

# 財務回顧

## 怎樣理解我們的財務報表？

### 財務報表解構

集團的財務報表旨在向業務有關人士提供集團的財務資料，當中包括兩個基本部分：

- 收益表 —— 反映集團的財務表現；及
- 資產負債表 —— 反映集團的財務狀況。

收益表總結集團在一段期間內(就本年報而言是指2006年)流入及流出的經濟資源(即收入及支出)，亦顯示集團由去年至現年度財務狀況的變化(如第18頁和第19頁的「中電集團財務業績及狀況概覽」所示)。我們將於第20頁和第21頁進一步分析收益表。

資產負債表總結集團於某一點特定時間(就本年報而言是指2006年12月31日)的經濟資源(即非流動資產和營運資金)、責任和股東權益(即分別為債務及其他非流動負債，以及權益)，亦顯示集團如何將來自貸款者和股東的經濟資源投入業務。我們將於第22至27頁進一步分析資產負債表。

非流動資產包括集團持有的共同控制實體及聯營公司權益。根據會計準則，集團選擇將這些權益於資產負債表上各自列為單一項目列載，而不會按集團所佔比例的資

產及負債逐一列出。有關集團對這些權益的財務責任，詳載於第30頁和第31頁。

### 財務報表圖解

對頁的圖表顯示收益表與資產負債表的關係，以及這些報表與集團業務有關人士的關係。

集團一方面運用**非流動資產**及**營運資金**，賺取來自**客戶的收入**，另一方面則向集團的**產品及服務供應商**支付**營運費用**。收入與營運費用的差額，為可償還給**貸款者**(即**利息支出**)和分派給**股東**(即**股息**)的**溢利**，作為他們為集團提供資金(**債務**和**權益**)的回報。

對頁的圖表並沒有顯示財務報表中的一個主要部分——現金流量，集團的現金流量包括營運、投資及融資活動所產生的現金流量。雖然營運現金流量源於營運溢利，但因營運溢利須計入折舊、攤銷及衍生工具公平價值變動等若干非現金支出或收益，因而令兩者存在差異。投資現金流量是指購入或出售非流動資產所產生的現金流量。融資現金流量則是指集團與貸款者及股東之間的現金流量。上述現金流量概列於現金流量表，並於第28頁作進一步闡釋。

#### 非流動資產

長線持有以作營運或投資用途(例如固定資產及在共同控制實體的投資)，且預期不會在正常營運周期(一般為12個月)內耗用或出售。

#### 債務及其他非流動負債

集團須向貸款者償還的資金，以及其他須於12個月後償付的負債(如遞延稅項負債)。

#### 營運資金

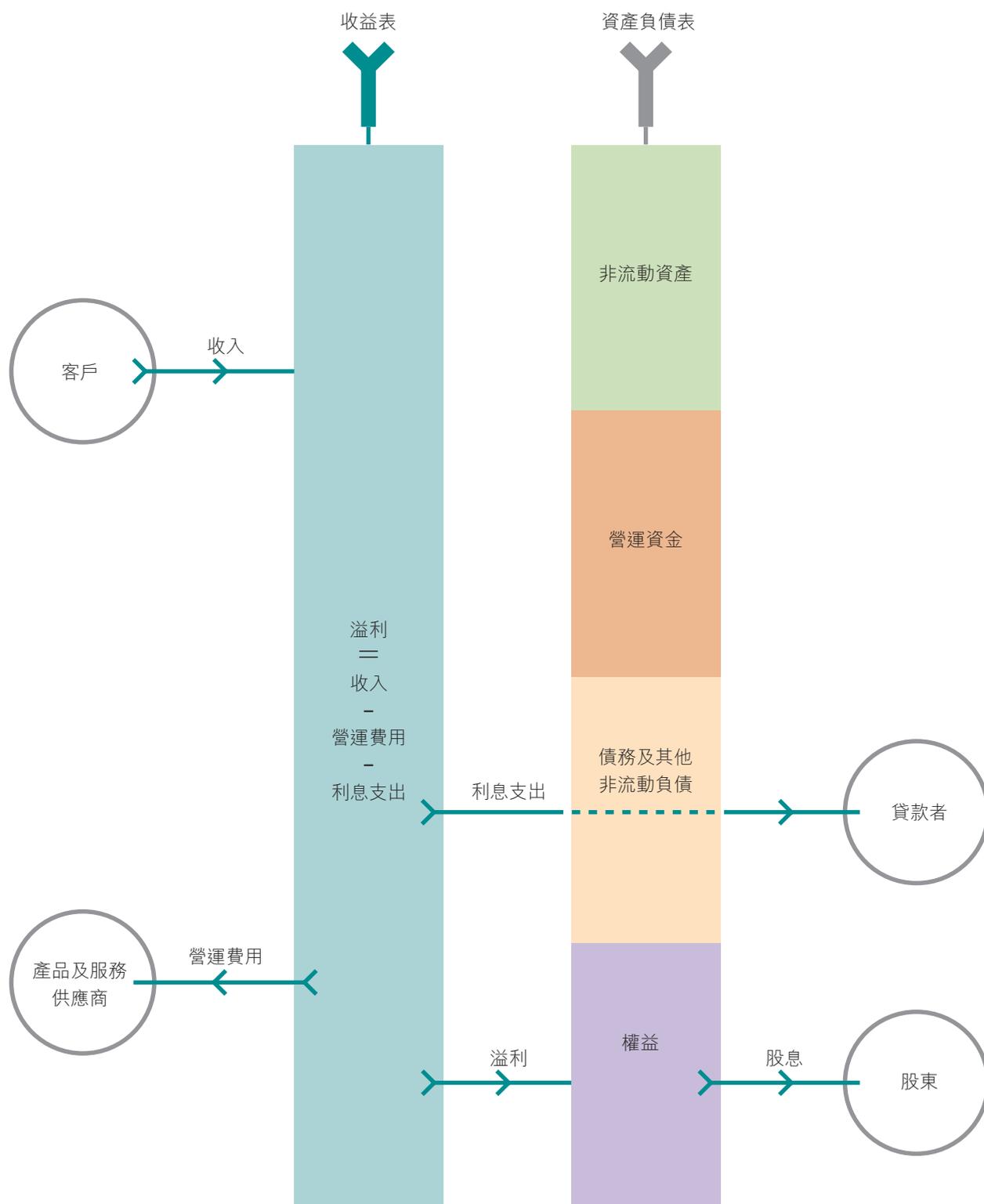
包括在業務運作時不斷週轉的流動資產及流動負債(例如銀行結餘、應收帳款及應付帳款)。

#### 權益

由股東提供的資金，即股本或保留於集團的溢利，亦即清還集團所有負債後在集團資產的剩餘權益。

附註：本章所列的財務報表定義和解釋僅供指引，讀者請參閱相關的會計準則，以了解全面和權威性的定義和解釋。

## 收益表及資產負債表 — 財務報表的兩個基本部分





**年度保留溢利**  
(截至2006年12月31日止年度的綜合保留溢利)

	百萬港元
股東應佔盈利	9,900
年內已派股息	
— 2005年末期	(2,264)
— 2006年中期	(3,612)
因折舊變現的重估儲備	3
所佔共同控制實體儲備變動	(17)
保留溢利增加淨額	<u>4,010</u>
於2005年12月31日保留溢利	34,626
於2006年12月31日保留溢利	<u>38,636</u>

**今日的資產負債表**  
(於2006年12月31日結算的綜合資產負債表)

	附註	百萬港元
<b>資產</b>		
固定資產、租賃土地		
及土地使用權	5	85,653
商譽及其他無形資產		7,326
共同控制實體權益	6	19,173
聯營公司權益		8
應收融資租賃	5	2,866
遞延稅項資產		3,305
衍生金融工具		1,556
應收帳款及其他應收款項		8,799
現金及現金等價物		1,613
其他資產		792
		<u>131,091</u>
<b>權益及負債</b>		
股本、溢價及儲備		17,202
保留溢利		38,636
股東資金		<u>55,838</u>
少數股東權益		78
借貸	7	30,278
融資租賃責任	5	22,810
管制計劃儲備帳		3,346
遞延稅項負債		6,054
衍生金融工具		2,020
客戶按金		3,417
應付帳款及其他應付款項		5,893
其他負債		1,357
		<u>131,091</u>

- 集團採納了新生效的香港財務報告準則詮釋第4號「釐定一項安排是否包含租賃」後，若干供電及購電協議被歸類為融資租賃。青電的營運發電設備及相關固定資產現於集團資產負債表內被列為租賃資產，並附帶相關租賃負債。GPEC的電廠已從資產負債表中剔除，並以應收融資租賃取代。
- 青電仍然是集團最大的共同控制實體投資。年內，集團為青電提供328百萬港元墊款淨額。
- 年內，集團通過中期票據發行計劃發行總值10億港元的定息票據，並取得500百萬港元的銀行貸款。於年結日的負債比率由36.7%微跌至35.1%。

## 財務分析

### 主要財務事件

財務資料往往不可獨立理解。為提供本年度財務資料的背景，我們特意將2006年內對集團財務表現和狀況有重大影響的事件呈列如下：

1 集團採納了新生效的香港財務報告準則——詮釋第4號「釐定一項安排是否包含租賃」。因此，集團若干供電及購電安排並非視作一般買賣交易，而是以融資租賃方式入帳。從前以青電購電商形式入帳的中華電力現被視為青電發電設備的承租人，這些營運發電設備及相關固定資產在集團資產負債表內現被視為租賃資產並附帶相關租賃負債。此外，從前以售電商形式入帳的GPEC、和平電力及泰國Electricity Generating Public Company Limited (EGCO)則被視為出租人。從前的發電固定資產現在已被應收租賃代替。

整體上，香港財務報告準則詮釋第4號對盈利並無重大影響。然而，由於集團用於發電業務的所有固定資

產如今在資產負債表內可得到充分反映，致使資產負債表所呈現的財務面貌有所改變。

- 2006年3月，集團與日本三菱商事株式會社合作成立一家名為OneEnergy Limited (OneEnergy)的策略性共同控制實體，作為在東南亞及台灣的投資工具。集團將所持有EGCO的22.4%權益注入OneEnergy。因成立OneEnergy而錄得343百萬港元單次性收益。
- 2006年底，作為集團精簡其於東南亞的業務架構的一部分，集團轉讓其於泰國BLCP的50%權益予EGCO，錄得另外一筆888百萬港元單次性收益。
- 集團為其所有固定資產進行減值檢討，因而確認澳洲雅洛恩電廠須作出減值200百萬澳元(相等於1,176百萬港元，扣除所得稅後則為823百萬港元)。減值的原因是預期澳洲電力集中供應系統的電價將大幅下調，以及電廠老化將影響表現。

收益表、資產負債表和現金流量各主要項目的按年變動狀況解釋如下。這些變動受到集團策略、營商環境轉變和上述的主要財務事件影響。

### 集團財務業績

2006年的財務業績反映香港的電力業務穩定增長，而其他地區的能源業務亦不斷擴展。集團於2006年的股東應佔盈利總額與2005年11,420百萬港元(包括一項單次性稅項綜合利益2,004百萬港元)比較，下跌13.3%至9,900百萬港元。若扣除單次性稅項綜合利益及鶴園重建項目溢利，集團的營運盈利增加7.7%至9,856百萬港元(2005年為9,149百萬港元)。個別業務表現的詳盡分析載於本報告第32至62頁。

	2006 百萬港元	2005 百萬港元	變動 百萬港元
收入	<b>45,702</b>	38,491	7,211
支銷	<b>33,590</b>	26,905	6,685
其他收入淨額	<b>55</b>	—	55
財務開支	<b>4,762</b>	4,445	317
所佔扣除所得稅後共同控制實體業績	<b>2,936</b>	3,182	(246)
所得稅支銷／(抵免)	<b>683</b>	(845)	1,528
總營運盈利(不包括鶴園重建項目溢利和澳洲稅項綜合利益)	<b>9,856</b>	9,149	707
股東應佔盈利	<b>9,900</b>	11,420	(1,520)

## 收入及支銷

集團大部分收入和支銷均來自香港的電力業務。收入和支銷上升的原因主要是由於集團自2005年5月購入澳洲商業能源業務，本年度綜合了該業務全年度的財務業績。以外，集團的收入和支銷與2005年度比較均為穩定，反映集團平穩的業務運作模式。集團在香港及其他地區的收入及支銷分析如下：

	2006			2005		
	香港 百萬港元	香港以外 百萬港元	總額 百萬港元	香港 百萬港元	香港以外 百萬港元	總額 百萬港元
收入	<b>29,559</b>	<b>16,143<sup>1</sup></b>	<b>45,702</b>	28,518	9,973 <sup>1</sup>	38,491
支銷						
購買電力、燃氣及分銷服務	<b>5,380</b>	<b>8,544</b>	<b>13,924</b>	5,381	4,499	9,880
營運租賃及租賃服務費 <sup>2</sup>	<b>7,176</b>	—	<b>7,176</b>	7,063	—	7,063
員工支銷	<b>1,034</b>	<b>778</b>	<b>1,812</b>	994	511	1,505
燃料及其他營運開支	<b>1,548</b>	<b>4,162</b>	<b>5,710</b>	1,720	2,378	4,098
折舊及攤銷	<b>4,055</b>	<b>913</b>	<b>4,968</b>	3,686	673	4,359
	<b>19,193</b>	<b>14,397</b>	<b>33,590</b>	18,844	8,061	26,905

附註：

<sup>1</sup> 澳洲電力及燃氣零售收入中約37.9% (2005年為38.4%) 須用以支付網絡營運商作為使用網絡的費用。

<sup>2</sup> 代表中華電力按供電安排向青電支付的若干款項，例如為租賃資產所提供的服務。

## 其他收入淨額

這是成立OneEnergy的343百萬港元單次性收益及出售集團於BLCP權益予EGCO的888百萬港元單次性收益，以及扣除澳洲雅洛恩電廠固定資產的減值支出1,176百萬港元(扣除所得稅後為823百萬港元)。綜合上述項目後的單次收益淨額為55百萬港元(扣除所得稅前)或408百萬港元(除稅後)。

## 財務開支

財務開支增加317百萬港元，原因是集團運用更多借貸來為香港和海外電力項目作出資本性投資。另外，集團採納香港財務報告準則詮釋第4號後，錄得租賃責任所產生的財務開支3,020百萬港元(2005年為2,832百萬港元)。

## 所佔扣除所得稅後共同控制實體業績

所佔共同控制實體業績輕微下降，原因是鶴園重建項目大部分單位已於過往年度售出，本年度貢獻因此減少。其他所佔共同控制實體業績的變動增減不一，並且相對細小。

## 所得稅支銷／(抵免)

有關變動主要是因為於2005年度計入澳洲稅項綜合利益2,004百萬港元，以及雅洛恩電廠減值虧損帶來的稅務影響。由於去年澳洲業務成立了一個稅務綜合集團，若干可折舊資產的稅務成本基礎得以重訂，因此錄得稅項綜合利益。

## 集團財務狀況

一如集團強健的資產負債表所示，集團的財務狀況保持穩健。集團採納香港財務報告準則詮釋第4號後為資產負債表帶來新的項目。青電的發電設備及相關固定資產現被確認為租賃資產，而相關的融資租賃責任被記錄為負債。相反，GPEC的發電設備於集團資產負債表中被剔除，並以應收融資租賃取代。總體而言，基於這項新的會計處理方式，集團綜合資產負債表的資產和負債均告上升。

### 在資產負債表上

	2006 百萬港元	2005 百萬港元	變動 百萬港元
總資產	<b>131,091</b>	124,123	6,968
固定資產	<b>83,418</b>	79,509	3,909
租賃土地及土地使用權	<b>2,235</b>	2,233	2
商譽及其他無形資產	<b>7,326</b>	6,930	396
共同控制實體權益	<b>19,173</b>	16,719	2,454
聯營公司權益	<b>8</b>	1,798	(1,790)
應收融資租賃(流動及非流動)	<b>2,866</b>	2,933	(67)
遞延稅項資產	<b>3,305</b>	2,537	768

### 遞延稅項資產

集團的遞延稅項資產，主要是指澳洲業務因稅項虧損所產生的臨時性差異，於可見將來可予以使用。本年度進一步確認與稅項虧損有關的遞延稅項資產。根據集團會計政策，這些遞延稅項資產(包括於過往年度所確認的)均已進行減值檢討，在未來並將繼續進行。

### 應收融資租賃

集團採納香港財務報告準則詮釋第4號後，GPEC與其單一客戶GUVNL簽訂的購電協議已按融資租賃入帳。GPEC作為出租人，在資產負債表內記入應收融資租賃。於年內按該協議向GUVNL所收取的部分款項，已作償還應收租賃處理。

### 聯營公司權益

集團將所持有聯營公司EGCO的權益注入於2006年3月成立的OneEnergy，實際等同售出所持EGCO權益的一半。

於2006年12月31日所餘下的聯營公司權益為集團透過澳洲業務所持有Gascor Pty Limited的1/3權益。

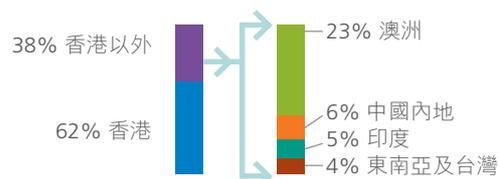
### 共同控制實體權益

由於成立OneEnergy，共同控制實體權益顯著增加。集團將其於EGCO的權益注入OneEnergy，並間接注入其於BLCP的權益。另外，集團於年內進一步為青電提供328百萬港元墊款淨額。

## 總資產

集團的總資產增加6,968百萬港元，主要由於固定資產和應收帳款及其他應收款項增加。集團的大部分資產為非流動有形資產，主要包括租賃發電設備、自置輸供電網絡，以及對青電和海外電力項目作出的投資。

### 按地區劃分的總資產



## 固定資產、租賃土地及土地使用權

年內，中華電力用於輸供電網絡及其他支援設施的投資總額為4,788百萬港元(2005年為4,849百萬港元)。集團採納香港財務報告準則詮釋第4號後，租賃資產現包括青電的發電設備。香港租賃資產上升3,299百萬港元，主要是由於龍鼓灘電廠8號機組開始運作。其他地區方面，我們在澳洲投入1,086百萬港元(2005年為749百萬港元)，主要用於包括Tallawarra項目的發電設施。

於2006年12月31日，集團已簽約但仍未在財務報表入帳的資本性承擔為4,407百萬港元(2005年為2,689百萬港元)。當中2,762百萬港元(2005年為2,330百萬港元)與香港電力業務有關，主要用於加強輸電及供電系統，另外1,546百萬港元(2005年為350百萬港元)與澳洲業務有關。

集團於2006年及2005年12月31日的固定資產、租賃土地及土地使用權概列如下：

	2006 百萬港元	2005 百萬港元
香港	70,438	66,819
澳洲	14,492	14,196
其他	723	727
	<b>85,653</b>	81,742

附註：代表物業、廠房及設備、永久業權及租賃土地，以及土地使用權的總額。

## 商譽及其他無形資產

本年度的增加是由於絕大部分的商譽及其他無形資產皆以澳元作為貨幣單位，因此隨著澳元匯價上升，商譽及其他無形資產也有所上調。

大部分商譽來自集團於2005年度收購的商業能源業務。集團於2005年向賣方(Singapore Power Limited的聯屬公司)提出索償，其後於2006年4月達成和解，致使收購代價減少1,019百萬港元，集團因而對商譽作出調整(假設於收購時已採用經修訂的收購代價)。

管理層已就商譽及其他無形資產作出檢討並確定沒有減值需要。

## 集團財務狀況

### 在資產負債表上

	2006 百萬港元	2005 百萬港元	變動 百萬港元
衍生金融工具資產(流動及非流動)	1,556	1,562	(6)
衍生金融工具負債(流動及非流動)	2,020	1,578	442
應收帳款及其他應收款項	8,799	6,759	2,040
銀行結存、現金及其他流動資金	1,613	2,041	(428)
客戶按金	3,417	3,308	109
應付帳款及其他應付款項	5,893	6,079	(186)

#### 應付帳款及其他應付款項

包括應付帳款及其他應計項目和共同控制實體的往來帳(主要為青電)。有關結餘於年內並無重大變動。

#### 客戶按金

主要是指香港客戶為其電力帳戶付出的按金。有關結餘於年內保持穩定。

#### 銀行結存、現金及其他流動資金

年內的主要現金流動狀況已於第28頁概述。

於2006年12月31日，集團流動資金的91%(2005年為96%)為外幣，主要由印度和澳洲的海外附屬公司持有。

#### 應收帳款及其他應收款項

上升的主要原因是向EGCO出售BLCP權益的應收代價(1,000百萬港元)，以及香港和印度的應收帳款有所增加。

## 衍生金融工具及對沖

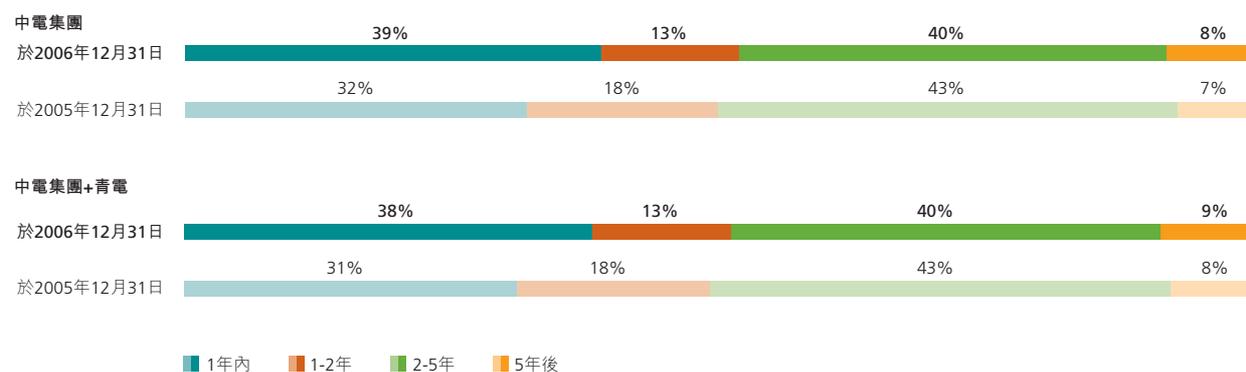
集團利用不同的衍生金融工具來管理外匯和息率風險及與澳洲電力買賣有關的價格風險，務求將這些風險對集團盈利及電價的可能負面影響減至最低。除了TRUenergy的若干電力買賣活動外，根據集團政策，衍生金融工具只作對沖用途。

於資產負債表內，衍生工具按市值入帳，並錄得負債淨額464百萬港元(集團連同青電的負債淨額合共為481百萬港元)。此代表有關合約如於2006年12月31日平倉，集團將須支付這筆淨額。然而，衍生工具公平價值的變動在結算前對集團的現金流量並無影響。

以下圖表分別列出衍生金融工具的類別及到期概況：

	面值		公平價值收益／(虧損)	
	2006 百萬港元	2005 百萬港元	2006 百萬港元	2005 百萬港元
<b>中電集團</b>				
遠期外匯合約	41,828	42,828	(483)	(311)
息率掉期合約	12,401	9,693	140	(48)
貨幣及息率掉期合約	2,340	4,680	26	125
可再生能源證書／ 新南威爾斯省降低溫室氣體證書	314	100	22	13
能源對沖及交易上限和期權合約	547	878	71	134
能源對沖及交易掉期合約	18,998	11,469	(240)	71
	<b>76,428</b>	<b>69,648</b>	<b>(464)</b>	<b>(16)</b>
<b>青電</b>				
息率掉期合約	3,562	4,208	(17)	25
<b>總額</b>	<b>79,990</b>	<b>73,856</b>	<b>(481)</b>	<b>9</b>

### 到期概況



## 集團財務狀況

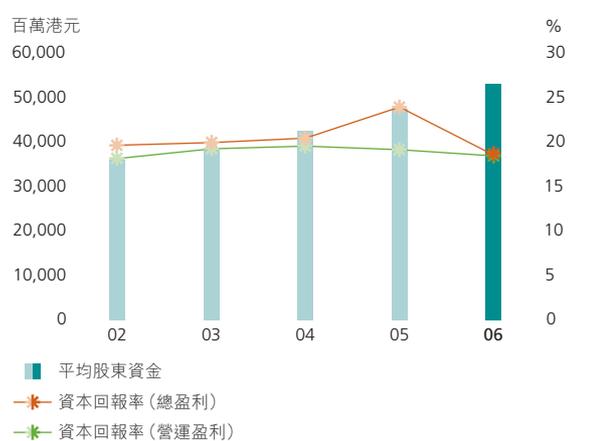
### 在資產負債表上

	2006 百萬港元	2005 百萬港元	變動 百萬港元
銀行貸款及其他借貸(流動及非流動)	<b>30,278</b>	29,391	887
融資租賃責任(流動及非流動)	<b>22,810</b>	21,497	1,313
遞延稅項負債	<b>6,054</b>	5,718	336
管制計劃儲備帳	<b>3,346</b>	4,174	(828)
股東資金	<b>55,838</b>	50,629	5,209

### 股東資金

於2006年12月31日，股東資金為55,838百萬港元，比去年上升10.3%，原因是派發股息後保留溢利錄得4,010百萬港元增加淨額。於2006年底，中電控股的可供分派儲備為19,913百萬港元(2005年為19,631百萬港元)。

#### 資本回報



### 管制計劃儲備帳

發展基金及減費儲備統稱為管制計劃儲備帳。減少原因主要是於年內從發展基金轉撥往收益表，以維持凍結電價。於年內向客戶提供特別回扣亦導致發展基金減少。

### 遞延稅項負債

遞延稅項負債增加336百萬港元，主要由於中華電力的資本性工程項目，加速折舊產生稅項支出的臨時性差異。

### 銀行貸款及其他借貸

年內，集團透過中期票據發行計劃發行總值10億港元的定息票據及借入500百萬港元的銀行貸款，以配合香港電力業務擴展。由於股東資金上升，負債比率由36.7%微降至35.1%。

### 融資租賃責任

由於集團採納香港財務報告準則詮釋第4號，中華電力與青電的供電合約已按融資租賃入帳。已入帳的融資租賃責任與已確認的租賃資產互相對應。融資租賃責任結餘整體上升，主要是由於年內龍鼓灘發電廠8號機組投產而開始的新租賃，但部分升幅被年內的還款抵銷。

### 資產負債表以外

除了於資產負債表載列的項目，以下的資產抵押、承擔及或然負債對了解集團全面的財務狀況亦甚為重要。

#### 資產抵押

GPEC及懷集若干資產已就其當地借貸(合共為888百萬港元)作為抵押。此等已抵押資產佔集團總資產少於3%。

#### 營運承擔

於2006年12月31日，集團不可撤銷的營運租賃承擔合共12,591百萬港元(2005年為12,992百萬港元)。其中9,559百萬港元是指中華電力與青電之間的供電合約中的營運租賃部份，另外2,854百萬港元是與TRUenergy及Ecogen(其在維多利亞省擁有966兆瓦燃氣發電設施)簽訂的20年總對沖協議有關。根據該項協議，TRUenergy有權要求有關電廠供應電力。

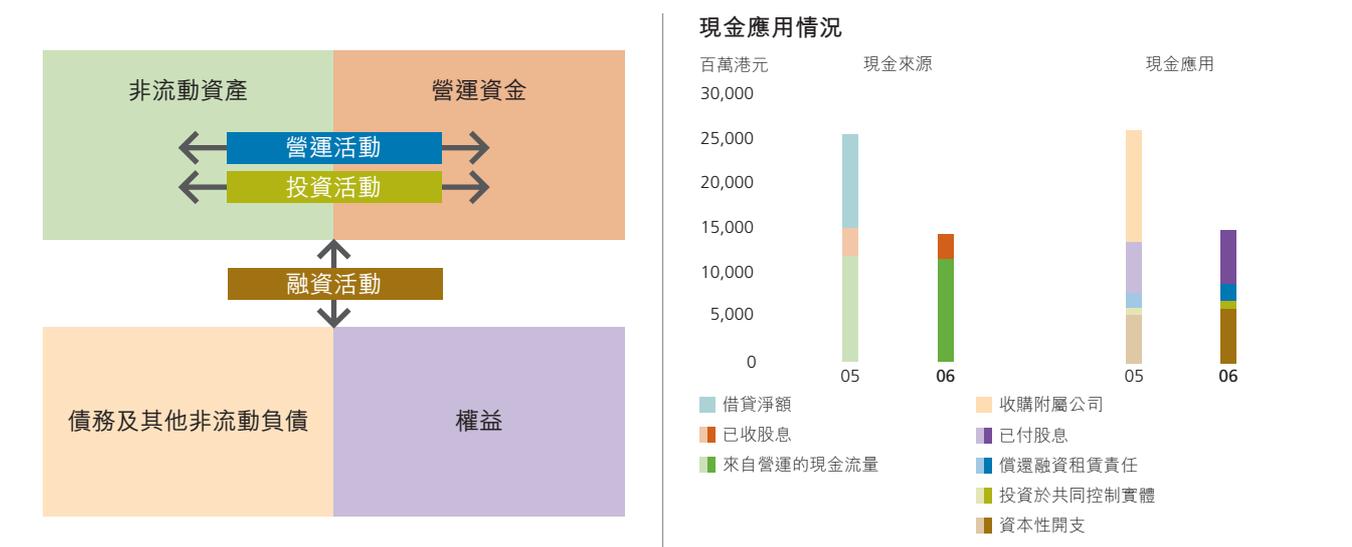
#### 或然負債

根據GPEC及其購電商GUVNL原本訂立的購電協議，當GPEC電廠的可用率高於68.5%(其後修訂為70%)，GUVNL須向GPEC支付「等同發電獎勵金」。GUVNL自1997年12月起一直支付這項獎勵金。2005年9月，GUVNL向Gujarat Electricity Regulatory Commission作出呈請，認為GUVNL不應支付在電廠採用石腦油(而非天然氣)作為發電燃料期間的「等同發電獎勵金」。GUVNL的理據是印度政府在1995年發出一項通知，說明以石腦油為燃料的電廠一概不得獲發「等同發電獎勵金」。GUVNL的索償金額連同利息共計約為1,275百萬港元。集團經諮詢法律意見後，認為無需作出撥備，並將此索償在綜合財務報表內披露為或然負債。除此以外，集團並無知悉任何重大的或然負債。

## 現金流量

我們秉持審慎理財方針，確保集團由營運業務或貸款者所取得的現金流入，皆可適時滿足我們業務上不同的需要，包括作為日常運作資金、資本性支出、投資新項目、還本付息及向股東派發股息。集團強大的營運現金流量，尤其是由香港電力業務作出的貢獻，是流動資金的主要來源，並為集團應付財務所需時提供了重大的靈活性。

在不計入匯兌影響的情況下，集團於2006年的現金及現金等價物減少474百萬港元，現按以下三種現金流量活動作出分析。



	2006 百萬港元	2005 百萬港元	變動 百萬港元
營運活動 (例如收取客戶款項、支付營運支出及利息)	11,472	11,753	(281)
投資活動 (例如購買固定資產、收取共同控制實體股息)	(4,092)	(15,241)	11,149
融資活動 (例如提取及償還銀行貸款、向股東支付股息)	(7,854)	3,095	(10,949)
	<b>(474)</b>	<b>(393)</b>	<b>(81)</b>

### 融資活動

對比去年錄得的融資活動流入淨額，本年度則錄得融資活動流出淨額，這是由於集團本年度內的借貨有所減少。集團採納了香港財務報告準則詮釋第4號，因此中華電力向青電支付的部分購電款項被歸類為償付融資租賃責任。

### 投資活動

由於並無大型收購項目，本年度用於投資活動的現金淨額減少11,149百萬港元。大部分活動為香港電力業務的資本性開支(4,554百萬港元)，以及透過集團共同控制實體對新電力項目作出的投資(846百萬港元)有關。部分現金流出金額被我們從共同控制實體收取的股息抵銷。

### 營運活動

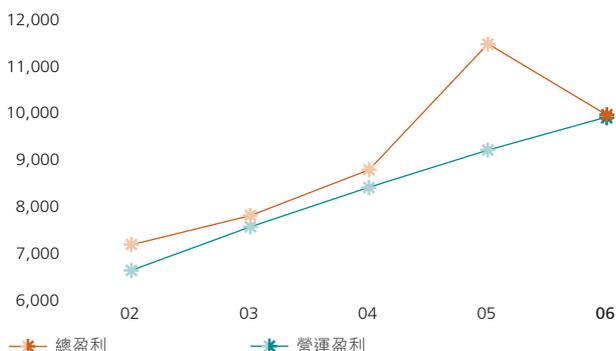
長久建立的香港電力業務是集團穩定及主要的現金流入來源，同時海外業務帶來的現金流量亦有所增長。

## 宏觀解讀

年報一般集中於一個年度內的財務表現，並與上一年度作出比較。從更宏觀的角度解讀中電的財務表現及基本趨勢將更有裨益。為此，我們揀選並呈列四項最能反映以往業務發展及未來方向的財務指標，分別為整體盈利、香港以外地區的盈利增長、總資產(香港及以外地區)，以及負債比率(總負債對總資金比率)。此外，載於中電網站的「十年項目摘要」將提供更詳盡、更全面的數據。

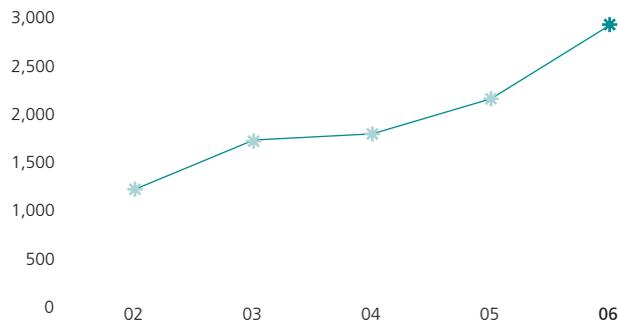
### 總盈利和營運盈利

百萬港元



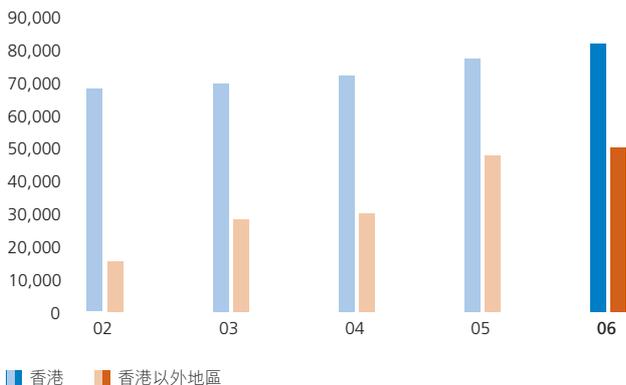
### 香港以外地區營運盈利

百萬港元



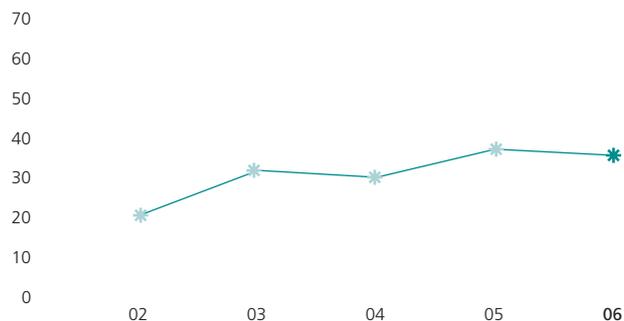
### 總資產 — 香港及以外地區

百萬港元



### 總負債對總資金比率

%



總負債對總資金 = 負債 / (股東資金 + 負債 + 少數股東權益)。  
總負債不包括融資租賃責任。

這些圖表反映：

- 集團的盈利在過去五年間持續增長。期內，營運盈利的平均年增長率為10.6%，總盈利則為8.6%。營運盈利於2002年至2006年期間增加了49.8%，而總盈利則為38.9%；
- 集團早年決定在香港基地以外拓展業務，來自香港以外地區的盈利日益重要，佔總盈利的比率由2002年的16.7%提升至2006年的29.2%。預期這趨勢將會持續，使集團的香港及海外盈利組合更為均衡；
- 集團的資產基礎大幅增長，當中主要是固定資產。集團於2005年收購澳洲商業能源業務令資產顯著增加；
- 中電的負債比率顯著上升，但仍保持穩健。由於集團作出重大投資以拓展業務，負債比率上升乃意料之內。雖然我們已加強利用資產負債的槓桿效應，但於2006年底的總負債對總資金比率仍維持在35.1%，絕對是審慎範圍之內；及
- 中電財政實力雄厚 — 有利集團建立競爭優勢，爭取未來盈利增長。我們必須竭力保持這優厚條件，為集團取得長期成功。

## 中電集團的財務責任概覽於2006年12月31日

近年市場關注上市公司在借貸及未列入綜合帳的財務責任上所承受的財務風險。我們對有關事宜採取審慎的政策。下圖乃中電集團的財務責任總覽，有關責任按對中電控股的追索性質分為5類，以供參考。融資租賃責任並未納入下列圖表。

### 類別



\* 第4類別的集團所佔債務按集團於有關共同控制實體和聯營公司所擁有的股權計算。

百萬港元

總額

2006  
百萬港元

2005  
百萬港元

