



業務回顧

# 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。

此優質資產的核心業務乃為港島區及南丫島發電、輸電及配電。香港電燈服務之客戶逾五十五萬名，供電可靠程度超越百分之九十九點九九九之超水準水平。

## 投資於香港電燈



於二零零五年，香港電燈之表現呈個別發展。與二零零四年相比，香港電燈核心之本地電力業務增長停滯，惟海外投資成績超卓，令該公司錄得逾港幣八十億元盈利。

### 香港業務

香港電燈於二零零五年的售電量增長為百分之一點五。在售出的一百零七億五千五百萬度用電中，商業用電佔百分之七十三點二，家庭用電佔百分之二十二點七，工業用電佔百分之四點一。相較於二零零四年所錄得二千五百八十八兆瓦的最高需求量，二零零五年的最高需求為二千五百六十五兆瓦。香港電燈的供電可靠程度超越百分之九十九點九九九之水平，已是連續第九年達此標準。

年內，香港電燈完成興建香港首台風力發電站，為再生能源發展的良好典範。這台八百千瓦的發電機組座落於南丫島，已於二零零五年九月開始產電。

為持續減低發電廠排放及減少對燃煤機組的倚賴，香港電燈致力發展燃氣機組。位於深圳的液化天然氣接收站正在興建中；而連接深圳與南丫發電廠的九十三公里長海底輸氣管道經已竣工，並正籌備接受供氣的安排。

香港電燈南丫發電廠的總裝機容量為三千四百二十兆瓦，為港島區及南丫島之客戶提供可靠的能源。



由香港電燈興建的本地首台風力發電站經已落成，並於二零零五年開始產電。

於二零零五年，燃煤價格持續高企，為香港電燈帶來挑戰。該公司透過調整所用燃煤種類，在一定程度上降低燃煤成本。

南丫發電廠的九號機組工程進展順利，該台全新之三百兆瓦級聯合循環燃氣機組可望如期竣工。

## 海外業務

香港電燈於澳洲的業務包括 ETSA Utilities、Powercor 及 CitiPower，各配電網絡於二零零五年均繼續表現卓越。由於用电量及客戶數目上升，加上營運效率提高，澳洲業務錄得穩健的財務表現。於二零零五年十二月，香港電燈出售三家澳洲電力資產百分之二十二點零七權益，錄得港幣十五億六千萬元收益。交易完成後，香港電燈仍然保留該等公司百分之二十七點九三權益，並將繼續受惠於各項目帶來的盈利。

二零零五年六月，香港電燈完成收購英國 Northern Gas Networks 百分之十九點九權益。此外，香港電燈於二零零五年初就泰國叻丕 (Ratchaburi) 府的一千四百兆瓦燃氣發電廠建造工程達成融資安排。香港電燈持有該項目百分之二十五權益，整項工程將於二零零六年展開。



香港電燈的供電可靠程度連續第九年超越百分之九十九點九九九之水平。



業務回顧

## 基建投資 - 能源



## 長江基建具規模的能源

投資組合持續為集團提供穩定的現金流及可觀回報，項目現遍及澳洲、內地及英國。



## 基建投資 - 能源



## 澳洲能源基建

## ETSA Utilities

ETSA Utilities 是南澳洲省唯一的配電商，為約七十六萬八千名用戶提供服務。於二零零五年，該項目之財務表現超越各主要目標，並維持良好的安全表現。

年內，該項目完成電價檢討，結果令人滿意。由二零零五年七月一日起往後五年之配電價格及條件經已落實，期內的收益及回報將具穩定性。

## CHEDHA Holdings Pty Ltd.

CHEDHA 是 Powercor 及 CitiPower 的控股公司。該兩家配電公司於二零零五年十月亦已完成五年一度的電價檢討，因此往後五年（二零零六年至二零一零年）的價格及回報將具備穩定性。

*Powercor Australia Limited*

Powercor 是維多利亞省最大之配電商，服務約六十四萬三千名客戶。儘管二零零五年某些日子的天氣惡劣，Powercor 錄得歷來最佳的供電可靠程度，超越所有監管指標。

ETSA Utilities是南澳洲省唯一的配電商，為約七十六萬八千名用戶提供服務。

### *CitiPower I Pty Ltd.*

CitiPower 透過其配電網絡，為墨爾本市商業中心區及市郊一帶地區的逾二十八萬名客戶輸送電力。年內，該項目的供電可靠程度亦刷新紀錄。

### 斯柏赫基建集團

長江基建於二零零五年十二月出售 ETSA Utilities、Powercor 以及 CitiPower 百分之四十九權益予斯柏赫基建集團。其後，斯柏赫基建在澳洲證券交易所上市。是次出售權益所帶來的逾港幣三十七億元一次性重大收益已於二零零五年財政年度入賬。

長江基建直接持有斯柏赫基建百分之九點九權益，並擔任該基金之管理人。

長江基建把 ETSA Utilities、Powercor 及 CitiPower 權益售予斯柏赫基建後，再自香港電燈購入該等資產約百分之二十二點零七權益。

所有交易完成後，集團聯同香港電燈繼續直接持有該等電網資產百分之五十一權益。

斯柏赫基建之交易是長江基建一項重要里程碑，充分反映集團自二零零零年起於澳洲投資的優質項目之潛在價值。是次交易亦為長江基建奠下更雄厚的財務根基，讓集團有力在環球基建領域中把握更多講求資本密集的投资機遇。



Envestra 為澳洲約九十六萬名客戶輸送天然氣。

### Envestra Limited

Envestra 是澳洲最大的上市天然氣供應商，其網絡橫跨逾一萬八千七百公里，為約九十六萬名客戶提供服務。

現時，集團持有該公司百分之十七點一四權益。於過去七年，該項目一直為集團提供雙位數字的現金回報率。



CitiPower 為墨爾本市商業中心區及市郊一帶地區的逾二十八萬名客戶輸送電力。

## 基建投資 - 能源



珠海發電廠於二零零五年表現卓越，供電量較供購電合同訂明的每年最低購電量超出約百分之二十四。

### 內地電廠

長江基建於內地的電廠投資組合持續為集團重要的盈利來源，提供穩定的雙位數字回報率。

集團持有珠海發電廠第一期（第一號及第二號機組）百分之四十五權益。珠海發電廠第一期的兩台七百兆瓦燃煤發電機組於年內再度表現卓越，供電量較供購電合同訂明的每年最低購電量超出約百分之二十四。珠海發電廠連續安全運作九百三十四日，為國家最具效率、最可靠及最安全的發電廠之一。國家的電力需求在二零零五年大幅

上升百分之十三，預期珠海發電廠將繼續為區內的經濟發展擔當重要角色。

於二零零五年六月，長江基建與其合作夥伴 - 廣東省粵電集團有限公司進一步擴大合作規模，就興建及營運珠海發電廠第三號及第四號機組簽訂協議。擴建兩台六百兆瓦發電機組的工程進展順利。

長江基建亦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。該熱電廠於二零零五年打破二零零四

年之紀錄，供應達十一億四百萬度電，以及二百一十六萬京焦耳的熱能。該熱電廠為吉林輸電網提供可靠之電力供應，並已連續安全運作一千九百六十五日。儘管面對煤價上漲的壓力，集團仍能有效控制成本，為長江基建帶來可靠的理想回報。



珠海發電廠現正擴建兩台六百兆瓦的發電機組（第三號及第四號機組），工程進展順利。



Northern Gas Networks 可望成為長江基建重大的收益來源。

## 英國氣體項目

收購 Northern Gas Networks Limited 之交易於二零零五年六月完成。該資本密集的投資項目價值十四億英鎊，長江基建持有其中百分之四十權益。該新增項目提供可預計的強勁現金流及為股東帶來雙位數字的股本回報率，可望成為集團能源投資組合未來的重大收益來源。

Northern Gas Networks 透過長達三萬六千公里的管道持續及安全地為英國北部的二百五十萬名用戶輸送氣體，服務覆蓋多個主要城市如列斯、紐卡素、新特蘭、巴拉福特及米杜士堡。

自長江基建完成收購交易後，Northern Gas Networks 於管道更換、緊急服務、客戶服務以及財務等各方面的表現均達致甚或超越目標。

# 基建投資 - 交通





**長江基建持有多元化的  
交通基建投資組合**，項目遍  
佈內地、香港及澳洲。這些投  
資持續為集團提供穩健的回報  
及現金流。

## 基建投資 - 交通



汕頭海灣大橋的投資回報持續可觀。

### 內地交通基建項目

長江基建的內地收費道路投資項目於二零零五年持續表現穩健。

年內，集團於廣東省內的交通基建項目整體上錄得穩健增長。廣州東南西環高速公路在交通流量及收費收益兩方面均持續錄得雙位數字的增長率。番禺北斗大橋亦同樣表現卓越。於江門市的江沙公路及潮連橋兩合營項目持續表現優秀；加上該市實施年票制，讓項目得以收取政府補貼，並為長江基建帶來穩定收入。

深汕高速公路（東段）完成一項覆蓋三十九公里路段的主要維修工程。透過謹慎的車道封閉安排，修路工程所帶來的影響減至最輕微。而汕頭海灣大橋的投資回報持續可觀。

在廣東省以外，長沙橋樑合營項目繼續為集團提供穩定的雙位數字現金回報率。另外，107 國道駐馬店路段已獲批准調高收費，然而，受到修路工程及交通分流至鄰近公路的影響，該項目於年內的表現稍遜預期。而集團之合營夥伴回購瀋陽道路項目之交易亦按回購合約內之時間表順利進行。

## 香港東區海底隧道

長江基建持有東區海底隧道有限公司百分之五十權益。該公司擁有及經營連接港島東與九龍之海底隧道鐵路部分。於二零零五年，該隧道繼續為集團提供穩健的現金回報。

## 澳洲收費道路

### 悉尼市跨城隧道

長江基建持有悉尼市跨城隧道百分之五十權益。該隧道旨在改善往來悉尼市東部、市中心及城西之交通情況。該隧道價值澳幣十億元，較原計劃提前於二零零五年八月啓用。

價值澳幣十億元的悉尼市跨城隧道於二零零五年八月啓用，較原計劃提前兩個月通車。



於澳洲悉尼市的 Lane Cove Tunnel 之興建工程進度良好。

### Lane Cove Tunnel

長江基建持有 Lane Cove Tunnel Company Pty Ltd. 百分之四十權益，為該公司的最大股東。Lane Cove Tunnel 建於 Epping Road 地底，連接 Gore Hill Freeway 及 M2 Motorway 於 North Ryde 的路段，為悉尼市最重要之環路建設的最後一項工程。隧道之興建工程進度良好。



## 基建投資 - 水處理





長江基建於二零零四年  
開拓環球水處理業務。

於澳洲及英國之兩大項目均為  
集團帶來穩定的溢利貢獻。

## 基建投資 - 水處理



Cambridge Water 之新價格結構適用於未來五年（至二零一零年三月三十一日止）。

### Cambridge Water

長江基建全資擁有的 Cambridge Water，為幅員超過一千一百平方公里內約三十萬人口供應自來水。該項目擁有完善的綜合輸水網絡，包括七個儲水庫、十座水塔及長達二千二百公里的水管。

於二零零五年，Cambridge Water 首度為長江基建提供全年的溢利貢獻。年內，Cambridge Water 完成價格檢討，並開始新一個五年（由二零零五年四月一日至二零一零年三月三十一日）的價格週期，價格上調幅度為百分之十一點八（此增幅未將消費者物價指數計入在內）。長江基建對該項目所提供的雙位數字回報率感到十分滿意。

## AquaTower

長江基建持有 AquaTower 百分之四十九權益。該水廠為澳洲維多利亞省內四個城鎮之獨家飲用水供應商，服務覆蓋人口共約五萬人。該項資產為集團帶來穩定的回報。



AquaTower 為一項穩健的優質水廠資產，服務覆蓋人口共約五萬人。



Cambridge Water 為幅員超過一千一百平方公里內約三十萬人口供應自來水。

## 基建有關業務





長江基建於香港基建材料市場穩據領導地位。雖然基建材料市場持續面對種種挑戰，集團仍因應經濟情況作出了各種適當的調整，鞏固其市場位置。

## 基建有關業務



### 水泥及瀝青

年內，本地建造工程量跌至新低，導致香港水泥市場持續不振。水泥銷售量仍然偏低，加上能源與交通成本上漲的壓力，整體營運環境十分困難，集團之業務遂受到影響。然而，即使面對如此市況，青洲英坭仍繼續為長江基建帶來現金收入。

在內地市場方面，供應過盛、競爭增加，以及營運環境倒退等因素均對集團位於中國雲浮市的水泥廠業務造成負面影響。

鑒於市場環境及經營狀況持續疲弱，集團於年內就若干香港及內地的基建材料資產進行港幣七億九千萬元之減值。

### 混凝土及石料

安達臣大亞（集團）有限公司之混凝土及石料業務與 Hanson PLC 香港支部合併後，新合營公司 - 友盟建築材料有限公司在本地市場穩佔領導地位。儘管二零零五年的經營環境艱辛，該公司實施連串削減成本措施，在首個全年營運的年度已錄得經營溢利。

長江基建於富挑戰性的香港基建材料市場穩據領導地位。



青洲國際聯同香港科技大學合作研發一項以高溫處理廢物的創新專利技術。

## 廢物處理

青洲國際與香港科技大學攜手合作進行一項名為「環保熔化」的本地研發專利技術。該項創新技術以高溫處理廢物，有關測試設施的排放報告結果極為理想。該熔化系統配合集團之水泥廠運作，可為本港廢物棄置問題提供一個可行的解決方案。青洲國際現正就項目作較大規模之商業化進行可行性研究。



友盟建築材料有限公司於二零零五年錄得經營溢利。