

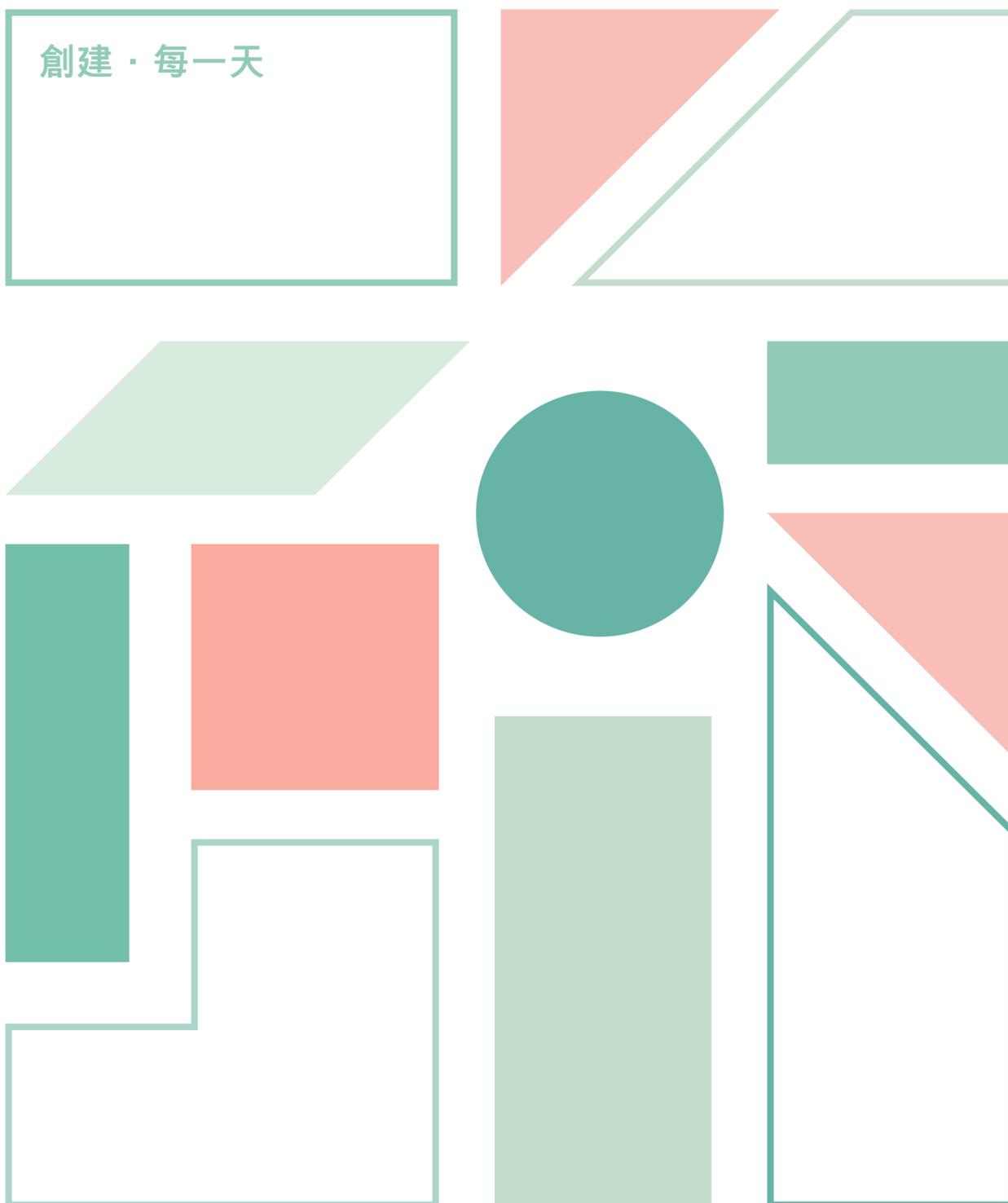
新創建集團有限公司  
(於百慕達註冊成立的有限公司)

股份代號：659



## 2019-2020年中期報告

創建 · 每一天



# 目錄

---

3	財務摘要
4	主席報告
5	管理層論述及分析
15	獨立核數師審閱報告
16	簡明綜合收益表 – 未經審核
17	簡明綜合全面收益表 – 未經審核
18	簡明綜合財務狀況表 – 未經審核
20	簡明綜合權益變動表 – 未經審核
22	簡明綜合現金流量表 – 未經審核
24	簡明綜合中期財務報表附註
77	財務資源
79	中期股息
80	根據上市規則第13.22條作出的披露
81	其他資料
91	公司資料

中、英文版如有歧異，概以英文版本為準。

本中期報告亦可於公司網站[www.nws.com.hk](http://www.nws.com.hk)下載。

©新創建集團有限公司2020年

---

新創建集團有限公司(「新創建集團」或「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」；香港股份代號：659)總部位於香港，投資及經營的多元化業務主要位於香港及大中華地區。我們的核心業務包括收費公路、商務飛機租賃、建築及保險；策略組合則涵蓋環境、物流、設施管理及交通等領域。

作為新世界發展有限公司(「新世界發展」，連同其附屬公司，統稱「新世界集團」；香港股份代號：17)旗下多元產業的上市旗艦，本集團致力為員工、投資者及持份者帶來長遠及可持續發展。

---

# 財務摘要

	截至12月31日止六個月	
	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
收入	<b>13,215.5</b>	14,188.0
本公司股東應佔溢利	<b>1,513.8</b>	2,274.3
每股基本盈利	<b>0.39港元</b>	0.58港元
派息率	<b>75%</b>	50%
	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
債務淨額	<b>17,504.0</b>	10.5
總資產	<b>149,636.9</b>	86,065.0
淨資產	<b>59,222.9</b>	57,246.6
股東權益	<b>48,004.8</b>	49,046.0
每股淨資產	<b>15.14港元</b>	14.64港元
淨負債比率	<b>30%</b>	0%

# 主席報告

各位股東：

面對香港及全球經濟環境持續動盪多變，我們縱然無法影響眾多外來因素，但香港人久經風浪，自強不息，總能適應轉變，向目標邁進。前路難免顛沛，但新創建集團憑藉已建立的堅實基礎，即使面對任何環境轉變，同樣以靈活的方法和積極堅毅的態度應對，轉危為機。

本集團於上一個財政年度作出多項重大舉措，包括收購富通保險、出售部份非核心資產，並把業務重新劃分為核心業務及策略組合，每一步都是為未來長遠發展作出部署。2020財政年度將是過渡的一年，我們將繼續應對市場環境變化並鞏固業務基礎，以保持我們的核心競爭力，以爭取可持續的長遠增長。

儘管2020財政年度上半年的經營環境動盪不穩，我們的核心業務仍具堅韌靈活性。尤其是於2019年11月完成收購的富通保險，有助強化集團業務基礎，並成為未來增長動力之一。同時，本集團將會持續優化策略組合，為股東鎖定及釋放更多業務價值。

我們植根香港，並於大中華地區尤其在大灣區立足多年，未來會憑藉穩固的根基進一步抓緊龐大的發展機遇。儘管今年初新型冠狀病毒爆發所帶來的風險及不明朗因素，短期內有可能對本集團業績構成影響，惟本集團的業務性質多元化，並一直恪守有效的風險管理措施，將有助減低其所構成的潛在影響。新創建集團作為新世界集團成員，會致力從我們的業務爭取最大價值，與所有持份者分享成果。新創建集團會繼續擁護並珍惜業務所在的社區，期望與各持份者攜手創造共享價值，共建更美好的營商及生活環境。



主席

鄭家純博士

香港·2020年2月28日

# 管理層論述及分析

## 集團概覽

截至2019年12月31日止六個月(「本期間」)，全球及大中華地區(特別是香港的營商環境)存在不明朗及不穩定因素。於本期間，本集團錄得應佔經營溢利22.899億港元，較截至2018年12月31日止六個月(「去年同期」)下降6%。核心業務錄得應佔經營溢利20.481億港元，較去年同期增長12%，表現出核心業務在目前充滿挑戰的營商環境以及人民幣貶值的情況下仍然保持強韌。核心業務的應佔經營溢利已反映自2019年11月1日完成收購富通保險有限公司(「富通保險」)及自2019年7月收購長瀏高速公路的特許經營權以來的新貢獻，以及Goshawk Aviation Limited(「Goshawk」)收購Sky Aviation Leasing International Limited(「Sky Aviation」)後的全期貢獻。策略組合中的設施管理業務及交通業務仍然備受壓力，加上缺少去年同期自蘇伊士新創建有限公司(「蘇伊士新創建」)所錄得的一次性公平值收益約2.325億港元，以及於2019年6月出售兩個天津港口的投資，應佔經營溢利下降59%至2.418億港元。由於本集團在蓬勃發展的核心業務上奠定了堅實的基礎，加上持續的業務轉型及出售非核心資產，本集團正處於有利位置，為所有持份者創造可持續的長期增長及價值。

於本期間，本集團首次涉足保險業務，並成為核心業務的一部份，完成收購該業務以來貢獻了兩個月的應佔經營溢利。此外，本集團亦透過收購長瀏高速公路的特許經營權繼續擴大收費公路投資組合。與此同時，本集團繼續精簡及優化業務組合，出售了若干非核心資產，當中包括北京首都國際機場股份有限公司(「北京首都國際機場」)的剩餘股份，結束澳門的免稅業務，以及出售所持醫療資產管理有限公司的全部股份，收回現金合共約9.1億港元，以作本集團日後擴展業務之用。

於本期間，有關各個項目出售及撥備的一次性特殊虧損淨額合共為1.529億港元，而去年同期則錄得收益淨額1.808億港元。去年同期的一次性收益與本期間的一次性虧損之間的差額對本集團股東應佔溢利產生了重大不利影響。

股東應佔溢利(包括上述應佔經營溢利的貢獻、一次性特殊虧損、主要由於發行債券導致財務費用的增加，並扣除永續資本證券持有者應佔溢利)按年同期減少33%至15.138億港元。因此，本期間每股基本盈利為0.39港元，較去年同期的0.58港元下降33%。香港業務於本期間貢獻34%的應佔經營溢利(去年同期：30%)，增加主要是來自富通保險的貢獻，而來自中國內地及其他地區的應佔經營溢利分別為55%及11%(去年同期：分別為63%及7%)。受惠於我們強韌的業務及來自富通保險的新貢獻，經調整的稅息折舊及攤銷前利潤(「EBITDA」)增長24%至32億港元。

為優化資本結構及把握市場機遇，本集團於2019年7月增發3億美元優先永續資本證券。完成收購富通保險後，本集團於2019年12月31日的淨負債比率上升至30%。於2019年12月31日，本集團的備用已承諾銀行信貸額約54億港元，現金及銀行結存總額為125億港元。本集團整體財務狀況保持穩健，讓本集團應對未來種種挑戰，以及為未來的增長及發展奠定了堅實基礎。

## 分部貢獻

截至12月31日止六個月

	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
核心業務	2,048.1	1,835.7
策略組合	241.8	596.2
<b>應佔經營溢利</b>	<b>2,289.9</b>	2,431.9
總辦事處及非經營項目		
投資物業公平值收益	-	33.7
出售項目除稅後(虧損)/收益淨額	(152.9)	180.8
衍生金融工具公平值收益淨額	84.7	2.8
匯兌收益淨額	45.0	3.8
利息收入	81.9	20.9
財務費用	(353.5)	(172.6)
開支及其他	(190.9)	(227.0)
	(485.7)	(157.6)
<b>期內溢利<sup>^</sup></b>	<b>1,804.2</b>	2,274.3
<b>應佔溢利：</b>		
本公司股東	1,513.8	2,274.3
永續資本證券持有者	290.4	-
	1,804.2	2,274.3
<b>經調整EBITDA<sup>#</sup></b>	<b>3,150.6</b>	2,547.0

<sup>^</sup> 除去非控股權益後

<sup>#</sup> 經調整EBITDA乃按毛利減一般及行政費用以及銷售及推廣費用加折舊/攤銷、自聯營公司及合營企業收取的股息以及自按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)確認的利息收入計算。

## 營運回顧 – 核心業務

於本期間，核心業務錄得應佔經營溢利20.481億港元，按年同期增長12%。核心業務佔本集團應佔經營溢利89%。

### 按業務劃分的應佔經營溢利貢獻

截至12月31日止六個月

	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元	變動百分比 順差／(逆差)
道路	949.6	948.5	-
航空	267.9	231.8	16
建築	670.2	655.4	2
保險	160.4	-	不適用
<b>總計</b>	<b>2,048.1</b>	<b>1,835.7</b>	<b>12</b>

### 道路

儘管受到人民幣貶值產生的負面影響，道路業務表現大致保持平穩，並錄得應佔經營溢利9.496億港元。若撇除匯率影響，應佔經營溢利則增加4%，與整體路費收入增幅相若，反映道路交通流量穩步增長，及本集團在過往數年所進行的收購逐漸取得成果。

杭州繞城公路、唐津高速公路(天津北段)、廣州市北環高速公路及京珠高速公路(廣珠段)為本集團四條主要高速公路，為道路業務貢獻逾80%的應佔經營溢利。儘管京珠高速公路(廣珠段)交通流量受南沙大橋分流及虎門大橋禁行部份大型車輛所影響，其餘三條高速公路的交通流量持續穩定，增幅最高達10%。大灣區七條高速公路的交通流量繼續錄得高達19%的按年同期增長。

本集團於2018年1月收購的隨岳南高速公路以及於2018年12月收購的隨岳高速公路，加上於本期間收購長瀏高速公路的特許經營權，進一步鞏固了我們在華中地區的地位，並於本期間為本集團貢獻逾1億港元的應佔經營溢利。該等新項目剩餘特許經營年期長達約20年，不僅使我們道路組合的平均剩餘特許經營年期增加至約12年，並且將在未來為本集團帶來可持續收入。

儘管我們旗下道路的交通流量一直保持穩步增長，但由於中華人民共和國(「中國」)政府為推動全國駕駛者使用電子收費系統(「ETC」)而自2019年7月1日起對所有中國ETC用戶提供最少5%的折扣，因而抵銷了道路業務應佔經營溢利的增長。此外，為提高全國高速公路網絡的效率，省界收費站於2019年年底前已按規劃被撤銷，從長遠來看，我們預計整體交通流量將會有所增加。

## 航空

自出售北京首都國際機場剩餘股份後，航空業務主要透過我們的全方位租賃服務平台Goshawk從事商務飛機租賃業務。受惠於收購Sky Aviation的全期貢獻、機隊規模的擴大、以及於本期間飛機出售所得收益及缺少去年同期所確認收購Sky Aviation的一次性開支，航空業務的應佔經營溢利自2.318億港元增加16%至2.679億港元。本期間的應佔經營溢利增長因本集團於2019年9月出售所持北京首都國際機場剩餘的全部股份後缺少股息收入而有所抵銷。本期間錄得分佔失利的利率掉期合約的市值虧損合共4,300萬港元，與去年同期的影響大致相同。

於本期間，本集團的商務飛機租賃業務持續快速增長。連同直接向兩家主要飛機製造商訂購的40架窄體客機的訂單（計劃於2023年至2025年付運），本集團擁有、管理及承諾購買的飛機自2019年6月30日的223架增加至2019年12月31日的239架，合共市值約120億美元，而所擁有的飛機自2019年6月30日的154架增加至2019年12月31日的161架。作為全球領先的商務飛機租賃商（按機隊價值計算），本集團擁有業界其中一隊機齡最年輕及平均剩餘租期最長的機隊，所擁有的161架飛機平均機齡為4.0年，平均剩餘租期為6.8年。於本期間末，Goshawk維持多元化策略，客戶涵蓋了35個國家的62家航空公司。

本集團於2019年9月以代價約7.783億港元出售所持北京首都國際機場剩餘2.77%股權。隨後本集團完全悉售對北京首都國際機場的投資。

## 建築

於2019年12月31日，建築業務的手頭合約總值增加至約530億港元（2018年12月31日：390億港元），而有待完成的項目總值增加至約380億港元（2018年12月31日：220億港元），其中約41%來自政府及機構相關項目及約59%來自私營商業及住宅項目。項目來源均衡有利於緩解市場波動的影響。於本期間，建築業務的應佔經營溢利增長2%至6.702億港元。本集團於本期間獲得若干新項目合約，總合約金額約為44億港元，當中包括但不限於啟德區的商業發展項目及觀塘油塘高超道的地基工程。

截至2020年6月30日止財政年度（「2020財政年度」）上半年，儘管立法會休會以致香港政府的項目暫緩，本集團的建築業務於本期間的應佔經營溢利仍能錄得2%的增長，進一步證明本集團的韌力及在香港建築業的領先地位。本期間的應佔經營溢利主要來自啟德體育園項目、天水圍及梅窩居者有其屋計劃發展項目、西九文化區戲曲中心及荃灣西站（六區）住宅發展項目的建築工程和建築管理服務。

## 保險

本集團於2019年11月1日完成對富通保險的收購，為本集團進軍保險業務的重要里程碑。富通保險作為一間擁有30多年歷史及領先地位的香港人壽保險公司，為個人及機構客戶提供全面的人壽保險產品，包括終身壽險、定期壽險、儲蓄壽險、投資相連壽險、意外及醫療保險產品。根據保險業監管局發佈的數據，截至2019年9月30日，按年化保費等值（「年化保費」）計算，富通保險排名為香港第13大的人壽保險公司。

自2019年11月1日完成收購後，富通保險為本集團帶來兩個月共1.604億港元的應佔經營溢利貢獻。此等成績以及自收購後兩個月的年化保費和新業務價值分別達11%及21%的按年同期增長，初步展示了來自新世界集團的協同效應和大力支持。於2019年12月31日，富通保險的代理人數目按年增加14%至超過3,200人。

儘管於本期間香港保險業市場因社會運動而變得不明朗，但富通保險的新產品如自願醫保計劃及合資格延期年金保單廣受香港市場歡迎，並為富通保險的新業務帶來增長。富通保險亦於2019年9月推出了「享富•傳家寶」壽險計劃（尊尚版）及「創世•傳家寶」壽險計劃（尊尚版），以擴大其產品類別。富通保險推出的這兩項新產品，連同自願醫保計劃及合資格延期年金保單於各自類別的市場均名列前茅。

受惠於審慎的投資管理政策及協議賣方按收購富通保險時的協定回購若干投資，富通保險的財務狀況表保持穩健，償付比率超過580%，遠高於監管機構最低要求的150%。於2019年12月31日，總資產值及淨資產值（不包括因業務合併而產生的商譽）分別為649億港元及156億港元，而內含價值為173億港元（於2018年12月31日則為161億港元）。

由於富通保險在過往數年的分銷及盈利能力不斷提升，並且於完成收購後獲得本集團大力支持，故穆迪已將富通保險的保險公司財務實力評級從Baa1提升至A3，並給予穩定的展望。同時，惠譽對富通保險的保險公司財務實力評級為A-，並予以前景穩定的評級，彰顯富通保險資本基礎雄厚且償付比率高。

憑藉新世界集團的生態圈，富通保險將為本集團帶來進一步的增長動力。與新世界集團合作的協同效應，可銜接富通保險與新世界集團於住宅發展、酒店、百貨、零售及教育業務的尊貴客戶群，亦可把握與新世界集團的醫療及保健業務組合（如港怡醫院及仁山優社）協作的機會。

## 營運回顧 – 策略組合

策略組合的應佔經營溢利下降59%至2.418億港元。

### 按業務劃分的應佔經營溢利貢獻

截至12月31日止六個月

	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元	變動百分比 順差／(逆差)
環境	233.1	449.6	(48)
物流	339.1	338.5	-
設施管理	(364.4)	(146.8)	(148)
交通	(29.1)	(26.0)	(12)
策略投資	63.1	(19.1)	430
<b>總計</b>	<b>241.8</b>	<b>596.2</b>	<b>(59)</b>

## 環境

於本期間，環境業務的應佔經營溢利減少48%至2.331億港元，主要由於缺少本集團於去年同期分佔蘇伊士新創建2.325億港元的一次性公平值收益。若撇除一次性公平值收益，應佔經營溢利則保持穩定，增長7%，足見業務表現強韌。

蘇伊士新創建的整體食水及污水處理量增長10%，主要由於澳門半島污水處理廠及台灣澄清湖淨水廠分別自2019年1月及2019年2月起投入運營。儘管由於堆填區的廢料處理量減少以致本期間日均廢料處理量下降4%，但工程及採購業務以及危廢項目的應佔經營溢利持續增長推動了應佔經營溢利的增加。於本期間，蘇伊士新創建獲得位於山東東營及江蘇泰興的兩個工業污水處理項目，每日處理能力合計為76,000立方米，分別計劃於2020年年底及2022年完成建設，以及位於山東東營的河口藍色經濟產業園的危廢處理項目，第一期處理能力合計為每年30,000噸，預計於2021年啟用。

重慶德潤環境有限公司持續為應佔經營溢利作出正面貢獻。於本期間，位於廣東省及新疆省的兩家轉廢為能廠房投產，致轉廢為能的營運能力按日合共提高1,750噸。在重慶、甘肅省、四川省及浙江省亦取得兩份轉廢為能合約及三家轉廢為能廠房落實擴建，每日處理能力合計為2,250噸。

為使本集團的環境業務組合更多元化及為股東帶來長期增長和價值，本集團於截至2019年6月30日止財政年度（「2019財政年度」）成立名為ForVEI II S.r.l.的投資平台，專注捕捉歐洲及目前主要位於意大利的太陽能業務的機遇。於本期間，合共收購43.26兆瓦的太陽能發電廠裝機容量，於2019年12月31日總裝機容量達到46.12兆瓦。

## 物流

物流業務於本期間表現穩定。儘管缺少因2019年6月出售兩個天津港口投資的盈利貢獻，但應佔經營溢利仍保持平穩，達3.391億港元。

於本期間，在平均租金按年同期上升6%，以及平均租用率保持甚高水平達99.7%（去年同期：99.4%）支持下，亞洲貨櫃物流中心香港有限公司表現保持堅實，佔物流業務的應佔經營溢利逾70%。

於本期間，中鐵聯合國際集裝箱有限公司的吞吐量按年同期持續增長12%至192.9萬個標準箱，部份源自鐵路多式聯運發展及物流服務的快速拓展。業務持續擴張，包括2019年6月欽州中心站開始營運、於本期間西安中心站處理能力倍增、青島中心站擴建及新廣州中心站的興建，預期將支持業務穩定增長。

於2019年6月出售兩個天津港口的權益後，本集團的港口業務主要透過持有廈門集裝箱碼頭集團有限公司的投資經營。於本期間，吞吐量溫和增長1%至433.6萬個標準箱。

## 設施管理

儘管本期間的社會運動對設施管理業務的營商環境有重大影響，部份業務（如香港會議展覽中心（「會展中心」）及港怡醫院）保持強韌。

於本期間，會展中心有若干活動被取消，而餐飲業務亦受到不利影響。會展中心於本期間舉辦了357項活動，合共錄得約410萬到訪人次，分別按年同期下降31%及21%。然而，由於節省成本的舉措抵銷了租金及餐飲利潤下降的影響，因此會展中心仍對應佔經營溢利作出了正面的貢獻。

由於本期間的社會運動導致旅客及訪客人數下降，「免稅」店業務仍然飽受壓力。在嚴峻的營商環境下，本集團繼續精簡業務以實現更有效的資源分配。隨著澳門一間店鋪結業，以及於澳門國際機場的特許經營權於本期間屆滿，澳門的「免稅」店業務營運亦已結束，今後我們的業務將集中在香港。本集團將繼續開展對其組織架構的內部審視工作，實行成本控制措施並探索新的商機，以提升「免稅」店業務表現。

於本期間港怡醫院繼續積極發展。門診及住院病人人數以及投入營運的病床數目上升均帶動收入增加，惟因員工成本增加，導致本期間的虧損略微收窄。門診及住院病人人數分別按年同期增加34%及7%。中環診所開業及持續的市場推廣工作有助帶動門診及住院病人人數。與此同時，為滿足香港對優質醫療服務的需求，港怡醫院已投入營運的病床數目增加至190，平均使用率達54%。隨著富通保險成為本集團業務的一部份，港怡醫院將受益於該兩項業務之間所產生的協同效應。

## 交通

充滿挑戰的營商環境，加上主要由於員工成本、巴士保險索賠及隧道收費率上升導致經營成本上漲，以及社會運動導致客運量下降抵銷了城巴有限公司(香港島及過海巴士網絡專營權)(「城巴(專營權一)」)及新世界第一巴士服務有限公司(「新巴」)於2019年1月起上調車費、港珠澳大橋遊客增加及於本期間的良好天氣所帶來的正面影響。加上新世界第一渡輪服務有限公司的應佔經營溢利貢獻減少，本期間交通業務虧損由2,600萬港元輕微增加至2,910萬港元。於2019年8月，新巴及城巴(專營權一)向運輸署申請自2020年2月起加價12%，仍待香港政府批准。

香港政府同意補貼公共巴士及渡輪營辦商截至2020年6月之前12個月內三分之一的實際燃料成本，以紓緩當前經濟環境下的營運壓力。

## 業務展望

雖然全球經濟於2019年年底因受惠於中美貿易糾紛緩和及英國無協議脫歐的不安情緒得到緩解而出現復甦跡象，但隨著新型冠狀病毒的爆發，2020財政年度下半年全球經濟前景仍欠明朗並且充滿挑戰。

2019年，中國國內生產總值增長6.1%，與中央政府於2019年年初設定的目標區間相符，並且仍是全球增長最快的國家之一。儘管中美貿易的緊張局面繼續令經濟前景及人民幣走勢增添不明朗，但中央政府已實施的一系列政策措施，將引導經濟步向可持續發展及高質量增長的道路。在香港，各種不確定因素使營商環境面臨更多挑戰。

雖然現今多變的營商環境印證著我們的核心業務的韌力，但並非全無挑戰或全然不受外部影響。本集團會繼續密切審視各項挑戰及其持續的發展，並作出迅速及適當的反應，以盡量降低其對業務的潛在影響。道路方面，儘管我們大部份項目的車流量於本期間均錄得穩步增長，但中國政府為新型冠狀病毒疫情防控期間而前所未有對所有收費公路推行免收通行費(定義見簡明綜合中期財務報表附註36)，並由2020年2月17日起生效，預期將為本集團道路業務的業績帶來即時及短暫影響。中國政府將在適當時候公佈若干相關配套保障政策，以維護有關各方，包括收費公路使用者、債權人、投資者及經營者的合法權益。雖然ETC方案短期內或會影響我們的收入，但由於ETC可改善交通流量、提升計費準確度及收費效率，同時亦提高收費道路管理的整體成本效益，對業務的長遠發展具有正面作用。中國政府自2020年1月1日起變更對貨車的收費模式，箇中影響屬於正面或負面尚待觀察，但將為我們的道路業務帶來若干不確定因素。儘管如此，本集團仍然會繼續尋找機遇，善用已建立網絡進一步發展中國(尤其是華中地區)收費道路業務，同時更不斷探索大灣區的機遇。

航空公司之間的激烈競爭，以及貿易戰的影響抑壓航空交通增長，使航空業於短期內仍面對挑戰。若干歐洲及印度的航空公司正承受著極大壓力，部份公司更出現財務困難，為所有商用飛機租賃商(包括Goshawk)構成風險警示。幸而Goshawk憑藉有效的風險及信用管理政策和面對危機時的迅速反應，妥善處理這次危機的影響。雖然行業最近經歷動盪，加上新型冠狀病毒的爆發帶來的潛在威脅或會阻礙航空業於短期內的增長前景，但對飛機及交通的長遠需求(尤其是在中國及印度等新興市場)的增長仍然保持不變。今後Goshawk會繼續透過售後回租交易、潛在收購及合併及向製造商直接訂購飛機壯大其管理的機隊，同時亦會進一步擴展其資產管理服務，為第三方管理機隊。本集團會繼續探索機遇並執行審慎的財務管理政策及風險管理政策，以減輕我們的信貸風險、交易對手風險及流動資金風險，從而盡量提高風險調整回報。

於本期間建築業相對穩定，而香港政府的招標項目則因本期間立法會會議暫停而有所放緩。本集團認為此乃短暫影響，並已充分準備當機會出現時採取迅速而有效的行動。

於2019年，香港的社會運動導致中國內地旅客的購買量暫時減少，令香港保險業整體受到負面影響。而富通保險的表現亦因股東的轉變而受到部份影響。富通保險2019年的年化保費按年增長3%至19.96億港元，新業務價值按年上升1%至6.1億港元。富通保險的代理人業務佔2019年年化保費總額的45%，而合作夥伴分銷渠道則佔年化保費總額的55%。於2019年，富通保險的新業務價值利潤率輕微下降0.5%至30.6%，主要由於受低利率環境的影響。總保費於2019年按年增長20%，於2019年年底前達至87.09億港元。

本集團於2019年11月1日完成收購富通保險後，一直著手將富通保險融入本集團及新世界集團的生態圈。本集團在保留富通保險的管理團隊的同時並增加數個主要職位，以優化營運及風險管理並加快融合進度。富通保險的年化保費及新業務價值自收購後兩個月分別按年同期增長11%及21%，較其各自的2019年全年增長率為高。富通保險會利用新世界集團獨有的網絡及資源，不斷革新其產品及服務，以確保富通保險能保持在業內的領先地位。

縱然最近新型冠狀病毒的爆發繼續為香港保險業帶來變數，但就中長期而言，我們認為因應香港及中國內地醫療費用上漲以及國內中產人士持續增加，市場對保障及儲蓄保險產品的需求將會十分殷切。隨著中國對國外及香港的保險公司(如富通保險)開放國內保險市場，本集團已做好準備以把握各種機遇及發展的可能。

策略組合方面，環境與物流業務保持穩定，並為本集團帶來穩定的應佔經營溢利貢獻，而設施管理業務於落實優化業務措施後亦有改善跡象。交通業務則仍然面臨挑戰，我們期望運輸署盡快批准加價申請以緩解壓力。本集團會繼續評估及探索不時出現的各種機遇，為持份者創造更多價值。

在2020年初開始爆發的新型冠狀病毒於短期內為全球，特別是中國內地和香港的經濟罩上陰霾。由於本集團在內地和香港擁有業務，本集團預期疫情持續時間的長短將無可避免地對我們不同的業務造成不同程度的負面影響。儘管受到暫時的影響，本集團相信對核心業務的長遠基本面及本集團的整體策略方針仍維持不變。

本集團會繼續密切審視疫情的最新發展，並會採取適當的措施以力求在面對挑戰時作出及時果斷的反應。本集團業務的多元化特質，使我們能夠盡量減低集中風險，加上本集團的核心業務表現堅實及財政狀況穩健，並擁有充裕的現金，加上於2020年2月28日本集團的備用已承諾銀行信貸額超逾100億港元，將有助於減輕信貸及流動資金風險。儘管本集團的部份業務可能承擔了若干難以控制的政府政策風險，但本集團完善的風險管理政策將為本集團應對未來的挑戰做好準備，並為我們的營運提供強大的支持。本集團致力維持可持續及漸進的股息政策，並繼續為大眾提供卓越服務，全力協助共建美好香港。

# 獨立核數師審閱報告



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告

致新創建集團有限公司董事會

(於百慕達註冊成立的有限公司)

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第16至第76頁的中期財務資料，此中期財務資料包括新創建集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2019年12月31日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2020年2月28日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓  
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

## 簡明綜合收益表 – 未經審核

	附註	截至12月31日止六個月	
		2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
收入	5	<b>13,215.5</b>	14,188.0
銷售成本	6	<b>(11,296.0)</b>	(12,590.2)
毛利		<b>1,919.5</b>	1,597.8
其他收入／收益(淨額)	7	<b>631.1</b>	476.7
銷售及推廣費用		<b>(321.3)</b>	(108.4)
一般及行政費用		<b>(652.7)</b>	(607.3)
金融資產的重疊法調整	3(b)(xiii)	<b>(137.8)</b>	–
經營溢利	8	<b>1,438.8</b>	1,358.8
財務費用		<b>(451.9)</b>	(210.7)
應佔業績			
聯營公司	5(b)	<b>273.6</b>	596.2
合營企業	5(b)	<b>918.3</b>	899.9
除所得稅前溢利		<b>2,178.8</b>	2,644.2
所得稅開支	9	<b>(374.5)</b>	(353.5)
期內溢利		<b>1,804.3</b>	2,290.7
應佔溢利			
本公司股東		<b>1,513.8</b>	2,274.3
永續資本證券持有者		<b>290.4</b>	–
非控股權益		<b>0.1</b>	16.4
		<b>1,804.3</b>	2,290.7
本公司股東應佔的每股盈利	10		
基本		<b>0.39港元</b>	0.58港元
攤薄		<b>不適用</b>	0.58港元

# 簡明綜合全面收益表 – 未經審核

	附註	截至12月31日止六個月	
		2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
期內溢利		<b>1,804.3</b>	2,290.7
其他全面虧損			
將不會重列往損益的項目			
按公平值計入其他全面收益的金融資產(股本工具)的 公平值變動淨額		<b>(137.7)</b>	(36.4)
重新計量離職後福利責任		<b>(3.6)</b>	–
已予重列/最終可能會重列往損益的項目			
按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)的 公平值變動淨額		<b>(422.7)</b>	–
出售附屬公司時撥回的儲備		–	0.1
出售/部份出售聯營公司權益時撥回的儲備		<b>(14.5)</b>	(14.1)
應佔聯營公司及合營企業的其他全面收益		<b>0.8</b>	6.9
與本集團及合營企業有關的現金流量對沖		<b>(62.5)</b>	(222.0)
於其他全面收益呈報對金融資產採用重疊法調整的金額	3(b)(xiii)	<b>137.8</b>	–
貨幣匯兌差異		<b>(791.5)</b>	(1,316.5)
期內除稅後其他全面虧損		<b>(1,293.9)</b>	(1,582.0)
期內總全面收益		<b>510.4</b>	708.7
應佔總全面收益			
本公司股東		<b>221.8</b>	696.8
永續資本證券持有者		<b>290.4</b>	–
非控股權益		<b>(1.8)</b>	11.9
		<b>510.4</b>	708.7

# 簡明綜合財務狀況表 – 未經審核

	附註	(未經審核) 於2019年 12月31日 百萬港元	(經審核) 於2019年 6月30日 百萬港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
投資物業	11	1,726.2	1,726.5
物業、廠房及設備	12	5,577.0	5,413.4
無形特許經營權	13	14,422.7	10,060.8
無形資產	14	6,666.2	718.7
收購業務價值	15	5,770.4	–
使用權資產	2(b)	2,068.6	–
遞延獲取保單成本	16	260.2	–
聯營公司	17	14,087.9	14,552.3
合營企業	18	13,529.8	13,645.1
按公平值計入其他全面收益的金融資產	19	36,020.4	2,125.1
按公平值計入損益的金融資產	20	7,274.1	4,300.0
其他非流動資產		2,299.2	4,037.9
		<b>109,702.7</b>	56,579.8
<b>流動資產</b>			
存貨		322.0	428.6
貿易、保費及其他應收款項	21	15,113.8	13,997.6
與投資相連合約相關的投資	22(a)	9,495.2	–
按公平值計入其他全面收益的金融資產	19	1,571.0	–
按公平值計入損益的金融資產	20	927.6	0.1
現金及銀行結存		12,504.6	15,058.9
		<b>39,934.2</b>	29,485.2
<b>總資產</b>		<b>149,636.9</b>	86,065.0
<b>權益</b>			
股本	23	3,911.1	3,911.1
儲備	24	44,093.7	45,134.9
<b>股東權益</b>		<b>48,004.8</b>	49,046.0
永續資本證券	25	10,528.5	8,039.8
非控股權益		689.6	160.8
<b>總權益</b>		<b>59,222.9</b>	57,246.6

	附註	(未經審核) 於2019年 12月31日 百萬港元	(經審核) 於2019年 6月30日 百萬港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸及其他計息負債	26	<b>26,643.1</b>	12,666.1
遞延稅項負債		<b>2,461.6</b>	2,262.2
保險及投資合約負債	27	<b>13,424.7</b>	–
與投資相連合約相關的負債	22(b)	<b>161.6</b>	–
租賃負債	2(b)	<b>1,631.1</b>	–
其他非流動負債		<b>235.2</b>	161.0
		<b>44,557.3</b>	15,089.3
<b>流動負債</b>			
借貸及其他計息負債	26	<b>3,365.5</b>	2,403.3
保險及投資合約負債	27	<b>19,291.0</b>	–
與投資相連合約相關的負債	22(b)	<b>9,495.2</b>	–
貿易、其他應付款項及應付保單持有者款項	28	<b>12,850.8</b>	10,842.6
租賃負債	2(b)	<b>343.9</b>	–
稅項		<b>510.3</b>	483.2
		<b>45,856.7</b>	13,729.1
<b>總負債</b>		<b>90,414.0</b>	28,818.4
<b>總權益及負債</b>		<b>149,636.9</b>	86,065.0

# 簡明綜合權益變動表 – 未經審核

截至2019年12月31日止六個月

百萬港元	附註	股東權益				總計	永續資本		總計
		股本	股份溢價	收益儲備	其他儲備		證券	非控股權益	
於2019年6月30日		3,911.1	17,821.5	28,290.7	(977.3)	49,046.0	8,039.8	160.8	57,246.6
初始採納香港財務報告準則 第16號的影響	2(b)	-	-	(106.6)	-	(106.6)	-	-	(106.6)
於2019年7月1日，經重列		3,911.1	17,821.5	28,184.1	(977.3)	48,939.4	8,039.8	160.8	57,140.0
期內總全面收益	24	-	-	844.1	(622.3)	221.8	290.4	(1.8)	510.4
權益持有者注資／(向權益持有者 作出分派)									
已付股息予									
本公司股東	24, 30	-	-	(1,134.2)	-	(1,134.2)	-	-	(1,134.2)
非控股權益		-	-	-	-	-	-	(25.0)	(25.0)
發行永續資本證券		-	-	-	-	-	2,489.8	-	2,489.8
向永續資本證券持有者作出 分派		-	-	-	-	-	(291.5)	-	(291.5)
發行永續資本證券相關的 交易成本	24	-	-	(22.2)	-	(22.2)	-	-	(22.2)
非控股權益注資		-	-	-	-	-	-	555.6	555.6
與權益持有者的交易總額		-	-	(1,156.4)	-	(1,156.4)	2,198.3	530.6	1,572.5
於2019年12月31日		3,911.1	17,821.5	27,871.8	(1,599.6)	48,004.8	10,528.5	689.6	59,222.9

百萬港元	附註	截至2018年12月31日止六個月							
		股東權益					總計	非控股權益	總計
		股本	股份溢價	收益儲備	其他儲備				
於2018年6月30日		3,896.5	17,629.5	27,518.3	905.7	49,950.0	173.8	50,123.8	
初始採納香港財務報告準則第9號的影響		-	-	414.0	(104.0)	310.0	-	310.0	
於2018年7月1日，經重列		3,896.5	17,629.5	27,932.3	801.7	50,260.0	173.8	50,433.8	
期內總全面收益		-	-	2,276.8	(1,580.0)	696.8	11.9	708.7	
權益持有者注資／(向權益持有者作出分派)									
已付股息予									
本公司股東	30	-	-	(1,794.7)	-	(1,794.7)	-	(1,794.7)	
非控股權益		-	-	-	-	-	(0.1)	(0.1)	
購股權									
發行新股份的面值		6.2	-	-	-	6.2	-	6.2	
發行新股份的股份溢價		-	81.0	-	-	81.0	-	81.0	
轉撥		-	-	(2.4)	2.4	-	-	-	
與權益持有者的交易總額		6.2	81.0	(1,797.1)	2.4	(1,707.5)	(0.1)	(1,707.6)	
於2018年12月31日		3,902.7	17,710.5	28,412.0	(775.9)	49,249.3	185.6	49,434.9	

# 簡明綜合現金流量表 – 未經審核

	附註	截至12月31日止六個月	
		2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
<b>經營活動的現金流量</b>			
經營業務產生的現金淨額	33	<b>3,290.8</b>	1,861.5
已付財務費用		<b>(354.9)</b>	(146.7)
已收利息		<b>391.5</b>	127.3
自保險業務相關的金融資產及與投資相連合約相關的 投資收取的股息		<b>15.9</b>	–
已繳香港利得稅		<b>(177.1)</b>	(227.8)
已繳中國內地及海外稅項		<b>(304.9)</b>	(82.3)
未計購買保險業務相關的金融資產淨額的經營活動產生的 現金淨額		<b>2,861.3</b>	1,532.0
購買保險業務相關的金融資產		<b>(4,276.3)</b>	–
出售保險業務相關的金融資產		<b>902.7</b>	–
		<b>(3,373.6)</b>	–
經營活動(動用)/產生的現金淨額		<b>(512.3)</b>	1,532.0
<b>投資活動的現金流量</b>			
收購附屬公司，扣除所收購的現金	34(b)	<b>(10,097.7)</b>	–
自聯營公司及合營企業收取的股息		<b>1,023.0</b>	946.0
於聯營公司投資及墊款減少/(增加)		<b>242.1</b>	(316.3)
於合營企業投資及墊款增加		<b>(571.6)</b>	(2,469.4)
添置無形特許經營權、無形資產及物業、廠房及設備		<b>(5,773.7)</b>	(429.9)
購買按公平值計入損益的金融資產		<b>(809.6)</b>	(652.8)
出售按公平值計入損益的金融資產		<b>–</b>	631.4
出售按公平值計入其他全面收益的金融資產		<b>778.3</b>	–
出售待售資產		<b>–</b>	168.0
出售附屬公司，扣除出售的現金		<b>–</b>	142.9
出售/部份出售聯營公司權益收取的遞延代價/ 所得款項		<b>391.0</b>	86.8
出售無形特許經營權及物業、廠房及設備		<b>62.8</b>	62.7
自按公平值計入其他全面收益的金融資產及按公平值計入 損益的金融資產收取的股息		<b>91.4</b>	64.1
於三個月後到期的短期銀行存款增加		<b>(0.3)</b>	–
其他非流動資產增加		<b>(94.1)</b>	–
投資活動動用的現金淨額		<b>(14,758.4)</b>	(1,766.5)

	附註	截至12月31日止六個月	
		2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
<b>融資活動的現金流量</b>			
行使購股權而發行的新股份		–	87.2
新增銀行貸款及其他借貸		<b>13,010.7</b>	4,504.7
償還銀行貸款、其他借貸及財務再保險安排收取的融資		<b>(1,474.8)</b>	(1,890.0)
扣除交易成本後發行永續資本證券所得款項	25	<b>2,467.7</b>	–
向永續資本證券持有者作出分派		<b>(291.5)</b>	–
已付租賃負債的資本部份		<b>(137.2)</b>	–
非控股權益注資		<b>555.6</b>	–
已付本公司股東股息	30	<b>(1,134.2)</b>	(1,794.7)
已付非控股權益股息		<b>(25.0)</b>	(0.1)
自交易對手收取的現金抵押品減少		<b>(159.2)</b>	–
非控股權益的貸款減少		–	(2.3)
<b>融資活動產生的現金淨額</b>		<b>12,812.1</b>	904.8
現金及現金等價物的淨(減少)/增加		<b>(2,458.6)</b>	670.3
於期初的現金及現金等價物		<b>15,045.4</b>	6,643.2
貨幣匯兌差異		<b>(45.0)</b>	(51.3)
<b>於期末的現金及現金等價物</b>		<b>12,541.8</b>	7,262.2
<b>現金及現金等價物的分析</b>			
現金及銀行結存		<b>12,504.6</b>	7,275.6
歸屬於與投資相連合約相關的投資的現金及銀行結存	22(a)	<b>60.6</b>	–
於三個月後到期的短期銀行存款		<b>(13.4)</b>	(13.4)
已抵押存款		<b>(10.0)</b>	–
		<b>12,541.8</b>	7,262.2

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 1. 一般資料

新創建集團有限公司乃一間於百慕達註冊成立的有限公司。其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司的主要業務為投資控股。

其附屬公司的主要業務包括：

- (a) 發展、投資及／或經營公路、商務飛機租賃、建築及保險；及
- (b) 投資及／或經營環境及物流項目、設施及交通。

本公司於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。

未經審核簡明綜合中期財務報表（「中期財務報表」）已於2020年2月28日獲本公司董事會（「董事會」）批准刊發。

## 2. 編製基準及會計政策

中期財務報表已按照香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」，以及香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄16編製。中期財務報表應與2019財政年度的年度財務報表一併閱讀。

如附註5(a)(i)所分析，於2019年12月31日，本集團於計及新收購的保險業務前處於流動資產淨額狀況，而於計及富通保險綜合入賬後，本集團則錄得流動負債淨額59.225億港元，主要是因為於報告日期保險及投資合約負債中的全部退保價值192.91億港元被分類為流動負債。

根據香港會計準則第1號「財務報表列報」，倘若發行人並無可將結算遞延至報告日期後至少12個月的無條件權利，負債應被分類為流動負債。倘若所有保單持有者選擇於報告日期行使其退保選擇權，則會存在不可避免的付款責任，故保險及投資合約負債中的全部退保價值於期末被分類為流動負債。然而，管理層認為所有保單持有者行使退保選擇權並導致須於一年內償還上述負債的可能性為低。根據過往模式，如附註4(a)(ii)的流動資金風險狀況表所詳述，管理層認為預計於一年內結算的保險及投資合約負債金額約為47.185億港元。

## 2. 編製基準及會計政策(續)

考慮到保險及投資合約負債的預期結算模式，可合理預期於未來12個月本集團將有足夠資源償還到期負債及於可見將來繼續經營。因此，本集團繼續採用持續經營基準編製中期財務報表。

除下文附註2(a)、2(b)、3(a)及3(b)所述外，編製中期財務報表所採用的會計政策與2019財政年度的年報所載列者一致。

### (a) 採納新訂準則、準則的修訂及詮釋

於本期間，本集團已採納下列與本集團的營運有關，並須於2020財政年度應用的新訂準則、準則的修訂及詮釋：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港財務報告準則第9號(修訂)	具有負補償的提前還款特性
香港會計準則第19號(修訂)	僱員福利
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第23號	所得稅不確定性的處理
香港財務報告準則的修訂	香港財務報告準則2015-2017週期的年度改進

除附註2(b)及3(a)披露的採納香港財務報告準則第16號「租賃」(「香港財務報告準則第16號」)及附註17及18披露的採納香港會計準則第28號(修訂)「於聯營公司及合營企業的長期權益」導致將預期信貸虧損撥備由應佔淨資產重新分類至應收聯營公司及合營企業款項，採納其他準則的修訂及詮釋並無對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

### (b) 採納香港財務報告準則第16號「租賃」

本集團自2019年7月1日起追溯使用香港財務報告準則第16號，而按照該準則具體的過渡條款，並無重列上一報告期間的比較數字。因此，於2019年6月30日的綜合財務狀況表並無反映根據新租賃準則作出的重新分類及調整，惟於2019年7月1日的期初綜合財務狀況表內確認有關分類及調整。會計政策的變動詳情載於附註3(a)。

因採用香港財務報告準則第16號，本集團為以往根據香港會計準則第17號「租賃」(「香港會計準則第17號」)的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債以剩餘租金款項按2019年7月1日的承租人增量借款利率折現的現值計量。於2019年7月1日，承租人應用於租賃負債的加權平均增量借款年利率為香港租約的3.8%及中國內地租約的4.2%。

## 2. 編製基準及會計政策 (續)

### (b) 採納香港財務報告準則第16號「租賃」(續)

就計量使用權資產而言，本集團已選擇使用相同增量借款利率並假設租約自其生效日期開始已按香港財務報告準則第16號入賬。

就過往分類為融資租賃的租賃而言，本集團已於首次應用日期將租賃資產的賬面值確認為使用權資產的賬面值。

於2019年7月1日，本集團重新評估所有租賃合約以及先前根據香港會計準則第17號不符合租賃定義的合約，其中一份合約於先前應用香港會計準則第17號時並非分類為經營租賃，而現在則符合香港財務報告準則第16號對租賃的定義。

於首次應用日期，概無需要對使用權資產進行調整的虧損性租賃合約。

採納香港財務報告準則第16號會導致若干術語出現變動。與預付租賃土地款相關的使用權資產以往呈列為租賃土地。

下表列出就財務報表各獨立項目確認的調整，而不受影響的財務報表項目並無載入：

	於2019年 6月30日 百萬港元	於採納 香港財務報告 準則第16號時 百萬港元	於2019年 7月1日 百萬港元
<b>簡明綜合財務狀況表 (摘錄)</b>			
<b>資產</b>			
物業、廠房及設備	5,413.4	(184.9)	5,228.5
使用權資產	–	1,623.0	1,623.0
聯營公司	14,552.3	(0.7)	14,551.6
合營企業	13,645.1	(2.2)	13,642.9
貿易、保費及其他應收款項	13,997.6	(30.9)	13,966.7
<b>負債</b>			
租賃負債			
– 流動	–	233.8	233.8
– 非流動	–	1,277.1	1,277.1
<b>權益</b>			
收益儲備	28,290.7	(106.6)	28,184.1

## 2. 編製基準及會計政策(續)

### (b) 採納香港財務報告準則第16號「租賃」(續)

已確認使用權資產與以下資產類別相關：

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 7月1日 百萬港元
租賃土地	682.1	695.0
樓宇、廠房及設備	637.5	137.0
其他	749.0	791.0
使用權資產合計	2,068.6	1,623.0

### (c) 尚未生效的準則及準則的修訂

下列新訂準則及準則的修訂須於2020年7月1日或之後開始的會計期間或較後期間採納，惟本集團並無提早採納：

香港財務報告準則第17號	保險合約
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	利率基準改革
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號 (修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售 或投入
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂)	對重大的定義作出修訂
2018年財務報告的概念框架	修訂財務報告的概念框架

#### 香港財務報告準則第17號「保險合約」(「香港財務報告準則第17號」)

香港財務報告準則第17號將取代現行的香港財務報告準則第4號「保險合約」。香港財務報告準則第17號包含與保險合約計量及溢利確認的現行會計處理的若干基本區別。一般模式乃基於具備風險調整及遞延處理未賺取溢利功能的貼現現金流量模式。另一項方法適用於與相關項目的回報掛鉤且符合若干規定的保險合約。此外，香港財務報告準則第17號規定全面收益表須載列更多細節的資料，採用新的呈報格式，並擴大披露範圍。本集團尚未對新準則進行詳細評估。該準則於2021年1月1日或之後開始的會計期間生效。

本集團已開始評估其他準則的修訂的影響，其中若干準則的修訂可能與本集團的營運有關，並可能引致會計政策的變動、披露的變動以及於綜合財務報表內若干項目的重新計量。

### 3. 會計政策、關鍵會計估算及判斷的變動／採納

#### (a) 採納香港財務報告準則第16號的會計政策變動

如上述附註2(b)所解釋，本集團已採納香港財務報告準則第16號，並導致編製綜合財務報表所採用的會計政策出現變動。

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已採用下列該準則所允許的實際可行方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率；
- 於2019年7月1日剩餘租期少於12個月的經營租賃入賬為短期租賃；及
- 計量於首次應用日期的使用權資產時不包括初始直接成本。

#### 自2019年7月1日起應用的會計政策

本集團租賃多處土地、辦公樓及場所。租賃合約有固定期限，但可能有續租選擇。租賃條款均為個別磋商，且包括眾多不同的條款及條件。租賃協議不包含任何契約條款，但租賃資產或不能用作借款抵押。

截至2019財政年度，租賃分類為融資或經營租賃。根據經營租賃支付的款項(扣除出租人所給予的任何優惠)於租賃期內以直線法計入損益。

自2019年7月1日起，於租賃資產可供本集團使用之日便會確認租賃為使用權資產及其相應負債。每期租金均按負債及財務費用分配。財務費用於租賃期內計入損益，以令每期餘下的負債結餘達至固定的週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期及租期(以較短者為準)以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初始按現值計量。租賃負債主要包括固定款項的淨現值減任何應收租賃優惠。

租金採用租賃所隱含的利率貼現。倘若無法釐定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在類似經濟環境中以類似條款及條件借入所需資金以獲得相近價值資產而須支付的利率。

### 3. 會計政策、關鍵會計估算及判斷的變動／採納(續)

#### (a) 採納香港財務報告準則第16號的會計政策變動(續)

使用權資產按成本計量，包括以下項目：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前支付的任何租賃付款減去獲得的租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低價值資產租賃相關的付款於綜合收益表中按直線法確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以內的租賃。

某些租賃包含與產生的銷售額或淨利潤掛鈎的可變支付條款。取決於銷售額或淨利潤的可變租賃付款在觸發該等付款的條件發生當期在損益中確認。大部份租賃為固定付款。

#### (b) 收購保險業務而採納的會計政策

如附註34所詳述，本集團已於2019年11月1日完成其收購富通保險的全部股權，導致編製中期財務報表時採納以下會計政策。

##### (i) 產品分類

本集團保險業務簽發轉移保險風險或財務風險或上述兩種風險的合約。

保險合約乃於合約生效日本集團承擔保單持有者轉移的重大保險風險的合約，提供身故、意外及疾病賠償。作為一般指引，本集團透過比較已付賠償與並無發生投保事件時須支付的賠償，藉以釐定是否存在重大保險風險。本集團亦承擔保險合約的財務風險。財務風險是指特定利率、證券價格、商品價格、匯率、價格或利率指數、信貸評級或信貸指數或其他變數以致未來可能出現變動的風險。

投資合約指本集團承擔財務風險但並無轉移重大保險風險的合約。

合約一旦被分類為保險合約，除非所有權利及責任被消除或屆滿，否則於其剩餘年期內將一直被視為保險合約(即使保險風險於期間已大幅減少)。然而，倘若保險風險變得重大，投資合約在生效日後可重新分類為保險合約。

### 3. 會計政策、關鍵會計估算及判斷的變動／採納(續)

#### (b) 收購保險業務而採納的會計政策(續)

##### (ii) 保險合約負債

保險合約負債乃指本集團的委任精算師採用平準式淨保費方法釐定的未來保單負債淨額。

設有固定保費的人壽保險合約是按預期精算評估法計提撥備，此方法所使用的假設須視乎當時情況而定。有關負債為根據進行估值時，以適當的有關死亡率、失效率、開支及投資收入估值假設計算的賠償付款的預期貼現值減去滿足賠償金額所需的理論保費預期貼現值。各報告日期的負債變動於年內損益內確認為開支。年度續保合約的負債為於報告期末所承擔的未屆滿風險負債。負債於合約屆滿、被解除或被註銷時終止確認。

##### (iii) 投資合約負債

投資合約負債乃透過累計現金流量以及依照本集團酌情考慮或與單位基金價值變動掛鈎的投資收入按公平值列賬。

存入及提取款項會直接於綜合財務狀況表內計入為一項負債調整。

收取的費用及投資收入在獲得時於年內損益內確認。

負債於合約屆滿、被解除或被註銷時終止確認。就可由保單持有者註銷的合約而言，其公平值不可少於退保價值。

##### (iv) 再保險

本集團在日常業務過程中轉移其保險合約的保險風險。再保險資產指應收再保險公司的結餘。可收回款項按與保險合約負債相同的估計方式根據再保險合約進行估算，並與相關索償同期入賬。

減值評估於每個報告日期進行，或於報告年度出現減值跡象時進行更頻繁的評估。當有客觀證據顯示本集團可能無法根據合約條款收回未清償款項，及當本集團對於將從再保險公司收取的款項的影響能作出可靠估計時，即產生減值。減值虧損會計入年內損益中。

本集團對保單持有者所負責任並不會因再保險安排而解除。

### 3. 會計政策、關鍵會計估算及判斷的變動／採納(續)

#### (b) 收購保險業務而採納的會計政策(續)

##### (v) 收購業務價值

就長期保險及投資合約的組合而言，收購業務價值是指一項無形資產，其反映收購一間保險公司時所獲得有效合約的估計公平值，並代表將收購價的部份分配至於收購日所獲取有效業務的未來現金流量的權利的價值。收購業務價值基於每個業務分部對未來保單和合約費用、保費、死亡率和發病率、獨立賬戶業績、退保、經營開支、投資回報和其他因素的精算確定預測。收購業務價值以有系統基準在已收購組合的預計合約年期內攤銷。攤銷率反映了已收購有效業務價值的特點。收購業務價值的賬面值每年進行減值評估，任何減少均計入綜合收益表內。

##### (vi) 遞延獲取保單成本

當新保單未來有充足溢利以支持遞延獲取保單成本的攤銷時，與訂立新保單有關的直接獲取保單成本及一部份間接獲取保單成本會被作出遞延。遞延獲取保單成本包括訂立新保單的首年佣金及其他有關成本。所有其他獲取保單成本及所有續保成本於產生時列作開支。本集團已採納新保單的遞延獲取保單成本按預期未來保費或費用及實際持續時間攤銷的方法。

##### (vii) 負債充足性測試

負債充足性測試在每個報告日期根據保險合約按現時對未來現金流量的估計進行，以核實保險合約負債(扣除遞延獲取保單成本及收購業務價值後)是否充足。倘若計入未來保費、投資收入、給付及開支以及嵌入式選項和保證所產生的現金流量後，負債金額不足以應付未來承擔，則予以調整。倘若測試顯示賬面值不足，則所有不足數額將即時記入年內損益中。

##### (viii) 保費

傳統保單及團體保單的保費於到期時確認為收入，而就萬用壽險及與投資相連合約相關的保費則於收取有關保費時列賬。

轉移承保風險的再保險合約的保費於產生時列作開支。

分出再保險的收回款項與相關索償同期入賬。

### 3. 會計政策、關鍵會計估算及判斷的變動／採納(續)

#### (b) 收購保險業務而採納的會計政策(續)

##### (ix) 費用及佣金收入

保險及投資合約保單持有者須繳納保單管理服務及投資管理服務費用。保單管理費用於提供服務的期間內確認為收益。與資產管理服務有關的投資管理費用於提供服務的期間內確認。

##### (x) 給付及保險索償

身故賠償及退保乃於接獲通知時入賬。到期及年金付款於到期應付時入賬。錄得的給付其後計入負債內。

##### (xi) 佣金

就首個保單年度支付予代理的佣金及紅利被列為遞延獲取保單成本的組成部份。

轉移承保風險的再保險保單所收取的佣金與再保險保費同時入賬，並列作收入。

##### (xii) 應收保費

應收保費指到期支付的保費。本集團一般准許保單持有者於到期日起計一個月的寬限期內作出付款。寬限期可由管理層酌情進一步延長一個月。倘若拖欠保費於寬限期到期前支付，則保單繼續生效。

應收保費使用實際利率法按攤銷成本並扣除減值撥備列賬。

##### (xiii) 根據香港財務報告準則第4號(修訂)採用重疊法

本集團選擇根據香港財務報告準則第4號(修訂)「與香港財務報告準則第4號保險合約一併應用香港財務報告準則第9號金融工具」，允許本集團可以將符合條件的金融資產的公平值收益或虧損從綜合收益表中重新分類為其他全面收益，符合條件的金融資產為以往根據香港會計準則第39號時分類為可供出售金融資產，惟現根據香港財務報告準則第9號時分類為按公平值計入損益的金融資產。

### 3. 會計政策、關鍵會計估算及判斷的變動／採納(續)

#### (c) 本集團收購保險業務後新採用的關鍵會計估算及判斷

##### (i) 產品分類

當重大保險風險由合約持有者轉移至本集團時，該合約被分類為保險合約。有關本集團保險及投資合約分類的會計政策詳情已於附註3(b)(i)披露。

本集團對已出售的若干合約的已轉移保險風險水平作出判斷。一般來說，該等合約包含重大儲蓄成份。保險風險水平於考慮是否存在本集團須支付重大額外利益的商業實質情況後評估。該等利益為超出並無發生保險事故時的應付金額。該等額外金額包括索償責任及評估成本，但不包括因未來服務向合約持有者收取費用的虧損。

##### (ii) 人壽保險合約負債估計

根據人壽保險合約所作索償而產生的最終負債估計為本集團的保險業務最重要的會計估計之一。於估計本集團將就該等索償最終支付的負債時須考慮不明朗因素的來源。

估計保險合約負債的四個主要成份為身故賠償、失效率、開支及投資回報。對本集團面臨風險的各年度的預期死亡人數進行估計。本集團根據該等反映歷史死亡率經驗的標準行業及國家死亡率表的估計，並於適當時作出調整以反映本集團面臨的特有風險。估計死亡人數用以釐定將予支付的可能未來賠償價值，該等賠償將計入確保充足儲備的因素，而儲備根據當前及未來保費予以監督。失效率基於本集團的歷史經驗計算。開支基於本集團的續保賠償成本結構及續保開支水平計算。投資回報基於本集團的投資策略並考慮支持保險合約的資產之預期回報計算。

未來身故、失效率、開支及投資回報的估計於合約簽訂時釐定，並用於計算合約期內的負債。於各報告日期，該等估計就負債的充分性及其餘額進行重新估計，其變動將反映於負債調整。

##### (iii) 遞延獲取保單成本

本集團採納新保單的遞延獲取保單成本按預期未來保費或費用(根據本集團的最佳估計假設進行預測)及實際持續時間攤銷的方法。有關預計未來保費或費用的假設乃於開出保單日期作出，並於合約期內貫徹應用。於適當估計未來保費或費用時將使用判斷。

## 4. 財務及保險風險管理及公平值估計

### (a) 財務風險因素

本集團的業務涉及多種財務風險：市場風險（利率風險、外匯風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。

中期財務報表並無載入年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露，故應與本集團2019財政年度的年度財務報表一併閱讀。

除下文所披露有關保險業務的各項風險因素外，風險管理政策自上一個年結日以來並無任何重大變動。

#### (i) 保險業務相關的信貸風險

保險業務的應收保費方面，因保單持有者並無支付保費或供款而引致的保單持有者結餘信貸風險僅存在於保單文件或信託契據所訂明的寬限期內，惟當寬限期屆滿時，則須支付有關保費或保單將被終止或根據保單規定更改以減低保障金額或縮減保障年期。

#### (ii) 保險業務相關的流動資金風險

本集團保險業務面臨的主要流動資金風險為就保險及投資合約的索償及債券到期對其可動用現金資源的每日需求。

本集團保險業務乃透過其流動資金風險政策管理流動資金，當中包括釐定構成流動資金風險的因素及應付緊急資金需求的最低資金比例；制訂應急融資計劃；規定資金來源及可能引發實施該計劃的事件；規定資金來源的集中度；向授權監控方匯報流動資金風險及違規行為；監督遵守流動資金風險政策以及就相關性及不斷變化的情況檢討流動資金風險政策。

下表呈列根據本集團的最佳估計假設預測保險及投資合約項下債務所產生的估計金額（按貼現基準）以及現金流量時間。本集團保險業務須滿足其現金資源的日常需求，特別為其保險及投資合約產生的索償及提早退保的退保金額，因此存在於負債到期時未有足夠現金以合理成本償付的風險。本集團保險業務透過監控及制定為償付該等負債所需的適當現金狀況水平以管理該風險。

#### 4. 財務及保險風險管理及公平值估計 (續)

##### (a) 財務風險因素 (續)

##### (ii) 保險業務相關的流動資金風險 (續)

於2019年12月31日：

百萬港元	附註	於一年內	一年以上 但五年內	五年以上	總計
保險合約負債	27	4,718.5	1,275.5	26,716.3	32,710.3
投資合約負債	27	-	-	5.4	5.4
		4,718.5	1,275.5	26,721.7	32,715.7

(iii) 完成收購保險業務後，財務風險亦從利率、貨幣和權益性產品投資的未平倉狀況而產生，並受一般及特別的市場轉變影響。就本集團的投資及負債性質而言，本集團的保險業務面臨的主要風險為利率風險及期限風險。本集團的保險業務根據資產負債管理框架管理該等持倉量，有關框架的制訂是為達致長期投資回報高於保險及投資合約需承擔的支出。資產負債管理的主要技巧，是根據保單持有者可得的給付種類計算保險及投資合約債務，然後配以相應的資產。

資產負債管理亦構成保險風險管理政策的一部份，以確保於各期間持有充足現金流量以滿足保險及投資合約產生的負債。

#### 4. 財務及保險風險管理及公平值估計(續)

##### (b) 本集團的保險業務的監管框架

本集團的保險業務的營運須受香港監管規定所規限。本集團的保險業務須維持適當的償付能力，以應付因經濟動蕩及／或自然災害引起的不可預見的負債。

##### (c) 本集團的保險業務的資本管理框架

本集團的保險業務設有內部風險管理框架以識別其面臨的風險。內部框架估計及定出將無償債能力風險減輕而所需的資金數額。

本集團的保險業務一直維持償付能力狀況高於保險業監管局所規定的150%償付準備金，以確保足夠的盈餘狀況。本集團的保險業務設定進一步目標，以維持良好的信貸評級及穩健的資本比率支持其業務。

本集團的保險業務定期評估報告的資本水平與所需的資本水平之間是否有任何不足，以此來管理其資本需求。當前資本水平乃根據經濟狀況及本集團的保險業務的風險特徵發生變化時作出調整。

本集團的保險業務於本期間全面遵守保險業監管局施加的資本規定。

#### 4. 財務及保險風險管理及公平值估計 (續)

##### (d) 保險風險

本集團的保險業務為承保保單持有者的死亡、疾病、殘疾、危疾、意外及相關風險。本集團的保險業務就承保的每一風險自行承擔最高150,000美元，而超出這個金額的部份則透過溢額再保險契約、共同保險契約、臨時再保險、巨災再保險契約及比率再保險安排向國際知名的再保險公司投保。因此，可以較準確預測任何一個年度的應付索償總額。於過去五年間，每年的實際索償平均皆較預期為低。作為質量監控的措施之一，本集團的保險業務定期邀請再保險公司對其承保及索償程序進行審核，以確保其可達致業內的最高標準。

於2019年12月31日：

百萬港元	保險合約 負債總額 (附註27(b))	再保險公司 應佔保險 合約負債	保險合約 負債，扣除 再保險公司 應佔份額
<b>產品種類</b>			
終身	27,062.7	(55.7)	27,007.0
定期	95.5	(0.3)	95.2
危疾	1,799.9	(0.1)	1,799.8
醫療	234.0	-	234.0
殘疾	12.0	-	12.0
意外	21.7	(0.1)	21.6
	<b>29,225.8</b>	<b>(56.2)</b>	<b>29,169.6</b>
共同保險負債	246.0	-	246.0
	<b>29,471.8</b>	<b>(56.2)</b>	<b>29,415.6</b>

本集團提供的保險合約負債主要為一般終身人壽保險，有關保險須繳付一定年期或終身保費，並於身故後獲付固定賠償，而退保給付會隨著保單年期增加。

部份計劃提供保證定期給付。大部份終生壽險產品可收取年度紅利，部份產品可於保單終止時收取契約終止紅利。

釐定大部份產品未來負債所採用的關鍵假設包括死亡率、利率、失效率、開支、投資回報及貼現率。

負債按平準式淨保費方法計算，並調整以避免保費短欠。

就投資相連基金而言，負債為基金賬戶價值。

就僅包含風險保障的保險(例如意外險、危疾、醫療保險及傷殘保險)而言，有關負債為未到期保費總額。

## 4. 財務及保險風險管理及公平值估計(續)

### (e) 公平值估計

本集團的金融工具的賬面值及公平值披露如下：

- (i) 上市投資按市場價值入賬。本集團所持金融資產的市場報價乃報告期末的買入價。非上市投資按公平值入賬，其公平值乃根據近期的其他成交價估算，倘若市場交投疏落，則以估值技術估算。
- (ii) 長期金融負債公平值的估計，乃按未來合約現金流量以本集團相類似金融工具的可得現行市場利率貼現計算。
- (iii) 由於銀行結存、應收款項、應付款項及短期借貸將於短期內到期，因此該等資產及負債的賬面值與其公平值相若。
- (iv) 下表呈列本集團分別於2019年12月31日及2019年6月30日按公平值計量的金融工具，包括按公平值計入其他全面收益的金融資產、按公平值計入損益的金融資產、衍生金融工具、與投資相連合約相關的投資、投資合約負債及與投資相連合約相關的負債：
  - 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第一級)。
  - 除第一級的報價以外的資產或負債的可觀察參數(無論直接(即價格)或間接(即按價格推算)觀察到的參數)(第二級)。
  - 並非基於可觀察市場資料的資產或負債參數(即不可觀察的參數)計量(第三級)。

#### 4. 財務及保險風險管理及公平值估計 (續)

##### (e) 公平值估計 (續)

(iv) (續)

於2019年12月31日：

百萬港元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>資產</b>				
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
股本證券	3,032.6	292.8	–	3,325.4
債務證券	24,787.5	9,478.5	–	34,266.0
按公平值計入損益的金融資產				
股本證券	58.7	117.0	306.3	482.0
債務證券	0.1	1,675.6	354.6	2,030.3
投資基金	2,569.2	–	3,120.2	5,689.4
衍生金融工具	–	1,030.2	–	1,030.2
與投資相連合約相關的投資	9,495.2	–	–	9,495.2
	<b>39,943.3</b>	<b>12,594.1</b>	<b>3,781.1</b>	<b>56,318.5</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	–	(48.0)	(4.4)	(52.4)
投資合約負債	–	(5.4)	–	(5.4)
與投資相連合約相關的負債	–	(9,656.8)	–	(9,656.8)
	<b>–</b>	<b>(9,710.2)</b>	<b>(4.4)</b>	<b>(9,714.6)</b>

於2019年6月30日：

百萬港元	第一級	第二級	第三級	總計
<b>資產</b>				
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
股本證券	1,805.3	319.8	–	2,125.1
按公平值計入損益的金融資產				
股本證券	–	117.0	311.0	428.0
債務證券	0.1	1,348.2	280.8	1,629.1
投資基金	–	–	2,243.0	2,243.0
衍生金融工具	–	40.0	–	40.0
	<b>1,805.4</b>	<b>1,825.0</b>	<b>2,834.8</b>	<b>6,465.2</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	–	(24.8)	(7.3)	(32.1)

於第一級及第二級公平值層級分類之間概無金融資產的轉撥。

#### 4. 財務及保險風險管理及公平值估計(續)

##### (e) 公平值估計(續)

##### (iv) (續)

下表呈列於本期間第三級金融工具的變動／轉撥：

百萬港元	按公平值計入損益 的金融資產	衍生金融負債
於2019年7月1日	2,834.8	(7.3)
收購附屬公司	471.2	-
增加	488.8	-
於簡明綜合收益表中確認的(虧損)／收益淨額	(8.9)	2.9
匯兌差異	(4.8)	-
<b>於2019年12月31日</b>	<b>3,781.1</b>	<b>(4.4)</b>

#### 5. 收入及分部資料

本集團的收入分析如下：

	截至12月31日止六個月	
	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
道路	1,427.6	1,288.5
航空	-	161.6
建築	6,338.5	8,818.7
保險	1,998.6	-
設施管理	1,518.9	2,093.7
交通	1,931.9	1,825.5
	<b>13,215.5</b>	<b>14,188.0</b>

## 5. 收入及分部資料(續)

保險業務的收入進一步分析如下：

	截至12月31日止六個月	
	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
保險合約總保費	1,931.5	—
減：分出至再保險公司的保費	(44.2)	—
扣除再保險後的保費	1,887.3	—
保險及投資合約的費用收入	111.4	—
再保險佣金收入及回佣	(1.1)	—
代理協議項下的一般保險佣金	1.0	—
費用及佣金收入	111.3	—
	1,998.6	—

本集團的保險業務的收入確認的基準詳情載於附註3(b)(viii)及3(b)(ix)。

管理層已按照本公司執行委員會審閱以作出策略性決定的報告以釐定經營分部。執行委員會審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。執行委員會認為從產品及服務層面而言，本集團的業務包括(i) 道路；(ii) 航空；(iii) 建築；(iv) 保險；(v) 環境；(vi) 物流；(vii) 設施管理；(viii) 交通；及(ix) 策略性投資。

執行委員會採用應佔經營溢利為指標以評估經營分部的表現(包括應佔聯營公司及合營企業的業績)。此衡量基準不包括總辦事處及非經營項目的影響。總辦事處的利息收入、財務費用及開支不會被分配予各分部。

## 5. 收入及分部資料(續)

(a) 本期間向執行委員會提供的可報告分部資料及相關比較數字載列如下：

百萬港元	道路	航空	建築	環境
<b>截至2019年12月31日止六個月</b>				
總收入	1,427.6	-	6,346.2	-
分部之間	-	-	(7.7)	-
收入 - 對外	1,427.6	-	6,338.5	-
來自客戶合約的收入：				
於某一時點確認	1,427.6	-	-	-
於一段時間內確認	-	-	6,338.5	-
	1,427.6	-	6,338.5	-
來自其他來源的收入：				
保險收入	-	-	-	-
	1,427.6	-	6,338.5	-
應佔經營溢利				
本公司及附屬公司	529.0	-	505.6	13.6
聯營公司	93.5	-	164.6	143.8
合營企業	327.1	267.9	-	75.7
	949.6	267.9	670.2	233.1
調整 - 總辦事處及非經營項目				
出售項目除稅後虧損淨額				
衍生金融工具公平值收益淨額				
匯兌收益淨額				
利息收入				
財務費用				
開支及其他				
除去非控股權益後期內溢利				
永續資本證券持有者應佔溢利				
股東應佔溢利				

物流	設施管理	交通	策略性投資	小計	保險	總計	
-	1,522.2	1,931.9	-	11,227.9	1,998.6	13,226.5	
-	(3.3)	-	-	(11.0)	-	(11.0)	
-	1,518.9	1,931.9	-	11,216.9	1,998.6	13,215.5	
-	893.9	1,842.5	-	4,164.0	-	4,164.0	
-	625.0	89.4	-	7,052.9	111.3	7,164.2	
-	1,518.9	1,931.9	-	11,216.9	111.3	11,328.2	
-	-	-	-	-	1,887.3	1,887.3	
-	1,518.9	1,931.9	-	11,216.9	1,998.6	13,215.5	
-	(186.8)	(29.1)	45.8	878.1	160.4	1,038.5	
63.9	(182.6)	-	45.6	328.8	-	328.8	(b)
275.2	5.0	-	(28.3)	922.6	-	922.6	(b)
339.1	(364.4)	(29.1)	63.1	2,129.5	160.4	2,289.9	
						(152.9)	
						84.7	
						45.0	
						81.9	
						(353.5)	
						(190.9)	
						1,804.2	
						(290.4)	
						1,513.8	

## 5. 收入及分部資料(續)

(a) 本期間向執行委員會提供的可報告分部資料及相關比較數字載列如下(續)：

百萬港元	道路	航空	建築	環境
<b>截至2019年12月31日止六個月</b>				
物業、廠房及設備折舊	15.4	-	20.6	-
使用權資產折舊	0.4	-	11.6	-
無形特許經營權攤銷	464.0	-	-	-
無形資產攤銷	-	-	-	-
收購業務價值攤銷	-	-	-	-
利息收入	(27.0)	(0.1)	(1.3)	(15.3)
財務費用	6.7	-	36.7	-
所得稅開支	231.3	-	109.5	1.5
金融資產的重疊法調整	-	-	-	-
按公平值計入損益的金融資產的公平值				
虧損/(收益)淨額	-	-	-	-
增加非流動資產(備註)	5,417.0	-	24.0	-
<b>於2019年12月31日</b>				
本公司及附屬公司	16,337.2	6,303.0	7,069.4	163.8
聯營公司	2,606.2	-	2,016.3	5,143.3
合營企業	4,485.7	1,639.3	0.1	3,143.4
總資產	23,429.1	7,942.3	9,085.8	8,450.5
總負債	2,676.1	-	8,144.8	44.4

物流	設施管理	交通	策略性投資	小計	保險	分部總計	企業	綜合
-	62.3	197.4	-	295.7	5.8	301.5	2.9	304.4
-	52.1	54.1	-	118.2	23.6	141.8	11.5	153.3
-	-	-	-	464.0	-	464.0	-	464.0
-	15.6	0.8	-	16.4	6.8	23.2	-	23.2
-	-	-	-	-	54.6	54.6	-	54.6
(0.1)	(29.9)	(1.0)	(38.2)	(112.9)	(204.2)	(317.1)	(81.9)	(399.0)
-	18.5	14.8	0.1	76.8	21.6	98.4	353.5	451.9
(3.4)	27.9	(11.6)	5.2	360.4	14.1	374.5	-	374.5
-	-	-	-	-	137.8	137.8	-	137.8
-	-	-	17.5	17.5	(139.1)	(121.6)	-	(121.6)
-	117.6	223.6	-	5,782.2	6,665.6	12,447.8	4.5	12,452.3
7.4	4,798.8	6,327.8	7,333.4	48,340.8	70,749.0	119,089.8	2,929.4	122,019.2
1,686.5	817.0	-	1,815.5	14,084.8	-	14,084.8	3.1	14,087.9
2,894.6	10.4	-	1,338.6	13,512.1	-	13,512.1	17.7	13,529.8
4,588.5	5,626.2	6,327.8	10,487.5	75,937.7	70,749.0 (i)	146,686.7	2,950.2	149,636.9
56.7	1,812.6	2,251.8	23.7	15,010.1	49,289.7 (i)	64,299.8	26,114.2	90,414.0

## 5. 收入及分部資料(續)

(a) 本期間向執行委員會提供的可報告分部資料及相關比較數字載列如下(續)：

(i) 總資產和總負債主要為簡明綜合財務狀況表的以下項目：

於2019年12月31日：

百萬港元	非保險及企業	保險	總計
<b>總資產</b>			
無形特許經營權	14,422.7	–	14,422.7
無形資產	695.7	5,970.5	6,666.2
收購業務價值	–	5,770.4	5,770.4
聯營公司	14,087.9	–	14,087.9
合營企業	13,529.8	–	13,529.8
按公平值計入其他全面收益的金融資產	1,265.0	36,326.4	37,591.4
按公平值計入損益的金融資產	5,074.6	3,127.1	8,201.7
其他非流動資產	529.1	1,770.1	2,299.2
與投資相連合約相關的投資	–	9,495.2	9,495.2
貿易、保費及其他應收款項	13,896.8	1,217.0	15,113.8
現金及銀行結存	6,339.6	6,165.0	12,504.6
其他	9,046.7	907.3	9,954.0
	<b>78,887.9</b>	<b>70,749.0</b>	<b>149,636.9</b>
相當於			
非流動資產	57,433.9	52,268.8	109,702.7
流動資產	21,454.0	18,480.2	39,934.2
	<b>78,887.9</b>	<b>70,749.0</b>	<b>149,636.9</b>
<b>總負債</b>			
借貸及其他計息負債	26,654.7	3,353.9	30,008.6
保險及投資合約負債	–	32,715.7	32,715.7
與投資相連合約相關的負債	–	9,656.8	9,656.8
貿易、其他應付款項及應付保單			
持有者款項	10,285.4	2,565.4	12,850.8
其他	4,184.2	997.9	5,182.1
	<b>41,124.3</b>	<b>49,289.7</b>	<b>90,414.0</b>
相當於			
非流動負債	27,906.0	16,651.3	44,557.3
流動負債	13,218.3	32,638.4	45,856.7
	<b>41,124.3</b>	<b>49,289.7</b>	<b>90,414.0</b>
<b>流動資產／(負債)淨額(附註2)</b>	<b>8,235.7</b>	<b>(14,158.2)</b>	<b>(5,922.5)</b>

## 5. 收入及分部資料(續)

(a) 本期間向執行委員會提供的可報告分部資料及相關比較數字載列如下(續)：

百萬港元	道路	航空	建築	環境	物流	設施管理	交通	策略性投資	總計
截至2018年12月31日止六個月									
總收入	1,288.5	161.6	8,818.7	-	-	2,095.6	1,825.5	-	14,189.9
分部之間	-	-	-	-	-	(1.9)	-	-	(1.9)
收入 - 對外	1,288.5	161.6	8,818.7	-	-	2,093.7	1,825.5	-	14,188.0
來自客戶合約的收入：									
於某一時點確認	1,288.5	161.6	-	-	-	1,391.6	1,732.1	-	4,573.8
於一段時間內確認	-	-	8,818.7	-	-	702.1	93.4	-	9,614.2
	1,288.5	161.6	8,818.7	-	-	2,093.7	1,825.5	-	14,188.0
應佔經營溢利									
本公司及附屬公司	515.7	44.0	415.5	15.6	-	27.4	(26.0)	(48.1)	944.1
聯營公司	92.4	-	238.2	376.5	71.7	(183.9)	-	9.6	604.5 (b)
合營企業	340.4	187.8	1.7	57.5	266.8	9.7	-	19.4	883.3 (b)
	948.5	231.8	655.4	449.6	338.5	(146.8)	(26.0)	(19.1)	2,431.9
調整 - 總辦事處及非經營項目									
投資物業公平值收益									33.7
出售項目除稅後收益淨額									180.8
衍生金融工具公平值收益淨額									2.8
匯兌收益淨額									3.8
利息收入									20.9
財務費用									(172.6)
開支及其他									(227.0)
股東應佔溢利									2,274.3

## 5. 收入及分部資料(續)

(a) 本期間向執行委員會提供的可報告分部資料及相關比較數字載列如下(續)：

百萬港元	道路	航空	建築	環境	物流	設施管理	交通	策略性投資	分部總計	企業	綜合
截至2018年12月31日止六個月											
物業、廠房及設備折舊	13.5	-	25.6	-	-	52.9	191.1	-	283.1	3.0	286.1
無形特許經營權攤銷	416.3	-	-	-	-	-	-	-	416.3	-	416.3
無形資產攤銷	-	-	-	-	-	15.6	0.9	-	16.5	-	16.5
利息收入	(22.1)	(1.0)	(9.8)	(29.8)	-	(28.5)	(0.5)	(24.4)	(116.1)	(20.9)	(137.0)
財務費用	-	-	32.3	-	-	0.4	5.4	-	38.1	172.6	210.7
所得稅開支	220.5	2.9	81.3	9.9	0.1	26.8	10.4	0.8	352.7	0.8	353.5
按公平值計入損益的金融資產的											
公平值虧損淨額	-	-	-	-	-	-	-	109.2	109.2	-	109.2
增加非流動資產(備註)	28.2	-	7.0	-	-	50.6	340.4	-	426.2	3.7	429.9
於2019年6月30日											
本公司及附屬公司	11,199.8	6,592.0	7,616.4	177.2	-	4,481.2	5,864.5	5,873.8	41,804.9	16,062.7	57,867.6
聯營公司	2,573.1	-	2,029.0	5,173.1	1,663.6	1,029.7	-	2,080.4	14,548.9	3.4	14,552.3
合營企業	4,621.6	1,612.5	0.1	3,007.9	2,959.1	5.4	-	1,424.5	13,631.1	14.0	13,645.1
總資產	18,394.5	8,204.5	9,645.5	8,358.2	4,622.7	5,516.3	5,864.5	9,378.7	69,984.9	16,080.1	86,065.0
總負債	2,194.4	2.2	8,651.9	55.0	0.3	1,212.2	1,730.6	18.9	13,865.5	14,952.9	28,818.4

(b) 於聯營公司及合營企業的應佔經營溢利與簡明綜合收益表的調整如下：

百萬港元	聯營公司		合營企業	
	截至12月31日止六個月		截至12月31日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
應佔經營溢利	<b>328.8</b>	604.5	<b>922.6</b>	883.3
企業及非經營項目	<b>(55.2)</b>	(8.3)	<b>(4.3)</b>	16.6
應佔聯營公司及合營企業的業績	<b>273.6</b>	596.2	<b>918.3</b>	899.9

## 5. 收入及分部資料(續)

(c) 按地區劃分的資料：

百萬港元	收入		非流動資產(備註)	
	截至12月31日止六個月		於2019年	於2019年
	2019年	2018年	12月31日	6月30日
香港	<b>11,533.5</b>	12,365.8	<b>15,676.0</b>	7,686.7
中國內地	<b>1,458.7</b>	1,331.4	<b>14,752.4</b>	10,166.4
全球及其他	<b>223.3</b>	490.8	<b>32.3</b>	66.3
	<b>13,215.5</b>	14,188.0	<b>30,460.7</b>	17,919.4

本集團的基建業務主要透過聯營公司及合營企業營運於中國內地的業務，其業績以權益會計法入賬。

本集團應佔聯營公司及合營企業的收入如下：

百萬港元	聯營公司		合營企業	
	截至12月31日止六個月		截至12月31日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
香港	<b>1,857.2</b>	1,570.2	<b>374.8</b>	363.9
中國內地	<b>969.6</b>	1,053.6	<b>4,333.4</b>	4,424.4
全球及其他	<b>647.0</b>	660.6	<b>2,711.7</b>	2,622.9
	<b>3,473.8</b>	3,284.4	<b>7,419.9</b>	7,411.2

備註：非流動資產的增加／結餘不包括金融工具、遞延稅項資產、離職後福利資產、收購業務價值及遞延獲取保單成本。

## 6. 銷售成本

本集團的銷售成本分析如下：

	附註	截至12月31日止六個月	
		2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
出售存貨成本		853.4	1,188.4
提供服務成本		8,887.5	11,401.8
索償及給付(已扣除再保險)	(a)	1,500.5	—
收購業務價值攤銷	15	54.6	—
		<b>11,296.0</b>	12,590.2

(a) 索償及給付(已扣除再保險)的詳情載列如下：

	截至12月31日止六個月	
	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
索償	152.7	—
再保險公司及共同保險公司應佔索償	(96.8)	—
索償(已扣除再保險公司及共同保險公司份額)	55.9	—
退保、年金及到期給付	266.9	—
再保險公司及共同保險公司份額	(13.2)	—
	253.7	—
保單持有者紅利及利息	69.1	—
保單持有者獎勵	28.9	—
保險合約負債增加	1,092.9	—
總索償及給付(已扣除再保險)	1,500.5	—

索償及給付的會計政策詳情載於附註3(b)(x)。

## 7. 其他收入／收益(淨額)

	截至12月31日止六個月	
	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
與投資相連合約相關的投資有關的收益	435.3	–
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損)淨額	121.6	(109.2)
衍生金融工具公平值收益淨額	81.8	–
出售附屬公司的溢利	–	140.1
出售待售資產的溢利	–	67.6
出售按公平值計入損益的金融資產溢利	–	60.4
投資物業公平值收益	–	33.7
利息收入		
按公平值計入其他全面收益的金融資產(債務工具)	182.6	–
銀行存款及其他	216.4	137.0
股息收入	85.1	64.1
其他收入	72.9	145.3
匯兌(虧損)／收益淨額	(56.2)	14.1
其他應收款項的減值虧損	–	(22.2)
與投資相連合約相關的費用	(430.9)	–
出售／部份出售聯營公司權益的虧損	(77.5)	(54.2)
	<b>631.1</b>	<b>476.7</b>

## 8. 經營溢利

本集團的經營溢利已計入及扣除下列各項：

	附註	截至12月31日止六個月	
		2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
<b>計入</b>			
投資物業租金的總收入		<b>29.4</b>	31.2
減：支出		<b>(6.6)</b>	(7.2)
		<b>22.8</b>	24.0
<b>扣除</b>			
物業、廠房及設備折舊	12	<b>304.4</b>	286.1
使用權資產折舊		<b>153.3</b>	–
無形特許經營權攤銷	13	<b>464.0</b>	416.3
無形資產攤銷	14	<b>23.2</b>	16.5
代理佣金及津貼(已扣除遞延獲取保單成本變動)	3(b)(vi), (xi)	<b>199.6</b>	–
短期租賃開支		<b>59.5</b>	–
可變租賃付款開支		<b>59.5</b>	–
營運租賃租金開支 – 物業		<b>–</b>	133.2

## 9. 所得稅開支

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以16.5% (2018年：16.5%) 稅率撥備。中國內地及海外溢利的稅項乃根據本期間估計應課稅溢利按本集團經營業務所在國家的現行稅率計算。此等稅率由12%至25% (2018年：12%至25%) 不等。股息預扣稅主要以5%或10% (2018年：5%或10%) 稅率撥備。

本集團保險業務的應課稅溢利根據香港稅務條例的特別規定計算。香港稅務條例所界定長期保險業務的利得稅根據香港稅務條例第23(1)(a)條按人壽保險業務的保費淨額(已收的保費總額扣除已分出至再保險的保費)的5%以16.5%稅率計算。

於簡明綜合收益表扣除的所得稅款額為：

	截至12月31日止六個月	
	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
本期間所得稅		
香港利得稅	146.3	121.0
中國內地及海外稅項	283.5	289.6
遞延所得稅貸記	(55.3)	(57.1)
	<b>374.5</b>	353.5

應佔聯營公司及合營企業稅項分別為7,640萬港元(2018年：7,380萬港元)及2.086億港元(2018年：2.061億港元)，分別以應佔聯營公司及合營企業的業績計入簡明綜合收益表。

股息預扣稅5,330萬港元(2018年：5,730萬港元)已計入上述所得稅款額中。

## 10. 每股盈利

本期間的每股基本盈利乃按盈利15.138億港元(2018年：22.743億港元)(即本公司股東應佔溢利)及於本期間已發行普通股的加權平均數3,911,137,849股(2018年：3,898,457,613股)計算。

本公司的購股權對本期間的每股基本盈利具反攤薄性影響，並於計算每股攤薄盈利時不予考慮。

去年同期每股攤薄盈利的計算如下：

	截至2018年 12月31日止六個月 百萬港元
本公司股東應佔溢利及用作計算每股攤薄盈利的溢利	2,274.3
	股份數目
	截至2018年 12月31日止六個月
計算每股基本盈利的股份加權平均數	3,898,457,613
具攤薄性潛在普通股的影響	
購股權	2,246,547
計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	3,900,704,160

## 11. 投資物業

百萬港元	香港 商業物業	澳門 商業物業	中國內地 住宅物業	總計
於2019年7月1日	1,681.0	31.6	13.9	1,726.5
匯兌差異	-	-	(0.3)	(0.3)
於2019年12月31日	1,681.0	31.6	13.6	1,726.2

投資物業由獨立專業合資格估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司及第一太平戴維斯(澳門)有限公司於2019年12月31日重估。物業乃按市值評估或收入法進行估值。

## 12. 物業、廠房及設備

百萬港元	附註	土地及物業	其他廠房 及設備	在建工程	巴士、船舶 及其他汽車	總計
<b>成本</b>						
於2019年6月30日		<b>1,359.6</b>	<b>2,499.1</b>	<b>142.0</b>	<b>3,970.9</b>	<b>7,971.6</b>
初始採納香港財務報告準則 第16號的影響	2(b)	<b>(211.9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(211.9)</b>
於2019年7月1日，經重列		<b>1,147.7</b>	<b>2,499.1</b>	<b>142.0</b>	<b>3,970.9</b>	<b>7,759.7</b>
收購附屬公司	34(b)	<b>-</b>	<b>110.4</b>	<b>-</b>	<b>0.4</b>	<b>110.8</b>
添置		<b>-</b>	<b>400.2</b>	<b>79.4</b>	<b>95.2</b>	<b>574.8</b>
出售		<b>-</b>	<b>(124.9)</b>	<b>-</b>	<b>(20.0)</b>	<b>(144.9)</b>
轉撥		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.2)</b>	<b>4.2</b>	<b>-</b>
匯兌差異		<b>-</b>	<b>(4.1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.1)</b>
<b>於2019年12月31日</b>		<b>1,147.7</b>	<b>2,880.7</b>	<b>217.2</b>	<b>4,050.7</b>	<b>8,296.3</b>
<b>累計折舊及減值</b>						
於2019年6月30日		<b>175.5</b>	<b>1,612.7</b>	<b>-</b>	<b>770.0</b>	<b>2,558.2</b>
初始採納香港財務報告準則 第16號的影響	2(b)	<b>(27.0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27.0)</b>
於2019年7月1日，經重列		<b>148.5</b>	<b>1,612.7</b>	<b>-</b>	<b>770.0</b>	<b>2,531.2</b>
折舊	8	<b>22.9</b>	<b>115.4</b>	<b>-</b>	<b>166.1</b>	<b>304.4</b>
出售		<b>-</b>	<b>(95.0)</b>	<b>-</b>	<b>(19.0)</b>	<b>(114.0)</b>
匯兌差異		<b>-</b>	<b>(2.3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.3)</b>
<b>於2019年12月31日</b>		<b>171.4</b>	<b>1,630.8</b>	<b>-</b>	<b>917.1</b>	<b>2,719.3</b>
<b>賬面淨值</b>						
<b>於2019年12月31日</b>		<b>976.3</b>	<b>1,249.9</b>	<b>217.2</b>	<b>3,133.6</b>	<b>5,577.0</b>
於2019年6月30日		1,184.1	886.4	142.0	3,200.9	5,413.4

## 13. 無形特許經營權

	附註	百萬港元
成本		
於2019年6月30日及2019年7月1日		18,153.1
添置		5,171.5
出售		(233.2)
匯兌差異		(493.6)
於2019年12月31日		22,597.8
累計攤銷及減值		
於2019年6月30日及2019年7月1日		8,092.3
攤銷	8	464.0
出售		(203.2)
匯兌差異		(178.0)
於2019年12月31日		8,175.1
賬面淨值		
於2019年12月31日		14,422.7
於2019年6月30日		10,060.8

## 14. 無形資產

百萬港元	附註	商譽	經營權及其他	總計
成本				
於2019年6月30日及2019年7月1日		422.0	636.4	1,058.4
收購附屬公司	34(b)	5,859.3	90.5	5,949.8
添置		-	27.4	27.4
出售		(6.5)	-	(6.5)
於2019年12月31日		6,274.8	754.3	7,029.1
累計攤銷及減值				
於2019年6月30日及2019年7月1日		15.4	324.3	339.7
攤銷	8	-	23.2	23.2
於2019年12月31日		15.4	347.5	362.9
賬面淨值				
於2019年12月31日		6,259.4	406.8	6,666.2
於2019年6月30日		406.6	312.1	718.7

## 15. 收購業務價值

	附註	百萬港元
於2019年7月1日		–
收購附屬公司	34(b)	5,825.0
攤銷	6	(54.6)
<b>於2019年12月31日</b>		<b>5,770.4</b>

收購業務價值的性質及計量於附註3(b)(v)詳述。

## 16. 遞延獲取保單成本

	百萬港元
於2019年7月1日	–
增加新業務	311.9
攤銷	(51.7)
<b>於2019年12月31日</b>	<b>260.2</b>

遞延獲取保單成本的性質及計量於附註3(b)(vi)詳述。

## 17. 聯營公司

	附註	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
本集團應佔淨資產			
上市公司股份 – 香港	(a)	<b>2,566.8</b>	2,627.4
上市公司股份 – 海外	(a)	<b>834.1</b>	850.6
非上市公司股份	(b),(c),2(a)	<b>8,681.3</b>	7,810.0
		<b>12,082.2</b>	11,288.0
商譽		<b>533.5</b>	591.8
應收款項			
總額		<b>2,564.5</b>	2,672.5
減：預期信貸虧損撥備	2(a)	<b>(1,092.3)</b>	–
	(d)	<b>14,087.9</b>	14,552.3

- (a) 於2019年12月31日，賬面值包括本集團於惠記集團有限公司、首長國際企業有限公司及Tharisa plc的投資。本集團應佔其上市聯營公司的市值為22.734億港元(2019年6月30日：21.526億港元)。
- (b) 於2019年12月31日，本集團以一間持有和營運隨岳南高速公路的聯營公司的30%股權(賬面值為約14.491億港元)提供抵押，作為擔保該聯營公司的一項銀行貸款。
- (c) 於2019年12月31日，賬面值主要包括本集團於多個基建、港口、醫療、策略性投資及其他項目的投資。
- (d) 管理層定期檢討本集團於聯營公司的投資是否存在減值跡象。管理層認為，於2019年12月31日，本集團於聯營公司的投資減值撥備充足。

## 18. 合營企業

	附註	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
<b>合作合營企業</b>			
投資成本減撥備		1,310.3	1,392.4
商譽		86.2	86.2
應佔而未分派的收購後業績		1,951.8	1,980.7
應收款項		17.1	12.8
		<b>3,365.4</b>	3,472.1
<b>合資合營企業</b>			
本集團應佔淨資產		3,987.8	4,099.7
商譽		87.2	87.2
		<b>4,075.0</b>	4,186.9
<b>股份有限公司</b>			
本集團應佔淨資產	2(a)	4,417.5	3,342.2
商譽		180.2	180.2
應收款項			
總額		2,810.3	2,688.3
減：預期信貸虧損撥備	2(a)	(1,318.6)	–
應付款項		–	(224.6)
		<b>6,089.4</b>	5,986.1
		<b>13,529.8</b>	13,645.1

於2019年12月31日，賬面值主要包括本集團於多個基建、物流、商務飛機租賃及其他項目的投資。管理層認為，於2019年12月31日，本集團於合營企業的投資減值撥備充足。

## 19. 按公平值計入其他全面收益的金融資產

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
股本證券		
於香港上市	3,032.6	1,805.3
非上市	292.8	319.8
	<b>3,325.4</b>	2,125.1
債務證券		
上市	31,107.3	–
非上市	3,158.7	–
	<b>34,266.0</b>	–
	<b>37,591.4</b>	2,125.1
相當於		
非流動資產	36,020.4	2,125.1
流動資產	1,571.0	–
	<b>37,591.4</b>	2,125.1

## 20. 按公平值計入損益的金融資產

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
股本證券		
於香港上市	58.7	–
非上市	423.3	428.0
	482.0	428.0
非上市債務證券	2,030.3	1,629.1
投資基金		
上市	2,516.3	–
非上市	3,173.1	2,243.0
	5,689.4	2,243.0
	8,201.7	4,300.1
相當於		
非流動資產	7,274.1	4,300.0
流動資產	927.6	0.1
	8,201.7	4,300.1

與投資相連合約相關的按公平值計入損益的金融資產於附註22(a)詳述。

## 21. 貿易、保費及其他應收款項

	附註	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
應收貿易款項	(a)	1,457.2	1,971.1
應收保費		296.2	–
其他應收款項、按金及預付款項	(b)	4,678.5	4,077.3
應收保留款項		1,583.2	1,681.2
合約資產		201.4	45.7
衍生金融工具		15.8	5.6
聯營公司欠款		115.8	37.7
合營企業欠款		6,765.7	6,179.0
		<b>15,113.8</b>	13,997.6

(a) 應收貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
三個月內	1,309.1	1,673.4
四至六個月	33.4	1.6
六個月以上	114.7	296.1
	<b>1,457.2</b>	1,971.1

本集團取決於市場要求及附屬公司所經營的業務而對不同類別業務營運採納不同的信貸政策。建築服務的應收保留款項按有關合約的條款處理。

(b) 結餘包括於期／年末與建築相關而尚未開具發票的應收款項30.754億港元(2019年6月30日：29.011億港元)。

## 22. 與投資相連合約相關的投資／負債

(a) 與投資相連合約相關的投資分析如下：

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
按公平值計入損益的金融資產 – 投資基金(按公平值)	9,434.6	–
現金及銀行結存	60.6	–
	<b>9,495.2</b>	–

與投資相連合約相關的按公平值計入損益的金融資產的分類及計量是按香港財務報告準則第9號而釐定。

(b) 與投資相連合約相關的負債分析如下：

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
保險合約負債	689.5	–
投資合約負債	8,967.3	–
	<b>9,656.8</b>	–
相當於		
非流動負債	161.6	–
流動負債	9,495.2	–
	<b>9,656.8</b>	–

與投資相連合約相關的保險合約負債及投資合約負債的分類及計量分別於附註3(b)(ii)及3(b)(iii)詳述。

## 23. 股本

	普通股	
	股份數目	百萬港元
法定 於2019年7月1日及2019年12月31日	6,000,000,000	6,000.0
已發行及繳足 於2019年7月1日及2019年12月31日	3,911,137,849	3,911.1

### 購股權計劃

本公司的購股權計劃(「該購股權計劃」)於2011年11月21日獲採納，自採納當日起計十年內有效。董事會可酌情向任何按該購股權計劃所界定的合資格參與者授出購股權以認購本公司股份。該購股權計劃將授出的購股權獲悉數行使而可能發行的股份總數不得超過本公司於2011年11月21日已發行股本(即3,388,900,598股股份)的10%。

購股權數目於本期間的變動如下：

	購股權數目
於2019年7月1日	26,047,602
已失效	(1,432)
<b>於2019年12月31日</b>	<b>26,046,170</b>

於2015年3月9日，55,470,000份購股權按每股14.16港元行使價授予董事及若干合資格參與者，該行使價即緊接2015年3月9日前五個連續交易日本公司股份在香港聯交所每日報價表所報平均收市價。該等購股權將於2020年3月8日到期。

根據該購股權計劃，未行使購股權的數目及行使價或會隨本公司資本結構變動而調整。由於本公司於過往年度以股代息分派股息，對尚未行使購股權的數目及行使價已於過往年度根據該購股權計劃作出調整。授出的購股權的每股行使價，由2017年5月15日起調整至14.12港元。

購股權已根據該購股權計劃及授出條款歸屬，惟獲授人須於歸屬日期仍為合資格參與者以令歸屬順利進行。所有於2019年6月30日及2019年12月31日尚未行使的購股權已悉數歸屬。

## 24. 儲備

百萬港元	附註	股份溢價	特別儲備	按公平值計入		外匯儲備	收益儲備	總計	
				現金流量 對沖儲備	其他全面 收益儲備 (不可撥回)				其他全面 收益儲備 (可撥回)
於2019年6月30日		17,821.5	784.5	(421.5)	(704.7)	-	(635.6)	28,290.7	45,134.9
初始採納香港財務報告準則 第16號的影響	2(b)	-	-	-	-	-	-	(106.6)	(106.6)
於2019年7月1日，經重列		17,821.5	784.5	(421.5)	(704.7)	-	(635.6)	28,184.1	45,028.3
本公司股東應佔溢利		-	-	-	-	-	-	1,513.8	1,513.8
派付股息予本公司股東	30	-	-	-	-	-	-	(1,134.2)	(1,134.2)
出售/部份出售聯營公司權益時 撥回的儲備		-	(8.5)	-	-	-	(6.0)	-	(14.5)
按公平值計入其他全面收益的金融 資產(股本工具)的公平值變動淨額									
本集團		-	-	-	(154.6)	-	-	-	(154.6)
聯營公司		-	-	-	(4.6)	-	-	-	(4.6)
合營企業		-	-	-	21.5	-	-	-	21.5
出售按公平值計入其他全面收益的 金融資產(股本工具)時撥回的儲備		-	-	-	666.1	-	-	(666.1)	-
按公平值計入其他全面收益的金融 資產(債務工具)的公平值變動淨額		-	-	-	-	(422.7)	-	-	(422.7)
於其他全面收益呈報對金融資產採用 重疊法調整的金額		-	-	-	-	137.8	-	-	137.8
貨幣匯兌差異									
本集團		-	-	-	-	-	(357.0)	-	(357.0)
聯營公司		-	-	-	-	-	(188.7)	-	(188.7)
合營企業		-	-	-	-	-	(243.9)	-	(243.9)
應佔聯營公司及合營企業的其他 全面收益		-	0.8	-	-	-	-	-	0.8
現金流量對沖									
本集團		-	-	(123.6)	-	-	-	-	(123.6)
合營企業		-	-	61.1	-	-	-	-	61.1
重新計量離職後福利責任		-	-	-	-	-	-	(3.6)	(3.6)
發行永續資本證券相關的交易成本		-	-	-	-	-	-	(22.2)	(22.2)
於2019年12月31日		17,821.5	776.8	(484.0)	(176.3)	(284.9)	(1,431.2)	27,871.8	44,093.7

## 24. 儲備(續)

特別儲備包括於中國內地成立的附屬公司及合營企業根據相關中國的法律規定及／或合營協議條款規定而設立的法定儲備，並須保留於該等附屬公司及合營企業的財務報表作指定用途。特別儲備亦包括資本贖回儲備、購股權儲備及物業重估儲備。現金流量對沖儲備產生自外匯遠期、利率掉期、交叉貨幣掉期及燃料價格掉期。

## 25. 永續資本證券

於2019年1月，本集團發行10億美元5.75%優先永續資本證券，其中8億美元按本金金額100%的價格發行，2億美元按本金金額100.4%的價格發行。於2019年7月，本集團按本金金額104%的價格進一步發行3億美元5.75%優先永續資本證券，與原本於2019年1月發行的證券合併成單一系列。資本證券所得款項將作為一般企業用途，且資本證券於香港聯交所上市。優先永續資本證券並無到期日，本集團有權向持有者贖回證券和可酌情遞延分派。該證券於本集團的簡明綜合財務報表分類為權益。

## 26. 借貸及其他計息負債

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
非即期		
無抵押長期銀行貸款	19,377.0	7,663.4
無抵押固定利率債券	6,985.4	5,002.4
財務再保險安排收取的融資	280.5	—
無抵押其他借貸	0.2	0.3
	<b>26,643.1</b>	12,666.1
即期		
無抵押長期銀行貸款的即期部份	1,938.9	2,403.2
無抵押短期銀行貸款	333.4	—
財務再保險安排收取的融資	88.3	—
就交叉貨幣掉期及遠期啟動利率掉期協議收取的現金抵押品	1,004.8	—
無抵押其他借貸	0.1	0.1
	<b>3,365.5</b>	2,403.3
	<b>30,008.6</b>	15,069.4

## 27. 保險及投資合約負債

	附註	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
保險合約負債	(b)	32,710.3	—
投資合約負債		5.4	—
	(a)	32,715.7	—
相當於			
非流動負債		13,424.7	—
流動負債		19,291.0	—
		32,715.7	—

(a) 保險及投資合約負債的到期狀況如下：

	附註	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
須於一年內償還		4,718.5	—
須於一年後償還		27,997.2	—
	4(a)(ii)	32,715.7	—

與投資相連合約相關的保險及投資合約負債詳情載於附註22(b)。

## 27. 保險及投資合約負債(續)

(b) 保險合約負債包括：

	附註	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
保證給付負債		29,152.2	—
共保付款負債		246.0	—
年度紅利撥備		73.6	—
保險合約負債	4(d)	29,471.8	—
保單持有者紅利		3,238.5	—
總保險合約負債		32,710.3	—

## 28. 貿易、其他應付款項及應付保單持有者款項

	附註	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
應付貿易款項	(a)	458.3	933.7
應付保單持有者款項	29	1,484.1	—
其他應付款項及應計費用	(b)	8,477.4	7,171.4
應付保留款項		1,398.0	1,161.0
合約負債		797.3	1,337.3
欠非控股權益的款項		156.3	149.9
衍生金融工具		16.7	23.8
欠聯營公司的款項		6.0	64.7
欠合營企業的款項		56.7	0.8
		12,850.8	10,842.6

**28. 貿易、其他應付款項及應付保單持有者款項(續)**

(a) 應付貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
三個月內	419.2	866.1
四至六個月	–	7.3
六個月以上	39.1	60.3
	<b>458.3</b>	933.7

(b) 結餘包括建築相關應計費用及撥備49.342億港元(2019年6月30日：47.805億港元)。

**29. 應付保單持有者款項**

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
應付索償	237.4	–
保費按金	1,107.5	–
其他應付款項	139.2	–
	<b>1,484.1</b>	–

### 30. 股息

有關2019財政年度的末期股息11.342億港元(2018年：末期股息17.947億港元)已於2019年12月派付。

於2020年2月28日，董事會議決向於2020年3月25日名列在本公司股東名冊的股東宣派2020財政年度的中期股息每股0.29港元(2018年：已派付每股0.29港元)，約於2020年4月15日派付。此中期股息合共11.342億港元(2018年：11.326億港元)並未於此中期財務資料中確認為負債，而將會於2020財政年度的股東權益中確認。

### 31. 承擔

(a) 未清付資本開支承擔如下：

	附註	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
已訂約但未撥備			
無形特許經營權		69.5	62.5
物業、廠房及設備		233.0	347.0
使用權資產		126.4	—
收購附屬公司	(i)	—	18,380.0
對聯營公司及合營企業的注資	(ii)	588.9	873.1
其他投資		345.8	48.4
		<b>1,363.6</b>	<b>19,711.0</b>

- (i) 收購富通保險已於2019年11月1日完成。
- (ii) 本集團已承諾以墊款、資本及貸款注資方式為若干聯營公司及合營企業提供足夠資金以進行相關項目。本集團估計應佔該等項目的預計資金需求約為5.889億港元(2019年6月30日：8.731億港元)，為應佔該等聯營公司及合營企業的資本及貸款注資部份。

### 31. 承擔(續)

(b) 本集團應佔但未於上文載列的合營企業資本開支承擔如下：

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
已訂約但未撥備		
物業、廠房及設備	<b>11,736.9</b>	11,064.0

### 32. 財務擔保合約

本集團的財務擔保合約載列如下：

	於2019年 12月31日 百萬港元	於2019年 6月30日 百萬港元
下列公司獲授信貸的擔保		
聯營公司	<b>1,659.9</b>	1,567.6
合營企業	<b>2,145.0</b>	2,145.0
	<b>3,804.9</b>	3,712.6

此外，於2019年12月31日，本公司與新世界發展(透過各自的全資附屬公司，即NWS Sports Development Limited(「NWS Sports」)及New World Sports Development Limited(「New World Sports」))，就啟德體育園有限公司準時、如實及忠誠地履行及遵守根據香港政府與啟德體育園有限公司就有關啟德體育園的設計、建造及營運而訂立的合約(「設計、建造及營運合約」)及香港政府與啟德體育園有限公司就有關設計、建造及營運合約而訂立的任何進一步協議所須履行、遵守及承擔的責任、條款、條件及負債共同及個別地提供以香港政府為受益人的擔保。NWS Sports、本公司、New World Sports及新世界發展亦已訂立反彌償契據，據此，本集團為啟德體育園有限公司作出最高25%或金額約75億港元的擔保。啟德體育園有限公司為本集團的聯營公司，分別由NWS Sports及New World Sports持有25%及75%權益。

### 33. 簡明綜合現金流量表附註

經營溢利與經營業務產生的現金淨額對賬：

	截至12月31日止六個月	
	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
經營溢利	1,438.8	1,358.8
折舊及攤銷	999.5	718.9
利息收入	(399.0)	(137.0)
投資物業公平值收益	—	(33.7)
出售附屬公司的溢利	—	(140.1)
出售待售資產的溢利	—	(67.6)
出售按公平值計入損益的金融資產溢利	—	(60.4)
出售／部份出售聯營公司權益的虧損	77.5	54.2
按公平值計入損益的金融資產的公平值(收益)／虧損淨額	(121.6)	109.2
其他應收款項的減值虧損	—	22.2
自按公平值計入其他全面收益的金融資產及按 公平值計入損益的金融資產的股息收入	(85.1)	(64.1)
與投資相連合約相關的投資有關的收益	(435.3)	—
匯兌虧損淨額	10.2	9.1
金融資產的重疊法調整	137.8	—
其他非現金項目	5.1	(22.3)
未計營運資金變動的經營溢利	1,627.9	1,747.2
保證金減少	447.9	19.6
存貨減少／(增加)	106.6	(20.3)
貿易、保費及其他應收款項減少	363.3	569.1
貿易、其他應付款項及應付保單持有者款項減少	(495.6)	(375.2)
聯營公司及合營企業結餘變動	(145.1)	(33.7)
欠非控股權益的款項增加／(減少)	8.5	(33.5)
遞延獲取保單成本增加	(260.2)	—
保險及投資合約負債增加	1,172.3	—
與投資相連合約相關的負債增加	326.0	—
購買與投資相連合約相關的投資有關的按公平值計入 損益的金融資產	(1,061.7)	—
出售與投資相連合約相關的投資有關的按公平值計入 損益的金融資產	1,212.7	—
其他	(11.8)	(11.7)
經營業務產生的現金淨額	3,290.8	1,861.5

### 34. 業務合併

#### 收購附屬公司

- (a) 於2018年12月，本公司的間接全資附屬公司Earning Star Limited訂立股份購買協議，以收購富通保險的全部已發行股本，總代價為218.122億港元（已予調整），其中合共31.2億港元的按金已於2019財政年度內支付。富通保險為一間於香港營運的人壽保險公司，提供範圍廣泛的保障性及與儲蓄相關的人壽及醫療保險產品。此收購已於2019年11月完成，自此富通保險成為本公司的一間間接全資附屬公司。
- (b) 按臨時評估計算，於收購日所購入資產及所承擔負債的公平值，以及所產生的商譽詳情如下：

	百萬港元
代價（已予調整）	
現金	18,692.2
於上一期間已付的按金	3,120.0
	<b>21,812.2</b>
	臨時公平值 百萬港元
物業、廠房及設備	110.8
無形資產	90.5
收購業務價值	5,825.0
使用權資產	557.5
按公平值計入其他全面收益的金融資產	33,569.5
按公平值計入損益的金融資產	2,803.6
其他非流動資產	1,982.7
貿易、保費及其他應收款項	1,125.9
與投資相連合約相關的投資	9,168.3
現金、銀行結存及已抵押存款	8,586.8
借貸及其他計息負債	(3,548.8)
遞延稅項負債	(299.0)
保險及投資合約負債	(31,543.4)
與投資相連合約相關的負債	(9,330.8)
租賃負債	(559.8)
其他非流動負債	(86.6)
貿易、其他應付款項及應付保單持有者款項	(2,418.4)
稅項	(80.9)
所購入可識別資產及所承擔負債	15,952.9
收購產生的商譽	5,859.3
	<b>21,812.2</b>

**34. 業務合併(續)****收購附屬公司(續)****(b)** (續):

	百萬港元
本期間以現金結算的收購代價	<b>18,692.2</b>
減：所收購附屬公司的現金及現金等價物	
現金及銀行結存	<b>(8,576.8)</b>
歸屬於與投資相連合約相關的投資的現金及銀行結存	<b>(17.7)</b>
本期間因收購所產生的現金流出淨額	<b>10,097.7</b>

- (c)** 因收購所產生的臨時商譽58.593億港元主要來自所收購保險業務的管理層及員工的技能及經驗，以及融合本集團現有的優質產品及服務至具吸引力的保險行業而帶來的利益。
- (d)** 根據香港財務報告準則第3號，於收購日所產生的商譽，所購入可識別資產及所承擔負債的計量將自收購日起計一年內作最後確定。臨時金額的任何調整(如必要)將於本集團的下一份綜合財務報表反映。
- (e)** 為披露合併實體於本報告期間的收入及業績(倘若收購於本報告期初發生)，由於若干結餘(包括保險合約負債及收購業務價值)是按於收購日作出的假設而估值，而該估值並不適用於本報告期初，所以不可用作量化所產生的影響。因此，該等資料並不能視為富通保險可能會對本集團造成全期財務影響的公允指標。
- (f)** 直至2019年12月31日，因收購而產生的相關收購成本為1.558億港元，其中700萬港元在本期間於簡明綜合收益表確認為一般及行政費用，餘下1.488億港元已於2019財政年度確認。

### 35. 關聯方交易

(a) 除該等已披露外，本集團於本期間在日常業務過程中與關聯方的重大交易概述如下：

	附註	截至12月31日止六個月	
		2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
<b>與聯屬公司交易</b>	(i)		
提供建築工程服務	(ii)	<b>0.5</b>	7.0
提供其他服務	(iii)	<b>0.3</b>	0.5
利息收入	(iv)	<b>75.9</b>	64.4
管理費收入	(v)	<b>2.2</b>	2.5
租賃付款及其他相關開支	(vi)	<b>(0.8)</b>	(4.5)
其他開支	(viii)	<b>(70.2)</b>	(126.5)
<b>與其他關聯方交易</b>	(i)		
提供建築工程服務	(ii)	<b>909.2</b>	580.0
提供其他服務	(iii)	<b>21.5</b>	22.3
利息收入	(iv)	<b>1.5</b>	-
租賃付款及其他相關開支	(vi)	<b>(16.4)</b>	(15.2)
機電工程服務	(vii)	<b>(219.0)</b>	(534.7)
其他開支	(viii)	<b>(60.5)</b>	(71.6)

- (i) 聯屬公司包括本集團的聯營公司及合營企業。關聯方指新世界發展和周大福企業有限公司（「周大福企業」）的附屬公司、聯營公司及合營企業以及杜惠愷先生（「杜先生」）及其聯繫人，而並非本集團旗下的公司。新世界發展乃本公司的最終控股公司，而周大福企業則為新世界發展的主要股東。杜先生乃新世界發展的副主席兼非執行董事，並為本公司非執行董事杜家駒先生的父親。
- (ii) 提供建築工程服務的收入乃根據有關合約收取。啟德體育園有限公司為新世界發展的附屬公司，亦為本集團的聯營公司，向其提供建築工程服務的收入僅於「與其他關聯方交易」項下呈列。
- (iii) 本集團向若干聯屬公司及關聯方提供多項服務，包括設施管理、物業管理及其他服務。所提供的服務乃根據有關合約收取費用。
- (iv) 利息收入乃就聯屬公司應付的未償還結餘按有關利率或債務證券投資的相關收益率計算。
- (v) 管理費乃根據有關合約的收費率收取。
- (vi) 租賃付款及其他相關開支乃根據各租約的收費率計算。
- (vii) 機電工程服務乃根據有關合約收費。
- (viii) 其他開支包括購買建築材料、洗衣、保安及護衛、園藝、清潔、物業管理及其他服務。該等服務乃按有關合約收費。

### 35. 關聯方交易(續)

#### (b) 主要管理層酬金

本公司董事的酬金總額如下：

	截至12月31日止六個月	
	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元
薪酬	38.1	50.8

(c) 應收聯營公司及合營企業的總額(預期信貸虧損撥備前)為122.734億港元(2019年6月30日：115.903億港元)。該等結餘為無抵押，而其中32.425億港元(2019年6月30日：31.479億港元)為計息。該等結餘亦包括一筆1.975億港元(2019年6月30日：1.975億港元)的款項，較一間合營企業的若干債務後償。應付聯營公司、合營企業及非控股權益的總額為2.528億港元(2019年6月30日：4.745億港元)。該等結餘為無抵押及免息。

(d) 於本期間，本公司全資附屬公司富通保險認購新世界發展全資附屬公司NWD (MTN) Limited (「NWD (MTN)」)發行的本金金額15億港元於2049年到期的非後償及無抵押優先票據，作為投資組合的一部份。該等票據的票息率為每年4.89%，並於香港聯交所上市。於2019年12月31日，未贖回的本金金額為15億港元，該等票據的公平值為15.017億港元，以按公平值計入其他全面收益的金融資產於本集團的簡明綜合財務狀況表入賬。

### 36. 結算日後事項

車輛通行於中國所有收費公路由2020年2月17日起獲實施免收通行費(「免收通行費」)，直至中國政府就新型冠狀病毒疫情的防控工作結束為止，具體截止時間將由中國政府另行通知(「免收費期」)。中國政府將實行若干配套保障政策，統籌維護有關各方，包括收費公路投資者及經營者的合法權益。

基於在本報告日期所得資料，免收通行費對本集團在中國收費道路業務的整體實際財務影響將視乎免收費期的期限及相關配套保障政策。預期儘管免收通行費將無可避免為本集團道路業務的業績帶來即時影響，我們目前預計免收通行費將不會為本集團整體營運帶來重大長遠影響。

### 37. 比較數字

若干比較數字已作重新分類或延伸以配合本期間的呈列。

# 財務資源

## 庫務管理及融資

本集團採納維持分散和均衡負債組合及財務架構的融資及庫務政策。本集團設有庫務部門中央統籌監控其現金狀況、現金流量和負債組合，以及優化其融資成本效益。本集團已建立雄厚的資金來源基礎，優化資本結構及不時拓展資金來源（例如永續資本證券、資本市場發行及銀行借貸，其比例將視乎金融市場狀況而改變），為本集團的營運、潛在投資及發展計劃維持最大的財務靈活性及充足的流動資金狀況。本集團於2019年12月31日的資本結構為債務34%及權益66%，而於2019年6月30日則為債務21%及權益79%。

本集團管理財務風險（包括利率風險及外匯風險）。本集團以利率掉期對沖部份利率變動風險，而本集團涉及外幣的業務則以外匯遠期合約對沖外匯風險。本集團訂立交叉貨幣掉期以降低整體融資成本及管理外幣換算風險。我們的交通業務以燃料價格掉期合約對沖燃料價格的風險。本集團的保險業務則分別訂立交叉貨幣掉期及遠期掉期合約以對沖其債券投資的外匯風險及將會購買的債券的利率風險。於本期間，除人民幣及美元外，本集團並無任何重大外匯風險。若干合營企業及聯營公司擁有當地貨幣的項目貸款，該等貸款自然對沖以同一當地貨幣於有關實體的投資。

## 流動資金及資本來源

於2019年12月31日，本集團現金及銀行結存總額為125.046億港元，而於2019年6月30日則為150.589億港元。現金及銀行結存的64%以港元計值、22%以人民幣計值及13%以美元計值。於2019年12月31日，本集團的債務淨額為175.04億港元，而於2019年6月30日則為1,050萬港元。債務淨額增加乃主要由於就收購富通保險及長瀏高速公路的特許經營權支付款項、派付末期股息，並扣除增發優先永續資本證券所得款項及所收取的股息所致。本集團的淨負債比率（即債務淨額相對於總權益計算）於2019年12月31日上升至30%（2019年6月30日：接近百分之零）。於2019年12月31日，本集團有備用已承諾銀行信貸額約54億港元。

## 債務狀況及到期日

於2019年12月31日，本集團的債務總額由2019年6月30日的150.694億港元增加至300.086億港元。本集團成功平均分散其債務到期狀況，以降低再融資的風險。於2019年12月31日，長期貸款及借貸的非即期部份為266.431億港元，當中8%將於第二年到期，64%將於第三至第五年到期及28%將於第五年後到期。銀行貸款主要以港元計值，並以浮動利率計息，而定息債券乃以美元計值。於2019年12月31日，本集團以一間持有和營運隨岳南高速公路的聯營公司的30%股權提供抵押，作為擔保該聯營公司的一項銀行貸款。

## 承擔

於2019年12月31日，本集團的資本開支承擔總額為13.636億港元，而於2019年6月30日則為197.11億港元。該等款項包括注資若干聯營公司、合營企業及其他投資的9.347億港元以及添置特許經營權、物業、廠房及設備和使用權資產4.289億港元的承擔。資本開支的資金來源包括本集團內部資源以及由知名國際銀行已承諾提供的外部融資。

## 財務擔保合約

於2019年12月31日，本集團的財務擔保合約為38.049億港元，而於2019年6月30日則為37.126億港元。該等款項包括為聯營公司及合營企業的銀行信貸額提供的擔保。

此外，於2019年12月31日，本公司與新世界發展(透過各自的全資附屬公司，即NWS Sports及New World Sports)，就啟德體育園有限公司準時、如實及忠誠地履行及遵守根據設計、建造及營運合約及香港政府與啟德體育園有限公司就有關設計、建造及營運合約而訂立的任何進一步協議所須履行、遵守及承擔的責任、條款、條件及負債共同及個別地提供以香港政府為受益人的擔保。NWS Sports、本公司、New World Sports及新世界發展亦已訂立反彌償契據，據此，本集團為啟德體育園有限公司作出最高25%或金額約75億港元的擔保。啟德體育園有限公司為本集團的聯營公司，分別由NWS Sports及New World Sports持有25%及75%權益。

## 中期股息

董事會議決宣派2020財政年度的中期股息每股0.29港元（「中期股息」），以現金支付予於2020年3月25日名列在本公司股東名冊的股東。預期中期股息將約於2020年4月15日派發。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東收取中期股息的權利，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續，詳情載列如下：

遞交過戶文件以作登記的最後期限	2020年3月24日下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記	2020年3月25日
記錄日期	2020年3月25日
派發中期股息日期	約於2020年4月15日

於上述暫停辦理股份過戶登記手續之日，將不會登記任何股份過戶。為釐定享有中期股息的權利，所有填妥的過戶表格連同相關股票須於上述最後期限前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，以辦理股份過戶登記手續。

## 根據上市規則第13.22條作出的披露

於2019年12月31日，本集團以股東貸款或墊款的方式向其聯屬公司提供財務資助合共122.734億港元、為聯屬公司銀行貸款及其他信貸融資提供及就啟德體育園有限公司作出的擔保合共113.049億港元，並訂立合約向聯屬公司提供合共5.889億港元的資本及／或貸款。上述款額合共相當於按上市規則第14.07(1)條所界定的資產比率計算約16.3%。聯屬公司包括本集團的聯營公司及合營企業。

此等墊款中(i) 合共1.047億港元按8%的年利率計息；(ii) 1,710萬港元按香港最優惠利率計息；(iii) 合共16億港元按六個月香港銀行同業拆息加年利率1.3%計息及毋須於報告期末起的未來12個月內償還；(iv) 2.808億港元按12個月倫敦銀行同業拆息加年利率12.15%計息及須應要求時償還；(v) 2.222億港元按中國人民銀行公佈的五年期以上人民幣貸款基準利率90%計息及毋須於報告期末起的未來12個月內償還；(vi) 1.08億港元按中國人民銀行公佈的一至五年期人民幣貸款基準利率計息及毋須於報告期末起的未來12個月內償還；(vii) 7.518億港元按一個月香港銀行同業拆息加年利率1.025%計息及毋須於報告期末起的未來12個月內償還；(viii) 1.579億港元按4%的年利率計息；及(ix) 合共63.01億港元為免息並須於報告期末起的未來12個月內償還。除以上所述外，墊款均為無抵押、免息及無固定還款期。該等墊款亦包括一筆1.975億港元的款項，較一間聯屬公司的若干債務後償。向聯屬公司提供的已訂約資本及貸款注資將以本集團的內部資源及銀行備用信貸撥付。

根據上市規則第13.22條，於2019年12月31日，獲本集團提供財務資助的聯屬公司的備考合併財務狀況表及本集團應佔該等聯屬公司的權益如下：

	備考合併 財務狀況表 百萬港元	本集團 應佔權益 百萬港元
非流動資產	100,341.2	48,716.4
流動資產	11,723.5	4,311.3
流動負債	(27,869.5)	(14,072.2)
非流動負債	(63,413.9)	(30,483.8)
	20,781.3	8,471.7

聯屬公司的備考合併財務狀況表乃合併該等公司於2019年12月31日的財務狀況表編製，並已作出調整以符合本集團的主要會計政策，及按財務狀況表的主要分類重新分類。

# 其他資料

## 企業管治常規

董事會深信良好的企業管治乃實現策略目標、提升股東價值及平衡持份者權益的根基。本公司一直致力於維持高水平的企業管治，並因應監管要求及投資者的期望致力改善其現有的制訂。

於本期間，本公司已遵守上市規則附錄14所載的《企業管治守則》的所有適用守則條文，惟守則條文第E.1.2條除外。

守則條文第E.1.2條規定，董事會主席應出席股東周年大會。董事會主席鄭家純博士因有其他要務未能出席本公司於2019年11月18日舉行的股東周年大會（「股東周年大會」）。擔任股東周年大會主席的本公司行政總裁兼執行董事馬紹祥先生，以及出席股東周年大會的董事會其他成員，足以並已充分地回應股東周年大會上提出的問題。

## 董事及有關僱員買賣本公司證券

本公司已採納上市規則附錄10所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為其董事證券交易的操守準則。經向本公司全體董事作出特定查詢後，確認彼等於本期間均已遵守標準守則的規定標準。

本公司亦已採納一套不較標準守則寬鬆的《有關僱員進行證券交易的守則》，以規管指定僱員（「有關僱員」）的證券交易，由於彼等所擔任的職位，令其可能接觸到尚未公佈的內幕消息。經本公司作出特定查詢後，所有有關僱員確認彼等於本期間均已遵守《有關僱員進行證券交易的守則》所載的規定標準。

## 更新董事資料

自本公司2019年年報作出的披露以來及截至本報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條而須予披露有關本公司董事資料的變動載列如下：

1. 鄭家純博士自2020年2月1日起由新世界中國地產有限公司(「新世界中國地產」)主席兼董事總經理轉任為榮譽主席。
2. 鄭志剛博士(於2019年10月11日獲委任為本公司執行董事兼執行委員會成員)於本期間獲委任為本集團一間附屬公司的董事。此外，彼由2020年1月1日起獲委任為新世界中國地產聯席行政總裁，繼而於2020年2月1日升任為新世界中國地產行政主席。
3. 杜家駒先生於2019年11月1日獲委任為香港上市公眾公司東亞銀行有限公司的獨立非執行董事。

## 審核委員會及審閱中期業績

本公司審核委員會由董事會設立並訂明其職權範圍，負責檢討及監督本集團的財務申報程序，以及風險管理及內部監控。該委員會現由本公司四名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。審核委員會已與管理層及外聘核數師審閱本集團所採納的會計原則與實務及本集團於本期間的未經審核簡明綜合中期財務報表。審核委員會亦已審閱本中期報告。

本集團於本期間的未經審核綜合中期業績已由本公司的外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

## 董事於證券的權益

於2019年12月31日，按本公司根據《證券及期貨條例》第352條存置的登記冊所記錄，本公司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、相關股份及債權證中擁有以下權益：

### (a) 於股份的好倉

	股份數目			總計	佔於2019年 12月31日股權 的概約百分比
	個人權益	家族權益	公司權益		
<b>本公司</b>					
(每股面值1.00港元的普通股)					
鄭家純博士	18,349,571	-	12,000,000 <sup>(1)</sup>	30,349,571	0.776%
曾蔭培先生	180,000	-	-	180,000	0.005%
林煒瀚先生	1,446,207	-	7,608 <sup>(2)</sup>	1,453,815	0.037%
杜家駒先生	-	-	128,869 <sup>(3)</sup>	128,869	0.003%
鄭志強先生	1,207,077	-	-	1,207,077	0.031%
鄭維志博士	2,875,786	-	-	2,875,786	0.074%
<b>新世界發展</b>					
(普通股)					
鄭志剛博士	700,000	-	-	700,000	0.007%
張展翔先生	124,400	-	-	124,400	0.001%
杜家駒先生	-	40,000 <sup>(4)</sup>	-	40,000	0.000%
鄭志強先生	40,000	-	-	40,000	0.000%

附註：

- (1) 該等股份由鄭家純博士全資擁有的公司持有。
- (2) 該等股份由林煒瀚先生全資擁有的公司持有。
- (3) 該等股份由杜家駒先生全資擁有的公司持有。
- (4) 該等股份由杜家駒先生的配偶持有。

## 董事於證券的權益(續)

### (b) 於相關股份的好倉 – 購股權

#### (i) 本公司

下列本公司董事於可認購本公司股份的購股權中擁有個人權益：

姓名	授出日期	行使期 (附註)	購股權數目			結餘	每股行使價 港元
			於2019年 7月1日的 結餘	期內授出	期內行使		
鄭家純博士	2015年3月9日	(1)	7,420,739	-	-	7,420,739	14.120
張展翔先生	2015年3月9日	(1)	3,710,368	-	-	3,710,368	14.120
鄭志明先生	2015年3月9日	(1)	3,710,368	-	-	3,710,368	14.120
鄧德榮先生	2015年3月9日	(1)	508,212	-	-	508,212	14.120
杜顯俊先生	2015年3月9日	(1)	701,960	-	-	701,960	14.120
黎慶超先生	2015年3月9日	(1)	701,960	-	-	701,960	14.120
曾蔭培先生	2015年3月9日	(1)	200,368	-	-	200,368	14.120
林焯瀚先生	2015年3月9日	(1)	1,429,368	-	-	1,429,368	14.120
鄭志強先生	2015年3月9日	(1)	1,403,922	-	-	1,403,922	14.120
鄭維志博士	2015年3月9日	(1)	1,403,922	-	-	1,403,922	14.120
石禮謙先生	2015年3月9日	(1)	1,403,922	-	-	1,403,922	14.120
李耀光先生	2015年3月9日	(1)	922	-	-	922	14.120

附註：

- (1) 60%已授出購股權的行使期為2015年5月9日至2020年3月8日，而餘下的40%已授出購股權分為兩批，行使期分別為由2016年3月9日及2017年3月9日，至2020年3月8日。
- (2) 每名董事就獲授購股權所支付的現金代價為10港元。

## 董事於證券的權益 (續)

### (b) 於相關股份的好倉 – 購股權 (續)

#### (ii) 新世界發展

根據本公司的控股公司新世界發展的購股權計劃，下列本公司董事於可認購新世界發展股份的購股權中擁有個人權益。彼等獲授新世界發展購股權的詳情如下：

姓名	授出日期	行使期 (附註)	購股權數目			每股行使價 港元	
			於2019年 7月1日的 結餘	期內授出	期內行使		於2019年 12月31日的 結餘
鄭家純博士	2016年6月10日	(1)	10,675,637	-	-	10,675,637	7.540
	2017年7月3日	(2)	2,000,000	-	-	2,000,000	10.036
鄭志剛博士	2016年3月9日	(3)	3,800,000 <sup>(4)</sup>	-	-	3,800,000	7.200
	2016年6月10日	(1)	3,736,471 <sup>(4)</sup>	-	-	3,736,471	7.540
	2017年7月3日	(2)	2,000,000 <sup>(4)</sup>	-	-	2,000,000	10.036

附註：

- (1) 分為四批，行使期分別由2016年6月10日、2017年6月10日、2018年6月10日及2019年6月10日，至2020年6月9日。
- (2) 分為四批，行使期分別由2017年7月3日、2018年7月3日、2019年7月3日及2020年7月3日，至2021年7月2日。
- (3) 分為四批，行使期分別由2016年3月9日、2017年3月9日、2018年3月9日及2019年3月9日，至2020年3月8日。
- (4) 此尚未行使的購股權結餘為於鄭志剛博士獲委任為本公司執行董事之日(即2019年10月11日)的結餘。
- (5) 每名董事就每次獲授購股權所支付的現金代價為10港元。

## 董事於證券的權益 (續)

### (c) 於債權證的好倉

#### (i) 新世界中國地產

姓名	由新世界中國地產發行的債權證金額 (港元)				佔於2019年 12月31日 已發行債權證 總額的概約 百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	總計	
杜家駒先生	-	-	7,800,000 <sup>(附註)</sup>	7,800,000	0.095%

附註：該等債權證以美元發行由杜家駒先生全資擁有的公司持有，並已採用1.0美元兌7.8港元的匯率換算為港元。

#### (ii) Fita International Limited (「Fita」)

姓名	由Fita發行的債權證金額 (美元)				佔於2019年 12月31日 已發行債權證 總額的概約 百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	總計	
杜家駒先生	-	-	3,000,000 <sup>(附註)</sup>	3,000,000	0.400%

附註：該等債權證由杜家駒先生全資擁有的公司持有。

## 董事於證券的權益 (續)

### (c) 於債權證的好倉 (續)

#### (iii) NWD (MTN)

姓名	由NWD (MTN)發行的債權證金額(美元)				總計	佔於2019年 12月31日 已發行債權證 總額的概約 百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	總計		
杜家駒先生	-	-	2,000,000 <sup>(附註)</sup>	2,000,000	2,000,000	0.063%

附註：該等債權證由杜家駒先生全資擁有的公司持有。

#### (iv) NWD Finance (BVI) Limited (「NWD Finance」)

姓名	由NWD Finance發行的債權證金額(美元)				總計	佔於2019年 12月31日 已發行債權證 總額的概約 百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	總計		
杜家駒先生	-	-	5,845,000 <sup>(附註)</sup>	5,845,000	5,845,000	0.234%

附註：該等債權證由杜家駒先生全資擁有的公司持有。

除上文所披露外，於2019年12月31日，概無本公司董事或主要行政人員於本公司及其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》)的股份、相關股份及債權證中持有或被視為持有，而本公司須根據《證券及期貨條例》第352條存置的登記冊內登記、或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

## 購股權計劃

於本期間，本公司根據該購股權計劃授出的購股權變動如下：

- (1) 向本公司董事授出的購股權的變動詳情已於上文「董事於證券的權益」一節披露。
- (2) 向其他合資格參與者授出的購股權的變動詳情如下：

種類	授出日期	行使期 (附註)	購股權數目				於2019年 12月31日的 結餘	每股行使價 港元
			於2019年 7月1日的 結餘	期內授出	期內行使	期內失效		
合資格僱員 <sup>(1)</sup>	2015年3月9日	(2)	2,047,649	-	-	(1,432)	2,046,217	14.120
非合資格僱員的 合資格參與者 <sup>(3)</sup>	2015年3月9日	(2)	1,403,922	-	-	-	1,403,922	14.120

附註：

- (1) 該權益指由本公司、本集團任何附屬公司或任何被投資實體的僱員（不論全職或兼職僱員，不包括本公司董事）所持有的權益。
- (2) 60%已授出購股權的行使期為2015年5月9日至2020年3月8日，而餘下的40%已授出購股權分為兩批，行使期分別為由2016年3月9日及2017年3月9日，至2020年3月8日。
- (3) 該權益指由本公司一名已退任的獨立非執行董事所持有的權益。
- (4) 每名合資格參與者就獲授購股權所支付的現金代價為10港元。

## 主要股東於證券的權益

於2019年12月31日，據董事所知，按本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊所記錄，下列各方（不包括本公司董事或主要行政人員）直接或間接擁有或被視為擁有本公司已發行股本5%或以上權益：

姓名	股份數目			佔於2019年 12月31日本公司 已發行股本的 概約百分比
	實益權益	公司權益	總計	
Cheng Yu Tung Family (Holdings) Limited	–	2,477,530,362 <sup>(1)</sup>	2,477,530,362	63.35%
Cheng Yu Tung Family (Holdings II) Limited	–	2,477,530,362 <sup>(2)</sup>	2,477,530,362	63.35%
Chow Tai Fook Capital Limited	–	2,477,530,362 <sup>(3)</sup>	2,477,530,362	63.35%
周大福(控股)有限公司	–	2,477,530,362 <sup>(4)</sup>	2,477,530,362	63.35%
周大福企業	97,034,424	2,380,495,938 <sup>(5)</sup>	2,477,530,362	63.35%
新世界發展	1,588,468,276	792,027,662 <sup>(6)</sup>	2,380,495,938	60.86%
Mombasa Limited	718,384,979	–	718,384,979	18.37%

附註：

- (1) Cheng Yu Tung Family (Holdings) Limited直接持有Chow Tai Fook Capital Limited（「CTFC」）約48.98%權益，因此被視為於CTFC被視為擁有權益的股份中擁有權益。
- (2) Cheng Yu Tung Family (Holdings II) Limited直接持有CTFC約46.65%權益，因此被視為於CTFC被視為擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) CTFC直接持有周大福(控股)有限公司（「周大福(控股)」）約81.03%權益，因此被視為於周大福(控股)被視為擁有權益的股份中擁有權益。
- (4) 周大福(控股)直接持有周大福企業的全部權益，因此被視為於周大福企業所擁有或被視為擁有權益的股份中擁有權益。
- (5) 周大福企業連同其附屬公司持有新世界發展超過三分之一的已發行股份，因此被視為於新世界發展所擁有或被視為擁有權益的股份中擁有權益。
- (6) 新世界發展間接持有Mombasa Limited的全部權益，因此被視為於Mombasa Limited所持有的本公司股份中擁有權益。新世界發展亦被視為於Financial Concepts Investment Limited所持有的2,979,975股股份、Hing Loong Limited及Fine Reputation Incorporated各自持有的35,331,354股股份中擁有權益，該等公司均為新世界發展的附屬公司。
- (7) 上述所有權益均為好倉。

除上文所披露外，於2019年12月31日，本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊中並無記錄其他權益。

## 僱員及薪酬政策

於2019年12月31日，本集團旗下管理的公司聘用約28,300名員工，其中於香港聘用約10,700名員工。於本期間的員工相關成本(包括公積金、員工花紅及被視作購股權福利，但不包括董事酬金)合共為22.92億港元(2018年：20.99億港元)。酬金福利包括根據員工個別表現授予員工的薪酬、花紅及購股權，並每年按整體市況檢討。本集團亦持續為員工提供有系統的培訓計劃。

## 購買、出售或贖回上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

主席  
鄭家純博士

香港，2020年2月28日

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

鄭家純博士(主席)  
馬紹祥先生(行政總裁)  
鄭志剛博士  
張展翔先生  
鄭志明先生  
何智恒先生  
鄒德榮先生

### 非執行董事

杜顯俊先生  
黎慶超先生  
曾蔭培先生  
林焯瀚先生  
杜家駒先生

### 獨立非執行董事

鄭志強先生  
鄭維志博士  
石禮謙先生  
李耀光先生  
黃馮慧芷女士  
王桂壠先生

## 董事委員會

### 執行委員會

鄭家純博士(主席)  
馬紹祥先生  
鄭志剛博士  
張展翔先生  
鄭志明先生  
何智恒先生  
鄒德榮先生

### 審核委員會

鄭志強先生(主席)  
黎慶超先生  
鄭維志博士  
石禮謙先生  
李耀光先生

## 薪酬委員會

石禮謙先生(主席)  
馬紹祥先生  
鄭志強先生  
鄭維志博士

## 提名委員會

鄭家純博士(主席)  
馬紹祥先生  
鄭志強先生  
鄭維志博士  
石禮謙先生

## 可持續發展委員會

馬紹祥先生(主席)  
張展翔先生  
鄭志明先生  
黎慶超先生  
林焯瀚先生  
杜家駒先生  
李耀光先生  
黃馮慧芷女士

## 企業管治委員會

鄭志強先生(主席)  
馬紹祥先生  
張展翔先生  
鄒德榮先生  
黃馮慧芷女士  
王桂壠先生

## 公司秘書

鄒德榮先生

## 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

## 總辦事處及主要營業地點

香港皇后大道中18號  
新世界大廈28樓

## 股份過戶及登記總處

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited  
4th Floor, North Cedar House  
41 Cedar Avenue  
Hamilton HM 12  
Bermuda

## 香港股份過戶及登記分處

卓佳標準有限公司  
香港皇后大道東183號  
合和中心54樓

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
香港中環太子大廈22樓

## 主要往來銀行

美國銀行  
中國銀行(香港)有限公司  
法國巴黎銀行香港分行  
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司  
東方匯理銀行  
星展銀行香港分行  
恒生銀行有限公司  
瑞穗銀行香港分行  
渣打銀行(香港)有限公司  
三井住友銀行香港支店  
三菱UFJ 銀行香港支店  
香港上海滙豐銀行有限公司

## 網站

[www.nws.com.hk](http://www.nws.com.hk)

## 新創建集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

香港中環  
皇后大道中18號  
新世界大廈28樓

電話 +852 2131 0600  
傳真 +852 2131 0611  
電郵 nwsnews@nws.com.hk

[www.nws.com.hk](http://www.nws.com.hk)



新創建集團有限公司採取所有可行的措施，務求節省資源和儘量減少廢物。  
此中期報告由FSC™認證紙張和其他受控來源的材料、免化學沖洗版材及大豆油墨印刷。FSC™標誌表示產品組源自負責任的森林資源；該等森林根據 Forest Stewardship Council®的規例獲得認可。