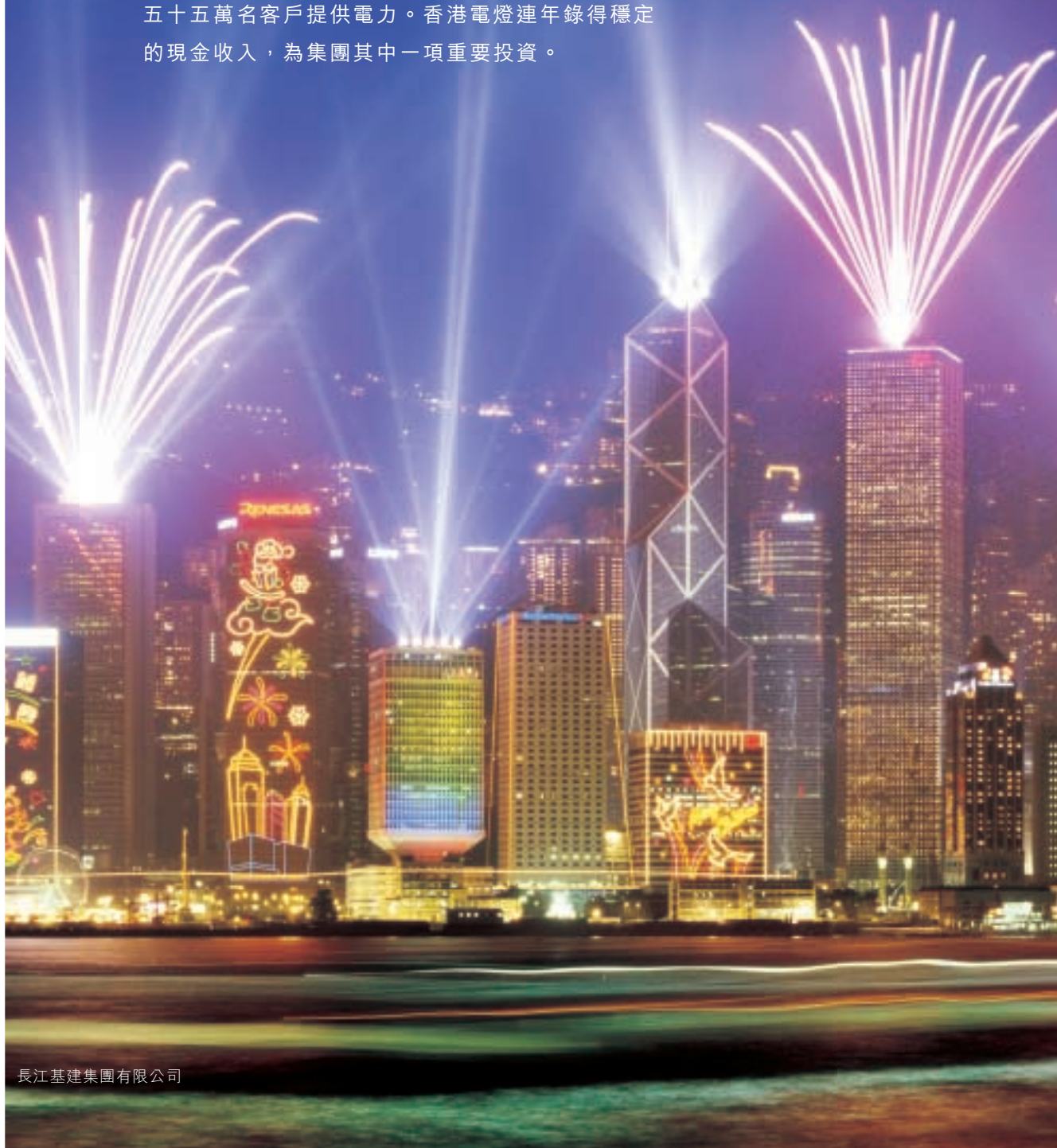


投資於

香港電燈

長江基建持有香港電燈百分之三十八點八七權益。香港電燈是港島區及南丫島的唯一供電商，為區內逾五十五萬名客戶提供電力。香港電燈連年錄得穩定的現金收入，為集團其中一項重要投資。





香港電燈的煙氣脫硫裝置減少二氧化硫排放。



投資於

香港電燈

香港電燈於二零零四年錄得純利港幣六十二億八千萬元，較上年度上升百分之三點七，繼續是長江基建的主要溢利貢獻來源。

香港業務

香港電燈的核心業務乃為港島區及南丫島發電、輸電及配電。於二零零四年，香港電燈再次表現穩健，錄得系統最高需求量二千五百八十八兆瓦之新紀錄，較二零零三年增加百分之六點一。自一九九七年起，香港電燈的供電可靠程度持續維持於百分之九十九點九九九之超水準水平；此外，香港電燈於年內亦超越其他服務承諾，在環保工作上尤為出色。

香港電燈受某些不能控制的因素如燃煤及貨運市場波動之影響令營運成本大增，加上差餉大幅上調及二零零四年凍結電費，導致本地業務的盈利較管制計劃協議下之准許利潤水平為低。

南丫島發電廠第九台新機組預期於二零零六年投產，有關項目的進展持續理想。首台三百兆瓦發電機組



這艘鋪管船正在為香港電燈鋪設連接深圳與南丫島的天然氣管道，以便日後為渦輪燃氣機組供氣。



南丫發電廠的總裝機容量為三千四百二十兆瓦，為眾多香港電燈客戶提供潔淨及可靠的能源。

的打樁工程已告完成，上蓋建築亦於二零零四年三月動工。主廠房及二百七十五千伏開關站的工程進展順利，發電機設備亦在建造當中。在持續支持再生能源發展方面，香港電燈於南丫島興建試驗風力發電站的撥地申請已於二零零四年十一月獲得批准。供應一台八百千瓦風力發電渦輪機的合約亦已於二零零四年十二月批出，以實現於二零零六年年初的投產目標。



在夜色下的南丫發電廠仍可見兩項重要的環保設施，前為煤灰貯藏倉，後為配有低氮氧化物燃燒系統的鍋爐。

海外業務

香港電燈的澳洲業務於二零零四年繼續錄得強勁的增長。香港電燈與長江基建持有等額權益的ETSA Utilities、Powercor 及 CitiPower 之溢利貢獻增長強勁，較去年度上升超過百分之四十。由於客戶數目增加、使用量上升、非電力業務收益增長，以及不同業務的生產力有所改善，各項目的財務表現均取得卓越成績。此外，在澳洲新制定的稅務政策下，Powercor 錄得了一次性的遞延稅項撇減，再加上澳元的強勁表現，令這些業務的表現進一步受惠。

香港電燈已於二零零四年二月落實在泰國發展燃氣電廠項目的安排。該電廠項目的容量達一千四百兆瓦，香港電燈佔該項目百分之二十五權益，為最大外資股東。融資工作現正進行，整項工程預計可如期於二零零八年投產。

年內，香港電燈開拓新能源市場，收購英國北部的氣體分銷網絡百分之十九點九權益。該項交易預期於二零零五年年中完成。

基建投資

能源

長江基建擁有具規模的能源基建投資組合。這些投資項目主要為受管制業務，多年來一直為集團提供穩健的現金收入及可觀的回報。長江基建連同香港電燈是現今澳洲最大海外投資者之一，持有的能源及交通基建投資組合總值約港幣五百億元。此外，集團亦投資超過港幣三十億元於內地電廠項目。於二零零四年，長江基建更將能源業務拓展至英國氣體分銷之範疇。



珠海發電廠於二零零四年的表現出色，並錄得卓越的安全紀錄。





CitiPower是澳洲最可靠的配電網絡，輸送源源不絕的電力，令墨爾本的藝術中心頂尖閃閃發亮。

澳洲能源基建

CitiPower I Pty Limited

長江基建聯同香港電燈於二零零二年收購CitiPower。該公司於墨爾本市商業中心區及市郊一帶地區經營配電業務，為逾二十七萬名客戶提供服務。於二零零四年，CitiPower的供電可靠程度達百分之九十九點九九六，為澳洲最可靠的配電網絡。

ETSA Utilities

長江基建與香港電燈自二零零零年開始共同投資於ETSA Utilities。該公司是南澳洲省唯一的配電商，為七十六萬名用戶提供服務。ETSA Utilities是一項優質投資，一直為集團提供穩定的回報。

Powercor Australia Limited

長江基建與香港電燈於二零零零年聯手收購Powercor。該公司是維多利亞省最大之配電商，業務範圍覆蓋全省約百分之六十五面積，服務超過六十三萬名客戶。按暫停電力服務之時間作比較，Powercor於年內錄得歷來最佳的供電服務水平。

在澳洲新制定的稅務政策下，Powercor得以修訂其資產之稅務評核基礎，大幅減少遞延稅項，令二零零四年的收益稅支出獲得一次性撇減。Powercor是

ETSA Utilities、Powercor及CitiPower的溢利貢獻增長強勁，於二零零四年上升超過百分之四十。



集團一項穩健及高回報之投資項目，於二零零四年表現超卓，佔集團澳洲能源投資項目超過百分之五十的溢利貢獻。

Envestra Limited

Envestra是澳洲最大的上市天然氣公司，網絡橫跨逾一萬八千五百公里。除澳洲西部外，Envestra為分佈全國的九十四萬名用戶提供服務。

長江基建自一九九九年成為Envestra的主要投資者，現持有該公司百分之十七點五三權益。該項目一直是集團一項穩健及高回報之投資，每年提供約十一厘的現金回報。

內地電廠

總裝機容量超過一千九百兆瓦的內地電廠投資組合繼續表現良好，為集團帶來理想的盈利。

集團持有珠海發電廠百分之四十五權益。該電廠擁有兩台七百兆瓦的發電機組，於二零零四年間表現卓越，為廣東省內最具效率及最可靠的燃煤發電廠之一。年內，珠海發電廠的售電量再創新高，供電量近九十億度，較供購電合同訂明的每年最低購電量超出逾百分之三十。珠海發電廠擴建兩台機組的可行性研究報告已於二零零四年八月獲國家發展及改革委員會批准。

集團持有四平熱電廠百分之四十五權益。該熱電廠設有三台發電機組，總裝機容量為二百兆瓦。四平熱電廠為吉林輸電網提供可靠之電力供應，並已連續安全運作一千五百七十五日。於二零零四年，該項目的供電量較供購電合同訂明的供電量超出百分之十四點八。

長江基建持有沁陽電廠百分之四十九權益。該電廠於二零零四年年底調高電費百分之十。而集團持有百分之六十權益之遼寧撫順熱電廠的供電量較去年度增加百分之十六。

英國氣體項目

於二零零四年八月，長江基建成功投得英國北部的氣體分銷網絡，將業務拓展至英國氣體市場。該項目總作價港幣二百億元(十三億九千三百萬英鎊)，為英國八大主要氣體分銷網絡之一，服務覆蓋六百七十萬人口。收購預期於二零零五年年中完成。屆時，該優質資產可望錄得雙位數字的股本回報率及現金孳息率。此外，集團出售百分之九點九權益予兩家澳洲基金所獲的一次性溢價收益將於二零零五年年度入賬。交易完成後，長江基建將持有該項目百分之四十權益。