

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2.00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。雖然年內服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42頁至第45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