

財務資源回顧

資產流動性及資本來源

於2020年12月31日，集團之淨流動借貸為港幣32億2千4百萬元（2019年12月31日：港幣12億3千3百萬元）及長期借貸為港幣312億8千6百萬元（2019年12月31日：港幣286億9千6百萬元）。此外，可動用之銀行融資額為港幣212億元（2019年12月31日：港幣157億元）。

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2019年7月，此計

劃已作更新，並將可發行金額調高至30億美元。截至2020年12月31日，集團透過此計劃共發行了面值總額為港幣207億4千2百萬元（2019年12月31日：港幣147億5千6百萬元）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2020年12月31日為港幣201億6千5百萬元（2019年12月31日：港幣140億4千9百萬元）。集團於2020年發行了中期票據金額為人民幣5億3千5百萬元，相當於港幣6億2千1百萬元（實收金額：人民幣5億3千5百萬元，相當於港幣6億2千1百萬元）及港幣53億6千5百萬元（實收金額：港幣53億2千8百萬元）。

於2020年12月31日，集團借貸總額為港幣421億3千9百萬元（2019年12月31日：港幣379億3千6百萬元）。除上述之票據與金額為港幣81億3千9百萬元

（2019年12月31日：港幣68億6千2百萬元）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69億3千5百萬元（2019年12月31日：港幣97億5千9百萬元）為銀行長期貸款，而港幣69億元（2019年12月31日：港幣72億6千6百萬元）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2020年12月31日，集團借貸之到期日概況如下：26%為1年內到期、20%為1至2年內到期、22%為2至5年內到期及32%為超過5年到期（2019年12月31日：24%為1年內到期、15%為1至2年內到期、36%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2019年2月，集團再次發行金額為3億美元之永續次級擔保資本證券（「永續資本證券」），所得款項主要為於2019年1月被贖回之2014年首次發行的永續資本證券作再融資。此永續資本證券首5年之票面年息率仍保持為4.75%，而其後為固定息率。另外，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。此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2020年12月31日，集團之資本負債率〔淨借貸／（權益總額+淨借貸）〕為30%（2019年12月31日：28%），財政狀況穩健。

或有負債

於2019年及2020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2020年12月31日，相關證券投資為港幣6億8千5百萬元（2019年12月31日：港幣7億零5百萬元）。集團於證券之投資表現令人滿意。