

## 集團董事總經理報告



甘慶林  
集團董事總經理

長江基建在二零零二年再創盈利高峯，這已是集團自一九九六年上市以來連續第七年錄得良好業績。集團憑著多年來建立的鞏固根基，可望在未來的日子維持年年增長的走勢。

### 二零零二年表現強勁

二零零二年的強勁盈利表現乃歸因於兩大主因：

#### 一. 自然增長

香港電燈供應電力予港島區、鴨脷洲及南丫島，是長江基建可靠而穩健的收入來源。年內，香港電燈的核心資產錄得百分之四點九的增長，為長江基建帶來港幣二十六億元的溢利貢獻，佔集團整體溢利貢獻的百分之六十四。

內地電廠及交通基建業務的收益亦增長可觀。珠海發電廠是集團在內地最大的能源基建項目，年內表現超越目標；而在廣東省的交通基建項目錄得雙位數字的收益增長。

澳洲能源基建業務繼續增長顯著。天然氣供應商 Envestra、連同配電商 ETSA Utilities 及 Powercor 在年內提供持續而龐大的收入，全年溢利貢獻逾港幣七億元。

## 強勁增長 強勢持續

### 二. 新增投資

是年八月，長江基建收購澳洲配電商 CitiPower 的交易完成後，該項目隨即提供即時收益，在年內為集團帶來新增之溢利貢獻。

### 連年累積 鞏固根基

集團在二零零二年的表現乃建基於過去七年來持續作出良好投資及有效益地營運的成果。

過去七年間，全球經濟歷經放緩、通縮、大型企業倒閉、財務危機及眾多未能解決的紛亂。惟長江基建並未因具挑戰性的國際投資氣候而卻步，差不多每年均作出重大的基建投資。集團並持續採取審慎的方式去分析每項投資，以確保風險減至最低的水平，及提升為股東帶來的回報。如是，集團所收購之項目俱為能提供穩健收入及回報的優質資產。

長江基建在一九九七年取得香港電燈的控制性股權，多年來並把所持權益由百分之三十五增加至現時的百分之三十八點八七。香港電燈每年均有所增長，是長江基建長期的主要溢利貢獻來源。香港電燈連年為集團提供龐大而穩健的收益，進一步強化長江基建的資產基礎及融資能力，是集團在資本密集的基建行業中成功之一個重要關鍵。

適逢澳洲推出個別私有化計劃及美國大型基建公司出售海外資產之機遇，加上澳洲受管制行業之經營環境與香港近似，長江基建遂在當地進行連串優質基建投資。自集團於一九九九年首次在澳洲收購當地最大之上市天然氣基建公司 Envestra Limited 後，隨即再度投資於其他兩項優質資產，包括南澳洲省唯一的配電商 ETSA Utilities，及維多利亞省其中一家最大的配電商 Powercor。

二零零二年，長江基建夥同香港電燈以港幣六十三億元，收購澳洲維多利亞省墨爾本市及其周邊的配電商CitiPower。是項投資將是另一個為集團提供穩健而可靠收入的項目，亦是長江基建審慎投資策略的又一佐證。

集團於澳洲各項基建投資的表現均較預期為佳。這些優質資產既擴大長江基建的固定收入基礎，每年提供可觀而穩健的收益，亦把集團涉足之地域提升至國際基建領域。在澳洲，長江基建與香港電燈攜手投資於多家配電公司，令兩家公司成為澳洲最大之配電商，進一步強化集團作為主要國際基建投資者之地位。

集團於二零零二年投得在香港及內地以外之首個交通基建項目 — 悉尼跨城隧道。是項投資樹立了長江基建發展上的里程碑，標誌著交通基建業務走向國際化；同時，該隧道亦為集團首度踏足澳洲新南威爾斯省的基建項目。該隧道預期於二零零六年通車，屆時，可望成為集團另一高投資回報的收益來源。

長江基建現時在澳洲的總投資額達港幣一百七十億元。

九十年代中期，內地需求大量基建投資，長江基建遂在當地參與多個重大基建投資項目。惟隨著近年內地對外資需求減退及政策上的轉變，集團亦適時地就若干項目進行資產整固，一方面套現資金，另一方面亦可減少集團受政策變更造成的不明朗局面影響。在二零零二年，集團出售了三個項目 — 包括內部回報率分別為百分之二十、百分之十及百分之八的增城荔新公路、汕頭電廠及南海公路網。於是年年底，長江基建的內地基建投資組合總值港幣七十億元，各項目的整體表現理想，並為集團提供可觀的現金收入。

近年建築市道表現疲弱，惟集團之基建材料業務仍持續帶來一定的現金收入。青洲英坭及安達臣大亞繼續穩據市場領導地位，並預期在未來亦將維持不變。

長江基建多年來建立的成績及鞏固的基礎，反映了集團的三大主導策略：

- 集團的核心資產 — 包括持有市值港幣六百三十億元\*的香港電燈之百分之三十八點八七權益；總值港幣七十億元的內地基建組合；以及總值港

幣一百七十億元、可靠而穩健的澳洲基建投資項目，俱為長江基建強大的盈利來源。

- 適時地整固資產及業務，進一步強化集團的資產根基。
- 以進取而審慎的方式進行投資 — 確保每項主要收購均可為集團帶來可靠而穩健的收入及回報，並避免在投標時因盲目追價而增加風險。

### 強勢持續

展望將來，長江基建將繼續貫徹上述之成功策略。

環顧現今國際基建投資環境，有個別基建公司減持海外資產，多國政府亦推出私有化及公私合營計劃，在在為集團締造可貴的投資機遇。另一方面，擁有豐富基建投資經驗及資本雄厚的投資者甚為罕見，長江基建正是當中的一員。現時，世界各地舉凡有大型的基建投資項目，長江基建均被視為主要的買家人選，並經常被邀請參與競投或收購。

長江基建之現金結存逾港幣七十億元，財務狀況充裕，獲標準普爾「A-」信貸評級，淨負債對股東權益比率為百分之十九。集團現已準備就緒，將不虞於基建業務類別或營運地域，積極從事各項優質基建投資。除了繼續在香港、內地及澳洲物色天然氣、電力及道路等投資項目外，長江基建並將研究擴展業務至歐洲及北美等市場、與水廠及機場等行業。同時，集團將確保固有基建投資組合繼續妥善經營，維持可觀的自然增長，並適時地進行資產及業務整固。

縱使外圍經濟環境不明朗，惟環球投資新機處處。長江基建已然萬事俱備 — 集團持有多項優質資產，具備優厚融資能力及高瞻遠矚的管理層，本人有信心集團的強勁增長趨勢將延續至二零零三年及往後的日子。

集團董事總經理  
**甘慶林**

香港，二零零三年三月十三日

\* 香港電燈於二零零二年十二月三十一日之市值