前最少足二十個營業日發送各股東。所有董事局委員會之主席均獲邀參加股東週年大會。董事局主席及所有董事委員會之主席（或如彼等未克出席，則各委員會之其他成員）將於股東週年大會上回答任何提問。核數師亦獲邀參加股東週年大會以回答有關進行核數、編製及核數師報告之內容、會計政策及核數師之獨立性之問題。本公司之政策為促進股東參與本公司之事務及於股東週年大會上與股東就公司業務及前景直接溝通。

## 企業管治報告

根據《上市規則》，股東於股東大會上所作之任何表決必須以點票方式進行。大會主席於股東大會向股東解釋以點票方式進行表決之詳細程序，以確保股東理解該投票程序。點票表決之結果則會於股東大會當日在本公司網站及香港聯合交易所有限公司網站內刊登。此外，股東大會主席會就每項實際獨立之事宜提出個別決議案。

根據《公司條例》第566條，佔全體有權於股東大會表決的所有股東總表決權不少於5%之股東，可向本公司發出召開股東大會之要求。該要求必須列明大會上處理之事務之一般性質及可包含在該大會恰當地動議並擬於該大會動議之決議文本。要求可以印本形式或電子形式，由提出之股東認證及遞交至本公司之註冊辦事處或傳送至本公司之電郵地址 (ir@hld.com)。此外，有關一間公司需舉行之股東週年大會，根據《公司條例》第615條及第616條，佔全體有權在該股東週年大會上，就相關決議表決的股東的總表決權不少於2.5%之股東，或不少於五十名在該股東週年大會上就該決議有表決權之股東，可以印本形式或電子形式要求公司將該項決議之通知書傳閱予股東於股東週年大會上考慮，而該要求須由提出之股東認證。該要求須遞交至本公司之註冊辦事處或傳送至本公司之電郵地址 (ir@hld.com)。根據第615條發出之要求亦須指出有待發出通知書所關乎的決議及須在不遲於股東週年大會舉行六個星期之前或股東週年大會的通知書發出之時（如於上述時間之後）送抵本公司。

本公司維持股東通訊政策，該政策載列於本公司網頁。股東可透過公司投資者關係部（電話號碼為(852) 2908 8392或電郵地址為ir@hld.com）聯絡本公司向董事局查詢，或直接於股東大會上提問。

本公司不斷加強與投資者之溝通及關係，所委派之高層管理人員與股東、投資者及分析員均維持定期溝通及交談。本公司於公佈中期或全年業績後均會與分析員開會，以增加與投資者之溝通。投資者提出之疑問均得以提供充分資料及適時處理。

本集團已設立網頁（網址為www.hld.com），以作為增進有效溝通之渠道，而本公司之公佈及新聞稿、業務發展及營運、財務資料、企業管治報告及其他資料均於該網頁內刊登。

# 董事局報告

董事局同寅茲向全體股東提呈截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度報告及已審核財務報表。

## 主要業務

本公司乃一投資控股公司，其附屬公司於本年度之主要業務包括物業發展及投資、建築工程、酒店業務、財務、百貨業務、發展計劃管理、投資控股及物業管理。

本集團收入及經營盈利之貢獻按業務及地區分部之分析已編列於第208頁至第214頁財務報表附註十四中。

## 業務回顧

本集團年內之業務回顧及未來業務發展的討論均載於本年報內第10頁至第75頁之董事局主席報告及業務檢討。有關本集團可能面對的風險及不明朗因素載於財務回顧第78頁至第91頁及企業管治報告第96頁至第112頁。財政年度終結後，影響本集團之重大事件（如有）之詳情刊載於董事局主席報告第10頁至第41頁及財務報表第143頁至第263頁。本年報內第92頁及第93頁之五年財務摘要載有以財務關鍵表現指標分析本集團年內表現。本集團已採納環保政策，適當考慮影響環境因素，以減低本集團企業營運對環境之影響。此外，本集團環保政策及與員工、顧客、供應商及其他持份者關係之討論，分別刊載於本年報內第94頁及第95頁之可持續發展及企業社會責任及本年報內第96頁至第112頁之企業管治報告，以及一份獨立可持續發展及企業社會責任報告。董事局主席報告、業務檢討、財務回顧、可持續發展及企業社會責任以及企業管治報告屬本報告的一部分。

《一手住宅物業銷售條例》(第621章)（「《一手住宅條例》」）旨在規管香港一手住宅物業之銷售及推廣活動，以提高銷售一手住宅物業的透明度、公平性，及保障消費者。本集團著重遵守《一手住宅條例》之規定，透過制定內部程序，亦外聘專業顧問，包括建築師、測量師及律師，確保售樓書及其他與該等銷售有關供公眾閱覽之文件資料之準確性。

本集團亦致力保障及正確使用個人資料。在租賃、銷售及推廣物業過程中，當收集、處理及使用該等資料時，本集團遵守《個人資料（私隱）條例》(第486章)及不時由個人資料私隱專員公署發出之指引，管理有關個人資料以保障私隱，其中包括物業之買家。

此外，本集團遵守商標、版權和其他知識產權之規定，在使用產品和藝術品作銷售推廣住宅單位之前獲得商標和版權擁有人之同意。為恰當使用及保護本集團之利益，已選擇具信譽品牌名稱及物業名稱，按《香港商標條例》(第559章)註冊。

## 董事局報告

本公司已遵守《公司條例》(第622章)、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)及《證券及期貨條例》(第571章)的規定，其中包括資料的披露及企業管治。本公司亦已採納《上市規則》附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》作為本公司董事進行證券交易之守則。

## 附屬公司

本公司於二零一八年十二月三十一日之主要附屬公司資料編列於第255頁至第261頁。

## 集團盈利

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之盈利及本公司與本集團於該日之財務狀況，已編列於第143頁至第263頁之財務報表中。

## 股息

本公司已於二零一八年九月十八日派發中期股息每股港幣五角。董事局已建議派發末期股息每股港幣一元三角予於二零一九年六月五日(星期三)登記在本公司股東名冊內之股東，而該末期股息於香港並不需要繳付預扣稅。

建議派發之末期股息將以現金支付，並預期於二零一九年六月十七日(星期一)派發給各股東。

## 派送紅股

董事局建議配發紅股予於二零一九年六月五日(星期三)登記在本公司股東名冊內之股東，分配率為每持有十股股份可獲派送一股新股(二零一七年：每持有十股股份可獲派送一股紅股)。有關議案將於本屆股東週年大會上提出，如議案獲得通過，以及香港聯合交易所有限公司上市委員會批准該等新股上市及買賣，獲派送之紅股股票將於二零一九年六月十七日(星期一)寄出。

## 慈善捐款

本年度集團之慈善捐款為港幣28,000,000元(二零一七年：港幣25,000,000元)。

## 投資物業及其他物業、廠房及設備

本年度投資物業及其他物業、廠房及設備之增減詳列於第215頁至第221頁財務報表附註十五中。

## 董事局報告

### 銀行借款、擔保票據與中期票據計劃

本公司及本集團於二零一八年十二月三十一日之銀行借款、擔保票據與中期票據計劃資料分別詳列於第239頁至第241頁財務報表附註廿八及廿九中。

### 資本化之利息

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度內資本化之利息支出已編列於第193頁財務報表附註七(a)中。

### 儲備

截至二零一八年十二月三十一日止年度儲備之增減詳列於第252頁財務報表附註卅九(b)中。

### 發行股份及股本

於本年度內，本公司按每持有十股股份獲派送一股紅股之基準發行400,114,628股紅股。發行紅股之理由為使股東享有按比例增持本公司之股份數目而無須承擔任何成本。

本公司股本之資料詳列於第253頁財務報表附註卅九(c)中。

### 集團財務摘要

本集團截至二零一八年十二月三十一日止五年之業績、資產及負債摘要詳列於第92頁及第93頁。

### 發展及投資物業

本集團之發展及投資物業詳列於第42頁至第75頁。

### 董事酬金

依照《公司條例》(第622章)及《上市規則》附錄十六而披露之董事酬金資料詳列於第195頁至第197頁財務報表附註八中。

## 董事局報告

### 董事

本財政年度及截至本報告日期止，本公司之董事為：

執行董事	非執行董事	獨立非執行董事
李兆基博士 (主席兼總經理)	李王佩玲	鄺志強
李家傑博士 (副主席)	李達民	高秉強教授
林高演博士 (副主席)		胡經昌
李家誠 (副主席)		胡家驃
葉盈枝		梁希文
孫國林		(於二零一八年十月十一日離世)
馮李煥琮		潘宗光教授
劉壬泉		歐肇基
郭炳濠		(於二零一八年十二月十三日獲委任)
黃浩明		

歐肇基先生於二零一八年股東週年大會後獲董事局委任為董事，依照本公司之組織章程細則第99條須於即將召開之股東週年大會上告退，彼符合資格並已表示願意膺選連任。

郭炳濠先生、黃浩明先生、李達民先生、鄺志強先生、高秉強教授及胡經昌先生依照本公司之組織章程細則第116條及《企業管治守則》，於即將舉行之股東週年大會上輪值告退，彼等符合資格並已表示願意膺選連任。

本財政年度及截至本報告日期止本公司之附屬公司董事名單備存於本公司之註冊辦事處，並於辦公時間內供本公司股東查閱。

## 董事局報告

### 披露權益資料

#### 董事於股份之權益

於二零一八年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條須予設置之名冊所載，或根據《證券及期貨條例》或《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》向本公司及香港聯合交易所有限公司作出之申報，本公司各董事於本公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉如下：

#### 普通股（除文義另有所指外）

##### 好倉

公司名稱	董事姓名	附註	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	總數	百分比權益
恒基兆業地產有限公司	李兆基	1	14,135,152		3,190,711,619		3,204,846,771	72.82
	李家傑	1				3,190,711,619	3,190,711,619	72.50
	李家誠	1				3,190,711,619	3,190,711,619	72.50
	李達民	2	200,272				200,272	0.00
	李王佩玲	3	58,686				58,686	0.00
	馮李煥琮	4	2,266,490				2,266,490	0.05
	胡家驃	5			3,542			3,542
恒基兆業發展有限公司	李兆基	6			2,110,868,943		2,110,868,943	69.27
	李家傑	6				2,110,868,943	2,110,868,943	69.27
	李家誠	6				2,110,868,943	2,110,868,943	69.27
	李達民	7	6,666				6,666	0.00
香港中華煤氣有限公司	李兆基	8			6,389,357,019		6,389,357,019	41.53
	李家傑	8				6,389,357,019	6,389,357,019	41.53
	李家誠	8				6,389,357,019	6,389,357,019	41.53
	潘宗光	9				200,442	200,442	0.00
香港小輪（集團）有限公司	李兆基	10	799,220		119,017,090		119,816,310	33.63
	李家傑	10				119,017,090	119,017,090	33.41
	李家誠	10				119,017,090	119,017,090	33.41
	林高濱	11	150,000				150,000	0.04
	馮李煥琮	12	465,100				465,100	0.13
美麗華酒店企業有限公司	李兆基	13			336,481,980		336,481,980	48.70
	李家傑	13				336,481,980	336,481,980	48.70
	李家誠	13				336,481,980	336,481,980	48.70
港華燃氣有限公司	李兆基	14			1,895,264,270		1,895,264,270	67.45
	李家傑	14				1,895,264,270	1,895,264,270	67.45
	李家誠	14				1,895,264,270	1,895,264,270	67.45

## 董事局報告

普通股 (除文義另有所指外) (續)

好倉

公司名稱	董事姓名	附註	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	總數	百分比權益
恒基兆業有限公司	李兆基	15			8,190 (普通股A股)		8,190 (普通股A股)	100.00
	李兆基	16			3,510 (無投票權B股)		3,510 (無投票權B股)	100.00
	李兆基	17	35,000,000 (無投票權 遞延股份)		15,000,000 (無投票權 遞延股份)		50,000,000 (無投票權 遞延股份)	100.00
	李家傑	15				8,190 (普通股A股)	8,190 (普通股A股)	100.00
	李家傑	16				3,510 (無投票權B股)	3,510 (無投票權B股)	100.00
	李家傑	17				15,000,000 (無投票權 遞延股份)	15,000,000 (無投票權 遞延股份)	30.00
	李家誠	15				8,190 (普通股A股)	8,190 (普通股A股)	100.00
	李家誠	16				3,510 (無投票權B股)	3,510 (無投票權B股)	100.00
	李家誠	17				15,000,000 (無投票權 遞延股份)	15,000,000 (無投票權 遞延股份)	30.00
Best Homes Limited	李兆基	18			26,000		26,000	100.00
	李家傑	18				26,000	26,000	100.00
	李家誠	18				26,000	26,000	100.00
威永投資有限公司	李家傑	19			5,000	5,000	10,000	100.00

## 董事局報告

普通股 (除文義另有所指外) (續)

好倉

公司名稱	董事姓名	附註	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	總數	百分比權益
端輝投資有限公司	馮李煥琮	20	2,000				2,000	20.00
Furnline Limited	李兆基	21			100 (A 股份)		100 (A 股份)	100.00
	李兆基	22			1 (B 股份)		1 (B 股份)	100.00
	李家傑	21				100 (A 股份)	100 (A 股份)	100.00
	李家傑	22				1 (B 股份)	1 (B 股份)	100.00
	李家誠	21				100 (A 股份)	100 (A 股份)	100.00
	李家誠	22				1 (B 股份)	1 (B 股份)	100.00
盈基發展有限公司	馮李煥琮	23	50				50	5.00
Perfect Bright Properties Inc.	李兆基	24			100 (A 股份)		100 (A 股份)	100.00
	李兆基	25			1 (B 股份)		1 (B 股份)	100.00
	李家傑	24				100 (A 股份)	100 (A 股份)	100.00
	李家傑	25				1 (B 股份)	1 (B 股份)	100.00
	李家誠	24				100 (A 股份)	100 (A 股份)	100.00
	李家誠	25				1 (B 股份)	1 (B 股份)	100.00

除上述披露外，本公司之董事或行政總裁或其聯繫人並無於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》）的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。

## 董事局報告

### 主要股東及其他人士權益

於二零一八年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條須予設置之名冊所載，除本公司董事外之其他人士於本公司股份及相關股份擁有的權益及淡倉如下：

#### 好倉

	股份權益總數	百分比權益
<b>主要股東</b>		
Rimmer (Cayman) Limited (附註1)	3,190,711,619	72.50
Riddick (Cayman) Limited (附註1)	3,190,711,619	72.50
Hopkins (Cayman) Limited (附註1)	3,190,711,619	72.50
恒基兆業有限公司 (附註1)	3,188,055,214	72.44
Yamina Investment Limited (附註1)	1,436,609,062	32.64
Believegood Limited (附註1)	725,352,667	16.48
South Base Limited (附註1)	725,352,667	16.48
<b>主要股東以外之人士</b>		
Cameron Enterprise Inc. (附註1)	337,404,922	7.67
達邦投資有限公司 (附註1)	432,547,181	9.83

## 董事局報告

附註：

1. 該等股份中，李兆基博士實益擁有14,135,152股，而其餘之3,190,711,619股中，(i) 1,318,898,971股由恒基兆業有限公司（「恒兆」）擁有；(ii) 432,547,181股由恒兆之全資附屬達邦投資有限公司擁有；(iii) 337,404,922股由Cameron Enterprise Inc. 擁有；725,352,667股由South Base Limited全資擁有之Believegood Limited擁有；138,997,867股由Jayasia Investments Limited全資擁有之Prosglass Investment Limited擁有；127,901,783股由Mei Yu Ltd. 全資擁有之Fancy Eye Limited擁有；106,951,823股由World Crest Ltd. 全資擁有之Spreadral Limited擁有；及Cameron Enterprise Inc.、South Base Limited、Jayasia Investments Limited、Mei Yu Ltd. 及World Crest Ltd. 為Yamina Investment Limited之全資附屬公司，而Yamina Investment Limited為恒兆全資擁有；及(iv) 2,656,405股由富生有限公司（「富生」）擁有。Hopkins (Cayman) Limited（「Hopkins」）作為一單位信託（「單位信託」）之受託人，擁有恒兆及富生之全部已發行普通股股份。Rimmer (Cayman) Limited（「Rimmer」）及Riddick (Cayman) Limited（「Riddick」）分別作為全權信託之受託人，持有單位信託之單位。李兆基博士擁有Hopkins、Rimmer及Riddick之全部已發行股份，根據《證券及期貨條例》，被視為擁有該等股份的權益。李家傑博士及李家誠先生為本公司之董事及於單位信託持有單位之兩個全權信託的可能受益人，根據《證券及期貨條例》，被視為擁有該等股份的權益。
2. 該等股份由李達民先生實益擁有。
3. 該等股份由李王佩玲女士實益擁有。
4. 該等股份由馮李煥琮女士實益擁有。
5. 該等股份由胡家驊先生之妻子擁有。
6. 該等股份中，本公司全資擁有之Kingslee S.A. 之全資附屬賓勝置業有限公司、敏勝置業有限公司、踞威置業有限公司、Gainwise Investment Limited及登銘置業有限公司分別擁有843,249,284股、602,398,418股、363,328,900股、217,250,000股及84,642,341股。根據《證券及期貨條例》，李兆基博士被視為擁有本公司（列載於附註1）及恒基兆業發展有限公司的股份權益。李家傑博士及李家誠先生為本公司之董事及於單位信託持有單位之兩個全權信託的可能受益人，根據《證券及期貨條例》，被視為擁有該等股份的權益。
7. 該等股份由李達民先生實益擁有。
8. 該等股份中，Timpani Investments Limited之全資附屬迪斯利置業有限公司及Medley Investment Limited分別擁有3,556,972,015股及1,381,550,426股；Chelco Investment Limited之全資附屬Macrostar Investment Limited擁有1,450,834,578股；及Timpani Investments Limited及Chelco Investment Limited為Faxson Investment Limited之全資附屬公司，而Faxson Investment Limited為本公司全資擁有。根據《證券及期貨條例》，李兆基博士被視為擁有本公司（列載於附註1）及香港中華煤氣有限公司（「煤氣」）的股份權益。李家傑博士及李家誠先生為本公司之董事及於單位信託持有單位之兩個全權信託的可能受益人，根據《證券及期貨條例》，被視為擁有該等股份的權益。
9. 該等股份由潘宗光教授及其妻子共同擁有。
10. 該等股份中，李兆基博士實益擁有799,220股，而其餘之119,017,090股股份中，本公司全資擁有之Pataca Enterprises Limited之全資附屬Wiselin Investment Limited擁有48,817,090股及Graf Investment Limited、Mount Sherpa Limited及Paillard Investment Limited各擁有23,400,000股。根據《證券及期貨條例》，李兆基博士被視為擁有本公司（列載於附註1）及香港小輪（集團）有限公司的股份權益。李家傑博士及李家誠先生為本公司之董事及於單位信託持有單位之兩個全權信託的可能受益人，根據《證券及期貨條例》，被視為擁有該等股份的權益。
11. 該等股份由林高演博士實益擁有。
12. 該等股份由馮李煥琮女士實益擁有。

## 董事局報告

13. 該等股份中，本公司全資擁有之 *Aynbury Investments Limited* 之全資附屬 *Higgins Holdings Limited*、*Multiglade Holdings Limited* 及 *Threadwell Limited* 分別擁有120,735,300股、119,140,680股及96,606,000股。根據《證券及期貨條例》，李兆基博士被視為擁有本公司（列載於附註1）及美麗華酒店企業有限公司的股份權益。李家傑博士及李家誠先生為本公司之董事及於單位信託持有單位之兩個全權信託的可能受益人，根據《證券及期貨條例》，被視為擁有該等股份的權益。
14. 該等股份由煤氣之全資附屬 *Hong Kong & China Gas (China) Limited*、*Planwise Properties Limited* 及 *Superfun Enterprises Limited* 擁有。根據《證券及期貨條例》，李兆基博士被視為擁有煤氣（列載於附註8）及港華燃氣有限公司的股份權益。李家傑博士及李家誠先生為本公司之董事及於單位信託持有單位之兩個全權信託的可能受益人，根據《證券及期貨條例》，被視為擁有該等股份的權益。
15. *Hopkins* 作為單位信託之受託人持有該等股份。
16. *Hopkins* 作為單位信託之受託人持有該等股份。
17. 該等股份中，李兆基博士實益擁有35,000,000股，而富生擁有其餘之15,000,000股。
18. 該等股份中，(i) 10,400股由本公司擁有；及(ii) 15,600股由恒兆全資附屬 *Manifest Investments Limited* 擁有。
19. 該等股份中，(i) 5,000股由李家傑博士全資擁有之 *Applecross Limited* 擁有；及(ii) 5,000股由本公司間接全資擁有公司恒基中國集團有限公司全資擁有之 *Andcoe Limited* 之全資附屬恒基（中國）投資有限公司擁有。
20. 該等股份由馮李煥琮女士實益擁有。
21. 該等股份由 *Jetwin International Limited* 擁有。*Triton (Cayman) Limited* 作為一單位信託之受託人，擁有 *Jetwin International Limited* 之全部已發行股份。*Triumph (Cayman) Limited* 及 *Victory (Cayman) Limited* 分別為全權信託之受託人，持有該單位信託之單位。李兆基博士擁有 *Triton (Cayman) Limited*、*Triumph (Cayman) Limited* 及 *Victory (Cayman) Limited* 之全部已發行股份，根據《證券及期貨條例》，被視為擁有該等股份的權益。李家傑博士及李家誠先生為本公司之董事及於該單位信託持有單位之全權信託的可能受益人，根據《證券及期貨條例》，被視為擁有該等股份的權益。
22. 該股份由本公司全資擁有之發邦發展有限公司之全資附屬新麗投資有限公司擁有。
23. 該等股份由馮李煥琮女士實益擁有。
24. 該等股份由 *Jetwin International Limited* 擁有。
25. 該股份由本公司全資擁有之發邦發展有限公司之全資附屬新麗投資有限公司擁有。

## 董事局報告

### 認購股份期權計劃

本公司及其附屬公司並無認購股份期權計劃。

### 購買股份或債券之安排

本公司或本公司之任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於二零一八年十二月三十一日止年度內並無參與任何安排，使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而得益。

### 股票掛鈎協議

於二零一八年十二月三十一日，本公司並無股票掛鈎協議，並且於本回顧年度內，本公司亦無訂立股票掛鈎協議。

### 於交易、安排或合約權益及關連交易 / 持續關連交易

本集團在本回顧年度內與下文所述之人士（即就香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）《證券上市規則》（「《上市規則》」）而言屬「關連人士」）有以下交易、安排及合約：

- （一） 恒基財務有限公司（恒基兆業有限公司一間全資附屬公司）不時貸款予本公司附屬公司，所欠款項總數於年度內最高約達港幣12,776,000,000元，按不時結欠的數額並參照香港銀行同業拆息基準利率計算利息。於二零一八年十二月三十一日結算時，本公司附屬公司欠恒基財務有限公司之款項總數合計約為港幣1,100,000,000元。此款項已編列於財務報表中「同母系附屬公司借款」內。

李兆基博士、李家傑博士及李家誠先生為本公司之最終控股公司恒基兆業有限公司之董事（於恒基兆業有限公司或信託之權益詳情載於上述「披露權益資料」一節內），被視為對上述交易、安排及合約有利益關係。

- （二） 本公司以公佈形式披露下述各項持續關連交易/關連交易。根據《上市規則》第十四A條，本公司須遵照申報及公佈規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定：

本集團及 Shau Kee Financial Enterprises Limited 集團（「SKFE 集團」）（由本公司主席兼總經理李兆基博士之家族信託所控制）持有陽光房地產投資信託基金（「陽光房地產基金」）（根據香港證券及期貨事務監察委員會所發出之《房地產投資信託基金守則》（「《房託守則》」）而成立之信託基金）基金單位百分比總數因高於30%，根據《上市規則》，陽光房地產基金被聯交所視為本公司之關連人士。據此，根據《上市規則》，本集團與陽光房地產基金集團之交易構成本公司關連交易。

## 董事局報告

誠如二零一八年五月十六日之公佈，本公司已就以下協議/契約項下之本集團與陽光房地產基金集團的持續關連交易，設置截至二零二一年十二月三十一日止三個財政年度之新的每年上限：

- (a) 陽光房地產基金之管理人恒基陽光資產管理有限公司（「恒基陽光」）（本公司之一間全資附屬公司）與陽光房地產基金之物業管理人恒基陽光物業管理有限公司（「物業管理人」）（本公司之一間全資附屬公司）於二零零六年十一月二十九日簽訂一份物業管理協議，陽光房地產基金集團旗下之多間物業公司於其後亦加入該協議。該協議分別經於二零零九年四月二十八日、二零一二年六月二十五日、二零一五年五月十二日及二零一八年五月十五日訂立之四份補充協議所補充。該協議有關由物業管理人就陽光房地產基金之物業提供若干物業管理、租賃管理及市場推廣服務，代價不超過陽光房地產基金之有關物業之物業收益總額之每年3%，以及按基本租金或特許使用費計算之佣金。根據恒基陽光及物業管理人簽訂之最後一份補充協議，就提供上述物業相關管理服務（「物業管理交易」），物業管理人之委任期已獲延長至二零二一年六月三十日；
- (b) SKFE集團之附屬公司Uplite Limited作為授予人、恒基陽光作為管理人及滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司作為信託人於二零零六年五月二十六日簽訂一份信託契約（並經二零零六年六月一日、二零零六年十一月二十八日、二零零九年四月二十八日、二零一零年七月二十三日及二零一二年四月三十日之補充契約，及再經二零一五年三月十六日之補充契約所補充，而最後之補充契約是因應《房託守則》之修改，擴大陽光房地產基金投資範圍等），其中包括有關委任恒基陽光為陽光房地產基金之管理人以管理及營運陽光房地產基金，恒基陽光可收取不超過陽光房地產基金有關財政年度之物業價值每年0.4%之基本費用，以及陽光房地產基金物業收入淨額每年3%之浮動費用（費用可根據恒基陽光之選擇以現金形式及/或陽光房地產基金單位支付）。恒基陽光亦可就有關陽光房地產基金收購物業而收取收購服務費用及有關陽光房地產基金出售物業（如適用）而收取沽售服務費用以及若干償付費（「資產管理交易」）；
- (c) 物業管理人與本公司之全資附屬公司宏力保安服務有限公司（「宏力」）不時就向陽光房地產基金所擁有之物業提供保安及相關服務簽訂協議，保安服務交易之協議年期不等，而一般為短期以至二十四個月。費用透過投標/報價形式或商業磋商釐定。經一份於二零一七年四月二十四日之授予函，物業管理人向宏力批出保安服務合約，首個合約期由二零一七年五月一日起，為期十四個月（「第一份保安服務合約」）；物業管理人可選擇按相同條款及條件續約，至另一個為期十二個月之合約期。於二零一八年五月十一日，物業管理人與宏力簽訂一份新服務合約，續訂第一份保安服務合約，合約期由二零一八年七月一日起，為期十二個月，與第一份保安服務合約的條款及條件相同。截至二零一八年五月一日止首十二個月的每月服務費用約港幣228,000元，而截至二零一九年七月一日止之餘下合約期的每月服務費用則約港幣235,000元（統稱「保安服務交易」）；及

## 董事局報告

- (d) 本集團成員與陽光房地產基金集團成員可能不時訂立提供有關陽光房地產基金之物業之其他輔助物業服務之協議或安排（「其他輔助物業服務交易」）。

陽光房地產基金集團根據物業管理交易、資產管理交易、保安服務交易及其他輔助物業服務交易應付予本集團之最高總額將不會超過以下所述：

截至二零一八年 十二月三十一日止年度 (港幣百萬元)	截至二零一九年 十二月三十一日止年度 (港幣百萬元)	截至二零二零年 十二月三十一日止年度 (港幣百萬元)	截至二零二一年 十二月三十一日止年度 (港幣百萬元)
219	198	218	241

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已就物業管理交易收取港幣51,510,000元、資產管理交易收取港幣97,307,000元及保安服務交易收取港幣2,770,400元，合共為港幣151,587,400元；惟並無收取其他輔助物業服務交易費用（統稱為「陽光房地產基金交易」）。

稽核部已審閱陽光房地產基金交易連同相關之內部監控，並已向本公司獨立非執行董事確認，陽光房地產基金交易乃根據相關協議之定價機制及條款進行。本公司之獨立非執行董事已審閱及確認該等交易乃(a)屬本集團之正常及一般業務；(b)按照一般商業條款進行；及(c)根據有關交易之各自協議/契約之條款進行及屬公平合理並符合本公司股東之整體利益。

本公司之核數師亦已確認並無任何事情使其認為陽光房地產基金交易(a)未獲董事局批准；(b)在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；(c)在各重大方面沒有根據該等交易之相關協議/契約進行；及(d)超逾以上所述各自之上限。

本公司之核數師乃按照香港會計師公會發出之《香港鑒證業務準則》第3000號（經修訂）之「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」規定，並參照《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」，審查本集團之持續關連交易。根據《上市規則》第14A.56條，本公司之核數師已就本年報內本集團披露之持續關連交易之審查結果及結論，發出無保留意見之函件。本公司會將有關函件之經簽署副本提交予聯交所。

詳列於第248頁至第250頁財務報表附註卅八中之重大關連人士交易包括構成關連交易/持續關連交易之交易，並已遵照《上市規則》項下之披露規定。

除上述披露外，在年結日或本年度內任何時間，本公司、其控股公司、任何附屬公司或同母系附屬公司，均無訂立任何就本公司業務而言屬重大之交易、安排或合約，而本公司董事於當中直接或間接享有權益。

## 董事局報告

### 董事於競爭業務上之權益

根據《上市規則》第8.10條，本公司董事在截至二零一八年十二月三十一日止年度及於該日擁有與本集團的業務構成競爭之業務權益如下：

本公司主席李兆基博士及本公司董事李家傑博士及李家誠先生於同樣從事香港及內地物業投資及發展之公司出任董事及/或被視為擁有權益。該等與本集團從事相同業務之公司乃經營涉及不同類型及/或地區之物業發展及投資，然而，本集團與該等公司乃按各自利益獨立地經營本身業務，故認為兩者間未有競爭存在。

### 服務合約

各董事並無與本公司或其任何附屬公司訂立任何服務合約年期超過三年或規定僱主不可在一年內終止其服務，除非作出賠償（法定賠償除外）。

### 管理合約

本公司於本年度內並無訂立有關本公司全部或任何重大部分業務之管理及/或行政之合約（定義見《公司條例》（第622章）第543條）。

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

除就於二零一八年六月二十一日有關派送紅股所發行之股份外，本公司或任何本公司之附屬公司於本年度內概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

### 主要客戶及供應商

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本集團之最大客戶及首五個最大客戶所佔之總收入分別佔本集團之總收入約30%及34%；及本集團之最大供應商及首五個最大供應商所佔之購買額總數分別佔本集團之總購買額約38%及42%。

據本公司所知悉，概無本公司董事或任何其緊密聯繫人士或股東（盡董事所知悉，持有本公司已發行股份多於5%）於該等客戶或供應商擁有任何權益。

### 管理層討論及分析

截至二零一八年十二月三十一日止年度之管理層討論及分析詳列於第78頁至第91頁。

## 董事局報告

### 可持續發展及企業社會責任

獨立可持續發展及企業社會責任報告將於本年報同日刊發及載列於本公司網站。

### 退休福利計劃

本集團的香港僱員均參與《職業退休金計劃條例》(第426章)所界定的定額供款公積金計劃 — 恒基兆業公積金(「公積金」)或下述的另一界定供款計劃(「另項界定供款計劃」)或於《強制性公積金計劃條例》(第485章)(「《強積金條例》」)登記之計劃(「強積金」)。

公積金的供款是按僱員的基本月薪由參與的僱主按4%至6%比率支付，僱員則支付2%。當僱員失去享有僱主供款部分之權利時，所沒收的僱主供款不得用以扣減僱主的日後供款。

至於另項界定供款計劃，供款由僱主及僱員各按僱員月薪5%共同供款。僱主可運用已沒收之供款減低應付供款額。截至二零一八年十二月三十一日止年度內，並無已動用之沒收供款(二零一七年：無)。於二零一八年十二月三十一日，並無尚可動用減低集團應付供款之沒收供款(二零一七年：無)。

於二零零零年十二月一日或之後，僱員不可加入公積金或另項界定供款計劃。

本集團僱員若非公積金或另項界定供款計劃之會員則參與強積金計劃。除《強積金條例》規定之最低利益外，本集團為參與強積金計劃之僱員提供自願補貼福利。當僱員失去享有僱主供款部分之權利時，所沒收的僱主供款可用以扣減僱主的日後供款。截至二零一八年十二月三十一日止年度內已動用扣減僱主供款之沒收供款總數為港幣2,500,000元(二零一七年：港幣2,000,000元)，而於二零一八年十二月三十一日，並無尚可動用之沒收供款(二零一七年：無)。

本集團亦為中國僱員參與由中國政府組織及施行之養老保險計劃，只需負責按僱員工資總額之若干百分比作出供款。

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度計入損益賬之退休福利成本為港幣96,000,000元(二零一七年：港幣90,000,000元)。

### 獲准許之彌償

根據本公司組織章程細則，本公司每名董事或其他高級人員有權在彼執行職務或在其他方面與此有關之情況下可能蒙受或產生之所有損失或責任(《公司條例》(第622章)最大程度准許之情況下)，可獲得從本公司之資產中撥付彌償。

此外，本公司制定彌償協議，載有獲准許之彌償條文(根據《公司條例》(第622章)第469(2)條)惠及本公司董事現正生效，並在本財政年度一直生效。本公司於本財政年度已購買及維持董事責任保險，為董事提供適當之保障。

## 董事局報告

### 貸款協議載有關於控股股東須履行的條件

本公司透過一間全資附屬公司作為借款人，於二零一五年三月從多組銀團獲得一項最多達港幣18,000,000,000元五年期之信貸及循環信貸額，該貸款由本公司作出擔保。

就上述貸款而言，若本公司被視為由李兆基博士及/或其家族成員及/或彼等當中任何一方控制之公司，或李兆基博士及/或其家族成員及/或彼等當中任何一方控制之公司身為受益人之任何信託以外之其他人士最終控制，則視為失責事件。若發生任何失責事件，則該貸款之結欠款項（如有）可能即時到期及須於收到通知時償還。

### 公眾持股量

基於公開予本公司查閱之資料及據董事局所知悉，截至本報告日期為止，本公司一直維持《上市規則》所訂明之公眾持股量。

### 核數師

於本屆股東週年大會，將提呈一項議案委任畢馬威會計師事務所繼續出任本公司核數師。

### 企業管治

企業管治報告載於第96頁至第112頁，並詳列本公司企業管治規則及常規。

承董事局命

**李兆基**

主席

香港，二零一九年三月二十日

# 董事及高層管理人員個人資料

## 執行董事

**李兆基博士，大紫荊勳賢**，90歲，本公司之創辦人，自一九七六年出任本公司主席兼總經理，在香港已從事物業發展逾六十年。彼亦為本公司提名委員會之主席及薪酬委員會之成員。彼為恒基兆業發展有限公司之創辦人，而彼於二零一五年七月一日退任該公司主席兼總經理一職後繼續擔任該公司執行董事。此外，彼亦為香港中華煤氣有限公司之主席、新鴻基地產發展有限公司副主席以及香港小輪（集團）有限公司及美麗華酒店企業有限公司之非執行董事，而該等公司均為上市公司。李博士於二零零七年獲香港特別行政區政府頒授大紫荊勳章（GBM）。根據《證券及期貨條例》，Rimmer (Cayman) Limited、Riddick (Cayman) Limited、Hopkins (Cayman) Limited、恒基兆業有限公司、Believegood Limited及Cameron Enterprise Inc.持有本公司之須予披露之股份權益，而李博士為該等公司之董事。李博士為李達民先生及馮李煥琮女士之胞兄，李佩雯小姐、李家傑博士及李家誠先生之父親以及李寧先生之岳父。

**李家傑博士，金紫荊星章，太平紳士**，55歲，為中國人民政治協商會議第十三屆全國委員會常務委員，自一九八五年出任本公司執行董事及自一九九三年出任副主席。彼曾在英國接受教育，於一九八五年加入時，已主要負責恒基兆業地產集團於中國之業務發展。彼為恒基兆業有限公司（「恒兆」）副主席。彼亦為恒基兆業發展有限公司副主席、香港中華煤氣有限公司及東亞銀行有限公司之非執行董事以及小米集團之獨立非執行董事，而該等公司均為上市公司。彼獲香港特別行政區政府於二零零九年委任為太平紳士及於二零一五年頒授金紫荊星章（GBS）。彼為一國兩制研究中心理事會成員兼主席。彼於二零零九年獲香港大學頒授名譽大學院士銜及於二零一四年七月獲愛丁堡龍比亞大學頒授榮譽工商管理博士學位。根據《證券及期貨條例》，Rimmer (Cayman) Limited、Riddick (Cayman) Limited、Hopkins (Cayman) Limited及恒兆持有本公司之須予披露之股份權益，而彼為該等公司之董事。彼為李兆基博士之兒子、李佩雯小姐之胞弟、李家誠先生之胞兄、李寧先生之內弟以及李達民先生及馮李煥琮女士之親屬。

**林高演博士，銀紫荊星章**，67歲，於一九八二年加入本公司，並自一九八五年出任本公司執行董事及自一九九三年出任副主席。彼亦為本公司薪酬委員會及提名委員會之成員。林博士持有香港大學理學士（榮譽）學位，具有超過四十五年銀行及物業發展經驗。彼亦為香港小輪（集團）有限公司主席、恒基兆業發展有限公司副主席及香港中華煤氣有限公司之非執行董事及美麗華酒店企業有限公司之執行董事，而該等公司均為上市公司。林博士於二零一七年獲香港特別行政區政府頒授銀紫荊星章（SBS）。彼為香港大學教研發展基金副主席及復旦大學教育發展基金會董事。林博士於二零零八年獲香港大學頒授名譽大學院士銜。彼於二零一五年獲Macquarie University授予商學榮譽博士學位。彼為香港運輸物流學會資深會員及香港董事學會資深會員。根據《證券及期貨條例》，Rimmer (Cayman) Limited、Riddick (Cayman) Limited、Hopkins (Cayman) Limited、恒基兆業有限公司及Believegood Limited持有本公司之須予披露之股份權益，而林博士為該等公司之董事。

## 董事及高層管理人員個人資料

**李家誠先生**，太平紳士，47歲，為中國人民政治協商會議北京市第十三屆委員會委員，自一九九三年出任本公司執行董事及自二零零五年出任副主席，曾在加拿大接受教育。李先生為恒基兆業有限公司（「恒兆」）之副主席。彼於二零一五年七月一日由恒基兆業發展有限公司副主席一職調任為主席兼總經理。彼亦為美麗華酒店企業有限公司之主席兼行政總裁，以及香港中華煤氣有限公司之非執行董事，而該兩間公司均為上市公司。彼於二零一七年獲香港特別行政區政府委任為太平紳士。彼為香港理工大學大學顧問委員會成員。根據《證券及期貨條例》，Rimmer (Cayman) Limited、Riddick (Cayman) Limited、Hopkins (Cayman) Limited、恒兆、Believegood Limited及達邦投資有限公司持有本公司之須予披露之股份權益，而李先生為該等公司之董事。李先生為李兆基博士之兒子、李佩雯小姐及李家傑博士之胞弟、李寧先生之內弟以及李達民先生及馮李煥琮女士之親屬。

**葉盈枝先生**，70歲，自一九九七年出任本公司執行董事。彼畢業於香港大學及倫敦經濟學院，並為律師、執業會計師及特許測量師。葉先生具有超過四十年之公司財務、企業及投資管理經驗。

**孫國林先生**，銅紫荊星章，太平紳士，榮譽勳章，72歲，於一九九七年加入本公司，並自二零零二年出任本公司執行董事。孫先生為香港地產建設商會個人會員。彼於二零零三年至二零零七年期間為香港物業管理公司協會會長及於二零零六年至二零一八年期間為香港地產行政師學會副會長，具有超過四十五年物業管理經驗。彼獲香港特別行政區政府分別於二零零五年頒授榮譽勳章及於二零一五年頒授銅紫荊星章（BBS），並於二零一一年獲委任為太平紳士。孫先生曾擔任中海物業集團有限公司之獨立非執行董事直至二零一八年十月九日。

**馮李煥琮女士**，80歲，自一九七六年出任本公司執行董事。馮女士於一九七四年加入本公司之母公司恒基兆業有限公司（「恒兆」）任職司庫，並自一九七九年出任恒兆執行董事。馮女士現為恒兆、恒基兆業地產及恒基發展等集團之總司庫。根據《證券及期貨條例》，Rimmer (Cayman) Limited、Riddick (Cayman) Limited、Hopkins (Cayman) Limited、恒兆、Yamina Investment Limited、Believegood Limited、Cameron Enterprise Inc.、South Base Limited及達邦投資有限公司持有本公司之須予披露之股份權益，而馮女士為該等公司之董事。馮女士為李兆基博士及李達民先生之胞妹及李家傑博士、李家誠先生、李佩雯小姐及李寧先生之親屬。

**劉壬泉先生**，72歲，自一九八七年出任本公司執行董事，具有超過四十五年銀行、財務及投資經驗。劉先生亦為香港小輪（集團）有限公司之非執行董事及美麗華酒店企業有限公司之執行董事，而該兩間公司均為上市公司。

## 董事及高層管理人員個人資料

**郭炳濠先生**，66歲，於一九八七年加入本公司，並自一九九三年出任本公司執行董事。郭先生持有倫敦大學（工程）（土木工程組）榮譽理學學士學位及倫敦大學城市學院之商學院行政管理理學碩士學位。彼亦持有香港大學測量學（房地產發展）深造文憑。郭先生乃為英國皇家特許測量師學會資深會員及彼亦為英國特許銀行學會會員。郭先生曾擔任香港大學工商管理碩士課程之兼職講師及彼現亦為香港大學建築學院房地產及建設系名譽教授。在任職本公司以前曾於國際銀行界工作逾十一年及被派駐倫敦、芝加哥、吉隆坡、新加坡及香港工作，及於金融及業務管理方面累積逾三十五年經驗，包括自一九八七年起負責恒基兆業地產集團之企業投資、融資及財資管理、以及項目管理事務；當中包括集團重組、私有化計劃及企業收購等工作。彼亦為恒基陽光資產管理有限公司（即為上市之陽光房地產投資信託基金之管理人）之非執行董事。根據《證券及期貨條例》，Believegood Limited持有本公司之須予披露之股份權益，而郭先生為該公司之董事。

**黃浩明先生**，太平紳士，58歲，於一九九六年加入本公司，並自二零一零年出任本公司執行董事。彼同時為地產發展部總經理。黃先生為註冊專業測量師，具有超過三十四年地產估值、買賣及發展經驗。彼於二零零八年獲香港特別行政區政府委任為太平紳士。

## 非執行董事

**李王佩玲女士**，銀紫荊星章，太平紳士，70歲，自一九九六年出任本公司董事及於二零零四年調任本公司非執行董事。李太為胡關李羅律師行合夥人，亦為英格蘭及威爾士特許會計師協會資深會員。李太曾任香港金融管理局之外匯基金諮詢委員會之委員、證券及期貨事務監察委員會之非執行董事及強制性公積金計劃管理局之非執行董事。李太現亦為長江基建集團有限公司及TOM集團有限公司之非執行董事，以及鷹君集團有限公司之獨立非執行董事，該等公司均為上市公司。

**李達民先生**，81歲，自一九七六年出任本公司董事，從事本港地產發展逾四十年。李先生亦為恒基兆業發展有限公司之執行董事，而該公司為上市公司。根據《證券及期貨條例》，Rimmer (Cayman) Limited、Riddick (Cayman) Limited、Hopkins (Cayman) Limited、恒基兆業有限公司及Cameron Enterprise Inc.持有本公司之須予披露之股份權益，而李先生為該等公司之董事。李先生為李兆基博士之胞弟、馮李煥琮女士之胞兄及李家傑博士、李家誠先生、李佩雯小姐及李寧先生之親屬。

## 董事及高層管理人員個人資料

### 獨立非執行董事

**鄺志強先生**，69歲，自二零零四年出任本公司獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會及企業管治委員會之主席以及薪酬委員會及提名委員會之成員。彼於一九七二年畢業於香港大學，取得社會科學學士學位，並於一九七七年在英國獲取特許會計師資格。彼於一九八四年至一九九八年期間為羅兵咸會計師事務所合夥人。鄺先生於一九九二年至一九九七年期間曾出任香港聯合交易所獨立理事。彼為恒基兆業發展有限公司、雅居樂集團控股有限公司、中國電力國際發展有限公司、周大福珠寶集團有限公司、豐盛服務集團有限公司、環球數碼創意控股有限公司、新創建集團有限公司、東英金融有限公司及 Piraeus Port Authority S.A. (於希臘上市) 之獨立非執行董事，而該等公司均為上市公司。鄺先生亦曾擔任中遠海運控股股份有限公司之獨立非執行董事直至二零一七年五月二十五日及中信國際電訊集團有限公司之獨立非執行董事直至二零一七年六月一日。

**高秉強教授，太平紳士**，68歲，自二零零四年出任本公司獨立非執行董事。彼亦為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之成員。高教授畢業於香港大學，持有理學士(榮譽)學士學位，以及美國伯克萊加利福尼亞大學，持有理學士碩士學位和哲學博士學位。彼為北京大學及清華大學兼任教授、香港科技大學工程學院機電工程系榮休教授及前任院長。高教授於一九九一年至一九九三年期間出任美國伯克萊加利福尼亞大學電子工程及計算機科學系副主任，並於一九八二年至一九八四年期間在美國貝爾實驗室(Bell Labs)從事研究工作。高教授為恒基兆業發展有限公司、丘鈇科技(集團)有限公司及偉易達集團有限公司之獨立非執行董事，而該等公司均為上市公司。

**胡經昌先生，銅紫荊星章，太平紳士**，68歲，自二零零五年出任本公司獨立非執行董事。彼亦為本公司薪酬委員會之主席以及審核委員會及提名委員會之成員。胡先生乃香港中華總商會永遠榮譽會長、金銀業貿易場永遠名譽會長及香港證券業協會有限公司永遠名譽會長。彼為恒基兆業發展有限公司、香港小輪(集團)有限公司、美麗華酒店企業有限公司及有利集團有限公司之獨立非執行董事，而該等公司均為上市公司。

**胡家驃先生**，56歲，自二零一二年起出任為本公司獨立非執行董事。彼持有英國牛津大學法理學碩士學位，並為英格蘭及威爾士、香港特別行政區及澳洲之執業律師。胡先生為清華大學名譽校董、獲中華人民共和國司法部委任為中國委托公証人及為香港特別行政區律師紀律審裁團之執業律師成員。胡先生曾任亞司特律師事務所合夥人及洛希爾父子(香港)有限公司(「洛希爾父子」)董事。在加入洛希爾父子之前，胡先生曾任胡關李羅律師行的公司企業融資部之合夥人。胡先生曾擔任胡寶星爵士作為本公司非執行董事之替代董事。彼現為騏利集團之董事、信溢投資策劃有限公司之首席執行官及觀韜律師事務所(香港)之顧問。彼亦為胡寶星爵士作為上市公司新鴻基地產發展有限公司非執行董事之替代董事。他曾擔任中國平安保險(集團)股份有限公司之獨立非執行董事直至二零一七年八月份。胡先生為胡寶星爵士之兒子。

## 董事及高層管理人員個人資料

潘宗光教授，金紫荊星章，太平紳士，79歲，自二零一二年起出任本公司之獨立非執行董事及企業管治委員會成員。潘教授早年考獲香港大學理學學士、英國倫敦大學哲學博士及高級理學博士，並在美國加州理工學院及南加州大學，以及加拿大多倫多大學從事博士後研究。彼亦於二零零九年獲香港理工大學頒授榮譽人文學博士學位。潘教授現為精進基金有限公司（註冊非牟利慈善組織）會長及香港理工大學榮休校長及教授，彼於二零零九年一月退休前，擔任香港理工大學校長之職達十八年，並在香港一直致力推動大學教育四十年。潘教授於一九八九年獲委任為非官守太平紳士（JP）、於一九九一年獲頒英國官佐勳章（OBE）勳銜、於二零零二年獲香港特別行政區政府頒授金紫荊星章（GBS）及於二零零八年獲頒「傑出領袖獎（教育）」。此外，潘教授曾獲委任為立法局議員（一九八五年至一九九一年）及中國人民政治協商會議全國委員會委員（一九九八年至二零一三年），並為中國內地多間著名大學名譽講座教授。潘教授現任理文造紙有限公司之非執行董事，以及香港中華煤氣有限公司及其士國際集團有限公司之獨立非執行董事，而該等公司均為上市公司。他曾擔任合和公路基建有限公司之獨立非執行董事直至二零一八年五月二日。

歐肇基先生，72歲，自二零一八年十二月起再度擔任本公司獨立非執行董事，並出任本公司審核委員會及企業管治委員會之成員。歐先生曾於二零零五年十二月至二零一一年六月期間出任本公司執行董事及首席財務總監。彼於二零一一年七月一日退任首席財務總監一職，並調任為本公司非執行董事。於二零一二年十二月十八日，歐先生調任為本公司獨立非執行董事，直至彼於二零一五年六月二日退任。歐先生為一位資深銀行家，於一九九三年十月至一九九八年三月擔任恒生銀行有限公司行政總裁及於一九九八年九月至二零零二年四月在新加坡之華僑銀行有限公司任職行政總裁。他曾為多間主要公司之非執行董事，包括香港上海滙豐銀行有限公司、香港鐵路有限公司及恒隆集團有限公司。歐先生曾擔任九龍倉集團有限公司之獨立非執行董事直至二零一七年十一月二十三日。歐先生現時為恒基兆業發展有限公司及九龍倉置業地產投資有限公司之獨立非執行董事，以及香港小輪（集團）有限公司及美麗華酒店企業有限公司之非執行董事，而該等公司均為上市公司。彼亦為恒基陽光資產管理有限公司之主席兼非執行董事，該公司為本公司之全資附屬公司及上市之陽光房地產投資信託基金之管理人。歐先生曾接受專業會計訓練，彼為英格蘭及威爾士特許會計師協會、特許公認會計師公會及香港會計師公會之資深會員。

## 高層管理人員

余惠偉先生，太平紳士，58歲，於二零一三年加入本公司，現任地產策劃（一）部總經理。彼為香港建築師學會資深會員、香港項目管理學會榮譽資深會員及政府認可人士（建築師）。余先生具有超過三十三年物業規劃及設計、項目管理、品質管理、成本管理、土地收購及客戶服務等專業經驗。彼亦對文化藝術、創新綠色建築及文物保育項目發展具有一定經驗。余先生於二零一三年獲香港特別行政區政府委任為太平紳士。

## 董事及高層管理人員個人資料

**郭文祥先生**，65歲，於二零零五年加入本公司，現任地產策劃（二）部總經理。郭先生擁有項目策劃經理及建築師的專業資格。彼持有香港大學建築學士（榮譽）學位，香港大學建築項目管理碩士學位及清華大學高級行政人員工商管理碩士學位。郭先生為香港建築師學會資深會員及英國項目管理協會會員，具有超過四十年香港及內地房地產及建築業的專業經驗。

**梁錦亮先生**，65歲，於一九九七年加入本公司，現任地產計劃部總經理。彼具有超過四十二年之土地及物業發展經驗。彼於一九七六年加入前工務局及於一九八零年成為特許測量師。及後，彼於一九八二年獲派往英國倫敦一國際物業顧問行接受估價、城市規劃及物業發展專業訓練。彼於一九八六年及一九九四年分別晉升為地政總署高級產業測量師及總產業測量師。彼持有地產實務學院士文憑、管理學深造文憑及國際房地產理學碩士學位。彼於一九九二年獲香港政府保送美國柏克萊加利福尼亞大學公共政策研究院完成一年期進修課程。梁先生為香港測量師學會資深會員及註冊專業測量師。彼曾為方便營商諮詢委員會非官方成員、前樓宇施工前期工作小組召集人、《土地（雜項條文）條例》下的覆核委員團成員、職業訓練局房地產服務業訓練委員會成員及香港大學建築學院房地產碩士課程校外考評員。彼現為土地及建設諮詢委員會地政小組成員及香港地產建設商會規劃環境地政小組召集人。

**黃永灝先生，銅紫荊星章，太平紳士**，61歲，於二零零六年加入本公司，現任建築部總經理。彼為英國土木工程師學會、香港工程師學會、英國公路學會及香港公路學會之資深會員。彼亦為根據第409章《工程師註冊條例》註冊之香港註冊工程師。黃先生於二零零五年獲香港特別行政區政府委任為太平紳士及於二零一四年獲頒授銅紫荊星章（BBS）。彼曾擔任香港建造商會會長、建造業訓練局主席、建造業訓練委員會主席及香港科技园公司董事。黃先生現為港深創新及科技园有限公司董事、香港機場管理局董事會成員及香港建造商會永遠監督。

**鄭育麟先生**，70歲，自一九九四年加入本公司，現為工程部高級總經理。彼為香港工程師學會、英國土木工程師學會及結構工程師學會之會員。彼具有超過四十年之結構、土木及土力工程之專業經驗。

## 董事及高層管理人員個人資料

**黃文華先生**，53歲，自二零一二年加入本公司，現為營業部高級總經理。彼持有香港律師之專業資格及現時為數個專業，政府諮詢及顧問委員會委員。彼持有香港大學之法律學士學位及法學專業證書。彼亦為香港地產建設商會個人會員。在加入本公司前，黃先生於土地及有關物業發展工作方面具有超過二十二年之法律專業經驗，並曾為香港其中之一大型國際法律事務所之合夥人。

**林達民先生**，59歲，於一九八三年加入本公司，現任營業（一）部總經理。林先生持有澳洲悉尼科技大學工程管理學碩士學位及香港理工大學管理學文憑，現時為香港地產行政師學會普通會員、香港市務學會行政人員會士及中國綠色建築認證經理，並具有超過三十五年之物業銷售策劃經驗。

**韓家輝先生**，55歲，於二零一三年加入本公司，現任營業（二）部總經理。彼為英國皇家特許測量師學會及香港測量師學會會員。彼具有超過三十二年之物業收購、發展、銷售、市場推廣及融資經驗，參與之項目分佈於香港、中國內地、台灣及日本等地。彼加盟本公司前，曾擔任數間著名國際測量師行之高層以及信和置業之聯席董事及英資高富諾集團之亞洲區執行董事/發展部董事總經理。

**蔡涯棉先生**，銅紫荊星章，太平紳士，61歲，於二零一三年加入本公司，現任中國營銷及買地負責人。彼畢業於香港浸會學院工商管理系及持有澳門東亞大學工商管理碩士學位。彼從事房地產業務三十八年，擁有豐富香港及內地房地產市場知識及經驗。蔡先生於二零零五年獲香港特別行政區政府委任為太平紳士及於二零一五年獲頒授銅紫荊星章（BBS）。彼現為香港房地產協會有限公司副會長。

**李佩雯小姐**，58歲，於一九八四年加入本公司，現任集團租務部高級總經理。李小姐持有英國倫敦大學文學士（榮譽）學位，具有超過三十四年之市場發展經驗。李小姐為李兆基博士之長女、李寧先生之配偶、李家傑博士及李家誠先生之胞姊以及李達民先生及馮李煥琮女士之親屬。

**薛伯榮先生**，71歲，於一九九一年加入本公司，現任集團租務部總經理。薛先生為英國特許秘書及行政人員公會會員、香港地產行政師學會資深會員、香港地產建設商會個人會員及英國皇家測量師學會資深會員，並具有超過四十年之市場發展、租務及物業管理經驗。

**李寧先生**，62歲，自二零一四年獲委任為恒基兆業發展有限公司之執行董事，並為香港小輪（集團）有限公司之執行董事。彼持有 Babson College 理學士及南加州大學工商管理碩士學位。李先生於一九八九年設立千色 Citistore 店舖業務，並自此以董事身管理業務，在百貨行業具有二十五年之豐富經驗。李先生為李兆基博士之女婿、李佩雯小姐之配偶、李家傑博士及李家誠先生之姐夫以及李達民先生及馮李煥琮女士之親屬。

## 董事及高層管理人員個人資料

**黃劍榮博士**，57歲，於二零一一年加入本公司成為集團顧問，負責就其專長領域，如銷售及推廣、租賃及項目管理，向恒基兆業地產集團提供意見，現時亦兼任資產拓展部及工商舖租售部總經理，就恒基兆業地產集團之物業投資組合發展及資產品牌方面提供意見。黃博士為香港註冊建築師及認可人士，而彼持有上海財經大學金融博士學位。彼加盟恒基兆業地產集團前，曾擔任中渝置地控股有限公司之執行董事及領匯管理有限公司（作為領匯房地產投資信託基金之管理人）之策劃及發展總監。彼亦曾於新鴻基地產集團任職超過十年。

**馮孝忠先生**，銅紫荊星章，太平紳士，61歲，二零一七年八月一日獲委任為本公司首席財務總監。彼為香港大學文學學士及嶺南大學榮譽院士，於二零一七年七月退任前為恒生銀行有限公司之執行董事兼環球銀行及資本市場業務主管。彼為香港理工大學會計及金融學院專業應用教授（金融）及香港恒生大學兼任教授。彼具有約三十七年之銀行、資本市場及資產管理經驗。馮先生現時為醫院管理局大會成員、東區尤德夫人那打素醫院之醫院管治委員會主席、香港大學校董會委員及香港場外結算有限公司客戶代表董事。

**李鏡禹先生**，92歲，於一九七三年本公司之母公司恒基兆業有限公司註冊成立時李先生加入該公司，並協助本公司主席從事物業發展逾六十年。李先生曾任本公司執行董事約四十年直至二零一六年六月二日退任董事局成員。彼為恒基兆業地產代理有限公司之執行董事，並出任多間本集團成員之董事。彼於本集團財務部擔任高級行政角色，並負責集團物業按揭貸款業務。

**廖祥源先生**，61歲，自二零零五年加入恒基兆業地產集團，現為本集團之公司秘書。廖先生畢業於澳洲 Monash 大學，取得經濟學學士學位。彼為香港會計師公會及香港特許秘書公會資深會員，並為澳洲特許會計師公會會員。廖先生具有多年之會計、審計、企業財務、企業投資及發展，以及公司秘書實務經驗。

**黃永基先生**，56歲，於二零零七年加入本公司出任會計部總經理。黃先生畢業於倫敦大學倫敦經濟及政治學院，並為英格蘭及威爾士特許會計師協會資深會員。彼在英國及香港具有超過三十年之會計、審計、投資銀行及企業財務經驗。在加入本公司前，黃先生於二零零四年十二月至二零零七年五月期間出任嘉里建設有限公司之首席財務主管。

**顏雪芳小姐**，61歲，自二零零五年加入本公司，現為企業傳訊部總經理。顏小姐畢業於美國威斯康辛州大學。彼具有超過三十五年之銀行及房地產業之經驗，並曾擔任企業傳訊、市務、零售銀行及電子商務之要職。在加入本公司前，顏小姐任職香港旅遊發展局之企業傳訊及公關總經理。

# 財務報表

138	獨立核數師報告
143	綜合損益表
144	綜合損益及其他全面收益表
145	綜合財務狀況表
147	綜合權益變動表
149	綜合現金流量表
152	財務報表附註
255	主要附屬公司
262	主要聯營公司
263	主要合營企業

# 獨立核數師報告



## 獨立核數師報告 致恒基兆業地產有限公司各成員

(於香港註冊成立的有限公司)

### 意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第143頁至第263頁恒基兆業地產有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及綜合財務報表附註,包括主要會計政策概要。

我們認為,該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈之《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度之綜合財務表現及綜合現金流量,並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告之「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈之《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」),我們獨立於 貴集團,並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

## 獨立核數師報告

### 關鍵審計事項 (續)

投資物業及發展中投資物業之估值	
請參閱綜合財務報表第215頁至第221頁之附註十五及第162頁之會計政策附註二(j)(i)。	
關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
<p>貴集團在香港和中國內地若干一、二線城市直接或透過合營企業及聯營公司持有投資物業及發展中投資物業組合。這些物業包括寫字樓、工貿商廈、購物商場、住宅單位和停車場。</p> <p>於二零一八年十二月三十一日投資物業及發展中投資物業的公允價值由管理層根據合資格外部物業估值師編製的獨立估值進行評估。投資物業及發展中投資物業公允價值的變動淨額於綜合損益表內列賬。</p> <p>我們將 貴集團投資物業及發展中投資物業的估值識別為關鍵審計事項，是由於投資物業及發展中投資物業佔 貴集團總資產一個較大比重，並且投資物業及發展中投資物業之公允價值的變動會對 貴集團除稅前盈利產生較大影響，以及投資物業及發展中投資物業的估值涉及固有主觀性，需要管理層作出重大判斷和估計，並因此而導致出現誤差或潛在管理層偏差的風險較高，特別是投資物業及發展中投資物業數量多，性質各有不同並遍佈不同地點。</p>	<p>我們就投資物業及發展中投資物業 (由 貴集團直接或透過合營企業及聯營公司持有) 的估值的審計程序包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 獲得和檢查由外部物業估值師編製的估值報告，作為管理層對投資物業及發展中投資物業的公允價值進行評估之基礎；</li><li>• 就所需估值的物業而言，評估外部物業估值師的專業資格、經驗和專業知識，並考慮其客觀性和獨立性；</li><li>• 在我們的內部物業估值專業人員的協助下和在沒有管理層在場的情況下，與外部物業估值師進行討論，並根據估值方法和透過我們的內部物業估值專業人員的行業知識和經驗、按照可取得的市場數據對比有關的資本化比率、現市值租金和可比較之市場交易，評估估值中所採用的主要估計和假設；</li><li>• 以抽樣方式，根據相關合同和文件記錄，對比管理層向外部物業估值師提供的租賃資訊，包括承諾租金和出租率；</li><li>• 以抽樣方式，實地到訪發展中投資物業以觀察發展進度，並根據估計建築成本的市場統計數據、簽署的建築合同及/或最近完成的發展項目的單位建築成本，評估管理層在最新預測中所反映的發展預算。</li></ul>

## 獨立核數師報告

### 關鍵審計事項 (續)

評估中國內地供發展後銷售之待發展/發展中物業及待銷售之已建成物業之可變現淨值	
請參閱綜合財務報表第230頁之附註廿三及第171頁之會計政策附註二(o)。	
關鍵審計事項	我們的審計如何處理該事項
<p>於二零一八年十二月三十一日，貴集團直接或透過合營企業及聯營公司於中國內地若干城市擁有供發展後銷售之待發展/發展中物業及待銷售之已建成物業。</p> <p>這些物業以成本和可變現淨值兩者中之較低者入賬。在釐定這些物業的可變現淨值時需要作出估計，包括預期未來售價和完成銷售這些物業的所需成本，由管理層參考外部物業估值師(就部分物業而言)所進行的獨立估價作評估。</p> <p>政府政策的變化，包括利率影響、銀行準備金要求及/或第二套房買家的按揭貸款要求等政策，可能導致物業價格出現波動，尤其是中國內地市場的物業。</p> <p>我們將中國內地市場的物業之可變現淨值評估識別為關鍵審計事項，是因為這些物業佔貴集團總資產一個較大比重，以及可變現淨值的評估涉及固有主觀性，需要管理層對未來售價和未來建築成本作出重大判斷和估計，並因此而導致出現誤差或潛在管理層偏差的風險較高。</p>	<p>我們就評估中國內地供發展後銷售之待發展/發展中物業及待銷售之已建成物業(由貴集團直接或透過合營企業及聯營公司持有)之可變現淨值的審計程序包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 獲得和檢查管理層的估值評估及/或外部物業估值師編製的外部估值報告，作為管理層對供發展後銷售之待發展/發展中物業及待銷售之已建成物業的可變現淨值進行評估之基礎；</li><li>• 就所需估值的物業的性質和地點而言，評估管理層及/或外部物業估值師的專業資格、經驗和專業知識；</li><li>• 在我們的內部物業估值專業人員的協助下，與管理層及/或外部物業估值師進行討論估值方法並評估估值中所採用的主要估計和假設，包括預期未來售價和完工成本，並根據我們的內部物業估值專業人員的行業知識和經驗，就預期未來售價與(如有)類似物業的近期交易價格或每個發展項目在鄰近地區的可比較物業的價格、以及類似性質和地點的物業之公開可獲取的市場建築成本資訊進行比較；</li><li>• 以抽樣方式，實地到訪供發展後銷售之發展中物業以觀察發展進度，並根據估計建築成本的市場統計數據、簽署的建築合同及/或最近完成的發展項目的單位建築成本，評估管理層在最新預測中所反映的發展預算。</li></ul>

## 獨立核數師報告

### 綜合財務報表及其核數師報告以外的資訊

董事需對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年報內的全部資訊，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行監督 貴集團的財務報告過程的責任。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們是按照香港《公司條例》第405條的規定，僅向整體成員報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

## 獨立核數師報告

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資訊獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是李果行先生。

### 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環  
遮打道十號  
太子大廈八樓

二零一九年三月二十日

# 綜合損益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
收入	五	21,982	27,960
直接成本		(9,987)	(15,344)
其他收入淨額	六	11,995	12,616
分銷及推廣費用		(666)	(1,322)
行政費用		(1,881)	(1,969)
未計入投資物業及發展中投資物業公允價值變動之經營盈利		10,968	14,342
投資物業及發展中投資物業之公允價值增加	十五(a)	10,465	9,911
已計入投資物業及發展中投資物業公允價值變動之經營盈利		21,433	24,253
融資成本	七(a)	(810)	(837)
銀行利息收入		660	633
融資成本淨額		(150)	(204)
應佔聯營公司盈利減虧損		5,265	4,955
應佔合營企業盈利減虧損		6,947	4,378
除稅前盈利	七	33,495	33,382
所得稅	十(a)	(2,123)	(2,217)
本年度盈利		31,372	31,165
應佔：			
本公司股東		31,157	30,809
非控股權益		215	356
本年度盈利		31,372	31,165
按本公司股東應佔盈利計算之每股盈利(賬目所示每股盈利)			
基本及攤薄	十三(a)	港幣7.08元	港幣7.00元*
按不包括投資物業及發展中投資物業公允價值變動(扣除遞延稅項後)之影響之每股盈利(每股基礎盈利)			
基本及攤薄	十三(b)	港幣4.49元	港幣4.43元*

\* 就二零一八年派發之紅股作出調整。

第152頁至第263頁之附註屬本財務報表之一部分。有關應付予本公司股東之股息詳情載於附註十一。

# 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
本年度盈利		31,372	31,165
本年度其他全面收益 (除稅及重新分類調整後) :	十二(a)		
其後不會被重新分類至損益之項目 :			
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之權益 證券投資 : 公允價值儲備 (不可循環至損益) 之變動淨額		36	—
— 應佔聯營公司及合營企業之其他全面收益		(67)	53
其後可能被重新分類至損益之項目 :			
— 匯兌差額 : 匯兌儲備之變動淨額		(2,484)	3,221
— 現金流量對沖 : 對沖儲備之變動淨額		422	156
— 可供出售證券 : 公允價值儲備 (可循環至損益) 之變動淨額		—	245
— 應佔聯營公司及合營企業之其他全面收益		(1,542)	1,524
本年度其他全面收益		(3,635)	5,199
本年度全面收益總額		27,737	36,364
應佔 :			
本公司股東		27,533	36,003
非控股權益		204	361
本年度全面收益總額		27,737	36,364

第152頁至第263頁之附註屬本財務報表之一部分。

# 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	於二零一八年 十二月三十一日 (重列) 港幣百萬元	於二零一七年 十二月三十一日 (重列) 港幣百萬元	於二零一七年 一月一日 (重列) 港幣百萬元
<b>非流動資產</b>				
投資物業	十五	176,717	173,494	131,860
其他物業、廠房及設備	十五	370	350	1,419
商譽	十六	262	–	–
聯營公司權益	十八	62,059	59,491	53,933
合營企業權益	十九	53,011	44,865	38,728
衍生金融工具	二十	42	111	358
其他金融資產	廿一	13,825	11,937	10,854
遞延稅項資產	十(c)	641	424	377
		<b>306,927</b>	290,672	237,529
<b>流動資產</b>				
購買物業訂金	廿二	1,310	1,666	4,608
存貨	廿三	97,177	74,219	78,476
應收賬款及其他應收款	廿四	15,239	17,435	9,973
保管賬存款		2,158	2,333	1,289
現金及銀行結餘	廿六(a)	16,507	24,673	22,966
		<b>132,391</b>	120,326	117,312
分類為尚待完成之交易資產	卅二	1,788	–	3,220
		<b>134,179</b>	120,326	120,532
<b>流動負債</b>				
應付賬款及其他應付款	廿七	27,113	23,525	24,996
銀行借款	廿八	27,834	23,506	14,392
擔保票據	廿九	5,187	1,169	5,760
應付稅項		2,180	1,862	857
		<b>62,314</b>	50,062	46,005
分類為尚待完成之交易資產之相關負債	卅二	–	–	32
		<b>62,314</b>	50,062	46,037
<b>流動資產淨值</b>		<b>71,865</b>	70,264	74,495
<b>總資產減流動負債</b>		<b>378,792</b>	360,936	312,024

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	於二零一八年 十二月三十一日 (重列) 港幣百萬元	於二零一七年 十二月三十一日 (重列) 港幣百萬元	於二零一七年 一月一日 (重列) 港幣百萬元
<b>非流動負債</b>				
銀行借款	廿八	<b>44,621</b>	45,671	28,086
擔保票據	廿九	<b>7,888</b>	8,204	7,846
同母系附屬公司借款	三十	<b>1,100</b>	1,754	316
衍生金融工具	二十	<b>376</b>	746	906
重置成本撥備		<b>13</b>	–	–
遞延稅項負債	十(c)	<b>6,802</b>	6,618	6,582
		<b>60,800</b>	62,993	43,736
<b>資產淨值</b>		<b>317,992</b>	297,943	268,288
<b>資本及儲備</b>	卅一			
股本	卅九(c)	<b>52,345</b>	52,345	52,345
其他儲備		<b>260,808</b>	240,229	210,262
<b>本公司股東應佔權益總額</b>		<b>313,153</b>	292,574	262,607
<b>非控股權益</b>		<b>4,839</b>	5,369	5,681
<b>權益總額</b>		<b>317,992</b>	297,943	268,288

由董事局於二零一九年三月二十日核准並許可發出。

董事

**李兆基**  
**李達民**

第152頁至第263頁之附註屬本財務報表之一部分。

# 綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	分配予本公司股東										
	附註	股本 港幣百萬元	物業重估儲備 港幣百萬元	匯兌儲備 港幣百萬元	公允價值儲備 (可循環至損益) 港幣百萬元	對沖儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	保留盈利 港幣百萬元	合計 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
於二零一七年一月一日之結餘 (上期報告)		52,345	16	(1,366)	584	(549)	159	212,345	263,534	5,767	269,301
因採納《香港財務報告準則》 第十五號所導致之會計政策變動之 影響	二(b)	-	-	-	-	-	-	(927)	(927)	(86)	(1,013)
於二零一七年一月一日之重列結餘		52,345	16	(1,366)	584	(549)	159	211,418	262,607	5,681	268,288
二零一七年之權益變動：											
本年度盈利(重列)		-	-	-	-	-	-	30,809	30,809	356	31,165
本年度其他全面收益	十二(c)	-	-	4,841	200	100	-	53	5,194	5	5,199
本年度全面收益總額(重列)		-	-	4,841	200	100	-	30,862	36,003	361	36,364
轉撥自其他儲備		-	-	-	-	-	(43)	43	-	-	-
派發之紅股股份	卅九(c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
批准屬於上一財政年度之股息	十一(b)	-	-	-	-	-	-	(4,110)	(4,110)	-	(4,110)
宣派及支付本年度之股息	十一(a)	-	-	-	-	-	-	(1,921)	(1,921)	-	(1,921)
應佔聯營公司之儲備		-	-	-	-	-	-	(5)	(5)	-	(5)
支付非控股權益股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(567)	(567)
轉讓附屬公司	卅四(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
派款至非控股權益		-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)
償還至非控股權益淨額		-	-	-	-	-	-	-	-	(75)	(75)
於二零一七年十二月三十一日之結餘 (重列)		52,345	16	3,475	784	(449)	116	236,287	292,574	5,369	297,943

## 綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

附註	分配予本公司股東										
	股本	物業重估儲備	匯兌儲備	公允價值儲備 (可循環 至損益)	公允價值儲備 (不可循環 至損益)	對沖儲備	其他儲備	保留盈利	合計	非控股權益	權益總額
	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	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日之結餘 (上期報告)	52,345	16	3,475	784	-	(449)	116	236,838	293,125	5,487	298,612
因採納《香港財務報告準則》 第九號所導致之會計政策變動之 影響	二(b)	-	-	-	(785)	135	-	833	183	2	185
因採納《香港財務報告準則》 第十五號所導致之會計政策變動之 影響	二(b)	-	-	-	-	-	-	(551)	(551)	(118)	(669)
於二零一八年一月一日之結餘 (重列)	52,345	16	3,475	(1)	135	(449)	116	237,120	292,757	5,371	298,128
二零一八年之權益變動：											
本年度盈利	-	-	-	-	-	-	-	31,157	31,157	215	31,372
本年度其他全面收益	十二(c)	-	-	(3,989)	(2)	395	-	(31)	(3,624)	(11)	(3,635)
本年度全面收益總額		-	-	(3,989)	(2)	395	-	31,126	27,533	204	27,737
轉撥至其他儲備		-	-	-	-	-	30	(30)	-	-	-
出售權益投資而轉入保留盈利		-	-	-	-	(91)	-	91	-	-	-
派發之紅股股份	卅九(c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
批准屬於上一財政年度之股息	十一(b)	-	-	-	-	-	-	(4,921)	(4,921)	-	(4,921)
宣派及支付本年度之股息	十一(a)	-	-	-	-	-	-	(2,201)	(2,201)	-	(2,201)
應佔聯營公司及合營企業之儲備		-	-	-	-	-	5	(20)	(15)	-	(15)
支付非控股權益股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(709)	(709)
償還至非控股權益淨額		-	-	-	-	-	-	-	-	(27)	(27)
於二零一八年十二月三十一日之結餘		52,345	16	(514)	(3)	47	(54)	261,165	313,153	4,839	317,992

第152頁至第263頁之附註屬本財務報表之一部分。

# 綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
<b>營運活動</b>			
除稅前盈利		<b>33,495</b>	33,382
調整項目：			
— 利息收入		<b>(991)</b>	(954)
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之投資、及按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資 (二零一七年：可供出售證券投資)之股息收入	七(d)	<b>(117)</b>	(214)
— 出售投資物業收益淨額	六	<b>(234)</b>	(1,024)
— 存貨撥備/(撥備撥回)淨額	六	<b>90</b>	(25)
— 應收貿易賬款之減值虧損撥回淨額	六	<b>(25)</b>	(2)
— 轉讓附屬公司權益之收益淨額	六及卅四(b)	<b>(1,444)</b>	(3,837)
— 清算附屬公司之收益淨額	六	—	(33)
— 出售可供出售證券收益淨額	六	—	(336)
— 按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資之公允價值虧損淨額	六	<b>93</b>	—
— 衍生金融工具公允價值(收益)/虧損淨額：			
利率掉期合約及跨貨幣掉期合約	六	<b>(91)</b>	(21)
其他衍生金融工具	六	<b>(13)</b>	35
— 現金流量對沖：由對沖儲備重新分類至損益	六	<b>519</b>	371
— 投資物業及發展中投資物業之公允價值增加	十五(a)	<b>(10,465)</b>	(9,911)
— 融資成本	七(a)	<b>810</b>	837
— 折舊	七(d)	<b>68</b>	94
— 應佔聯營公司盈利減虧損		<b>(5,265)</b>	(4,955)
— 應佔合營企業盈利減虧損		<b>(6,947)</b>	(4,378)
— 外幣兌換收益淨額		<b>(22)</b>	(55)
— 其他營運活動現金流量		<b>(20)</b>	(2)
<b>營運資金變動前之營運盈利</b>		<b>9,441</b>	8,972
增加應收分期款及應收貸款		<b>(4,390)</b>	(1,730)
減少/(增加) 購買物業訂金		<b>341</b>	(310)
增加存貨(除透過收購及轉讓附屬公司及轉撥至投資物業/ 自投資物業轉撥外)		<b>(9,960)</b>	(1,067)
減少/(增加) 應收賬款、預付費用及按金		<b>2,400</b>	(2,214)
增加應收客戶合約工程款		<b>(24)</b>	(6)
減少/(增加) 保管賬存款		<b>175</b>	(1,044)
減少被限制使用的現金		<b>2,569</b>	130
(減少)/增加應付賬款及應付費用		<b>(1,650)</b>	121
(減少)/增加應付客戶合約工程款		<b>(4)</b>	7
增加/(減少) 租約及其他按金		<b>116</b>	(242)
增加/(減少) 已收預售樓宇訂金		<b>6,307</b>	(2,158)

## 綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
<b>營運業務所得的現金</b>		<b>5,321</b>	459
已收利息		313	316
已付稅款			
— 香港		(908)	(839)
— 香港以外		(902)	(733)
<b>營運活動所得/(用)的現金淨額</b>		<b>3,824</b>	(797)
<b>投資活動</b>			
購買投資物業及其他物業、廠房及設備之支出		(2,134)	(28,000)
出售投資物業及其他物業、廠房及設備所得款項 (借款予)/償還自聯營公司淨額		2,165 (2,742)	2,430 241
借款予合營企業淨額		(1,663)	(2,744)
增加投資聯營公司		(749)	(452)
增加投資合營企業		—	(277)
購入按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之 投資、及按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資 (二零一七年：可供出售證券投資) 所支付之款項		(119)	(741)
購入其他衍生金融工具所支付之款項		—	(18)
出售按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之 投資(二零一七年：可供出售證券投資) 所得款項淨額		1,623	1,831
贖回/出售持有至到期日之債務證券所得款項		495	633
收購附屬公司之現金流出淨額	卅四(a)	(16,211)	(47)
轉讓附屬公司權益之現金流入淨額	卅四(b)	9,744	9,161
增加投資附屬公司		—	(17)
已收利息		681	646
已收聯營公司股息		2,397	2,180
已收合營企業股息		1,389	1,362
已收按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之 權益證券投資、及按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資 (二零一七年：可供出售證券投資) 之股息		113	214
(增加)/減少於購入時超過三個月到期之銀行及其他財務機構定期存款		(509)	6,293
增加結構性銀行存款		(1,819)	(2)
<b>投資活動所用的現金淨額</b>		<b>(7,339)</b>	(7,307)

## 綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
<b>融資活動</b>			
償還予非控股權益淨額	廿六(b)	(27)	(75)
銀行新來借款	廿六(b)	46,608	60,741
償還銀行借款	廿六(b)	(43,350)	(34,421)
發行擔保票據所得款項	廿六(b)	4,880	1,339
償還擔保票據	廿六(b)	(1,244)	(5,767)
(減少)/增加同母系附屬公司借款	廿六(b)	(654)	1,438
支付利息及其他借貸成本	廿六(b)	(2,114)	(1,562)
派款至非控股權益		-	(15)
支付本公司股東之股息	十一	(7,122)	(6,031)
支付非控股權益股息		(709)	(567)
<b>融資活動所(用)/得的現金淨額</b>		<b>(3,732)</b>	<b>15,080</b>
<b>現金及現金等價物(減少)/增加之淨額</b>		<b>(7,247)</b>	<b>6,976</b>
於一月一日之現金及現金等價物		20,828	12,805
外幣兌換率變動之影響		(682)	1,047
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	廿六(a)	<b>12,899</b>	<b>20,828</b>

第152頁至第263頁之附註屬本財務報表之一部分。

# 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 一 一般資料

恒基兆業地產有限公司（「本公司」）於香港成立，其股份於香港聯合交易所有限公司上市，其註冊辦事處及主要營業地點為香港中環金融街8號國際金融中心二期72樓至76樓。

本公司主要業務為投資控股，其附屬公司主要業務為物業發展及投資、百貨業務及管理、建築工程、財務借貸、項目管理、投資控股以及物業管理。

## 二 主要會計政策

### (a) 合規聲明

本財務報表是按照所有適用之《香港財務報告準則》（此統稱包含香港會計師公會頒佈之所有適用之個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》和詮釋）及香港公認會計原則之規定而編製。本財務報表亦符合香港《公司條例》適用之規定及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）適用之披露規定。以下是本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）所採用之主要會計政策概要。

### (b) 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈於本集團及本公司之本會計期間首次生效，並與本會計期間本集團之綜合財務報表有關之下列新準則及修訂：

*《香港財務報告準則》第九號「金融工具」*

採納《香港財務報告準則》第九號導致證券投資之會計政策有以下變更：

於以前年度，證券投資被分類為可供出售證券，其公允價值變動在其他全面收益中確認。

於採納《香港財務報告準則》第九號時，依據證券之性質及特徵將證券投資分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之投資或按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之投資，並將公允價值變動分別計入其他全面收益及損益。

上述會計政策之變動已追溯應用，而根據《香港財務報告準則》第九號之過渡性條款，比較數字並不會重列。下表概述過渡至《香港財務報告準則》第九號對於二零一八年一月一日之本公司股東應佔保留盈利及公允價值儲備之影響。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (b) 會計政策變動 (續)

《香港財務報告準則》第九號「金融工具」(續)

	港幣百萬元
<b>保留盈利</b>	
轉撥自公允價值儲備 (可循環至損益), 有關於現按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	736
轉撥至公允價值儲備 (不可循環至損益), 有關於現按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益證券在按照《香港財務報告準則》第九號之追溯應用情況下, 於以前年度毋須對可供出售證券作減值評估	41
應佔聯營公司之保留盈利增加	56
於二零一八年一月一日之保留盈利增加總計	833
<b>公允價值儲備 (可循環至損益)</b>	
轉撥至保留盈利, 有關於現按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	(736)
轉撥至公允價值儲備 (不可循環至損益), 有關於現按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益證券	(49)
於二零一八年一月一日之公允價值儲備 (可循環至損益) 減少總計	(785)
<b>公允價值儲備 (不可循環至損益)</b>	
轉撥自公允價值儲備 (可循環至損益), 有關於現按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益證券	49
確認額外公允價值儲備 (不可循環至損益) 之本集團應佔部分, 有關於以前年度按成本減去減值虧損計量之可供出售證券, 現按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之非上市權益證券	77
轉撥自保留盈利, 有關於現按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益證券在按照《香港財務報告準則》第九號之追溯應用情況下, 於以前年度毋須對可供出售證券作減值評估	(41)
應佔聯營公司之公允價值儲備 (不可循環至損益) 增加	50
於二零一八年一月一日之公允價值儲備 (不可循環至損益) 增加總計	135
<b>非控股權益</b>	
確認額外公允價值儲備 (不可循環至損益) 之非控股權益應佔部分, 有關於以前年度按成本減去減值虧損計量之可供出售證券, 現按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之非上市權益證券	2

權益證券投資會被分類為按公允價值計量且其變動計入損益之類別, 除非權益投資並非持有作買賣目的及該項投資於初始確認時, 本集團選擇指定投資按公允價值計量且其變動計入其他全面收益 (不可循環至損益) 以致其後之公允價值變動於其他全面收益內確認。該選擇乃按個別投資工具而作出, 惟該投資需符合從發行者角度而言之權益定義, 方可作出該選擇。當作出該選擇時, 於其他全面收益內之累計金額將保留在公允價值儲備 (不可循環至損益) 中, 直至出售該投資為止。在出售時, 於公允價值儲備 (不可循環至損益) 內之累計金額將會轉撥至保留盈利, 但並不會循環至損益中。源自權益證券投資之股息收入將會於損益中確認為收入, 不論該投資是否被分類為按公允價值計量且其變動計入損益或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益 (不可循環至損益) 之類別。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (b) 會計政策變動 (續)

《香港財務報告準則》第九號「金融工具」(續)

下表顯示按照《香港會計準則》第三十九號「金融工具：確認及計量」可供出售證券之原計量類別，以及該等金融資產按照《香港會計準則》第三十九號所釐定之賬面值與按照《香港財務報告準則》第九號所釐定之賬面值之對賬：

原計量類別	《香港會計準則》 第三十九號 於二零一七年 十二月三十一日 之賬面值 港幣百萬元	重新分類 港幣百萬元	重新計量 港幣百萬元	《香港財務報告 準則》 第九號 於二零一八年 一月一日 之賬面值 港幣百萬元
權益證券投資按公允價值計量且 其變動計入其他全面收益 (不可循環至損益)	—	1,624	79	1,703
其他證券投資按公允價值計量且 其變動計入損益	—	1,425	—	1,425
可供出售證券	3,049	(3,049)	—	—

本集團選擇繼續採用《香港會計準則》第三十九號之對沖會計政策選項。根據預期信貸虧損模型所計提本集團應收租金、應收分期款及應收貿易賬款之減值並無對本會計期間本集團之綜合損益表構成重大財務影響。

《香港財務報告準則》第十五號「與客戶合約之收入」

《香港財務報告準則》第十五號建立釐定收入確認準則、金額及時間之全面框架，取代了《香港會計準則》第十八號「收入」及《香港會計準則》第十一號「建築合約」及相關詮釋。

本集團以全面追溯調整法方式採納《香港財務報告準則》第十五號，並於比對期間之最早開始時間應用此準則及確認累計影響。因此，二零一七年度已披露之資料已被重列。

根據《香港財務報告準則》第十五號，當客戶取得根據合約訂明之產品或服務之控制權時，方會確認出售產品或提供服務之收入。本集團已評估採納《香港財務報告準則》第十五號將與本集團銷售物業所產生之收入有關，本會計期間之銷售持有待出售物業所產生之收入以及出售投資物業之收益，會按物業控制權已於本會計期間被轉移至客戶之基準，於本集團之綜合損益表內予以確認。經考慮合約條款、本集團之商業原則及香港和中國內地之法律及監管環境，物業銷售合約並未達到隨著時間確認收入之準則，因此源自物業銷售之收入繼續按時間節點之基準予以確認。在此之前，銷售持有待出售物業所產生之收入以及出售投資物業之收益於簽訂買賣協議或有關政府機構發出入伙紙/建築完成證明書（以較遲之時間為準），即有關物業擁有權之風險及回報已被轉移予客戶之時間節點為確認基準。

此會計政策之變動已追溯應用，即重列於二零一七年一月一日及二零一八年一月一日之期初結餘，及截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較數字亦進行相應調整。此導致本集團之相應截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合損益表、以及本集團於二零一七年一月一日及二零一七年十二月三十一日之綜合財務狀況表內之若干項目有以下調整：

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (b) 會計政策變動 (續)

《香港財務報告準則》第十五號「與客戶合約之收入」(續)

	上期報告 港幣百萬元	因採納《香港 財務報告準則》 第十五號 之影響 港幣百萬元	重列 港幣百萬元
<b>相應截至二零一七年十二月三十一日止年度之 綜合損益表：</b>			
收入	24,453	3,507	27,960
直接成本	(12,726)	(2,618)	(15,344)
其他收入淨額	5,204	(187)	5,017
分銷及推廣費用	(1,077)	(245)	(1,322)
應佔聯營公司盈利減虧損	4,966	(11)	4,955
所得稅	(2,115)	(102)	(2,217)
本年度賬目所示盈利	30,821	344	31,165
應佔：			
本公司股東	30,433	376	30,809
非控股權益	388	(32)	356
本年度基礎盈利	20,351	(240)	20,111
應佔：			
本公司股東	19,557	(41)	19,516
非控股權益	794	(199)	595
賬目所示每股盈利 — 基本及攤薄	港幣6.92元 <sup>(*)</sup>		港幣7.00元 <sup>(*)</sup>
每股基礎盈利 — 基本及攤薄	港幣4.44元 <sup>(*)</sup>		港幣4.43元 <sup>(*)</sup>
<i>(*) 按相應截至二零一七年十二月三十一日止年度之加權平均股數4,401,000,000股普通股計算 (參閱附註十三(a))。</i>			
<b>相應截至二零一七年十二月三十一日止年度之 綜合現金流量表：</b>			
出售投資物業收益淨額之調整項目	(1,211)	187	(1,024)
應佔聯營公司盈利減虧損之調整項目	(4,966)	11	(4,955)
增加應收分期款及應收貸款	(2,647)	917	(1,730)
增加存貨 (除透過收購及轉讓附屬公司及轉撥至 投資物業/自投資物業轉撥外)	(3,685)	2,618	(1,067)
增加應收賬款、預付費用及按金	(2,636)	422	(2,214)
增加應付賬款及應付費用	264	(143)	121
增加/(減少) 已收預售樓宇訂金	1,303	(3,461)	(2,158)
出售投資物業及其他物業、廠房及設備所得款項	3,427	(997)	2,430

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (b) 會計政策變動 (續)

《香港財務報告準則》第十五號「與客戶合約之收入」(續)

	上期報告 港幣百萬元	因採納《香港 財務報告準則》 第十五號 之影響 港幣百萬元	重列 港幣百萬元
<b>於二零一七年十二月三十一日之綜合財務狀況表：</b>			
投資物業	172,673	821	173,494
聯營公司權益	59,506	(15)	59,491
存貨	73,602	617	74,219
應收賬款及其他應收款	19,452	(2,017)	17,435
應付賬款及其他應付款	(23,355)	(170)	(23,525)
應付稅項	(1,968)	106	(1,862)
遞延稅項負債	(6,607)	(11)	(6,618)
保留盈利	236,838	(551)	236,287
非控股權益	5,487	(118)	5,369
<b>於二零一七年一月一日之綜合財務狀況表：</b>			
投資物業	131,850	10	131,860
聯營公司權益	53,936	(3)	53,933
存貨	75,242	3,234	78,476
應收賬款及其他應收款	10,651	(678)	9,973
應付賬款及其他應付款	(21,223)	(3,773)	(24,996)
應付稅項	(1,054)	197	(857)
保留盈利	212,345	(927)	211,418
非控股權益	5,767	(86)	5,681

本集團現時向客戶提供不同之付款計劃，當該合約存在重大融資部分時，將會調整出售物業之交易價格及收入金額。

於報告期間結束日，計入損益之累計確認收入超過客戶累計支付之款項之差額，於財務狀況表中被確認為「應收賬款及其他應收款」內之合約資產（參閱附註廿四）。於報告期間結束日，客戶累計支付之款項超過計入損益之累計確認收入之差額，於財務狀況表中被確認為「應付賬款及其他應付款」內之合約負債（參閱附註廿七）。

《香港會計準則》第四十號之修訂「投資物業」

《香港會計準則》第四十號「投資物業」之修訂其中要求實體於轉撥至投資物業/自投資物業轉撥之物業需出現用途改變並當(i)物業符合或停止符合投資物業之定義時；及(ii)有證據證明用途改變而並非實體之管理層對物業用途意向之改變時，方可作出。本集團或其任何附屬公司之符合此修訂對本集團本會計期間之綜合財務報表並無任何財務影響。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (b) 會計政策變動 (續)

本集團並沒有採納於本會計期間任何尚未生效之新準則或詮釋，當中包括以下可能與本集團相關者：

##### 《香港財務報告準則》第十六號「租賃」

根據《香港財務報告準則》第十六號，承租人需於租賃啟始時或採用《香港財務報告準則》第十六號時之較早者，在財務狀況表上確認使用權資產及租賃負債，以及在損益表上確認與使用權資產相關之折舊支出及與租賃負債相關之利息支出。管理層已初步評估採用《香港財務報告準則》第十六號之影響，預期採用《香港財務報告準則》第十六號會導致(i)本集團於截至二零一九年一月一日之保留盈利(除稅後)需作出累計減少港幣16,000,000元之追溯調整；(ii)需在本集團於二零一九年一月一日之綜合財務狀況表上確認使用權資產及租賃負債，金額分別為港幣952,000,000元及港幣1,012,000,000元；及(iii)僅為示範參考之用，本集團於截至二零一八年十二月三十一日止財政年度之綜合損益表上錄得折舊支出及融資成本總金額高於經營租賃費用之部分(除稅後)淨額港幣6,000,000元。

#### (c) 財務報表之編製基準

截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表涵蓋本公司及其附屬公司之財務報表並按權益法計入本集團於聯營公司和合營企業之權益。

除以下資產及負債是按公允價值列賬(見下文所載之會計政策)外，編製本財務報表時是以歷史成本作為計量基準：

- 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之投資(參閱附註二(g))；
- 按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資(參閱附註二(g))；
- 衍生金融工具(參閱附註二(h))；及
- 投資物業及若干發展中投資物業(參閱附註二(j)(i))。

分類為待出售之非流動資產及尚待完成之交易之計量基準載列於下文附註二(l)。

管理層需在編製符合《香港財務報告準則》之財務報表時作出對會計政策應用，以及資產、負債、收入和支出之報告金額構成影響之判斷、估計和假設。這些估計和相關假設是根據以往經驗和因應當時情況認為合理之多項其他因素所作出的，其結果構成了管理層在無法依循其他途徑即時得知資產與負債之賬面值時所作出判斷之基礎。實際結果可能有異於該等估計。

管理層會不時審閱各項估計及相關假設。如果會計估計之修訂只是影響某一期間，其影響便會在該期間內確認；如果修訂對當前及未來期間均有影響，則在作出修訂之期間及未來期間內確認。

有關管理層在應用《香港財務報告準則》時所作出對本財務報表有重大影響之判斷及估計金額不確定因素之主要來源，已載列於附註三。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (d) 附屬公司及非控股權益

附屬公司為本集團所控制之實體。當本集團對其參與投資於實體所面對或擁有回報變化之權利、及能夠對實體行使權力以影響回報金額時，則本集團已控制該實體。當評估本集團是否有權力時，只會考慮由本集團及其他各方所持有之實質性權利。

於附屬公司之投資由控制權啟始日期起至控制權終止日期止期間，於本綜合財務報表內綜合入賬。集團內部往來結餘、交易和現金流量，以及集團內部交易所產生之任何未變現盈利，均於編製綜合財務報表時全數抵銷。集團內部交易所產生之未變現虧損之抵銷方法與未變現收益相同，但抵銷額只限於沒有證據顯示已出現減值之部分。

非控股權益是指並非由本公司直接或間接擁有之附屬公司權益，而本集團並沒有與這些權益之持有人訂立任何額外條款以導致本集團整體就這些權益需承擔符合金融負債定義之合約責任。就每項企業合併而言，本集團可選擇按公允價值或非控股權益所佔附屬公司可辨別資產淨額之比例之基準，以計量任何非控股權益。

非控股權益列示於綜合財務狀況表內之權益項目中，與本公司股東應佔權益分開列示。非控股權益所佔本集團業績之金額，會按照本年度損益總額和全面收益總額在非控股權益與本公司股東之間作出分配之形式，在綜合損益表和綜合損益及其他全面收益表中列示。

本集團於附屬公司之權益變動，倘若不會導致喪失控制權，便會按權益交易列賬，並在綜合權益項目中調整控股及非控股權益之金額以反映相對權益之變動，但不會調整商譽及不會確認損益。

當本集團失去於一間附屬公司之控制權，該交易入賬列作出售該附屬公司之全部權益，所產生之收益或虧損在損益中確認。當於前附屬公司失去控制權之時，獲保留之任何權益以公允價值確認，此金額被視為初始確認金融資產之公允價值（參閱附註二(g)），或投資於聯營公司或合營企業初始確認之成本（參閱附註二(e)）（如適用）。

除附屬公司之投資被劃歸為待出售（或包括在已劃歸為尚待完成之交易）外（參閱附註二(l)），本公司財務狀況表所示於附屬公司之投資乃按成本減去減值虧損（參閱附註二(n)）後列賬。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (e) 聯營公司及合營安排

- (i) 聯營公司是指本集團或本公司對其有重大影響，但並不控制或聯合控制其管理層之實體，包括參與其財務及經營政策之決定。

合營企業乃一項合營安排，據此本集團或本公司及其他方在合約上同意分享該項安排之控制權，及享有該項安排淨資產之權利。

於聯營公司或合營企業之投資是按權益法於本綜合財務報表入賬，惟已被劃歸為待出售（或包括在已劃歸為尚待完成之交易）除外（參閱附註二(l)）。根據權益法，該投資是先以成本入賬，然後就本集團所佔被投資公司於收購日可辨別資產淨值之公允價值超出投資成本（如有）之金額作出調整。此後，就本集團所佔被投資公司資產淨值之收購後變更及與投資有關之減值虧損（參閱附註二(n)）對該投資作出調整。於收購日公允價值超出成本之金額、本集團所佔被投資公司於收購後之除稅後業績及於本年度內之減值虧損，均在綜合損益表內確認，而本集團所佔被投資公司之其他全面收益中於收購後之除稅後項目，則在綜合損益及其他全面收益表內確認。

當本集團應佔聯營公司或合營企業之虧損超過其應佔聯營公司或合營企業之權益時，本集團應佔之權益便會減低至零，並且不再確認額外虧損，惟本集團須履行法定或推定義務或代被投資公司作出付款者則除外。就此而言，本集團應佔權益是以按照權益法計算投資之賬面金額，以及實質上構成本集團於聯營公司或合營企業投資淨額中作為長期權益之部分。

本集團與聯營公司及合營企業之間交易所產生之未變現盈利及虧損，均按本集團於被投資公司應佔之權益基準抵銷，惟未變現虧損證明已轉讓資產出現減值除外，未變現虧損將即時在損益中確認。

如果投資於一家聯營公司成為投資於一家合營企業（反之亦然），所保留權益毋須重新計量，而有關投資繼續按權益法入賬。

在所有其他情況下，當本集團不再對聯營公司擁有重大影響或對合營企業擁有共同控制權時，按出售有關被投資公司之全部權益列賬，由此產生之收益或虧損在損益中確認。於喪失重大影響或共同控制權日期所保留於前被投資公司之任何權益乃按公允價值確認，此金額被視為金融資產初始確認之公允價值（參閱附註二(g)）。

除被劃歸為待出售（或包括在已劃歸為尚待完成之交易）外（參閱附註二(l)），本公司財務狀況表中所示於聯營公司及合營企業之投資乃按成本減去減值虧損（參閱附註二(n)）後列賬。

- (ii) 合營業務是一種合營安排，據此本集團及其他各方在合約上同意攤分該項安排之控制權，並對與該安排相關的資產享有權利及對負債承擔責任。本集團會採用分項總計法，將與其權益有關的資產、負債、收入及支出與類似的項目合併計算，去確認其在合營業務中的權益。本集團會採用一致的會計政策去計算相若交易及在類似情況下進行的活動。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (f) 商譽

商譽是指(i)超過(ii)之金額：

- (i) 所轉讓代價款之公允價值、於被收購方之非控股權益金額及本集團以往持有被收購方權益之公允價值三者合計；
- (ii) 被收購方可辨別資產和負債於收購日計量之公允價值淨額。

當(ii)超過(i)時，超出之金額即時在損益中確認為議價收購之收益。

商譽是按成本減去累計減值虧損後列賬。由業務合併所產生之商譽分配至預計受惠於因合併而產生協同作用之各現金產出單元或現金產出單元之組別，並且每年接受減值測試（參閱附註二(n)）。

於本年度內出售之現金產出單元，於計算其出售損益時將計入任何應佔購入商譽之金額。

#### (g) 其他債務及權益證券投資

本集團有關債務及權益證券投資（於附屬公司、聯營公司和合營企業之投資除外）之政策如下：

債務及權益證券投資初始以公允價值（即交易價格）列賬，除非首次確認時之公允價值與交易價格不同，且公允價值為相同資產或負債於活躍市場中之報價或使用可觀察市場數據之估值技術計算。成本包括應佔交易成本，惟按公允價值計量且其變動計入損益之投資，其交易成本直接於損益確認除外及除非如下文另有所說明外。該等投資其後視乎其分類入賬如下：

##### (A) 自二零一八年一月一日起適用之政策

###### 權益投資以外之投資

本集團持有之非權益投資已被分類為以下計量類別之其中一項：

- 如該項投資被持有以收取合約現金流量，即僅為支付本金及利息，按攤銷成本計量。源自該項投資之利息收入按實際利率法計算（參閱附註二(x)(iii)）。
- 如該項投資之合約現金流量包括僅為支付本金及利息以及該項投資在為收取合約現金流量及出售為目標之業務模式下被持有，按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（可循環至損益）。除預期信貸虧損、利息收入（按實際利率法計算）及外幣匯兌損益於損益確認外，公允價值變動於其他全面收益內確認。當該項投資被終止確認時，於其他全面收益內之累計金額將會由權益循環至損益。
- 如該項投資未能符合按攤銷成本計量或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（可循環至損益）之準則，按公允價值計量且其變動計入損益。該項投資之公允價值變動（包括利息）於損益內確認。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (g) 其他債務及權益證券投資 (續)

(A) 自二零一八年一月一日起適用之政策 (續)

##### 權益投資

權益證券投資會被分類為按公允價值計量且其變動計入損益之類別，除非權益投資並非持有作買賣目的及該項投資於初始確認時，本集團選擇指定投資按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（不可循環至損益）以致其後之公允價值變動於其他全面收益內確認。該選擇乃按個別投資工具而作出，惟該投資需符合從發行者角度而言之權益定義，方可作出該選擇。當作出該選擇時，於其他全面收益內之累計金額將保留在公允價值儲備（不可循環至損益）中，直至出售該投資為止。在出售時，於公允價值儲備（不可循環至損益）內之累計金額將會轉撥至保留盈利，但並不會循環至損益中。源自權益證券投資之股息收入將會按載於附註二(x)(vii)之會計政策於損益中確認為收入，不論該投資是否被分類為按公允價值計量且其變動計入損益或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（不可循環至損益）之類別。

(B) 於二零一八年一月一日之前所適用之政策

非衍生金融資產具有固定或可確定付款金額和到期日，以及集團有明確的能力和意向持有至期滿日，分類為持有至期滿日之債務證券。持有至期滿日之債務證券初始以公允價值列賬，於每個報告期間結束日按實際利率法以釐定攤銷成本並減去減值虧損計量（參閱附註二(n)）。另外，由於持有至期滿日之債務證券之攤銷成本改變帶來之外幣匯兌損益需於損益中確認。

不屬於以上類別之證券投資則劃歸為可供出售證券。本集團會在每個報告期間結束日重新計量其公允價值，由此產生之任何收益或虧損在其他全面收益中確認及於權益內之公允價值儲備（可循環至損益）中獨立累積計算，惟當權益證券投資無法在活躍市場中取得相同工具之市場報價及不能可靠地計量其公允價值時，該等投資應以成本減去減值虧損（參閱附註二(n)）後於財務狀況表中確認者除外。權益證券之股息收入則按載於附註二(x)(vii)之會計政策於損益中確認。

終止確認投資或投資出現減值（參閱附註二(n)）時，於權益中確認之累計收益或虧損將會重新分類至損益。本集團會在承諾購入/出售投資日期或於投資屆滿日期確認/終止確認有關之投資。

#### (h) 衍生金融工具

衍生金融工具乃按公允價值初始確認，並於每個報告期間結束日重新計量其公允價值。重新計量公允價值時產生之收益或虧損即時於損益中確認，惟倘若衍生工具合乎現金流量對沖會計要求則除外，在該等情況下所產生之收益或虧損將視乎對沖項目之性質予以確認（參閱附註二(i)）。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (i) 現金流量對沖

倘若衍生金融工具獲指定為對沖一項已確認之資產或負債或非常可能發生之預計交易之現金流量變動或已承諾未來交易之相關外匯風險，於重新計量該衍生金融工具之公允價值時所產生之收益或虧損中之有效部分於其他全面收益中確認及於權益內之對沖儲備中獨立累積計算，而非有效部分則立刻於損益中確認。

本集團以展望及回顧方式，評估及確保每項個別衍生金融工具於對沖由相應對沖項目所產生之現金流量之有效性均符合統計準則（最低決定系數為0.8、回歸線斜率介乎0.8至1.25之間、及最低置信區間為95%），並有按照定期實證測試結果作支持。

若對沖之預期交易其後確認為一項非金融資產或非金融負債，有關收益或虧損將由權益重新分類至並包括於該非金融資產或負債之初始成本或其他賬面值內。

若對沖之預期交易其後確認為一項金融資產或金融負債，有關收益或虧損將於與該所購入之金融資產或承擔之金融負債對損益產生影響（例如當確認利息收入或支出時）之期間由權益重新分類至損益。

除上述兩項政策所涵蓋之現金流量對沖外，有關收益或虧損將於與該對沖之預期交易對損益產生影響之期間由權益重新分類至損益。

當對沖工具已到期或已出售、已被終止或已被行使、或實體撤回已確立之對沖關係但被對沖之預計交易仍然預期發生，則有關累計至當時時間節點之收益或虧損會保留於權益內直至該預計之交易發生，並按照上述政策予以確認。若該對沖交易預期不會發生，有關之累計未變現收益或虧損會立刻自權益重新分類至損益。

#### (j) 投資物業及其他物業、廠房及設備

##### (i) 投資物業及發展中投資物業

投資物業是指為賺取租金收入及/或為資本增值而以租賃權益方式擁有或持有之土地及/或樓宇。當中包括持有尚未確定未來用途之土地、及仍在興建或發展中以供日後用作投資物業用途之物業。

投資物業及發展中投資物業按公允價值列賬，除非物業於報告期間結束日仍在興建或發展中及物業之公允價值於當時未能可靠地計量。投資物業公允價值之變動、或報廢或出售投資物業所產生之任何收益或虧損均在損益中確認。投資物業之租金收入乃按照附註二(x)(ii)所述方式列賬。

當本集團以經營租賃方式持有物業權益以賺取租金收入及/或資本增值，相關之權益會按每項物業之情況劃歸為投資物業。劃歸為投資物業之任何該等物業權益之列賬方式與以融資租賃（參閱附註二(m)(i)）方式持有之權益一樣，而其適用之會計政策也跟以融資租賃方式出租之其他投資物業相同。租賃支出乃按照附註二(m)所述方式入賬。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (j) 投資物業及其他物業、廠房及設備 (續)

##### (ii) 其他物業、廠房及設備

下列其他物業、廠房及設備項目按成本減去累計折舊 (參閱附註二(k)) 及減值虧損 (參閱附註二(n)) 後列賬：

- 其他土地及樓宇；
- 分類為融資租賃下自用租賃土地；及
- 其他廠房及設備項目。

自建之其他物業、廠房及設備項目之成本包括物料成本、直接工資成本、拆卸和清除項目及修復項目所在場地之成本之初始估計金額 (如適用)，以及適當比例之間接生產成本及借貸成本 (參閱附註二(z))。

報廢或出售其他物業、廠房及設備項目所產生之收益或虧損乃按出售所得款項淨額與項目賬面金額之間之差額釐定，並於報廢或出售之日期在損益中確認。任何相關之物業重估盈餘將會由物業重估儲備轉撥至保留盈利，而不會重新分類至損益。

#### (k) 折舊

##### (i) 投資物業及發展中投資物業

投資物業及發展中投資物業不計提折舊。

##### (ii) 酒店物業、分類為融資租賃下自用租賃土地及其他土地及樓宇

物業之租賃土地成本在未屆滿之地契年期內計提折舊。相關之樓宇成本在各自未屆滿之地契年期或四十年 (兩者中較短者為準) 內按直線法計提折舊。

##### (iii) 其他廠房及設備項目

按其他廠房及設備項目之成本減去其估計剩餘價值 (如有)，在其下述估計可使用年期內以直線法計提折舊：

- |              |       |
|--------------|-------|
| — 物業裝修、傢具及裝置 | 5年    |
| — 其他         | 2至10年 |

當一項其他物業、廠房及設備之組成部分有不同之可使用年期，相關項目之成本會按照合理基準分配至各個部分，而每個部分則獨立計提折舊。資產之可使用年期及剩餘價值 (如有) 均每年進行審閱。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (l) 待出售之非流動資產及尚待完成之交易

如非流動資產 (或尚待完成之交易) 之賬面值很可能透過出售交易而非持續使用中所收回, 而該非流動資產 (或尚待完成之交易) 能按現況中出售, 則被劃歸為待出售。尚待完成之交易是指一組資產於單一交易中一併售出, 而直接與該等資產相關的負債將於交易中轉移。

緊接在劃歸為待出售類別前, 非流動資產 (及已劃歸為尚待完成之交易的每項資產及負債) 之計量按重新分類前適用的會計政策作出更新。資產初始劃歸為待出售類別及至售出時, 非流動資產 (以下所述之若干資產除外) 或尚待完成之交易會以賬面值及公允價值減出售成本後之較低者列值。在本集團會計賬項中沒有使用此計量政策的主要項目包括遞延稅項資產、金融資產 (於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資除外) 及投資物業。這些資產即使待出售, 亦會繼續按附註二其他部分所載之政策計量。

初始劃歸為待出售或其後當持有為待出售而重新計量所產生之減值虧損於損益內被確認。一經分類為待出售或被列入歸類為尚待完成之交易之非流動資產則不予計提折舊或攤銷。

#### (m) 租賃資產

倘若本集團評定一項安排具有在協定期限內通過支付一筆或一系列款項, 從而獲得使用一項特定資產或多項資產之權利, 則該項安排 (包括一宗交易或一系列交易) 乃為租賃或包括租賃。該釐定乃根據評估該項安排之實質性而作出 (無論安排是否具備租賃之法律形式)。

##### (i) 本集團租賃資產之分類

對於本集團以租賃方式持有之資產, 並且該租賃將擁有資產之絕大部分風險和回報轉移至本集團, 相關之資產便會劃歸為以融資租賃方式持有。倘若租賃不會將擁有資產之絕大部分風險和回報轉移至本集團者, 則劃歸為經營租賃, 惟下列情況除外:

- 以經營租賃持有但在其他方面均符合投資物業定義之物業, 會按照每項物業之情況劃歸為投資物業。倘若劃歸為投資物業, 則會以融資租賃方式持有入賬 (參閱附註二(j)(i)); 及
- 以經營租賃方式持作自用之土地, 但無法在租賃啟始時將其土地之公允價值與建於土地上之樓宇之公允價值分開計量, 乃按以融資租賃方式持有入賬, 惟樓宇亦清楚地以經營租賃方式持有除外。就此而言, 租賃啟始是指本集團首次訂立租賃之時間, 或自前承租人接收樓宇之時間, 或有關樓宇之建造日 (如為較遲者)。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (m) 租賃資產 (續)

##### (ii) 經營租賃費用

當本集團以經營租賃方式獲得資產之使用，則根據租賃條款期限所涵蓋之會計期間內，以等額方式在損益中扣除所支付款項，惟倘若有其他基準能更具代表性地反映使用該租賃資產所產生之收益模式者除外。所獲取之租賃激勵措施均在損益中確認為租賃淨付款總額之組成部分。或然租金在其產生之會計期間內在損益中扣除。

以經營租賃持有土地之收購成本乃按直線法於租賃條款期限內攤銷，惟劃歸為投資物業 (參閱附註二(j)(i)) 或持作供發展後銷售之待發展/發展中物業 (參閱附註二(o)(ii)) 除外。

#### (n) 信貸虧損及資產減值

##### (i) 金融工具、合約資產及應收租賃所產生之信貸虧損

###### (A) 自二零一八年一月一日起適用之政策

本集團為下列項目確認預期信貸虧損之虧損撥備：

- 按攤銷成本計量之金融資產 (包括現金及現金等價物、應收賬款及其他應收款、以及提供予聯營公司及合營企業之貸款)；
- 按《香港財務報告準則》第十五號所界定之合約資產 (參閱附註二(p))；
- 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益 (可循環至損益) 之債務證券；
- 應收租賃 (已包括在應收賬款及其他應收款內之「應收賬款、預付費用及按金」)；及
- 並非按公允價值計量且其變動計入損益之已發出貸款承擔。

按公允價值計量之金融資產，包括債券基金單位、按公允價值計量且其變動計入損益之權益證券、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益 (不可循環至損益) 並被指定為權益證券及衍生金融資產，則毋須進行預期信貸虧損評估。

##### 預期信貸虧損計量

預期信貸虧損是指信貸虧損之機會率加權估計。信貸虧損乃按所有預期現金缺額 (即根據合約應付本集團之現金流量與本集團預期收取之現金流量兩者之間之差額) 之現值計量。

就未提取貸款承擔而言，預期現金缺額乃按(i)貸款承擔持有人提取貸款時本集團應收取之合約現金流量；與(ii)如果提取貸款，本集團預期會收取之現金流量，兩者之間之差額計量。

倘若貼現之影響重大，預期現金缺額將使用以下貼現率貼現：

- 定息金融資產、應收賬款及其他應收款及合約資產：初始確認時釐定之實際利率或其近似值；
- 浮息金融資產：現時之實際利率；
- 應收租賃：用以計量應收租賃之貼現率；
- 貸款承諾：針對現金流量特定風險之經調整現時無風險利率。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (n) 信貸虧損及資產減值 (續)

##### (i) 金融工具、合約資產及應收租賃所產生之信貸虧損 (續)

###### (A) 自二零一八年一月一日起適用之政策 (續)

###### 預期信貸虧損計量 (續)

估計預期信貸虧損時所考慮之最長期間為本集團面臨信貸風險之最長合約期間。

於計量預期信貸虧損時，本集團會考慮在無需付出過多成本或努力之情況下即可獲得之合理和可靠資料。這包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況所預測之資料。

預期信貸虧損採用下列其中一項基準計量：

- 十二個月之預期信貸虧損：指報告日期後十二個月內可能發生之違約事件以導致之預期虧損；及
- 整個存續期之預期信貸虧損：指預期信貸虧損模型適用項目之預計年期內所有可能發生之違約事件以導致之預期虧損。

應收賬款、應收租賃及合約資產之虧損撥備，一般均按等同於整個存續期之預期信貸虧損金額計量。該等金融資產之預期信貸虧損會根據本集團之歷史信貸虧損經驗使用撥備矩陣進行評估，並就於報告日期債務人之特定因素及對現時及預計一般經濟狀況之評估進行調整。

至於所有其他金融工具（包括已發出的貸款承擔），本集團以相等於十二個月之預期信貸虧損金額確認虧損撥備，除了自初始確認後該金融工具之信貸風險重大增加，在此情況下，虧損撥備會以整個存續期之預期信貸虧損金額計量。

###### 信貸風險重大增加

評估金融工具（包括貸款承擔）之信貸風險自初始確認以來是否有重大增加時，本集團將比較金融工具於報告日期與於初始確認日期所評估發生違約之風險。作出這項重估時，本集團認為當(i)借款人大可能在本集團無追索權（例如變現抵押品（如有））之情況下，向本集團悉數支付其信貸責任；或(ii)金融資產逾期九十天，則出現違約事件。本集團會考慮合理及具支持性之定量及定性資料，包括過往經驗及無需付出過多成本或努力之情況下獲取之前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險自初始確認以來是否有重大增加時，將考慮以下資料：

- 未能於合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級（如有）之實際或預期顯著惡化；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 科技、市場、經濟或法律環境之目前或預期改變，對債務人向本集團履行義務之能力造成重大不利影響。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (n) 信貸虧損及資產減值 (續)

##### (i) 金融工具、合約資產及應收租賃所產生之信貸虧損 (續)

##### (A) 自二零一八年一月一日起適用之政策 (續)

##### 信貸風險重大增加 (續)

就貸款承諾而言，本集團成為不可撤銷承諾的一方之日期，乃被視為評估預期信貸虧損而初始確認之日期。在評估自初始確認貸款承諾後，信貸風險是否有重大增加時，本集團會考慮貸款承諾所涉及之貸款發生違約風險之變動。

對信貸風險是否有重大增加之評估，將視乎金融工具之性質按單獨基準或集體基準進行。當按集體基準評估時，金融工具會將以共用信貸風險特徵歸類，例如其逾期狀態及信貸風險評級。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初始確認以來金融工具之信貸風險變動。預期信貸虧損金額之任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。本集團確認所有金融工具之減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬相應調整其賬面值，惟按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（可循環至損益）之債務證券投資除外，其虧損撥備於其他全面收益中確認，並於公允價值儲備（可循環至損益）中累計。

##### 利息收入計算基準

根據附註二(x)(iii)確認之利息收入按金融資產之賬面總值計算，除了金融資產出現信貸減值情況以外，在此情況下，利息收入按金融資產之攤銷成本（即賬面總值減虧損撥備）計算。

於每個報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項會對金融資產估計未來現金流量造成不利影響的事件時，金融資產將會出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值之證據包括下列可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，如拖欠或無法如期償還利息或本金；
- 債務人可能將告破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境出現重大改變以致對債務人造成不利影響；或
- 因為發行人陷入財政困難而導致某項抵押品失去活躍市場。

##### 撤銷政策

倘若日後收回金融資產、應收租賃或合約資產並無實際前景，則其賬面總值（部分或全部）將會被撤銷。該情況通常出現在本集團認為債務人沒有資產或收入來源以令其可產生足夠現金流量以償還應撤銷之金額。

倘若先前已撤銷之資產其後獲收回，則在發生收回期間之損益中確認為減值撥回。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (n) 信貸虧損及資產減值 (續)

##### (i) 金融工具、合約資產及應收租賃所產生之信貸虧損 (續)

##### (B) 於二零一八年一月一日之前所適用之政策

於二零一八年一月一日前，本集團採納「已產生虧損」模型以計量未歸類為按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之減值虧損 (例如：應收賬款及其他應收款、可供出售投資和持有至期滿日之債務證券)。根據「已產生虧損」模型，僅在出現客觀減值證據時方確認減值虧損。客觀之減值證據包括下列各項：

- 債務人有重大財務困難；
- 違反合約，如拖欠或無法如期償還利息或本金；
- 債務人可能將告破產或進行其他財務重組；及
- 科技、市場、經濟或法律環境有重大改變以致對債務人造成不利影響。

倘若任何上述證據存在，則按下列方式釐定及確認任何減值虧損：

- 對於投資於聯營公司及合營企業按權益法於本綜合財務報表入賬 (參閱附註二(e))，其減值虧損乃根據該投資之整體可收回金額比較其賬面金額，按照附註二(n)(iii)之基準計量。如果按照附註二(n)(iii)用以計量可收回金額之估計出現了有利之變化，則減值虧損可予以撥回。
- 對於以攤銷成本列賬之貿易及其他流動應收賬款和其他金融資產，減值虧損乃根據資產之賬面值及以金融資產原實際利率 (即該等資產於初始確認時計算之實際利率) 貼現 (當貼現之影響為重大時) 估計未來現金流量，並以兩者之差異計量。當該等金融資產含有類似風險特徵時，例如類似之逾期情況及並未有個別被評估為減值，則有關之評估減值會以集體形式進行。以集體形式評估減值之金融資產之未來現金流量，乃根據與集體形式評估減值之金融資產具有類似信貸風險特徵之資產之過往虧損情況為基準計量。

倘若於往後期間，減值虧損金額減少及該減少可以客觀地與減值虧損獲確認後發生之事項有聯繫，則該減值虧損於損益內撥回。減值虧損之撥回不可以使資產之賬面值超於以往年度倘若沒有確認減值虧損之資產賬面值。

- 對於可供出售證券而言，已在公允價值儲備 (可循環至損益) 中確認之累計虧損將會重新分類至損益。在損益中確認之累計虧損為購買成本與當時公允價值之間之差額，並減去就該資產以往在損益中已確認之任何減值虧損。

可供出售證券已在損益中確認之減值虧損不會通過損益撥回。這些資產其後之任何公允價值增加已在其他全面收益中確認。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (n) 信貸虧損及資產減值 (續)

##### (i) 金融工具、合約資產及應收租賃所產生之信貸虧損 (續)

###### (B) 於二零一八年一月一日之前所適用之政策 (續)

減值虧損直接於相應資產中撇銷，惟就包括於應收賬款及其他應收款中之應收貿易賬款所確認之減值虧損，其收回情況屬存疑而不渺茫者除外。在此情況下，呆賬之減值虧損透過撥備賬記錄。當本集團信納收回機會渺茫，被視為無法收回之金額會直接於應收貿易賬款中撇銷，而任何列入撥備賬與此項有關之金額將會被撥回。其後若收回以往已在撥備賬中扣除之金額，則會在撥備賬中撥回。撥備賬內之其他變動及其後收回以往已直接撇銷之金額則於損益內確認。

##### (ii) 已發行財務擔保產生之信貸虧損

財務擔保之會計政策載於附註二(w)(i)。

###### (A) 自二零一八年一月一日起適用之政策

本集團監察特定債務人違約之風險，並於財務擔保之預期信貸虧損被釐定高於有關擔保於「應付賬款及其他應付款」中所列載金額時（即初始確認金額減去累計攤銷）確認撥備。

為釐定預期信貸虧損，本集團將考慮自發行擔保以來特定債務人違約風險之變動。本集團將計量十二個月之預期信貸虧損，除了自發行擔保以來特定債務人違約之風險重大增加以外，則在這種情況下，將計量整個存續期之預期信貸虧損。將應用與附註二(n)(i)所述之相同違約定義和對信貸風險重大增加之相同評估。

由於本集團僅在特定債務人違約之情況下根據擔保工具之條款進行付款，因此，根據預期付款以償還持有人之信貸損失，再減去本集團預期從擔保持有人、特定債務人或任何其他方獲得之任何金額，藉以估計預期信貸虧損。相關金額乃使用就現金流量特定風險已作出調整之當前無風險貼現率貼現計算。

###### (B) 於二零一八年一月一日之前所適用之政策

於二零一八年一月一日前，倘若及當(i)擔保持有人可能會根據擔保向本集團提出要求；及(ii)預期對本集團之索償金額將超過有關擔保於「應付賬款及其他應付款」中所列載金額時，則會確認撥備。

##### (iii) 其他資產之減值

於每個報告期間結束日審閱內部和外來之資訊，以確定下列資產是否可能出現減值、或是以往確認之減值虧損已經不再存在或可能已經減少之跡象（商譽則除外）：

- 其他物業、廠房及設備；
- 商譽；及
- 於本公司之財務狀況表中投資於附屬公司、聯營公司及合營企業，惟已被劃歸為待出售（或包括在已劃歸為尚待完成之交易）除外（參閱附註二(l)）。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (n) 信貸虧損及資產減值 (續)

##### (iii) 其他資產之減值 (續)

如果出現任何上述跡象，便需估計資產之可收回金額。此外，就商譽而言，不論是否有任何減值跡象，其可收回金額亦於每年度進行估算。

##### — 計算可收回金額

資產之可收回金額為其公允價值減出售成本後與使用價值兩者中之較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量乃按照能反映當時市場評估對貨幣時間值及資產特定風險之稅前貼現率，貼現至其現值。當資產所產生之現金流入基本上並非獨立於其他資產所產生之現金流入，則以能產生獨立現金流入之最小資產組合類別（即現金產出單元）來釐定可收回金額。

##### — 確認減值虧損

倘若資產或所屬現金產出單元之賬面值高於其可收回金額時，便會在損益中確認減值虧損。就現金產出單元確認之減值虧損會作出分配，首先用以減少已分配至該現金產出單元（或該組單元）之任何商譽之賬面值，然後按比例減少該單元（或該組單元）內其他資產之賬面值；惟資產之賬面值不得減少至低於其個別公允價值減出售成本（如可計量）後所得金額或其使用價值（如能釐定）。

##### — 減值虧損撥回

就商譽以外之資產而言，倘若用以釐定可收回金額之估計出現有利之變化，有關減值虧損將會撥回。商譽之減值虧損不會撥回。

所撥回之減值虧損根據以往年度倘若並無確認減值虧損之資產賬面值為限。所撥回之減值虧損在確認撥回之年度內計入損益中。

##### (iv) 中期財務報告及減值

根據上市規則，本集團須就本財政年度之首六個月編製符合《香港會計準則》第三十四號「中期財務報告」規定之中期財務報告。本集團於上述中期期末採用與於財政年度終結時所採用之相同減值測試、確認及撥回準則（參閱附註二(n)(i)、(ii)及(iii)）。

已於中期確認有關商譽之減值虧損不會於隨後期間撥回，儘管該減值評估於該等中期所屬之財政年度終結時進行並確認沒有虧損、或虧損金額較少。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (o) 存貨

存貨乃以成本和可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本和可變現淨值之釐定方法如下：

##### (i) 供發展後銷售之租賃土地

供發展後銷售之租賃土地之成本為購買成本及付予有關政府機構之土地補價 (如有)。可變現淨值乃參照管理層按當時市場情況之估計而釐定。

##### (ii) 供發展後銷售之待發展/發展中物業

供發展後銷售之待發展/發展中物業之成本包括可明確識別之成本，包括土地收購成本、累計發展、物料及供應品成本、工資及其他直接費用、及按合理基礎分配之經營費用和已資本化之借貸成本 (參閱附註二(z))。可變現淨值為估計之售價 (根據當時市場情況) 減去項目至竣工及於銷售物業時所需之估計成本。

##### (iii) 待銷售之已建成物業

待銷售之已建成物業之成本包括項目之土地成本及開發成本的總額，意指所有採購成本、加工成本及其他使存貨達至現時地點及狀態所發生之成本，並按未出售物業應佔該發展項目之比例釐定。可變現淨值為估計之售價 (根據當時市場情況) 減去銷售物業時所需之估計成本。

##### (iv) 零售、餐飲存貨及外購商品

成本乃以加權平均成本法計算，並包括所有購貨成本。可變現淨值指正常業務中之估計售價減去進行銷售所需之估計成本。

銷售存貨時，其賬面值於相關收入獲確認之期間內確認為支出。存貨之任何撇賬金額以達致可變現淨值、及存貨之所有虧損，均於撇賬或虧損之發生期間內確認為支出。當存貨之撇賬出現任何撥回時，則於撥回出現期間內沖減列作支出之存貨金額。

#### (p) 建築合約

當合約涉及客戶控制下之房地產資產工作時，本集團與客戶之合約將分類為建築合約。因此，本集團之建築活動會創建或改進受客戶控制之資產。

當本集團於符合根據合約所載之付款條款無條件收取代價前確認收益 (參閱附註二(x)(iv))，本集團則需確認合約資產。合約資產根據附註二(n)(i)所列表載之政策評估預期信貸虧損，並於收取代價之權利成為無條件時被重新分類至應收款項。

當客戶於本集團確認相關收益前支付代價，本集團則需確認合約負債 (參閱附註二(x)(iv))。倘若本集團擁有無條件權利可於本集團確認相關收益前收取代價，本集團亦需確認合約負債。在該等情況下，本集團亦將確認相應之應收款項。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (p) 建築合約 (續)

就與客戶訂立的單一合約而言，本集團以合約資產淨額或合約負債淨額呈列。就多份合約而言，無關連合約之合約資產及合約負債則不會以淨額基準呈列。

#### (q) 應收賬款及其他應收款

應收賬款在本集團擁有無條件之權利收取代價款時確認。倘若該等代價只需經過一段時間才會到期支付，則本集團擁有無條件之權利收取該代價款。倘若本集團在獲得收取代價款的無條件權利之前已確認收益，則該等收益以合約資產呈列 (參閱附註二(p))。

應收賬款及其他應收款按公允價值初始確認，其後按實際利率法以計算其攤銷成本並減去信貸虧損撥備 (參閱附註二(n)) 後列賬，惟應收款為提供予關連人士且不設任何固定還款期之免息貸款或其貼現影響並不重大者則除外。在此情況下，應收款會按成本減去信貸虧損撥備後列賬。

#### (r) 附息借款

附息借款按公允價值減去應佔交易成本後初始確認。初始確認後，附息借款以攤銷成本列賬，而最初確認之金額與贖回價值之間之任何差額則以實際利率法於借款期內連同任何應付利息及費用在損益中確認。

#### (s) 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款按公允價值初始確認。除財務擔保負債乃根據附註二(w)(i)計量外，應付賬款及其他應付款乃其後按攤銷成本列賬；但如貼現影響並不重大，則按成本列賬。

#### (t) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、存放於銀行及其他財務機構之活期存款、以及短期而具高流動性之投資 (即可以隨時換算為已知數量之現金額及價值變動風險不大、並在購入後三個月內到期)。現金及現金等價物之預期信貸虧損乃根據附註二(n)(i)所載之會計政策作評估。

#### (u) 僱員福利

薪金、年度獎金、有薪年假、界定供款退休計劃之供款及非貨幣性福利成本在僱員提供相關服務之年度內累計。當遞延付款或結算及因此造成重大影響時，有關金額將按其現值列賬。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (v) 所得稅

本年度所得稅包括本期稅項及遞延稅項資產和負債之變動。本年度所得稅及遞延稅項資產和負債之變動均在損益內確認，但與於其他全面收益或直接於權益內確認之項目相關者，則有關之稅款分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

本年度所得稅乃按本年度應課稅收入根據已執行或於報告期間結束日實質上已執行之稅率計算估計應付稅項，加上以往年度應付稅項之任何調整。

遞延稅項資產和負債分別由可扣稅及應課稅暫時性差異所產生，乃指資產和負債於財務報表中之賬面金額與其計稅基礎之間之差異。遞延稅項資產亦由未利用可抵扣稅務虧損及未利用扣稅額產生。

除了某些有限之例外情況外，所有遞延稅項負債和遞延稅項資產（只限於很可能獲得能動用該資產來抵扣之未來應課稅盈利者）均予以確認。支持確認由可扣稅暫時性差異所產生遞延稅項資產之未來應課稅盈利包括因撥回目前存在之應課稅暫時性差異而產生之金額；但這些差異必須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可扣稅暫時性差異預計撥回之同一期間或遞延稅項資產所產生可抵扣稅務虧損可向後期或向前期結轉之期間內撥回。在決定目前存在之應課稅暫時性差異是否足以支持確認由未利用可抵扣稅務虧損和稅款抵減所產生之遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即差異是否與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並是否預期在能夠使用未利用可抵扣稅務虧損或稅款抵減撥回之同一期間內撥回。

不確認為遞延稅項資產和負債之暫時性差異乃產生自以下有限之例外情況：由商譽所產生但不可在稅務方面獲得扣減之暫時性差異；不影響會計或應課稅盈利之初始確認資產或負債（必需不屬於業務合併之部分）之暫時性差異；以及投資於附屬公司之暫時性差異（如屬應課稅差異，則只限於本集團可以控制撥回之時間及很可能在可預見之將來不會撥回之差異；或如屬可扣稅差異，則只限於很可能在將來撥回之差異）。

當投資物業按附註二(j)(i)所載之會計政策以其公允價值列賬，遞延稅項金額乃以於報告期間結束日按賬面金額出售該等資產所適用之稅率計量，惟該物業應予以折舊，並按旨在於一段時間內耗用該物業所含絕大部分經濟利益（而非透過出售）之業務模式持有者除外。在所有其他情況下，遞延稅項金額乃按照資產或負債賬面金額之預期實現或結算方式，根據已生效或於報告期間結束日實質上已生效之稅率計量。遞延稅項資產和負債均不貼現計算。

於每個報告期間結束日均對遞延稅項資產之賬面值作出審閱，並在預期不再可能獲得足夠之應課稅盈利以令相關之稅務利益得以使用之情形下，該遞延稅項資產之賬面值將會調低。如在日後預期很可能獲得足夠之應課稅盈利，則有關調低將予以撥回。

因宣派股息所產生之額外所得稅於支付有關股息責任被確立時予以確認。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (v) 所得稅 (續)

本期所得稅項結餘及遞延稅項結餘及其變動金額會分開列示，並且不予抵銷。當本集團有法定行使權以本期所得稅項資產抵銷本期所得稅項負債，並且在符合以下附帶條件之情況下，方可以本期所得稅項資產抵銷本期所得稅項負債，及以遞延稅項資產抵銷遞延稅項負債：

- 就本期所得稅項資產和負債而言，本集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產和結算該負債；或
- 就遞延稅項資產和負債而言，其必須與同一稅務機關就以下其中一項所徵收之所得稅有關：
  - 同一應課稅實體；或
  - 不同之應課稅實體，惟這些實體計劃在每個日後預計有大額遞延稅項負債需要結算或大額遞延稅項資產可以變現之期間內，按淨額基準變現本期稅項資產及結算本期稅項負債，或同時變現該資產及結算該負債。

#### (w) 已發出之財務擔保、撥備及或然負債

##### (i) 已發出之財務擔保

財務擔保泛指要求發行人（即擔保人）須於擔保受益人（「持有人」）因指定債務人未能根據債務工具之條款於到期時付款而蒙受損失時，向持有人償付指定款項之合約。

當本集團發出財務擔保時，該擔保之公允價值最初會被確認為包括在應付賬款及其他應付款內。當發行財務擔保時，公允價值之釐定，乃參照公平進行交易中同類服務之收取費用（當有關資訊可以獲得時）或參照利率差額（乃按放款人所收取實際利率比對當沒有財務擔保時放款人將會收取之估計利率，並以該資訊可以可靠地估計）。當發行該擔保時已收取或應收取代價款時，則該代價款根據本集團適用於該資產類別之政策予以確認。當沒有收取或應收取之代價款時，則即時於損益內確認其相對之開支。

最初以遞延收入確認之擔保金額按擔保期限於損益內攤銷，作為發出財務擔保之收入。

##### (ii) 其他撥備及或然負債

當本集團或本公司須就已發生之事件承擔法律或推定義務，因履行該義務預期會導致含有經濟利益之資源外流並可作出可靠之估計時，則需就實現時間或涉及金額未明朗之其他負債確認撥備。當貨幣時間價值重大時，則按預計履行義務所需資源之現值計提撥備。

當含有經濟利益之資源外流之可能性較低，或無法對有關金額作出可靠之估計時，則該義務應披露為或然負債，惟經濟利益資源外流之可能性極低者則除外。就須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定存在與否之潛在負債，亦需被披露為或然負債，惟經濟利益資源外流之可能性極低者則除外。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (x) 收入確認

##### (i) 銷售物業

銷售持有待出售物業所產生之收入會按物業控制權已於本會計期間被轉移至客戶之基準，即客戶能夠主導物業之使用並從中獲得基本上所有物業之利益之時間節點，於本集團之綜合損益表內予以確認。在確認收入日期前就銷售物業已收取之訂金及分期付款則記入財務狀況表中之已收預售樓宇訂金內。

##### (ii) 經營租賃之租金收入

經營租賃之應收租金收入於租賃期所涵蓋之會計期間內，以等額方式於損益中確認，惟倘若有其他基準能更具代表性地反映使用該租賃資產所產生之收益模式者除外。所授出之租賃激勵措施均在損益中確認為應收租賃淨付款總額之組成部分。或然租金於其產生之會計期間內確認為收入。

##### (iii) 利息收入

利息收入按實際利率法以應計準則予以確認。對於並無出現信貸減值之按攤銷成本列賬或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(可循環至損益)之金融資產，實際利率應用於資產之賬面總金額。對於出現信貸減值之金融資產，實際利率應用於資產之攤銷成本(即賬面總金額扣除撥備淨額)。

##### (iv) 合約收入

當可以合理地計量建築合約之結果時，使用成本對成本法，即以相對於估計成本總額之實際成本比例，逐步確認合約收入。

本集團在作出這些估計時，考慮了本集團提前完成合約可能賺取之合約性獎金，或延期完成合約可能蒙受之合約性罰款，以致在確認收入時，僅以已確認之累計收入金額極有可能不會出現重大轉回為限。

當合約的結果無法合理地計量時，僅在預計可將收回之合約成本範圍內確認收入。

倘若在任何時間完成合約之成本估計超過合約項下之代價餘額，則根據附註二(w)(ii)之政策規定確認撥備。

於比較期間內，建築合約收入按《香港會計準則》第十一號「建築合約」之類似基準確認。

##### (v) 酒店業務

酒店業務收入於提供服務時確認。

##### (vi) 百貨業務

百貨業務之銷貨收入於本集團銷售產品予客戶之時間節點，即客戶獲得銷售貨物之控制權之時間節點確認。寄售專櫃及特許專櫃佣金收入在櫃檯供應商銷售產品之時間節點確認。推廣收入於提供服務時隨著時間確認。銷貨收入於扣減任何銷售折扣後確認。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (x) 收入確認 (續)

##### (vii) 股息

- 非上市投資之股息收入於股東收取款項之權利獲確立時予以確認。
- 上市投資之股息收入於投資項目之股價除息時確認。

#### (y) 外幣換算

本年度內之外幣交易按交易日之外幣匯率換算。以外幣計算之貨幣資產及負債則按報告期間結束日之外幣匯率換算。匯兌收益或虧損於損益中確認。

按歷史成本計量及以外幣計算之非貨幣資產及負債乃按交易日之外幣匯率換算。以外幣計算並以公允價值列賬之非貨幣資產及負債按計量公允價值當日之外幣匯率換算。

境外業務之業績按與交易日之外幣匯率相若之匯率換算為港幣。財務狀況表項目（包括二零零五年七月一日或之後收購之境外業務合併計算時產生之商譽）則按報告期間結束日之外幣匯率換算為港幣，所產生之匯兌差額於其他全面收益中確認，並於權益內之匯兌儲備中獨立累計。於二零零五年七月一日之前收購之境外業務合併計算時產生之商譽則按收購境外業務當日之外幣匯率換算為港幣。

出售境外業務時，該境外業務有關之累計匯兌差額將會於確認出售項目盈虧時從權益重新分類至損益。

#### (z) 借貸成本

就需要長時間建造才可以投入擬定用途或出售之資產而言，其直接相關之借貸成本會予以資本化為該資產成本之一部分。其他借貸成本於所涉及年度內於損益中列支。

屬於合資格資產成本一部分之借貸成本，應於該資產涉及開支、借貸成本及使資產投入擬定用途或出售所必須之準備工作進行期間開始資本化。於使合資格資產投入擬定用途或出售所必須之絕大部分準備工作中止或完成時，借貸成本便會暫停或停止資本化。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二 主要會計政策 (續)

#### (aa) 關連人士

- (a) 倘若有關人士出現下列情況，則該人士或該人士之近親家庭成員與本集團有關連：
- (i) 控制或共同控制本集團；
  - (ii) 對本集團有重大影響；或
  - (iii) 為本集團或本集團之母公司之主要管理層人員之一。
- (b) 倘若符合下列任何條件，則一間實體與本集團有關連：
- (i) 該實體與本集團隸屬同一集團之成員公司（即各母公司、附屬公司及同母系附屬公司彼此間有關連）。
  - (ii) 一間實體為另一實體之聯營公司或合營企業（或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業）。
  - (iii) 兩間實體均為同一第三方之合營企業。
  - (iv) 一間實體為第三方實體之合營企業，而另一實體為第三方實體之聯營公司。
  - (v) 該實體為本集團或與本集團有關連之實體之僱員福利而設之離職後福利計劃。
  - (vi) 該實體受上述第(a)項內所識別人士控制或共同控制。
  - (vii) 上述第(a)(i)項內所識別人士對該實體有重大影響或屬該實體（或該實體之母公司）之主要管理層人員之一。
  - (viii) 該實體，或任何本集團之成員（該實體是其中一個部分），提供主要管理人員的服務予本集團或本集團之母公司。

個別人士之近親家庭成員乃指與在處理與實體交易時可能對該人士施予影響或被該人士影響之家庭成員。

#### (ab) 分部報告

營運分部及本財務報表所呈報之每個分部項目之金額，乃自本集團定期向最高層行政管理人員提供之財務資料中識別。最高層行政管理人員根據該等資料分配資源予本集團不同業務及地域，並評估該等業務及地域之表現。

就財務呈報而言，個別重大營運分部不會結合呈報，惟分部間有類似經濟特點及在產品及服務性質、生產過程性質、客戶種類或類別、用作分銷產品或提供服務之方法及監管環境性質方面相類似者則除外。倘若並非個別重大之營運分部符合大部分此等準則，則該等營運分部可被結合呈報。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 三 會計估計及判斷

在應用本集團會計政策時之估計金額不確定因素及關鍵會計判斷之主要來源，如下所述：

#### (a) 投資物業及發展中投資物業之估值

根據附註十五所載，投資物業及發展中投資物業由獨立專業測量師行評估及據此以公允價值列賬。

估值師於評估投資物業之公允價值時所採用之評估方法會涉及若干估計，其中包括類似物業（於相同地點及狀況）之現行市場租金、適當之貼現率及預期未來之市場租金。在倚賴此估值報告前，管理層已作出判斷及認為評估之方法能反映現行之市場狀況。

發展中投資物業乃按該物業之估計公允價值估值，並假設該物業根據有關發展計劃完成並扣除至完成建設時之估計成本、融資成本及合理利潤。

#### (b) 物業發展存貨之減值

管理層對物業發展存貨之賬面值定時審閱。根據管理層之審閱，當估計可變現淨值低於賬面值時，將會對物業發展存貨作出撇賬減值。

於釐定待銷售之已建成物業之可變現淨值時，管理層參照包括最近成交個案、由獨立物業測量師所提供之市場調查報告及內部資料等之當時市場數據作為基準。

有關供發展後銷售之待發展租賃土地及供發展後銷售之待發展/發展中物業，其可變現淨值之估計須應用已調整風險貼現率於該等物業估計未來所產生之現金流量。此等估算需對預期樓宇售價（參考近期附近地區之銷售交易）、新物業銷售速度、推廣費用（包括因促銷導致之價格折讓）及有關物業至竣工之估計成本，法律和監管架構及一般市場情況作出判斷。

#### (c) 非流動資產之減值

當情況顯示非流動資產之賬面值可能不可收回時，該等資產被視為可能已減值及需要進行減值測試。當資產之可收回金額低於其賬面值時便需要確認減值虧損。資產之可收回金額為其公允價值減出售成本後與使用價值兩者中之較高者。於釐定可收回金額時需要作出重大判斷，本集團估計對持續使用及最終出售資產所產生之未來現金流量及採用一項合適之貼現率以貼現此等現金流量。

#### (d) 遞延稅項資產之確認

本集團於二零一八年十二月三十一日確認主要為有關未使用稅務虧損之遞延稅項資產已載於附註十(c)。遞延稅項資產之變現主要視乎是否很可能獲得未來應課稅盈利，以能使利用該遞延稅項資產之相關稅務利益，在這種情況下，則該遞延稅項資產可能出現局部撥回，而該數額將會於有關撥回發生期間之損益內確認。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值

關於信貸、流動資金、外匯及利率面對之風險從本集團業務之正常過程中產生，本集團亦面對於金融投資所產生之價格風險。本集團所面對之風險及本集團用於管理有關風險之財務風險管理政策與實務，敘述如下：

#### (a) 信貸風險

本集團之信貸風險主要來自於銀行存款、衍生金融工具、應收分期款、貸款、租金及其他應收賬款。管理層備有信貸政策並持續監察該等信貸風險。

現金存款會存放於信貸良好之財務機構，而本集團對每一間財務機構設置額度。本集團會與信貸良好之交易對手執行涉及衍生金融工具之交易。鑑於該等財務機構擁有高信貸評級，管理層並不預期該等財務機構不能履行彼等之責任。

本集團會定期對源自銷售物業之逾期應收分期款及應收貸款進行審閱及採取跟進措施，以便管理層能評估此等款項之可回收性，並藉以減低信貸風險。有關銷售物業之買方簽訂由本集團向其借出之按揭貸款，管理層以物業作為所持有之抵押品以減低信貸風險。有關源自出租物業之租金收入，租戶須預先繳納每月租金及存放足夠之按金以減低潛在信貸風險。至於其他應收賬款方面，所給予客戶之信貸條款乃按每一個客戶之財政實力及過往還款狀況作基準。在此情況下，本集團並無向客戶獲取抵押品。該等應收賬款之賬齡分析乃按時編製及審慎監控，以減低有關之信貸風險。估計未可收回之金額已計提足夠之減值虧損撥備。

本集團客戶數目龐大，因此信貸風險並不集中。本集團所面對之最大信貸風險以財務狀況表中每一項金融資產之賬面值為限。除於本財務報表附註卅七所列示本集團之財務擔保外，本集團並無給予任何擔保致使本集團將面對信貸風險。

有關本集團源自應收賬款及其他應收款之信貸風險之進一步量化披露，詳見本財務報表附註廿四。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (b) 流動資金風險

本集團之庫務職能集中安排以應付預計資金需求。本集團之政策為定期監控其現時及預計流動資金需求及其遵守貸款契諾之情況，以確保本集團能維持充足現金儲備及獲主要財務機構承諾提供足夠之信貸額度，預備以應付短期及長期之流動資金需求。

鑑於分類為非流動負債之同母系附屬公司借款(參閱附註三十)、應付聯營公司款項及若干應付合營企業款項(參閱附註廿七)並無固定還款期，披露其於報告期間結束日之剩餘合約到期情況並不可行。除此以外，下表列載了本集團所持有之非衍生金融負債及衍生金融負債於報告期間結束日以合約未貼現現金流(包括按照合約利率或(如屬浮動利率)於報告期間結束日當時利率計算之利息付款)及本集團可能需要付款之最早日期為準之剩餘合約到期情況：

	二零一八年 合約未貼現現金流出						二零一七年(重列) 合約未貼現現金流出						賬面值 (重列) 港幣百萬元
	一年內 或按要求	一年後 但二年內	二年後 但五年內	五年後	總計	賬面值	一年內 或按要求	一年後 但二年內	二年後 但五年內	五年後	總計		
	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	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元		
銀行借款	29,917	15,868	19,601	13,284	78,670	72,455	24,536	16,433	26,546	4,221	71,736	69,177	
擔保票據	5,657	1,737	3,433	4,177	15,004	13,075	1,618	5,524	1,576	2,304	11,022	9,373	
應付賬款及應付費用 (二零一七年一重列)	6,217	-	-	-	6,217	6,217	7,538	-	-	-	7,538	7,538	
租約及其他按金	657	490	440	43	1,630	1,630	618	468	418	38	1,542	1,542	
應付合營企業款項	939	-	-	-	939	919	252	-	-	-	252	244	
	43,387	18,095	23,474	17,504	102,460	94,296	34,562	22,425	28,540	6,563	92,090	87,874	

	二零一八年 合約未貼現現金流入/(出)					二零一七年 合約未貼現現金流入/(出)				
	一年內 或按要求	一年後 但二年內	二年後 但五年內	五年後	總計	一年內 或按要求	一年後 但二年內	二年後 但五年內	五年後	總計
	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	港幣百萬元	港幣百萬元
按淨額結算衍生工具：										
持有作現金流量對沖工具 之利率掉期合約	-	-	-	-	-	(71)	(71)	(200)	(113)	(455)
其他利率掉期合約	(63)	(55)	(99)	13	(204)	(117)	(96)	(113)	88	(238)
按總額結算衍生工具：										
持有作現金流量對沖 工具之跨貨幣利率 掉期合約：										
－ 流出	(6,436)	(17)	(188)	(87)	(6,728)	(1,611)	(6,422)	(197)	(91)	(8,321)
－ 流入	6,215	19	192	90	6,516	1,547	6,221	202	94	8,064
其他跨貨幣利率掉期 合約：										
－ 流出	(95)	(96)	(1,220)	(2,396)	(3,807)	(3)	(3)	(10)	(171)	(187)
－ 流入	33	33	995	2,291	3,352	1	1	3	149	154

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (c) 外匯風險

本集團擁有之資產及經營之業務主要位於香港及中國內地，現金流量大部分分別以港幣及人民幣計值。本集團以港幣列報其業績。

本集團所面對之主要外匯風險來自其於中國內地之物業發展及投資活動，此等營運之功能貨幣為人民幣。如適當及符合成本效益時，本集團會參照此等投資之將來人民幣融資需求及有關回報，以人民幣借款作融資，從而對以人民幣計值之資產及負債所產生之外匯風險建立一項自然對沖。

本集團所承擔之外匯風險亦有來自以美元、人民幣及其他貨幣計值之現金存款、及於二零一七年十二月三十一日若干以美元及人民幣計值之可供出售證券及持有至期滿日之債務證券之投資(全部均於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日並沒有作對沖安排)。於二零一八年十二月三十一日，以美元計值之現金存款為62,000,000美元(二零一七年：900,000,000美元)、及於二零一七年十二月三十一日若干以美元計值之可供出售證券及持有至期滿日之債務證券為251,000,000美元。由於港幣與美元掛鈎，本集團預期上述以美元計值之現金存款和可供出售證券及持有至期滿日之債務證券之投資並無任何重大之外匯風險。就以其他貨幣計值之現金存款而言，由於此等結餘並非重大，因此本集團認為所面對之外匯風險為低。

#### (i) 對沖

本集團與若干銀行交易對手簽訂固定至浮動美元及浮動至固定跨貨幣(美元－港元)利率掉期合約以及固定至固定跨貨幣(美元－港元)利率掉期合約，以使本集團由以美元計值之擔保票據(參閱附註廿九)之本金及利息轉換成港元。本集團與若干銀行交易對手簽訂固定至浮動跨貨幣(英鎊－美元)及浮動至固定跨貨幣(美元－港元)利率掉期合約，以使本集團由以英鎊計值之擔保票據(參閱附註廿九)之本金及利息轉換成港元。本集團與若干銀行交易對手簽訂固定至固定跨貨幣(新加坡元－港元)利率掉期合約，以使本集團由以新加坡元計值之擔保票據之本金及利息轉換成港元，惟該等合約隨著本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度內全數償還以新加坡元計值之擔保票據而到期。就簽訂上述之掉期合約，本集團對沖下列期間內可能產生之外匯風險：(i)每批以美元及英鎊計值並於二零一九年至二零二二年到期之擔保票據之全部金額，其於二零一八年十二月三十一日之本金總額為119,000,000美元(二零一七年：119,000,000美元)及50,000,000英鎊(二零一七年：50,000,000英鎊)(參閱附註廿九(a))由發行日至到期日期間；(ii)以美元計值並於二零一九年到期之擔保票據之全部金額，其於二零一八年十二月三十一日之本金總額為500,000,000美元(二零一七年：500,000,000美元)(參閱附註廿九(b))由發行日至到期日期間；及(iii)根據本集團於二零一一年八月三十日成立之中期票據發行計劃以美元計值之擔保票據之全部金額，其於二零一八年十二月三十一日之本金總額為10,000,000美元(二零一七年：10,000,000美元及200,000,000新加坡元)(參閱附註廿九(c))由發行日至到期日期間。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (c) 外匯風險(續)

##### (i) 對沖(續)

鑑於對沖關係涉及不同衍生金融工具(參閱前段),下表概述及列示本集團於二零一八年十二月三十一日之對沖工具資料。

#### (a) 固定至浮動美元及浮動至固定跨貨幣(美元—港元)利率掉期合約

	加權平均匯率	加權平均固定 利率應收/ (支付)系列	加權平均浮動 利率應收/ (支付)系列	名義金額
固定至浮動美元利率掉期 合約				
到期日資料:				
一年內	不適用	6.2800%	(3.0099%)	99,000,000美元
兩年至五年	不適用	6.3800%	(3.0549%)	20,000,000美元
浮動至固定跨貨幣 (美元—港元)利率掉期 合約				
到期日資料:				
一年內	7.7896	(5.5960%)	3.0099%	99,000,000美元
兩年至五年	7.7896	(5.6833%)	3.0549%	20,000,000美元

#### (b) 固定至浮動跨貨幣(英鎊—美元)及浮動至固定跨貨幣(美元—港元)利率掉期合約

	加權平均匯率	加權平均固定 利率應收/ (支付)系列	加權平均浮動 利率應收/ (支付)系列	名義金額
固定至浮動跨貨幣 (英鎊—美元)利率掉期 合約				
到期日資料:				
一年內	1.9969	6.3400%	(3.0389%)	50,000,000英鎊
浮動至固定跨貨幣 (美元—港元)利率掉期 合約				
到期日資料:				
一年內	7.7896	(5.6253%)	3.0389%	99,845,000美元

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (c) 外匯風險(續)

##### (i) 對沖(續)

##### (c) 固定至固定跨貨幣(美元－港元)利率掉期合約

	加權平均匯率	加權平均固定 利率應收/ (支付)系列	加權平均浮動 利率應收/ (支付)系列	名義金額
固定至固定跨貨幣 (美元－港元)利率掉期 合約				
到期日資料：				
一年內	7.7505	5.5000%/ (4.9690%)	不適用	500,000,000美元
五年後	7.7800	5.2000%/ (4.4500%)	不適用	10,000,000美元

本集團之對沖目標為對沖來自償還擔保票據之票面利息及本金之現金流量變化所產生之外匯風險(誠如上文所載)，其源於港幣(為發行實體之功能貨幣)與美元、英鎊及新加坡元之間於該擔保票據之借款期間及於到期日之匯率變動。本集團亦採用選擇利率期間之策略，按此管理層謹慎地審閱及考慮對沖工具及對沖項目之參考利率與利息支付及/或收取日期，從而將本集團由對沖安排所產生之現金流出達致最大節省。本集團應用之對沖比率為1:1。

於該對沖關係出現之對沖非有效部分主要來自(i)對沖工具及對沖項目之年期不同；及(ii)對沖工具及對沖項目之結算時間不同。

下表提供與外匯風險有關之對沖儲備對賬以及顯示對沖關係之有效性：

	二零一八年 港幣百萬元
於一月一日之結餘	(449)
於其他全面收益內所確認之現金流量對沖之有效部分(參閱下文)	(13)
重新分類至損益金額(附註六)	519
有關之稅項	(84)
應佔聯營公司及合營企業之對沖儲備	(27)
於十二月三十一日之結餘	(54)
本年度跨貨幣利率掉期合約之公允價值變動及分類調整	(13)
本年度於損益內所確認之對沖非有效部分	-
於其他全面收益內所確認之現金流量對沖之有效部分(參閱上文)	(13)

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (c) 外匯風險(續)

##### (i) 對沖(續)

此外，於二零一八年十二月三十一日，本集團與若干銀行交易對手訂立以日圓計值之擔保票據及銀行借款本金總額為32,000,000,000日圓，以及以澳元計值之銀行借款本金總額為173,000,000澳元有關之跨貨幣掉期合約(二零一七年：本金為2,000,000,000日圓並以日圓計值之擔保票據)(參閱附註二十(c))。本集團並沒有就上述之擔保票據及銀行借款應用對沖會計，因此，跨貨幣掉期合約被用作為該擔保票據及銀行借款之經濟對沖。

下表載列本集團於報告期間結束日源自以有關實體之功能貨幣以外貨幣計值之已確認資產及負債之外匯風險。作為呈報目的，風險金額按於二零一八年十二月三十一日之即期匯率換算並以港幣列示：

	有關於並無應用對沖會計之 資產及負債之外匯風險 (以港幣百萬元列示)				
	美元	日圓	人民幣	澳元	其他貨幣
現金及銀行結餘	485	–	11,790	–	1
銀行借款	–	(2,128)	–	(959)	–
擔保票據	–	(142)	–	–	–
源自己確認資產及負債之 風險總額	485	(2,270)	11,790	(959)	1
減：					
指定作為經濟對沖之跨貨幣 掉期合約之名義金額	–	(2,270)	–	(959)	–
源自己確認資產及負債之 風險淨額	485	–	11,790	–	1

##### (ii) 敏感度分析

假設於二零一八年十二月三十一日相關之外幣升值/貶值不多於5%(二零一七年：5%)，而此變動應用在本集團之每一實體於該日已存在並以有關實體之功能貨幣以外之貨幣計值之衍生及非衍生金融工具所面對之外匯風險(所有其他可變因素維持不變)，本集團除稅後盈利及本公司股東應佔權益總額將會增加/減少港幣19,000,000元(二零一七年：港幣51,000,000元)。

上述敏感度分析乃假設匯率改變已應用於重新計量本集團於報告期間結束日所持有並使本集團須承擔外匯風險之金融工具。以二零一七年而言，該分析乃按同一基準進行。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (d) 利率風險

本集團之利率風險來自利率變動對主要以浮動利率計息之附息借款之影響。本集團審慎監察其利率風險和定息及浮息借款水平，並於有需要時考慮對沖重大之利率風險。本集團之利率資料由管理層監察並列載於下述(ii)項。

##### (i) 對沖

於二零一八年十二月三十一日，本集團與若干銀行交易對手簽訂利率掉期合約用作對沖若干以港元計值之浮息銀行借款(其於二零一八年十二月三十一日之總本金金額為港幣11,450,000,000元(二零一七年：港幣11,450,000,000元))(參閱附註二十(a)及二十(b))由借款日至還款日期間可能產生之利率風險。

利率掉期合約於其後七年到期並與相關以港元計值之銀行借款還款日相同(參閱附註二十(b))，固定年利率介乎3.16%至5.10%之間。

於二零一八年十二月三十一日，本集團並沒有就上述總本金金額為港幣11,450,000,000元(二零一七年：港幣7,600,000,000元)並以港元計值之浮息銀行借款應用對沖會計。此外，於二零一八年十二月三十一日，本集團與若干銀行交易對手訂立以港元計值之若干擔保票據有關之利率掉期合約，本金總額為港幣5,599,000,000元(二零一七年：港幣1,200,000,000元)，惟本集團並沒有就該等擔保票據應用對沖會計。因此，利率掉期合約被用作為該銀行借款及擔保票據之經濟對沖。

##### (ii) 利率資料

下表詳列於報告期間結束日本集團之銀行借款、擔保票據及同母系附屬公司借款之利率資料，此乃經計及掉期合約(參閱上述(i)項)之影響。

	二零一八年		
	固定/浮動	實際年利率	金額 港幣百萬元
銀行借款	浮動	2.62%-5.80%	61,054
銀行借款	固定	3.16%-5.10%	11,401
擔保票據	浮動	2.55%-3.36%	5,735
擔保票據	固定	3.05%-5.74%	7,340
同母系附屬公司借款	浮動	1.68%	1,100

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (d) 利率風險(續)

##### (ii) 利率資料(續)

	二零一七年		
	固定/浮動	實際年利率	金額 港幣百萬元
銀行借款	浮動	0.98%-3.10%	58,587
銀行借款	固定	3.30%-4.40%	10,590
擔保票據	浮動	2.24%-2.38%	1,338
擔保票據	固定	4.03%-5.74%	8,035
同母系附屬公司借款	浮動	1.06%	1,754

##### (iii) 敏感度分析

假設於二零一八年十二月三十一日利率一般增加/減少不多於100個基點(二零一七年:100個基點),而此變動應用在該日已存在之衍生及非衍生金融工具所面對之利率風險(所有其他可變因素維持不變),本集團除稅後盈利及本公司股東應佔權益總額將會減少/增加港幣187,000,000元(二零一七年:港幣256,000,000元)。

上述敏感度分析乃假設利率於報告期間結束日出現變動,並已應用於重新計量本集團於報告期間結束日所持有並使本集團須承擔利率風險之金融工具。以二零一七年而言,該分析乃按同一基準進行。

#### (e) 價格風險

本集團面對按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(不可循環至損益)並被指定為金融資產之投資及按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資(參閱附註廿一)所產生之價格及公允價值變動之風險。

本集團在挑選投資組合中之上市投資時會根據該等投資之長期增長潛力及回報,並定期監察其表現是否符合預期。於二零一八年十二月三十一日,假設本集團之按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(不可循環至損益)並被指定為金融資產之上市投資市值增加/減少不多於10%(所有其他可變因素維持不變),本公司股東應佔權益總額將會增加/減少港幣11,000,000元。本集團之按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(不可循環至損益)並被指定為金融資產之上市投資市值之任何增加或減少並不會對本集團之除稅後盈利構成任何影響。假設本集團之按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之上市投資市值增加/減少不多於10%(所有其他可變因素維持不變),本集團之除稅後盈利及本公司股東應佔權益總額將會增加/減少港幣138,000,000元。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (e) 價格風險(續)

於二零一七年十二月三十一日，假設本集團之上市可供出售證券市值增加/減少不多於10% (所有其他可變因素維持不變)，本公司股東應佔權益總額將會增加/減少港幣302,000,000元。本集團之上市可供出售證券市值之任何增加或減少並不會對本集團之除稅後盈利構成任何影響，惟其已減值者則除外。

上述敏感度分析乃假設股市指數或其他相關風險變數於報告期間結束日出現變動，並已應用於重新計量本集團於報告期間結束日所持有並使本集團面對價格風險之金融工具。該分析亦假設本集團金融投資之公允價值將根據相關股市指數或其他相關風險變數之歷史相互關係而變動，及所有其他可變因素維持不變。以二零一七年而言，該分析乃按同一基準進行。

#### (f) 公允價值計量

##### (i) 按公允價值計量之金融資產及負債

##### 公允價值等級

下表呈列按經常性基準於報告期間結束日在《香港財務報告準則》第十三號「公允價值計量」所界定下之三個公允價值等級中，以公允價值計量本集團之金融工具。公允價值計量被歸類等級之釐定，乃參照下列在估值方法中使用輸入數據之可觀察性及重要性：

- 第一級估值：只使用第一級輸入數據計量其公允價值，即於計量日以相同資產及負債在活躍市場之未經調整報價。
- 第二級估值：使用第二級輸入數據計量其公允價值，即未能符合第一級之可觀察輸入數據及並不使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據乃市場數據未能提供之輸入數據。
- 第三級估值：以使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (f) 公允價值計量(續)

##### (i) 按公允價值計量之金融資產及負債(續) 公允價值等級(續)

	於二零一八年 十二月三十一日 之公允價值	於二零一八年十二月三十一日 公允價值計量所界定下之		
	港幣百萬元	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元
<b>經常性公允價值計量</b>				
<b>金融資產：</b>				
按公允價值計量且其變動計入其他 全面收益(不可循環至損益) 並被指定為金融資產之權益證券 投資：				
— 非上市(附註廿一)	118	—	—	118
— 上市(附註廿一)	109	109	—	—
按公允價值計量且其變動計入損益 之金融資產之其他證券投資：				
— 上市(附註廿一)	1,384	1,384	—	—
按公允價值計量且其變動計入損益 之金融資產(附註廿四)	190	—	—	190
<b>衍生金融工具：</b>				
— 跨貨幣利率掉期合約 (附註二十)	66	—	66	—
— 利率掉期合約(附註二十)	23	—	23	—
<b>金融負債：</b>				
<b>衍生金融工具：</b>				
— 跨貨幣利率掉期合約 (附註二十)	398	—	398	—
— 利率掉期合約(附註二十)	273	—	273	—

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (f) 公允價值計量(續)

##### (i) 按公允價值計量之金融資產及負債(續) 公允價值等級(續)

	於二零一七年 十二月三十一日 之公允價值	於二零一七年十二月三十一日 公允價值計量所界定下之	
	港幣百萬元	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元
<b>經常性公允價值計量</b>			
<b>金融資產：</b>			
可供出售證券：			
— 上市(附註廿一)	3,021	3,021	—
衍生金融工具：			
— 跨貨幣利率掉期合約(附註二十)	111	—	111
— 其他衍生金融工具(附註二十)	67	67	—
<b>金融負債：</b>			
衍生金融工具：			
— 跨貨幣利率掉期合約(附註二十)	400	—	400
— 利率掉期合約(附註二十)	428	—	428

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止兩個年度內，第一級與第二級之間並沒有轉移(二零一七年：無)，原因為於二零一七年十二月三十一日按成本減去減值虧損後列賬之若干非上市權益證券投資，經參照以下所載列之估值方法，於二零一八年一月一日按公允價值計量。本集團之政策是於報告期間結束日確認公允價值等級之間所發生之轉移。

#### 第二級公允價值計量所使用之估值方法及數據

跨貨幣利率掉期合約及利率掉期合約之公允價值乃根據每份合約之條款及到期情況，經考慮目前之利率及掉期交易對手之信貸可靠程度後，把估計未來現金流量貼現至現值計算。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (f) 公允價值計量(續)

##### (i) 按公允價值計量之金融資產及負債(續)

第三級公允價值計量所使用之估值方法及輸入數據

第三級公允價值計量之資訊

金融資產類別	估值方法	重大不可觀察輸入數據	折讓百分比
非上市權益工具	市場可比較公司	缺乏市場流通性之折讓	30% (二零一七年：不適用)

若干非上市權益工具之公允價值乃按照與相關投資可比較企業之市場方法並經調整缺乏市場流通性之折讓而釐定。公允價值計量與缺乏市場流通性之折讓呈負面相關性。於二零一八年十二月三十一日，假設缺乏市場流通性之折讓減少/增加10%（所有其他可變因素維持不變），本集團其他全面收益將會增加/減少港幣10,000,000元（二零一七年：無）。

截至二零一八年十二月三十一日止年度內，於第三級公允價值計量結餘內之變動如下：

	二零一八年 港幣百萬元
非上市權益證券	
於一月一日：	
以成本列賬（附註廿一）	28
投資於被指定為金融資產並按公允價值計量且其變動計入其他全面收益時 所產生之公允價值收益	
— 本集團應佔部分（附註二(b)）	77
— 非控股權益應佔部分（附註二(b)）	2
於本年度其他全面收益內確認之未變現收益淨額	11
於十二月三十一日（附註廿一）	118

從二零一八年一月一日開始，源自重新計量本集團按策略性目的持有之非上市權益證券所產生之任何收益或虧損於其他全面收益內之公允價值儲備（不可循環至損益）中確認。在出售權益證券時，於公允價值儲備（不可循環至損益）內之累計金額將會直接轉撥至保留盈利。於二零一八年一月一日之前，源自出售非上市權益證券所產生之任何收益於綜合損益表中之「其他收入淨額」內確認。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四 財務風險管理及金融工具之公允價值(續)

#### (f) 公允價值計量(續)

##### (ii) 以非公允價值計量之金融資產及負債

本集團按成本或攤銷成本計量之金融工具之賬面值與其於二零一八年及二零一七年十二月三十一日之公允價值並無重大差異，惟以下除外：

##### — 若干應收聯營公司及合營企業款項、應付聯營公司款項及若干應付合營企業款項

若干應收聯營公司及合營企業款項、應付聯營公司款項及若干應付合營企業款項均為無抵押、免息及無固定還款期。鑑於該等條款，其公允價值之量化並無意義，因此該等款項以成本列賬。

##### — 持有至期滿日之債務證券

於二零一七年十二月三十一日，持有至期滿日之債務證券金額為港幣485,000,000元(參閱附註廿一)於報告期間結束日以攤銷成本減去減值虧損後確認，其公允價值為港幣508,000,000元(參閱附註廿一)。

### 五 收入

本集團之收入包括產生自銷售物業收入、租金收入、百貨公司經營及管理和其他業務(主要包括產生自建建築工程、提供財務借貸、投資控股、項目管理、物業管理、代理人服務、清潔和保安服務，以及建築材料貿易及出售租賃土地之收入)。

主要項目分析如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
銷售物業(二零一七年—重列)	13,335	20,029
租金收入	6,020	5,678
百貨業務(註)	1,496	834
其他業務	1,131	1,419
總額(附註十四(b))	21,982	27,960

註：包括收取源自百貨業務寄售及特許專櫃之佣金收入，本年度總金額為港幣486,000,000元(二零一七年：港幣417,000,000元)。

於二零一八年十二月三十一日，源自有關於本集團位於香港及中國內地發展中物業於物業竣工完成前所簽署之銷售合約、及尚待完成轉讓之待銷售已建成物業之銷售合約，預計將來於綜合損益表中確認之收入累計總額為港幣18,984,000,000元，此金額將待已預售物業轉讓予客戶時被確認。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 六 其他收入淨額

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
轉讓附屬公司權益之收益淨額並關於(註(i))(附註卅四(b))		
— 投資物業(註(i)(a))	846	159
— 待發展物業(註(i)(b))	598	1,490
— 酒店物業(註(i)(c))	—	2,188
	1,444	3,837
出售投資物業收益淨額(二零一七年—重列)(附註十四(a)(iv))	234	1,024
	1,678	4,861
清算附屬公司之收益淨額	—	33
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之公允價值虧損淨額	(93)	—
衍生金融工具公允價值收益/(虧損)淨額：		
— 利率掉期合約及跨貨幣掉期合約	91	21
— 其他衍生金融工具	13	(35)
現金流量對沖：由對沖儲備重新分類至損益(註(ii))	(519)	(371)
出售可供出售證券收益淨額	—	336
應收貿易賬款之減值虧損撥回淨額(附註十四(c)及廿四(b))	25	2
存貨(撥備)/撥備撥回淨額	(90)	25
外幣兌換收益淨額(附註七(d))	89	79
其他	326	66
	1,520	5,017

註：

(i) 轉讓附屬公司權益之收益淨額包括：

- (a) 截至二零一八年十二月三十一日止年度內，一項為數港幣846,000,000元有關於轉讓擁有香港北角京華道18號之投資物業之附屬公司權益之收益(二零一七年：一項為數港幣160,000,000元有關於轉讓擁有中國內地北京市之北京「恒基中心」之附屬公司權益之收益及一項為數港幣1,000,000元有關於轉讓合共擁有香港半山「輝煌臺」之若干零售商舖之附屬公司權益之虧損)；
- (b) 一項為數港幣598,000,000元之轉讓附屬公司權益之收益淨額，有關於本集團轉讓兩間全資附屬公司之全部權益予一間合營企業(本集團於該合營企業擁有50%權益)(二零一七年：一項為數港幣1,146,000,000元有關於轉讓擁有中國內地廣州市芳村之一個地塊項目之附屬公司權益之收益及一項為數港幣344,000,000元有關轉讓合共擁有位於中國內地鞍山市、大連市、廣州市、鐵嶺市及瀋陽市之若干物業發展項目之附屬公司權益之收益)；及
- (c) 截至二零一七年十二月三十一日止年度內，一項為數港幣697,000,000元有關於轉讓擁有北角「麗東軒」物業之附屬公司權益予一名被視為關聯人士之收益及一項為數港幣1,491,000,000元有關於轉讓擁有「觀塘麗東酒店」物業之附屬公司權益之收益。

(ii) 此金額包括(1)由權益重新分類至損益之累計虧損淨額(除稅前)港幣519,000,000元，乃由於本公司之全資附屬公司之若干銀行貸款(為對沖項目)及其相關利率掉期合約(為對沖工具)之間的對沖關係於截至二零一八年十二月三十一日止年度內撤銷(二零一七年：累計虧損淨額(除稅前)港幣351,000,000元，乃由於本公司之全資附屬公司之若干銀行貸款(為對沖項目)及其相關利率掉期合約(為對沖工具)之間的對沖關係撤銷)；及(2)其他由權益重新分類至損益之項目之金額港幣零元(二零一七年：港幣20,000,000元)。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 七 除稅前盈利

除稅前盈利已扣除 / (計入) 下列各項：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
<b>(a) 融資成本：</b>		
銀行借款利息	1,320	841
須於五年內全部償還之借款之利息	620	511
須於五年後償還之借款之利息	94	22
其他借貸成本	144	160
	<b>2,178</b>	1,534
減：資本化之金額 (註)	<b>(1,368)</b>	(697)
融資成本	<b>810</b>	837

註： 借貸成本乃根據加權平均年利率 (此乃根據於利息資本化適用期間之本集團銀行借款、擔保票據及同母系附屬公司借款之本金) 介乎2.08%至4.35%之間 (二零一七年：介乎2.18%至4.91%之間) 之息率資本化。

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
<b>(b) 董事酬金</b>	<b>183</b>	177

董事酬金之詳情載於附註八。

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
<b>(c) 員工成本 (不包括董事酬金)：</b>		
薪酬、工資及其他福利	2,164	2,048
界定供款退休計劃之供款	92	87
	<b>2,256</b>	2,135

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 七 除稅前盈利 (續)

除稅前盈利已扣除/(計入) 下列各項：(續)

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
<b>(d) 其他項目：</b>		
外幣兌換 (收益) / 虧損淨額	(32)	416
現金流量對沖：外幣兌換收益淨額由權益重新分類	(57)	(495)
	<b>(89)</b>	<b>(79)</b>
銷售成本		
— 待銷售之物業 (二零一七年 – 重列)	<b>6,935</b>	12,955
— 存貨	<b>718</b>	281
核數師酬金		
— 審核服務	<b>20</b>	18
— 非審核服務	<b>16</b>	11
折舊 (附註十四(c)及十五(a))	<b>68</b>	94
經營租賃費用：租賃物業之最低租賃付款項	<b>351</b>	235
扣除直接支銷港幣1,494,000,000元 (二零一七年： 港幣1,378,000,000元) 後投資物業之租金收入 (註(i))	<b>(4,349)</b>	(4,140)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產 之投資、及按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產投資 (二零一七年：可供出售證券投資)，兩者合共之股息收入 (註(ii))		
— 上市	<b>(101)</b>	(206)
— 非上市	<b>(16)</b>	(8)

註：

(i) 投資物業之租金收入包括或然租金收入港幣38,000,000元 (二零一七年：港幣32,000,000元)。

(ii) 截至二零一八年十二月三十一日止年度內，來自於本年度出售之按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之投資之股息收入為港幣23,000,000元，及來自於二零一八年十二月三十一日仍然持有之按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之投資之股息收入為港幣22,000,000元。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 八 董事酬金

根據香港《公司條例》(第622章)第383(1)條及《公司(披露董事利益資料)規例》(第622G章)第2部分披露之董事酬金如下：

	二零一八年				
	董事袍金 港幣千元	薪金、 津貼及 實物福利 港幣千元	酌定花紅 港幣千元	退休金供款 港幣千元	總計 港幣千元
<b>執行董事</b>					
李兆基博士	200	22,381	–	–	22,581
李家傑博士	200	20,114	600	18	20,932
林高演博士	200	9,949	21,060	595	31,804
李家誠	200	13,859	3,430	762	18,251
葉盈枝	150	9,120	14,760	544	24,574
孫國林	150	7,261	7,760	434	15,605
馮李煥琮	150	5,164	5,080	308	10,702
劉壬泉	150	22	–	–	172
郭炳濠	250	5,018	1,456	300	7,024
黃浩明	150	10,014	15,170	599	25,933
<b>非執行董事</b>					
李王佩玲	200	150	–	–	350
李達民	200	–	–	–	200
<b>獨立非執行董事</b>					
鄺志強	300	750	–	–	1,050
高秉強教授	300	650	–	–	950
胡經昌	300	650	–	–	950
梁希文(於二零一八年 十月十一日離世)	283	558	–	–	841
胡家驃	250	–	–	–	250
潘宗光教授	250	100	–	–	350
歐肇基(於二零一八年 十二月十三日委任)	471	329	–	–	800
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度之 總額</b>	<b>4,354</b>	<b>106,089</b>	<b>69,316</b>	<b>3,560</b>	<b>183,319</b>

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 八 董事酬金 (續)

根據香港《公司條例》(第622章)第383(1)條及《公司(披露董事利益資料)規例》(第622G章)第2部分披露之董事酬金如下：(續)

	二零一七年				
	董事袍金 港幣千元	薪金、 津貼及 實物福利 港幣千元	酌定花紅 港幣千元	退休金供款 港幣千元	總計 港幣千元
<b>執行董事</b>					
李兆基博士	160	22,303	—	—	22,463
李家傑博士	160	18,837	600	18	19,615
林高演博士	160	9,837	20,854	589	31,440
李家誠	160	13,120	3,374	719	17,373
葉盈枝	125	9,011	14,630	538	24,304
孫國林	125	7,090	7,740	418	15,373
馮李煥琮	125	4,999	4,820	298	10,242
劉壬泉	125	19	—	—	144
郭炳濠	225	4,865	1,420	290	6,800
黃浩明	125	9,629	14,700	576	25,030
<b>非執行董事</b>					
李王佩玲	175	150	—	—	325
李達民	160	—	—	—	160
<b>獨立非執行董事</b>					
鄭志強	260	690	—	—	950
高秉強教授	260	590	—	—	850
胡經昌	260	590	—	—	850
梁希文	310	690	—	—	1,000
胡家驃	225	—	—	—	225
潘宗光教授	225	100	—	—	325
<b>截至二零一七年十二月三十一日止年度之 總額</b>	<b>3,365</b>	<b>102,520</b>	<b>68,138</b>	<b>3,446</b>	<b>177,469</b>

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 八 董事酬金 (續)

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止之兩個年度內：

- (i) 應付本公司執行董事之所有董事袍金均有關彼等擔任本公司及/或其附屬公司董事所作出之服務，而應付本公司執行董事之所有薪金、津貼、實物福利、酌定花紅及退休金供款均有關彼等管理本公司及/或其附屬公司事務而作出之服務；及
- (ii) 應付本公司非執行董事及獨立非執行董事之所有酬金均有關彼等擔任本公司及/或其附屬公司董事所作出之服務。

根據香港《公司條例》(第622章) 第383(1)(d)條及《公司(披露董事利益資料)規例》(第622G章) 第3部分之披露，並無有利於董事、其控制之法人團體及關聯實體之貸款、擬似貸款或其他交易(二零一七年：無)。

根據香港《公司條例》(第622章) 第383(1)(e)條及《公司(披露董事利益資料)規例》(第622G章) 第4部分之披露，截至二零一八年十二月三十一日止年度內及於二零一八年十二月三十一日，除列於附註卅八外，本公司或任何其控股公司、附屬公司或同母系附屬公司，均無訂立任何致令本公司董事及其關聯實體於報告期間結束日或於報告期間任何時間內享有重大權益之重要交易、安排或合約(二零一七年：無)。

本集團於本年度及上年度並無董事放棄或同意放棄任何酬金之安排。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 九 五名最高酬金人士及高層管理人員酬金

#### (a) 五名最高酬金人士

在五名最高酬金人士中，全部（二零一七年：全部）均為董事，彼等之酬金已在附註八內披露。

#### (b) 高層管理人員之酬金

除上述分別披露於附註八和九(a)之董事酬金及五名最高酬金人士外，高層管理人員之酬金（其個人簡介載列於本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度年報（本財務報表為其中一部分）之「董事及高層管理人員個人資料」內）分類為以下等級：

	二零一八年 人數	二零一七年 人數
<b>酬金等級（港幣）（註）</b>		
港幣3,000,001元至港幣4,000,000元	1	1
港幣4,000,001元至港幣5,000,000元	2	3
港幣5,000,001元至港幣6,000,000元	2	3
港幣6,000,001元至港幣7,000,000元	3	2
港幣7,000,001元至港幣8,000,000元	1	—
港幣8,000,001元至港幣9,000,000元	—	1
港幣9,000,001元至港幣10,000,000元	1	—
港幣10,000,001元至港幣11,000,000元	—	3
港幣11,000,001元至港幣12,000,000元	3	1
港幣12,000,001元至港幣13,000,000元	1	1
港幣13,000,001元至港幣14,000,000元	2	2
港幣14,000,001元至港幣15,000,000元	2	1
	<b>18</b>	<b>18</b>

註： 包括薪酬、津貼及實物福利、酌定花紅及退休金供款。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十 所得稅

(a) 綜合損益表內列報之所得稅代表：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
<b>本期稅項 – 香港利得稅撥備</b>		
本年度撥備 (二零一七年 – 重列)	570	1,028
以往年度撥備少計/(多計)	98	(2)
	668	1,026
<b>本期稅項 – 香港以外稅項撥備</b>		
本年度撥備	726	1,166
以往年度撥備少計/(多計)	8	(43)
	734	1,123
<b>本期稅項 – 土地增值稅撥備</b>		
本年度撥備	627	389
以往年度撥備少計	–	5
	627	394
<b>遞延稅項</b>		
源自及撥回暫時性差異 (二零一七年 – 重列)	94	(326)
	94	(326)
	2,123	2,217

香港利得稅撥備乃按照本年度之估計應課稅盈利以16.5% (二零一七年：16.5%) 稅率計算 (經計入由香港特別行政區政府允許於二零一七年/二零一八年課稅年度應付稅款一次性寬減75% (每間實體上限為港幣30,000元 (二零一六年/二零一七年課稅年度：港幣20,000元)) 後)。

香港以外稅項撥備乃就本年度內在有關境外稅務司法管轄區賺取之估計應課稅盈利，並以本年度內適用稅率計算。

本集團於中國內地開發作銷售用途之物業需按土地增值金額以累進稅率30%至60%基準繳交土地增值稅。按照現行適用法例，土地增值金額乃根據物業銷售收入減去可扣減項目 (包括土地使用權租賃費用、借貸成本及物業發展開支) 而釐定。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十 所得稅 (續)

#### (b) 稅項支出與會計盈利以適用稅率計算之對賬：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
除稅前盈利 (二零一七年 – 重列)	33,495	33,382
按有關稅務司法管轄區適用之利得稅稅率計算除稅前盈利之稅項 (二零一七年 – 重列)	5,758	6,083
應佔聯營公司及合營企業盈利減虧損之稅項影響 (二零一七年 – 重列)	(2,124)	(1,596)
不可扣減支出之稅項影響	140	192
毋須計稅收入之稅項影響	(2,312)	(2,295)
不確認以往年度已被確認之暫時性差異之稅項影響	–	(576)
未被確認之本年度稅務虧損之稅項影響	248	349
使用以往年度稅務虧損之稅項影響	(24)	(82)
確認以往年度未被確認之未使用稅務虧損之稅項影響	(128)	(115)
稅務彌償保證收回	–	(1)
一次性香港利得稅退稅	(2)	(2)
土地增值稅	471	296
預提所得稅	7	5
以往年度撥備少計/(多計) 淨額	89	(41)
實際稅項支出 (二零一七年 – 重列)	2,123	2,217

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十 所得稅 (續)

#### (c) 已確認之遞延稅項資產及負債：

綜合財務狀況表中已確認之遞延稅項 (資產) / 負債組成部分及本年度內之變動如下：

遞延稅項產生自：	折舊免稅額 多於有關之 折舊	物業重估	支出對銷 及資本化	業務合併之 公允價值 調整	應收出售 收費橋樑 之收費權 代價款	稅務虧損	其他	總計
	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
於二零一七年一月一日	1,599	3,358	493	1,088	6	(305)	(34)	6,205
匯兌調整	30	228	1	6	-	-	-	265
於損益內 (計入) / 扣除 (重列)	(64)	51 <sup>(*)</sup>	(195)	(64)	(6)	5	(53)	(326)
於儲備內扣除 (附註十二(a))	-	-	-	-	-	-	31	31
收購附屬公司權益 (附註四(a))	-	-	5	-	-	-	-	5
轉讓附屬公司權益 (附註四(b))	(55)	-	(1)	-	-	56	-	-
其他重新分類項目	-	-	14	-	-	-	-	14
於二零一七年十二月三十一日 (重列)	1,510	3,637	317	1,030	-	(244)	(56)	6,194
於二零一八年一月一日 (重列)	1,510	3,637	317	1,030	-	(244)	(56)	6,194
匯兌調整	(23)	(174)	(1)	(5)	-	-	-	(203)
於損益內扣除 / (計入)	192	200	(86)	-	-	(131)	(81)	94
於儲備內扣除 (附註十二(a))	-	-	-	-	-	-	84	84
收購附屬公司權益 (附註四(a))	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)
於二零一八年十二月三十一日	1,679	3,663	230	1,025	-	(383)	(53)	6,161

(\*) 為截至二零一七年十二月三十一日止年度內於損益內扣除之遞延稅項淨額，其中包括截至二零一七年十二月三十一日止年度內投資物業及發展中投資物業公允價值變動所產生之遞延稅項支出港幣238,000,000元 (參閱附註十三(b)) 扣減遞延稅項撥回港幣187,000,000元，主要源自截至二零一七年十二月三十一日止年度內轉讓附屬公司 (為擁有位於中國內地之一項投資物業北京「恒基中心」) 所產生之遞延稅項負債沖回。

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
於綜合財務狀況表確認之遞延稅項資產淨額	(641)	(424)
於綜合財務狀況表確認之遞延稅項負債淨額 (二零一七年 - 重列)	6,802	6,618
	6,161	6,194

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十 所得稅 (續)

#### (d) 未確認之遞延稅項資產：

有關以下項目之遞延稅項資產未被確認：

	二零一八年		二零一七年	
	可扣稅暫時性 差異/未使用 稅務虧損 港幣百萬元	未被確認之 遞延稅項資產 港幣百萬元	可扣稅暫時性 差異/未使用 稅務虧損 港幣百萬元	未被確認之 遞延稅項資產 港幣百萬元
可扣稅暫時性差異	4	1	4	1
因稅務虧損而產生之將來稅務利益				
香港 (註(i))				
— 經稅務局評估	2,830	467	2,702	446
— 未經稅務局評估	8,327	1,375	7,884	1,300
香港以外 (註(ii))	287	76	318	80
	<b>11,444</b>	<b>1,918</b>	10,904	1,826
	<b>11,448</b>	<b>1,919</b>	10,908	1,827

註：

(i) 根據現行稅法，這些稅務虧損不設應用限期。

(ii) 稅務虧損可與隨後年度之應課稅盈利相抵銷，但限於該等虧損產生年度起計至五年內抵銷。

本集團並無確認若干附屬公司於可扣稅暫時性差異及未使用之稅務虧損之相關遞延稅項資產，原因是該等附屬公司不大可能產生足夠未來應課稅盈利以抵銷有關之可扣稅暫時性差異及未使用之稅務虧損。

### 十一 股息

#### (a) 屬於本年度盈利應付予本公司股東之股息

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
已宣派及支付之中期股息每股港幣5角 (二零一七年：每股港幣4角8仙)	2,201	1,921
於報告期間結束後擬派發之末期股息每股港幣1元3角 (二零一七年：每股港幣1元2角3仙)	5,722	4,921
	<b>7,923</b>	6,842

於報告期間結束後擬派發之末期股息尚未於報告期間結束日確認為負債。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十一 股息 (續)

(b) 屬於上一財政年度盈利，並於本年度批准及支付予本公司股東之股息

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
屬於上一財政年度，並於本年度批准及支付末期股息每股港幣1元2角3仙 (二零一七年：每股港幣1元1角3仙)	4,921	4,110

### 十二 其他全面收益

(a) 有關其他全面收益之各個組成部分之稅項影響

	二零一八年			二零一七年		
	除稅前金額 港幣百萬元	稅項支出 港幣百萬元	扣除 稅項後金額 港幣百萬元	除稅前金額 港幣百萬元	稅項支出 港幣百萬元	扣除 稅項後金額 港幣百萬元
匯兌差額：						
匯兌儲備之淨變動	(2,484)	–	(2,484)	3,221	–	3,221
現金流量對沖：						
對沖儲備之淨變動	506	(84)	422	187	(31)	156
按公允價值計量且其變動計入其他 全面收益並被指定為金融資產之 權益證券投資：						
公允價值儲備 (不可循環至損益) 之淨變動	36	–	36	–	–	–
可供出售證券：						
公允價值儲備 (可循環至損益) 之淨變動	–	–	–	245	–	245
應佔聯營公司及合營企業 之其他全面收益	(1,609)	–	(1,609)	1,577	–	1,577
本年度其他全面收益	(3,551)	(84)	(3,635)	5,230	(31)	5,199
			(附註十(c))			(附註十(c))

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十二 其他全面收益 (續)

#### (b) 有關其他全面收益組成部分 (包括重新分類調整)

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
匯兌差額：		
— 於換算境外公司財務報表時	(2,484)	3,484
— 於轉讓附屬公司之權益時重新分類調整轉入損益之金額 (參閱附註卅四(b))	—	(238)
— 於清算附屬公司之權益時重新分類調整轉入損益之金額	—	(25)
本年度內於其他全面收益內確認之匯兌儲備變動淨額	(2,484)	3,221
現金流量對沖：		
— 本年度內確認之對沖工具公允價值變動之有效部分	44	332
— 重新分類調整轉入損益之金額	462	(145)
— 於其他全面收益內扣除之遞延稅項淨額	(84)	(31)
本年度內於其他全面收益內確認之對沖儲備變動淨額	422	156
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融 資產之權益證券投資：		
— 本年度內確認之公允價值變動	36	—
本年度內於其他全面收益內確認之公允價值儲備 (不可循環至損益) 變動淨額	36	—
可供出售證券：		
— 本年度內確認之公允價值變動	—	500
— 於出售時重新分類調整轉入損益之金額	—	(256)
— 於減值虧損時重新分類調整轉入損益之金額	—	1
本年度內於其他全面收益內確認之公允價值儲備 (可循環至損益) 變動淨額	—	245

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十二 其他全面收益 (續)

#### (c) 於每一項權益之組成部分

	分配予本公司股東									
	物業重估 儲備 港幣百萬元	匯兌儲備 港幣百萬元	公允價值 儲備 (可循環 至損益) 港幣百萬元	公允價值 儲備 (不可循環 至損益) 港幣百萬元	對沖儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	保留盈利 港幣百萬元	合計 港幣百萬元	非控股 權益 港幣百萬元	其他全面 收益總額 港幣百萬元
二零一七年										
匯兌差額：										
－ 於換算境外公司財務報表時	-	3,472	-	-	-	-	-	3,472	12	3,484
－ 於轉讓附屬公司之權益時重新分類調整轉入損益之金額	-	(238)	-	-	-	-	-	(238)	-	(238)
－ 於清算附屬公司之權益時重新分類調整轉入損益之金額	-	(18)	-	-	-	-	-	(18)	(7)	(25)
現金流量對沖：										
－ 公允價值變動之有效部分 (已扣除遞延稅項後)	-	-	-	-	277	-	-	277	-	277
－ 由權益重新分類至損益 (已扣除遞延稅項後)	-	-	-	-	(121)	-	-	(121)	-	(121)
可供出售證券：										
－ 公允價值變動	-	-	500	-	-	-	-	500	-	500
－ 於出售時重新分類調整轉入損益之金額	-	-	(256)	-	-	-	-	(256)	-	(256)
－ 於減值虧損時重新分類調整轉入損益之金額	-	-	1	-	-	-	-	1	-	1
應佔聯營公司及合營企業之其他全面收益	-	1,625	(45)	-	(56)	-	53	1,577	-	1,577
本年度其他全面收益	-	4,841	200	-	100	-	53	5,194	5	5,199
二零一八年										
匯兌差額：										
－ 於換算境外公司財務報表時	-	(2,476)	-	-	-	-	-	(2,476)	(8)	(2,484)
現金流量對沖：										
－ 公允價值變動之有效部分 (已扣除遞延稅項後)	-	-	-	-	36	-	-	36	-	36
－ 由權益重新分類至損益 (已扣除遞延稅項後)	-	-	-	-	386	-	-	386	-	386
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益並被指定為金融資產之權益證券投資：										
－ 公允價值變動	-	-	-	39	-	-	-	39	(3)	36
應佔聯營公司及合營企業之其他全面收益	-	(1,513)	(2)	(36)	(27)	-	(31)	(1,609)	-	(1,609)
本年度其他全面收益	-	(3,989)	(2)	3	395	-	(31)	(3,624)	(11)	(3,635)

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十三 每股盈利

(a) 賬目所示每股盈利

每股基本盈利乃按本公司股東應佔綜合盈利港幣31,157,000,000元(二零一七年(重列):港幣30,809,000,000元)及本年度內已發行普通股之加權平均股數4,401,000,000股普通股(二零一七年:4,401,000,000股普通股\*)，計算如下：

	二零一八年 百萬股	二零一七年 百萬股
於一月一日之已發行普通股數目	4,001	3,637
就二零一七年派發之紅股而發行之普通股股份之加權平均股數	—	364
就二零一八年派發之紅股而發行之普通股股份之加權平均股數	400	400
本年度普通股之加權平均股數(二零一七年:經調整)	4,401	4,401

於本年度及相應截至二零一七年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於兩個年度內並無已發行之具攤薄盈利之潛在普通股。

\* 就二零一八年派發之紅股作出調整。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十三 每股盈利 (續)

#### (b) 每股基礎盈利

為評估本集團之基礎業務表現，按不包括投資物業及發展中投資物業公允價值變動之影響之本公司股東應佔基礎盈利（「基礎盈利」）港幣19,765,000,000元（二零一七年（重列）：港幣19,516,000,000元）額外計算每股基本及攤薄盈利。盈利之對賬如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
本公司股東應佔盈利（二零一七年－重列）	31,157	30,809
本年度內投資物業及發展中投資物業公允價值變動 （附註十五(a)及十五(c)）	(10,465)	(9,911)
本年度內投資物業及發展中投資物業公允價值變動所產生之 遞延稅項之影響（附註十五(c)）	200	238
本年度內應佔投資物業公允價值變動（扣除遞延稅項後）：		
－ 聯營公司（附註十五(c)）	(1,267)	(950)
－ 合營企業（附註十五(c)）	(5,296)	(2,929)
本年度內出售投資物業及發展中投資物業之累計公允價值變動 （扣除稅項後）（註）：		
－ 附屬公司（二零一七年－重列）	5,704	2,438
－ 聯營公司及合營企業	–	28
非控股權益之影響（二零一七年－重列）	(268)	(207)
基礎盈利（二零一七年－重列）	19,765	19,516
每股基礎盈利（按本年度普通股之加權平均股數計算 （附註十三(a)）（二零一七年－重列）	港幣4.49元	港幣4.43元*

\* 就二零一八年派發之紅股作出調整。

註： 為使本集團基礎盈利完全不包括前述的公允價值變動之影響，於本年度內出售之投資物業及發展中投資物業之本集團應佔累計公允價值變動（除稅後）（已包括在計算出售投資物業及發展中投資物業收益淨額，並因此已包括在本年度之本公司股東應佔盈利之內）港幣5,423,000,000元（二零一七年（重列）：港幣2,208,000,000元）於計算基礎盈利時已獲加回。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十四 分部報告

本集團按業務及地區管理其業務。本集團按照與向本集團最高層行政管理人員就資源配置及表現評估之內部匯報資料方式，確立下列須報告分部。經營分部並無以合併方式組成下列須報告分部。

物業發展	:	發展和銷售物業
物業租賃	:	出租物業
百貨業務	:	百貨公司經營及管理
其他業務	:	酒店經營及管理、建築工程、提供財務借貸、投資控股、項目管理、物業管理、代理人服務、清潔和保安服務，以及建築材料貿易及出售租賃土地
公用事業及能源	:	生產、輸送及銷售燃氣、經營水務供應及新興環保能源業務

就評估分部表現及各分部間之資源配置而言，本集團最高層行政管理人員根據下列基準監控每一個須報告分部之相關業績。

收入與支出乃參考產生自各個須報告分部之收入及各個須報告分部之支出，而分配到該等須報告分部。評估分部表現之計算基準為分部業績，此乃指未計及存貨(撥備)/撥備撥回淨額、出售物業權益、投資物業及發展中投資物業公允價值之調整、融資成本淨額、所得稅及並無明確歸類於個別須報告分部之項目(如未分配之總公司及企業費用淨額)之盈利或虧損。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十四 分部報告 (續)

#### (a) 須報告分部業績

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止兩個年度內，有關向本集團最高層行政管理人員提供作資源配置及分部表現評估用途之本集團及其應佔聯營公司和合營企業須報告分部呈列之資料如下：

	本公司及其附屬公司 (扣除非控股權益前)		聯營公司及合營企業		非控股權益應佔		本公司股東應佔			
	收入 (註(i))	分部業績	應佔 收入	應佔 分部業績	合併 收入	綜合 分部業績	收入	分部業績	合併 收入	綜合 分部業績
	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	港幣百萬元	港幣百萬元
截至二零一八年 十二月三十一日止年度										
物業發展										
香港	9,765	3,618	288	97	10,053	3,715	(340)	(144)	9,713	3,571
中國內地	3,570	1,655	3,038	1,485	6,608	3,140	(1)	(2)	6,607	3,138
	13,335	5,273	3,326	1,582	16,661	6,855	(341)	(146)	16,320	6,709
物業租賃										
香港	4,200	3,094	2,947	2,495	7,147	5,589	(6)	(2)	7,141	5,587
中國內地	1,820	1,426	13	12	1,833	1,438	-	-	1,833	1,438
	(註(ii)) 6,020	4,520	2,960	2,507	8,980	7,027	(6)	(2)	8,974	7,025
百貨業務	1,496	296	-	-	-	296	-	(34)	-	262
其他業務	1,131	705	-	180	-	885	-	(31)	-	854
	21,982	10,794	-	4,269	-	15,063	-	(213)	-	14,850
公用事業及能源	-	-	-	4,539	-	4,539	-	-	-	4,539
	21,982	10,794	-	8,808	-	19,602	-	(213)	-	19,389
存貨(撥備)/撥備撥回淨額	-	(90)	-	1	-	(89)	-	-	-	(89)
出售物業權益(註(iv))	-	(附註六) 1,678	-	-	-	1,678	-	(48)	-	1,630
未分配之總公司及 企業費用淨額	-	(註(iii)) (1,414)	-	(406)	-	(1,820)	-	6	-	(1,814)
經營盈利	-	10,968	-	8,403	-	19,371	-	(255)	-	19,116
投資物業及發展中投資物業之 公允價值增加	-	10,465	-	6,590	-	17,055	-	(13)	-	17,042
融資成本	-	(810)	-	(797)	-	(1,607)	-	28	-	(1,579)
銀行利息收入	-	660	-	155	-	815	-	(6)	-	809
融資成本淨額	-	(150)	-	(642)	-	(792)	-	22	-	(770)
除稅前盈利	-	21,283	-	14,351	-	35,634	-	(246)	-	35,388
所得稅	-	(2,123)	-	(2,139)	-	(4,262)	-	31	-	(4,231)
本年度盈利	-	19,160	-	12,212	-	31,372	-	(215)	-	31,157

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十四 分部報告 (續)

(a) 須報告分部業績 (續)

有關應佔聯營公司及合營企業盈利減虧損：

	物業發展 港幣百萬元	物業租賃 港幣百萬元	其他業務 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	公用事業 及能源 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
截至二零一八年 十二月三十一日止年度						
應佔聯營公司盈利減虧損 (註(v))						
— 上市聯營公司						
香港中華煤氣有限公司	-	1,080	(305)	775	3,095	3,870
美麗華酒店企業有限公司	-	705	55	760	-	760
香港小輪 (集團) 有限公司	63	35	16	114	-	114
— 非上市聯營公司	475	95	(49)	521	-	521
	538	1,915	(283)	2,170	3,095	5,265
應佔合營企業盈利減虧損 (註(vi))	270	6,535	142	6,947	-	6,947
	808	8,450	(141)	9,117	3,095	12,212

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十四 分部報告 (續)

#### (a) 須報告分部業績 (續)

	本公司及其附屬公司 (扣除非控股權益前)		聯營公司及合營企業		非控股權益應佔				本公司股東應佔	
	收入 (註(i)) 港幣百萬元	分部業績 港幣百萬元	應佔 收入 港幣百萬元	應佔 分部業績 港幣百萬元	合併 收入 港幣百萬元	綜合 分部業績 港幣百萬元	收入 港幣百萬元	分部業績 港幣百萬元	合併 收入 港幣百萬元	綜合 分部業績 港幣百萬元
截至二零一七年十二月 三十一日止年度 (重列)										
物業發展										
香港 (重列)	13,062	4,017	392	129	13,454	4,146	(735)	(243)	12,719	3,903
中國內地	6,967	1,442	3,442	1,097	10,409	2,539	-	(2)	10,409	2,537
	20,029	5,459	3,834	1,226	23,863	6,685	(735)	(245)	23,128	6,440
物業租賃										
香港	3,979	2,955	2,776	2,353	6,755	5,308	(9)	(3)	6,746	5,305
中國內地	1,699	1,332	14	12	1,713	1,344	-	-	1,713	1,344
	(註(ii)) 5,678	4,287	2,790	2,365	8,468	6,652	(9)	(3)	8,459	6,649
百貨業務	834	265		-		265		(27)		238
其他業務	1,419	1,004		462		1,466		-		1,466
	27,960	11,015		4,053		15,068		(275)		14,793
公用事業及能源	-	-		3,782		3,782		-		3,782
	27,960	11,015		7,835		18,850		(275)		18,575
存貨撥備撥回/(撥備) 淨額		25		(1)		24		-		24
出售物業權益 (重列) (註(iv))		(附註六) 4,861		15		4,876		(58)		4,818
未分配之總公司及 企業費用淨額		(註(iii)) (1,559)		(239)		(1,798)		(7)		(1,805)
經營盈利 (重列)		14,342		7,610		21,952		(340)		21,612
投資物業及發展中投資物業之 公允價值增加		9,911		3,893		13,804		(51)		13,753
融資成本		(837)		(662)		(1,499)		12		(1,487)
銀行利息收入		633		121		754		(5)		749
融資成本淨額		(204)		(541)		(745)		7		(738)
除稅前盈利 (重列)		24,049		10,962		35,011		(384)		34,627
所得稅 (重列)		(2,217)		(1,629)		(3,846)		28		(3,818)
本年度盈利 (重列)		21,832		9,333		31,165		(356)		30,809

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十四 分部報告 (續)

#### (a) 須報告分部業績 (續)

有關應佔聯營公司及合營企業盈利減虧損：

	物業發展 港幣百萬元	物業租賃 港幣百萬元	其他業務 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	公用事業 及能源 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
截至二零一七年十二月三十一 止年度 (重列)						
應佔聯營公司盈利減虧損 (註(v))						
— 上市聯營公司						
香港中華煤氣有限公司	—	744	(271)	473	2,942	3,415
美麗華酒店企業有限公司	—	639	60	699	—	699
香港小輪 (集團) 有限公司	23 (重列)	39	38	100	—	100
— 非上市聯營公司	547	140	54	741	—	741
	570	1,562	(119)	2,013	2,942	4,955
應佔合營企業盈利減虧損 (註(vi))	111	4,112	155	4,378	—	4,378
	681	5,674	36	6,391	2,942	9,333

註：

- (i) 上述之收入乃沖銷分部間收入後列示，有關「物業租賃」之須報告分部之分部間收入為港幣321,000,000元 (二零一七年：港幣315,000,000元) 及有關「其他」之須報告分部之分部間收入為港幣2,882,000,000元 (二零一七年：港幣1,206,000,000元)。
- (ii) 「物業租賃」分部之收入包括租金收入港幣5,432,000,000元 (二零一七年：港幣5,125,000,000元) 及與租金相關之收入港幣588,000,000元 (二零一七年：港幣553,000,000元)，本年度合共為港幣6,020,000,000元 (二零一七年：港幣5,678,000,000元)。
- (iii) 本年度未分配之總公司及企業費用淨額港幣1,414,000,000元 (二零一七年：港幣1,559,000,000元) 已扣除本年度利率掉期合約及跨貨幣掉期合約公允價值收益淨額港幣91,000,000元 (二零一七年：港幣21,000,000元) (參閱附註六)，及由於本集團之若干銀行貸款及其相關利率掉期合約之間的對沖關係於本年度內撤銷以致由對沖儲備重新分類至損益之虧損港幣519,000,000元 (二零一七年：本集團之若干銀行貸款及其相關利率掉期合約之間的對沖關係於年度內撤銷及其他重新分類項目以致由對沖儲備重新分類至損益之虧損港幣371,000,000元) (參閱附註六)。撇除上述收益/ (虧損) 後，本集團未分配之總公司及企業費用淨額為港幣986,000,000元 (二零一七年：港幣1,209,000,000元)。
- (iv) 出售物業權益之收益總額包括港幣1,080,000,000元 (二零一七年 (重列)：港幣1,198,000,000元)，為本集團加總(1)轉讓持有投資物業之附屬公司權益之收益淨額港幣846,000,000元 (二零一七年：港幣159,000,000元) (參閱附註六)；(2)轉讓投資物業之收益淨額港幣234,000,000元 (二零一七年 (重列)：港幣1,024,000,000元) (參閱附註六) (在扣減非控股權益應佔該等收益淨額之前)；及(3)應佔一間聯營公司出售投資物業收益港幣零元 (二零一七年：港幣15,000,000元)。在扣減非控股權益應佔該等收益淨額之金額港幣48,000,000元 (二零一七年 (重列)：港幣57,000,000元)，並於加回本集團應佔其出售投資物業並累計至出售時之公允價值收益港幣5,302,000,000元 (二零一七年 (重列)：港幣2,292,000,000元) 之後，出售投資物業之收益總額為港幣6,334,000,000元 (二零一七年 (重列)：港幣3,433,000,000元) 並確列入本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度內之基礎盈利。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十四 分部報告 (續)

#### (a) 須報告分部業績 (續)

註：(續)

(v) 本年度本集團由「物業租賃」分部貢獻之應佔聯營公司盈利減虧損為港幣1,915,000,000元(二零一七年：港幣1,562,000,000元)，已包括本年度內投資物業之公允價值增加(扣除遞延稅項後)港幣1,267,000,000元(二零一七年：港幣950,000,000元)。

本年度本集團由「其他業務」分部貢獻之應佔聯營公司虧損減盈利為港幣283,000,000元(二零一七年：港幣119,000,000元)，已包括本年度本集團應佔酒店經營及管理之除稅後盈利貢獻港幣107,000,000元(二零一七年：港幣93,000,000元)。

(vi) 本年度本集團由「物業租賃」分部貢獻之應佔合營企業盈利減虧損為港幣6,535,000,000元(二零一七年：港幣4,112,000,000元)，已包括本年度內投資物業之公允價值增加(扣除遞延稅項後)港幣5,296,000,000元(二零一七年：港幣2,929,000,000元)。

本年度本集團由「其他業務」分部貢獻之應佔合營企業盈利減虧損為港幣142,000,000元(二零一七年：港幣155,000,000元)，已包括本年度本集團應佔酒店經營及管理之除稅後盈利貢獻港幣143,000,000元(二零一七年：港幣138,000,000元)。

#### (b) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外間客戶之收入；及(ii)本集團之投資物業、其他物業、廠房及設備、商譽、聯營公司權益及合營企業權益(統稱為「特定非流動資產」)之地區位置分部資料。客戶之地區位置乃基於向其提供服務或售出貨物之所在地。就特定非流動資產之地區位置而言，投資物業及其他物業、廠房及設備乃根據該資產之實物之所在地、就商譽而言，則指現金產出單元被分配之業務所在地、而聯營公司權益及合營企業權益則指其業務所在地。

	來自外間客戶之收入		特定非流動資產	
	截至十二月三十一日止年度		於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年 (重列)	二零一八年	二零一七年 (重列)
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
香港(二零一七年—重列)	16,568	19,267	239,009	224,758
中國內地	5,414	8,693	53,410	53,442
	21,982	27,960	292,419	278,200

(附註五)

(附註五)

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十四 分部報告(續)

#### (c) 其他分部資料

	折舊		應收貿易賬款之 (減值虧損撥回)/減值虧損	
	截至十二月三十一日止年度 二零一八年 港幣百萬元	截至十二月三十一日止年度 二零一七年 港幣百萬元	截至十二月三十一日止年度 二零一八年 港幣百萬元	截至十二月三十一日止年度 二零一七年 港幣百萬元
物業發展	8	7	-	-
物業租賃	2	4	(2)	2
百貨業務	38	33	-	-
其他業務	20	50	(23)	(4)
	68	94	(25)	(2)
	(附註七(d))	(附註七(d))	(附註六)	(附註六)

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十五 投資物業及其他物業、廠房及設備

#### (a) 賬面值對賬

	投資物業 港幣百萬元	發展中 投資物業 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	酒店物業 港幣百萬元	其他土地 及樓宇 港幣百萬元	融資租賃下 自用租賃 土地權益 港幣百萬元	廠房及設備 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
<b>成本或估值：</b>									
於二零一七年一月一日 (重列)	117,647	14,213	131,860	650	202	771	1,287	2,910	134,770
匯兌調整	1,955	47	2,002	-	4	-	10	14	2,016
<b>添置</b>									
— 透過收購一間附屬 公司之權益 (附註四(a))	-	-	-	-	-	-	1	1	1
— 其他	759	27,584 <sup>(*)</sup>	28,343	2	1	-	43	46	28,389
<b>出售</b>									
— 透過轉讓附屬公司之 權益 (附註四(b))	(521)	-	(521)	(652)	-	(767)	(50)	(1,469)	(1,990)
— 其他 (重列)	(2,244)	-	(2,244)	-	-	-	(105)	(105)	(2,349)
撇除	-	-	-	-	-	(4)	(6)	(10)	(10)
重估盈餘	8,848	1,063	9,911	-	-	-	-	-	9,911
轉撥至投資物業	2,241	(2,241)	-	-	-	-	-	-	-
自存貨轉入	599	3,544	4,143	-	7	-	-	7	4,150
於二零一七年 十二月三十一日 (重列)	129,284	44,210	173,494	-	214	-	1,180	1,394	174,888
<b>代表：</b>									
成本	-	-	-	-	214	-	1,180	1,394	1,394
估值 (重列)	129,284	44,210	173,494	-	-	-	-	-	173,494
	129,284	44,210	173,494	-	214	-	1,180	1,394	174,888
<b>累計折舊及減值虧損：</b>									
於二零一七年一月一日	-	-	-	216	46	163	1,066	1,491	1,491
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	7	7	7
折舊 (附註七(d))	-	-	-	10	4	10	70	94	94
<b>出售時撥回</b>									
— 透過轉讓附屬公司之 權益 (附註四(b))	-	-	-	(226)	-	(169)	(47)	(442)	(442)
— 其他	-	-	-	-	-	-	(97)	(97)	(97)
收購一間附屬公司 (附註四(a))	-	-	-	-	-	-	1	1	1
撇除	-	-	-	-	-	(4)	(6)	(10)	(10)
於二零一七年 十二月三十一日	-	-	-	-	50	-	994	1,044	1,044
<b>賬面淨值：</b>									
於二零一七年 十二月三十一日 (重列)	129,284	44,210	173,494	-	164	-	186	350	173,844

(\*) 包括賬面值港幣2,410,000,000元有關於截至二零一七年十二月三十一日止年度內本集團所購買位於中國內地之一個地塊，惟本集團於二零一八年二月二日才取得相關之土地交接書。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十五 投資物業及其他物業、廠房及設備 (續)

#### (a) 賬面值對賬 (續)

	投資物業 港幣百萬元	發展中 投資物業 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	酒店物業 港幣百萬元	其他土地 及樓宇 港幣百萬元	融資租賃下 自用租賃 土地權益 港幣百萬元	廠房及設備 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
<b>成本或估值：</b>									
於二零一八年一月一日 (重列)	129,284	44,210	173,494	-	214	-	1,180	1,394	174,888
匯兌調整	(1,398)	(577)	(1,975)	-	(3)	-	(10)	(13)	(1,988)
<b>添置</b>									
— 透過收購一間附屬 公司之權益 (附註四(a))	-	-	-	-	-	-	32	32	32
— 其他	326	2,139	2,465	-	-	-	29	29	2,494
<b>出售</b>									
— 透過轉讓附屬公司之 權益 (附註四(b))	(9,000)	-	(9,000)	-	-	-	-	-	(9,000)
— 其他	(984)	-	(984)	-	-	-	(10)	(10)	(994)
撤除	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)	(7)
重估盈餘	7,481	2,984	10,465	-	-	-	-	-	10,465
轉撥至投資物業	7	-	7	-	(7)	-	-	(7)	-
自存貨轉入淨額	310	1,935	2,245	-	39	-	-	39	2,284
於二零一八年 十二月三十一日	126,026	50,691	176,717	-	243	-	1,214	1,457	178,174
<b>代表：</b>									
成本	-	1,182	1,182	-	243	-	1,214	1,457	2,639
估值	126,026	49,509	175,535	-	-	-	-	-	175,535
	126,026	50,691	176,717	-	243	-	1,214	1,457	178,174
<b>累計折舊及減值虧損：</b>									
於二零一八年一月一日	-	-	-	-	50	-	994	1,044	1,044
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)	(9)
折舊 (附註七(d))	-	-	-	-	5	-	63	68	68
出售時撥回									
— 其他	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)	(10)
撤除	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)	(6)
於二零一八年 十二月三十一日	-	-	-	-	55	-	1,032	1,087	1,087
<b>賬面淨值：</b>									
於二零一八年 十二月三十一日	126,026	50,691	176,717	-	188	-	182	370	177,087

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十五 投資物業及其他物業、廠房及設備 (續)

(b) 物業賬面淨值之分析如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
位於香港並簽有 (二零一七年 – 重列)		
– 長期租約	11,144	18,217
– 中期租約	123,295	112,631
	134,439	130,848
位於香港以外並簽有		
– 長期租約	10	10
– 中期租約	42,456	42,800
	42,466	42,810
	176,905	173,658

(c) 投資物業及發展中投資物業之公允價值計量

#### 公允價值等級

本集團按經常性基準於報告期間結束日在《香港財務報告準則》第十三號「公允價值計量」所界定下之三個公允價值等級中，以公允價值計量本集團之投資物業及發展中投資物業。公允價值計量被歸類等級之釐定，乃參照下列在估值方法中使用輸入數據之可觀察性及重要性：

- 第一級估值：只使用第一級輸入數據計量其公允價值，即於計量日以相同資產或負債在活躍市場之未經調整報價。
- 第二級估值：使用第二級輸入數據計量其公允價值，即未能符合第一級之可觀察輸入數據及並不使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據乃市場數據未能提供之輸入數據。
- 第三級估值：以使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十五 投資物業及其他物業、廠房及設備 (續)

#### (c) 投資物業及發展中投資物業之公允價值計量 (續) 公允價值等級 (續)

	於二零一八年 十二月三十一日 之公允價值	於二零一八年十二月三十一日 公允價值計量所界定下之	
	港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元
<b>經常性公允價值計量</b>			
<i>投資物業：</i>			
— 位於香港	96,464	—	96,464
— 位於中國內地	29,562	—	29,562
<i>發展中投資物業：</i>			
— 位於香港	36,704	—	36,704
— 位於中國內地	12,805	2,922	9,883

	於二零一七年 十二月三十一日 之公允價值	於二零一七年十二月三十一日 公允價值計量所界定下之	
	港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元
<b>經常性公允價值計量</b>			
<i>投資物業：</i>			
— 位於香港 (重列)	99,048	—	99,048
— 位於中國內地	30,236	—	30,236
<i>發展中投資物業：</i>			
— 位於香港	31,709	—	31,709
— 位於中國內地	12,501	8,123	4,378

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止兩個年度內，第一級與第二級之間並沒有轉移。截至二零一八年十二月三十一日止年度內，由第二級轉入至第三級為發展中投資物業港幣5,244,000,000元 (按照於二零一七年十二月三十一日之公允價值) (二零一七年：無)，乃由於估值方法涉及重大不可觀察輸入數據而有所改變。本集團之政策是於報告期間結束日確認當期公允價值等級之間所發生之轉移。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十五 投資物業及其他物業、廠房及設備 (續)

#### (c) 投資物業及發展中投資物業之公允價值計量 (續)

##### 估值過程

本集團之投資物業及發展中投資物業已於二零一八年十二月三十一日由獨立專業測量師行戴德梁行有限公司 (其員工具備香港測量師學會之會員資格，且對被重估之物業所在位置及所屬類別有近期相關之估值經驗) 以市值基準進行重估。

本集團管理層已審閱由獨立測量師執行之估值結果作財務報告用途，並核實所有主要輸入數據及假設，及評估物業估值之合理性。該等估值於每個中期及年度報告期間結束日進行，並由高層管理人員審閱及批准。

##### 估值方法

位於香港及中國內地之已建成投資物業之估值乃根據收入資本化方法，即資本化此等物業收入淨額並考慮該等物業目前租約屆滿後之復歸潛力。

對於若干位於香港及中國內地目前仍在發展中之投資物業，其估值乃以重新發展基準釐定並考慮到該物業於已建成為投資物業後之公允價值，並繼而扣除完成建造之估計成本、融資成本和合理邊際利潤。

##### 第二級公允價值計量所使用之輸入數據

位於中國內地之發展中投資物業之公允價值是使用直接市場比較法來釐定，即參照近期可比較物業之售價 (按市場上公開之數據每平方呎售價基準)。

##### 第三級公允價值計量所使用之輸入數據

下表呈列重大不可觀察輸入數據：

#### 已建成投資物業

	資本化比率範圍		出租率範圍	
	二零一八年 %	二零一七年 %	二零一八年 %	二零一七年 %
位於香港				
— 零售	2.75%-5.5%	2.75%-5.5%	38%-100%	38%-100%
— 寫字樓/工業	3.0%-4.0%	3.0%-4.0%	89%-100%	90%-100%
位於中國內地				
— 零售	5.5%-8.0%	5.5%-8.0%	66%-100%	66%-100%
— 寫字樓	6.0%-7.5%	6.0%-7.5%	50%-100%	50%-98%

已建成投資物業之公允價值計量與出租率呈正面相關性，而與資本化比率呈負面相關性。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十五 投資物業及其他物業、廠房及設備 (續)

- (c) 投資物業及發展中投資物業之公允價值計量 (續)  
 第三級公允價值計量所使用之輸入數據 (續)  
 發展中投資物業

	建造項目之估計成本	
	二零一八年	二零一七年
位於香港	港幣2,000,000元 至港幣3,720,000,000元	港幣50,000,000元 至港幣3,255,000,000元
位於中國內地	港幣2,433,000,000元	港幣852,000,000元

發展中投資物業之公允價值計量與完成建造之估計成本 (即建造項目之估計成本減去於報告期間結束日實際之項目開發費用支出) 呈負面相關性。

#### 估值

據此，位於香港及中國內地之投資物業及發展中投資物業之公允價值淨收益之總額為港幣10,465,000,000元 (二零一七年：港幣9,911,000,000元) 及其就中國內地投資物業公允價值變動而產生之遞延稅項支出為港幣200,000,000元 (二零一七年：港幣238,000,000元)，均已在本年度之綜合損益表內確認 (參閱附註十三(b))。

本集團應佔附屬公司、聯營公司及合營企業所持有之投資物業及發展中投資物業於截至二零一八年十二月三十一日止年度之公允價值淨收益之總額 (扣除遞延稅項後) 為港幣16,815,000,000元 (二零一七年：港幣13,501,000,000元)。

上述之金額對賬如下：

	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	香港 港幣百萬元	中國內地 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
所持有之投資物業及發展中投資物業公允價值 收益來自			
— 附屬公司 (扣除非控股權益應佔金額及 遞延稅項前) (附註十三(b))	9,736	729	10,465
減：			
遞延稅項 (附註十三(b))	—	(200)	(200)
非控股權益應佔公允價值收益 (扣除遞延稅項後)	(13)	—	(13)
(扣除非控股權益應佔金額及遞延稅項後)	9,723	529	10,252
— 聯營公司 (本集團應佔) (附註十三(b))	1,267	—	1,267
— 合營企業 (本集團應佔) (附註十三(b))	5,198	98	5,296
	16,188	627	16,815

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十五 投資物業及其他物業、廠房及設備(續)

#### (c) 投資物業及發展中投資物業之公允價值計量(續) 估值(續)

	截至二零一七年十二月三十一日止年度		
	香港 港幣百萬元	中國內地 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
所持有之投資物業及發展中投資物業公允價值 收益來自			
— 附屬公司(扣除非控股權益應佔金額及 遞延稅項前)(附註十三(b))	8,775	1,136	9,911
減：			
遞延稅項(附註十三(b))	—	(238)	(238)
非控股權益應佔公允價值收益(扣除遞延稅項後)	(51)	—	(51)
(扣除非控股權益應佔金額及遞延稅項後)	8,724	898	9,622
— 聯營公司(本集團應佔)(附註十三(b))	950	—	950
— 合營企業(本集團應佔)(附註十三(b))	2,890	39	2,929
	12,564	937	13,501

#### (d) 所有以經營租賃形式持有而亦合乎投資物業定義之物業，已被分類為投資物業。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十六 商譽

於二零一八年五月三十一日，本公司之一間上市附屬公司恒基兆業發展有限公司完成收購生活創庫有限公司（「UNY香港」）（於二零一八年七月二十七日已更改其名稱為Unicorn Stores (HK) Limited）之全部股權權益，現金代價款為港幣300,000,000元（「收購」）（可予調整）。按照(i)於二零一八年五月三十一日（為收購完成日）收購UNY香港之資產減承擔UNY香港之負債之公允價值港幣29,000,000元；及(ii)根據收購協議條款所釐定之經調整代價款港幣291,000,000元，自收購所產生之商譽為港幣262,000,000元，並已於本集團於二零一八年十二月三十一日之綜合財務狀況表中確認。

構成商譽之因素，其中包括：(i) UNY香港於香港營運零售業務已約有三十年之經驗，尤其專注供應日本新鮮農產品及食品，並屬受歡迎之品牌；(ii) UNY香港現時營運附設超級市場之知名及成立已久之綜合日式百貨商店；及(iii)日本之新鮮農產品及食品之採購將源自與FamilyMart UNY Holdings Co., Ltd.（為日本歷史悠久零售品牌之一）有直接連繫之供應商。

董事已評估並認為於二零一八年十二月三十一日之商譽不存在減值損失。

### 十七 附屬公司權益

於二零一八年十二月三十一日，重大地影響本集團之業績、資產或負債之主要附屬公司之明細詳列於第255頁至第261頁。

### 十八 聯營公司權益

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
<b>非上市股份</b>		
應佔資產淨值	3,450	2,842
應收聯營公司款項	3,146	3,150
	6,596	5,992
<b>於香港上市之股份</b>		
應佔資產淨值，包括於收購時所產生之商譽（二零一七年－重列）	55,463	53,499
	62,059	59,491
<b>上市股份市值</b>	109,596	94,765

除應收聯營公司款項港幣65,000,000元（二零一七年：港幣91,000,000元）為附息且其年利率為港元優惠利率減3%（二零一七年：港元優惠利率減3%）之外，所有應收聯營公司款項均為無抵押、免息及無固定還款期。所有款項預期不會於報告期間結束日起一年內收回及並無逾期亦無減值。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十八 聯營公司權益 (續)

所有聯營公司均按權益法於本綜合財務報表中入賬。於二零一八年十二月三十一日主要聯營公司之明細詳列於第262頁。

重大聯營公司之財務資料概要 (經調整會計政策之任何差異及與於本綜合財務報表賬面值之對賬)，披露如下：

	香港中華煤氣有限公司 (註)	
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
聯營公司之總額：		
流動資產	20,612	24,366
非流動資產	112,237	106,799
流動負債	(26,151)	(31,948)
非流動負債	(36,366)	(28,886)
權益	70,332	70,331
收入	39,073	32,477
持續營運業務之經營盈利	10,433	9,347
其他全面收益	(2,872)	3,498
全面收益總額	7,561	12,845
自聯營公司已收股息	2,103	1,912
與本集團之聯營公司權益賬面值之對賬：		
聯營公司之資產淨值總額	70,332	70,331
永續資本證券賬面值	-	(2,354)
非控股權益	(7,793)	(7,453)
股東應佔權益	62,539	60,524
本集團之權益	41.53%	41.53%
本集團應佔聯營公司之股東應佔權益	25,972	25,135
商譽	17,519	17,519
於本綜合財務報表之賬面值	43,491	42,654
上市股份市值	103,508	88,986

註：香港中華煤氣有限公司之主要業務為生產、輸送及銷售燃氣、經營水務供應及新興環保能源業務。其獨特之業務性質對本集團之物業發展及物業投資兩項核心業務作出輔助作用，並理順本集團物業發展業務之週期性。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十八 聯營公司權益 (續)

並非個別重大聯營公司之匯總資料：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
於本綜合財務報表中之並非個別重大聯營公司之賬面值總額 (二零一七年－重列)	18,568	16,837
本集團應佔上述聯營公司總額：		
持續營運業務之經營盈利 (二零一七年－重列)	1,395	1,540
其他全面收益	(223)	83
全面收益總額 (二零一七年－重列)	1,172	1,623

### 十九 合營企業權益

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
應佔資產淨值	38,190	34,159
減：減值虧損	(2)	(2)
	38,188	34,157
應收合營企業款項	14,823	10,708
	53,011	44,865

除應收合營企業款項港幣13,000,000元 (二零一七年：港幣14,000,000元) 及港幣280,000,000元 (二零一七年：港幣271,000,000元) 為附息且其年利率分別為港元優惠利率 (二零一七年：港元優惠利率) 及香港銀行同業拆息利率加0.5% (二零一七年：香港銀行同業拆息利率加0.5%) 之外，所有應收合營企業款項均為無抵押、免息及無固定還款期並且預期不會於報告期間結束日起一年內收回。於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，一筆金額為港幣650,000,000元 (為有抵押、附息且其年利率為香港銀行同業拆息利率加1.4%及於二零二一年十一月十八日全部償還) 之應收合營企業款項轉撥至尚待完成之交易 (參閱附註卅二)。所有款項並無逾期亦無減值。

所有合營企業均按權益法於本綜合財務報表中入賬。於二零一八年十二月三十一日主要合營企業之明細詳列於第263頁。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十九 合營企業權益 (續)

重大合營企業之財務資料概要 (經調整會計政策之任何差異及與於本綜合財務報表賬面值之對賬), 披露如下:

	Central Waterfront Property Investment Holdings Limited (註)	
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
合營企業之總額:		
流動資產	604	771
非流動資產	116,293	103,425
流動負債	(6,081)	(2,141)
非流動負債	(14,512)	(18,346)
權益	96,304	83,709
於上述資產及負債內包括:		
現金及現金等價物	256	373
非流動金融負債 (不包括應付賬款及其他應付款及撥備)	(13,500)	(17,382)
收入	6,514	6,175
投資物業之公允價值增加	12,859	7,707
持續營運業務之經營盈利	16,492	11,202
其他全面收益	23	(19)
全面收益總額	16,515	11,183
自合營企業已收股息	1,341	1,266
於上述盈利內包括:		
折舊及攤銷	(66)	(71)
利息收入	5	1
利息支出	(498)	(421)
所得稅支出	(720)	(694)
與本集團之合營企業權益賬面值之對賬:		
合營企業之資產淨值總額	96,304	83,709
本集團之權益	34.21%	34.21%
本集團應佔合營企業之資產淨值及於本綜合財務報表之賬面值	32,946	28,637

註: Central Waterfront Property Investment Holdings Limited乃由本公司及其合營夥伴於英屬處女群島註冊成立及於香港經營。其附屬公司主要於香港經營「國際金融中心」綜合項目物業投資及酒店業務。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 十九 合營企業權益 (續)

並非個別重大合營企業之匯總資料：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
於本綜合財務報表中之並非個別重大合營企業之賬面值總額 (包括已被分類為流動資產中之「分類為尚待完成之交易資產」內之 合營企業權益 (參閱附註卅二))	21,853	16,228
本集團應佔上述合營企業總額：		
持續營運業務之經營盈利	1,305	546
其他全面收益	(362)	291
全面收益總額	943	837

### 二十 衍生金融工具

	二零一八年		二零一七年	
	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
<b>現金流量對沖：</b>				
跨貨幣利率掉期合約 (附註四(f)(i))	66	303	111	393
利率掉期合約 (附註四(f)(i))	–	–	–	198
現金流量對沖合計	66	303	111	591
<b>公允價值變動計入損益：</b>				
跨貨幣利率掉期合約 (附註四(c)(i)及附註四(f)(i))	–	95	–	7
利率掉期合約 (附註四(d)(i)及附註四(f)(i))	23	273	–	230
其他衍生金融工具 (附註四(f)(i))	–	–	67	–
	23	368	67	237
	89	671	178	828
<b>代表：</b>				
非流動部分	42	376	111	746
流動部分 (附註廿四及廿七)	47	295	67	82
	89	671	178	828

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 二十 衍生金融工具 (續)

#### (a) 以現金流量對沖之衍生金融工具

本集團與若干銀行交易對手訂立之掉期合約包括：

- 用作對沖以美元及英鎊計值之擔保票據 (參閱附註廿九)，其於二零一八年十二月三十一日之本金總額分別為629,000,000美元及50,000,000英鎊 (二零一七年：以美元、英鎊及新加坡元計值之擔保票據，本金總額分別為629,000,000美元、50,000,000英鎊及200,000,000新加坡元) 所產生之利率風險及外匯風險之跨貨幣利率掉期合約；及
- 用作對沖若干以港元計值之銀行借款，其於二零一七年十二月三十一日之本金總額為港幣3,850,000,000元所產生之利率風險之利率掉期合約。

上述之跨貨幣利率掉期合約及利率掉期合約到期日介乎二零一九年七月二十五日至二零二六年十月二十日期間 (二零一七年：介乎二零一八年九月十九日至二零二六年十月二十日期間)。

#### (b) 對沖利率風險但並非以現金流量對沖之衍生金融工具

於二零一八年十二月三十一日，與若干銀行交易對手訂立利率掉期合約，用作對沖以港元計值之若干銀行借款及擔保票據所產生之利率風險，於二零一八年十二月三十一日其本金總額分別為港幣11,450,000,000元 (二零一七年：港幣7,600,000,000元) 及港幣5,599,000,000元 (二零一七年：港幣1,200,000,000元)。

#### (c) 對沖外匯風險但並非以現金流量對沖之衍生金融工具

於二零一八年十二月三十一日，與若干銀行交易對手訂立跨貨幣掉期合約，用作對沖於二零一八年十二月三十一日之本金總額為32,000,000,000日圓並以日圓計值之擔保票據 (參閱附註廿九) 及銀行借款，以及本金總額為173,000,000澳元並以澳元計值之銀行借款 (二零一七年：本金為2,000,000,000日圓並以日圓計值之擔保票據) 所產生之外匯風險。

#### (d) 其他衍生金融工具

於二零一七年十二月三十一日其他衍生金融工具之賬面值，為於該日餘下仍未行使之由美麗華酒店企業有限公司 (為本集團之上市聯營公司) 所發行之紅利認股權證之公允價值，該紅利認股權證附帶之行使權已於二零一八年一月十九日屆滿。於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，已獲本集團行使之該等紅利認股權證為數達33,700,000份 (二零一七年：24,780,330份)，並且其公允價值合共為港幣81,000,000元 (二零一七年：港幣80,000,000元)。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿一 其他金融資產

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
<b>按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（不可循環至損益）並被指定為 金融資產之投資</b>		
<i>權益證券投資</i>		
非上市（附註四(f)(i)）	118	—
上市（附註四(f)(i)）：		
— 香港	109	—
	227	—
<b>按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之投資</b>		
<i>其他證券投資</i>		
上市（附註四(f)(i)）：		
— 香港	1,384	—
<b>按攤銷成本計量之金融資產</b>		
<i>應收分期款</i>	8,660	7,846
<i>應收貸款</i>	3,554	557
	12,214	8,403
<b>可供出售證券</b>		
非上市（附註四(f)(i)）	—	28
上市（附註四(f)(i)）：		
— 香港	—	2,708
— 香港以外	—	313
	—	3,049
<b>持有至期滿日之債務證券（附註四(f)(ii)）</b>		
上市：		
— 香港	—	242
— 香港以外	—	243
	—	485
	13,825	11,937
<b>上市之持有至期滿日之債務證券市值（附註四(f)(ii)）</b>	—	508
<b>已個別減值之可供出售證券之公允價值</b>	—	223

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿一 其他金融資產 (續)

**(a) 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益 (不可循環至損益) 並被指定為金融資產之權益證券投資、及按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之其他證券投資 / 可供出售證券**

於二零一八年一月一日，本集團指定若干投資為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益 (不可循環至損益) 之權益證券。於二零一七年十二月三十一日，該等投資被分類為可供出售及按成本減去減值虧損或公允價值計量。指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之類別，乃由於預期該等投資將按策略性目標持有。

**(b) 持有至期滿日之債務證券**

於二零一七年十二月三十一日，持有至期滿日之債務證券均為上市、由良好信貸評級之企業所發行及並無逾期亦無減值。該等投資已於截至二零一八年十二月三十一日止年度內被全數出售或贖回。

**(c) 應收分期款**

應收分期款為自報告期間結束日起一年後到期之應收已銷售物業之分期樓價款。列入「其他金融資產」內之結餘並無逾期亦無減值。於報告期間結束日起一年內到期之應收分期款，已列入流動資產中之「應收賬款及其他應收款」內 (參閱附註廿四)。

自報告期間結束日起一年內到期 (參閱附註廿四) 及自報告期間結束日起一年後到期之應收分期款總額中，包括港幣7,304,000,000元 (二零一七年：港幣6,424,000,000元) 為於報告期間結束日由本集團提供並已被物業買家提取但未償還之按揭貸款金額之本集團應佔總額。

**(d) 應收貸款**

於二零一八年十二月三十一日，本集團之應收貸款包括以下金額：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
有抵押貸款	883	425
無抵押貸款	2,671	132
	3,554	557

除為數港幣380,000,000元 (二零一七年：港幣380,000,000元) 乃附息且其年利率為香港銀行同業拆息利率加2.25% (二零一七年：香港銀行同業拆息利率加2.25%) 之外，上述之有抵押貸款總金額之餘額為港幣503,000,000元 (二零一七年：港幣45,000,000元) 乃附息且其固定年利率為介乎3%至7.125% (二零一七年：3%)。

除為數港幣23,000,000元乃免息 (二零一七年：無) 之外，上述之無抵押貸款總金額之餘額為港幣2,648,000,000元 (二零一七年：港幣132,000,000元) 乃附息且其固定年利率為介乎3.8%至9% (二零一七年：5%)。

該等款項於報告期間結束日起一年後到期，及並無逾期或減值。

預期於報告期間結束日起一年內收回之應收貸款款項已被分類為流動資產中之「應收賬款及其他應收款」內 (參閱附註廿四)。該等款項無逾期亦無減值。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿二 購買物業訂金

本集團之購買物業訂金主要包括已支付分別港幣317,000,000元(二零一七年：港幣332,000,000元)及港幣561,000,000元(二零一七年：港幣561,000,000元)，有關獲得位於中國內地及澳門之若干土地/物業。

就有關位於澳門之土地所支付之訂金，預設條件期限雖已獲本集團延長，惟至報告日期結束日尚未達成。倘若該交易不繼續進行，本集團有權收回上述已支付之訂金。

### 廿三 存貨

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
<b>物業發展</b>		
供發展後銷售之待發展租賃土地	11,193	10,577
供發展後銷售之待發展/發展中物業	80,781	57,124
待銷售之已建成物業(二零一七年－重列)	5,065	6,437
	97,039	74,138
<b>其他業務</b>		
存貨	138	81
	97,177	74,219

物業發展存貨賬面值之分析如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
位於香港並簽有(二零一七年－重列)		
－ 長期租約	37,987	30,105
－ 中期租約	56,375	39,869
	94,362	69,974
位於中國內地並簽有		
－ 長期租約	1,768	2,383
－ 中期租約	909	1,781
	2,677	4,164
	97,039	74,138
包括：		
－ 預計超過一年後完成之物業	69,495	49,504

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿四 應收賬款及其他應收款

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
應收分期款(附註廿一(c))(二零一七年－重列)	358	319
應收貸款(附註廿一(d))	501	866
應收賬款、預付費用及按金(二零一七年－重列)	14,045	16,020
應收客戶合約工程款(附註廿五) <sup>(1)</sup>	52	28
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產(附註四(f)(i))	190	–
衍生金融工具(附註二十)	47	67
應收聯營公司款項	32	10
應收合營企業款項	14	125
	<b>15,239</b>	<b>17,435</b>

(1) 該結餘為於報告期間結束日，計入損益之累計確認收入超過客戶累計支付之款項之差額，並被確認為合約資產(參閱附註二(p))。

影響已確認合約資產金額之一般還款條款如下：

#### 應收客戶合約工程款

本集團之建築工程合約包括要求於建築期內當達至若干進度里程碑(並具有建築師證書認證)而分階段付款之付款時間表。於二零一八年十二月三十一日，本集團有一項建築工程合約其同意保固期為六個月，金額並相當於合約總額之5%，此金額將包括於合約資產內直至保固期完結為止，屆時本集團所取得該最後付款之權利乃基於本集團之建築工作已滿意地通過檢查。

除為數港幣9,429,000,000元(二零一七年：港幣8,011,000,000元)之各類按金、預付費用及其他應收款乃預期於報告期間結束日起一年後收回外，所有應收賬款及其他應收款均預期於一年內收回或確認為支出。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之應收貸款包括以下金額：

	於十二月三十一日		年利率 (%)	償還日期
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元		
(i) 有抵押貸款	131	138	12%	二零一九年六月三十日
小計：	131	138		
(ii) 無抵押貸款	370	–	5.22%	二零一九年三月三十一日至 二零一九年六月十四日期間
	–	310	6%	已於二零一八年五月五日全數收回
	–	146	6%	已於二零一八年五月十二日全數收回
	–	272	4.35%	償還日期已延至二零二零年十二月 四日並已被分類為非流動資產中 之「其他金融資產」內(參閱 附註廿一(d))
小計：	370	728		
總計：	501	866		

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿四 應收賬款及其他應收款(續)

此款項預期於報告期間結束日起一年內收回，及並無逾期或減值。

應收聯營公司及合營企業款項均無抵押及免息、無固定還款期及無逾期亦無減值。

#### (a) 賬齡分析

於報告期間結束日，應收賬款及其他應收款內之應收貿易賬款(扣除虧損撥備後)按發票或繳款通知書日期為基準之賬齡分析如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
未逾期或逾期一個月內	483	421
逾期一個月或以上至三個月內	21	23
逾期三個月或以上至六個月內	14	12
逾期六個月或以上	35	33
	553	489

本集團之信貸政策詳情載列於附註四(a)。

#### (b) 應收貿易賬款之減值

除非本集團信納收回款項機會渺茫以致在該情況下減值虧損直接於應收貿易賬款中撇銷(參閱附註二(n)(i))，否則應收貿易賬款之減值虧損會透過撥備賬記錄。

本年度撥備賬之變動如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
於一月一日	50	52
匯兌差額	-	1
減值虧損撥回淨額(附註六及十四(c))	(25)	(2)
不可收回金額之撇除	(11)	(1)
於十二月三十一日	14	50

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿四 應收賬款及其他應收款(續)

#### (c) 並無減值之應收貿易賬款

根據《香港會計準則》第三十九號所呈列之比較資料

於二零一八年一月一日前，只有在有客觀減值證據之情況下才能確認減值虧損(參閱附註二(n)(i) – 於二零一八年一月一日之前所適用之政策)。於二零一七年十二月三十一日，金額港幣50,000,000元之應收貿易賬款被確定為減值。個別減值之應收賬款與遇上財政困難之客戶有關，管理層估計只能收回其中一部分之應收賬款。據此，對於確定無法收回之金額，本集團已確認減值虧損。

既非個別或集體減值之應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
無逾期亦無減值(二零一七年 – 重列)	195
逾期少於一個月	226
逾期多於一個月但少於三個月	23
	249
	444

無逾期亦無減值之應收賬款是與近期並無拖欠還款紀錄之客戶有關。

逾期但並無減值之應收賬款與多名客戶有關，該等客戶與本集團之交易紀錄良好。根據過往經驗，管理層認為由於信貸質素並無重大變動，且結餘仍被認為可全數收回，因此毋須為該等結餘作減值撥備。

### 廿五 應收/(應付)客戶合約工程款

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
<b>於報告期間結束日履行中之工程合約：</b>		
已產生之工程成本加已確認之盈利減虧損	162	289
進度款	(115)	(270)
合約工程金額淨值	47	19
<b>以上項目代表：</b>		
被確認為「應收賬款及其他應收款」內之合約資產之應收客戶合約工程款 (附註廿四)	52	28
被確認為「應付賬款及其他應付款」內之合約負債之應付客戶合約工程款 (附註廿七)	(5)	(9)
	47	19

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿六 現金及銀行結餘及與融資活動有關之項目賬面值之變動

(a) 現金及現金等價物包括：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
銀行及其他財務機構定期存款	12,361	14,735
結構性銀行存款	1,856	36
銀行存款及現金	2,290	9,902
綜合財務狀況表之現金及銀行結餘	16,507	24,673
減：		
於購入時超過三個月到期之銀行及其他財務機構定期存款	(1,648)	(1,139)
結構性銀行存款	(1,856)	(36)
被限制使用的現金	(104)	(2,670)
綜合現金流量表之現金及現金等價物	12,899	20,828

於二零一八年十二月三十一日，載列於綜合財務狀況表之現金及銀行結餘中包括(i)於中國內地受外匯管制之銀行存款結餘，當中包括港幣104,000,000元（二零一七年：港幣2,670,000,000元）之金額乃被限制使用，主要包括於中國內地正進行預售之若干物業發展項目之建築保證金；及(ii)以人民幣計值之保本結構性銀行存款，相等於港幣1,856,000,000元（二零一七年：港幣36,000,000元）。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿六 現金及銀行結餘及與融資活動有關之項目賬面值之變動(續)

#### (b) 與融資活動有關之項目賬面值之變動

	銀行借款 港幣百萬元 (附註廿八)	擔保票據 港幣百萬元 (附註廿九)	衍生金融 工具淨額 (除其他 衍生金融 工具外) 港幣百萬元 (附註二十)	同母系 附屬公司 借款 港幣百萬元 (附註三十)	應付非控股 權益及 合營企業 款項淨額 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
於二零一七年一月一日	42,478	13,606	1,023	316	4,213	61,636
<b>源自融資現金流量之變動：</b>						
償還予非控股權益淨額	-	-	-	-	(75)	(75)
銀行/擔保票據新來借款	60,741	1,339	-	-	-	62,080
償還銀行/擔保票據借款	(34,421)	(5,767)	-	-	-	(40,188)
增加同母系附屬公司借款	-	-	-	1,438	-	1,438
本年度支付利息及其他借貸成本	(700)	(558)	(228)	(9)	(67)	(1,562)
源自融資現金流量之變動合計	25,620	(4,986)	(228)	1,429	(142)	21,693
<b>匯兌調整</b>	312	189	-	-	-	501
<b>公允價值變動</b>	-	-	(306)	-	-	(306)
<b>其他變動：</b>						
本年度利息支出(資本化前)(附註七(a))	601	464	233	9	67	1,374
本年度其他借貸成本支出(資本化前)(附註七(a))	156	4	-	-	-	160
其他	10	96	(5)	-	535	636
其他變動合計	767	564	228	9	602	2,170
於二零一七年十二月三十一日	69,177	9,373	717	1,754	4,673	85,694

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿六 現金及銀行結餘及與融資活動有關之項目賬面值之變動 (續)

#### (b) 與融資活動有關之項目賬面值之變動 (續)

	銀行借款 港幣百萬元 (附註廿八)	擔保票據 港幣百萬元 (附註廿九)	衍生金融 工具淨額 (除其他 衍生金融 工具外) 港幣百萬元 (附註二十)	同母系 附屬公司 借款 港幣百萬元 (附註三十)	應付非控股 權益及 合營企業 款項淨額 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
於二零一八年一月一日	69,177	9,373	717	1,754	4,673	85,694
源自融資現金流量之變動：						
償還予非控股權益淨額	-	-	-	-	(27)	(27)
銀行/擔保票據新來借款	46,608	4,880	-	-	-	51,488
償還銀行/擔保票據借款	(43,350)	(1,244)	-	-	-	(44,594)
減少同母系附屬公司借款	-	-	-	(654)	-	(654)
本年度支付利息及其他借貸成本	(1,240)	(501)	(177)	(76)	(120)	(2,114)
源自融資現金流量之變動合計	2,018	3,135	(177)	(730)	(147)	4,099
匯兌調整	(19)	60	-	-	-	41
公允價值變動	-	-	(135)	-	-	(135)
其他變動：						
本年度利息支出 (資本化前) (附註七(a))	1,158	555	125	76	120	2,034
本年度其他借貸成本支出 (資本化前) (附註七(a))	140	4	-	-	-	144
其他	(19)	(52)	52	-	705	686
其他變動合計	1,279	507	177	76	825	2,864
於二零一八年十二月三十一日	72,455	13,075	582	1,100	5,351	92,563

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿七 應付賬款及其他應付款

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 (重列) 港幣百萬元
應付賬款及應付費用 (二零一七年 – 重列)	6,217	7,538
應付客戶合約工程款 (附註廿五) (#)	5	9
租約及其他按金	1,630	1,542
已收預售樓宇訂金 (二零一七年 – 重列) (#)	16,290	10,225
衍生金融工具 (附註二十)	295	82
應付聯營公司款項	154	2,878
應付合營企業款項	2,522	1,251
	27,113	23,525

(#) 該等結餘為於報告期間結束日，客戶累計支付之款項超過計入損益之累計確認收入之差額，並被確認為合約負債 (參閱附註二(p))。

影響已確認合約負債金額之一般還款條款如下：

#### 已收預售樓宇訂金

當客戶簽訂有關物業銷售之買賣協議時，本集團收取銷售金額之5%至10%作為訂金。該項訂金將被確認為合約負債，直至物業已完成建造及已完成法律轉讓予客戶。銷售金額餘款一般會於法律轉讓完成時支付。

然而因應市場條件，假如客戶同意於建造工程仍在進行而非於法律轉讓之情況下提前支付銷售金額餘款，本集團可能向客戶提供相較價單所列示銷售金額之折扣。該預先付款計劃致使於整個剩餘物業建造期間確認為合約負債 (最終以全數銷售金額確認)。

#### 合約負債之變動

	已收預售樓宇訂金 港幣百萬元
於二零一八年一月一日	10,225
匯兌差額	(36)
於本年度內確認為收入 (於年初包括在合約負債內) 而導致合約負債減少	(5,123)
於本年度內收客戶有關於年末仍為在建中物業項目之預售樓宇訂金以及已完成並尚待轉讓/完成之物業項目而導致合約負債增加	11,224
於二零一八年十二月三十一日	16,290

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿七 應付賬款及其他應付款(續)

- (a) 除為數港幣973,000,000元(二零一七年：港幣924,000,000元)之款項乃預期超過一年後償還外，本集團所有之應付賬款及其他應付款均預期於報告期間結束日起一年內或於接獲通知時償還。
- (b) 於報告期間結束日，應付賬款及其他應付款內之應付貿易賬款按付款到期日為基準之賬齡分析如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
於一個月內到期或按要求還款	2,187	1,765
於一個月後但三個月內到期	288	526
於三個月後但六個月內到期	152	268
於六個月後到期	1,281	2,244
	<b>3,908</b>	4,803

- (c) 除為數(i)港幣398,000,000元(二零一七年：港幣零元)之應付一間合營企業款項乃無抵押、附息且其年利率為4%及應於二零一九年五月二日全部償還；(ii)港幣288,000,000元(二零一七年：港幣零元)之應付一間合營企業款項乃無抵押、附息且其年利率為3.48%及應於二零一九年九月六日全部償還；及(iii)港幣233,000,000元之應付一間合營企業款項乃無抵押、附息且其年利率為4%及應於二零一九年十月三十一日全部償還(二零一七年：為數港幣244,000,000元之應付一間合營企業款項乃無抵押、附息且其年利率為4%及償還日期已延至二零一九年十月三十一日)之外，於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，應付聯營公司及合營企業款項均無抵押、免息及無固定還款期。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿八 銀行借款

於二零一八年十二月三十一日，銀行借款須於下列期限償還：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
一年內並已包括於流動負債	27,834	23,506
一年後並已包括於非流動負債		
— 一年後但兩年內	14,441	15,639
— 兩年後但五年內	17,098	25,871
— 五年後	13,082	4,161
	44,621	45,671
	72,455	69,177

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，所有銀行借款均為無抵押。

本集團之若干銀行信貸須符合與本集團之若干財務狀況表項目比率及最低資產淨值有關之契諾要求，這是與財務機構訂立貸款安排時之常見規定。倘若本集團違反任何契諾將會導致已提取之銀行信貸須於要求時償還。本集團定期監控並遵守契諾。本集團對流動資金風險管理之進一步詳情載列於附註四(b)。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團未有違反任何有關已提取之銀行信貸之契諾。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿九 擔保票據

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
於二零一九年至二零二二年到期之擔保票據	1,429	1,456
於二零一九年到期之擔保票據	3,914	3,902
根據中期票據計劃所發行之擔保票據	7,732	4,015
	13,075	9,373

於二零一八年十二月三十一日，擔保票據須於下列期限償還：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
一年內並已包括於流動負債	5,187	1,169
一年後並已包括於非流動負債		
— 一年後但兩年內	1,483	5,202
— 兩年後但五年內	2,966	1,279
— 五年後	3,439	1,723
	7,888	8,204
	13,075	9,373

**(a) 於二零一九年至二零二二年到期之擔保票據**

於二零零七年七月二十五日，本公司透過一間全資附屬公司於美國及歐洲私人配售本金總額分別為325,000,000美元及50,000,000英鎊之擔保借款票據（「二零零七年票據」）。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，二零零七年票據尚餘本金總額為119,000,000美元及50,000,000英鎊，其票面息率為固定利率，年利率介乎6.28%至6.38%之間，及須每半年支付利息。二零零七年票據由本公司提供擔保及其到期日介乎二零一九年七月二十五日至二零二二年七月二十五日期間（二零一七年：介乎二零一九年七月二十五日至二零二二年七月二十五日期間）。

**(b) 於二零一九年到期之擔保票據**

於二零零九年九月十七日，本公司透過一間全資附屬公司發行本金總額為500,000,000美元之擔保票據（「二零零九年票據」），發行價相等於二零零九年票據本金之99.795%。二零零九年票據之票面息率為固定利率，年利率為5.50%，須每半年支付利息。二零零九年票據由本公司提供擔保及其到期日為二零一九年九月十七日。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 廿九 擔保票據 (續)

#### (c) 根據中期票據計劃(「中期票據發行計劃」)所發行之擔保票據

於二零一八年十月十五日，本公司將由其提供擔保及於中期票據發行計劃期間之任何時間內未償還之票據之最高本金總額，已由3,000,000,000美元增加至5,000,000,000美元。於截至二零一八年十二月三十一日止年度內根據中期票據發行計劃發行之擔保票據之賬面值總額為港幣4,889,000,000元，及於二零一八年十二月三十一日根據中期票據發行計劃所發行而仍未償還之擔保票據之賬面值包括港幣7,524,000,000元、10,000,000美元及2,000,000,000日圓(二零一七年：於年度內根據中期票據發行計劃所發行之擔保票據之賬面值總額為港幣1,200,000,000元及2,000,000,000日圓，及於二零一七年十二月三十一日根據中期票據發行計劃所發行而仍未償還之擔保票據之賬面值包括港幣2,635,000,000元、10,000,000美元、200,000,000新加坡元及2,000,000,000日圓)。於二零一八年十二月三十一日根據中期票據發行計劃所發行之擔保票據乃透過本公司一間全資附屬公司於二零一一年九月二十三日至二零一八年十一月十六日期間(二零一七年：於二零一一年九月十九日至二零一七年十二月六日期間)發行，其票面息率為固定利率，年利率介乎0.80%至5.20%之間(二零一七年：介乎0.80%至5.20%之間)，須每季度、每半年或每年度支付利息。該等票據到期日為於二零二零年四月二十七日至二零三二年十二月六日期間(二零一七年：於二零一八年九月十九日至二零三二年十二月六日期間)。

### 三十 同母系附屬公司借款

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，所有同母系附屬公司借款均為無抵押、付息及無固定還款期，並預期不會於報告期間結束日起一年內償還。

### 卅一 資本及儲備

#### (a) 權益內項目之變動

本集團綜合權益內之每一項目之年初至年末結餘之年度內對賬載列於綜合權益變動表內。本公司權益內之每一項目之年初至年末變動詳情載於附註卅九(b)。

#### (b) 儲備之性質及用途

##### (i) 物業重估儲備

物業重估儲備是有關於其他土地及樓宇。當該其他土地及樓宇重新分類為投資物業時，該其他土地及樓宇之公允價值累計增加於重新分類日計入物業重估儲備中，及於報廢或出售有關物業時轉撥至保留盈利。

##### (ii) 匯兌儲備

匯兌儲備中包括所有由兌換境外業務之財務報表所產生之外幣兌換差額。此儲備乃按照會計政策附註二(y)所載處理。

##### (iii) 公允價值儲備(可循環至損益)

公允價值儲備(可循環至損益)包括於報告期間結束日所持有根據《香港財務報告準則》第九號被指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之債務證券之公允價值累計變動淨額(參閱附註二(g))。於二零一八年一月一日之前，該儲備包括於報告期間結束日所持有可供出售證券按照《香港會計準則》第三十九號所釐定之公允價值累計變動淨額及按照會計政策附註二(g)及二(n)(i)所載處理。該項金額已於二零一八年一月一日於採納《香港財務報告準則》第九號時被重新分類至公允價值儲備(不可循環至損益)(參閱附註二(b))。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅一 資本及儲備 (續)

#### (b) 儲備之性質及用途 (續)

##### (iv) 公允價值儲備 (不可循環至損益)

公允價值儲備 (不可循環至損益) 包括於報告期間結束日所持有根據《香港財務報告準則》第九號被指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益證券投資之公允價值累計變動淨額 (參閱附註二(g))。

##### (v) 對沖儲備

對沖儲備包括衍生金融工具之公允價值累計變動淨額之有效部分，即獲指定為對沖一項已確認之資產或負債或非常可靠地預計之交易之現金流量變動或已承諾未來交易之相關外匯風險，並按照附註二(i)所載之現金流量對沖會計政策處理。

##### (vi) 其他儲備

其他儲備主要包括成立於中國內地之企業之法定儲備。根據中華人民共和國 (「中國」) 適用於外資全資擁有企業之條例及守則，外資全資擁有企業在年度內需要轉撥按中國會計守則計算之除稅後盈利之不少於10%至儲備基金，直至此儲備基金之結存達至該企業註冊資本之50%。

### 卅二 尚待完成之交易

於二零一八年七月二十七日，本集團及麗新發展有限公司之一間附屬公司 (統稱「出讓方」) 與一名獨立第三方 (「受讓方」) 簽署一項有條件之協議，據此，其中包括出讓方轉讓其於「顯中國際有限公司」(「顯中」) (為本集團之一間合營企業，連同其全資附屬公司共同擁有香港九龍天文台道8號之一項投資物業) 之全部股權，現金代價款為港幣4,100,000,000元 (可予調整)。轉讓事項已於二零一九年三月十一日完成。本集團以尚待完成之交易表述如下：

	二零一八年 港幣百萬元
<b>資產</b>	
應佔顯中之綜合賬資產淨值	1,138
應收顯中之款項 (附註十九)	650
	<b>1,788</b>

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅三 資本管理

本集團進行資本管理之主要目標是確保本集團有持續經營之能力，從而能夠持續為股東帶來財務上回報及藉合理成本以籌措財政資源。

本集團以審慎之財務管理政策定期檢討和管理其資本架構。本集團保持一個財政上穩健之資本狀況，及在適當時根據金融及資本市場及經濟情況之顯著轉變對資本架構作出調整。

本集團是以借貸比率為監控其資本架構之基準。借貸比率乃為經營物業發展及物業投資業務公司最普遍採用之量度資本管理標準之一。借貸比率是根據本集團於報告期間結束日之債務淨額（為本集團之銀行及其他借款及同母系附屬公司借款合計（統稱「債務總額」）減現金及銀行結餘）及股東權益而計算所得。

截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本集團之財務策略（比對相應截至二零一七年十二月三十一日止年度並無改變）是以具吸引力之借貸成本取得長期融資，藉以支持本集團來年於香港及中國內地之土地儲備發展。於本年度內，本集團持續維持低借貸比率水平，此有助於儘量減低任何因本地及/或國際金融市場、資本市場以及經濟情況之不可預見之負面變化所帶來之不良影響。

本集團於二零一八年及二零一七年十二月三十一日之借貸比率如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
銀行及其他借款（包括擔保票據）償還期：		
— 一年內	33,021	24,675
— 一年後但兩年內	15,924	20,841
— 兩年後但五年內	20,064	27,150
— 五年後	16,521	5,884
同母系附屬公司借款	1,100	1,754
債務總額	86,630	80,304
減：現金及銀行結餘	(16,507)	(24,673)
債務淨額	70,123	55,631
股東權益（二零一七年－重列）	313,153	292,574
借貸比率(%)	22.4%	19.0%

於本年度內及於二零一八年十二月三十一日，除一間從事財務借貸業務之全資附屬公司由《銀行業條例》規管外，本公司或任何其他附屬公司均不受制於外部施加之資本要求規定。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅四 收購及轉讓附屬公司

#### (a) 收購附屬公司

本集團於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止兩個年度內收購若干附屬公司之權益。本集團收購之附屬公司之資產及所承擔之負債之公允價值如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
其他物業、廠房及設備 (附註十五(a))	32	–
遞延稅項資產 (附註十(c))	8	–
購買物業訂金	–	7
存貨	16,303	82
應收賬款及其他應收款	61	–
可收回稅款	3	–
現金及銀行結餘	1	–
應付賬款及其他應付款	(445)	(22)
應付一間關連公司借款	–	(15)
遞延稅項負債 (附註十(c))	–	(5)
重置成本撥備	(13)	–
可識別資產淨值之公允價值	15,950	47
商譽	262	–
代價淨額	16,212	47
代表：		
已付現金代價	16,212	47
收購所產生之現金流出淨額：		
已付現金代價	16,212	47
購入之現金及現金等價物	(1)	–
	16,211	47

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅四 收購及轉讓附屬公司 (續)

#### (b) 轉讓附屬公司

本集團於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止兩個年度內轉讓若干附屬公司之權益。該等於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止兩個年度內完成之轉讓對本集團之資產及負債有以下影響：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
投資物業及其他物業、廠房及設備 (附註十五(a))	<b>9,000</b>	1,548
投資物業	–	3,257
購買物業訂金	–	3,316
存貨	<b>1,084</b>	2,646
應收賬款及其他應收款	<b>8</b>	546
現金及現金等價物	–	703
應付賬款及其他應付款	<b>(13)</b>	(412)
應付稅項	–	(2)
資產淨值	<b>10,079</b>	11,602
非控股權益	–	(16)
合營企業權益	<b>(1,682)</b>	–
匯兌儲備撥回 (附註十二(b))	–	(238)
專業費用支出	<b>102</b>	34
轉讓收益淨額 (附註六)	<b>1,444</b>	3,837
總代價	<b>9,943</b>	15,219
<b>轉讓所產生之現金流入淨額：</b>		
總代價	<b>9,943</b>	15,219
於前年度預收代價款	–	(330)
應收代價款	<b>(199)</b>	(5,025)
轉讓之現金及現金等價物	–	(703)
	<b>9,744</b>	9,161

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅五 資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團未於本財務報表計提之資本承擔如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
(a) 就物業收購及未來發展費用及有關內部裝置成本，並已簽約之承擔	9,852	13,094
已由董事批准但尚未簽約之未來發展費用及有關內部裝置成本	23,188	14,454
	33,040	27,548
(b) 本集團應佔合營企業及若干聯營公司之資本承擔：		
就物業收購及未來發展費用及有關內部裝置成本，並已簽約之承擔	2,466	1,825
已由董事批准但尚未簽約之未來發展費用及有關內部裝置成本	4,662	4,397
	7,128	6,222

### 卅六 重要租賃安排

於二零一八年十二月三十一日，本集團為經營租賃之出租人及承租人。本集團不可解除之經營租賃承擔如下：

#### (a) 出租人

本集團以經營租賃租出若干土地/物業。這些租賃一般初步為期一年至三年，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。有關出租物業之賬面淨值已刊載於附註十五。

本集團根據不可解除之經營租賃在日後應收之最低租賃付款額總額如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
一年內	4,727	4,972
一年後但五年內	4,816	5,553
五年後	131	214
	9,674	10,739

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅六 重要租賃安排 (續)

#### (b) 承租人

本集團以經營租賃租入若干物業。這些租賃一般初步為期一年至五年，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。

本集團根據不可解除之經營租賃在日後應付之最低租賃付款額總額如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
一年內	373	244
一年後但五年內	286	297
	659	541

### 卅七 或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團之或然負債如下：

- (a) 於二零零六年十二月就有關出售若干附屬公司及股東貸款予陽光房地產投資信託基金（「陽光房地產基金」）事項（「出售」），本集團與陽光房地產基金簽訂稅務契約。根據該等稅務契約，本集團承諾賠償予陽光房地產基金於完成出售時（「完成」）或之前所發生之任何稅務債項、回補直至完成時所授之商業樓宇免稅額及資本性免稅額及於完成或之前物業重新分類所產生之任何稅務債項。於二零一八年十二月三十一日，本集團就上述事項所產生之或然負債為港幣11,000,000元（二零一七年：港幣11,000,000元）。
- (b) 於二零一八年十二月三十一日，本集團就有關擔保本集團之附屬公司及項目就應有及合適工作表現之責任而發出履約擔保書及保證書之或然負債為港幣443,000,000元（二零一七年：港幣1,237,000,000元）。
- (c) 於二零一八年十二月三十一日，本集團代於中國內地物業單位之買家（相關之房產證於二零一八年十二月三十一日尚未發出）向金融機構提供擔保金額為港幣1,458,000,000元（二零一七年：港幣837,000,000元），該等擔保於房產證發出後將被解除。
- (d) 於二零一八年十二月三十一日，本公司向一間貸款銀行提供一項不可撤銷、無條件及可分割之擔保，有關於一間合營企業（本集團持有20%權益）於二零一七年五月二日與該貸款銀行簽署一項貸款額度協議之還款責任。本集團就有關貸款額度項下由該合營企業提取借款金額之相關擔保（本集團應佔擔保金額乃按本集團於該合營企業權益釐定）所產生之或然負債為港幣320,000,000元（二零一七年：港幣30,000,000元）。
- (e) 此外，按照市區重建局（「市建局」）及本公司之一間全資附屬公司（「發展商」）於二零一八年十一月二十一日簽署之一項發展協議（「發展協議」），有關於土地註冊處註冊為新九龍內地段第6585號之一塊土地，本公司需就發展協議項下發展商之責任向市建局給予不可撤回及無條件之擔保，此包括發展商需於若干指定日期或之前建設及交付若干物業（市建局完全保留其擁有權，並作市建局自行決定之目的及用途）。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅八 重大關連人士交易

除披露於本財務報表其他地方內之交易及結餘外，本集團於本年度內進行下列重大關連人士交易：

#### (a) 與同母系附屬公司之交易

本集團與同母系附屬公司於本年度之重大關連人士交易，詳情如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
租金收入 (註(iii))	6	–
租務佣金收入 (註(iii))	7	–
其他利息支出 (註(i))	76 <sup>#</sup>	9 <sup>#</sup>
銷售佣金收入 (註(iii))	4	8
行政費用收入 (註(ii))	10	10

#### (b) 與聯營公司及合營企業之交易

本集團與聯營公司及合營企業於本年度之重大關連人士交易，詳情如下：

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
購買投資物業 (註(iii))	–	281
建築收入 (註(iii))	41	194
租金收入 (註(iii))	23	22
租金支出 (註(iii))	174	150
場地相關費用 (註(iii))	57	54
管理費收入 (註(iii))	1	2
保安服務費收入 (註(iii))	25	25
其他利息收入 (註(i))	229	22
其他利息支出 (註(i))	38	–
物業管理服務費收入 (註(iii))	9	10
租務佣金收入 (註(iii))	7	6
貸款承諾費收入 (註(iii))	–	6

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本集團轉讓其於兩間全資附屬公司之全部權益予一間合營企業（本集團於該合營企業擁有50%權益），詳情已載於本財務報表附註六(i)(b)。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅八 重大關連人士交易 (續)

#### (c) 與關連公司之交易

本集團與關連公司 (由本集團一名董事之私人家族信託所控制) 於本年度之重大關連人士交易, 詳情如下:

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
購買供發展後銷售之待發展租賃土地 (註(iii))	105	—
銷售建築物料收入 (註(iii))	5	4
租金收入 (註(iii))	8	12
稅務彌償保證收回	—	1

註:

- (i) 利息收入及支出乃按當時有關貸款結餘額並參考香港銀行同業拆息利率、港元優惠利率或中國人民銀行發佈之人民幣貸款基準利率計算。
- (ii) 此交易為代付成本或代付成本加上若干百分比之服務費用。
- (iii) 董事認為此等交易乃按一般商業條款及於正常業務範圍內進行。
- (iv) 於二零一八年及二零一七年十二月三十一日之同母系附屬公司借款可參考本集團於二零一八年及二零一七年十二月三十一日之綜合財務狀況表, 而其條款已載於附註三十。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日之應收/應付聯營公司及合營企業款項已載於附註十八、十九、廿四、廿七及卅二。

#### (d) 與陽光房地產基金之交易

本集團與陽光房地產基金 (按照上市規則其自二零零九年四月三十日起被視為本公司之關聯人士) 於本年度內之重大關連人士交易, 詳情如下:

	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
物業及租務管理服務費收入及其他物業配套服務費收入	52 <sup>#</sup>	53 <sup>#</sup>
資產管理服務費收入	97 <sup>#</sup>	92 <sup>#</sup>
租金支出	11	11
保安服務費收入	3 <sup>#</sup>	3 <sup>#</sup>

以上之交易乃根據本集團與陽光房地產基金所訂立之有關協議/契約之條款進行。於二零一八年十二月三十一日應收陽光房地產基金之款項為港幣30,000,000元 (二零一七年: 港幣29,000,000元)。此款項為無抵押、免息及無固定還款期, 並已包括於流動資產中之「應收賬款及其他應收款」內 (附註廿四)。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅八 重大關連人士交易 (續)

#### (e) 與本公司一名董事及其所擁有之一間公司之交易

- (i) 本公司董事李家傑博士以墊款方式(「墊款」)向恒基(中國)投資有限公司(「恒中投資」,為本集團間接持有之一間全資附屬公司)提供為數港幣44,000,000元(二零一七年:港幣91,000,000元)之資金,以作為恒中投資於中國內地業務營運所需。此墊款屬無抵押、免息及無固定還款期。
- (ii) 李家傑博士透過其擁有之一間公司(「實體」)於本集團之一間聯營公司擁有個別之權益,而本集團則透過此聯營公司持有一項位於中國內地發展項目之權益。該實體同意及已根據其於此聯營公司之股本權益百分比,以免息墊款方式向此聯營公司提供融資。於二零一八年十二月三十一日,該實體向上述聯營公司墊支之款項金額為港幣80,000,000元(二零一七年:港幣80,000,000元)。此款項屬無抵押及無固定還款期。

#### (f) 與本公司一名董事之交易

於截至二零一七年十二月三十一日止年度內,本集團向本公司董事高秉強教授以代價港幣26,000,000元出售一個已建成物業單位。

#### (g) 與本公司一名董事之近親家庭成員所擁有之一間公司之交易

於截至二零一七年十二月三十一日止年度內,本集團向本公司董事馮李煥琮女士之近親家庭成員所擁有之一間公司以代價港幣57,000,000元出售一個已建成物業單位。

#### (h) 主要管理層成員

主要管理層成員之酬金披露於附註八。

# 該等關連人士交易亦構成上市規則所界定之關連交易及/或持續關連交易,有關詳情載列於本公司截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度年報內之董事局報告中「於交易、安排或合約權益及關連交易/持續關連交易」一段。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅九 本公司之財務狀況表及權益變動

#### (a) 財務狀況表

	附註	於二零一八年 十二月三十一日 港幣百萬元	於二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
<b>非流動資產</b>			
附屬公司權益	十七	178,231	165,749
聯營公司權益		91	91
合營企業權益		8	111
		178,330	165,951
<b>流動資產</b>			
應收賬款及其他應收款		65	65
現金及銀行結餘		2	2
		67	67
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款		17	19
		17	19
<b>流動資產淨值</b>		50	48
<b>總資產減流動負債</b>		178,380	165,999
<b>非流動負債</b>			
應付附屬公司款項		49,680	35,110
應付合營企業款項		23	100
		49,703	35,210
<b>資產淨值</b>		128,677	130,789
<b>資本及儲備</b>	卅九(b)		
股本	卅九(c)	52,345	52,345
保留盈利		76,332	78,444
<b>權益總額</b>		128,677	130,789

由董事局於二零一九年三月二十日核准並許可發出。

董事

李兆基

李達民

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅九 本公司之財務狀況表及權益變動 (續)

#### (b) 權益變動

	附註	股本 港幣百萬元	保留盈利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
於二零一七年一月一日之結餘		52,345	72,446	124,791
<b>二零一七年之權益變動：</b>				
本年度盈利及全面收益總額		–	12,029	12,029
派發之紅股股份	卅九(c)	–	–	–
批准屬於上一財政年度之股息	十一(b)	–	(4,110)	(4,110)
宣派及支付本年度之股息	十一(a)	–	(1,921)	(1,921)
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日之結餘		<b>52,345</b>	<b>78,444</b>	<b>130,789</b>
<b>二零一八年之權益變動：</b>				
本年度盈利及全面收益總額		–	5,010	5,010
派發之紅股股份	卅九(c)	–	–	–
批准屬於上一財政年度之股息	十一(b)	–	(4,921)	(4,921)
宣派及支付本年度之股息	十一(a)	–	(2,201)	(2,201)
於二零一八年十二月三十一日之結餘		<b>52,345</b>	<b>76,332</b>	<b>128,677</b>

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 卅九 本公司之財務狀況表及權益變動(續)

#### (c) 股本

	本集團及本公司			
	股份數目		金額	
	二零一八年 百萬股	二零一七年 百萬股	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
已發行及繳足之普通股股本：				
於一月一日	4,001	3,637	52,345	52,345
派發之紅股股份(註(i))	400	364	-	-
於十二月三十一日	4,401	4,001	52,345	52,345

按照列載於香港《公司條例》(第622章)第135條，本公司之股份不帶有票面值。

#### (i) 派發之紅股股份

本公司於二零一八年六月二十一日合共發行400,114,628股紅股股份予於二零一八年六月十一日登記在公司股東名冊內之股東，基準為每十股股份可獲配發一股已繳足新股。

本公司於二零一七年六月二十一日合共發行363,740,571股紅股股份予於二零一七年六月十三日登記在公司股東名冊內之股東，基準為每十股股份可獲配發一股已繳足新股。

根據香港《公司條例》(第622章)第135條，由於公司的股份不再有票面值，因此本公司的股本並沒有改變。

#### (d) 可分派之儲備

於二零一八年十二月三十一日，本公司根據香港《公司條例》(第622章)第6部分之規定而計算之可分派予本公司股東之儲備合共為港幣76,332,000,000元(二零一七年：港幣78,444,000,000元)。如載列於附註十一(a)，於報告期間結束日後，董事擬派發末期股息每股港幣1元3角(二零一七年：每股港幣1元2角3仙)，總數為港幣5,722,000,000元(二零一七年：港幣4,921,000,000元)。此末期股息並未於報告期間結束日確認為負債。

## 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 四十 於報告期間結束日後之非調整事項

董事於報告期間結束日後擬派發末期股息。有關進一步詳情披露於附註十一。

### 四十一 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合本年度之呈報方式。此外，誠如本財務報表之附註二(b)所述，於本會計期間採納《香港財務報告準則》第十五號「與客戶合約之收入」導致若干比較數字經已重列。

### 四十二 直屬母公司及最終控股公司

於二零一八年十二月三十一日，董事認為本集團之直屬母公司及最終控股公司乃在香港註冊成立之恒基兆業有限公司。恒基兆業有限公司並無編製供公眾使用之財務報表。

# 主要附屬公司

於二零一八年十二月三十一日

主要附屬公司之詳情如下：

	註	已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比	
			本公司	附屬公司
<b>(a) 物業發展</b>				
<b>(i) 於香港註冊及經營業務</b>				
啟智國際有限公司		1	–	100
Avion Investment Limited	(i)	3,000,000	100	–
寶焯有限公司	(i)	1	–	100
Capital Matrix Limited		1	–	100
嘉理有限公司		2	–	100
宇堡有限公司		1	–	100
德廣置業有限公司	(i)	1	–	100
恒雄有限公司	(i)	1	–	100
翔穎有限公司		1	–	100
國達發展有限公司		1	–	100
明保有限公司	(i)	2	–	100
雋偉有限公司	(i)	1	–	100
鉅晶有限公司	(i)	1	–	100
銳金有限公司		1	–	100
恒丰有限公司		10,000	–	100
豐收發展有限公司		840	–	82.86
香港海島建設地產有限公司	(i)	500,000	–	100
鴻順置業有限公司	(i)	3,940,200	–	100
聚寶企業有限公司	(i)	1	–	100
朗富發展有限公司	(i)	1,000	–	100
旺勝有限公司	(i)	2	–	100
安豐發展有限公司	(i)	2	–	100
沛成發展有限公司		2	–	100
裕銀發展有限公司		2	–	100
展騰投資有限公司	(i)	1	–	100
信彩發展有限公司		10,000	–	100
耀傑發展有限公司	(i)	1,000,100	–	100
進禧有限公司		1,000	–	100
超運投資有限公司	(i)	1	–	100
崇英有限公司	(i)	1	–	100
Sure Partner Limited		1	–	100
軒發有限公司		1	–	100
三耀有限公司	(i)	1	–	100
民遠有限公司	(i)	1	–	100
成傑發展有限公司		2	–	100
榮彩發展有限公司	(i)	2	100	–

## 主要附屬公司

於二零一八年十二月三十一日

	已發行/ 實繳註冊股本	權益擁有之百分比 本公司	應佔附屬公司 附屬公司 盈利之百分比
(a) 物業發展 (續)			
(ii) 於中國內地成立及經營業務 中外合作經營企業			
北京高億房地產開發有限公司	81,000,000美元	–	100

	註	已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比 本公司	附屬公司
(b) 物業投資				
於香港註冊及經營業務				
實冠置業有限公司	(i)	2	–	100
Carry Express Investment Limited	(i)	100,000	–	100
耀基發展有限公司	(i)	1	–	100
地隆置業有限公司	(i)	200	–	100
怡穎發展有限公司	(i)	100,000	–	100
凱峯企業有限公司	(i)			
– A股		14,990,000	100	–
– B股		200	–	–
聰明居有限公司	(i)	10,000	–	100
康翠發展有限公司	(i)			
– A股		100	100	–
– B股		2	–	–
敬新有限公司	(i)	2	100	–
崇景建業有限公司	(i)			
– 普通A股		2	100	–
– 無投票權遞延股份A股		2,000,000	100	–
– B股		2	–	–
希祿發展有限公司	(i)	10,000	–	100

## 主要附屬公司

於二零一八年十二月三十一日

	註	已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比	
			本公司	附屬公司
<b>(c) 財務</b>				
<b>(i) 於香港註冊及經營業務</b>				
廣冠發展有限公司		1	–	100
恒基(中國)財務有限公司	(i)	10,000	–	100
恒基國際財務有限公司		25,000,000	100	–
Henderson Land Credit (2014) Limited	(i)	1	–	100
Henderson Land Credit (2015) Limited	(i)	1	–	100
Henderson Land Finance (2011) Limited	(i)	1	–	100
地財有限公司	(i)	1,000,000	–	100
寶遠財務有限公司		2	–	100
裕時發展有限公司	(i)	2	–	100
聯泰國際有限公司		1	–	100
成冠發展有限公司		2	–	100
<b>(ii) 於英屬處女群島註冊及經營業務</b>				
Hansom Technology Limited	(i)	1美元	–	100
Henderson Land Finance Limited		1美元	100	–
Henderson Land MTN Limited	(i)	1美元	–	100
Henson Finance Limited	(i)	1美元	–	100
Midlink Limited	(i)	1美元	–	100
St. Helena Holdings Co. Limited		3美元	–	100
<b>(iii) 於新加坡註冊，在香港經營業務</b>				
Henderson Land MTN (S) Pte. Limited	(i)	1美元	–	100

## 主要附屬公司

於二零一八年十二月三十一日

	註 已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比	
		本公司	附屬公司
<b>(d) 建築</b>			
<b>於香港註冊及經營業務</b>			
裕民建築有限公司	35,000,000	100	–
置嘉建築機械有限公司	1	–	100
享寶建築有限公司	1	–	100
恒麗建築有限公司	2	–	100
恒順建築有限公司	2	–	100
恒達建築有限公司	200	–	100
香港預製構件有限公司	2	–	100

	註 已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比	
		本公司	附屬公司
<b>(e) 物業管理</b>			
<b>於香港註冊及經營業務</b>			
比華利山(物業管理)有限公司	2	–	100
花都廣場管理有限公司	10	–	60
冠威管理有限公司	2	–	100
專家管業有限公司	1	–	100
恒鞍物業管理有限公司	2	–	100
恒益物業管理有限公司	10,000,000	100	–
恒基陽光資產管理有限公司	(i) 38,800,000	–	100
恒基陽光物業管理有限公司	(i) 1	–	100
新都城管理有限公司	2	–	100
港灣豪庭管理有限公司	2	–	100
銀座38管理有限公司	1	–	100
天盛管理有限公司	2	–	100
新港城物業管理有限公司	2	–	100
偉邦物業管理有限公司	2	100	–

## 主要附屬公司

於二零一八年十二月三十一日

	註	已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比	
			本公司	附屬公司
<b>(f) 投資控股</b>				
<b>(i) 於香港註冊及經營業務</b>				
賓勝置業有限公司		2	—	100
順好有限公司	(i)	1	—	100
中國投資集團有限公司		300,000,000	—	100
兆權發展有限公司		2	100	—
踞威置業有限公司		2	—	100
登銘置業有限公司		2	—	100
迪斯利置業有限公司				
— 普通股		2	—	100
— 無投票權遞延股份		1,000	—	100
豐道置業有限公司		200	100	—
Gainwise Investment Limited		2	—	100
Graf Investment Limited	(i)			
— 普通股		2	—	100
— 無投票權遞延股份		200	—	100
恒基中國地產有限公司	(i)	3,000,000,000	—	100
恒基兆業發展有限公司		612,926,901	—	69.27
Macrostar Investment Limited				
— 普通股		2	—	100
— 無投票權遞延股份		2	—	100
敏昌發展有限公司	(i)	2	100	—
敏勝置業有限公司		2	—	100
Medley Investment Limited				
— 普通股		2	—	100
— 無投票權遞延股份		200	—	100
謙耀置業有限公司		2	100	—
Mount Sherpa Limited	(i)			
— 普通股		2	—	100
— 無投票權遞延股份		20	—	100
Paillard Investment Limited	(i)			
— 普通股		2	—	100
— 無投票權遞延股份		200	—	100
達榮發展有限公司	(i)	1,000	100	—
偉輝發展有限公司		55	100	—
Wiselin Investment Limited	(i)	2	—	100

## 主要附屬公司

於二零一八年十二月三十一日

	註	已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比	
			本公司	附屬公司
<b>(f) 投資控股 (續)</b>				
<b>(ii) 於香港註冊，在中國內地經營業務</b>				
恒新石業有限公司	(i)	10,000	64	–
<b>(iii) 於英屬處女群島註冊及經營業務</b>				
Cobase Limited		1美元	–	100
Higgins Holdings Limited	(i)	1美元	–	100
Multiglade Holdings Limited	(i)	1美元	–	100
Richful Resources Limited		1美元	–	100
Starland International Limited		1美元	100	–
新麗投資有限公司		1美元	–	100
Threadwell Limited	(i)	1美元	–	100

	註	已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比	
			本公司	附屬公司
<b>(g) 百貨公司經營及管理</b>				
<b>於香港註冊及經營業務</b>				
Citistore (Hong Kong) Limited		1	–	100
Unicorn Stores (HK) Limited (前稱為「生活創庫有限公司」)		35,000,000	–	100

## 主要附屬公司

於二零一八年十二月三十一日

	註	已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比	
			本公司	附屬公司
<b>(h) 管理及代理服務</b>				
於香港註冊及經營業務				
恒基租務代理有限公司	(i)	1	–	100
恒基物業代理有限公司		200,000	–	100
恒基兆業地產代理有限公司	(i)	200	100	–

	註	已發行股本資料 港元 (除註明外)	股權擁有百分比	
			本公司	附屬公司
<b>(i) 專業服務及其他</b>				
於香港註冊及經營業務				
恒愛慈善基金有限公司		–	–	100
恒基溫暖工程基金有限公司		–	100	–
宏力保安服務有限公司	(i)			
– 普通股		10,000	–	100
– 非累積優先股		400	–	100

註：

(i) 經由畢馬威會計師事務所審核之公司。

上表載列董事認為對本集團業績、資產或負債有重大影響之主要附屬公司。

# 主要聯營公司

於二零一八年十二月三十一日

除特別註明外，所有主要聯營公司均於香港註冊及經營，其詳情如下：

	權益擁有之百分比		主要業務
	本公司	附屬公司	
<b>上市公司</b>			
香港小輪（集團）有限公司	—	33.41	地產發展、地產投資、渡輪、船廠及相關業務及證券投資
美麗華酒店企業有限公司	—	48.70	物業收租業務、酒店及服務式公寓、飲食及旅遊業務
香港中華煤氣有限公司	—	41.53	生產、輸送及銷售燃氣、經營水務供應及新興環保能源業務
<b>非上市公司</b>			
星際發展有限公司	—	33.33	物業投資
承啟有限公司	—	22.80	物業發展
上海旭弘置業有限公司 (於中國內地成立及經營業務)	—	50	物業發展及投資
蘇州旭高房地產開發有限公司 (於中國內地成立及經營業務)	—	50	物業發展

上表載列董事認為對本集團業績、資產或負債有重大影響之主要聯營公司。

# 主要合營企業

於二零一八年十二月三十一日

除特別註明外，所有主要合營企業均於香港註冊及經營，其詳情如下：

	權益擁有之百分比		主要業務
	本公司	附屬公司	
顯中國際有限公司	—	50	物業投資及投資控股
Billion Ventures Limited (於英屬處女群島註冊及在香港經營業務)	—	50	投資控股
Central Waterfront Property Investment Holdings Limited (於英屬處女群島註冊及在香港經營業務)	—	34.21	投資控股
迎海管理有限公司	—	50	物業管理服務
祥寶投資(成都)有限公司 (於中國內地成立及經營業務)	—	30	物業發展
Newfoundworld Holdings Limited	—	20	物業投資及酒店經營
盛意發展有限公司	—	25	物業發展
盛恒(西安)房地產開發有限公司 (於中國內地成立及經營業務)	—	50	物業發展
盛兆(西安)房地產開發有限公司 (於中國內地成立及經營業務)	—	50	物業發展
添富利物業有限公司	—	49.18	物業發展
尚悅管理有限公司	—	50	物業管理服務
上海旭領湖置業有限公司 (於中國內地成立及經營業務)	—	35	物業發展

上表載列董事認為對本集團業績、資產或負債有重大影響之主要合營企業。

# 公司資料

## 董事局

### 執行董事

李兆基博士 (主席兼總經理)

李家傑博士 (副主席)

林高演博士 (副主席)

李家誠 (副主席)

葉盈枝

孫國林

馮李煥琮

劉壬泉

郭炳濤

黃浩明

### 非執行董事

李王佩玲

李達民

### 獨立非執行董事

鄺志強

高秉強教授

胡經昌

胡家驊

潘宗光教授

歐肇基

### 審核委員會

鄺志強\*

高秉強教授

胡經昌

歐肇基

### 薪酬委員會

胡經昌\*

李兆基博士

林高演博士

鄺志強

高秉強教授

### 提名委員會

李兆基博士\*

林高演博士

鄺志強

高秉強教授

胡經昌

### 企業管治委員會

鄺志強\*

潘宗光教授

歐肇基

\* 委員會主席

## 公司秘書

廖祥源

## 註冊辦事處

香港中環金融街8號

國際金融中心二期72-76樓

電話 : (852) 2908 8888

傳真 : (852) 2908 8838

國際互聯網址 : [www.hld.com](http://www.hld.com)

電子郵件 : [henderson@hld.com](mailto:henderson@hld.com)

## 股份登記及過戶處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心46樓

## 股份上市

香港聯合交易所有限公司 (股份代號: 12)

股份亦以美國預託證券第一級計劃之形式

在美國買賣 (票據代號: HLDCY

證券識別統一號碼: 425166303)

## 授權代表

林高演博士

廖祥源

## 核數師

畢馬威會計師事務所

## 律師

胡關李羅律師行

羅文錦律師行

## 主要往來銀行

中國銀行 (香港) 有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

恒生銀行有限公司

中國工商銀行 (亞洲) 有限公司

瑞穗銀行

華僑銀行

## 公司資料

### 集團行政人員

李兆基博士

GBM, DBA (Hon), DSSc (Hon), LLD (Hon)  
總經理

李家傑博士

GBS, JP, DBA (Hon)  
副總經理

林高演博士

SBS, FCILT, FHKIoD, DB (Hon)  
副總經理

李家誠

JP  
副總經理

葉盈枝

LLB, FCIS  
助理總經理

### 部門行政人員

#### 集團拓展部

葉盈枝

LLB, FCIS  
執行董事

#### 地產策劃（一）部

余惠偉

JP, BA (AS), B Arch, FHKIA, HonFHKIPM,  
Authorized Person (Architect), Registered Architect (HK)  
總經理

#### 地產策劃（二）部

郭文祥

BA (AS), B Arch (Dist), MSc (Con P Mgt),  
EMBA, FHKIA, MAPM, RIBA,  
Authorized Person (Architect), Registered Architect (HK),  
PRC Class 1 Registered Architect Qualification  
總經理

蕭陞揚

B. Arch (Hons), HKIA,  
Authorized Person (Architect), Registered Architect (HK),  
PRC Class 1 Registered Architect Qualification  
高級副總經理

#### 地產發展部

黃浩明

JP, MSc, MEcon, FHKIS, MRICS, MCI Arb, RPS (GP)  
執行董事

余漢坤

MH, JP  
總經理

梁樹基

BA (Hons), MHKIP, MRTPI,  
MCIP, RPP (HK), MCILT  
高級副總經理

#### 地產計劃部

梁錦亮

MSc, PGDMS, FHKIS, RPS (GP)  
總經理

#### 建築部

黃永灝

BBS, JP, BSc, FICE, FHKIE, FIHT, FHKIHT, RPE  
總經理

姚志堅

BSc (Bldg), MSc, MCI OB, MRICS, MASI, MHKICM, MHKIE  
副總經理

#### 工程部

鄭育麟

BSc(Eng), C Eng, MICE, MIStructE, MHKIE, RPE,  
Registered Structural Engineer, Registered Geotechnical Engineer,  
Authorized Person (List II), PRC Class 1 Registered Structural  
Engineer Qualification  
高級總經理

## 公司資料

### 營業部

黃文華  
LLB, PCLL, Solicitor  
高級總經理

### 營業(一)部

林達民  
MEM(UTS), DMS, EHKIM, MHIREA,  
China GBL Manager  
總經理

### 營業(二)部

韓家輝  
BSc, MRICS, MHKIS, RPS (GP)  
總經理

### 中國土地拓展與風險控制部

蔡涯棉  
BBS, JP, MBA  
負責人

### 集團租務部

李佩雯  
BHum (Hons)  
高級總經理

薛伯榮  
ACIS, FHIREA, FRICS  
總經理

### 物業管理部

孫國林  
BBS, JP, MH, FHIREA  
執行董事

### 零售及酒店管理部

李寧  
BSc, MBA  
總經理

### 工商舖租售部

黃劍榮博士  
BA (AS), B. Arch, PhD (Finance), FHKIA,  
Registered Architect (HK), Authorized Person (List 1, HK)  
總經理

### 總經理部

倪同喜  
FRICS, MHKIS, AACI  
經理

黃劍榮博士  
BA (AS), B. Arch, PhD (Finance), FHKIA,  
Registered Architect (HK), Authorized Person (List 1, HK)  
集團顧問

### 財務部

馮孝忠  
BBS, JP, BA  
首席財務總監

劉壬泉  
執行董事

郭炳濠  
BSc, MSc, Post-Graduate Diploma in Surveying, FRICS, ACIB  
執行董事

### 出納部

馮李煥琮  
總司庫

### 人力資源部

林高演博士  
SBS, FCILT, FHKIoD, DB (Hon)  
執行董事

### 黃應健

MSc, MBA, BBA, DMS, MIHRM  
總經理

### 公司秘書部

廖祥源  
BEc, FCPA, CA (Aust), FCS, FCIS  
總經理

### 會計部

黃永基  
BSc (Econ), FCA  
總經理

### 稽核部

蔡錦輝  
B Comm, CPA(Canada), CMA  
總經理

### 資訊科技部

甘德璋  
總經理

### 企業傳訊部

顏雪芳  
BBA  
總經理

# 股東週年大會通告

本公司謹訂於二零一九年五月二十八日(星期二)上午九時三十分，假座香港九龍尖沙咀彌敦道118-130號The Mira Hong Kong 18樓宴會廳舉行股東週年大會，商議下列事項：

- 一 省覽及接納本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度之已審核財務報表、董事局及核數師報告。
- 二 通過派發末期股息(不設以股代息)。
- 三 重選退任董事。
- 四 重聘核數師及授權董事釐定其酬金。
- 五 作為特別事項處理，考慮及酌情通過下列各項議案為普通決議案：

(A) 「動議 在獲得香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市委員會批准根據本決議案而發行本公司之新股份上市及買賣後，按照董事局之建議，將相等於本公司於二零一九年六月五日之已發行股份總數十分之一之本公司新股份(「紅股」)，以無代價配發及發行予於二零一九年六月五日名列於本公司股東名冊內之股東，比例為當日每持有十股本公司股份獲派一股紅股，而根據本決議案而配發及發行之紅股將與本公司現有之已發行股份在各方面均享有同樣權益，惟不會獲派本公司就截至二零一八年十二月三十一日止財政年度宣派或建議派付之任何股息；及授權董事局出售任何因上述分派而出現之零碎紅股及將所得之淨收益撥歸本公司所有，並授權董事局辦理一切所需及恰當的手續及事項，以便發行紅股。」

(B) 「動議：

- (a) 在本決議案(b)段之規限下，一般性及無條件批准董事局於有關期間(定義見本決議案(c)段)內，按照一切適用法例及聯交所或其他任何證券交易所不時修訂之《證券上市規則》之規定，行使本公司一切權力，以回購本公司在聯交所或可能在其他獲聯交所及證券及期貨事務監察委員會認可之任何證券交易所掛牌之本公司股份；
- (b) 依據上文(a)段之批准而回購本公司股份之總數不得超過於本決議案日期本公司已發行股份總數百分之十(惟須於有關期間就本公司全部或任何股份，轉換為更大或更小數目之股份作出調整)，而上述批准亦須受此限制；及

## 股東週年大會通告

- (c) 就本決議案而言，「有關期間」乃指本決議案通過之日至下列任何一項最早發生之期間：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
  - (ii) 依據本公司組織章程細則或《公司條例》(香港法例第622章)本公司須舉行下屆股東週年大會期限屆滿之日；及
  - (iii) 本決議案所載之權力經由股東於股東大會上通過普通決議案將之撤銷或修訂之日。」

(C) 「動議：

- (a) 在符合聯交所《證券上市規則》當時適用之規定的前提下，無條件授予董事局一般性權力，於有關期間(定義見本決議案(b)段)內行使本公司之一切權力，配發、發行及處理本公司額外股份，並訂立及授予或需在有關期間或其後行使該項權力之售股建議、協議或期權(包括但不限於供股(定義見本決議案(b)段)、可轉換本公司股份之認股權證、紅利認股權證、債券、債權證、票據及其他證券)；惟所涉及之股份總數(惟因根據(i)供股權的配發；或(ii)行使授予本公司及/或本公司之任何附屬公司僱員之任何認購股份期權計劃或類似安排之股份期權；或(iii)行使本公司或本公司之任何附屬公司可能發行之任何認股權證或可換股票據之認購權或轉換權；或(iv)根據本公司之組織章程細則以股代息而增發之股份則除外)不得超過於本決議案日期本公司已發行股份總數百分之二十(惟須於有關期間就本公司全部或任何股份，轉換為更大或更小數目之股份作出調整)，並且上述批准須受有關限制；及
- (b) 就本決議案而言：

「有關期間」一詞與召開本大會之通告內第五項之(B)項普通決議案所賦予之涵義相同；及

「供股」指於本公司董事局訂定之期間內，向於指定記錄日期名列本公司股東名冊之股份持有人(及有權參與該建議之本公司其他證券持有人(如適用))按彼等當時持有該等股份(或該等其他證券(如適用))之比例提呈配售本公司之股份或發行期權、認股權證或任何賦予認購本公司股份權利之其他證券之建議(惟本公司董事局認為必須或適宜時，可就零碎股份或按照任何香港以外地區之法例之任何限制或責任或任何認可管制機構或證券交易所之規定取消股份持有人在此方面之權利或作出其他安排)。」

## 股東週年大會通告

- (D) 「**動議** 將相當於本公司自授予董事局一般性權力之日起依據召開本大會之通告內第五項之(B)項普通決議案授予董事局行使本公司權力回購本公司之股份總數，加入董事局根據召開本大會之通告內第五項之(C)項普通決議案可依據一般授權配發、發行及處理本公司額外股份或同意有條件或無條件配發、發行及處理之股份總數內，藉以擴大授予董事局當時已生效之一般性權力（根據該項授權，董事局可行使本公司之權力配發股份），惟加入一般授權內之回購股份數目，不得超過於本決議案日期本公司已發行股份總數百分之十（惟須於有關期間就本公司全部或任何股份，轉換為更大或更小數目之股份作出調整）。」

六 作為特別事項處理，考慮及酌情通過下列議案為特別決議案：

「**動議** 本公司之組織章程細則作出以下修訂：

(a) **第2條細則**

於緊接「主席」一詞之詮釋後加入下列「董事局主席」一詞之詮釋：

「「董事局主席」指董事局之主席，或倘超過一名董事局主席獲委任，則指董事局聯席主席；」 董事局主席。

(b) **第78條細則**

完全刪除現有第78條細則，並以下列第78條新細則代替：

「78. 董事局主席（如有）應出任每次大會主席，倘彼缺席或拒絕出任該會議主席，則董事局副主席（如有）應出任每次大會主席；或如無該等董事局主席或董事局副主席，或倘在任何大會上，該董事局主席或董事局副主席在指定舉行該會議之時間之後十五分鐘內仍未出席，或該等人士兩者均拒絕出任該會議主席，則出席之董事應在與會之董事中推選一人出任該會議之主席，以及倘概無董事出席或倘出席之所有董事均拒絕出任主席或倘被推選之主席退任主席，則出席之股東應在與會之股東中推選一人出任該會議之主席。為免產生疑問，於任何時間只能有一名人士可於該會議擔任主席。」 股東大會主席。

## 股東週年大會通告

### (c) 第123條細則

完全刪除現有第123條細則及「主席」之標題，並以下列第123條新細則及新標題代替：

#### 「董事局主席

123. (a) 董事局可不時選任或委任一名董事作董事局主席或董事局副主席，並決定彼等各人之任期。董事局主席或（於其缺席或拒絕擔任會議主席時）董事局副主席須主持董事局會議，但倘並沒有選任或委任董事局主席或董事局副主席，或於任何會議董事局主席或董事局副主席於指定召開會議五分鐘內仍未出席或彼等拒絕擔任該會議之主席，則出席之董事須選出其中一名董事為該會議之主席。為免產生疑問，於任何時間只能有一名人士可於該會議擔任主席。 董事局主席。
- (b) 倘於當時有多於一名董事獲選任或委任為董事局主席，該等獲選任或委任董事須同為董事局聯席主席。每名獲選任或委任為董事局主席之個別董事均稱為董事局聯席主席，並應有權各自履行其委派職位上的一切職能，而除非文義另有所指，否則在本章程細則內有關「董事局主席」的提述，應指於當時獲選任或委任該職位之各名董事。
- (c) 於當時為董事局聯席主席之該等董事，如多於一名出席任何董事局會議或任何股東大會，則彼等可互相協定當中一人擔任有關會議主席之人選。若僅有一名董事局聯席主席出席有關會議，則彼須在該有關會議上擔任主席。倘出席有關會議之聯席主席未能協定當中一人擔任該會議主席之人選，則彼等均會被視作拒絕擔任會議主席。」。

承董事局命  
公司秘書  
廖祥源 謹啟

香港，二零一九年四月二十三日

註冊辦事處：  
香港中環金融街8號  
國際金融中心二期  
72-76樓

## 股東週年大會通告

註：

- (一) 於上述會議，主席將會根據組織章程細則第80條，運用其權力安排各項決議案以點票方式進行表決。
- (二) 凡有權出席及於上述會議發言及投票之本公司股東，可委派一位或多於一位代表出席及發言及於點票方式表決時代為投票，根據有關代表委任書所訂明，股東亦可根據所持之各股數分別委任不同代表，代表人不必為本公司之股東。代表委任書連同簽署人之授權書或其他授權文件（如有）（或該授權書或授權文件之經公證核證副本）必須於股東週年大會或其任何續會舉行四十八小時前（公眾假期的任何部分不計算在內）（或投票是在點票方式表決要求作出後的四十八小時後進行，須於有關點票方式表決前二十四小時（公眾假期的任何部分不計算在內）），送達位於香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓本公司股份登記及過戶處香港中央證券登記有限公司（「本公司股份登記及過戶處」）。
- (三) 為決定合資格出席上述會議並於會上投票之股東身份，本公司將於二零一九年五月二十三日（星期四）至二零一九年五月二十八日（星期二）止（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份登記及過戶手續。為確保合資格出席上述會議，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一九年五月二十二日（星期三）下午四時三十分前，送達位於香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室本公司股份登記及過戶處辦理過戶手續。
- (四) 為決定有權獲得建議之末期股息及紅股之股東身份，本公司將於二零一九年六月三日（星期一）至二零一九年六月五日（星期三）止（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份登記及過戶手續。為確保享有獲建議之末期股息及紅股之權利，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一九年五月三十一日（星期五）下午四時三十分前，送達位於香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室本公司股份登記及過戶處辦理過戶手續。建議之末期股息及紅股會派發予於二零一九年六月五日（星期三）名列在本公司股東名冊內之股東。
- (五) 關於上述第三項，郭炳濤先生、黃浩明先生、李達民先生、鄭志強先生、高秉強教授、胡經昌先生及歐肇基先生（統稱「退任董事」）將輪值告退，而彼等符合資格並表示願意於上述會議膺選連任。
- (六) 一份載有關於重選退任董事、上述第五項之(A)及(B)項普通決議案（包括有關之說明函件）及修訂本公司組織章程細則之特別決議案詳情之通函會寄予股東以供參閱。
- (七) 關於上述第五項之(C)及(D)項普通決議案，要求股東授權之原因，乃為遵照《公司條例》（香港法例第622章）第140條及第141條及聯交所之《證券上市規則》而提出，藉以確保董事局在本公司擬發行本公司任何新股時，獲得靈活及絕對之處理權以配發及發行不超過本公司於上述第五項之(C)項普通決議案通過當日已發行股份總數百分之二十之新股，並加入依據上述第五項之(B)項普通決議案之一般授權而回購之股份總數在內。然而，除已披露者外（如有），董事局茲聲明本公司現並無任何根據上述所尋求之批准授權而發行新股之計劃。
- (八) 如通過上述第二項及第五(A)項之普通決議案，末期股息將於二零一九年六月十七日（星期一）派發，而紅股之股票將於同日寄發予本公司各股東。
- (九) 若上述會議當日上午六時三十分至九時三十分之任何時間懸掛八號或以上颱風信號又或黑色暴雨警告信號生效，上述會議將延期舉行。本公司將於本公司網站([www.hld.com](http://www.hld.com))及披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上載公告，通知股東續會的日期、時間及地點。  
在黃色或紅色暴雨警告信號生效期間，上述會議將會如期舉行。於惡劣天氣情況下，股東應因應自身情況自行決定是否出席上述會議。
- (十) 若閣下因有殘疾而需要特別安排參加上述會議，敬請於上述會議指定舉行時間一星期前預先提出。任何該等要求均須以書面方式通知本公司之股份登記及過戶處（郵寄至香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓或電郵至[hkinfo@computershare.com.hk](mailto:hkinfo@computershare.com.hk)）。本公司將盡力作出必要的安排，除非在安排方面存在不合情理的困難。
- (十一) 本通告之中文譯本只供參考，如與英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。

## 財務日程表

中期業績	已於二零一八年八月二十三日（星期四）公佈
全年業績	已於二零一九年三月二十日（星期三）公佈
年報	已於二零一九年四月二十三日（星期二）寄予股東
暫停辦理股份過戶登記	(1) 為決定合資格出席股東週年大會並於會上投票之股東身份，將於二零一九年五月二十三日（星期四）至二零一九年五月二十八日（星期二）暫停辦理股份過戶登記手續  (2) 為決定有權享有建議派發之末期股息及紅股之股東身份，將於二零一九年六月三日（星期一）至二零一九年六月五日（星期三）暫停辦理股份過戶登記手續
股東週年大會	將於二零一九年五月二十八日（星期二）舉行
股息 — 中期	每股港幣五角（不設以股代息）— 已於二零一八年九月十八日（星期二）派發
— 末期（建議）	每股港幣一元三角（不設以股代息）— 將於二零一九年六月十七日（星期一）派發
派送紅股（建議）	每持有十股股份派送一股紅股 — 將於二零一九年六月十七日（星期一）寄送股票予股東





恒基兆業地產有限公司  
HENDERSON LAND DEVELOPMENT COMPANY LIMITED

