

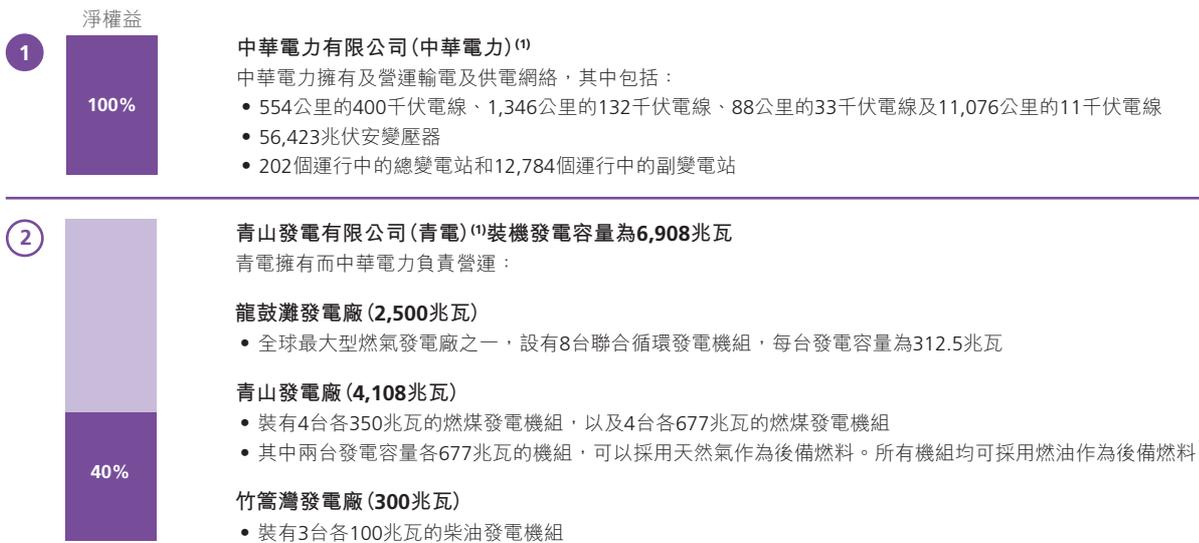
資產／投資項目

- 中電擁有主要股權及／或營運控制權的資產
- 中電並無擁有主要股權及／或營運控制權的資產



資產／投資項目 (於2007年12月31日)

香港 投資項目



附註(1)：中華電力向青電、港蓄發和廣東大亞灣核電站購電。綜合上述發電設施，中電可用以服務香港市民的總裝機容量為8,888兆瓦。

澳洲 投資項目 總容量／所佔容量(兆瓦)



附註(2)：中電通過持有Roaring 40s的50%權益而佔221兆瓦的淨權益，其中包括Roaring 40s在多項發電資產(總容量704兆瓦)中所佔的不同淨權益。

中國內地 投資項目 總容量／所佔容量(兆瓦)



8	49%	中電國華神木發電有限公司(神木) 200/98兆瓦 神木項目擁有及營運陝西省神木電廠(200兆瓦)
9	70%	貴州中電電力有限責任公司(貴州中電) 600/420兆瓦 貴州中電擁有位於貴州省的安順2期電廠(600兆瓦)，為貴州省電網提供電力，並間接為廣東省供電
10	29.4%	山東中華發電有限公司(山東中華) 3,000/882兆瓦 山東中華在山東省擁有4間燃煤發電廠，分別為石橫1期及2期電廠(共1,200兆瓦)、聊城電廠(1,200兆瓦)和茌澤2期電廠(600兆瓦)
11	70%	中電廣西防城港電力有限公司(防城港) 1,200/840兆瓦 防城港項目包括在廣西防城港興建、擁有及營運兩台各600兆瓦的燃煤機組
12	84.9%	懷集水力發電廠(懷集) 106/90兆瓦 該項目包括在廣東省懷集縣的11個小型水電廠
13	45%	華能中電長島風力發電有限公司(長島風電) 27/12兆瓦 長島風場發電容量為27兆瓦，它與山東省電網接連，為煙台市供應電力
14	45%	華能中電威海風力發電有限公司(威海風電) 69/31兆瓦 威海風場位於山東省，第1期和第2期的發電容量分別為20兆瓦和49兆瓦
15	25%	華能汕頭風力發電有限公司(南澳2期風電) 45/11兆瓦 南澳2期風場(45兆瓦)位於廣東省汕頭市對開的南澳島，為汕頭市居民供應電力
16	79%	中電環宇(山東)生物質能熱電有限公司(博興生物質能) 相等於14/11兆瓦 中電於山東省濱州市博興縣的生物質能熱電項目佔有79%權益。該項目擁有1x75噸/小時燃桿鍋爐及6兆瓦發電機，預期於2008年中投產
17	100%	中電陽江海陵島風力發電有限公司(海陵島風電) 22/22兆瓦 海陵島風電項目(22兆瓦)位於廣東省陽江市海陵島。項目預期於2008年底投產
18	65%	中電四川(江邊)發電有限公司(江邊水電) 330/215兆瓦 該項目包括在四川省興建、擁有及營運設有3台各110兆瓦機組的水力發電廠，預期於2011年完成

附註(3)：中電通過持有中電國華的49%權益而佔703兆瓦的淨權益，其中包括中電國華在多項發電資產(總容量2,100兆瓦)中所佔的不同淨權益。

印度 投資項目 總容量/所佔容量(兆瓦)

淨權益	100%	Gujarat Paguthan Energy Corporation Private Limited (GPEC) 838/838兆瓦 GPEC在印度古加拉特邦擁有及營運一間655兆瓦的燃氣聯合循環發電廠，並正興建兩個風電項目，分別為100.8兆瓦的古加拉特邦Samana風場項目及82.4兆瓦的卡納塔克邦Saundatti風場項目
-----	------	--

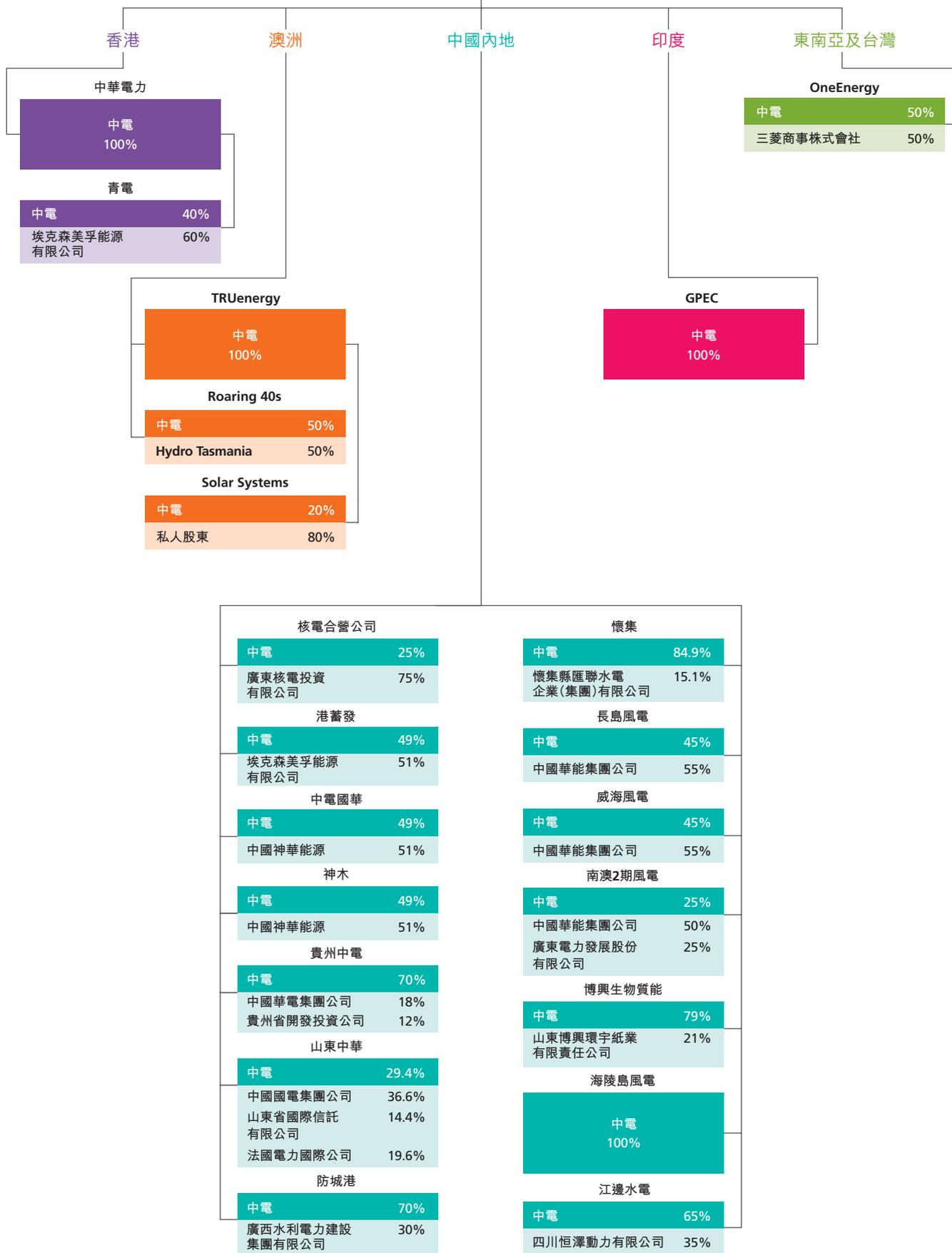
東南亞及台灣 投資項目 總容量/所佔容量(兆瓦)

淨權益	50%	OneEnergy Limited (OneEnergy) 8,342/728兆瓦 ⁽⁴⁾ 與日本三菱商事株式會社各佔50%權益的策略性合營企業，現時擁有： (a) 泰國Electricity Generating Public Company Limited (EGCO)的22.4%權益。EGCO擁有： <ul style="list-style-type: none"> 並營運在泰國的REGCO和KEGCO燃氣聯合循環發電廠(2,056兆瓦) 在泰國已投產的BLCP燃煤發電項目(1,434兆瓦)的50%權益 泰國Kaeng Khoi 2期聯合循環燃氣渦輪發電項目(1,468兆瓦)的50%權益。該項目的734兆瓦已投產 正在施工中的寮國Nam Theun 2期水力發電項目(1,070兆瓦)的25%權益 在泰國及菲律賓運行中的多個規模較小的電力項目(總發電容量為994兆瓦，EGCO佔其中369兆瓦) (b) 台灣和平電力股份有限公司(和平電力)的40%權益。和平電力在台灣東北岸擁有一間1,320兆瓦的燃煤發電廠。電廠營運由另一家持股比例與和平電力相同，但由OneEnergy管理人員領導的合營企業負責
-----	-----	--

附註(4)：中電通過持有OneEnergy的50%權益而佔728兆瓦的淨權益，其中包括OneEnergy在多項發電資產(總容量8,342兆瓦)中間接持有的不同淨權益。

中電集團架構及夥伴關係圖

中電控股



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(例如一年)流入及流出的經濟資源(即收入及支出)，亦顯示集團由去年度至現年度財務狀況的變化(如第20和21頁的「中電集團財務業績及狀況概覽」所示)。我們將於第22和23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(例如年終)的經濟資源(即非流動資產和營運資金)、責任和股東權益(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。進一步分析載於第24至28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)的營運溢利，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 — 現金流量表。現金流量表總結集團的營運，投資及融資現金流量，這些現金流量將於第29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。

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、應收及應付帳款)。

債務及其他非流動負債

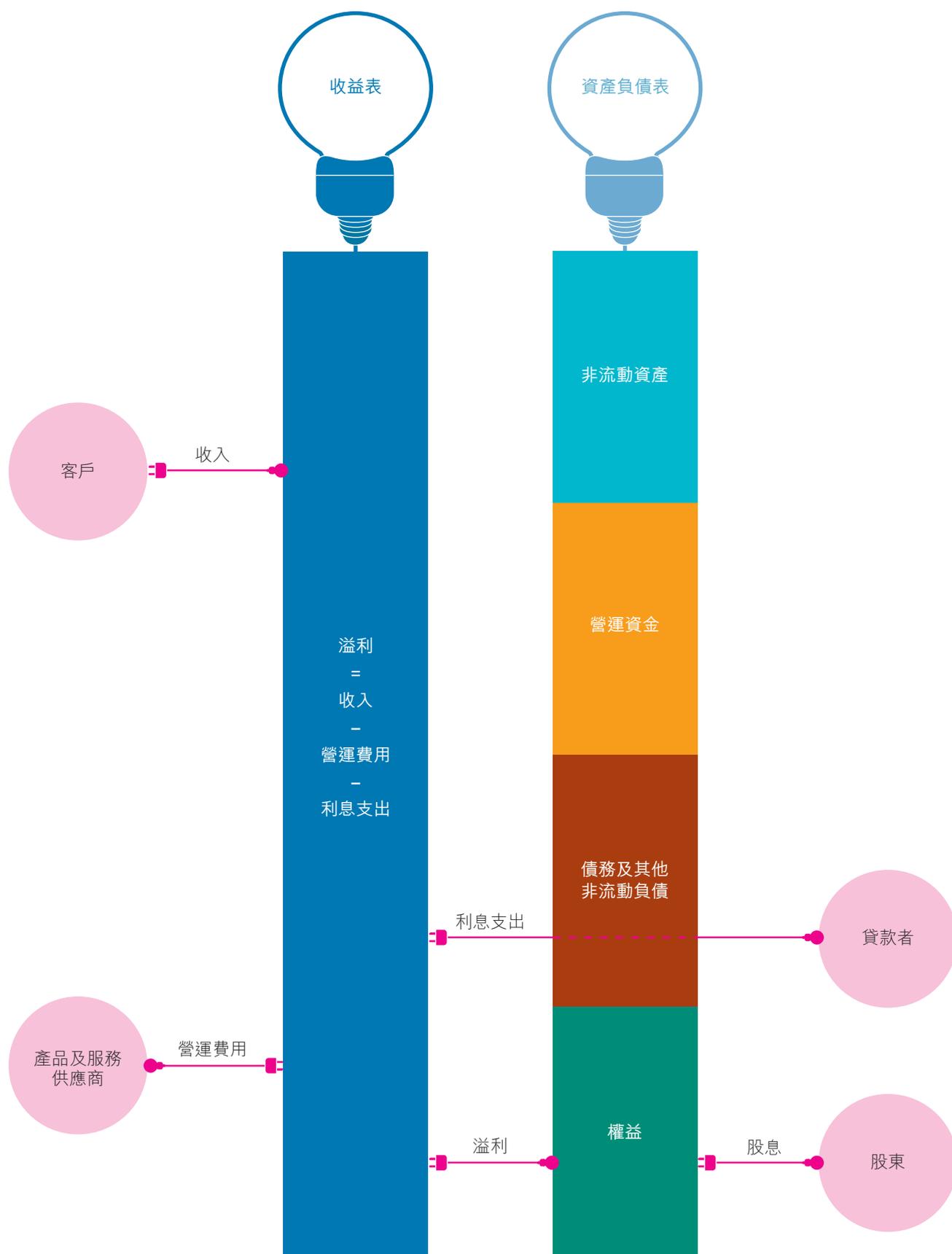
集團須向貸款者償還的資金，以及其他須於12個月後償付的負債(如遞延稅項負債)。

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份

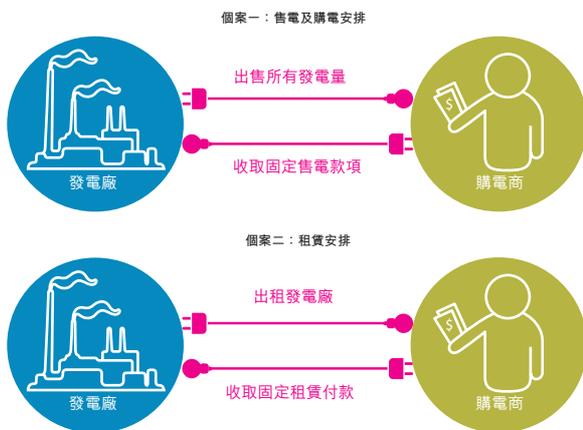


租賃會計是甚麼？

「租賃會計」是我們財務報表其中一個複雜之處。我們認為應該嘗試解釋租賃會計是甚麼和為甚麼我們要應用租賃會計，以及它對我們的財務報表有甚麼影響。

於2006年集團採納了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」，讀者對一間電力公司的財務報表出現如「租賃服務收入」或「應收融資租賃」等帳項或會感到難以理解。

當中的道理其實很簡單。我們只需看穿交易的外在法律形式而考慮其經濟實質，便可掌握箇中意義。要說明這個概念，讓我們考慮兩種情況。個案一：某公司擁有和營運一間電廠，根據購電協議只能按預先協定的金額，向單一購電商出售電力；個案二：某公司擁有一間電廠，將其租予購電商以換取固定租賃付款，但仍繼續管理該電廠並收取管理費。



在兩個個案中，有關公司面對的風險、回報及現金流量均為相同。為了避免人為操控和方便比較不同公司的財務報表，會計準則規定在這兩種情況下，均需採取相同的會計處理方式，即租賃會計。

集團與其共同控制實體簽訂的多項協議，均屬於上述個案一的情況。其中，中電作為購電商（實質上即承租人）或供電商（實質上即出租人）。

中華電力作為承租人

中華電力根據合約購買青電的發電廠的全部發電量為香港供應電力。在應用租賃會計的情況下，這項安排儼如融資租賃青電的發電設施（見以下方格中的解釋）。因此，這些設施在中華電力的資產負債表內列帳為租賃固定資產的一部分，並承擔相應的融資租賃負債。另一方面，青電被視為該項安排的融資人。

中華電力向青電支付的款項，分為下列三部分：

- 未償還融資租賃負債的利息付款（支出）；
- 未償還融資租賃負債的還款；及
- 設施所在地的土地使用費及與租賃有關的服務費用（如設施維修），即集團收益表中的「營運租賃及租賃服務費」。



融資租賃與營運租賃

概括而言，融資租賃是指資產的大部分風險及回報由出租人轉移至承租人的租賃，而於營運租賃中則沒有該項轉移。舉例說，分期付款購買電視機屬於融資租賃，而租用房屋三年則屬於營運租賃。

GPEC 及其他作為出租人

中電的印度附屬公司GPEC與在香港、東南亞及台灣的其他共同控制實體擔當供電商，按規定款額將發電量全部售予購電商。

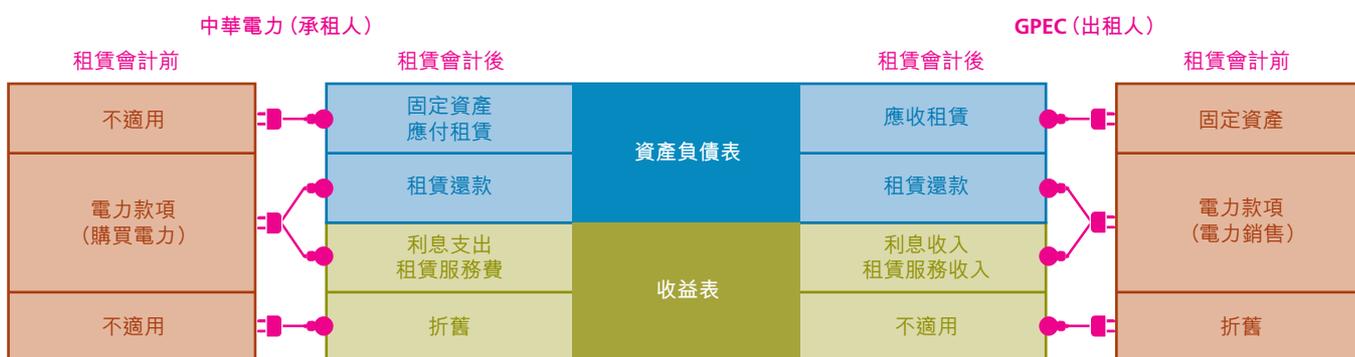
有關的租賃會計跟前述中華電力的情況恰恰相反。作為出租人(融資人)，應收融資租賃在資產負債表中代替固定資產(發電廠)列帳。按購電協議所收取的款項不再作為銷售列帳，而被劃分為收取應收融資租賃還款、融資租賃利息收入及租賃服務收入。

集團財務報表中所載的相關結餘與GPEC有關，至於與青電及其他共同控制實體有關的結餘則較不明顯，因為它們在資產負債表及收益表中，分別在「共同控制實體權益」和「所佔共同控制實體業績」中列示。

對中電的整體影響

雖然採用租賃會計使集團財務報表複雜了，但這並無改變購電協議的任何合約條款或經合約釐定的現金流量，因此對中電的實質經濟影響微乎其微。

另一方面，租賃會計於購電協議年內有平整所確認溢利/支銷的效果，但整體溢利/支銷則並無實際改變。



你可以怎樣幫助我理解中電的帳目？

在一般沒有太多會計知識人士的心目中，財務報表滿是陌生的詞彙和概念，有時讀起來深奧難明。我們認為理解集團財務報表並非少數人的專利，而是每位年報讀者的應有權利。

在今年的年報中，我們嘗試解釋租賃會計的概念，我們認為大部分人對此較難掌握，但對理解中電的財務報表卻十分重要。我們亦在本「財務回顧」和財務報表中加入了一些「提示方格」，用來解釋某些重要的會計概念，或提示財務報表與年報其他部分之間的關係。

不單如此，我們還預備在每一年的年報中解釋那些應用在我們的財務報表中的不同會計實務。去年我們已闡述了財務報表的主要部分及其關係。今年我們則涵蓋租賃會計，明年我們將談及其他會計課題。我們希望透過日漸豐富的「會計簡介系列」（我們亦會將有關資訊上載於中電網站）協助我們的股東及其他人士更理解中電的帳目。



梁霽生女士

股東



謝伯榮

集團執行董事及財務總裁

中電集團財務業績及狀況概覽

去年資產負債表 (於2006年12月31日結算的綜合資產負債表)	
	百萬港元
資產	
固定資產、租賃土地及土地使用權	85,653
商譽及其他無形資產	7,326
共同控制實體權益	19,163
聯營公司權益	18
應收融資租賃	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	1,094
限定用途現金	519
銀行結存、現金及其他流動資金	1,613
其他資產	792
	<u>131,091</u>
權益及負債	
股本、溢價及儲備	17,202
保留溢利	38,636
	<u>55,838</u>
股東資金	55,838
少數股東權益	78
借貸	30,278
融資租賃責任	22,810
管制計劃儲備	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>

年度盈利 (截至2007年12月31日止年度的綜合收益表)				
	2007	2006	增加／ (減少)	
	附註	百萬港元	百萬港元	%
收入	①	50,789	45,702	11.1
支銷	①	(39,624)	(33,590)	
其他收入淨額	②	2,122	55	
所佔扣除所得稅後業績				
共同控制實體		3,024	2,936	
聯營公司		1	114	
扣除財務開支淨額及所得稅前溢利		16,312	15,217	
財務開支淨額		(4,864)	(4,624)	
所得稅支銷		(837)	(683)	
扣除所得稅後溢利		10,611	9,910	
少數股東權益應佔溢利		(3)	(10)	
股東應佔盈利		10,608	9,900	7.2
盈利分析				
香港電力業務	③	7,589	7,290	4.1
其他投資／業務				
香港售電予中國內地		102	119	
為香港供電的中國內地發電設施	④	712	751	
中國內地其他電力項目	⑤	241	294	
澳洲能源業務	⑥	307	191	
印度電力業務	⑦	409	931	
東南亞及台灣電力項目	⑧	409	444	
其他業務		20	48	
		2,200	2,778	(20.8)
其他收入淨額	②	1,797	408	
TRUenergy 煤礦場沉降和外判開支	⑥	(583)	-	
未分配財務開支淨額		(90)	(283)	
未分配集團費用		(305)	(293)	
總盈利		10,608	9,900	7.2

- ① 雖然集團的核心收入和支銷仍然來自香港，但其他地區所佔的比例隨著業務發展而有所上升。
- ② 其他收入包括集團將所持和平電力的40%權益全部注入OneEnergy，因而錄得的1,030百萬港元收益(除稅後為1,030百萬港元)，以及在澳洲以Torrens Island電廠交換AGL的Hallett電廠而錄得的1,092百萬港元收益(除稅後為767百萬港元)。
- ③ 香港電力業務盈利上升，主要由於對輸供電網絡的持續投資，為香港客戶提供可靠電力。
- ④ 反映廣東核電合營有限公司(核電合營公司)和香港抽水蓄能發展有限公司(港蓄發)的盈利貢獻。兩家公司的發電設施均為香港供應電力。
- ⑤ 煤價不斷上漲但煤電聯動電價調整延遲落實，令集團於中國內地的盈利下降。
- ⑥ 儘管雅洛恩電廠出現停機狀況，澳洲的營運盈利仍然增長，金額為307百萬港元，原因是遠期電價上升令電力合約因按市價計算而錄得收益146百萬港元。澳洲的營運盈利並無包括以Torrens Island電廠交換Hallett電廠所得收益767百萬港元(是項收益列入「其他收入」內)，也沒有包括澳洲的兩項重大開支，分別為外判資訊科技／後勤工序的成本457百萬港元及雅洛恩煤礦場沉降的影響126百萬港元(兩者已於上表獨立列示)。
- ⑦ 來自印度的盈利下跌522百萬港元，原因是年內並無出現如2006年令溢利上升的單次性項目，即成功追討延遲付款費用以及撥回呆帳撥備。
- ⑧ 東南亞及台灣業務的盈利有所減少，主要因為集團將和平電力注入OneEnergy後，令所持的和平電力實際權益由40%減至20%。

年內現金流量
(截至2007年12月31日止年度的綜合現金流量表)

	附註	百萬港元
來自營運活動的現金流入	9	14,823
已派股息減去已收股息		(2,195)
投資／墊款予共同控制實體		(300)
資本性開支	10	(6,632)
借貸減少淨額		(3,392)
償還融資租賃責任		(1,270)
其他現金流入淨額，包括匯兌影響		32
現金增加淨額		1,066
於2006年12月31日現金及現金等價物		1,094
於2007年12月31日現金及現金等價物		2,160

今日的資產負債表
(於2007年12月31日結算的綜合資產負債表)

	附註	百萬港元
資產		
固定資產、租賃土地及土地使用權	11	88,609
商譽及其他無形資產		8,135
共同控制實體權益	12	17,684
聯營公司權益		299
應收融資租賃		3,282
遞延稅項資產		3,915
衍生金融工具		3,102
應收帳款及其他應收款項		7,121
現金及現金等價物		2,160
限定用途現金		619
銀行結存、現金及其他流動資金		2,779
其他資產		1,351
		136,277
權益及負債		
股本、溢價及儲備		20,616
保留溢利		43,285
股東資金		63,901
少數股東權益		95
借貸	13	28,360
融資租賃責任		22,216
管制計劃儲備帳		2,300
遞延稅項負債		6,344
衍生金融工具		2,248
客戶按金		3,589
應付帳款及其他應付款項		6,023
其他負債		1,201
		136,277

年度保留溢利
(截至2007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	10,608
年內已派股息	
– 2006年末期	(2,192)
– 2007年中期	(3,757)
因折舊變現的重估儲備	3
共同控制實體儲備分配	(13)
保留溢利增加淨額	4,649
於2006年12月31日保留溢利	38,636
於2007年12月31日保留溢利	43,285

- 9 香港電力業務產生強勁而穩健的營運現金流量，繼續是集團重要的資金來源，而增長中的海外業務現金流量亦佔一定部分。
- 10 集團承諾為香港提供充足可靠的電力，意味著我們需要繼續對香港的輸供電網絡作出投資。集團另有其他大型資本性開支，包括青山發電廠的翻新工程，以及在澳洲興建預計於2008年下半年竣工的Tallawarra電廠。
- 11 固定資產是集團強大資產基礎的基石，而香港的發電及輸供電資產更佔最大部分。本年新增的資本性開支為8,271百萬港元。
- 12 集團在中國內地、東南亞及台灣的業務，主要通過共同控制實體營運，而青電仍是集團最大的共同控制實體。年內，集團完成改組，經改組後在東南亞及台灣的所有投資項目皆透過與三菱商事株式會社共組的OneEnergy持有。
- 13 年內，中華電力通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一筆500百萬港元的銀行貸款。集團於年結日的總負債對總資金比率由35.1%下降至30.7%，而淨負債對總資金比率則由33.9%下降至28.6%。

財務分析

主要財務事件

財務數據只是以數字表達過去發生的事件，本身來說並無太大用途或意義。為了盡量發揮財務報表的功能，這些數據必須與相關的業務事件及經濟環境變化一併閱讀。就中電而言，2007年的背景資料包括：

- 集團於2007年3月將持有的台灣和平電力股份有限公司的40%權益全部注入OneEnergy，錄得10億港元的收益，標誌着集團完成最後步驟，將所有東南亞和台灣的投資項目注入OneEnergy。
- 於2007年4月，TRUenergy為將其零售及資訊科技工序外判予IBM而與IBM訂立協議。雖然這安排預期於未來數年有助減省成本，但於本年度則產生初始起動成本(包括相關資產撇帳及裁員開支)合共653百萬港元(除稅後為457百萬港元)。
- 2007年7月，TRUenergy完成與AGL Energy Limited (AGL)的資產交換，以Torrens Island電廠換取其Hallett電廠連現金，錄得收益11億港元(除稅後收益為767百萬港元)。
- 2007年11月，TRUenergy雅洛恩電廠的煤礦場因附近河流缺堤而出現嚴重沉降，造成損失180百萬港元(除稅後為126百萬港元)並已於財務報表中確認。意外的總經濟損失(包括機會成本如購買電力支出及收入損失)約為300百萬港元。
- 美元持續疲弱，令與美元掛鈎的港元兌換其他主要貨幣均長期處於低位。當TRUenergy以澳元計算的結餘被兌換為港元後，港元幣值的影響便反映於中電的財務報表中。集團財務報表出現的部分變動源於澳元年終匯率上升了11.7%(就資產負債表而言)及平均匯率上升了11.8%(就收益表而言)。

集團財務業績



香港電力業務增長緩和但穩健，加上來自海外能源業務的其他收益，令集團的盈利增長7.2%至106億港元。2007年的盈利包括來自集團將和平電力的權益注入OneEnergy及以Torrens Island電廠與Hallett電廠作交換所產生的單次性收益合共18億港元。本「財務回顧」第20頁載有簡要的盈利分析，而個別業務的詳盡闡釋則載於本年報第34至62頁。

財務業績

	2007 百萬港元	2006 百萬港元	增加/(減少) 百萬港元	%	
收入	50,789	45,702	5,087	11.1	
支銷	(39,624)	(33,590)	6,034	18.0	
其他收入淨額	2,122	55	2,067	38倍	
財務開支	(5,024)	(4,762)	262	5.5	
所佔扣除所得稅後共同控制實體業績	3,024	2,936	88	3.0	
所得稅支銷	(837)	(683)	154	22.5	
股東應佔盈利	10,608	9,900	708	7.2	

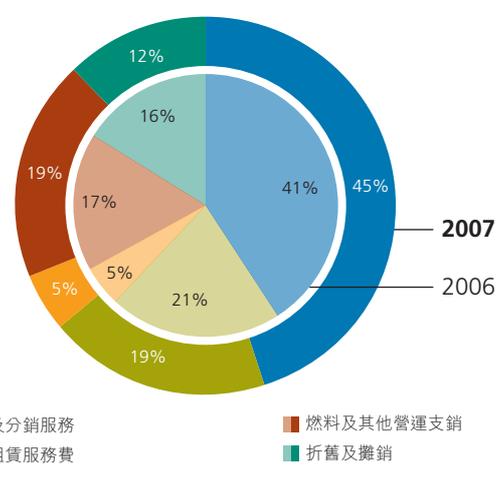
收入及支銷

香港電力業務一如以往，繼續佔集團收入和支銷的最大部分。收入上升則主要與TRUenergy有關，反映集中電力供應系統的電價前所未見地急升(由於天氣極度乾旱)及澳元升值的影響。其他導致集團收入增加的原因與印度(收回更多燃料成本 — 見下文)和香港(受夏季酷熱天氣影響刺激用電需求及收回較多的燃料成本)有關。

總支銷的上升，其中逾80%與「購買電力、燃氣及分銷服務」和「燃料及其他營運支銷」類別有關。澳洲集中供應系統電價及匯率上升，無可避免地影響購電成本。雅洛恩煤礦場沉降損失180百萬港元和外判資訊科技及零售服務後勤工序的起動成本653百萬港元更令支銷大增。在印度，長期燃氣供應持續緊張，導致集團須從現貨市場購買燃料並使燃料成本增加。集團的收入及支銷按主要地區劃分如下：

	收入		支銷	
	2007 百萬港元	2006 百萬港元	2007 百萬港元	2006 百萬港元
香港	29,909	29,555	18,482	18,794
澳洲	18,018	13,770	18,299	13,122
印度	2,687	2,196	2,335	1,223
其他	175	181	508	451
	50,789	45,702	39,624	33,590

支銷分析



附註：澳洲電力及燃氣零售收入中約41.0% (2006年為37.9%) 須用以支付獨立網絡營運商作為使用網絡的費用。

其他收入淨額

其他收入包括將和平電力股權注入OneEnergy而錄得的10億港元收益，以及在澳洲以Torrens Island電廠交換AGL的Hallett電廠而獲得的11億港元收益。2006年則因成立OneEnergy而產生343百萬港元收益以及轉讓BLCPP項目予EGCO而產生888百萬港元收益，但部分被當時澳洲雅洛恩電廠的12億港元減值撥備所抵銷。

財務開支

財務開支包括融資租賃的財務支出和借貸的利息支出。雖然付予青電的平均融資租賃負債增加令融資租賃財務開支上升，但利息支出因年內平均借貸減少而相應下跌。

所佔扣除所得稅後共同控制實體業績

所佔共同控制實體的業績超過70%是來自青電及核電合營公司。香港、中國內地、東南亞及台灣各地共同控制實體所貢獻的業績金額及比例，對比去年只有輕微變動。

所得稅支銷

本年度盈利上升因而令所得稅支銷增加，但部分因出售Torrens Island電廠撥回的379百萬港元遞延稅項負債而被抵銷。

集團財務狀況



集團的資產負債表更見強健，總資產較2006年上升4.0%，負債比率則維持在審慎水平：以總負債計算為30.7%，以淨負債計算則為28.6%。

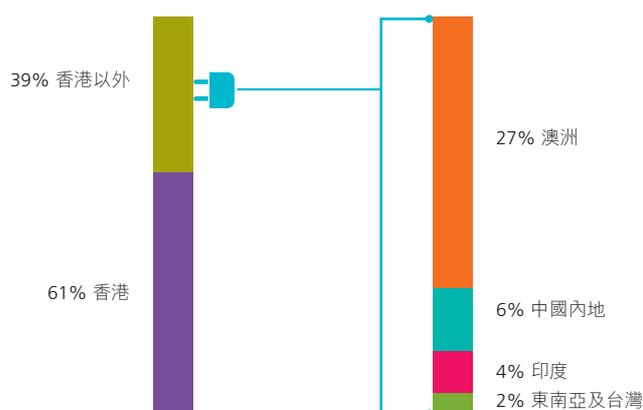
在資產負債表上

非流動資產	2007	2006	增加／(減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
固定資產	86,413	83,418	2,995	3.6
租賃土地及土地使用權	2,196	2,235	(39)	(1.7)
商譽及其他無形資產	8,135	7,326	809	11.0
共同控制實體權益	17,684	19,163	(1,479)	(7.7)
遞延稅項資產	3,915	3,305	610	18.5
總資產	136,277	131,091	5,186	4.0

總資產

明顯地，集團的總資產大部分集中於香港。雖然中電只持有青電(擁有為香港電力業務發電的資產)的40%股權，但因採用租賃會計，青電的全部已啟用固定資產現包括在我們的資產負債表上，佔我們總資產約25%。香港的輸供電資產則為中電全資擁有，佔我們總資產的36%。

按地區劃分的總資產



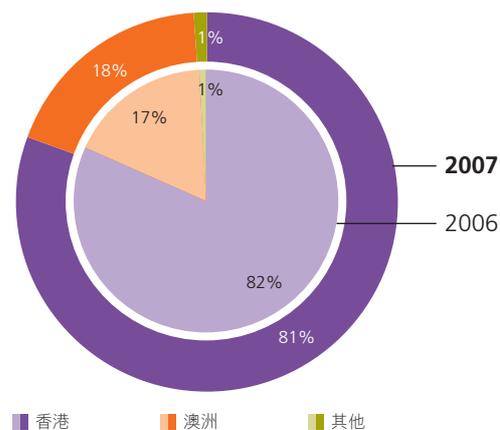
遞延稅項資產

遞延稅項資產主要是指澳洲業務的往年稅項虧損。這些虧損可以用來抵免未來的應課稅溢利，從而減低未來稅項支出。年內遞延稅項資產增加主要是因為澳元升值。集團進行年度檢討時並無發現任何減值需要。

固定資產、租賃土地及土地使用權

2007年內集團投資多項資本性項目。除於香港持續進行的輸供電網絡工程之外，青山發電廠的翻新工程亦進展理想。單是在香港，集團於2007年已投資53億港元，在澳洲則投資了27億港元，當中包括以Torrens Island電廠作交換而購入Hallett電廠，以及興建預期於2008年下半年完工的Tallawarra電廠。

按地區劃分的固定資產、租賃土地及土地使用權

**商譽及其他無形資產**

集團大部分的商譽及其他無形資產位於澳洲，故此84.6%的上升源於帳目匯兌，再扣減攤銷，其次是來自TRUenergy將資訊科技及零售後勤工序外判以及吸納客戶所產生的無形資產。集團的年度減值檢討並無發現有關商譽及其他無形資產的減值。

共同控制實體權益

共同控制實體權益整體下降，主要由於將和平電力注入OneEnergy（實質令集團原來所持的40%權益減少一半），以及青電償還546百萬港元的墊款淨額，部分被增加投資於防城港項目的381百萬港元所抵銷。



根據會計準則，集團選擇將共同控制實體及聯營公司的權益於資產負債表上各自以單項列載，而不按集團所佔比例的資產及負債逐一呈列。有關集團因為這些權益而須負上的財務責任，詳載於第32和33頁。

集團財務狀況

在資產負債表上

營運資金、債務及其他非流動負債及權益	2007	2006	增加／(減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
衍生金融工具資產(流動及非流動)	3,102	1,556	1,546	99.4
衍生金融工具負債(流動及非流動)	(2,248)	(2,020)	228	11.3
應收帳款及其他應收款項	7,121	8,799	(1,678)	(19.1)
燃料價格調整條款帳	132	(294)	426	不適用
銀行結存、現金及其他流動資金	2,779	1,613	1,166	72.3
管制計劃儲備帳	(2,300)	(3,346)	(1,046)	(31.3)
銀行貸款及其他借貸(流動及非流動)	(28,360)	(30,278)	(1,918)	(6.3)
融資租賃責任(流動及非流動)	(22,216)	(22,810)	(594)	(2.6)
遞延稅項負債	(6,344)	(6,054)	290	4.8
股東資金	63,901	55,838	8,063	14.4

股東資金

由於累積盈利，集團的股東資金增加至639億港元，較2006年上升14.4%。於2007年12月31日，儲備中的209億港元可供分派予股東。

遞延稅項負債

鑑於持續在香港和澳洲作出固定資產投資，導致因加速稅項折舊而引起的臨時性差異增多，令遞延稅項負債有所增加。

融資租賃責任

結餘包括中華電力與青電之間的購電安排及澳洲的其他融資租賃責任，其下跌反映了年內正常的租賃付款及因Torrens Island電廠的資產交換而出售的融資租賃資產。

銀行貸款及其他借貸

集團利用從變現多項資產(轉讓BLCB項目及和平電力並以Torrens Island電廠作資產交換)所取得的現金來減低整體借貸水平，當中償還的銀行貸款總額為163億港元。另外，集團根據中期票據發行計劃發行了總值10億港元的定息票據，以及獲得一項500百萬港元新的銀行貸款。

管制計劃儲備帳

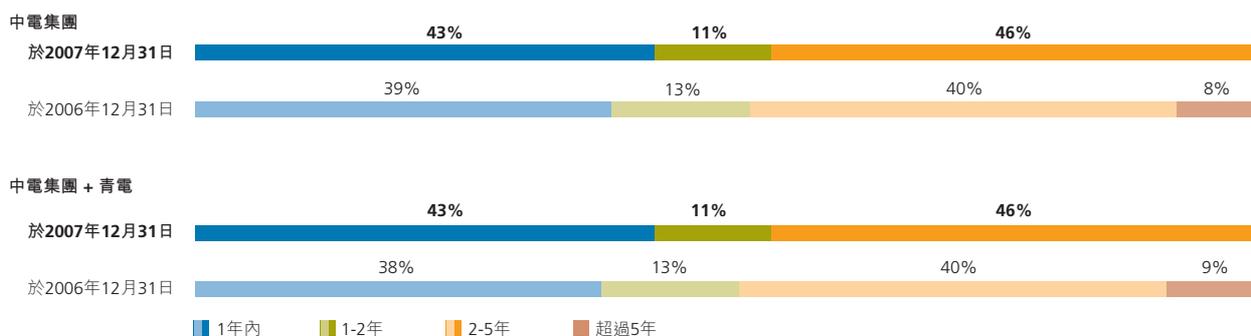
管制計劃儲備帳包括發展基金及減費儲備。發展基金結餘減少至21億港元(2006年為29億港元)，主要由於年內從發展基金轉撥往收益表以維持電價凍結，及向客戶提供特別回扣所致。

衍生金融工具及對沖

除TRUenergy的若干電力買賣活動外，集團只利用衍生金融工具來對沖不同的財務風險。衍生金融工具結餘於年終轉為854百萬港元淨資產(2006年為淨負債464百萬港元)，反映息率掉期合約，以及尤其是有關澳洲電力市場的能源掉期合約出現有利集團的變動。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)	
	2007 百萬港元	2006 百萬港元	2007 百萬港元	2006 百萬港元
中電集團				
遠期外匯合約	41,425	41,828	(24)	(483)
息率掉期合約	14,191	12,401	336	140
貨幣及息率掉期合約	2,340	2,340	96	26
新南威爾斯省降低溫室氣體證書	502	314	108	22
能源對沖及交易上限和期權合約	—	547	(198)	71
能源對沖及交易掉期合約	31,578	18,998	536	(240)
	90,036	76,428	854	(464)
青電				
息率掉期合約	2,915	3,562	(36)	(17)
總額	92,951	79,990	818	(481)

到期概況



應收帳款及其他應收款項

下跌主因是收取了去年底尚未獲支付的，向EGCO出售BLCP項目的應收代價10億港元及港核投股息583百萬港元。

燃料價格調整條款帳

在國際燃料價格節節上升的環境下，燃料價格調整條款帳今年由負債轉為資產。該帳項作為資產列帳，代表一項香港電力業務應向客戶收取的款項，這是由於我們收取的標準燃料成本700港元／44千兆焦耳，不足以彌補我們支付的實際成本886港元／44千兆焦耳。

銀行結存、現金及其他流動資金

審慎的現金管理政策及措施，加上集團業務的穩定收入來源，有助集團將銀行結存、現金及其他流動資金維持在穩健水平。年內有關結餘上升，主要是收取了轉讓和平電力與BLCP項目權益，及以Torrens Island電廠進行資產交換所得的現金代價，但部分被償還貸款及集團繼續在香港及區內其他地方投資電力項目所抵銷。

集團財務狀況

資產負債表以外



雖然以下項目並無載列於資產負債表，但要全面了解集團財務狀況，這些項目與資產負債表上其他項目同樣重要。事實上，讀者如不掌握下列資產抵押、承擔及或然負債的資料，並不能全面了解我們的整體財務狀況。

資產抵押

為配合當地的融資需要，GPEC及懷集的若干借貸(合共815百萬港元)以它們本身的資產(合共27億港元)作抵押。對比集團龐大的資產基礎，這些已抵押資產並不重大。

營運承擔

於結算日的107億港元營運租賃承擔中，70%來自中華電力與青電之間為香港提供電力的供電安排，另外28%來自TRUenergy與Ecogen簽訂的20年總對沖協議。根據這項協議，TRUenergy有權要求維多利亞省的有關電廠供應電力。

或然負債

GPEC與其購電商Gujarat Urja Vikas Nigam Ltd. (GUVNL)就應否支付「等同發電獎勵金」的爭議於2007年仍未解決。這項事件的背景資料載於第190頁的財務報表附註33。索償金額連同利息共計約為14億港元。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。

資本承擔

資本承擔總額為123億港元(2006年為124億港元)。主要承擔包括興建中並接近完成的Tallawarra電廠，以及於印度的新風力發電項目。

此外，中華電力承諾向青電提供備用資金，以配合青山發電B廠安裝減排設施的資金需要。有關最高墊款額估計為54億港元，並預期於2011年提供。

現金流量



我們需要確保集團由強大的業務營運及貸款者所取得的現金流入，均可適時滿足業務上的不同需要。超過63.5%的現金及流動資金由印度和澳洲的附屬公司持有，以符合合約要求及營運所需。2007年，現金及現金等價物在不計入匯兌影響的情況下，增加了978百萬港元，現分析如下：

	2007 百萬港元	2006 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
營運活動	14,823	15,928	(1,105)	(6.9)
投資活動	1,549	(4,092)	5,641	不適用
融資活動	(15,394)	(12,261)	(3,133)	(25.6)
	<u>978</u>	<u>(425)</u>	<u>1,403</u>	

融資活動

集團利用營運和變現資產(見下表)產生的強大現金流量償還貸款，今年內償還的貸款比新借的貸款為多。

投資活動

香港及澳洲的資本性開支是集團每年的主要投資現金流出。年內完成若干資產變現(如以Torrens Island電廠交換Hallett電廠及將和平電力注入OneEnergy)的強大現金流量令集團本年的投資現金為淨流入，相對去年為淨流出。

營運活動

香港電力業務為集團提供強勁的現金流量，而其他區內業務的現金流量亦有所改善。



營運活動

這是來自營運的現金流量(如收取收入和支付支出)。雖然營運現金流量源於營運溢利，但折舊等非現金項目令兩者存在差異。



投資活動

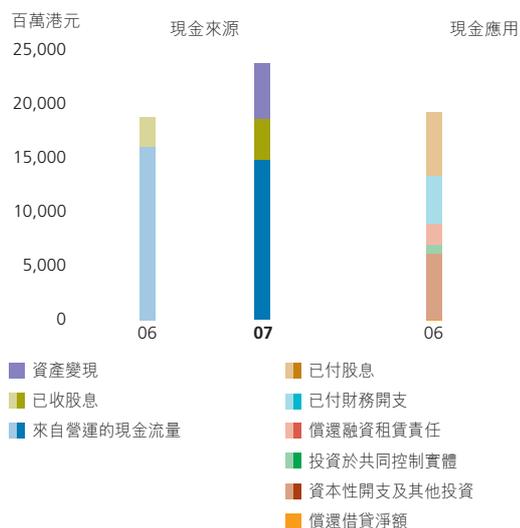
投資現金流量是指購入或出售非流動資產及收取股息所產生的現金流量。



融資活動

指集團與貸款者(例如提取及償還銀行貸款)及股東(例如派付股息)之間的現金流量。

現金應用情況

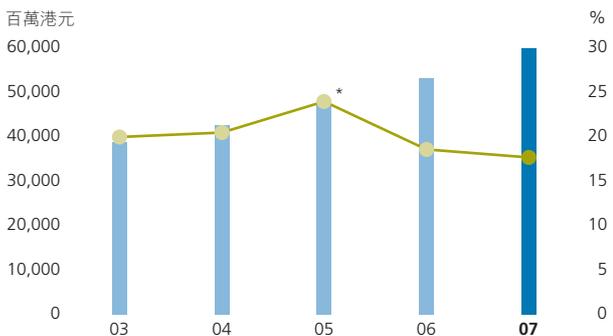


宏觀解讀



由於財務分析只集中比較現年與去年之間的變動，往往會出現「短視」現象，忽略了長期趨勢。針對這情況，我們就過去五年的若干主要財務指標及比率，作出以下分析。

資本回報率

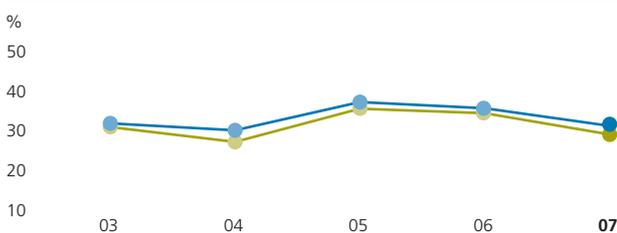


■ 平均股東資金 ● 資本回報率

* 包括單次性澳洲稅項綜合利益2,004百萬港元

集團過去五年的資本回報率持續介乎17%至20%之間，當中只在2005年受澳洲的20億港元單次性稅項綜合利益所影響而有所偏離。撇除這個因素，資本回報率於過去三年輕微下跌，反映股東資金的增長速度超越集團盈利增幅。我們視之為正面訊號，反映中電在建立公司價值之時，沒有為追求短線的盈利增長而犧牲長遠穩健的財務狀況。

負債比率

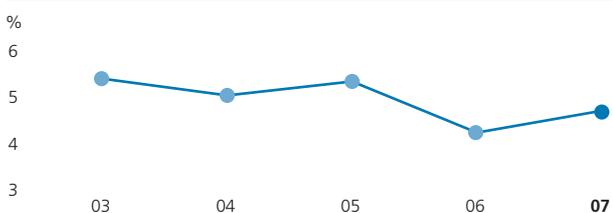


● 總負債對總資金

● 淨負債對總資金

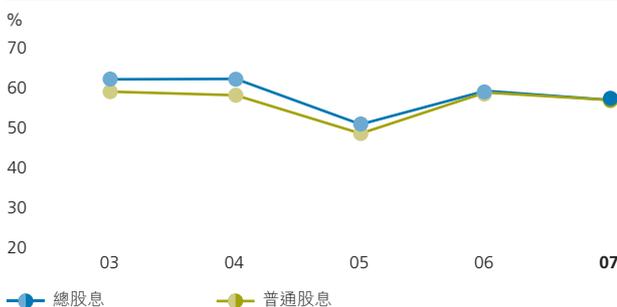
受惠於過去十年相對較低的利率環境，我們投資發展區內業務時，增加了使用借貸。集團資本狀況強健，使我們可運用這財務機會，但我們仍需小心處理，以免影響集團長遠的財務穩健性。

股息收益率



輕微下斜的股息收益率曲線，一方面顯示集團股價的資本性增長在港股暢旺下超越股息增幅；另一方面，則反映集團在過去十年將保留盈利再作投資，以配合擴展區內業務的需要。集團股價穩定上升，反映市場對這項策略深表歡迎。

股息派發率

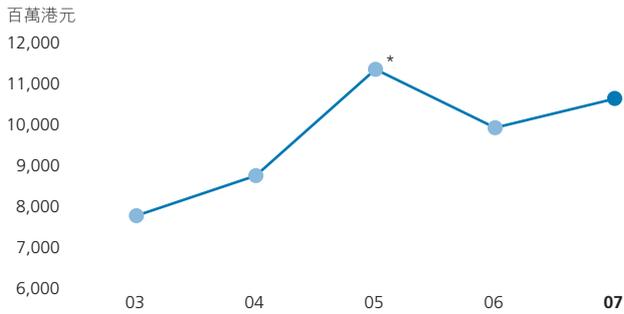


● 總股息

● 普通股股息

集團深明許多股東認同我們長線投資的哲理，並長線持有中電股份。因此，穩定的股息是他們投資回報的重要來源。多年來，除於2005年因澳洲一項單次性綜合稅項利益令有關比率受到影響外，我們一直維持普通股股息派發率約為該年度盈利的60%。特別股息的派發是因應年度內錄得的非經常性溢利，例如有關鶴園重建項目所產生的溢利。

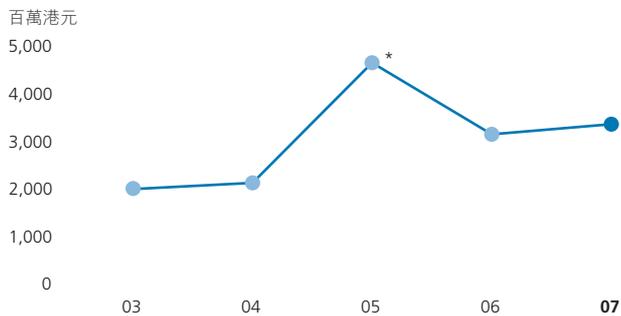
盈利



* 包括單次性澳洲稅項綜合利益2,004百萬港元

集團盈利於過去五年穩健上升，每年平均增長率為9.2%，五年累積增幅則為48.9%。鑑於香港電力業務的准許溢利被調低，加上區內業務經過多年顯著增長後進入整固期，要重複上述佳績，確實是我們未來數年的一項挑戰。

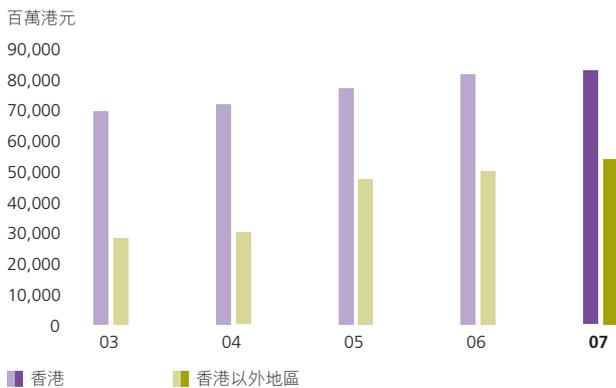
香港以外地區盈利



* 包括單次性澳洲稅項綜合利益2,004百萬港元

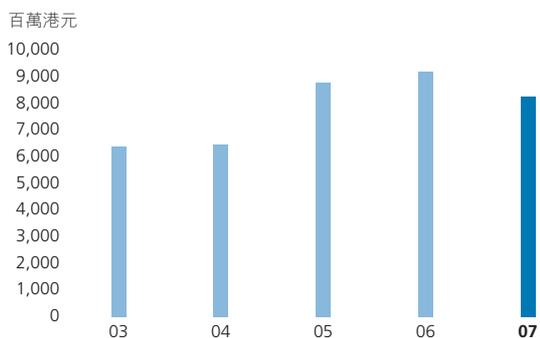
香港以外地區的業務，由毫不起眼至現今已發展成為集團業務重要的一環，並為集團於2007年的盈利作出了32.2%的貢獻。我們將繼續貫徹在香港以外地區發展業務的策略，以達致穩健的盈利來源組合。

總資產 — 香港及以外地區



香港以外地區的資產佔集團資產比重不斷上升，不單反映集團地域多元化的擴展策略，也貫徹我們分散能源來源的目標。近年來，我們已在澳洲、中國內地及印度發展或收購水力、風場及生物質能發電項目。我們會繼續於區內尋找符合集團風險和回報要求及環境管理策略的投資機會。

資本性開支



資本性開支主要與香港電力業務有關。我們致力為客戶提供充足可靠的電力，因此需要不斷作出投資來提升及進一步發展發電及輸配電設施，例如青山電廠正在進行的減排項目、在香港建議中的液化天然氣接收站計劃，以及在澳洲興建的Tallawarra電廠。

中電集團財務責任概覽

於 2007 年 12 月 31 日

市場仍然關注上市公司在借貸及未列入綜合財務報表的財務責任所承受的財務風險。我們對有關事宜採取審慎的政策。下圖為中電集團的財務責任總覽，有關責任對中電控股的追索性質分為五類，以供參考。融資租賃責任並未納入下列圖表。

分類

1 中電控股及其主要直接附屬公司之借貸

中電控股及其主要直接附屬公司之債務。

2 青電及港蓄發之借貸

青電及港蓄發100%之債務。雖然集團只持有青電40%及港蓄發49%股權，但中華電力對這些公司通過購電及服務協議負有承諾，詳情載於管制計劃明細表第200及201頁和財務報表附註32。

3 TRUenergy、GPEC、懷集及博興生物質能之借貸

有關債權人對中電控股並無追索權。

4 主要共同控制實體及聯營公司所佔債務*

有關債權人對中電控股及其附屬公司並無追索權。

5 或然負債

中電控股及其附屬公司之或然負債，有關詳情載於財務報表附註33。

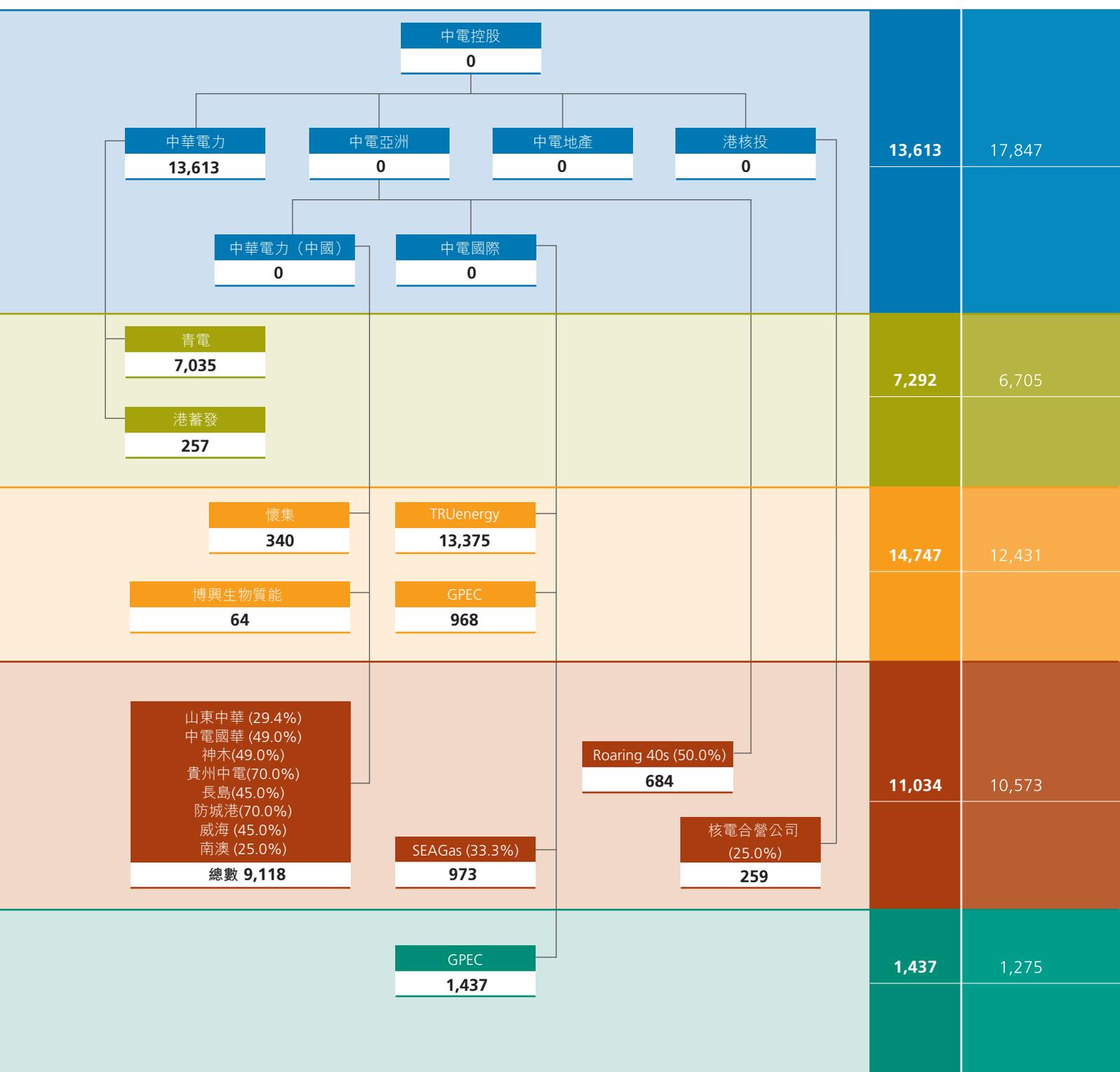
* 第4類別的集團所佔債務按集團於有關共同控制實體和聯營公司所持有的股權計算。

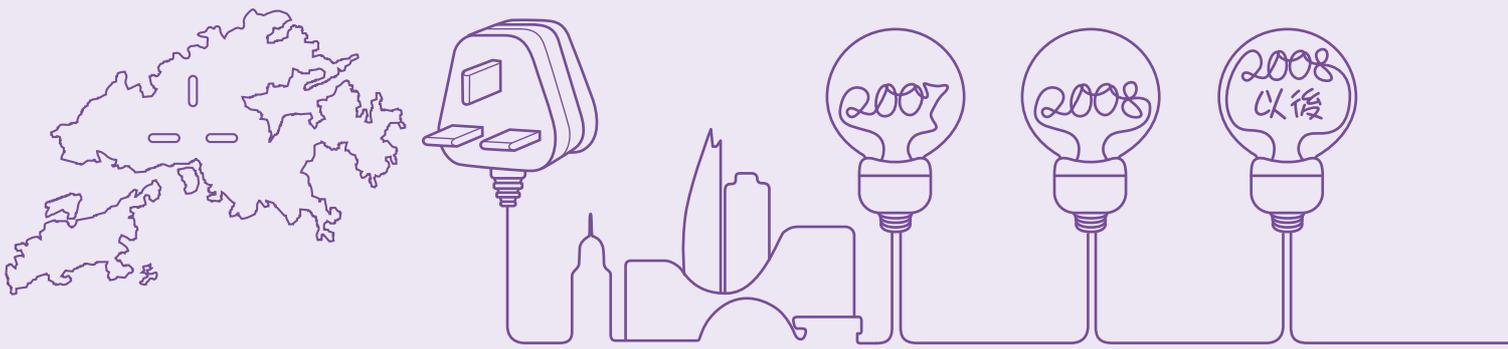
總數

2007
百萬港元

2006
百萬港元

百萬港元





經營環境與挑戰

自 2004 年以來，香港經濟保持強勁增長。在內部需求上升和投資增加的帶動下，各行各業、各社會階層均受影響。地產市道和就業市場向好、家庭收入增加，有助刺激和維持樂觀的消費情緒。雖然香港經濟基調強勁，但預期電力需求只會維持溫和增長。近年來，香港廠商大量北移，令香港轉型為一個服務業主導的經濟體系，對電力需求造成影響。

政府提倡節約能源，並推出多項新措施，例如呼籲市民在夏天把空調溫度調校至攝氏 25.5 度。政府本身亦承諾在 2002/03 年度至 2006/07 年度間削減 6% 用電量，而在首四年已節省了 5.6% 電力。至於其他持續進行的計劃，則包括推出若干強制性的能源效益措施，以及促請商界轉用能源效益較高的設備。節能趨勢只是影響售電水平的其中一個因素。經濟活躍程度、本地生產總值的增長率、香港日常氣溫及濕度水平、客戶用電量的增長，亦同樣影響售電量。新技術（例如發光二極體和最新型空調器）可顯著減低某些耗電量，然而亦可以增加我們的售電，例如以更環保的電磁爐產品代替氣體煮食爐。

根據以上因素，我們預測中期的電力銷售增長每年約為 2%，較 2000 年代初所錄得的增長率為低。

廣東省經濟預料持續急速發展，電力供應繼續短缺。然而，隨著廣東省的電力供求漸趨平衡，中電售予廣東省的電力相信會逐漸遞減。

在香港，中電面對的競爭主要來自其他燃料，例如煤氣、液化石油氣和柴油，這些燃料均可用於家居、商業及其他設施。在某些領域，例如空調、照明和冷藏，電力具有超卓的技術和成本優勢，因而面對的競爭相對較少。不過，在另一些範疇如煮食和熱水，競爭則非常激烈。

由 2005 起，環境保護署訂立發電設施的排放上限。為了回應世界衛生組織頒布的新空氣質素指引，政府已委聘顧問檢討「香港空氣質素指標」，及制訂長遠的空氣質素管理策略。這可能會令中電發電設施的排放量受到更嚴格的管制。新的管制計劃將中電的准許溢利與環境管理表現掛鉤。我們相信排放標準會逐步收緊，長遠而言更可能會限制使用燃煤發電廠。



在可見將來，香港的電力業務相信會是集團整體盈利的主要來源，並肩負為股東創優增值的重任。我們致力透過以下途徑令這項業務得以持久發展並提升素質和表現：

- 卓越營運和維修供電的基礎設施，包括達致世界級水平的供電可靠度、客戶服務和環境管理表現；
- 有效執行由 2008 年 10 月 1 日起生效的新管制計劃協議；
- 在節能和能源效益範疇協力提高公眾意識；
- 以可持續方式滿足電力需求，包括考慮對環境的影響和長期穩定的供應；
- 積極管理及參與跟香港電力行業長遠規管有關的討論，包括在經濟和環境管理層面的範疇；
- 維持審慎理財和優化成本效益；
- 增強我們的組織和人力資源效益，以提高集團業務的長遠競爭力；及
- 加強管理我們與各界人士的關係，以提升集團在所有業務相關人士心目中的聲譽和品牌形象。



周剛先生

北京高華證券有限責任公司
投資研究部
執行董事



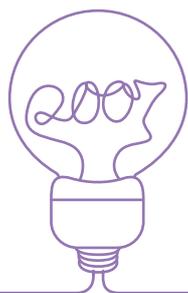
由於本港現時的發電備用容量處於一個寬裕水平，在未來 5 至 10 年，香港需要進行多少新的可再生能源項目才切合實際？

世界各地的可再生能源投資由氣候轉變、環保意識及能源安全等因素推動，並非只是為了配合不斷上升的電力需求。投資決策的關鍵考慮，是可再生能源的供應量和政府的政策支持。在香港，土地匱乏是另一個重要的考慮因素。為了克服香港土地的局限，中電現正進行在香港東南海域興建離岸風場的可行性研究。可行的話，這個項目可在未來 10 年提供大約 200 兆瓦的風力發電容量。中電將繼續注視世界各地可再生能源的發展，找尋適合香港環境採用的創新技術。



阮蘇少涓

集團總監 — 常務董事(香港)



2007 年表現如何？

年內，管理層首要處理的事項包括：

- 與特區政府完成磋商新的管制計劃；
- 滿足客戶的用電需求，提供可靠供電；
- 繼續推動於 2010 年代初為香港引入液化天然氣供應的措施；
- 持續改善電廠的環境管理表現；
- 對輸供電網絡作出資本性投資，以提升客戶服務和供電可靠度；
- 推行節省成本和提高生產力的措施；及
- 為中電集團帶來更佳盈利。

我們與特區政府就未來管制計劃的磋商結果已載於「主席報告」，而我們在維持充足可靠供電所取得的成就，則於本年報第 86 頁「中電與客戶」一章敘述。以下篇幅闡述我們年內在其他方面的表現：

配合電力需求

2007 年，我們一直履行滿足客戶用電需求的責任。本地的總售電量為 29,962 百萬度，較上年度增長 1.4%。

類別	2007		售電量 較 2006 增加／(減少) (%)	2003-2007 每年平均 售電量變動 (%)	2007 表現的背景資料
	客戶數目 (千計)	售電量 (百萬度)			
住宅	1,960	7,724	3.4	2.2	夏季天氣較暖
商業	183	12,144	1.6	2.6	經濟蓬勃發展、地產市道轉旺及旅遊業表現良好
基建及公共服務	88	7,676	2.6	1.8	新發展項目，例如新機場客運站和落馬洲支線
製造業	30	2,418	(8.9)	(4.8)	售電量下降，尤其是電子、紙品及紡織業
本地總售電量	2,261	29,962	1.4	1.6	
外銷電力	—	4,035	(10.9)	13.2	廣東省新電廠投產
總售電量	2,261	33,997	(0.3)	2.6	

廣東省的電力仍然供不應求，但由於當地有新電廠投產，中電售予廣東省的電量比 2006 年下降 10.9%。整體上，香港和廣東省的總售電量輕微減少至 33,997 百萬度，較去年下跌 0.3%。為配合客戶的用電需求，我們的電廠需要以高水平的可靠度和可用率運行。我們各間電廠在 2007 年均表現良好。

電廠	額定值 (兆瓦)	發電量 ** (百萬度)		可用率 (%)		運行時數	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
龍鼓灘發電廠	2,500	8,271.0	11,178.8	93.3	89.2	27,825.8	37,203.0
青山發電廠	4,108	18,426.7	15,229.0	87.6	89.7	45,883.2	37,006.0
竹篙灣發電廠 *	300	0.2	0.6	99.9	99.9	11.2	15.2

* 竹篙灣發電廠用於調峰及於系統全面停機後作緊急起動（「黑起動」）之用。

** 並無計入從大亞灣核電廠購入的核電。

液化天然氣

香港若可於 2010 年代初期開始獲得液化天然氣供應，以及建成液化天然氣接收站，對我們的業務，在充足供電和供電可靠度以至環境管理表現的方面，均十分重要。2007 年內，我們就液化天然氣項目取得了重大進展，除了於 4 月獲發環境許可證外，海事和地盤勘探工作亦已完成，並已向地政總署提交批地申請書。

改善環境管理表現

為改善整體排放表現，我們繼續採購較潔淨的燃煤，並盡量增加青山發電廠的超低硫煤使用量。2007 年，超低硫煤佔總用煤量超過 50%（4.6 百萬噸，2006 年則為 3.4 百萬噸）。

除了小心選擇燃料外，我們還為電廠進行多種減排改善計劃，例如：

- 翻新煤噴燃器以減少氧化氮的排放。這項工程已於 2007 年展開，預計於 2009 年完成；
- 為青山發電 A 廠的其中一台機組試裝集塵器，預期會提高靜電除塵器的效率，從而降低可吸入懸浮粒子的排放；及
- 為青山發電 B 廠所有機組安裝煙氣脫硫和氧化氮減排裝置。所有主要合約均已批出，地盤工程亦已展開，我們正向特區政府申請約 100 份不同的許可證，進度理想。

資本性投資

2007 年，我們在發電設施、輸供電網絡、客戶服務及其他支援設施作出了 61 億港元的投資。這項資本性投資計劃旨在：

- 適時作出投資，配合未來用電需求和新電力客戶的增長；
- 維持發電廠和輸供電網絡的安全和可靠性；及
- 提高供電網絡和客戶服務的效率，並在改善供電素質之餘，控制客戶所需負擔的成本。

我們在西九龍地區的其中一個項目足以顯示這類投資的規模、複雜性及所面對的環境管理挑戰。年內，中電採用「無坑挖掘」技術，鋪設了 30 段地底電纜和 60 段訊號電纜，將位於九龍半島的大角嘴和深水埗不同地點的總變電站和供電網絡互相連接。由於採用「無坑挖掘」技術，電纜可在三條鐵路、西九龍公路和多條連接西九龍和香港其他地區主要幹線的地底穿過。為進一步紓緩工程對道路和鐵路交通的影響，我們採取了其他措施，包括與政府部門和鐵路公司緊密聯繫，以及在午夜後進行工程。這構成了異常的操作困難，例如需要控制噪音水平以減低對民居的滋擾。工程完成時，這項目將有助增強供電網絡的能力，應付人口稠密的大角嘴、旺角和深水埗區內 40,000 名客戶不斷增長的用電需求。

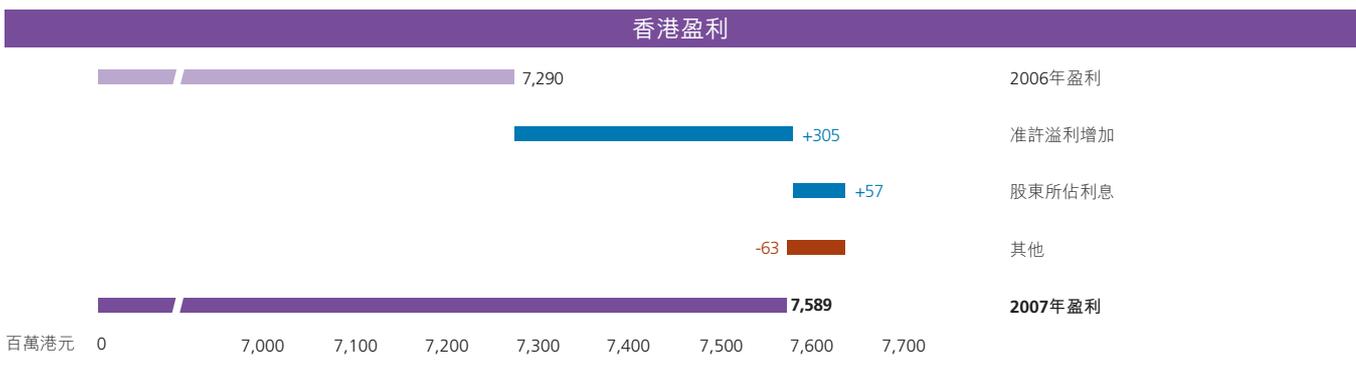
節約成本措施

在發電業務方面，我們繼續推行「卓越運行計劃」，精簡主要的運行和維修活動。其中一個實例是重新設計龍鼓灘發電廠燃氣機組的起動程序。在檢討現行的運作模式後，我們的人員開發出一個更有效率的起動程序，可大幅節省起動時的蒸氣資源，節省燃料。

在輸供電網絡方面，我們使用以整個可用周期計算成本最低的電氣設備。我們亦應用如溶氣分析及局部放電監測等多種以狀態作為監測依據的技術，支援「以可靠性為中心的維修策略」，有助減少維修和修理故障成本。我們還展開了多項翻新工程，範圍包括輸電系統的高壓電塔電線和輸氣隔離開關裝置，以延長資產的運作壽命。此外，中電透過與設備供應商達成風險分擔安排，紓緩商品價格上升的負面影響。

盈利

香港電力業務於2007年為集團總盈利作出7,589百萬港元的貢獻，而2006年則為7,290百萬港元。這些盈利是根據管制計劃規定而釐定的。2007年的盈利得以增長，是由於業務所用的固定資產平均淨值較上年度增加。以下圖表（以及其他地方的相應圖表）說明2007年與2006年盈利比較的主要升降。



集團副主席毛嘉達檢視一個132千伏電線的開關連接件



2008 年及以後有甚麼目標？

這一年對我們將是繁忙和富挑戰的一年。

我們的其中一項目標，是希望為液化天然氣站取得所需用地及完成有關的審批，落實液化天然氣的供應，並及時在工地展開工程，確保從現時的管道燃氣供應順利過渡至液化天然氣供應。

環境管理方面，我們會繼續採購較潔淨的燃煤；為此，我們會物色更多合適的供應來源，並在可能和適當的情況下延長現有的供應。

在 2008 年，我們亦會就青山發電廠為加裝煙氣脫硫裝置而進行的結構性和廠房工程爭取實質進展。除了工地面積狹窄、需要獲得大量的法定許可證外，如何解決工程與機組正常停運計劃的複雜交接安排，以免影響供電穩定性，均是我們的主要挑戰。

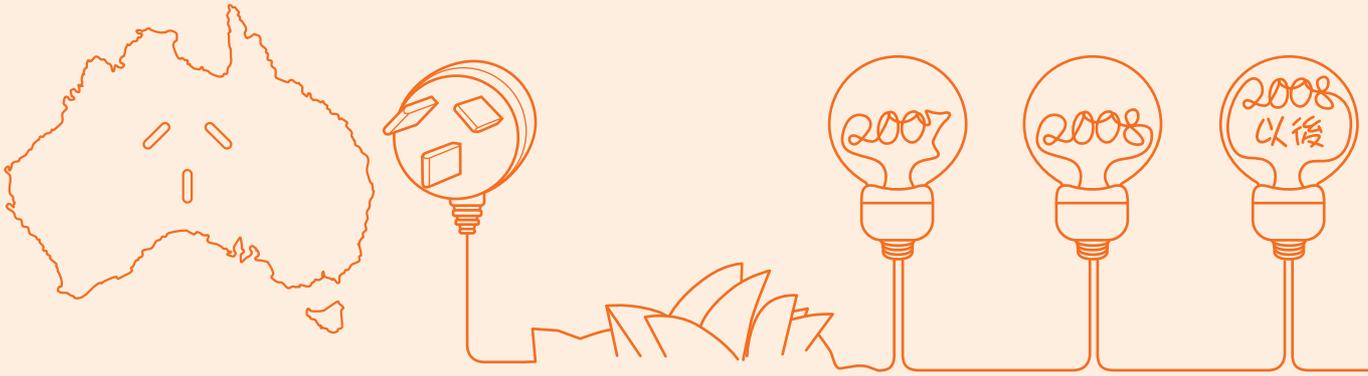
中電時刻將安全放在第一位，我們引以為榮的安全表現紀錄，正是員工努力不懈和完善的的安全管理制度所取得的成果。在 2008 年，我們將專注於提升電廠的流程安全管理，包括進行流程分析和監察、技術改進和人為因素分析。



長遠而言，我們預期將推行以下計劃及活動：

- 評估 2008 年後電力規管機制的影響，以及管理這個機制在經濟和環境管理方面對集團業務的影響；
- 履行環境管理責任，包括避免觸犯 2008 年後管制計劃對未來排放水平所訂的環保罰則。為此，我們需要推行多項措施，包括：
 - 完成興建液化天然氣接收站，並取得長期的液化天然氣供應；及
 - 在 2009 至 2011 年間完成青山發電廠的減排項目，分階段安裝四項大型的減排設施，包括煙氣脫硫裝置和氧化氮減排設施；及
- 繼續控制成本及提高效率以配合持續的電價管理，同時維持高水平的供電可靠度和客戶服務。

短期內，我們對廣東省的售電仍受現行商業合約保障。中長期而言，這方面的售電量或會因為廣東省的電力供求趨於平衡而受到影響。為紓緩影響，我們會密切注視廣東省電力市場的發展，包括供求平衡、市場改革、發電容量發展、需求管理及電價政策，讓我們為將來的轉變作好準備。我們亦將繼續為廣東省的客戶提供可靠、優質和價格合理的供電服務，並加強業務聯繫，以促進未來的售電商機。



經營環境與挑戰

澳洲能源市場正經歷急劇變化，其中一項改變是能源業出現整固及合併趨勢。這是由於業商面對激烈競爭，需要降低成本及紓緩市場風險。按國際標準衡量，澳洲能源市場的規模細小。在這種環境下，市場一般會出現少量大型的縱向式綜合企業，與多間佔有獨特市場空間的小型企業互相競爭。

對TRUenergy而言，縱向式整合有助建立一個穩定而具成本效益的平台，支援對零售業務和發電容量作出持續投資，減低燃氣和電力價格波動造成的風險，並確保我們長期有能力繼續滿足客戶與日俱增的能源需求。

TRUenergy在全國電力市場經營電力零售業務。全國電力市場是澳洲六個相連地區的電力零售商及最終用戶的供銷批發市場，透過集中供應系統將電力作為貨品買賣。發電商的電力被匯集出售，並輸往客戶以滿足需求。如TRUenergy般的零售商可選擇按市價向集中供應系統購電，或通過私人對沖安排，直接與發電商洽談供電合約。

2007年底，主要由於乾旱導致批發電價成本增加，多個省份批准大幅調高受規管的零售燃氣和電力價格。澳洲大部分地區出現旱情，令全國電力市場上以水力發電或用作冷卻燃煤發電機組的水源供應減少，導致市場對燃氣發電的依賴增加，因而刺激燃氣價格上升。

由於用戶對電力和燃氣的需求殷切，在供不應求的情況下，受規管的零售電力和燃氣價格的批發部分經已上調。新價格由2008年1月1日起生效。

澳洲全國的電力行業於不同省份存在着顯著的市場結構和規管差異，例如維多利亞省的發電和零售市場均為競爭性，但新南威爾斯省的電力行業則由國營公司壟斷。因此，私人參與電力市場的機會也因省份不同而有重大差異。儘管如此，脫離國有經營模式仍為趨勢。新南威爾斯省政府於2007年宣布電力行業改革計劃，包括出售屬下的零售能源業務及出租發電資產。TRUenergy公開表示歡迎新南威爾斯省政府的宣布，因為其私有化計劃與TRUenergy把握機會進軍新市場的計劃相互之間存在協同效應。

我們在去年年報指出在澳洲的一項主要發展，是氣候轉變已成為省政府和聯邦政府的重要議題。這個趨勢有增無減，全球暖化成為2007年11月聯邦議會選舉的主要議題。選舉過後，澳洲簽訂《京都議定書》並宣布計劃於2010年引入二氧化碳交易機制。我們預期，電力行業的二氧化碳減排措施，將成為未來電力市場規管的核心。



基於上述情況，TRUenergy的策略是：

- 成為澳洲領先的綜合能源企業之一，並擴大在全國電力零售和發電市場的佔有率；
- 憑藉在維多利亞省和南澳省建立的穩固地位，把握拓展新市場的商機；
- 透過收購零售和發電資產，尋求進軍新南威爾斯省能源市場；
- 透過購入燃氣權益，提供業務增長所需燃料、紓緩價格風險並減低對購買燃氣合約的依賴；
- 實現「氣候轉變策略」中所有短期目標；及
- 取得當地融資以配合未來擴展業務之需。



中電投資TRUenergy已接近3年，你們覺得這個項目怎樣？中電對澳洲能源業的現況有甚麼看法？傳媒最近報導TRUenergy獲潛在買家洽購，中電是否仍然恪守在澳洲的長線投資方針？

在過去一年，中電曾與不同的業內公司多番討論涉及TRUenergy的合營或合併機會。澳洲全國電力行業的架構仍然非常分散，我們進行磋商，主要是希望能夠擴大中電在澳洲市場的佔有率。目前的情況是，我們並沒有積極洽談出售或合併澳洲業務，而是專注以推行2008年的營運和增長策略作為澳洲業務的首要目標。TRUenergy是中電最大的海外投資項目，中電會繼續支持我們和我們擴展澳洲業務的長線策略。

新南威爾斯省宣布的私營化計劃不啻為TRUenergy提供了新機遇，但這決非我們唯一可以探索的發展途徑。在未來數月，我們希望可以公布收購可再生能源發電業務的策略性發展，加上Tallawarra電廠預計於2008/09年的夏季落成，所以對我們的發電和零售業務組合來說，2008將會是意義重大的一年。

2007年，中電與TRUenergy發表了氣候轉變宣言。當中電/TRUenergy研究新的投資或收購機會時，環境管理會否凌駕經濟上的考慮因素？

氣候轉變正在改變能源公司的營運方式。《京都議定書》間接令碳排放有價，為發展中國家的可再生能源項目帶來收入。發達國家正逐漸為當地經濟釐定碳排放價格，這意味着使用化石燃料的發電商將須承擔碳排放的代價。

在碳排放有價的環境裏，中電和TRUenergy正透過氣候轉變宣言為未來作好準備。這並不是環境管理回報相對財務回報的問題，而是當碳排放有價，對環境有利的事情就等於對股東有利。



Leila Ngadi女士

TRUenergy
組合管理部
可再生能源交易員



麥禮志

集團總監 — 常務董事(澳洲)



2007年表現如何？

過去一年，TRUenergy特別關注：

- 在競爭激烈的零售市場上取得良好表現；
- 業務發展；
- 資產的有效管理；
- 對能源買賣風險的謹慎管理；
- 在氣候轉變問題上採取積極的態度；及
- 成本控制和如何向集團作出更可觀盈利貢獻。

零售市場

2007年內，TRUenergy的客戶人數增至逾1.25百萬名，而2006年底的客戶人數為1.2百萬名。此外，旗下GreenPower的客戶人數亦增加逾倍，TRUenergy零售業務早已於年終前達致吸納75,000名GreenPower新客戶的目標。鑑於零售能源市場競爭激烈，有這樣的表現實屬可喜。TRUenergy零售業務的核心策略目標是保衛在維多利亞省和南澳省零售市場的地位，並把握交叉銷售機會，以及確保順利完成外判後勤和資訊科技工序的過渡

安排。TRUenergy對提供優質客戶服務的承諾詳情於本年報第90頁「中電與客戶」一章闡述。

業務發展

我們的工作重點是繼續發展Tallawarra電廠和擴充TRUenergy燃氣貯存設施，而TRUenergy的Iona燃氣廠擴展項目已通過財務審批。這擴展項目將讓Santos Casino的燃氣可在較低壓力下處理，並初步將燃氣廠的處理容量提高40%以上，日後還可將容量進一步增加至接近一倍。

與AGL進行的資產交換如期完成，透過是項交易，我們購入了Hallett電廠和售出了Torrens Island電廠。

TRUenergy近期宣布購入擁有全球領先集中式光伏發電技術的Solar Systems的20%股權，並將投資292百萬澳元參與建設位於維多利亞省西北部全球最大的集中式光伏太陽能發電廠。另外，中電亦訂立了另一份協議在亞太區應用這項技術。



○—○ 拉特羅布河 — 於雅洛恩煤礦場沉降事件後，一周內已完成改道工程

資產管理

下表總結TRUenergy的傳統發電資產於本年度的表現。

資產／電廠	額定值 (兆瓦)		發電量 (百萬度)		使用率* (%)		可用率* (%)		運行時數	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
雅洛恩電廠	1,480	1,480	10,192	11,400	78.6	87.9	85.8	88.2	5,404	7,702
Hallett電廠 (自2007年 7月2日開始)	180	—	10.2	—	7.7	—	97	—	774	—
Iona燃氣貯存設施	容量 (兆兆焦耳／日)		處理能力 (千兆兆焦耳)		使用率 (%)		可用率 (%)		壓縮機 運行時數	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Iona燃氣貯存設施	320	320	59.2	43.9	50.7	37.6	98.1	92.4	30,388	23,600

* 在上表及其他描述發電資產的部分，「可用率」指機組可供發電的產量對比同時段的額定發電量；而「使用率」則指機組實際發電量與同時段額定發電量的比例。

年內的設備故障對雅洛恩電廠的表現及可靠性產生了負面影響。在1號及2號機組的汽動給水泵進行故障維修期間，電廠需在低負荷狀態下運行。由於2號機組延遲進行主要停機維修(因另外三台機組最後級的低壓渦輪機葉破裂，因此需更改2號機組停機時間以配合其他機組維修)，鍋爐管故障次數增加，導致該機組發生非計劃停機。

對電廠可用率產生最大影響的單一事件，莫過於雅洛恩煤礦場在11月14日發生的嚴重沉降。事故令煤礦場內的運輸帶設備損壞及引致水浸，煤產因而停頓。在雅洛恩員工的努力及相關部門和當地土地業權人的衷誠合作下，河流改道工程在其後一周內完成。在聖誕節前，雅洛恩四台機組已全面恢復運作，可及時應付夏季天氣特別酷熱帶來的龐大電力需求。長遠的煤礦復原工程現時仍繼續進行，以避免同類事件重演。我們正在評估煤礦場的最終復原費用及保險索償額。

Tallawarra電廠的建築工程符合進度。逾250名承辦商人員及25名TRUenergy員工正在Tallawarra廠址工作。

TRUenergy最近招聘了電廠的營運及維修員工，其中90%職位由當地居民出任。我們將安排這些新僱員在電廠及海外接受培訓。

TRUenergy自2007年7月起擁有及營運Hallett電廠。期間電廠以高水平的可靠度及可用率運行，反映電廠已成功併入TRUenergy業務內，而管理和營運系統及程序均已到位。由於達致高水平的設備可用率及履約表現，TRUenergy燃氣貯存設施的處理能力創下紀錄，比2007年48.2千兆兆焦耳的指標超出8千兆兆焦耳(16%)。

能源買賣風險管理

能源買賣風險管理是整體資產管理的其中一環。

由於本身的縱向式綜合架構及多元化的發電模式組合(成本優化次序、燃料種類和多台機組)，TRUenergy大部分的現金流量已達致內部對沖的效果。除了參與實貨市場交易，TRUenergy還從事場外雙邊市場及交易所市場上的能源買賣活動。雖然大部分能源買賣活動是為了配合TRUenergy的未對沖電力、燃氣及可再生能源發電容量的持倉狀況，但能源買賣畢竟會帶來風險，故須積極監察和管理。TRUenergy繼續透過以下措施管理上述風險：

- 推行穩健而全面的風險管理政策架構，以確立能源買賣活動的授權、許可的產品種類和交易機構的信貸限額；

- 妥善記錄及傳達主要業務流程，以配合政策的落實；
- 由不同部門負責執行交易(「前台」)、風險管理(「中台」)及結算(「後台」)工作，分工合作、獨立監察及進行匯報；
- 由風險管理部門運用一系列計算風險、定價及估值的系統，每日監察能源交易的持倉情況；及
- 推行全面的企業管治程序，從管理層角度監察能源買賣活動。

氣候轉變

TRUenergy於7月開創澳洲能源企業先河，向公眾承諾氣候轉變策略，訂立大幅減排的長遠指標。這標誌著一家以褐煤發電的能源企業以積極可行的措施回應氣候轉變的威脅。根據有關策略，TRUenergy要求自己實踐短期、中期及長遠的減排目標，特別是於2050年底前將

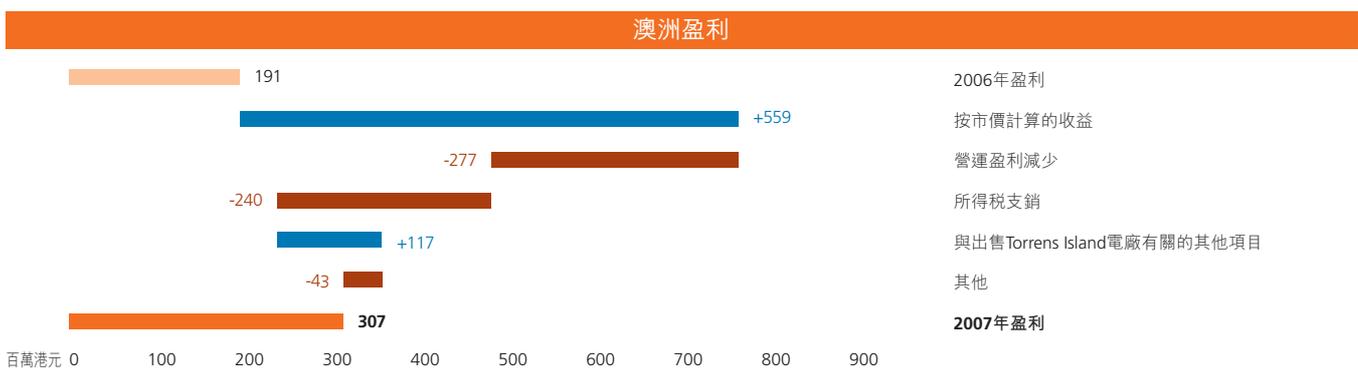
總排放量減少60%。具體來說，我們承諾：

- 設定碳排放強度上限，於2010年底前開始減排；
- 於2020年底前將排放強度由2007年的水平(1.2噸／兆瓦小時)減少三分之一；
- 以1990年為基線(按本身市場佔有率比例計算)，於2035年底前將排放量減少35%；
- 以1990年為基線(按本身市場佔有率比例計算)，於2050年底前將排放量減少60%；及
- 不再興建任何採用傳統技術的燃煤電廠。

上述策略將成為主要的業務方針，確保TRUenergy只會投資具商業可行性及環保效益的能源資產，同時爭取實現目標，將自己於全國能源市場的佔有率擴大至20%。碳排放問題確實對電力行業構成重大挑戰，包括影響電價和電力供應，以至在環保電力及能源效益方面制訂可信可行的零售計劃。

盈利

TRUenergy於2007年的盈利為307百萬港元，較2006年的191百萬港元有所增加，原因是錄得於2007年12月31日按市價計算的未變現電力衍生工具合約收益達209百萬港元，對比2006年則為按市價計算的虧損(350百萬港元)。然而，2007年錄得稅項開支63百萬港元，上年則因錄得稅項虧損而產生了177百萬港元稅項抵免。另外，年內錄得單次性的收益淨額184百萬港元，當中包括以Torrens Island電廠作資產交換的收益，扣減煤礦場沉降事故的開支(另預計損失170百萬港元的售電收入)和外判工序初始成本；比較2006年則為雅洛恩電廠作出減值撥備823百萬港元。



2007年內，TRUenergy簽訂了一項為期十年的協議，將零售後勤及資訊科技服務外判給國際商業機器公司(IBM)，作為降低持續營運成本的措施之一。雖然此舉在2007年產生了初始成本(例如交易成本、裁員撥備及為相關固定資產撇帳)，但我們認為假以時日，這措施節省的費用將明顯有助減低客戶服務的成本，從而提高盈利。



2008年及以後有甚麼目標？



2008年的工作及措施為：

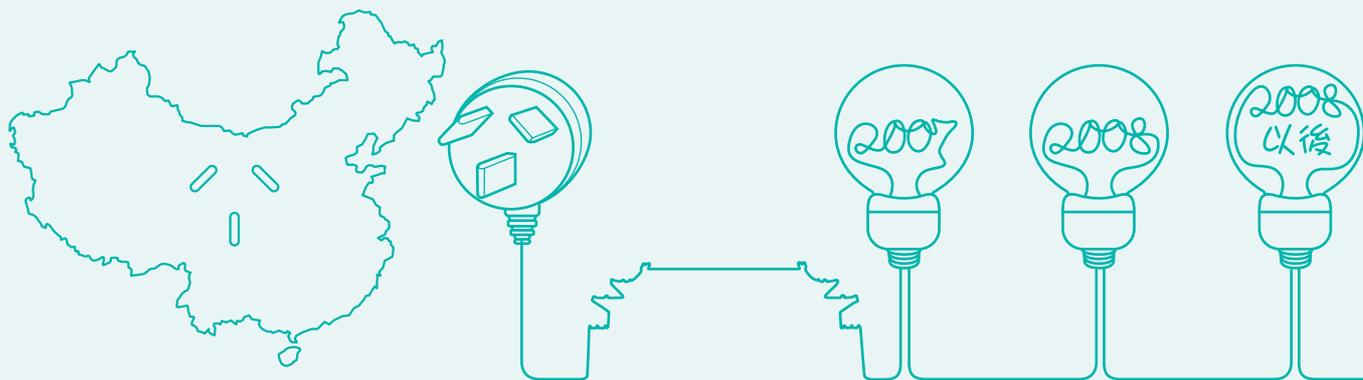
- 把握新南威爾斯省能源資產私有化進程對零售及發電業務帶來的增長機會；
- 繼續努力實踐長、短期的氣候轉變目標，以及回應氣候轉變帶來的影響；
- 如期完成興建Tallawarra電廠，迎接2008/09年夏季；
- 增加獲認證的GreenPower零售能源產品系列的上客量，並集中為客戶提供具能源效益的產品；
- 繼續擴充Iona燃氣廠，初步將處理容量提升40%以上，日後更進一步將容量擴大近一倍；
- 尋求機會加強上游燃氣採購能力；
- 管理中電旗下的Roaring 40s可再生能源合營企業；及
- 發展於Solar Systems的投資，並且進一步擴展可再生能源業務，以配合聯邦政府發出有關可再生能源的指標和政策。

在新南威爾斯省電力市場私有化計劃的帶動下，我們認為電力行業將於2008年出現整固。現時的市場結構分散，電力公司欠缺雄厚的資本基礎，故成本效益偏低，而且承受風險較高。TRUenergy一貫的策略重心是為行業整固作好準備，加上中電集團擁有強大的營運實力和財技，我們現正處於有利位置可配合市場發展。

以下舉措將帶動TRUenergy的長遠發展：

- 進一步提升發電容量，包括發展全新項目，並可能把握收購機會，以及對可再生能源發電和低排放的新技術作出投資；
- 推行擴大市場佔有率的策略，包括發揮強大的品牌優勢、加強產品及市場推廣力量，以及轉型為能源服務供應商；
- 伺機收購燃氣資產，以保障現有的燃氣零售及發電資產；及
- 把握機會參與市場持續的整固過程。

我們預期，TRUenergy在執行上述措施時，將貫徹其氣候轉變策略，不斷關注與業務有關的碳排放，包括密切注視業務的可持續發展、可再生能源業務的增長，以及對氣候轉變風險的審慎管理。



經營環境與挑戰

2007年內，中國內地的裝機發電容量持續急速增長。年內有 91 千兆瓦的機組啟用，令總裝機容量於2007年底達至約713千兆瓦。隨著近年來電廠數目迅速增加，中國已提早三年達到於第十一個五年計劃所訂下的目標——於2010年底前建設700千兆瓦的發電容量。電力需求亦於2007年顯著上升，比去年增長了14%。然而，內地電廠在2007年的平均使用率卻因發電容量增加比2006年稍微下降，我們預料2008年的發展趨勢亦會如是。五家全國性電力公司，包括華電、國電、華能、大唐及中國電力皆持續高速擴展，現佔內地總發電容量約40%。

2005年，中國實施了一項政策，倘累積的煤價變動大於5%，則可將70%的煤價轉嫁給消費者，以局部抵銷發電公司上漲的成本。電價先後於2005年5月及2006年7月作出調整。2007年，煤價持續上升，作為參考的大同動力煤價於2007年12月創下歷史高位。雖然煤價大幅飆升，但內地部門沒有按計劃實施第三輪煤電聯動電價調整。我們預料2008年的煤價將持續高企，但現階段來說，實施下一輪煤電聯動的時間和幅度卻難以確定。

2008年1月和2月，華中廣泛地區受嚴寒天氣影響，對電力供應構成嚴重干擾。雖然從這次天災汲取的教訓尚未定案，但我們預期中央政府將因此深入研究煤炭供應問題，包括在電價封頂的情況下，煤價受市場力量主導不斷上漲所帶來的各種影響。煤炭運輸設施可能得以改善，輸電網亦可能進一步發展和強化。

內地已實施因不同省份而異的「標桿電價」制度，並由相關主管部門不時予以公布。內地部門同時指示，安裝了煙氣脫硫裝置的電廠可增加1.5分的電價，有關電價會在相關地區內即將啟用的新電廠實施。因此，發電公司在項目發展初期應該知道電廠能夠制訂的電價水平，但視乎地區而定，發電公司有時必須與相關主管部門進行緊密溝通，方可適時實施上述電價。

內地計劃於2010年底前關閉不少於50千兆瓦的小型燃煤電廠及約10千兆瓦的小型燃油機組。當局於2007年關閉了14千兆瓦的發電機組，已超過全年的指標。提升發電效益，增加興建超超臨界燃煤發電機組將成為趨勢。按每度產電量計算，這些機組的燃煤消耗率遠低於較舊式的燃煤機組。為鼓勵發電廠參照其環境管理表現而進行電力調度的相關法規已經出台。可再生能源、核能電廠以及效益較高的燃煤電廠，日後享有的調度權將比排放量高的機組優先。

由2008年1月起，中國企業所得稅稅率在五年過渡期內會由現時的15%逐漸提升至25%。2007年內，中國政府為應付通脹和經濟過熱連番加息，也令經營成本上漲。



中電內地業務的策略重點是：

- 把握相對其他投資者來說中電具有競爭優勢、並符合集團氣候轉變策略的投資機會；
- 發展與中電現有投資項目有協同效應或能發揮其優勢的項目，例如擴展集團與中國神華能源的合營企業、擴建於防城港的新燃煤電廠，以及延續於廣東大亞灣核電站的投資；
- 繼續發展使用不同資源的可再生能源業務，例如中、小型水力發電、風力及生物質能發電；
- 在指定地區發展聯合循環燃氣渦輪項目；及
- 研究在內地及早參與潔淨煤技術的發展機會。



○—○ 於煙台的長島風場



2007年表現如何？

為配合策略性目標，我們在2007年的業務重點包括：

- 重組山東合營項目；
- 擴展中電國華合營企業；
- 推進防城港項目的投產工作；
- 完成四川江邊水力發電項目的審批；
- 擴展可再生能源業務；
- 有效管理和營運現有資產；及
- 為中電集團作出可觀的盈利貢獻。

重組山東合營項目

山東合營項目(中電持有其29.4%權益)涉及總投資額22億美元，裝機容量為3,000兆瓦，是國內最大型的外資獨立發電商項目。這項目的四家電廠的營運期為20年，之後電廠將無償歸還中方，這是許多獨立發電商在90年代採用的典型「興建-營運-移交」模式。為提高這個項目的投資回報，中電一直就重組項目與其他發起人緊密合作，重組方案包括將項目期限延長約3.5年及推行其他減低營運和維修費用的計劃。重組方案於2007年9月獲得眾發起人通過，並於12月經商務部批准。

擴展中電國華合營企業

中電國華是中電與中國神華能源(神華)於2001年成立的永久合資股份公司。合資公司原本持有盤山電廠50%權益，後於2007年增持15%權益。中電與神華已就神華旗下五間電廠注入合資公司的事宜進行商討，雙方於9月就交易條款達成協議，有關的擴展計劃正待中國主管部門審批。屆時，合資公司將會改名為「國華國際」，中電的持股量將由49%降低至30%，但所佔的發電容量則會倍增。

防城港啟用

擁有兩台各600兆瓦機組的防城港燃煤項目工期緊迫，但進展理想。首台機組於2007年9月，即主體建築工程開始後26個月投入商業運作，第二台機組亦於2008年1月投入運作，項目較原定時間提早完成，但開支仍維持在原來預算之內。這是中電首次持有國內新項目的多數股權，並肩負項目的管理和營運工作。我們希望這項目可以為日後的項目發展樹立典範。

由於當地的燃煤供應非常有限，廣西政府鼓勵使用進口燃煤，使我們承受過去幾年國際煤價空前飆升的風險。我們計劃以合理價格訂立長期的燃煤供應合同來管理有關風險，但短期來說，項目的基本營運因素將比預期遜色。我們將繼續尋求當局審批防城港項目的擴建工程，並已完成另外兩台機組廠址及配套基礎設施的設計。

江邊水力發電項目

2007年10月，中電獲得國家發展和改革委員會批准江邊項目，其後商務部於12月批准中電與四川恒澤動力有限公司成立合營企業。有關的籌備工作進行了超過12個月。我們即將批出主要設備的供應和建造合同，以配合項目於2011年的預定啟用日期。

這項目座落偏遠地區，須進行大規模的岩石隧道開挖工程。施工用電於7月接通，至今已挖掘逾7公里的隧道，另外正進行11公里的挖掘工程。工地的陡峭岩坡可能會不穩定，曾經發生過泥石流和水淹事故，加上當地承建商普遍缺乏安全意識，因此保持工地安全是嚴峻挑戰。為此中電悉心制訂適當的安全政策和程序，對提升當地的安全文化不遺餘力。

可再生能源

我們於其他包括小型水力、風力和生物質能的可再生能源項目亦進展理想。雖然這些項目的個別規模相對較小，但合併計算後令我們於內地的可再生能源項目規模相當可觀。中電目前持有11個小型水電站、14個風場和1個生物質能電站的權益，以及尚有多個項目在洽談中。



卓越的電廠管理及運作

下表列出中電持有權益的所有電廠的電價水平和燃料供應狀況。這些電廠均須實施經政府批核的電價。

電廠	已批核電價 (分/度)	電價安排	燃料類別	未來發展/前景
大亞灣	由廣東核電合營有限公司按照合營合約，根據其供電的競爭力來釐定	已實施	鈾 — 多個來源	燃料供應充足
廣州蓄能水電廠	根據裝機容量釐定費用	已按長期協議議定	指定水塘之間的抽水蓄能	
石橫1期及2期	1期43.00 2期44.50	與2006年相同；2期因安裝煙氣脫硫裝置而於2007年取得1.5分的額外電價	煤 — 山東煤礦	燃煤供應充足，但價格大幅上升
荷澤2期 聊城	38.94 38.94	與2006年相同	煤 — 山西煤礦	
一熱 三河 盤山	44.65 37.43 39.92	與2006年相同；三河電廠因安裝煙氣脫硫裝置而於2007年取得1.5分的額外電價	煤 — 由神華集團供應，來自陝西及內蒙古	燃煤供應充足及穩定
神木	正常發電量：30.95 超額發電量：20.00	與2006年相同	煤 — 當地煤礦	燃煤供應充足，但價格大幅上升
安順2期	28.95	已於2007年11月調整電價	煤 — 貴州當地煤礦	由於貴州省電力產能過剩，運行時數可能減少
懷集	2007年12月1日之前： 下雨季節高峰時段為39.33； 下雨季節非高峰時段為11.77； 乾旱季節高峰時段為56.29； 乾旱季節非高峰時段為13.89。 於2007年12月1日生效： 下雨季節高峰時段為40.80； 下雨季節非高峰時段為20.40； 乾旱季節高峰時段為56.20； 乾旱季節非高峰時段為28.10。	利用水庫的調節功能令電價得以提高	小型水力發電	可再生能源
防城港	37.68	包括因安裝煙氣脫硫裝置而取得1.5分的額外電價	進口煤	可能額外增加兩台機組

中電以昭著的技術和工程專長運作使用不同燃料的電廠，這除了是我們的一項競爭優勢，也是我們對參與的合營項目作出的重要貢獻。2007年，中電持有權益的發電廠均達致高水平的可用率。

發電廠	額定值 (兆瓦)	發電量 (百萬度)		使用率 (%)		可用率 (%)		運行時數	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
大亞灣	1,968	14,775	14,858	90	90	90	90	7,967	7,946
廣州蓄能水電廠(1期)	1,200	1,784	1,493	17*	14*	94	80	3,728*	2,646*
石橫1期及2期	1,200	6,888	6,650	66	63	95	95	5,740	5,542
荊澤2期	600	3,418	3,328	65	63	92	97	5,696	5,548
聊城	1,200	6,262	6,634	60	63	88	95	5,218	5,528
一熱	400	2,545	2,370	73	68	92	92	6,363	5,925
三河	700	4,162	4,206	68	69	93	97	5,946	6,008
盤山	1,000	5,952	5,881	68	67	85	91	5,952	5,881
神木	200	1,385	1,319	79	75	96	96	6,925	6,595
安順2期	600	3,402	3,781	65	72	82	95	5,670	6,301
懷集	106	267	324	35	56	89	98	3,053	3,933

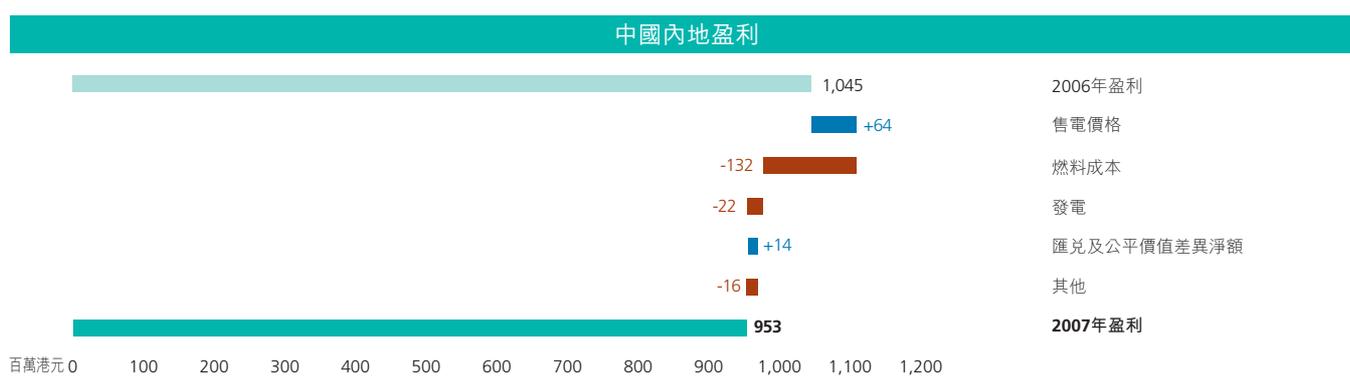
* 發電及抽水模式

2007年內，有關電廠運行的主要事項包括：

- 北京一熱、盤山、三河和神木電廠的減排工程均取得進展，其中包括為三河兩台機組成功完成加裝及啟用煙氣脫硫裝置，而盤山的類似工程也進展理想；
- 安順電廠3號機組展開煙氣脫硫裝置升級工程，並於2007年11月恢復運行；
- 安順電廠受到煤炭周期性的供應短缺和發電機定子問題影響；及
- 大亞灣核電站保持高效及安全運行，為香港客戶供應電力，佔我們在港供電量約29%。

盈利

2007年的盈利(供應予香港的發電容量除外)為241百萬港元，比去年下降18%。下跌主要是由於燃煤成本增加，而年內未能實施預期中的煤電聯動電價調整，令跌幅加劇。另外，我們投資在為香港供電的發電設施，為集團帶來712百萬港元的盈利。





2008年及以後有甚麼目標？



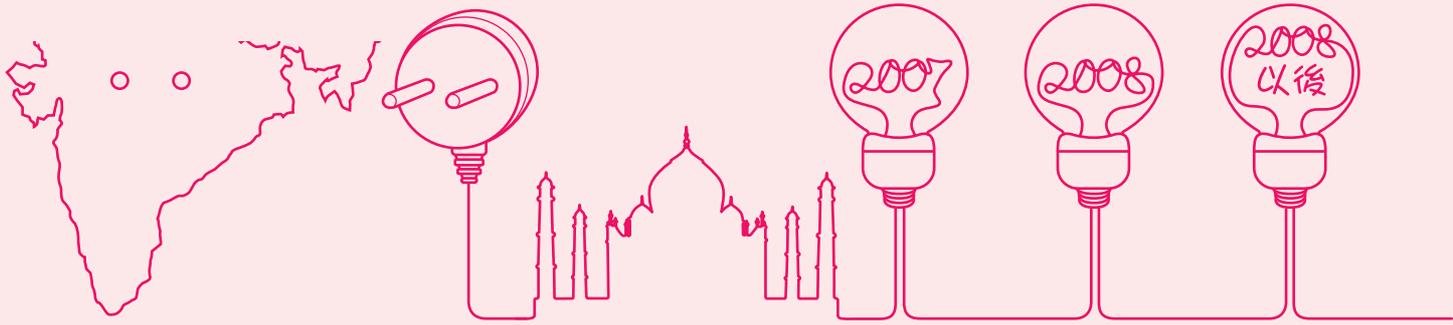
2008年內，我們會專注以下事項：

- 對防城港機組實施運行和維修程序，並予以微調。我們會透過有需要時而物色的其他燃煤供應及長期合同，管理燃料成本；
- 積極參與和神華共組的合營企業，包括將新的發電資產併入擴大後的合營企業及開發進一步的擴展機會；
- 與山東項目的合營夥伴緊密合作，以解決燃煤供應問題；
- 檢討安順2期電廠的現有安排。根據現有安排，2期的營運工作交由並非中電擁有的安順1期負責；
- 協力維持大亞灣核電站高度的運行水平，包括以定期的同行評審加強持續性的員工培訓；
- 為山東、黑龍江及河北多個生物質能發電項目進行可行性研究，預料這些項目將於2008年內獲得批准並開始施工；及
- 發掘內蒙古、遼寧、黑龍江、廣西及吉林等地進一步的風力發電項目發展機會，以及加強中電在小型水力發電項目的發展，包括收購49.8兆瓦的雲南小型水力發電站。

由於新的發電容量增加，我們預料內地電廠的平均使用時數將會持續下降。我們會與合營夥伴研究把合營發電廠的使用時數維持在合理水平。有關措施包括為發電廠維持可靠的燃煤供應；與當地政府部門和電力公司保持溝通，確保區內所有電廠獲得公平的電力調度；並且研究為其他小型火力發電廠供電的機會。

長遠而言，中電集團的目標是集中在我們可能享有競爭優勢的範疇，加強發展內地業務，而非與五家全國性電力公司在我們可能無明顯優勢的領域競爭，例如全新的傳統燃煤電廠項目。為此，我們致力：

- 整合和重組我們現有組合內的資產擁有權和架構；
- 為發電組合維持均衡的燃料種類，同時發展低碳排放的資源和技術，包括可再生能源、聯合循環燃氣渦輪及核能；
- 探索參與內地核能發展的機會。我們會主力於華南地區尋找機遇，包括延長和擴大中電與廣東核電合營有限公司的核電購買協議。該協議將於2014年到期續訂；
- 探索燃氣電廠的投資機會，初步可能以上海及華東地區為目標；
- 物色和聯絡可靠夥伴，研究內地燃煤發電項目能否採用具有二氧化碳收集及貯存功能的綜合氣化聯合循環技術；及
- 繼續擴展水力、風力和生物質能業務，以及將業務範疇擴大至太陽能或地熱能等其他可再生能源。



經營環境與挑戰

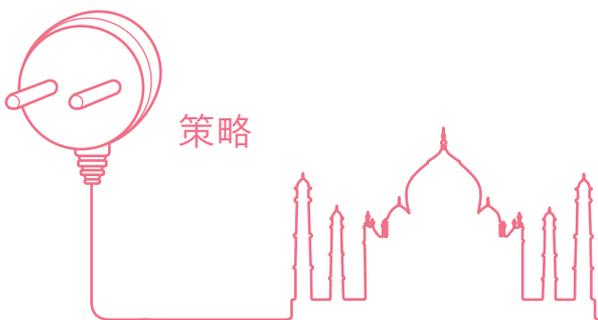
近年來，印度政府發起的改革，令當地電力公司的財政狀況顯著改善，大量資金因而於過去兩年流入發展新的發電設施。許多大型印度公司現正投資新的發電容量，大部分項目已在施工或調試階段。印度的人均用電量為435度，仍然遠低於中華人民共和國(人均用電量為1,379度)等其他發展中經濟體系。印度未來數年的本地生產總值增長預期維持在每年8%至9%的水平。根據印度政府訂下「於2012年底前使全民享有電力」的遠大目標，政府估計於2012年底前的電力業投資需達90,000億印度盧比(2,250億美元)。除了加強輸供電設施外，裝機容量將需於2012年底前由大約132,000兆瓦提高至209,000兆瓦，等於增加近79,000兆瓦，當中約44,358兆瓦估計正在不同階段發展中。

根據當地的電力法案，所有火力及水力(超過100兆瓦)發電項目需按照聯邦政府以電價為本的投標指引，以競爭性的電價為基準批出。政府已邀請或計劃邀請企業競投多個採用「興建—營運—擁有」模式的燃煤和水力發電項目及輸電項目。此外，大部分邦份推出以成本優化次序為本的調度系統，使最終電價將成為發展發電設施的主要風險指標。由於燃煤及水力發電具有明顯的成本優勢，因此新增的發電容量主要是大型燃煤及水力發電項目。燃氣方面，除了缺乏成本優勢以外，長期供應仍然有限，且需倚靠聯邦政府展開新的勘探活動。這些因素影響燃氣發電項目的發展，而自從競投指引出台以來，並無新的燃氣發電項目招標／批出。

當地市場對發展項目仍然競爭激烈，大部分競投均有近十家印度公司參與。在某些競投中，參與者願意承擔我們認為不恰當程度的商品價格或貨幣風險。中電的競爭力也受到本身政策所制肘。我們承諾在興建全新燃煤電廠時，必須安裝先進的減排設備，如煙氣脫硫裝置。然而，我們的競爭對手卻願意在沒有安裝這類減排設備的情況下營運電廠，原因是聯邦政府並無規定安裝該等減排設備。儘管如此，中電依然恪守較競爭對手嚴謹的投資紀律和環境管理標準，並相信這樣才是正確的長遠發展方針。

印度也擁有主要用於開發水力、風力及生物質能項目的未開發資源，加上電價政策清晰，有利可再生能源項目的發展。此外，個別邦份亦正推廣可再生能源的應用，例如Maharashtra邦已制訂可再生能源採購規格架構，要求配電公司於2006至2007年內，總購電量中，熱電聯產及可再生能源發電佔的比率至少達3%，於2009至2010年則提升至6%。

印度經濟全面急速增長，特別是電力業，使我們繼續面對挽留人才這其中一項重大挑戰。2007年的員工流失率為20%，其中核心的運行及維修人員的流失率大概29%。公司會繼續投資於人力資源，並把握新的發展機會，我們相信這是使員工安心為公司長期服務的重要因素。



印度業務的整體策略，是在具有良好信譽的邦份發展投資組合，同時確保當地業務增長的風險及回報水平與集團的投資準則一致，並符合集團的氣候轉變策略。我們在印度的業務策略包括：

- 發展一系列使用不同燃料的發電項目；
- 建立具規模的可再生能源投資組合；
- 把握機會競投新的輸電項目；
- 著重可以發揮中電現有投資業務優勢或與其產生協同效益的項目，例如GPEC 2期電廠；
- 在國有電力公司私有化後，收購特定的配電和零售業務；
- 維持GPEC電廠高水平的運行和維修表現；及
- 在環境管理和社會發展方面秉持中電的價值觀。



對於社區服務，GPEC 未來有甚麼計劃？GPEC 是否打算長期推行這些舉措，並提高社區人士對這些服務的承擔？

多年來，GPEC 對社區的服務已覆蓋至電廠鄰近的範圍。除健康、教育及自助小組外，GPEC 現正着力提高保育自然資源的意識。GPEC 於 2006 及 2007 年分別派發 9,000 及 18,000 棵樹苗，並一直努力推動各機構及個人參與集體植樹，更以扶助樹苗生長作為跟進行動。

至於未來的計劃，GPEC 將會繼續在 3 個廣闊範疇的工作，分別是健康、教育和環境，並會繼續支持在青少年教育、營養補充計劃、醫療診斷營、支援自助小組、環境關注等方面的活動。另外，GPEC 亦正倡議支援農村青少年的職業培訓課程及協助設立公用的太陽能系統。

GPEC 推行的社區服務，以可持續發展、助人自助的原則，鼓勵相關社群對有關舉措作出承擔。舉例說，GPEC 為 Paguthan 村設立濾水廠，繼而物色和培訓村民學習操作，村民現已可自行操作該系統。同樣地，GPEC 在村落設置遊樂場設施，並交託相關村委會管理。GPEC 又透過其參與成立的自助小組為營養支援計劃提供營養小食，並推行社區服務，為學校圖書館提供教育／科學雜誌及期刊以培養學生閱讀的習慣。一般而言，我們推行的所有活動均對受益者附帶有特定責任，並有時要求他們作出小量現金捐獻，希望這樣可令他們明白，這些社區服務不是由 GPEC 提供，而是他們貢獻的。



Deepak Dogra 先生

PRATHAM
古加拉特邦教育計劃
項目經理



苗瑞榮

常務董事（印度）



2007年表現如何？

2007年，印度業務專注於：

- 繼續優化GPEC現有資產的表現；
- 把握傳統電力業的新機遇；
- 擴大可再生能源投資組合；及
- 對集團盈利作出可觀的貢獻。

優化GPEC的表現

2007年7月1日，暴雨成災，GPEC電廠所在的古加拉特邦Paguthan村落錄得約28吋雨量，相對巴魯奇縣整個雨季錄得約32吋的總平均降雨量，可見當日雨量之高。因此，GPEC所在的城鎮和電廠發生水浸。我們即時疏散受影響的員工家屬，將他們遷往較安全的地方。電廠圍牆多處倒塌，道路下陷，雨水湧入除鹽水設備、6.6千伏變壓器場和消防泵房，但我們已第一時間予以修復。雖然出現水浸，但電廠的發電運作和可用性未受影響。GPEC員工不但對這次突發事故作出迅速、有效的反應，並且未雨綢繆，早已加強電廠的排水和防洪工作，應記一功。

GPEC向電廠附近村落的農民和受影響的僱員及家屬發出恩恤金。此外，GPEC還以供水和其他物資即時賑濟鄰近社區災民。我們正在檢討這次事件的教訓，包括日後採取措施，盡量減低水淹的風險。

雖然發生水浸，但GPEC的運作仍然高度可靠並極少出現緊急停機事故。

發電廠	額定值 (兆瓦)	發電量 (百萬度)		使用率 (%)		可用率 (%)		運行時數	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
GPEC	655	4,145	4,315	72.3	75.2	89.5	87.7	7,761	6,588

GPEC於2007年的卓越營運標準備受確認，獲得Confederation of Indian Industries (Western Region)獎項中「傑出安健環成就獎」冠軍。

Gujarat Urja Vikas Nigam Ltd. (GUVNL)為GPEC唯一的購電商，簽訂的購電協議為期20年，將於2018年12月到期。2007年內，GUVNL已悉數支付按購電協議應付的帳款，並沒有逾期應收款項或新的爭議項目出現。2006年，Gujarat Electricity Regulatory Commission通過一項法令，使GPEC應獲的獎勵金有可能會按實際輸電量計算，而非以購電協議規定的電廠可用率為基準。2007年，GPEC繼續努力，確保其在購電協議下的商業利益得到保障。GPEC向State Regulatory Commission作出呈請並於最近獲得勝訴。規管當局澄清，有關法令不能適用於在State Regulatory Commission成立前已簽訂購電協議的公司。

此外，GPEC亦因以石腦油作為發電燃料就「等同發電獎勵金」一事與GUVNL繼續爭持。在此期間，GPEC應收GUVNL的延遲付款費用在2007年3月得到解決，並在翌月取得所欠款項248百萬港元。

印度電力行業的商機

2007年內，中電積極尋求機會擴展其在印度電力市場的業務。我們這方面的進展未達目標和期望，主要原因是我們堅守信念，保持對投資機會的風險與回報組合進行充份分析，不會為了擴大業務規模而犧牲審慎原則和為股東持續創優增值的合理前景。此外，當地競爭對手願意在沒有安裝煙氣脫硫裝置的情況下競投全新的燃煤發電項目，相比我們安裝和運作這些設備所涉及的額外成本，不利中電競投這些項目。

中電在2007年1月入標競投古加拉特邦一項採用進口煤的項目，但未能成功，主要原因是中標者須承擔某程度的燃料價格風險，以及中電考慮到安裝煙氣脫硫裝置而提出較高的發電容量收費。我們亦在較早時與印度公司GMR Energy聯手，通過了安得拉邦Krishnapatnam一個採用進口煤的4,000兆瓦超大型項目的投標資格審核，但鑑於在古加拉特邦上述參與競投的經驗而最終沒有入標。

可再生能源

年內，中電透過GPEC訂立協議，得以在古加拉特邦Samana興建和營運一個風力發電項目。這個100.8兆瓦的項目將由中電全資擁有，按所佔發電容量(兆瓦)計算，是中電集團歷來最大的單一風力發電項目。

在簽署有關協議之後，該項目取得理想進展，當中包括：

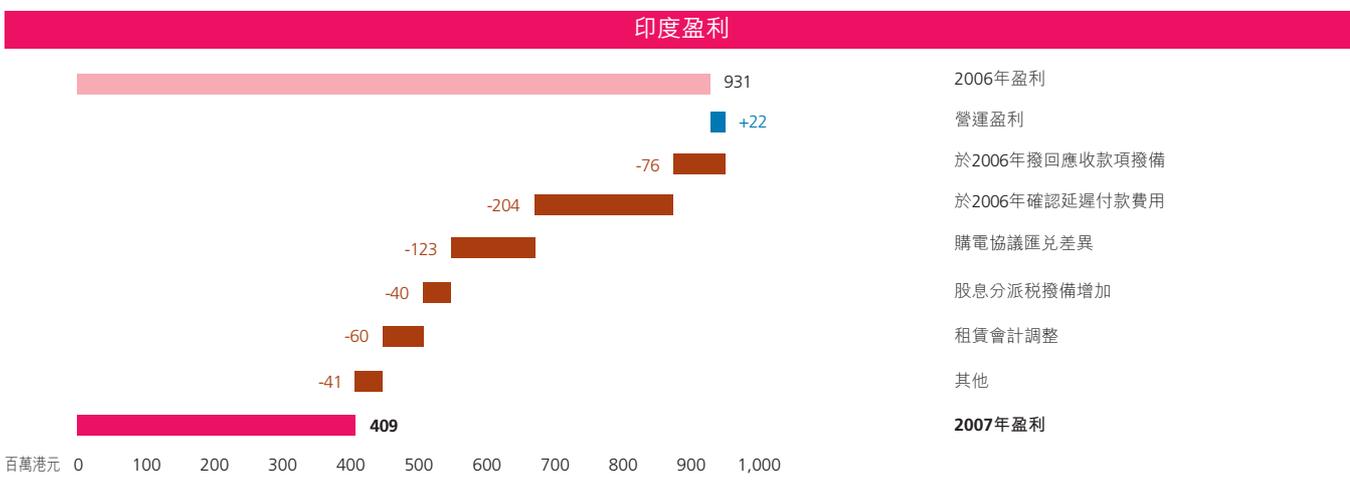
- 已獲批准由風場輸送電力；
- 已獲得25幅用地(該項目第1期共有63幅土地)的土地文件，並已完成有關的盡職審查。其餘的土地文件預期將於2008年初發出；及
- 19個輸電塔的通路和地基工程已經完成。

Samana項目第1期(50.4兆瓦)預計於2008年6月投入商業運作。

2007年12月，我們與Enercon (India) Limited 達成協議，將在卡納塔克邦發展全新的82.4兆瓦Saundatti項目，藉此擴大參與印度的風力發電業務。這項目將耗資超過105百萬美元，預計於2008年底動工興建。

盈利

2007年內，印度的投資項目為集團盈利帶來409百萬港元的貢獻，而上年度為931百萬港元。2007年的盈利減少，是由於在2006年成功追討延遲付款費用及回撥應收款項準備，也是由於稅率提高而須為股息分派稅提撥額外準備。





2008年及以後有甚麼目標？



我們於2008年的計劃和舉措將包括：

- 更換GPEC現時的長期供氣協議。現時的燃氣供應正逐漸減少，有需要修訂現行的供氣安排；
- 積極與GUVNL解決以石腦油作發電燃料期間的「等同發電獎勵金」爭議，並保持我們在與GUVNL訂立的購電協議中應享的權益；
- 將GPEC與CLP Power India合併，從而將中電在印度的全資附屬公司整合為單一法人實體。這項措施可方便更有效行政，並且減少公司間交易的稅項；
- 在財務預算範圍內按時完成Samana風力發電項目的建築工程；
- 進行Saundatti 風力發電項目的發展和建築工程；及
- 取得聯合國氣候變化框架公約 (United Nations Framework Convention on Climate Change) 「清潔發展機制」下的碳排放抵免額。

在未來數年，我們的目標是：

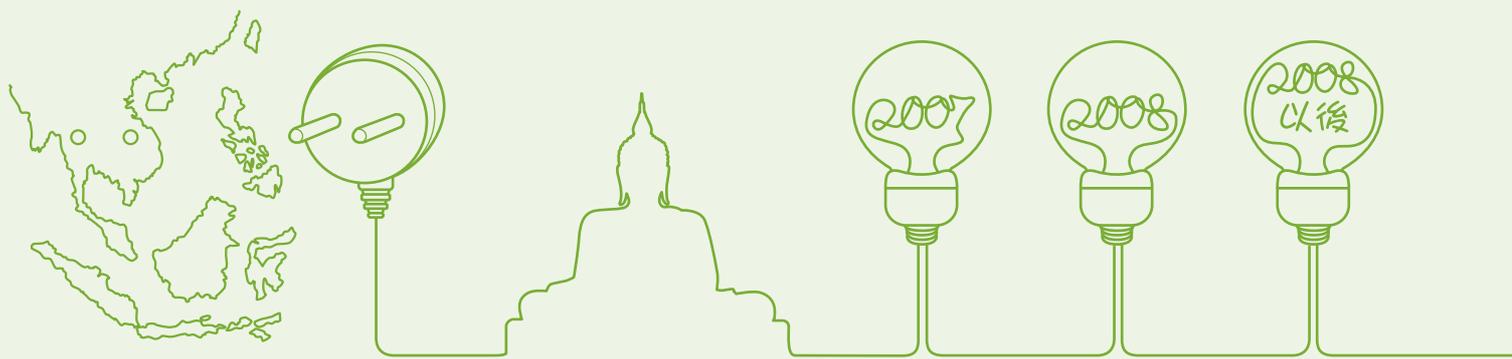
- 在取得可靠的長期燃氣供應後，立即進行GPEC 2期的發展和建造工程；
- 物色經濟和環境素質均符合我們投資條件的全新傳統電廠項目；
- 以具競爭力的電價競投私有化的輸電項目，並把握國有電力公司私有化時某些配電或零售業務的商機；及
- 大幅擴展可再生能源組合，包括加強發展風力項目，以及將發展範疇擴大至水力、生物質能和太陽能等其他可再生能源。

我們的整體目標仍然是擴展目前的單一資產組合，包括與適當的夥伴締結合作關係，在擁有強大國有電力公司並進行電力改革的邦份進行新項目，使中電在印度電力市場成為其中一個重要的參與者。



○—○ GPEC 電廠

東南亞及台灣



經營環境與挑戰

2006年，中電與三菱商事株式會社建立了一家地區性合營企業OneEnergy。OneEnergy匯聚了雙方股東的資源、經驗、地方業務、市場定位及財務實力，擴展在東南亞及台灣的電力業務。

在OneEnergy的目標市場(即泰國、台灣、菲律賓、印尼、越南和新加坡)，經濟每年以5%至6%的幅度增長，電力需求的增長高於當地生產總值的增幅。隨著政府和電力公司推行廣泛的發電計劃以應付發電備用容量下跌的問題，區內電力供求的差距正逐漸收窄。單一買家的購電協議框架仍然是泰國、台灣、印尼及越南的經營模式，而菲律賓及新加坡則採用商業市場經營模式，由於這兩個市場各具特色，故全面競爭的程度亦有所不同。基於負擔能力和供應量的因素，燃煤仍然是區內發展較慢的國家所選擇的發電燃料。在泰國和台灣一些傳統以燃氣發電為主的市場，往往會推廣使用燃煤或考慮增加使用燃煤來滿足日後的電力需求。長遠來說，不少國家亦正考慮發展核能。

在區內大部分發展中國家，政府對電氣化計劃、經濟發展及脫貧工作的重視程度高於全球氣候轉變，這是可以理解的。然而，隨著全球各地採取更快速、更有力的行動去應付氣候轉變，我們預期碳排放問題在日後發展發電項目方面，將對燃料的選擇產生一定影響。誠如本年報「主席報告」所述，中電承諾肩負領導角色，根據我們在《氣候願景2050》訂下的策略，與全球共同努力紓緩氣候轉變問題。這包括在作出投資決定時，對OneEnergy發電組合的碳排放強度作出評估。

雖然區內不乏投資機會，但OneEnergy以至其他獨立發電商均面對設備和燃料的成本不斷上漲、相關購買條款不斷收緊的重大挑戰。此外，新的市場參與者對項目和資產投資的需求增加，導致競爭激烈，投資回報並往往遜於預期。燃煤和燃氣的價格繼續高企，而且持續波動。獨立發電商所受的影響因其所在的司法管轄權區不同而有異，主要視乎它們能否透過購電協議或其他方式轉嫁上漲的燃料成本。近期，菲律賓以較高的價格進行發電資產私有化，反映投資者對區內的發電資產有濃厚興趣。泰國舉行的獨立發電商招商活動亦引起激烈競爭，當局最終批出4,400兆瓦的電力項目，但投標競逐的發電容量超過17,000兆瓦。在印尼，國有電力公司為新的獨立發電項目設定相對較低的上限價。

若要在這些環境下成功投得新的電力項目，OneEnergy需要在設備採購、燃料供應和項目融資方面創新求變，但卻不能犧牲審慎的理財方針和適當反映風險的回報要求。為提高競爭力，OneEnergy將使用來自中國及韓國成本較低的設備、考慮承擔部分建造工程而不完全依賴總承包商、在設備設計方面以採用規格和來源更廣的燃煤為主導，以及借助股東的實力爭取有利的融資安排。



為了善用股東的優勢，OneEnergy的業務發展策略包括：

- 專注全新的發電業務機會，把握區內對新建發電容量的龐大潛在需求；
- 在目標市場上有選擇地進行策略性收購；
- 加強與業務有關人士的關係，尤其以EGCO作為在泰國投資的平台，並以台灣水泥作為在台灣的首選合作夥伴；
- 維持均衡的國家風險和發電組合；
- 在目標國家建立強大的業務根基；及
- 考慮業務在環境管理方面的影響，例如溫室氣體排放，但同時回應東南亞人民透過電力提升生活質素的合理訴求。



我認為印尼、菲律賓及越南將會是未來5年電力需求增長最快及缺電情況最嚴重的地方。然而，這些電力市場的規管透明度及穩定性向來欠佳，或者是向外國投資者開放的時日尚淺。OneEnergy有無採取一套特定方針試圖打入這些市場？

印尼和越南是OneEnergy兩個最大的市場，兩地在未來10年的發電需求極為殷切。兩個國家都接受以私營發電廠輔助傳統發電建設的理念，以配合電力需求。兩個國家都曾經通過購電協議，從批發市場採購電力。雖然如此，為新的私營發電廠而設的規管機制和行業架構尚未發展完善。結果，新私營發電容量的發展步伐緩慢，而且有欠穩定。我們希望這些市場於未來12至18個月為新的發電項目展開正式招商活動，並希望屆時的發展步伐將會加快。

OneEnergy已在這些國家設立代表辦事處，與主要的業務有關人士加強聯繫，並預早把握項目發展機會。要在這些市場取得成功，將取決於OneEnergy能否善用其股東的優勢。舉例說，中電能夠使用中國生產的設備(防城港項目為例証)，而三菱則可安排日本國際協力銀行(JBIC)的項目融資，這些均是關鍵的競爭條件。

在菲律賓所面對的挑戰卻並不相同。該國於90年代的電力發展卓有成效，而現正轉型至與澳洲市場相似的商業市場經營模式。2007年，轉型步伐加速，當地政府成功拍賣多項發電資產及國營輸電公司。在過去一年半，OneEnergy曾考慮多項收購機會，希望藉以打入當地市場。然而，鑑於收購價格高昂，加上某些私有化資產的技術質素受到關注，OneEnergy對進軍菲律賓市場的取態審慎，在日後將着眼當地的全新發電項目。



岳啓堯先生

美林(亞太)有限公司
高級董事
暨亞太區公用事業/
能源技術研究部及股票研究部主管



高橋

OneEnergy Limited 行政總裁



2007年表現如何？

2007年，OneEnergy的管理層特別關注下列事項：

- 有效地管理OneEnergy的現有資產；
- 新發電項目的初期發展；
- 在特定市場建立和鞏固業務；及
- 為中電集團提供可觀的盈利貢獻。

管理現有資產

2007年，OneEnergy作出投資的主要發電廠達致以下使用率及可用率：

發電廠	額定值 (兆瓦)	發電量 (百萬度)		使用率 (%)		可用率 (%)		運行時數	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
和平	1,297	9,111	7,276	80	64	80*	68*	7,025	5,610
EGCO/仁郎(REGCO)	1,232	4,031	6,030	37	56	92	93	3,272	4,894
EGCO/坎爾諾(KEGCO)	824	6,174	5,527	86	77	94	81	7,492	6,708
EGCO/BLCP	1,434	10,658	**	85	**	91	**	7,433	**

* 保證時數

** 施工中

和平電廠首個損毀的圓頂煤倉重建工程，因施工問題及惡劣天氣持續而受影響。工程延誤，加上年內較正常為長的雨季，均對和平電廠的可用率造成影響。我們預期當三個損毀的圓頂煤倉全部於2008年完成重建後，問題將迎刃而解。2號機組的渦輪機葉更換工程將於2008年展開，而1號機組更換工程已於2007年竣工，相信將能紓緩機葉再次出現故障的風險。

燃煤及航運市場緊張，導致現貨和合約價格高企，這兩方面都沒有明顯的改善跡象。和平電力於可見將來的一項主要挑戰，將是繼續妥善管理燃料供應鏈，以確保供應持續、質素穩定和價格合理。然而，和平電力可通過與台灣電力訂立的購電協議中的燃料成本調整機制，將上升的成本大部分轉嫁對方，但這個過程會有18個月的滯後。

EGCO全資擁有的REGCO和KEGCO燃氣發電廠維持高水平的可用率及安全度。中電將所持1,434兆瓦BLCP燃煤項目50%的權益售予EGCO的最後程序，已於2007年初完成。BLCP在2007年投入運作的兩台機組，有助降低泰國的平均發電成本。EGCO透過投資Gulf Electric Company而持有50%權益的Kaeng Khoi 2期項目，其首台734兆瓦聯合循環燃氣渦輪機組已於2007年投產，第2台亦即最後一台機組預計於2008年初竣工。EGCO同時擁有寮國1,070兆瓦Nam Theun 2期水電項目的25%權益。這項目的發電量將大部分售予泰國發電管理局，有關建造工程正依期進行，預計於2009年完成。

中電在區內的所有營運資產均受惠於與信譽良好的購電商簽訂的長期購電協議，詳見下表：

電廠	購電商	購電安排	期限／剩餘年期
和平	台灣電力	購電協議	25年／19年
EGCO／BLCP	泰國發電管理局	購電協議	25年／23至24年
EGCO／REGCO	泰國發電管理局	購電協議	20年／6年
EGCO／KEGCO	泰國發電管理局	購電協議	15及20年／3至8年
EGCO／Kaeng Khoi 2期	泰國發電管理局	購電協議	25年／24至25年
EGCO／Nam Theun 2期	泰國發電管理局	購電協議	25年／仍在施工中
EGCO／小型電力項目	泰國發電管理局及工業客戶	與泰國發電管理局訂立購電協議並與工業客戶訂立商業合約	21及25年(與泰國發電管理局訂立的購電協議)／11至22年
EGCO／棉蘭老島 小型電力項目	菲律賓國家電力公司	購電協議	18年／7至8年

業務發展活動

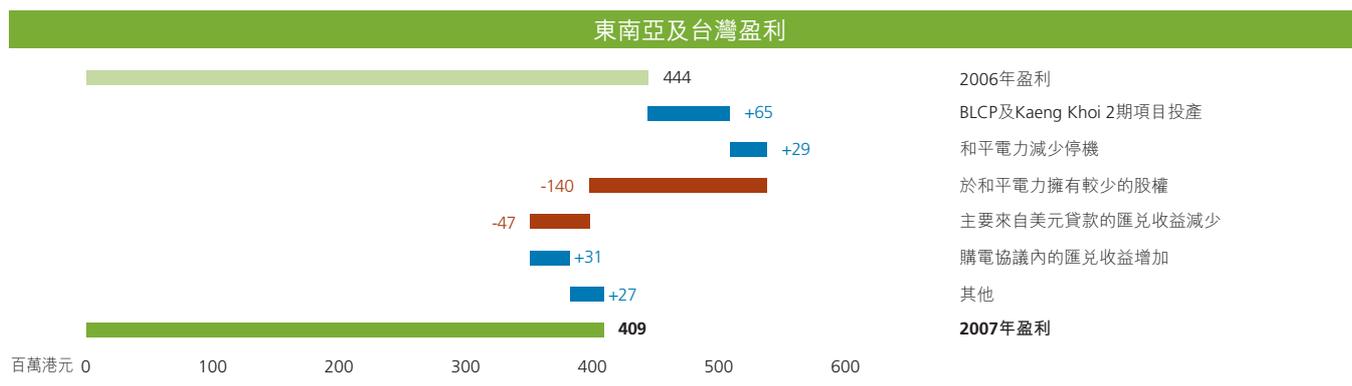
在台灣及泰國的現有市場，OneEnergy於2007年透過當地的聯屬公司參與獨立發電商的招商活動。在台灣，和平電力股份有限公司於2007年12月競投現有設施附近一個發電容量為1,414兆瓦的擴建項目。雖然我們處於有利位置，但最終沒有任何標書完全符合台灣電力的電價要求。台灣的備用電力容量低企，可能於日後重新招標，不過何時及評標準則仍未明朗。在泰國，EGCO入標競投泰國政府招標的新發電容量，但未能獲選。

建立和鞏固地方業務

OneEnergy已在印尼和越南設立地方代表辦事處，進行多項業務活動及項目發展。在越南，OneEnergy與當地業務夥伴成立了一家合資公司，共同開發越南國家電力發展藍圖的其中一個項目，並正在集中研究該項目的技術及商業可行性。在印尼，國有電力公司PLN專注及快速推行其公用事業建設計劃，於年內與不同設備供應商簽訂有關提升燃煤發電容量的合同。因此，獨立發電商預期的新發展機會將延遲出台。於西爪哇，OneEnergy與其合作夥伴正專注於一項在當地的業務發展機會，並尋求其他機會，物色進行地熱項目的合作夥伴。

盈利

OneEnergy於2007年的盈利為409百萬港元，較2006年減少8%，主要由於中電在和平電力股份有限公司的股權由40%下降至20%，而BLCP於2007年全年營運，兼且Kaeng Khoi 2期於年內投產，部分抵銷了下降的盈利。2007年內因和平電力注入OneEnergy，中電錄得一項單次性收益1,030百萬港元；於2006年則由於成立OneEnergy而取得343百萬港元及因出售BLCP項目而獲得888百萬港元的收益。





2008年及以後有甚麼目標？



中電於2008年的目標是透過OneEnergy達成以下事項：

- 推動於台灣、越南、印尼以及透過EGCO在泰國鄰近國家的現有發展項目，並進一步增加在這些市場的项目儲備；
- 考慮在菲律賓和新加坡進行策略性收購；
- 完成和平電廠三個損毀的圓頂煤倉所有重建工程，並更換2號機組的渦輪機葉，消除惡劣天氣對燃料供應的影響，及紓緩渦輪機葉再次發生故障的風險；
- 繼續協助EGCO推動電廠的卓越運作；及
- 強化組織以支援業務活動。

我們的長遠目標維持不變，就是將OneEnergy發展成為一間優秀的區域性電力公司，在目標市場內開拓具規模的業務，建立具有以下特色的均衡組合：

- 在區內穩定和新興的市場作出投資；
- 建設一個涵蓋營運和建築的資產與發展項目組合；
- 均衡的燃料組合，包括化石燃料及可再生能源；及
- 於未來五年內建立自行籌集資金的能力。



○—○ 施工中的和平電廠圓頂三號煤倉