



## 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，及香港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日至2008年9月30日止的舊管制計劃(1993管制計劃)屆滿時，現行的管制計劃(2008管制計劃)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9月30日為止。

現行管制計劃有條文為管制計劃公司提供擱淺成本的保障。管制計劃公司按實際需要根據管制計劃作出投資，倘日後市場結構轉變而使其無法收回成本及賺取回報，便會產生擱淺成本。這些將包括已獲香港政府批准的投資、燃料及購電協議的成本。如擱淺成本於管制計劃公司在執行香港政府合理要求的補救措施後產生，管制計劃公司有權按國際慣例從市場收回有關成本。在香港政府引進新的市場機制之前三年，管制計劃公司將與香港政府議定擱淺成本的金額及收回有關成本的機制。

### 電價釐定機制

中華電力每年都會釐定足以收回管制計劃公司營運開支及許可利潤淨額之淨電價。淨電價包括以下三個部分：

(i) 基本電費率根據以下(a)、(b)及(c)項之年度預測，按方程式 $[(a-b)/c]$ 釐定：

(a) 許可利潤淨額及營運開支，其中包括燃料標準成本；發電、輸電、供電及行政開支；折舊；利息支出；及稅項；

(b) 向中國內地售電所得溢利的80%；及

(c) 按負載預測得出的本地售電量。

(ii) 燃料價格調整條款收費或回扣，即燃料(包括天然氣、燃煤及燃油)成本與透過基本電價收費率而收回的標準成本之差額；及

(iii) 來自減費儲備的管制計劃回扣。

管制計劃業務每年的實際溢利與准許溢利的差額，將撥入電費穩定基金(1993管制計劃下稱為發展基金)或自電費穩定基金撥出。電費穩定基金／發展基金並非可供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。按電費穩定基金／發展基金的平均結餘支銷的費用存入中華電力帳冊內的減費儲備，用作管制計劃回扣退予客戶，如上所述。

## 准許溢利及利潤淨額

根據管制計劃，管制計劃公司獲許可的准許溢利及利潤淨額計算如下：

- 2008管制計劃的全年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准許溢利則為11%（1993管制計劃下的全年准許溢利為13.5%，另加以股東資金購置的固定資產的平均淨值的1.5%）。
- 利潤淨額是扣除或調整下列項目後之准許溢利：
  - (a) 為固定資產融資安排借入資本所支付的利息，其息率最高為每年8%；
  - (b) 按2008管制計劃的電費穩定基金的平均結餘，以一個月香港銀行同業拆息率支銷費用存入減費儲備（1993管制計劃下按發展基金的平均結餘每年支銷8%）；
  - (c) 2008管制計劃的過剩發電容量調整費用，該費用是按過剩發電容量平均支出的9.99%（1993管制計劃為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；
  - (d) 按1998年9月30日以後所增加的客戶按金平均結餘而支付的利息，其息率最高為每年8%；及
  - (e) 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只適用於2008管制計劃期間的每個全年度，並在固定資產平均淨值的-0.43%至+0.2%之間。
- 截至2009年12月31日止年度，管制計劃公司的年均利潤淨額為固定資產平均淨值的9.27%（2008年為12.34%）。

利潤淨額是根據管制計劃公司與ExxonMobil International Holdings Inc.的協議條款而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財務報表作為基準計算。2009年，利潤淨額的65%（2008年為65%）分配予中華電力，35%（2008年為35%）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203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。

	截至 2009年 12月31日止 12個月 百萬港元	截至 2008年 12月31日止 3個月 百萬港元	截至 2008年 9月30日止 9個月 百萬港元
<b>管制計劃業務收入</b>	<b>28,437</b>	<b>6,631</b>	<b>23,755</b>
支銷			
營運開支	3,102	811	2,389
燃料	7,029	1,744	5,024
購買核電	5,237	1,088	3,943
資產停用撥備	246	60	–
折舊	3,149	771	2,234
營運利息	537	142	395
稅項	1,554	338	1,514
	<b>20,854</b>	<b>4,954</b>	<b>15,499</b>
除稅後溢利	7,583	1,677	8,256
客戶按金增加的利息	–	–	2
借入資本利息	625	165	443
表現獎勵／罰款的調整	(41)	–	–
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)	(115)	(33)	(92)
管制計劃業務溢利	<b>8,052</b>	<b>1,809</b>	<b>8,609</b>
撥入發展基金	–	–	(292)
撥自電費穩定基金	103	159	–
准許溢利	<b>8,155</b>	<b>1,968</b>	<b>8,317</b>
扣除利息／調整			
上述客戶按金增加	–	–	2
上述借入資本	625	165	443
上述表現獎勵／罰款	(41)	–	–
發展基金撥往減費儲備	–	–	121
電費穩定基金撥往減費儲備	3	11	–
	<b>587</b>	<b>176</b>	<b>566</b>
<b>利潤淨額</b>	<b>7,568</b>	<b>1,792</b>	<b>7,751</b>
分配如下：			
中華電力	4,894	1,174	5,041
青電	2,674	618	2,710
	<b>7,568</b>	<b>1,792</b>	<b>7,751</b>
中華電力所佔利潤淨額			
中華電力	4,894	1,174	5,041
佔青電權益	1,070	247	1,087
	<b>5,964</b>	<b>1,421</b>	<b>6,128</b>

# 五年項目摘要：中電集團財務及營運統計



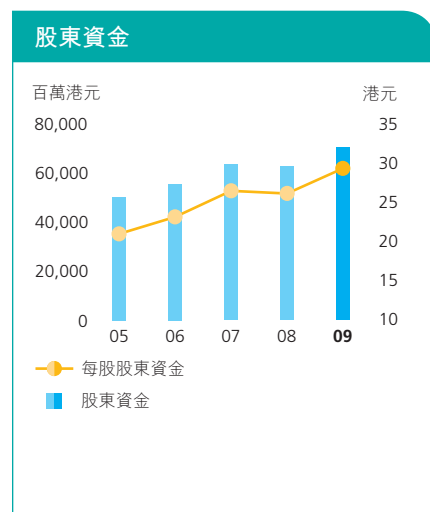
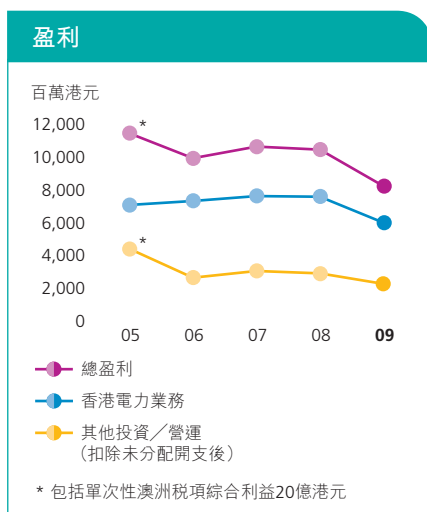
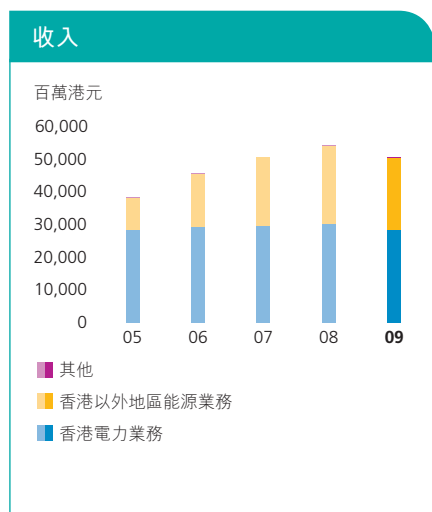
	2009	2008	2007	2006	2005
<b>綜合營運業績，百萬港元</b>					
收入					
香港電力業務	28,297	30,191	29,684	29,293	28,303
香港以外地區能源業務	22,175	23,822	20,879	16,143	9,973
其他	196	284	226	266	215
總額	50,668	54,297	50,789	45,702	38,491
營運溢利	10,847	13,307	13,304	12,167	11,586
盈利					
香港電力業務	5,964	7,549	7,589	7,290	7,047
其他投資／營運	3,007	2,564	2,120	2,778	2,789
其他收入淨額	153	657	1,797	408	-
於Solar Systems和OneEnergy的撥備	(477)	-	-	-	-
TRUenergy其他單次性項目	(17)	19	(503)	-	-
澳洲稅項綜合利益	-	-	-	-	2,004
未分配財務開支淨額	(21)	(21)	(90)	(283)	(151)
未分配集團支銷	(413)	(345)	(305)	(293)	(269)
總盈利	8,196	10,423	10,608	9,900	11,420
普通股息	5,967	5,971	5,973	5,756	5,467
特別股息	-	-	-	48	265
總股息	5,967	5,971	5,973	5,804	5,732
資本性開支，自置及租賃資產	9,713	7,760	8,271	9,213	8,784
折舊及攤銷，自置及租賃資產	4,332	4,055	4,650	4,968	4,359
<b>綜合現金流量表，百萬港元</b>					
來自營運活動的現金流入淨額	14,529	15,238	14,823	11,472	11,753
<b>綜合財務狀況報表，百萬港元</b>					
管制計劃業務固定資產	54,712	52,132	49,684	47,516	45,099
其他固定資產	44,146	36,991	38,925	38,137	36,643
商譽及其他無形資產	8,105	6,324	8,135	7,326	6,930
共同控制實體權益	18,838	17,791	17,684	19,163	16,719
聯營公司權益	1,813	242	299	18	1,798
其他非流動資產	9,588	8,166	8,272	6,615	6,109
流動資產	19,329	11,185	13,278	12,316	10,825
總資產	156,531	132,831	136,277	131,091	124,123
股東資金	70,761	63,017	63,901	55,838	50,629
少數股東權益	107	105	95	78	111
權益	70,868	63,122	63,996	55,916	50,740
銀行貸款及其他借貸	39,431	26,696	28,360	30,278	29,391
融資租賃責任	21,855	21,765	22,216	22,810	21,497
管制計劃儲備帳	1,654	1,826	2,300	3,346	4,174
其他流動負債	14,023	11,205	11,538	10,781	10,912
其他非流動負債	8,700	8,217	7,867	7,960	7,409
總負債	85,663	69,709	72,281	75,175	73,383
權益及總負債	156,531	132,831	136,277	131,091	124,123
<b>每股數據，港元</b>					
每股股東資金	29.41	26.19	26.53	23.19	21.02
每股盈利	3.41	4.33	4.40	4.11	4.74
每股股息					
普通股息	2.48	2.48	2.48	2.39	2.27
特別股息	-	-	-	0.02	0.11
總股息	2.48	2.48	2.48	2.41	2.38
股份收市價格					
最高	57.55	70.50	59.95	57.90	46.25
最低	51.15	42.85	50.25	43.15	42.80
於年度結算日	52.45	52.60	53.25	57.50	45.00

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>比率</b>					
資本回報，%	12.3	16.4	17.7	18.6	24.0
總負債對總資金，%	35.7	29.7	30.7	35.1	36.7
淨負債對總資金，%	30.7	29.1	28.6	33.9	35.0
利息盈利，倍	8	9	8	7	8
市盈率，倍	15	12	12	14	9
股息收益率，%	4.7	4.7	4.7	4.2	5.3
股息派發率，%	72.8	57.3	56.3	58.6	50.2
<b>其他資料</b>					
股東數目	20,680	19,467	20,113	20,351	22,140
已發行股數(百萬股計)	2,406.14	2,406.14	2,408.25	2,408.25	2,408.25
僱員數目					
管制計劃業務	3,708	3,758	3,861	3,866	3,862
非管制計劃業務	2,069	1,959	1,834	2,221	2,197
	5,777	5,717	5,695	6,087	6,059
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	3,188	3,132	3,112	4,213	3,775
中國內地**	5,578	5,206	4,477	4,124	4,080
印度**	2,420	2,183	680	655	655
東南亞及台灣	832	796	728	992	2,015
	18,926	18,225	15,905	16,892	17,433
—按現況劃分					
已投產項目	16,473	15,636	14,693	15,381	15,279
興建中項目	2,453	2,589	1,212	1,511	2,154
	18,926	18,225	15,905	16,892	17,433

\* 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。

\*\* 已包括於2005年至2008年間中電透過 Roaring 40s Renewable Energy Pty Ltd (Roaring 40s) 持有的風場。於2009年間，中電向 Roaring 40s 購買了這些風場。

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

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>管制計劃業務財務統計，百萬港元</b>					
<b>合併損益表</b>					
管制計劃業務溢利	8,052	10,418	10,367	10,250	10,750
撥自／(往)電費穩定基金／發展基金 <sup>1</sup>	103	(133)	353	202	(527)
准許溢利	8,155	10,285	10,720	10,452	10,223
減：與下列相關的利息／調整					
客戶按金增加	–	2	33	35	12
借入資本	625	608	728	754	769
表現獎勵／罰款	(41)	–	–	–	–
電費穩定基金／發展基金 <sup>1</sup> 及特別準備帳戶	3	132	202	265	274
利潤淨額	7,568	9,543	9,757	9,398	9,168
<b>合併資產負債表</b>					
<b>動用資產淨值</b>					
固定資產	83,811	79,445	75,239	73,156	71,890
非流動資產	774	1,552	533	934	808
流動資產	3,929	3,612	3,504	3,402	3,040
	88,514	84,609	79,276	77,492	75,738
減：流動負債	17,658	14,394	14,429	10,257	12,723
資產淨值	70,856	70,215	64,847	67,235	63,015
匯兌波動帳	(346)	(165)	51	5	(63)
	70,510	70,050	64,898	67,240	62,952
<b>組成項目</b>					
股東資金	37,197	42,366	40,404	38,842	36,569
長期貸款及其他借貸	21,598	16,616	13,828	16,161	13,720
遞延負債	10,062	9,312	8,549	9,305	8,978
電費穩定基金／發展基金 <sup>1</sup>	1,653	1,756	2,117	2,932	3,685
	70,510	70,050	64,898	67,240	62,952
<b>其他管制計劃業務資料</b>					
總售電量	28,349	30,288	29,236	29,004	28,750
資本性開支	7,798	7,665	6,123	5,673	6,005
折舊	3,149	3,005	3,699	4,117	3,746
<b>管制計劃業務營運統計</b>					
<b>客戶及售電</b>					
客戶數目，千計	2,321	2,291	2,261	2,236	2,205
售電分析，百萬度					
商業	12,488	12,312	12,144	11,957	11,428
製造業	1,938	2,202	2,418	2,653	2,734
住宅	8,331	7,890	7,724	7,469	7,525
基建及公共服務	7,813	7,661	7,676	7,482	7,695
本港	30,570	30,065	29,962	29,561	29,382
外銷	3,731	3,552	4,035	4,528	4,497
總售電	34,301	33,617	33,997	34,089	33,879
每年變動，%	2.0	(1.1)	(0.3)	0.6	6.8
本港售電量，每人用電度數	5,353	5,260	5,301	5,162	5,161
本港售電量，平均每度電價，港仙					
基本電價	77.5	85.6	88.1	88.0	88.2
燃料價格調整條款收費／(回扣)	11.8	7.3	2.0	2.0	0.2
管制計劃回扣	(0.2)	(0.8)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
特別回扣	–	(1.6)	(1.8)	(1.8)	–
總計	89.1	90.5	87.2	87.1	87.3
每年基本電費變動，%	(9.5)	(2.8)	0.1	(0.2)	0.1
每年總電費變動，%	(1.5)	3.8	0.1	(0.2)	0.1



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>發電 (包括聯屬發電公司)</b>					
裝機容量, 兆瓦	8,888	8,888	8,888	8,888	8,576
系統最高需求量					
本港, 兆瓦	6,389	6,749	6,284	6,435	6,475
每年變動, %	(5.3)	7.4	(2.3)	(0.6)	2.3
本港及中國內地, 兆瓦	7,616	8,199	7,730	8,318	7,817
每年變動, %	(7.1)	6.1	(7.1)	6.4	(0.6)
系統負荷因數, %	56.4	51.1	55.0	50.9	53.8
青電發電廠發電量, 百萬度	26,410	25,722	26,698	26,408	26,247
輸出量, 百萬度 —					
本身發電	24,920	24,324	25,200	25,024	24,887
淨輸自/(輸往)					
港燈	—	—	—	—	(1)
堆填區沼氣發電	5	5	6	5	4
核電站/廣蓄能	10,773	10,653	10,164	10,256	10,212
總計	35,698	34,982	35,370	35,285	35,102
<b>燃料消耗, 兆兆焦耳 —</b>					
燃油	895	1,048	868	1,116	1,202
煤	169,753	153,565	179,599	148,830	144,938
天然氣	70,393	77,487	63,552	85,462	85,733
總計	241,041	232,100	244,019	235,408	231,873
<b>燃料價格, 每千兆焦耳 — 整體計算, 港元</b>					
根據輸出度數算出的熱效能, %	29.14	29.06	20.14	18.42	17.87
發電設備可用率, %	37.2	37.7	37.2	38.3	38.6
	83.0	85.8	90.0	89.9	89.5
<b>輸電及供電</b>					
網絡線路, 公里					
400千伏	555	554	554	554	554
132千伏	1,488	1,386	1,346	1,255	1,167
66千伏及33千伏	60	62	88	171	274
11千伏	11,444	11,240	11,076	10,978	10,328
變壓器, 兆伏安					
總	57,700	57,187	56,423	55,769	55,953
變電站 —					
總	214	214	202	208	210
副	13,074	12,914	12,784	12,623	12,434
<b>僱員及生產力</b>					
管制計劃業務僱員人數	3,708	3,758	3,861	3,866	3,862
生產力, 每名僱員售電量(千度)	8,189	7,892	7,755	7,650	7,597

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。

其他詳盡的過往數據載於中電網站的「十年項目摘要」內。

