



中華電力有限公司及青山發電有限公司

概述

在香港，中華電力有限公司(中華電力)經營的是從發電、輸電到供電的縱向式綜合業務。其位於本港的發電廠由青山發電有限公司(青電)擁有，而青電的40%股權由中華電力持有，60%股權由埃克森美孚能源有限公司持有。中華電力按合約興建及營運青電的各間電廠，而青電生產的電力獨家售予中華電力，再由中華電力輸送及供應予其在九龍及新界的客戶。有關的輸供電網絡則由中華電力擁有。

自1964財政年度開始，中華電力及青電(管制計劃公司)與電力有關的業務均受與香港政府簽訂的管制計劃協議所監管。管制計劃訂明管制計劃公司以最低的合理成本為客戶提供充足可靠的電力的責任，及政府監察管制計劃公司的財務和營運表現的機制，而中華電力可以收取足以令其收回管制計劃公司的營運成本(包括稅項)及許可的利潤淨額的電價。

由1993年10月1日生效的管制計劃(1993管制計劃)已於2008年9月30日屆滿。管制計劃公司與香港政府於2008年1月7日簽訂的新管制計劃(2008管制計劃)協議隨即於2008年10月1日生效。2008管制計劃為期十年，至2018年9月30日屆滿，但香港政府有權按相同條款將年期延長五年至2023年9月30日，惟須於2016年1月1日前發出通知。如香港政府不行使2008管制計劃下可續期五年的選擇權，管制計劃公司仍可繼續就所有獲批准的投資賺取准許溢利，直至2023年為止。

准許溢利及利潤淨額

1993管制計劃和新的2008管制計劃所許可的准許溢利和利潤淨額的計算如下：

1993管制計劃(有效期為1993年10月1日至2008年9月30日)	2008管制計劃(有效期為2008年10月1日至2018年9月30日)
<ul style="list-style-type: none">全年的准許溢利為管制計劃公司與香港電力業務有關的固定資產的平均淨值的13.5%，另加1978年9月30日以後股東集資購置的固定資產的平均淨值的1.5%。准許溢利與管制計劃業務溢利的差額，將撥入發展基金或自發展基金撥出。發展基金並非可予派發股東資金的一部分，而是中華電力帳冊內的一項負債。	<ul style="list-style-type: none">全年的准許溢利為管制計劃公司可再生能源投資以外的固定資產的平均淨值的9.99%；可再生能源投資的全年的准許溢利則為11%。准許溢利與管制計劃業務溢利的差額，將撥入電費穩定基金或自電費穩定基金撥出。電費穩定基金並非可予派發股東資金的一部分，而是在中華電力帳冊內的一項負債。

1993管制計劃(有效期為1993年10月1日至2008年9月30日)	2008管制計劃(有效期為2008年10月1日至2018年9月30日)
<ul style="list-style-type: none"> • 利潤淨額是准許溢利扣除(i)為固定資產融資而安排借入資本所支付的利息，其息率最高為每年8%；(ii)按發展基金的平均結存每年撥出8%存入中華電力帳冊內的減費儲備，用作回扣退予客戶；(iii)過剩發電容量調整費，該費用是按過剩發電容量平均支出的13.5%減去按該平均支出的利息(最高為每年8%的准許利息支出)計算；及(iv)按1998年9月30日以後所增加的客戶按金平均結存而支付利息，其息率最高為每年8%。 • 截至2008年9月30日止的9個月，管制計劃公司的年均利潤淨額為固定資產平均淨值的13.48%。 	<ul style="list-style-type: none"> • 利潤淨額是准許溢利扣除或調整(i)為固定資產融資而安排借入資本所支付的利息，其息率最高為每年8%；(ii)按電費穩定基金的平均結存，以一個月香港銀行同業拆息率撥出費用存入中華電力帳冊內的減費儲備，用作回扣退予客戶；(iii)過剩發電容量調整費，該費用是按過剩發電容量平均支出的9.99%減去按該平均支出的利息(最高為每年8%的准許利息支出)計算；(iv)按1998年9月30日以後所增加的客戶按金平均結存而支付利息，其息率最高為每年8%；及(v)與排放表現、客戶服務、能源效益和運用可再生能源發電相關的賞罰制度調整。這些與表現掛鈎的調整在固定資產平均淨值的-0.43%至+0.2%之間。 • 截至2008年12月31日止的3個月，管制計劃公司的年均利潤淨額為固定資產平均淨值的9.09%。

利潤淨額將根據管制計劃公司與ExxonMobil International Holdings Inc.協議的條款分配予各管制計劃公司。條款訂明每間公司所佔總利潤淨額的比率，按假設該公司是管制計劃下唯一的公司，而其利潤淨額只按其本身帳目作基準計算。於2008年，利潤淨額的65% (2007年為64%) 分配予中華電力，35% (2007年為36%) 則分配予青電。如管制計劃的實際溢利加上可由發展基金／電費穩定基金轉撥的金額低於准許溢利，青電須因而分擔的盈利不足額將以20%為上限。

於第207頁列出的帳項乃按照管制計劃及管制計劃公司相互的協議計算。

	2008年 10月1日至 12月31日 期間 百萬港元	於截至 2008年 9月30日止 9個月 百萬港元	於截至 2007年 12月31日止 12個月 百萬港元
管制計劃業務收入	6,631	23,755	29,331
支銷			
營運開支	811	2,389	3,342
燃料	1,744	5,024	4,905
購買核電	1,088	3,943	4,971
資產停用撥備	60	–	–
折舊	771	2,234	3,699
營運利息	142	395	739
稅項	338	1,514	1,909
	4,954	15,499	19,565
除稅後溢利	1,677	8,256	9,766
客戶按金增加的利息	–	2	33
借入資本利息	165	443	728
根據管制計劃所作調整 (指向中國內地售電所獲溢利中管制計劃公司應佔的份額)	(33)	(92)	(160)
管制計劃業務溢利	1,809	8,609	10,367
撥(入)/自發展基金	–	(292)	353
撥自電費穩定基金	159	–	–
准許溢利	1,968	8,317	10,720
扣除利息			
客戶按金增加的利息	–	2	33
上述借入資本利息	165	443	728
發展基金的利息撥往減費儲備	–	121	202
電費穩定基金的利息撥往減費儲備	11	–	–
	176	566	963
利潤淨額	1,792	7,751	9,757
分配如下：			
中華電力	1,174	5,041	6,242
青電	618	2,710	3,515
	1,792	7,751	9,757
中華電力所佔利潤淨額			
中華電力	1,174	5,041	6,242
佔青電權益	247	1,087	1,410
	1,421	6,128	7,652

五年項目摘要：中電集團財務及營運統計

	2008	2007	2006	2005	2004
綜合營運業績，百萬港元					
收入					
香港電力業務	30,191	29,684	29,293	28,303	26,733
香港以外地區能源業務	23,822	20,879	16,143	9,973	3,722
其他	284	226	266	215	194
總額	54,297	50,789	45,702	38,491	30,649
營運溢利	13,307	13,304	12,167	11,586	10,931
盈利					
香港電力業務	7,549	7,589	7,290	7,047	6,788
其他投資／營運	2,564	2,120	2,778	2,789	2,271
其他收入淨額	657	1,797	408	–	–
TRUenergy其他單次性項目	19	(503)	–	–	–
澳洲稅項綜合利益	–	–	–	2,004	–
未分配財務開支淨額	(21)	(90)	(283)	(151)	(61)
未分配集團費用	(345)	(305)	(293)	(269)	(269)
總盈利	10,423	10,608	9,900	11,420	8,729
普通股息	5,971	5,973	5,756	5,467	5,009
特別股息	–	–	48	265	361
總股息	5,971	5,973	5,804	5,732	5,370
資本性開支，自置及租賃資產	7,760	8,271	9,213	8,784	6,451
折舊及攤銷，自置及租賃資產	4,055	4,650	4,968	4,359	3,806
綜合現金流量表，百萬港元					
來自營運的現金流入淨額	15,916	15,687	16,794	16,578	11,502
綜合資產負債表，百萬港元					
管制計劃業務固定資產	52,132	49,684	47,516	45,099	42,415
其他固定資產	36,991	38,925	38,137	36,643	32,334
商譽及其他無形資產	6,324	8,135	7,326	6,930	(1,022)
共同控制實體權益	17,791	17,684	19,163	16,719	15,115
聯營公司權益	242	299	18	1,798	1,820
其他非流動資產	8,082	8,272	6,615	6,109	4,101
流動資產	11,269	13,278	12,316	10,825	6,768
總資產	132,831	136,277	131,091	124,123	101,531
股東資金	63,017	63,901	55,838	50,629	44,643
少數股東權益	105	95	78	111	–
權益	63,122	63,996	55,916	50,740	44,643
銀行貸款及其他借貸	26,696	28,360	30,278	29,391	18,774
融資租賃責任	21,765	22,216	22,810	21,497	20,069
管制計劃儲備帳	1,826	2,300	3,346	4,174	3,720
其他流動負債	11,228	11,538	10,781	10,912	7,738
其他非流動負債	8,194	7,867	7,960	7,409	6,587
總負債	69,709	72,281	75,175	73,383	56,888
權益及總負債	132,831	136,277	131,091	124,123	101,531
每股數據，港元					
每股股東資金	26.19	26.53	23.19	21.02	18.54
每股盈利	4.33	4.40	4.11	4.74	3.62
每股股息					
普通股息	2.48	2.48	2.39	2.27	2.08
特別股息	–	–	0.02	0.11	0.15
總股息	2.48	2.48	2.41	2.38	2.23
股份收市價格					
最高	70.50	59.95	57.90	46.25	45.30
最低	42.85	50.25	43.15	42.80	36.50
於年度結算日	52.60	53.25	57.50	45.00	44.70



	2008	2007	2006	2005	2004
比率					
資本回報，%	16.4	17.7	18.6	24.0	20.5
總負債對總資金，%	29.7	30.7	35.1	36.7	29.6
淨負債對總資金，%	29.1	28.6	33.9	35.0	26.7
利息盈利，倍	9	8	7	8	11
市盈率，倍	12	12	14	9	12
市帳率，倍	2	2	2	2	2
股息收益率，%	4.7	4.7	4.2	5.3	5.0
股息派發率，%	57.3	56.3	58.6	50.2	61.5
其他資料					
股東數目	19,467	20,113	20,351	22,140	21,989
已發行股數(百萬股計)	2,406.14	2,408.25	2,408.25	2,408.25	2,408.25
僱員數目					
管制計劃業務	3,758	3,861	3,866	3,862	3,873
非管制計劃業務	1,959	1,834	2,221	2,197	760
	5,717	5,695	6,087	6,059	4,633
集團擁有／營運／興建中的發電容量*，兆瓦計					
— 按地區劃分					
香港	6,908	6,908	6,908	6,908	6,908
澳洲	3,132	3,112	4,213	3,775	1,480
中國內地**	5,206	4,477	4,124	4,080	3,163
印度**	2,183	680	655	655	655
東南亞及台灣	796	728	992	2,015	1,953
	18,225	15,905	16,892	17,433	14,159
— 按現況劃分					
已投產項目	15,636	14,693	15,381	15,279	12,643
興建中項目	2,589	1,212	1,511	2,154	1,516
	18,225	15,905	16,892	17,433	14,159

* 集團發電容量(以兆瓦計)乃按下列基準組成：a) 因中華電力負責營運青電的電廠，故以青電100%的容量計算；b) 因擁有港蓄發及Ecogen的使用權，故以港蓄發及Ecogen的100%容量計算；及c) 其他電廠乃按集團所佔權益計算。

** 包括中電透過Roaring 40s持有的風場。

其他詳盡的過往數據載於中電網站的「十年項目摘要」內。



五年項目摘要：管制計劃業務的財務及營運統計

中華電力有限公司及青山發電有限公司

	2008	2007	2006	2005	2004
管制計劃業務財務統計，百萬港元					
合併損益表					
管制計劃業務溢利	10,418	10,367	10,250	10,750	10,066
撥(往)／自電費穩定基金／發展基金 ¹	(133)	353	202	(527)	(219)
准許溢利	10,285	10,720	10,452	10,223	9,847
減：					
客戶按金增加的利息	2	33	35	12	-
借入資本利息	608	728	754	769	679
電費穩定基金／發展基金 ¹ 及特別準備帳戶的利息	132	202	265	274	253
利潤淨額	9,543	9,757	9,398	9,168	8,915
合併資產負債表					
動用資產淨值					
固定資產	79,445	75,239	73,156	71,890	69,882
非流動資產	1,552	533	934	808	298
流動資產	3,612	3,504	3,402	3,040	2,382
	84,609	79,276	77,492	75,738	72,562
減：流動負債	14,394	14,429	10,257	12,723	9,740
資產淨值	70,215	64,847	67,235	63,015	62,822
匯兌波動帳	(165)	51	5	(63)	(34)
	70,050	64,898	67,240	62,952	62,788
組成項目					
股東資金	42,366	40,404	38,842	36,569	35,689
長期貸款及其他借貸	16,616	13,828	16,161	13,720	15,084
遞延負債	9,312	8,549	9,305	8,978	8,844
電費穩定基金／發展基金 ¹	1,756	2,117	2,932	3,685	3,171
	70,050	64,898	67,240	62,952	62,788
其他管制計劃業務資料					
總售電量	30,288	29,236	29,004	28,750	26,661
資本性開支	7,665	6,123	5,673	6,005	6,961
折舊	3,005	3,699	4,117	3,746	3,452
管制計劃業務營運統計					
客戶及售電					
客戶數目，千計	2,291	2,261	2,236	2,205	2,160
售電分析，百萬度					
商業	12,312	12,144	11,957	11,428	11,086
製造業	2,202	2,418	2,653	2,734	2,833
住宅	7,890	7,724	7,469	7,525	7,149
基建及公共服務	7,661	7,676	7,482	7,695	7,564
本港	30,065	29,962	29,561	29,382	28,632
外銷	3,552	4,035	4,528	4,497	3,087
總售電	33,617	33,997	34,089	33,879	31,719
每年變動，%	(1.1)	(0.3)	0.6	6.8	2.2
本港售電量，每人用電度數	5,260	5,301	5,162	5,161	5,140
本港售電量，平均每度電港仙					
基本電價	85.6	88.1	88.0	88.2	88.1
燃料價格調整條款收費／(回扣)	7.3	2.0	2.0	0.2	(0.3)
管制計劃回扣	(0.8)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(0.6)
特別回扣	(1.6)	(1.8)	(1.8)	-	-
總計	90.5	87.2	87.1	87.3	87.2 ²
每年基本電費變動，%	(2.8)	0.1	(0.2)	0.1	(0.3)
每年總電費變動，%	3.8	0.1	(0.2)	0.1	(0.3)



	2008	2007	2006	2005	2004
發電 (包括聯屬發電公司)					
裝機容量，兆瓦	8,888	8,888	8,888	8,576	8,263
系統最高需求量					
本港，兆瓦	6,749	6,284	6,435	6,475	6,329
每年變動，%	7.4	(2.3)	(0.6)	2.3	7.7
本港及中國內地，兆瓦	8,199	7,730	8,318	7,817	7,862
每年變動，%	6.1	(7.1)	6.4	(0.6)	2.8
系統負荷因數，%	51.1	55.0	50.9	53.8	50.2
青電發電廠發電量，百萬度	25,722	26,698	26,408	26,247	25,109
輸出量，百萬度 —					
本身發電	24,324	25,200	25,024	24,887	23,809
淨輸自／(輸往)					
港燈	—	—	—	(1)	—
堆填區沼氣發電	5	6	5	4	1
核電站／廣蓄能	10,653	10,164	10,256	10,212	9,165
總計	34,982	35,370	35,285	35,102	32,975
燃料消耗，兆兆焦耳 —					
燃油	1,048	868	1,116	1,202	2,024
煤	153,565	179,599	148,830	144,938	133,403 ³
天然氣	77,487	63,552	85,462	85,733	85,777
總計	232,100	244,019	235,408	231,873	221,204
燃料價格，每千兆焦耳 — 整體計算，港元	29.06	20.14	18.42	17.87	15.73
根據輸出度數算出的熱效能，%	37.7	37.2	38.3	38.6	38.8 ³
發電設備可用率，%	85.8	90.0	89.9	89.5	88.4
輸電及供電					
網絡線路，公里					
400千伏	554	554	554	554	554
132千伏	1,386	1,346	1,255	1,167	1,137
66千伏及33千伏	62	88	171	274	301
11千伏	11,240	11,076	10,978	10,328	9,963
變壓器，兆伏安	57,187	56,423	55,769	55,953	54,611
變電站 —					
總	214	202	208	210	202
副	12,914	12,784	12,623	12,434	12,215
僱員及生產力					
管制計劃業務僱員人數	3,758	3,861	3,866	3,862	3,873
生產力，每名僱員售電量(千度)	7,892	7,755	7,650	7,597	7,353

附註： 1 於2008年10月1日生效的新管制計劃下，電費穩定基金已取代發展基金。

2 計入2004年的單次回扣在內，實質總電價為每度電85.5港仙。

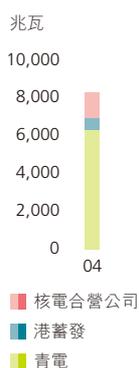
3 以上數字經已重列，不包括燃煤庫存調整。

其他詳盡的過往數據載於中電網站的「十年項目摘要」內。

按業務劃分的售電量



裝機發電容量



管制計劃固定資產淨額

