

企業宣言

太古股份有限公司乃香港主要上市公司之一，業務分屬五個營業部門：地產、航空、飲料、海洋服務以及貿易及實業部門。本公司的業務主要在大中華地區經營，而「太古」的名稱在此地區已有逾一百三十年歷史。

太古公司在多方面均與聯營夥伴及其他投資者，共同積極參與旗下各項業務的日常管理。

本公司務求在穩健的財政根基上，達致長遠而可持續的發展。

財務撮要

	附註	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	變幅 %
營業總額		17,568	15,215	+15.5
營業溢利		4,585	4,345	+5.5
股東應佔溢利		4,922	5,377	-8.5
來自營運之現金		5,333	4,462	+19.5
融資前之現金流入淨額		6,348	5,140	+23.5
股東資金及少數股東權益		73,307	73,808	-0.7
綜合借款淨額		10,174	14,188	-28.3
		港仙	港仙	
每股盈利	1			
'A' 股		321.4	347.5)	
'B' 股		64.3	69.5)	-7.5
		港仙	港仙	
每股股息				
'A' 股		134.0	130.0)	
'B' 股		26.8	26.0)	+3.1
		港元	港元	
每股股東資金				
'A' 股		44.47	44.98)	
'B' 股		8.89	9.00)	-1.1
資本淨負債比率 — 百分率	2	14	19	
利息倍數	3	9.88	7.94	
現金利息倍數	4	5.90	5.03	
股息倍數	5	2.40	2.69	

附註:

1. 每股盈利乃以每年已發行股數之加權平均數除股東應佔溢利。
2. 資本淨負債比率為借款淨額對股東資金及少數股東權益之比例。
3. 利息倍數乃以財務支出淨額除營業溢利。
4. 現金利息倍數乃以財務支出淨額及資本化利息除營業溢利。
5. 股息倍數乃以本年度已派及擬派之股息總額除股東應佔溢利。

股東資金回報分析

各部門之股東資金回報如下:

	應佔溢利		應佔所用資產淨值		股東資金回報*	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 %	2002 %
地產	3,123	2,623	44,693	46,116	6.9	5.4
航空	844	2,115	16,199	16,505	5.2	13.0
飲料	363	276	1,967	2,046	18.1	14.4
海洋服務	646	658	2,968	2,594	23.2	27.3
貿易及實業	238	4	1,262	888	22.1	0.3
總辦事處	(292)	(299)	987	798	不適用	不適用
	<u>4,922</u>	<u>5,377</u>	<u>68,076</u>	<u>68,947</u>	<u>7.2</u>	<u>7.6</u>

* 股東資金回報乃以年初及年底應佔資產淨值之平均數除本年度之應佔溢利。

主席報告

年內非典型肺炎疫症爆發導致香港之經濟活動出現前所未有之減縮，太古公司集團之溢利相對只輕微下降百分之八至港幣四十九億二千二百萬元，反映其業務之根本實力與韌力。國泰航空經歷過第二季客運量顯著放緩後，已作好部署待旅遊需求復甦之時從中受惠，此復甦景象自七月起已顯現，並持續至今年。太古地產亦因消費者重拾信心而受惠，從下半年住宅單位價格提高且銷售強勁可見。飲料部門、海洋服務部門與貿易及實業部門共帶來港幣十二億四千七百萬元之溢利貢獻，較去年上升百分之三十三。

股息

董事局建議末期息'A'股每股港幣 102.0 仙及'B'股每股港幣 20.4 仙。末期息連同於二零零三年十月已派發之中期股息'A'股每股港幣 32.0 仙及'B'股每股港幣 6.4 仙，本年度共派息'A'股每股港幣 134.0 仙及'B'股每股港幣 26.8 仙，較二零零二年增加百分之三點一。

業務範圍

物業買賣溢利增加，加上來自出售雅賓利單位所得之貢獻，足可抵銷寫字樓組合租金收入下降。儘管年內寫字樓之租用率下跌，但消費者信心恢復，已漸漸在寫字樓租務市場中顯現，太古地產持續與多個可能承租太古廣場三座之租戶進行洽租，該寫字樓將於今年下半年初落成。

隨著客運量於下半年回升，國泰航空旋即調配增加現有長途及地區主要航線之可運載量；儘管燃油價格高企，但受惠於有效控制單位成本，今年內之單位成本創下每可用噸千米港幣 0.2 元之新低。客運市場恢復、成本下降，加上全年貨運需求強勁，有助國泰航空將上半年之虧損形勢扭轉，全年為太古公司帶來港幣五億二千一百萬元之業績貢獻。香港空運貨站連同港機工程及其他聯屬公司於二零零三年之應佔溢利為港幣三億二千三百萬元，佔航空部門之總溢利貢獻百分之三十八。

飲料部門本年再次在中國內地錄得雙位數字之銷量增長，溢利貢獻達港幣三億六千三百萬元，超出上年百分之三十二。產品系列擴大、單位成本進一步下降，加上銷量增長，令中國內地之邊際利潤有所提高。而在香港、台灣及美國之飲料業務所帶來之溢利貢獻則與去年相若。

離岸石油支援業在二零零三年之業務情況較具挑戰，石油勘探活動在上半年尤其疲弱。雖然年內就役之新船均能成功獲得定期租船合約，但整體回報稍微下降。

貿易及實業部門於二零零三年錄得港幣二億三千八百萬元之創紀錄溢利，各項主要業務均有理想之表現。年內汽車及運動服貿易業務成功引入新品牌，而我們在製漆及製罐方面之工業業務，均受惠於中國內地進取之增長策略。

財務

二零零三年之現金流入淨額繼續強健，來自營運及資產變現，特別是出售住宅單位之現金，總計港幣九十一億七千一百萬元。淨負債及資本淨負債比率分別下降至港幣一

百零一億七千四百萬元及百分之十四。未動用之已承擔及未承擔融資分別為港幣七十億九千四百萬元及港幣二十五億七千七百萬元。

穆迪於年內再確認本公司之長期債務信貸評級為 A3 級；標準普爾於二零零三年四月將本公司之展望評級定為負面，但信貸評級則再確認為 BBB+ 級。

公司管治

致力維持良好之公司管治，是太古管理哲學之主旨。本公司致力遵守之主要原則及價值觀，以及為保障股東及其他利益相關者之權益而推行之各項措施，均列述於第 37 頁至第 41 頁。為加強管治，本公司於年內採取進一步之措施，於太古公司集團旗下三家上市公司各別成立酬金委員會。

為提高公司管治之標準，我們已成為亞洲公司管治協會 (Asian Corporate Governance Association) 成員。

社會及環保責任

本集團致力在行事上對社會負起責任，並顧及利益相關者更廣泛之利益。本集團根據一個企業資料庫之主要表現評量準則，發表一份「環境、健康及安全進度報告」。本集團獲頒多個獎項，並再度獲選列入杜瓊斯可持續發展指數。

展望

二零零三年下半年消費者信心明顯攀升，有跡象可持續下去，並應可於二零零四年為香港及亞洲區國民生產總值帶來強穩增長。這將有助提高我們零售業務之回報，並應可進一步帶動寫字樓需求復甦，但短期而言，這將不會遏止淨租金收入之跌勢。然而我們仍有信心市場復甦指日可待，並認為對正在商洽中之未來建築項目進行投資是合理的。

國泰航空計劃於二零零四年間大幅增加可運載量，反映於二零零三年第二季受縮減之航班已恢復，以及進一步增加航班。這將有助抵銷燃油價格高企對單位成本所造成之影響。隨著亞洲區客運及貨運量持續增長，以及預期前往中國內地之航班服務將有所增加，該公司現已作好部署，以期從中受惠。香港國際機場之運載量增長強穩，加上對飛機維修服務之需求普遍復甦，我們在航空業務內之其他範疇亦可望因而受惠。

隨著人均收入上升、新產品推出，以及最近與可口可樂公司於中國內地合資成立一家供應鏈管理公司而加強採購及分銷策略，我們在中國內地之飲料業務將因而受惠。離岸石油支援市場因需求增長尚未完全吸納新的供應，所以在可見將來競爭應會持續激烈。貿易及實業部門來年業績應再度良好。

經歷長期通貨收縮，香港目前正逐漸復原，與中國內地突飛猛進之經濟整合亦日趨緊密，當可從中受惠。此等發展有助未來之業務增長並帶來新的投資商機，對此前景我們持續樂觀。

主席

何禮泰

香港，二零零四年三月十一日

業務評述

地產部門

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
營業額		
租金收入總額：		
寫字樓	1,920	2,155
零售物業	2,123	2,170
住宅	236	285
其他收入(註)	88	83
物業投資	<u>4,367</u>	<u>4,693</u>
物業買賣	2,365	565
出售投資物業	<u>833</u>	<u>555</u>
營業總額	<u>7,565</u>	<u>5,813</u>
營業溢利：		
物業投資	3,173	3,338
物業買賣	213	125
出售投資物業	558	409
營業溢利總額	<u>3,944</u>	<u>3,872</u>
應佔除稅前溢利		
共同控制及聯屬公司		
一般業務	66	112
非經常性項目	-	(398)
應佔溢利	<u>3,123</u>	<u>2,623</u>

註：其他收入主要為屋苑管理費。

投資物業組合 - 總樓面面積(千平方呎)					
地點	總面積	寫字樓	科技中心	零售物業	住宅
太古廣場	2,887	1,559	-	711	617
太古坊	4,327	2,516	1,811	-	-
太古城中心	2,751	1,646	-	1,105	-
又一城	1,214	232	-	982	-
其他	886	183	-	585	118
已落成面積	<u>12,065</u>	<u>6,136</u>	<u>1,811</u>	<u>3,383</u>	<u>735</u>
發展中及有待 發展面積	<u>3,260</u>	<u>3,239</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>17</u>
總面積	<u>15,325</u>	<u>9,375</u>	<u>1,811</u>	<u>3,387</u>	<u>752</u>

太古地產在香港的投資組合，主要包括位於優越地段的寫字樓及零售物業，還有服務式住宅及其他豪華住宅物業。已落成組合共有一千二百零七萬平方呎總樓面面積。另外目前在香港有待發展或發展中的投資物業面積為三百二十六萬平方呎，主要為寫字

樓樓面。此外，太古地產擁有太古廣場三家酒店各兩成權益。在香港以外，太古地產持有上海中信泰富廣場一成權益，以及擁有美國佛羅里達州邁阿密文華東方酒店七成半權益。太古地產亦擁有一家外資合營公司五成半權益，該合營公司計劃於廣州興建一個將由太古地產管理並名為太古匯的多用途商業發展項目。目前正就此合營項目的若干條款重新進行協商，以提高太古地產所持的股權。

太古地產在香港及美國的物業買賣組合包括約 400 個已落成或發展中未售住宅單位，其中約 210 個單位為本集團的應佔權益。此外，太古公司集團在香港及佛羅里達州邁阿密亦擁有其他土地可供發展。

二零零三年綜論

在二零零三年上半年，整個物業市場面對著極為艱難的市況。非典型肺炎疫潮為許多零售商帶來嚴重的不利後果，而對寫字樓樓面的需求則繼續疲弱。然而，情況在下半年有所改善。零售銷量大幅回升，本集團旗下各主要購物商場表現均超越香港的普遍市場情況。由於營商意欲有所改善，寫字樓市場租金回穩，但對新樓面的需求仍有待回升。

二零零三年來自投資組合的租金收入淨額為港幣三十三億五千二百萬元，而二零零二年則為港幣三十七億六千二百萬元。租金收入淨額減少，主要原因是寫字樓組合缺乏新需求及出現新供應而對首三季的租金構成下調壓力。雖然寫字樓租金似乎已經見底，我們對二零零四年的展望仍抱審慎態度，因為過剩的供應量仍有待吸納。旗下的零售購物中心繼續表現良好，展望未來十二個月前景樂觀。

二零零三年上半年香港住宅市場成交量非常低，原因是非典型肺炎疫潮使疲弱的需求更趨惡化。然而，下半年市場情緒顯著改善，因而帶來需求並維持穩定的銷量。

二零零三年來自物業買賣的營業溢利為港幣二億一千三百萬元，而二零零二年則為港幣一億二千五百萬元。此業績主要反映推出逸樺園後，下半年良好的銷售情況，加上出售美國 Courts Brickell Key 單位帶來持續的貢獻。

投資物業

寫字樓

由於供應充足，加上缺乏新需求，寫字樓市場經歷非常艱難的一年。二零零三年來自寫字樓組合的租金收入總額較二零零二年少 11%。租用率下降，截至年底寫字樓組合的平均租用率為 80%，而截至二零零二年底則為 89%。位於太古坊一幢提供二十六萬九千平方呎寫字樓樓面的辦公大樓康橋大廈已於上半年落成。在競爭壓力下，多份租約重新調整，以較低的租金來換取較長的租期。儘管市場情緒轉好，但相對較高的空置率有可能使寫字樓租金於短期內受壓，或會限制未來三年的租金收入。

零售物業

儘管在爆發非典型肺炎疫潮期間零售銷量驟降，太古地產的零售物業組合於二零零三年間繼續取得良好表現。本年度租金收入總額略低於二零零二年，主要原因是在上半

年間向若干主要零售夥伴提供減租優惠。太古地產旗下三個主要購物中心的零售銷量已從上半年的低位完全恢復過來，該等購物中心仍保持十足的租用率。前往太古城中心、太古廣場購物中心及又一城的客流每月合共超過一千萬人次。

太古城中心是港島東的主要購物熱點。主要租戶有 Uny、永安、馬莎百貨及 UA 電影院，其他租戶包括逾 170 間零售店舖及食肆，以及太古城中心溜冰場。

太古廣場購物中心是港島區著名的購物商場。主要租戶有香港西武、Great 食物中心、連卡佛、馬莎百貨及 UA 電影院，另外還有 160 間零售店舖及食肆。

由太古地產及中信泰富共同持有的又一城，是九龍區的主要購物中心。主要租戶包括百佳超級市場、馬莎百貨、葉壹堂及共有十一個屏幕的 AMC 電影院，還有超過 200 間零售店舖及食肆，以及歡天雪地溜冰場。

位於東涌的東薈城商業中心，由太古地產擁有兩成權益。該中心包括一個零售購物中心及一幢辦公大樓。零售購物中心現已租出 70%，但為辦公大樓招攬租戶仍甚艱難，至今只有 19% 的樓面獲承租。一座共有四百五十個房間的酒店將於短期內施工興建，將於二零零五年底落成。

住宅物業投資組合

住宅物業組合主要包括太古廣場曦暹軒及柏舍服務套房，以及半山雅賓利住宅單位。服務套房在年內大部分時間均有穩定的入住率。柏舍的套房現正進行翻新工程，因此直至二零零五年中約五成套房將不能供應市場。二零零三年間售出 22 個雅賓利單位，大部分是在下半年成交，使該樓盤自二零零一年底開售以來合共售出 56 個單位。其他位於港島區的住宅物業已全部租出。

於山頂甘道 3 號興建的四幢洋房於下半年全部售罄。

發展中投資物業

太古廣場三座的興建工程進展順利，預定於二零零四年中落成。此項目將建成一幢辦公大樓，總樓面面積約為六十三萬平方呎。

鰂魚涌益新工業大廈及萬邦工業大廈舊址的拆卸工程已經展開。該地盤暫時稱為華蘭路 16 號。有關在該處興建面積約一百五十五萬平方呎辦公大樓的建築圖則已經批出，而何時開始發展這個項目仍有待決定。

二零零三年投資物業估值

戴德梁行有限公司已替集團在香港的已落成投資物業組合及發展中或有待發展計劃作投資用途的物業進行截至二零零三年十二月三十一日止估值。根據此估值結果，太古公司的物業估值儲備減少港幣二十七億三千五百萬元。此項儲備於二零零三年減少，主要是由於寫字樓租金水平下降。在重新估值後，太古公司於二零零三年十二月三十一日結算的物業估值儲備錄得港幣一百九十六億七千三百萬元盈餘。

太古城仲裁

香港特區政府地政總署就太古城中心四座、三座及一座辦公大樓及太古城海天花園住宅計劃要求補付地價及利息，有關此申索的仲裁於二零零一年一月宣佈判決，政府於是次仲裁中得直。終審法院於二零零三年七月拒絕准許太古地產對該仲裁判決中的一項元素就法律觀點提出上訴。按照協定的仲裁後程序，另一次聆訊已於二零零四年二月進行，以裁定估值日期用以確定補地價數額及計算利息的方法。該聆訊暫時未有結果，而太古公司集團對此事件的風險所作的最佳評估，仍維持於港幣四十五億元，該金額已計入太古公司集團於二零零零年十二月三十一日結算的賬目。有關最終的現金付款在重估儲備、保留盈利及本年度損益三者之間的分配，則尚未確定。

物業買賣組合

供出售發展的物業組合包括香港及美國的住宅單位。在香港的未售單位約有 330 個，其中約 160 個單位為太古公司的應佔權益。

位於英皇道的逸樺園住宅項目於下半年已成功推出，該項目包括兩幢共 442 個單位的住宅樓宇，另有 144 個停車位，其中 410 個單位於二零零三年售出。該項目所有單位現已全部售罄。

擁有十五幢大廈共 5,728 個住宅單位、1,176 個停車位及三萬二千平方呎鄰舍式購物面積的將軍澳維景灣畔，最後一期已於下半年落成。該項目至今已售出 5,400 個單位。太古地產佔此項目的 49% 權益。

由太古地產持有 50% 權益的愛秩序灣逸濤灣住宅計劃於二零零三年間銷售情況持續穩定，其單位已差不多全部售罄。

東堤灣畔及海堤灣畔住宅計劃合共 3,694 個單位是根據與地鐵公司訂立的協議，連同東薈城商業中心項目一起發展的。東堤灣畔及海堤灣畔尚餘未售單位不足二十個。

太古地產擁有半山西摩道 2A-2E 住宅物業超過 98% 權益，該物業具有約十七萬四千平方呎核准重建潛力，可將發展規模增至約二十二萬九千平方呎，但須經規劃審批。惟何時開始發展這個項目仍有待決定。

由太古地產與中巴各佔半數權益的香港仔黃竹坑道中巴車廠舊址，在市場情況改善前將不會重新發展。此地盤可發展為三十八萬二千平方呎工業用樓面。

酒店

由年中開始，訪港旅客數目急劇回升，位於太古廣場的萬豪酒店、港麗酒店及港島香格里拉酒店因而受惠，第四季入住率非常理想。

中國內地

太古地產與廣州日報報業集團訂有一份合營協議，在廣州天河區發展太古匯—廣州報業文化廣場。此項目將包括大型零售購物中心、寫字樓、酒店、演藝中心及圖書館，

暫定於二零零八年落成，預計總成本為人民幣四十億元。此發展項目建議興建四百萬平方呎樓面，太古地產現持有五成半權益，而目前正為爭提高股權而進行磋商。

太古地產持有上海南京西路中信泰富廣場一成權益。此大樓包括一百一十萬平方呎零售及寫字樓樓面，現已全部租出。

美國

位於邁阿密碧琪箕一幢共 284 個單位的多層住宅大廈 The Carbonell 已開始興建，預計於二零零五年七月落成，至今已售出 248 個單位。Courts Brickell Key 多層住宅大廈尚餘 10 個未售單位。由太古地產持有控制權益的 Jade Residences，是位於碧琪灣的一個共有 340 個單位的多層住宅發展項目，其工程進展順利，預計於二零零四年底落成，至今已售出 325 個單位。

共有 329 個房間的文華東方酒店入住率及房租均告上升，錄得的營業溢利有所改善。本集團擁有該酒店 75%權益。

航空部門

國泰航空及港機工程於香港聯合交易所上市。港龍航空提供前往中國內地及其他亞洲地區的客運及貨運服務，並經營往歐洲的貨機服務。華民航空主要經營區內速遞貨運服務。其他公司提供航空相關服務，包括航空飲食、停機坪飛機服務、貨物處理及洗衣服務。

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
應佔除稅前溢利		
聯屬公司		
* 國泰航空集團	696	1,805
香港飛機工程集團	186	242
港龍航空公司	11	107
香港空運貨站	283	229
	1,176	2,383
應佔溢利	844	2,115

* 此等數字並不包括國泰航空公司應佔香港飛機工程集團、港龍航空公司及香港空運貨站的溢利，該等應佔溢利已計入該等公司的應佔賬項。

太古公司旗下航空部門包括下列聯屬公司：

	集團旗下公司持股量			太古公司 實益
	直接或由太古 航空持有**	由國泰航空 集團持有	總持股量	
國泰航空有限公司	46.4%	-	46.4%	46.4%
港龍航空有限公司	7.7%	17.8%	25.5%	16.0%
香港華民航空有限公司	-	60.0%	60.0%	27.8%
香港飛機工程有限公司	32.5%	27.4%	59.9%	45.2%
香港空運貨站有限公司	30.0%**	10.0%	40.0%	24.6%

**太古航空是由太古公司持有 66.7% 股權的附屬公司。

國泰航空公司

主要營業數據		2003	2002	增幅
可用噸千米數	百萬	13,355	12,820	+ 4.2 %
可用座位千米數	百萬	59,280	63,050	- 6.0 %
收入乘客千米數	百萬	42,774	49,041	- 12.8 %
收入乘客運載人次	千位	10,059	12,321	- 18.4 %
乘客運載率	%	72.2	77.8	- 5.6 個百分點
乘客收益率	港仙	43.3	45.4	- 4.6 %
運載貨物	千噸	875	851	+ 2.8 %
貨物及郵件運載率	%	68.7	71.2	- 2.5 個百分點
貨物及郵件收益率	港元	1.78	1.80	- 1.1 %
每可用噸千米成本	港元	2.00	2.13	- 6.1 %
除燃料外之每可用噸千米成本	港元	1.61	1.76	- 8.5 %
飛機使用量	每日時數	11.4	12.1	- 5.8 %
航班準時表現	%	91.0	90.7	+ 0.3 個百分點
收支相抵運載率	%	67.4	65.7	+ 1.7 個百分點

二零零三年綜論

航空部門於年初表現良好，但由於爆發非典型肺炎疫潮，三月至七月間客運業務急劇下降，之後業務復甦，最後一季更有強勁的表現。

航空貨運業務全年表現強勁，運載噸數創新紀錄。

國泰航空公司

國泰航空集團二零零三年綜合溢利為港幣十三億零三百萬元，而二零零二年溢利則為港幣三十九億八千三百萬元。

非典型肺炎疫潮導致乘客數目驟降，嚴重影響業績。然而，受惠於積壓的需求及為刺激乘客量而提供的特別優惠，下半年業績復甦速度較預期為快。貨運業務方面，雖然在非典型肺炎爆發期間損失部分客機的可運載量，但全年表現仍然強勁，年內共運載八十七萬五千噸貨物，較二零零二年上升 2.8%。

客運服務

非典型肺炎導致三月至七月間客運量驟降及可運載量縮減。在五月至六月間，國泰航空削減 45%的客運航班，暫停使用二十二架飛機。隨著需求回升，一度暫停的航班逐步復航，到九月底已全面恢復正常。本年度整體客運量以收入乘客千米數計算較二零零二年下降 12.8%，而本年度乘客收益率則下降 4.6%至港幣 43.3 仙。

下半年國泰航空運載乘客達六百萬人次，而上半年則只有四百萬人次。除北亞航線外，下半年的載客量已回復至二零零二年的水平，北亞航線仍較上年度同期下降 11%。長途航線表現尤其良好，歐洲航線因商務旅運增加及貨幣強勢而使業績上升。

貨運服務

即使貨物可運載量因削減客運航班而減少，非典型肺炎對貨運量的直接影響並不嚴重。

由於香港輸往歐洲、日本及美國的出口增加，二零零三年國泰航空貨運收益增長 7.5%。收益改善，部分原因是融合華民航空的歐洲業務帶來額外的貨運量。

在二零零三年間，運載八十七萬五千噸貨物，較二零零二年上升 2.8%，為歷來新高。貨物可運載量以可用貨物及郵件千米數計算增加 13.1%，而運載率則降至 68.7%。貨物收益率亦下降 1.1%至港幣 1.78 元。

網絡、產品及機隊

前往倫敦的航班增至每日三班，並加開前往奧克蘭、約翰尼斯堡、墨爾本及羅馬的航班。與「寰宇一家」夥伴美國航空及英國航空的代號共享協議，分別伸延至美國及歐洲更多航點。前往芝加哥、洛杉磯、墨爾本、米蘭、紐約、大阪及新加坡的貨機服務

班次增加。國泰航空於十二月復飛北京航線，並獲香港當局發出前往上海及廈門的營運牌照。

國泰航空贏得多項大獎，包括在 Skytrax Research 公司舉辦的一項調查中獲選為「全球最佳航空公司」，而國泰在非典型肺炎過後對香港及區內各項振興行動中所起的領導角色，亦獲得嘉許。

二零零三年國泰航空接收六架新飛機，包括一架空中巴士 A340-600 型、三架 A330-300 型及兩架波音 B777-300 型飛機。截至年底，國泰航空機隊共有八十五架飛機，包括七十四架客機及十一架貨機。再有一架 B777-300 型飛機於二零零四年二月加入機隊，另一架 B747-400 型貨機定於二零零五年交付。此外，國泰航空宣佈擬將最多十二架經使用的 B747-400 型客機改裝為貨機。

香港華民航空公司（華民航空）

敦豪國際有限公司（「敦豪國際」）於二零零三年三月再向國泰航空收購華民航空一成股權後，華民航空六成股權由國泰航空持有，四成由敦豪國際持有。

華民航空利用一架 B747-200 型貨機經營定期貨運航班前往大阪及漢城，並為國泰航空提供包機服務。該公司於三月開辦每週四班往來曼谷的貨運速遞服務，並於十月開辦每週五班往來新加坡的服務。該公司於二零零三年錄得令人滿意的溢利。華民航空已訂購六架 A300-600 型貨機，於二零零四/五年交付。

香港飛機工程公司（港機工程）

港機工程於香港國際機場提供外勤及大型飛機維修服務，其主要聯屬公司有：

- 廈門太古飛機工程有限公司，該公司利用廈門的三個雙機位機庫提供大型飛機維修服務，第三個機庫已於二零零三年三月啟用。廈門太古飛機工程公司亦在廈門、北京及上海提供外勤維修服務。
- 香港航空發動機維修服務有限公司，該公司是區內主要的勞斯萊斯航空發動機大修及翻新設施。

港機工程集團應佔溢利如下：

	2003	2002	%
	港幣百萬元	港幣百萬元	變幅
港機工程	82	238	-65.5
廈門太古飛機工程公司	81	71	+14.1
香港航空發動機維修服務公司	158	141	+12.1
其他聯營公司	24	15	+60.0
	<u>345</u>	<u>465</u>	-25.8

此等業績反映在非典型肺炎期間經香港國際機場的交通量下降，以及基地維修客戶因暫時停飛部分飛機而延遲進行大型維修工作。

展望二零零四年港機工程集團的前景令人鼓舞，自二零零三年順延進行的基地維修工程可望為香港及廈門的維修設施帶來高使用率。此外，國泰航空於二零零四年一月宣佈計劃收購最多十二架經使用的 B747-400 型客機以改裝為貨機，廈門太古飛機工程公司應會因此受惠。

香港空運貨站公司（香港空運貨站）

受強勁的出口增長帶動，香港空運貨站錄得二百萬噸的吞吐量，升幅達 5.6%，創歷來紀錄。

港龍航空公司（港龍航空）

非典型肺炎嚴重影響港龍航空的業績，但由於貨運表現非常強勁，加上下半年客運需求大幅回升，該公司恢復盈利。

二零零三年港龍航空的載客人次錄得 11.1%的降幅。由於提供特別優惠以刺激客運量，乘客收益率下降 8.6%。儘管取消若干航班，二零零三年的乘客運載率仍下降 5.9 個百分點至 59.4%。

由於貨機可運載量增加，該公司於二零零三年載貨共 269,980 噸，較上年度增加 39.5%。貨物運載率增加 0.9 個百分點至 80.4%，而貨物收益率則增加 8.6%。

由於爆發非典型肺炎，港龍航空在四月暫停前往仙台及廣島的航班，並終止與馬來西亞航空公司合辦前往古晉的航班。該公司於十一月開辦每日兩班前往曼谷的客運航班，並於冬季增加前往北京及上海的客運航班班次，以配合不斷增長的客運需求。

年內港龍航空接收兩架 A321 型客機，使機隊截至二零零三年的飛機數目增至二十三架客機及三架貨機。

隨著內地放寬自由行來港旅客的簽證要求及兩地簽訂更緊密經貿關係安排，港龍航空對往來香港與內地的航空旅遊需求增長前景表示樂觀。

航空飲食

國泰航空飲食服務集團於亞洲及北美洲經營六間航空飲食設施。飲食業務在非典型肺炎爆發期間因乘客數目驟降而受到嚴重影響，而嚴格的成本控制措施已經實施。下半年客運量已回復正常水平，但機餐價格繼續面對壓力。

香港機場地勤服務公司

香港機場地勤服務公司是香港國際機場規模最大的停機坪服務專營公司，所提供的服務包括飛機裝卸、乘客登機樓梯及登機橋運作、行李處理、乘客及職員巴士、飛機負載控制、貨物及郵件運送服務。

二零零三年處理的航班總數因爆發非典型肺炎導致若干航班取消而下降。在此情況下，香港機場地勤服務公司本年度仍錄得令人滿意的溢利。

飲料部門

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
營業總額*	5,136	4,956
營業溢利	364	333
應佔除稅前溢利		
共同控制公司	205	140
應佔溢利	363	276

*營業總額不包括中國內地的業務，該等業務全部均為共同控制公司。二零零三年來自中國內地業務的營業總額合共港幣三十七億九千八百萬元(二零零二年為港幣三十二億零三百萬元)。

分部資料

	營業總額		應佔溢利	
	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
香港	1,351	1,323	127	138
美國	2,788	2,696	142	110
台灣	997	937	42	30
中國內地	-	-	86	33
總部 - 成本	-	-	(34)	(35)
	5,136	4,956	363	276

	香港	美國	台灣	中國 內地	2003 總數	2002 總數
銷量(百萬箱)	45.6	78.7	44.9	237.4	406.6	370.4
專營地區人口(百萬人)	6.8	5.7	22.6	383.2	418.3	415.6
每年人均飲用量(八安士裝)	161	332	48	15	23	21
廠房數目	1	2	2	9	14	14
僱員數目	1,146	1,746	879	8,541	12,312	11,886

按地區劃分的銷售組合

	銷售組合 %			
	2003		2002	
	碳酸飲料	非碳酸飲料	碳酸飲料	非碳酸飲料
香港	63%	37%	65.1%	34.9%
美國	90%	10%	91.3%	8.7%
台灣	68%	32%	67.6%	32.4%
中國內地	81%	19%	84.4%	15.6%

飲料部門有權在香港、台灣、中國內地七個省份及美國西部廣泛地區製造、推廣及分銷可口可樂公司產品。該部門與可口可樂公司在發展品牌及市場推廣工作上緊密合作。

二零零三年綜論

二零零三年總銷量增長 10%，達四億七百萬箱。下半年表現強勁，大致抵銷了本年度較早時因非典型肺炎對大中華地區所造成的影響。

香港方面的溢利下跌，主要反映非典型肺炎期間銷量下降及銷售組合略為轉弱。

中國內地是溢利遞增的主要來源，原因有銷量強勁增長達 18% 而帶來的額外貢獻，以及透過嚴格控制物料、生產及分銷成本而成功地維持邊際利潤水平。美國業務亦因邊際利潤微升及財務成本下降而出現良好的溢利增長。

雖然非典型肺炎對第二季造成不利影響，台灣仍受惠於經改善的銷售組合及訂價，以及財務成本下降。

香港

下半年在香港的銷量上升 6%，因而收復上半年失去的大部分銷量。成功推出一系列的品類伸延產品線，包括雀巢冰極綠茶及檸檬味健怡可樂，加上第四季乾燥時間較長，因而刺激需求，但因在非典型肺炎後推出特別減價促銷措施，加上銷售組合轉弱，導致本年度溢利略為下降。

預期非碳酸飲料業務的增長將會持續。非碳酸飲料於二零零三年佔銷量的 38%，飛雪礦泉水、雀巢茶類及雀巢咖啡的銷量增長強勁。

美國

本年度銷量與二零零二年度相若，雖然消費者仍持續傾向飲用非碳酸飲料，有助帶動沛意力健康飲品及 Dasani 礦泉水的銷量增長，幅度分別為 31% 及 28%，增長模式與該國其他地方相同。

改善銷售組合及審慎管理價格優惠政策，使邊際利潤略為上升，加上財務成本下降，以致應佔溢利由港幣一億一千萬元增至港幣一億四千二百萬元。

台灣

台灣業務下半年銷量上升 11%，但全年整體銷量則下跌 1%。成功為雀巢茶類及可樂品類推出伸延產品線，以及推出當地品牌「天仁」茶，均有助刺激需求。

營業成本受到有效的控制，加上產生大量現金，有助減低借款及財務成本。

中國內地

旗下各共同控制營運公司持有河南、福建、安徽及陝西各省，以及浙江、江蘇及廣東各省大部分地區的裝瓶及分銷專營權。

在銷量增加 18% 的情況下，來自中國內地業務的應佔溢利上升至港幣八千六百萬元。Qoo 的表現持續強勁，而雀巢茶類亦成功在全國各地推出。下半年反常的天氣進一步加強消費者需求。

訂價壓力仍然存在，但邊際利潤因有採購規模效應及受銷量帶動的運作效率而略為提升。

海洋服務部門

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
太古海洋開發公司		
營業總額	1,218	993
營業溢利	309	352
應佔溢利	306	355
應佔除稅前溢利		
共同控制及聯屬公司		
修船、地面工程及港口拖船	36	24
貨櫃碼頭業務	378	330
離岸石油支援服務	23	25
	437	379
應佔溢利	646	658

主要績效指標

船隊規模(船隻數目)	2003	2002
太古海洋開發公司	62	56
香港打撈及拖船公司	26	26
總數	88	82
	2003	2002
貨櫃碼頭吞吐量(千個標準貨櫃)		
現代貨箱碼頭	3,991	3,613
蛇口集裝箱碼頭	1,527	884
總數	5,518	4,497

海洋服務部門透過太古海洋開發公司經營一支專用船隊，為離岸石油業提供支援服務。該部門亦透過共同控制及聯屬公司在香港及海外經營修船及港口拖船服務，以及在香港和中國內地從事貨櫃碼頭業務。

二零零三年綜論

該部門於二零零三年向集團貢獻的應佔溢利為港幣六億四千六百萬元，較二零零二年港幣六億五千八百萬元下降 1.8%。此業績反映離岸石油支援服務業績相對較弱，抵銷了貨櫃碼頭業務所增加的貢獻。

離岸石油支援

太古海洋開發公司為離岸石油業提供海洋支援服務。截至二零零三年底，太古海洋開發公司的船隊共有六十二艘船隻，包括其埃及聯屬公司 Ocean Marine Services 擁有的七艘船隻。

二零零三年離岸石油勘探活動略為減少，使船隊使用率及收費率下降。太古海洋開發公司錄得應佔溢利港幣三億零六百萬元，較二零零二年港幣三億五千五百萬元下降13.8%。

年內該公司接收一艘具有七千二百匹馬力及五艘具有一萬零八百匹馬力的停泊處理拖拉補給船，並售出一艘具有二千二百匹馬力的後備支援船 Pacific Pearl 號。此外，於二零零四及二零零五年將再接收四艘具有四千八百二十五匹馬力的停泊處理拖拉補給船，因此於二零零五年底，太古海洋開發公司船隊的船隻總數將增至六十六艘。

Expro Swire Production 是一家佔半數股權的共同控制公司，其代 National Iranian Oil Company 營運的生產船，為該公司帶來滿意的業績。這份原本於二零零三年八月約滿的合約，已獲續約至二零零四年五月，顧客有選擇權續約。

大型船隻市場反覆，持續缺乏新的大型深水鑽探計劃，以致剛出廠的新船大多未能盡用，此情況將繼續影響該公司旗下高馬力船隻的使用率。自升式及生產市場表現仍然堅挺，而由於太古海洋開發公司船隊中半數以此市場為目標，因此中小型船隻前景依然穩固。

香港聯合船塢集團

香港聯合船塢集團利用位於青衣島的設施提供船隻修理、港口及海洋打撈及拖船、及一般工程服務。

收費面對的重大壓力以及區內船塢帶來的激烈競爭，繼續打擊該船塢的盈利和邊際利潤。非典型肺炎導致船隻延遲及取消入塢，令營商氣候加倍艱難。展望前景繼續不明朗，管理層除盡力增加設施的使用率外，還致力提高效率及減省成本，以改善業績。

香港打撈及拖船公司仍為香港港口最大的拖船營運公司，擁有十艘船隻於本地作業。由於船隻流量增加及出售四艘較舊拖船帶來溢利，該公司錄得業績上升。年度內接收四艘新造船隻，使平均船齡有所改善。另外兩艘新船將於二零零四年第一季接收，並於同年稍後時間再接收兩艘船，使船隊的船隻總數達二十四艘。該公司亦運作六艘淺吃水貨櫃船，在香港履行長期合約。在二零零三年六月，該集團收購一家總部設於墨爾本的澳洲海港拖船公司 Australian Maritime Services Pty Limited 55%控制權益。進行此項收購後，Australian Maritime Services Pty Limited 已將其服務範圍擴展至澳洲另外兩個港口。

貨櫃碼頭業務

雖然華南地區的出口增長強勁，但年內香港的吞吐量增長輕微，原因是深圳各碼頭因其價格優勢而吸納了大部分的增長。然而，現代貨箱碼頭有限公司於二零零三年錄得破紀錄的吞吐量，達四百萬個標準貨櫃。其九號貨櫃碼頭的首個泊位已於二零零三年第四季建成。預期在二零零四年中第二個泊位建成後，九號貨櫃碼頭將全面投入運作。然而，由於容量增加，加上亞洲貨櫃碼頭有限公司加入成為新的營運公司，葵涌的競爭將轉趨激烈。此情況很可能會影響葵涌現有營運公司的吞吐量增長及收費率。

華南地區眾多工廠的產量持續急劇增長，使出口大幅增加，蛇口集裝箱碼頭因而大為受惠。蛇口集裝箱碼頭（第二期）第三個泊位於八月投入運作。本年度三個泊位的吞吐量合共一百五十萬個標準貨櫃，創歷來紀錄。第四個泊位的建造工程亦已於二零零四年一月完成，可提供額外的容量。

貿易及實業部門

	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
營業總額		
太古汽車集團	2,570	2,500
太古資源集團	857	674
其他附屬公司	247	309
	3,674	3,483
營業溢利/(虧損)		
太古汽車集團	106	(131)
太古資源集團	55	43
其他附屬公司及總部之成本	(36)	(2)
出售共同控制公司溢利	-	68
	125	(22)
應佔溢利/(虧損)		
太古汽車集團	72	(174)
太古資源集團	43	35
其他附屬公司及總部之成本	(23)	65
	92	(74)
應佔除稅前溢利/(虧損)		
共同控制公司		
太古昇達集團	101	89
皇冠飲料製罐集團	44	14
卜內門太古漆油公司	17	19
其他	12	10
運動鞋專營權撇賬	(6)	(35)
已結業業務	-	1
	168	98
應佔溢利	238	4

	2003	2002
售出汽車	9,530	10,915
售出鞋履(對)	1.91	1.62
所經營品牌	19	24

貿易及實業部門在香港、台灣及中國內地經營廣泛業務，包括以全資或合營方式投資於以下業務：

- 汽車進口及零售
- 運動鞋、便鞋及成衣分銷及零售
- 糖產品包裝及零售
- 雲石切割及承包
- 廢料處理
- 鋁罐製造
- 漆油製造

二零零三年綜論

隨著貿易及實業部門在中國內地、香港及台灣等主要市場在本年度較早時相繼爆發非典型肺炎後，該部門在下半年業績大幅回升。二零零三年整體而言，中國內地持續出現可觀的經濟增長，出口強勁，內需殷切。台灣貨幣雖然繼續轉弱，但其本地生產總值於下半年恢復少量增長。香港由八月開始再現消費者及投資者信心，並在六年來首次出現通縮減弱的情況。

該部門大部分業務受惠於上述情況，銷量及溢利均有改善。全年的應佔溢利為港幣二億三千八百萬元，較二零零二年港幣四百萬元顯著增加。此業績反映貿易業務表現強勁及前數年的重組開支不再出現。

一 附屬公司

太古汽車集團

於台灣的太古汽車集團二零零三年獲得溢利港幣七千二百萬元，略低於二零零二年的港幣七千七百萬元。在台灣，該公司現有強大而多元化的產品組合，包括福士、奧迪及 Kia 汽車以及富豪商用車，並不斷擴展其零售網絡。該公司於二零零三年在台灣售出共九千輛汽車，惟台幣持續疲弱對邊際利潤造成壓力。年內該公司完全撤出中國內地及香港的汽車業務，並於二零零四年一月售出觀塘汽車服務中心，作價港幣九千萬元。

太古資源公司

太古資源公司經營運動鞋及運動服業務，二零零三年錄得經常溢利港幣五千一百萬元，包括其應佔共同控制公司除稅後溢利港幣八百萬元。此業績遠高於二零零二年的港幣四千二百萬元。該公司在香港經營七十一間店舖，在業內零售市場的佔有率約為35%。該公司亦為十五個運動品牌的香港獨家進口商。增加新的品牌及產品線後，現時運動服及運動用品的銷量與鞋類相若。二零零三年該公司在中國內地的批發業務首次錄得溢利。

太古糖業公司

太古糖業公司於二零零三年錄得港幣二千七百萬元虧損。年內該公司於廣州開設一所生產設施，在中國內地重新推出太古品牌。香港的業務繼續取得少量溢利。

太古國光公司

太古國光公司於二零零三年錄得少量貿易虧損。該公司有較確實的訂單，但因主要工程延誤，使廠房於年內大部分時間使用率不足。

- 共同控制公司

太古昇達廢料處理公司

太古昇達廢料處理公司除稅前應佔溢利為港幣一億零一百萬元，略高於二零零二年。香港的轉運站及堆填區表現達到預期水平。處理噸數普遍低於二零零二年，但已妥善控制成本，而由於下半年香港的普遍通縮開始放緩，價格較為平穩，亦使該公司受惠。台灣高雄市的廢料回收焚化廠合約繼續使太古昇達蒙受超過預期的虧損，部分原因是設備出現故障，但亦由於愈來愈多工業遷往中國內地進行，使台灣南部的工業基地收縮。CSR Macau 是該公司於澳門的合營廢料處理公司，其盈利能力超越公司預算。

皇冠飲料製罐集團

皇冠飲料製罐集團於二零零三年取得良好的溢利增長。各地對該公司的產品需求強大，尤以華東及華南地區為甚。由於銷量強勁，該公司在越南河內的合營廠房盈利能力上升。

卜內門太古漆油公司

卜內門太古漆油公司的中國內地業務再一年獲得良好的業績，銷量以價值計算較二零零二年增加 31%，是連續第五年出現重大的銷量增長。東部及北部的需求尤其殷切。一項為推動銷量增長的大型新推廣活動帶來龐大開支，使溢利增長受到限制。香港地產市道疲弱，對其香港業務造成負面影響。

財務評述

各項備註載於第 56 頁至第 83 頁的「賬目附註」。

對綜合損益賬、資產負債表及現金流量報表內主要差別的說明

綜合損益賬	<u>2003</u> 港幣百萬元	<u>2002</u> 港幣百萬元	備註
營業總額	17,568	15,215	附註 1
地產部門來自物業買賣的營業總額，因逸樺園單位銷售強勁而大幅增加。年內來自出售投資物業增加的收益，已因租金收入總額下降而抵銷有餘。飲料部門下半年在香港及台灣的業務，特別是非碳酸產品，有強勁的銷售增長，很大程度上抵銷二零零三年第二季度因非典型肺炎疫潮爆發而造成的負面影響。兩地與美國的營業總額較二零零二年增加 3.6%。海洋服務部門錄得的船隻租金收益增加，反映太古海洋開發公司在年內接收六艘新船後運載量進一步增加。至於貿易及實業部門，太古資源公司強勁的銷售量部分因太古國光公司及太古糖業公司營業總額下降而抵銷。太古汽車集團在台灣錄得汽車銷量上升，而香港的營業總額則隨著二零零三年出售汽車業務而下降。			
營業溢利	4,585	4,345	附註 2 及 附註 3
地產部門營業溢利較二零零二年稍高，原因是出售買賣物業(逸樺園)及售出更多雅賓利單位及甘道 3 號而使貢獻增加，但部分因寫字樓組合租金收入淨額下降而抵銷。美國及台灣的飲料業務因邊際利潤增加、銷售組合改善及營運成本減省，因而錄得良好的溢利增長。香港業務的營業溢利稍微下降，原因是以優惠價格推廣及銷售組合不理想。海洋服務部門二零零三年的營業溢利下降，反映太古海洋開發公司擴充船隊令營業成本增加。貿易及實業部門營業溢利上升，原因是來自太古資源公司的貢獻增加，以及並無分別來自中國內地與香港汽車業務的結業成本及資產淨值減記。			

財務支出淨額 財務支出淨額減少，原因是年內通行息率下降及平均借款淨額減少。	(464)	(547)	附註 6
應佔共同控制公司溢利減虧損 此賬項大幅增加，原因是無須就物業發展項目作出撥備，以及就一項鞋類專營權商譽撇賬。來自中國內地飲料業務的應佔溢利增加港幣六千五百萬元，原因是銷售增長 18%，以及邊際利潤稍微上升。來自蛇口貨櫃處理設施的貢獻增加港幣三千六百萬元，是因來自華南地區的出口增長強勁而受惠。	530	(36)	附註 7
應佔聯屬公司溢利減虧損 非典型肺炎爆發期間客運業務急劇下跌，導致二零零三年第二季度來自國泰航空及港龍航空的溢利貢獻大幅下降。儘管客運需求在下半年間迅速恢復，但由於整體客運量及客運收益率均較去年減少，二零零三年來自兩間公司的應佔溢利總計下降港幣十二億零五百萬元。	1,522	2,750	
稅項 實際稅率處於 14.1% 較高水平，主要原因是香港利得稅率提高 1.5%，以及稅率提高對期初遞延稅項負債產生影響。	872	755	附註 8
股東應佔溢利 來自航空部門的溢利下降，但部分因無須就共同控制公司所持的物業發展項目作出撥備，以及並無貿易及實業部門的汽車業務重組架構成本而抵銷。此外，物業買賣及出售投資物業以及在中國內地、美國及台灣的飲料業務均錄得較高溢利。	4,922	5,377	附註 9

綜合資產負債表	<u>2003</u> 港幣百萬元	<u>2002</u> 港幣百萬元	備註
固定資產 固定資產減少，主要反映投資物業組合的估值下降，以及售出雅賓利及甘道 3 號單位。	65,473	66,975	附註 12
於共同控制公司的投資 年內此賬項減少，原因是旗下持有維景灣畔及逸濤灣物業發展項目權益的共同控制公司匯出資金及股息。	4,311	5,845	附註 14
於聯屬公司的投資 此賬項輕微減少，主要反映國泰航空在現金流量對沖儲備確認的應佔減值，足以抵銷保留盈利增加有餘。	17,677	17,983	附註 15
供出售物業 此賬項減少，主要是由於售出香港的逸樺園及美國的 Courts Brickell Key 單位。	1,822	2,442	附註 17
貿易及其他應收款項 於二零零三年底結算的貿易應收款項，包括來自出售逸樺園單位所應收款項的結餘。此賬項增加部分為二零零二年累結的應收款項結算，即來自出售太古飲品（東莞）公司及香港紗廠工業大廈所得收益，所抵銷。	2,485	2,146	附註 19
長期借款及債券 此賬項減少，反映將一年內須償還之長期借款及債券，包括總值港幣二十三億二千一百萬元(三億美元)144A 債券及總值港幣五億元中期票據，重新歸類為流動負債。此賬項減少，原因亦為物業部門在售出買賣及投資物業後將所得資金償還長期借款。	1,325	5,324	附註 22

少數股東權益	5,231	4,861
---------------	-------	-------

此賬項增加，反映少數股東應佔保留溢利及少數股東應佔又一城（非全資擁有的投資物業）二零零三年重估盈餘，部分為償還股東借款予地產部門的少數股東權益所抵銷。

股東資金	68,076	68,947
-------------	--------	--------

此賬項減少，主要與物業估值儲備及現金流量對沖儲備減少有關，而部分為本年度保留溢利所抵銷。本公司於二零零三年以港幣六千萬元的總代價，購回本公司合共1,932,500股'A'股。購回的所有股份已予註銷。超出購回股份面值的已付溢價已記入收益儲備。

綜合現金流量表	<u>2003</u> 港幣百萬元	<u>2002</u> 港幣百萬元	備註
來自營運之現金 此賬項增加，主要是由於出售逸樺園單位帶來現金流入。台灣太古汽車在二零零三年下半年銷售強勁，有助提高來自貿易及實業部門的收益及現金流入。	5,333	4,462	附註 30
已付利息 年內已付利息減少，原因是利率持續下調及集團借款淨額降至較低水平。	860	961	
已付利得稅 年內已付稅項增加，主要反映結算二零零二年較高的稅項支出。香港利得稅率上升 1.5%，亦導致二零零三年的已付暫繳利得稅增加。	444	298	
來自出售固定資產的款項 此賬項增加，原因是收取來自二零零二年出售香港紗廠工業大廈所得的應收款項帶來現金流入，以及出售雅賓利及甘道 3 號住宅單位帶來收益。	1,041	605	
購入共同控制公司股權及予共同控制公司借款 流出的主要原因是予共同控制公司額外借款，於其進行的物業發展項目注入資金。此數額亦包括於蛇口集裝箱碼頭(第二期)所作的進一步投資。	973	420	
購入聯屬公司股權及予聯屬公司借款 現金流出主要與購入國泰航空公司額外股份有關。	257	3	

出售共同控制公司股權及共同控制公司之還款	2,748	2,434
<p>現金流入增加，主要是由於共同控制公司在買賣物業(維景灣畔及東堤灣畔)變現後償還借款。現金流入亦包括來自出售太古飲品(東莞)公司所得收益。</p>		
動用借款及再籌資	1,235	1068
<p>二零零三年動用的借款主要是為興建在美國的發展物業而籌集資金，以及為美國飲料業務的銀行借款再籌資。</p>		
償還借款及債券	5,321	3,496
<p>此項於二零零三年之流出主要是指償還港幣二十四億萬元固息及浮息票據、一項港幣八億五千二百萬元(一億一千萬美元)的私人配售，及其他銀行借款。資金來自營運現金流入及地產部門資產變現所得。</p>		

投資評估及業績評述

	所用資產淨值 (根據十年財務概要)			資本承擔		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003
	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
物業投資						
– 按成本值	37,127	38,182	39,566	1,898	2,178	1,632
– 重估儲備	28,752	22,892	19,673			
– 營運資本	(3,402)	(3,856)	(3,588)			
物業買賣	7,185	5,362	2,791			
航空	15,855	16,518	16,214			99
飲料	3,478	3,588	3,236	25	19	24
海洋服務	2,899	3,814	4,335	1,397	431	170
貿易及實業	1,767	1,379	1,052			
總辦事處	215	117	202			
	<u>93,876</u>	<u>87,996</u>	<u>83,481</u>	<u>3,320</u>	<u>2,628</u>	<u>1,925</u>

有關上述數字的說明：

- 物業投資資產按成本值增加，原因是於太古廣場三座及康橋大廈所作的港幣九億四千一百萬元投資，部分為出售雅賓利及甘道 3 號住宅物業所抵銷。物業重估儲備減少，主要原因是寫字樓估值下降，部分為零售組合估值上升所抵銷。
- 二零零三年度物業買賣資產減少港幣二十五億七千一百萬元。隨著維景灣畔、逸濤灣、海堤灣畔及逸樺園等住宅項目接近落成，出售此等項目單位部分為位於邁阿密的 Jade Residences 及 The Carbonell 之開支所抵銷。
- 航空部門包括聯屬公司。其所用資產淨值反映該等公司儲備的轉變。年內數字下降港幣三億零四百萬元，主要原因是國泰航空的現金流量對沖儲備因貨幣走勢及港機工程派發特別股息導致保留溢利減少而下降。
- 飲料部門的資產在二零零三年度減少港幣三億五千二百萬元，原因是折舊超出資本開支，以及美國的遞延稅項負債增加港幣四千二百萬元。
- 海洋服務部門的資產增加，原因是耗資港幣四億七千三百萬元添購新船以擴充太古海洋開發公司船隊。
- 貿易及實業部門的資產在二零零三年度下降港幣三億二千七百萬元，主要原因是撤出香港及中國內地的汽車買賣業務。