

財務資源回顧

資產流動性及資本來源

於2018年12月31日，集團之淨流動借貸為港幣15億7千3百萬元（2017年12月31日：港幣29億2千7百萬元）及長期借貸為港幣276億零9百萬元（2017年12月31日：港幣211億6千2百萬元）。此外，可動用之銀行融資額為港幣133億元（2017年12月31日：港幣132億元）。

集團營運及資本支出之資金來源為業務營運之現金收入、內部流動資金、銀行融資協議、債券及股權融資。集團擁有足夠及穩定之資金來源及可動用之銀行融資協議以滿足未來資本性投資及營運資金之需求。

融資結構

於2009年5月，集團成立一項10億美元之中期票據發行計劃（「計劃」），透過此計劃集團可靈活地於合適之條款及時間下發行有關票據。於2012年5月，此計劃已作更新，並將可發行金額調高至20億美元。截至2018年12月31日，集團透過此計劃共發行了總額為港幣143億9千8百萬元（2017年12月31日：港幣133億7千1百萬元）之人民幣、澳元、日圓及港元票據，年期分別為3年、10年、12年、15年、30年及40年（「中期票據」）。此中期票據賬面值於2018年12月31日為港幣137億零8百萬元（2017年12月31日：港幣127億4千8百萬元）。

於2017年12月31日，集團於2008年8月發行之10年期與票面息率為定息每年6.25%之美元擔保票據（「擔保票據」）餘下之本金額為9億9千5百萬美元，其賬面值為港幣77億3千4百萬元。此擔保票據於2018年8月到期並被全數贖回。

於2014年1月，集團首次發行永續次級擔保資本證券（「永續資本證券」），發行金額為3億美元，首5年之票面年息率為4.75%，而其後為浮動息率。該永續資本證券無固定

到期日，集團可酌情遞延支付派息及可選擇於2019年1月28日或之後贖回，其在財務報表內直至2018年12月發出證券贖回通告為止作為權益入賬。永續資本證券由公司擔保。是次發行有助集團強化財務狀況，延長融資償還期及擴大資金渠道。於2018年12月17日，發行公司發出證券贖回通告，將會於2019年1月28日（「首次贖回日期」），全數贖回永續資本證券並支付票面值及截至首次贖回日期之相關利息。因此，此賬面值為港幣23億5千萬元之永續資本證券於2018年12月31日被重新分類為流動負債項下之可贖回永續證券。

於2018年12月31日，集團借貸（包括可贖回永續證券）總額為港幣380億2千2百萬元（2017年12月31日：港幣369億1千9百萬元）。除以上所述之票據及可贖回永續證券與金額為港幣36億2千4百萬元（2017年12月31日：港幣40億零3百萬元）之銀行及其他貸款均為固定利率計息及無抵押外，集團餘下所有銀行及其他貸款均為無抵押及按浮動利率計息，其中港幣124億5千3百萬元（2017年12月31日：港幣63億6千3百萬元）為銀行長期貸款，而港幣58億8千7百萬元（2017年12月31日：港幣60億7千1百萬元）則享有一年以內還款期之循環信用額或定期貸款融資協議。於2018年12月31日，集團借貸之到期日概況如下：27%為1年內到期、5%為1至2年內到期、44%為2至5年內到期及24%為超過5年到期（2017年12月31日：43%為1年內到期、11%為1至2年內到期、21%為2至5年內到期及25%為超過5年到期）。

本金為人民幣、澳元及日圓之中期票據已利用貨幣掉期合約轉為港元作出對沖。除了某些附屬公司之部分借貸已安排了直接以其功能性貨幣（即人民幣）借貸或作出對沖外，集團借貸基本上為港元，而中國內地附屬公司則為當地貨幣，因此集團並無面對重大外匯波動風險。

於2018年12月31日，集團之資本負債率〔淨借貸減除可贖回永續證券/（股東資金+永續資本證券+淨借貸）〕為29%（2017年12月31日：28%），財政狀況穩健。

於2019年2月，集團再次發行永續資本證券，所得款項主要為上述於2019年1月被贖回之可贖回永續證券作再融資。新發行之3億美元永續資本證券首5年之票面年息率仍保持為4.75%，而其後為固定息率。此永續資本證券無固定到期日，集團可酌情遞延支付派息及可選擇於2024年2月12日或之後贖回。因此，其在財務報表內作為權益入賬。

或有負債

於2017年及2018年12月31日，集團沒有就銀行融資協議安排提供任何擔保予聯營公司、合資企業或第三者。

貨幣概況

集團之運作及業務主要在香港及中國內地。其現金、現金等價物或借貸均以港幣、人民幣或美元為主。集團於中國內地附屬公司、聯營公司及合資企業之借貸則以當地貨幣，即人民幣為主，為當地投資提供自然對沖效果。

集團證券投資

按照集團財資委員會之指引，集團在股票及債券證券方面進行投資。於2018年12月31日，相關證券投資為港幣8億1千2百萬元（2017年12月31日：港幣7億5千2百萬元）。集團於證券之投資表現令人滿意。