

我們是甚麼公司？

香港

- 自1903年起供應電力
- 擁有及營運電力供應業務，包括：
 - 發電：6,908兆瓦*
 - 能源輸送：輸電及高壓供電線路總長度超過13,000公里
 - 客戶服務：2.3百萬名客戶（佔香港人口逾80%）
- 受香港政府按管制計劃協議監管

* 包括由青山發電有限公司擁有、中華電力有限公司營運的100%發電容量

我們的表現如何？

- 世界級水平的供電可靠度及客戶服務
- 2010年的總電價上升2.6%，為10年來首次調升基本電價，但仍物超所值
- 低排放量（比1990年還要低），而我們仍不斷進一步予以降低
- 管制計劃為我們提供最少至2018年穩定的投資基礎
- 讓中電可於2014年起20年內繼續獲得大亞灣核電站供應的潔淨電力

澳洲

- 自1999年起從事電力項目的發展、投資、管理、零售和營運工作
- 在澳洲（除西澳洲及北部領地外）經營能源業務
- 以TRUenergy身分，營運縱向式綜合能源業務，包括：
 - 發電：全資擁有兩座合共2,080兆瓦的大型熱電廠和燃氣電廠，以及一份966兆瓦發電容量的長期對沖合約
 - 1.28百萬名燃氣及電力客戶
 - 燃氣貯存及處理
 - 購入及投資可再生能源

- TRUenergy強化組織架構、人才及流程後提升了表現，並擁有集團內最年青的管理團隊
- 在新法例可能落實的情況下，維多利亞省雅洛恩褐煤電廠的二氧化碳排放量問題帶來重大風險
- 旗下電廠表現良好，當中包括位於新南威爾斯省新建的Tallawarra燃氣電廠
- 汲取投資Solar Systems失利的教訓，但仍繼續投資發展風電項目

中國內地

- 自1985年起從事電力項目的發展、管理和營運工作
- 為中國內地電力行業中最大的投資外商，所佔發電資產淨權益達5,578兆瓦
- 在廣東、北京、河北、天津、山東、陝西、遼寧、內蒙古、廣西、貴州、四川、吉林及雲南的不同種類發電資產中擁有權益，涵蓋核能、抽水蓄能、燃煤、水力、風力及生物質能發電

- 首半年市道困難，但隨著經濟復甦及我們的不懈努力，經營情況於下半年大為好轉
- 我們最大的投資項目防城港電廠於年初的調度電量偏低，但其後表現非常優越
- 更嚴謹地管理風電業務，透過不同途徑壯大規模，包括持有少數股權的項目、中廣核風電的投資，並自今年起發展全資項目
- 江邊水電項目的施工進展理想，但安全問題仍然是一項挑戰

印度

- 自2001年起從事電力項目的發展、管理和營運工作
- 為印度電力市場最大的投資外商之一，在當地的電力項目擁有2,420兆瓦的淨權益
- 為印度最大的私營風電項目投資者，擁有446兆瓦的風電項目
- 正在哈里亞納邦哈格爾興建一座1,320兆瓦的超臨界技術燃煤電廠

- 我們的首項投資GPEC保持良好表現
- 哈格爾項目的融資安排需時，但正穩步進展
- 於風電行業佔有利位置，並正尋覓新項目
- 正在競投輸電項目，並會先進行一、兩個小型項目作為試金石

東南亞及台灣

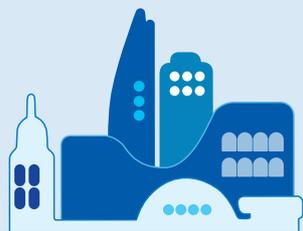
- 自1994年起從事電力項目的發展、投資、管理和營運工作
- 透過OneEnergy（與三菱商事株式會社共組的合營公司）和中電附屬公司，在台灣、泰國、菲律賓及寮國擁有共832兆瓦的發電資產淨權益
- 正在越南與夥伴合作參與發展燃煤項目

- 和平電力去年表現不俗，進一步收回燃煤成本
- 增持EGCO股權，並透過向EGCO轉讓所持BLCP項目的股份，對其業務作出貢獻
- 重組與三菱合作的OneEnergy合營企業，以節省經常開支，並善用雙方不同的技術，達至優勢互補
- 在越南，我們正在研究的兩個燃煤發電項目雖然過程漫長，但看來是真正可探討的發展機會

中電是亞太區電力行業具領導地位的投資者和營運商

展望如何？

- 必須保持可靠供電、合理電價及優質客戶服務的一流水平
- 與中央及香港政府和中國內地夥伴合作，引入新氣源
- 致力完成青山電廠的煙氣淨化項目
- 然後，我們即可進一步降低排放量，例如減少燃煤而增加燃氣發電，及輸入更多核電



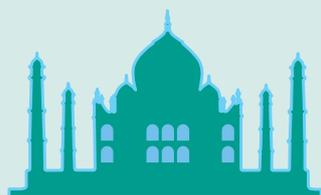
- 若聯邦政府堅持按現時的形式推行碳污染減排計劃，則不明朗局面將會持續
- 正在改進客戶服務的資訊科技平台，這項工作十分重要
- 若我們在碳排放法例下得到公平對待，我們將有興趣進行新的燃氣發電項目、參與新南威爾斯省零售電力行業私有化，以及增加可再生能源的比重
- 在需要擴展業務的同時，亦需要管理資金需求



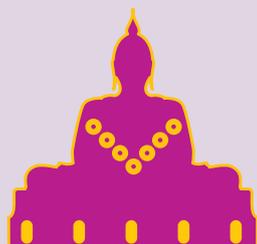
- 集團投資的部分燃煤電廠項目無法提供足夠控制權或增長空間，我們將研究對策，包括可能作出減持
- 若防城港項目有擴建機會，我們定會好好把握
- 擴展風電組合，並證明我們能夠獨力進行這類項目
- 加強與中國廣東核電集團有限公司的關係，並研究如何合作發展中國核電工業



- 發電行業商機處處，包括燃煤及燃氣發電、可再生能源（以風能為主）及輸電項目
- 只會在進行電力改革的邦份發展業務，無意亦無需進軍其他邦份
- 強化人才、組織及系統，以配合業務擴展的需要



- 合併業務組合，在可以增加影響力及提供更多管理意見的情況下，我們可能以EGCO作為業務組合的核心
- 儘管泰國沒有太多的可再生能源發展機會，但我們在當地的太陽能項目看來大有可為
- 越南市場的發展潛力不俗。為成功落實在當地的燃煤發電項目，我們將需要採購價格合理的電廠設備，並尋求條件適合的國際項目融資



財務摘要

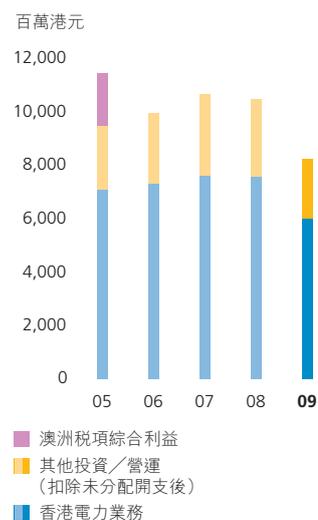
2009年的營運盈利下跌12.4%至85億港元。
非香港業務盈利的回升減低了早前預期下跌的香港業務盈利的影響。

	2009	2008	增加/ (減少) %
年度 (百萬港元)			
收入			
香港電力業務	28,297	30,191	(6.3)
香港以外能源業務	22,175	23,822	(6.9)
其他	196	284	
總計	50,668	54,297	(6.7)
盈利			
香港電力業務	5,964	7,549	(21.0)
其他投資/營運	3,007	2,564	17.3
未分配財務開支淨額	(21)	(21)	
未分配集團支銷	(413)	(345)	
營運盈利	8,537	9,747	(12.4)
其他收入	153	657	
為Solar Systems和OneEnergy的撥備	(477)	-	
TRUenergy的其他單次性項目	(17)	19	
總盈利	8,196	10,423	(21.4)
來自營運活動的現金流入淨額	14,529	15,238	(4.7)
於12月31日 (百萬港元)			
總資產	156,531	132,831	17.8
總借貸	39,431	26,696	47.7
股東資金	70,761	63,017	12.3
每股 (港元)			
每股盈利	3.41	4.33	(21.3)
每股股息			
中期	1.56	1.56	
末期	0.92	0.92	
總股息	2.48	2.48	-
每股股東資金	29.41	26.19	12.3
比率			
資本回報 (%)	12.3	16.4	
總負債對總資金 ¹ (%)	35.7	29.7	
淨負債對總資金 ² (%)	30.7	29.1	
利息盈利 ³ (倍)	8	9	
市盈率 ⁴ (倍)	15	12	
股息收益率 ⁵ (%)	4.7	4.7	

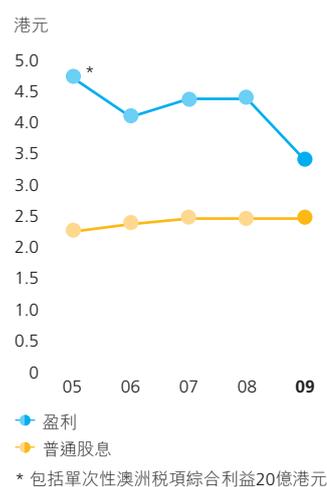
附註：

- 總負債對總資金比率 = 負債 / (權益 + 負債)。負債 = 銀行貸款及其他借貸。
- 淨負債對總資金比率 = 淨負債 / (權益 + 淨負債)。淨負債 = 負債 - 銀行結存、現金及其他流動資金。
- 利息盈利比率 = 扣除所得稅及利息前溢利 / (利息支出 + 資本化利息)
- 市盈率 = 年度最後交易日的收市股價 / 每股盈利
- 股息收益率 = 每股股息 / 年度最後交易日的收市股價

總盈利



每股盈利及股息



2009年總資產

