

股東

於2006年12月31日，中電的登記股東共20,351名（其中97.58%的登記地址位於香港）。由於投資者可透過代理人、投資基金及香港中央結算系統持有中電股份，實際的股東數目估計遠高於此數。

於2006年12月31日的股東持股量

登記股東持股量	股東數目	佔股東總數%	股份數目	佔已發行股本%	按類別劃分的股權比例
500或以下	1,787	8.78	462,381	0.02	
501 – 1,000	3,505	17.22	2,549,531	0.11	
1,001 – 10,000	9,732	47.82	41,065,775	1.71	
10,001 – 100,000	4,723	23.21	135,684,611	5.63	
100,001 – 500,000	490	2.41	94,901,781	3.94	
500,000以上	114 ⁽¹⁾	0.56	2,133,581,821	88.59	
總數	20,351	100.00	2,408,245,900⁽²⁾	100.00	

附註：

(1) 公司持股量最高的10名登記股東的資料載於中電網站。

(2) 集團已發行股份中，34.36%為股東透過香港中央結算系統而持有。

■ 與嘉道理家族有聯繫的權益
■ 機構投資者
■ 散戶投資者

於2006年12月31日，中電控股的市值為1,384.74億港元，在香港聯合交易所主板上市的975間公司之中排行第19位。中電控股是綜合全港主要上市公司表現的香港恒生指數（恒指）成份股之一，所佔比重為1.05%。中電與香港電燈集團和香港中華煤氣一併被納入恒生公用股指數，中電所佔比重為43.794%。

根據公開資料及就董事所知，於截至2006年12月31日止整個財政年度內，公眾人士在香港股票市場持有中電控股的股份數量均超出規定的最低限額，於2007年2月28日（即本年報公布前最後的切實可行日期），這情況仍然持續。

對股東的承諾

中電的《價值觀架構》指出中電提升股東價值的使命，乃建基於下列對股東的具體承諾：

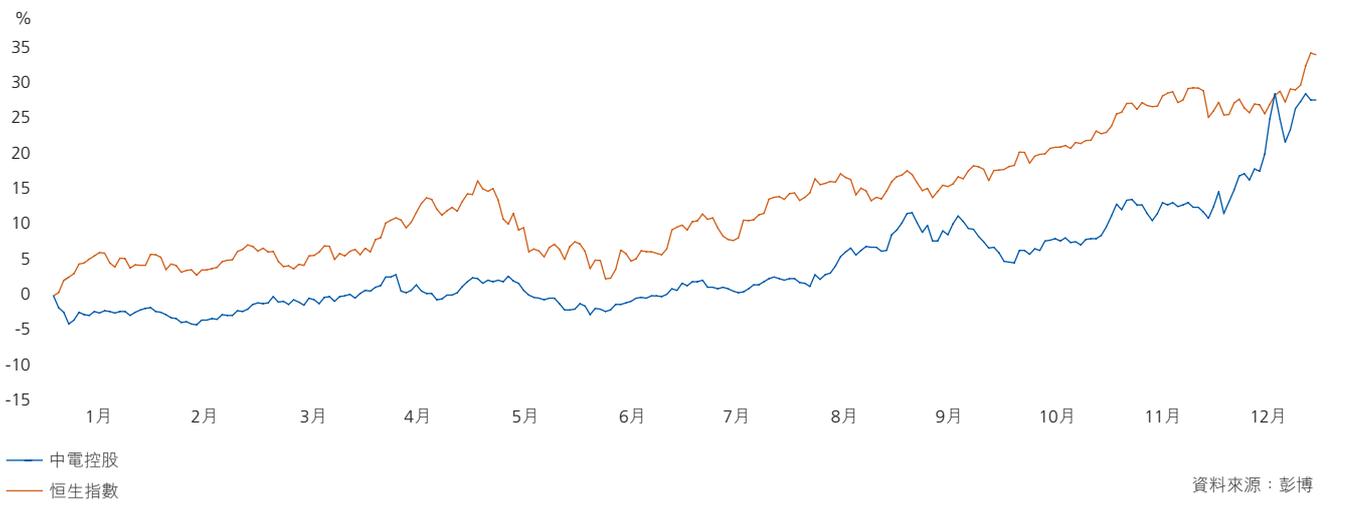
- 致力維持長期穩定和持續增長的股東價值和投資回報，並提升業務的競爭力；
- 透過檢修及改造工程，保持及提升有形資產和基礎設施的完整性；
- 以負責任的態度，為我們的設施和設備進行適當的規劃、建設、營運、檢修及退役安排；
- 妥善管理各種投資和業務風險；及
- 真實、公正和全面地披露公司的財務狀況及營運表現。

本年報(特別是第32至62頁的業務表現及展望)就為股東管理其資產和公司的承諾，說明有關的進展。本章彰顯我們創造股東價值的成就，並闡述我們如何向股東披露公司的表現和其持續價值。

創造股東價值 — 股價上升

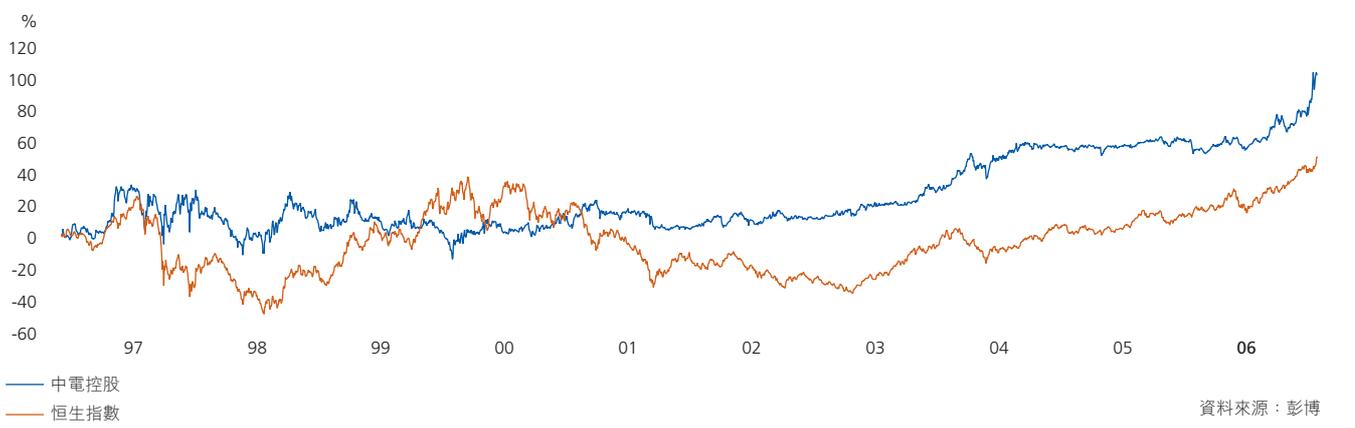
2006年內，中電股價上升27.78%，於2006年12月15日創下57.90港元的收市價歷史高位。於2006年12月22日，中電股價亦創出了58.50港元的單日歷史新高。年內的單日平均股價為46.94港元，而於2006年2月13日則錄得42.90港元的單日最低股價。觀乎中電股價相對恒生指數的表現，中電的走勢與整體市場大致同步，亦反映了香港經濟的強勁勢頭。2006年底，投資者看好集團在海外的發展機會，加上中電股價在很大程度上已反映了市場對2008年後規管機制磋商過程的關注，因而刺激股價向上。

中電控股股價表現與恒生指數比較 (2006)



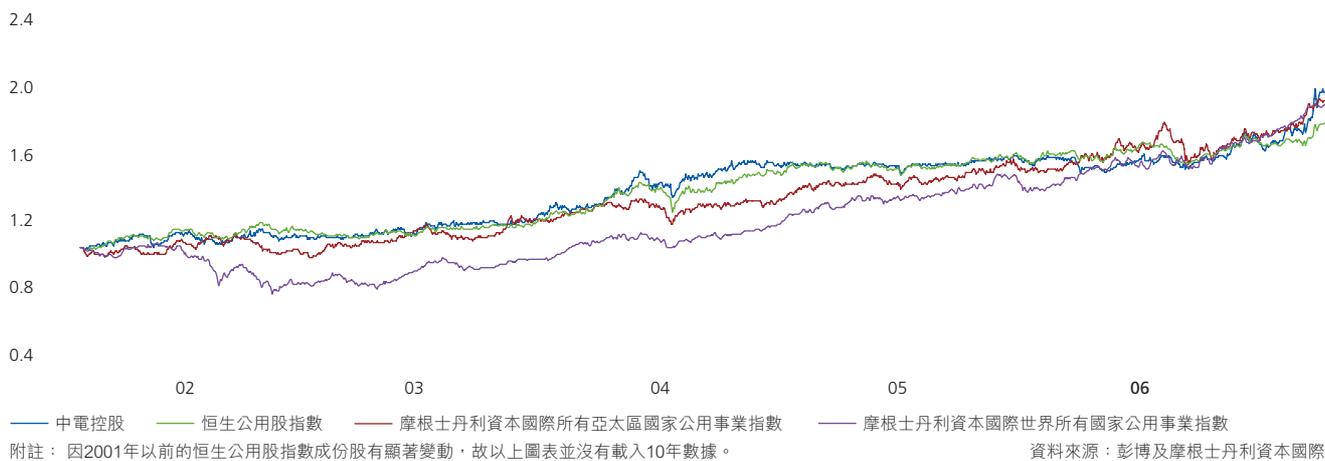
回顧過去十年，中電股價穩步上揚，反映中電作為防禦性股份的特點。中電具有公用股派息穩定可靠的傳統特質，股東往往會長線持有。

中電控股股價表現與恒生指數比較 (1997-2006)



中電的股價表現無論是與同類公用事業或更廣泛地與區內其他企業比較，均令人滿意。根據公用事業多個常用的參考指標，與其他公用事業公司的整體表現比較，中電於過去五年為投資者提供了較為穩定的回報和股價升幅。與香港其他高市值公司相比，中電的表現也較為優勝。若與亞太區其他企業比較，中電的回報亦為穩定，但過去兩年亞太區不少發展中國家的經濟增長強勁，相對來說，中電股價的總升幅顯得較低。

相對表現—中電與公用事業參考指標 (2002-2006)



相對表現—中電與地區企業參考指標 (1997-2006)

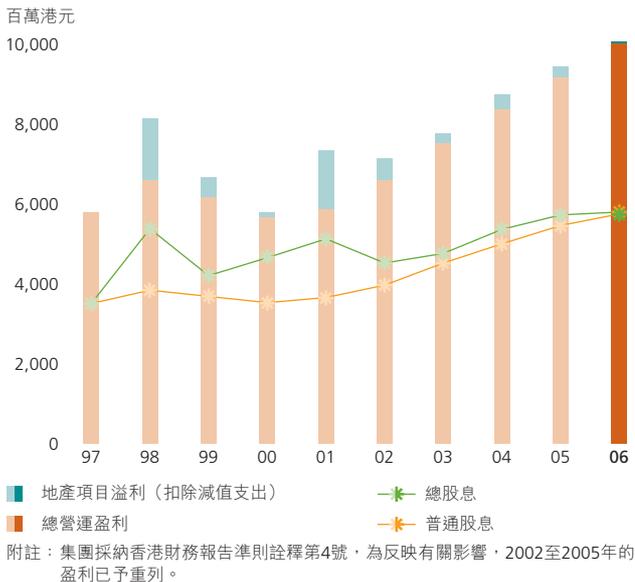


- (左) 審核委員會主席莫偉龍先生與探訪龍鼓灘發電廠的股東對話
- (右) 2006年股東周年大會——有紀錄以來最多股東出席的周年大會

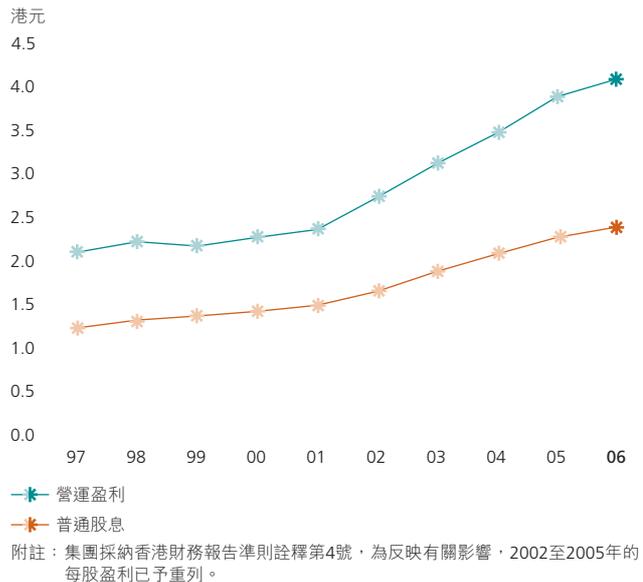
創造股東價值－股息

中電的長遠政策是提供與業務盈利表現掛鈎，增幅穩定的普通股息。下列兩個圖表印證了穩定的盈利增長和派發予股東的普通股息增幅的關係。

盈利及股息 (1997-2006)



每股盈利及股息 (1997-2006)



自1996年起，中電普通股息維持在佔集團總營運盈利的58.3%至62.5%之間。鶴園重建項目及出售其他物業的盈利一般作特別股息派發。

根據我們持續推行的股息政策，董事會建議於2007年4月25日派發每股0.89港元的普通末期股息。連同2006年內已派發的三次中期股息(每次為每股0.50港元)，全年總普通股息為每股2.39港元。董事會亦建議派發每股0.02港元的特別末期股息，並預期於2007年派付三次中期股息。

作為一間上市公司，中電是要對股東負責的。中電怎樣釐定合理的回報水平以確保分派予股東的股息合理？



我們知道必須向全體股東負責，包括大型機構及以私人儲蓄購買中電股票的個人投資者。我們有責任為這些股東提供整體回報，以饋他們對中電的信心，並適當反映他們購買並持有中電股票所承受的風險。

我知道許多中電股東都是長線投資者。雖然回報可能每年不同，但我們的目標是為股東提供在長期會優於其他同類投資的整體回報(即股價升幅連同股息收入)。

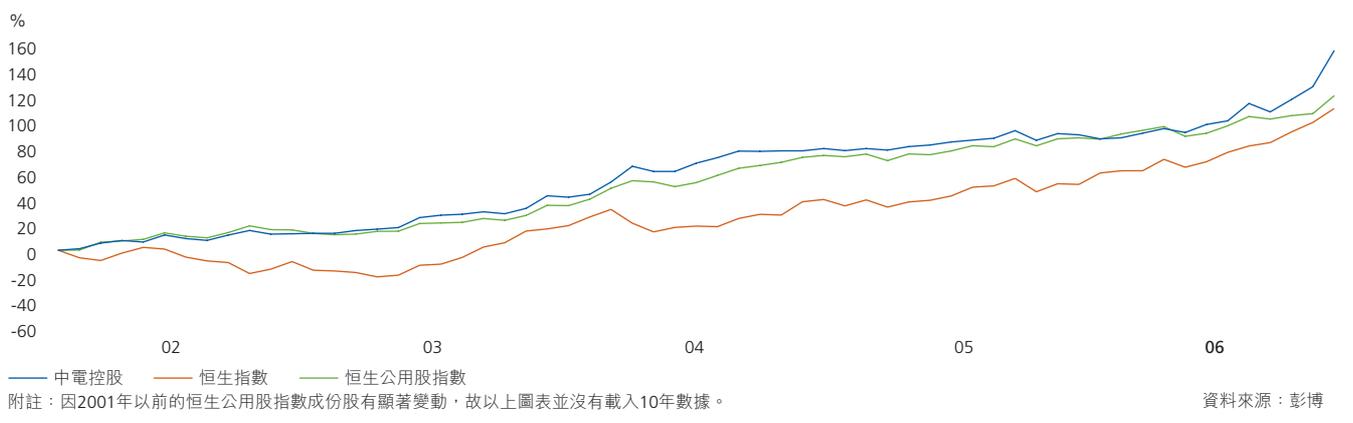
歸根結底，只有股東(而不是中電)才能決定公司的股價，並判斷我們提供的整體回報是否符合他們的期望。雖然我不能對以後的回報水平作出任何承諾，但我們近年為股東創優增值的表現，清楚顯示我們致力回饋股東，以答謝他們的信任。



創造股東價值－投資總回報

投資總回報乃根據一段時間內的資本增值(按中電股價升幅衡量)及股息收入計算。

投資總回報－中電控股與恒生指數及恒生公用股指數 (2002-2006) (2001年12月31日=0%)



與恒生指數及恒生公用股指數比較，中電股票於過去五年內為投資者提供較穩定的回報增長，總回報的年均化增長率為20.63%，優於恒生指數的16.04%及恒生公用股指數的17.11%。

股東對如何投資自己的資金有很多選擇。下表以實際例子說明定期投資於中電與其他投資的分別。假設投資者分別於2006年12月31日前的一年、五年和十年，以每年各1,000港元分別購入中電股票和其他投資，下表就不同投資與購買中電股票在不同年期完結時的總值作出比較，總值包括紅股並假設將股息或利息再投資。

投資類別	於2006年12月31日回報總值		
	1年期 港元	5年期 港元	10年期 港元
中電股票	1,344	9,384	23,546
港燈股票	1,059	7,062	18,430
煤氣股票	1,079	7,919	21,571
恒指基金	1,383	9,167	*
港元1年期定期存款	1,044	5,333	12,143

* 恒指基金開始運作日期：1999年11月12日

按取自彭博/路透社的資料計算

股東價值－其他事宜

根據股東反映的意見，我們明白在創造股東價值方面，還須進一步考慮三點，就是以股代息、發行新股，以及購回現有股份。

董事會已研究讓股東選擇以股代息的可能性，並著眼考慮這做法是否屬於香港的市場慣例。研究結果顯示，提供以股代息選擇權在香港並不普遍，而且股東選擇以收取股份代替現金股息的比率亦非常低。因此，中電在現階段並無計劃為股東提供以股代息選擇。

市場人士認為，公司發行大量新股，包括以折讓價發行新股，可能會大幅度及不公平地攤薄小股東權益。董事會深明有關疑慮，因此：

- 公司已作出明確的承諾，會謹慎地行使一般授權(公司最近一次行使此授權是在1997年)，並會照顧所有股東的利益；及
- 由2005年股東周年大會開始，提呈股東考慮的決議案把一般授權的配股上限，釐定為不超過於每個股東周年大會當日公司已發行股本總面額的5%。

公司以往藉購回股份優化公司的資本結構和提高每股盈利，但只會於適當時間視乎下列因素進行：

- 公司的現金及可供分派儲備水平；
- 資金會否作其他用途，如撥作股息或投資新項目之用；及
- 公司的股價。

購回的所有股份將按照《公司條例》及《上市規則》取消掛牌並予以註銷。我們曾經向股東指出，若公司進一步購回約11百萬股份(佔公司已發行股本的0.46%)，與嘉道理家族有聯繫人士在中電的持股量將超過35%，達到有責任就公司餘下的股權提出強制性全面收購的觸發點。經諮詢獨立非執行董事後，我們認為公司必須能在繼續於市場購回股份之同時，毋須要求與嘉道理家族有聯繫人士提出強制性全面收購，或為預期的股份回購先行出售部分股權，方符合公司以及所有股東的利益。中電於2003年向香港證券及期貨事務監察委員會(證監會)和收購及合併委員會提出申請，要求裁定《香港公司收購及合併守則》並沒有禁止因為在市場上購回股份而觸發強制性全面收購責任而提出的清洗交易寬免申請，但未能成功。我們於2004年11月向證監會提交建議，支持清洗交易寬免安排(在澳洲、英國及新加坡等香港可借鑑比較的地區，已有清洗交易寬免安排的慣例)，但亦未能改變證監會的決定。

購回股份只是提升股東價值的方法之一，中電將會考慮其他有效地購回股份的途徑。集團在現階段並無就此制訂任何有關股份購回的具體計劃(自2002年1月以來並無進行任何股份購回)。

Sarbanes-Oxley法案

由於中華電力曾於1996年在美国向公眾人士發行「美元債券」(於2006年到期)，而且中電股票在美国以美國預託收據的形式進行交易，因此中電持有按照美國證券交易法註冊的證券。

雖然「美元債券」已於2006年被贖回，但中電仍須遵守美國於2002年頒布的Sarbanes-Oxley法案。美國在發生安龍(Enron)事件等多宗企業醜聞後，即頒布Sarbanes-Oxley法案，就企業實務及匯報的責任訂立廣泛而詳盡的規定。

於2006年12月31日，中電的股票只有3.42%透過美國預託收據的形式持有。持有中電證券的美國居民數目不多，但集團為履行美國證券法例規定的責任而須承受不成比例的成本、責任及符規工作量，為此中電曾認真考慮能否撤銷其證券在美国的註冊地位。但根據美國目前的法例，中電不能撤銷其註冊地位。美國證券與交易委員會(美國證監會)曾提出諮詢建議，方便外國發行商取消證券註冊及終止對美國證監會的匯報責任。然而，相關建議只容許在美国的每日平均股票交投量佔全球總交投量不足5%的外國發行商撤銷其註冊地位(於2006年12月31日，中電的相關數據為6%)。此建議仍在諮詢及檢討階段，中電已向美國證監會進一步提出意見，要求將上述比率提升至10%。如果落實的新規例最終將為中電證券帶來取消在美国註冊的機會，我們會盡快安排取消註冊。

向股東匯報資料

公司是股東的資產，所以我們有責任適當地向股東報告公司的財務狀況、營運表現及前景，以協助他們評估其投資的現值和未來景況，並在行使股東權利(包括委任董事會成員的權利)等方面，作出知情的決定。

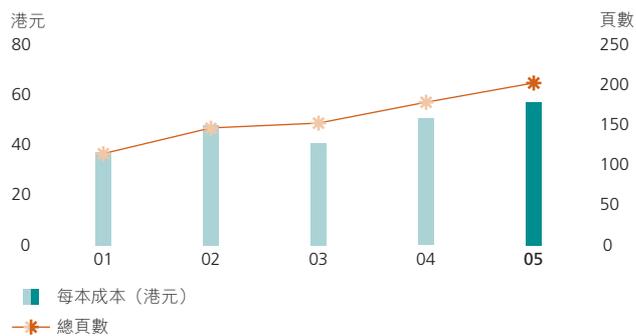
從股東及其他業務有關人士的意見可知道，他們期望公司提供廣泛的業務資訊，除了匯報財務和營運表現外，還應討論與環境、社區、社會、道德及商譽等事項有關的政策和表現。

我們近年擴闊了年報的覆蓋範圍及內容。自2003年起，中電隨同年報同時發表《社會及環境報告》，藉此詳盡地說明集團的目標、策略和表現。我們的網站載有環球報告措施(Global Reporting Initiative) (GRI)目錄，當中反映了中電的年報和《社會及環境報告》如何全面或局部地回應GRI指引所列出的問題。我們並將於2007年3月發表一份網上的可持續發展報告。

本年報及《社會及環境報告》的內容在很大程度上取材自首席執行官提交予董事會的季度報告和2007至2011年的中電集團業務計劃及預算，後者已於2006年底獲董事會通過。我們的目標是在符合法例規定、配合商業保密因素及有限的篇幅，透過年報和《社會及環境報告》向股東提供廣泛及優質的資訊，在合理可行的情況下盡量讓他們掌握與非執行董事看齊的資料。

由於我們致力加強向股東披露資料，加上監管規定日益嚴謹，年報的篇幅近年於是顯著增加。為了控制年報的篇幅和成本，有關社會和環境的議題現集中在《社會及環境報告》中披露。另外，我們定期檢討網站的範圍和內容，使股東和業務有關人士可利用網站作為基本工具，取得中電的最新資訊。

年報



中電今年決定不加價，連續九年凍結電費。這明顯對客戶有利，但股東又會否得益呢？



鮑俊文先生
里昂證券研究有限公司
(CLSA Research Limited)
能源研究部主管

會的。股東至少可在三方面得益，問題的根源在於香港有80%人口只能倚靠中電提供電力這項重要的民生服務，而中電亦因此受到政府和公眾的監察。

第一，除了中電與香港政府簽訂有關電力業務的管制計劃協議外，中電是靠廣大市民的信賴和支持，才可獲得這項「特許經營權」，繼續有權利和機會為社會服務，從而為股東賺取合理回報。完善的電價管理，有助我們維持這種「社會賦予的特許經營權」。

第二，中電並無擁有向九龍及新界供電的專利權。我們正面對其他能源供應商(例如煤氣公司)和日後電力市場可能出現的競爭對手。控制電價有助鞏固我們的客戶基礎，以爭取客戶繼續選用中電而不是其他能源供應商，這樣可保障我們的業務，進而保障股東的利益。

第三，加價會引起政府和公眾的敏感反應。我們面對削減股東回報的壓力，而電價管理在這方面可發揮紓緩作用。即使管制計劃允許我們調高電費，我們也不能隨意加價。中電在過去凍結電費期間，從未要求股東放棄按管制計劃享有的准許回報，而是讓他們繼續受惠於管制計劃的全數准許回報，絲毫不減。

簡而言之，控制電價為我們的客戶、香港電力業務及股東創造了三贏局面。



阮蘇少滙
集團總監—
常務董事(香港)

集團必須與股東保持雙向溝通，讓投資者有機會就公司的表現發表意見。2006年內，集團與投資者進行以下溝通：

提供資訊

集團主要透過以下途徑向股東提供資訊：

- 公司年報、《社會及環境報告》和季度簡報－提供的資訊遠超法例及監管規定。<SER
- 股東周年大會－集團鼓勵董事及高層管理人員出席大會。過去五年，出席股東周年大會的股東人數平均約360名（2006年為523名），對比香港其他擁有大量登記股東的上市公司來說，這出席率是非常高。
- 管理層參與了140個投資者會議、其中包括4個機構投資者研討會，以及7次巡迴推介（包括英國、新加坡、美國及日本）。
- 中期和全年業績分析員簡報會－會議實況在中電網站播放。
- 中電網站－提供包括公司企業管治原則與實務的資料、集團的最新業務動態，及與股東有關的其他資料。

歡迎意見

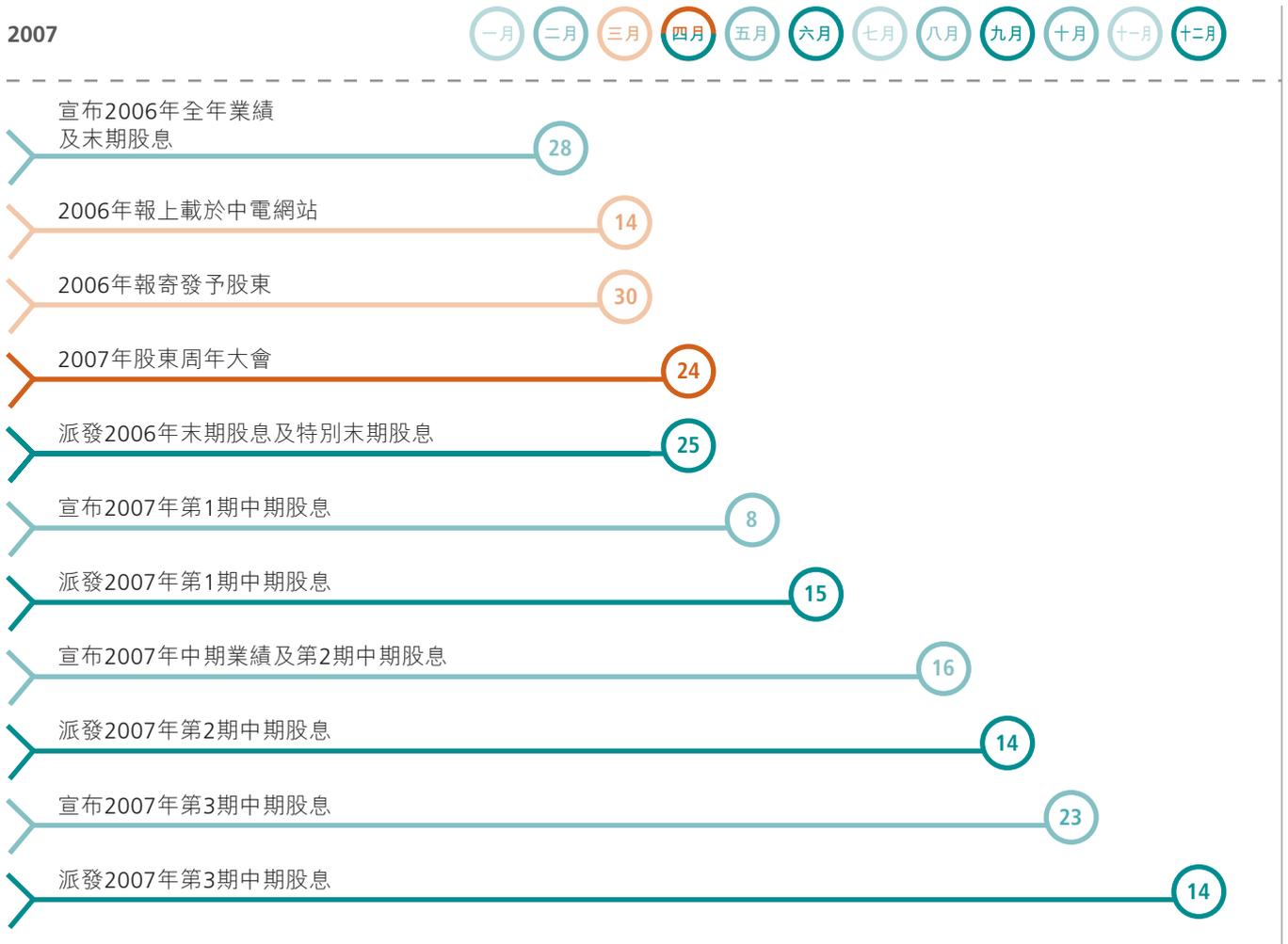
集團亦透過以下途徑，歡迎股東提供意見：

- 面談－包括在股東周年大會會場上設立「股東天地」。
- 年報隨附的回應表格，查詢股東對年報的意見、來年年報應提供的額外資料，以及股東希望在中電網站「常見問題」一欄獲得解答的問題。集團對股東的意見已細心考慮，除了在中電網站解答他們的提問外，更直接致函回應股東的具體問題。
- 市場分析員的評論、查詢及報告。
- 股東熱線及電郵聯繫。
- 股東函件－收到股東的書面查詢後，我們致力於七日內作出實質回應。如查詢屬於股東普遍關注的事宜，我們會予以考慮，並在其後寄予全體股東的公司通訊中交代。
- 股東參觀活動－於2003年推出的股東參觀活動深受歡迎。我們預期於2006年10月至2007年4月舉辦共55次參觀活動，招待3,200名股東及親友參觀青山發電廠、龍鼓灘發電廠和能源效益展覽中心等設施。我們致力透過有關活動，了解股東對中電的意見。本年度的活動有超過190名中電僱員自願參加並擔任義務隨團大使和工作人員。



→ 我們要求每位攜同親友出席股東參觀活動的股東捐出100港元。2006年，我們將有關善款贊助口足畫藝協會的一個畫展

下表列出2007財政年度內對股東的重要日期，這些日期如有更改，中電將於網站公布。



我們謹向所有在2006年內透過年報隨附之回應表格，或在股東參觀活動中提出意見的股東致謝。在編製本年報與《社會及環境報告》的過程中，我們銳意以股東感興趣或關注的事項作為焦點。本年報的「答問環節」亦圍繞過去一年股東最常提出的問題而編寫。 <SER



→ 55次股東參觀中電設施活動中的一次