

現金流



經濟價值



我們優異的資產管理和營運，為資金提供者（股東及貸款者）帶來經濟價值。接着的「財務回顧」將加以解釋。

我們有效的資產管理和營運，亦為所有業務有關人士創造社會及環境價值，詳情載錄於我們的《可持續發展報告》。



負債



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與業務有關人士，尤其是股東、投資者和貸款者，就集團的財務資料作出溝通。為協助不熟悉會計規則及財務詞彙的讀者理解我們的財務資料，我們在本文解釋三種主要的財務報表（即全面收入報表、財務狀況報表及現金流量表）的功能和彼此間的關係。要掌握全面和權威性的定義和解釋，讀者須參閱相關的會計準則，在本章我們只希望為讀者提供一些有用的指引。

全面收入報表

「記錄一段時間內資源流動狀況以計量財務表現」

這報表包括 (a) 溢利或虧損及 (b) 其他全面收入 — 代表非與擁有人（即股東）進行交易而引起的淨資產／權益帳變動。

就中電而言，其他全面收入的一個例子是在 2010 年因折算集團的澳洲和印度業務而產生的匯兌收益，使集團在這兩個地區的淨資產增加。與擁有人進行的交易（如股息）於權益變動報表中呈列。

財務狀況報表

「財務概況快拍 — 記下公司在某一刻擁有的全部資產及對這些資產的追索權」

這報表總結集團於某一特定時間（在此指集團的年結日 2010 年 12 月 31 日）的經濟資源（非流動資產和營運資金）、責任（債務及其他非流動負債）和股東權益，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。過往，我們稱之為「資產負債表」，因為在任何時間，資產必須相等於負債加上股東權益（換句話說，即處於平衡狀態），而現有名稱將其功能更準確地反映出來。

現金流量表

「公司的現金來源及運用」

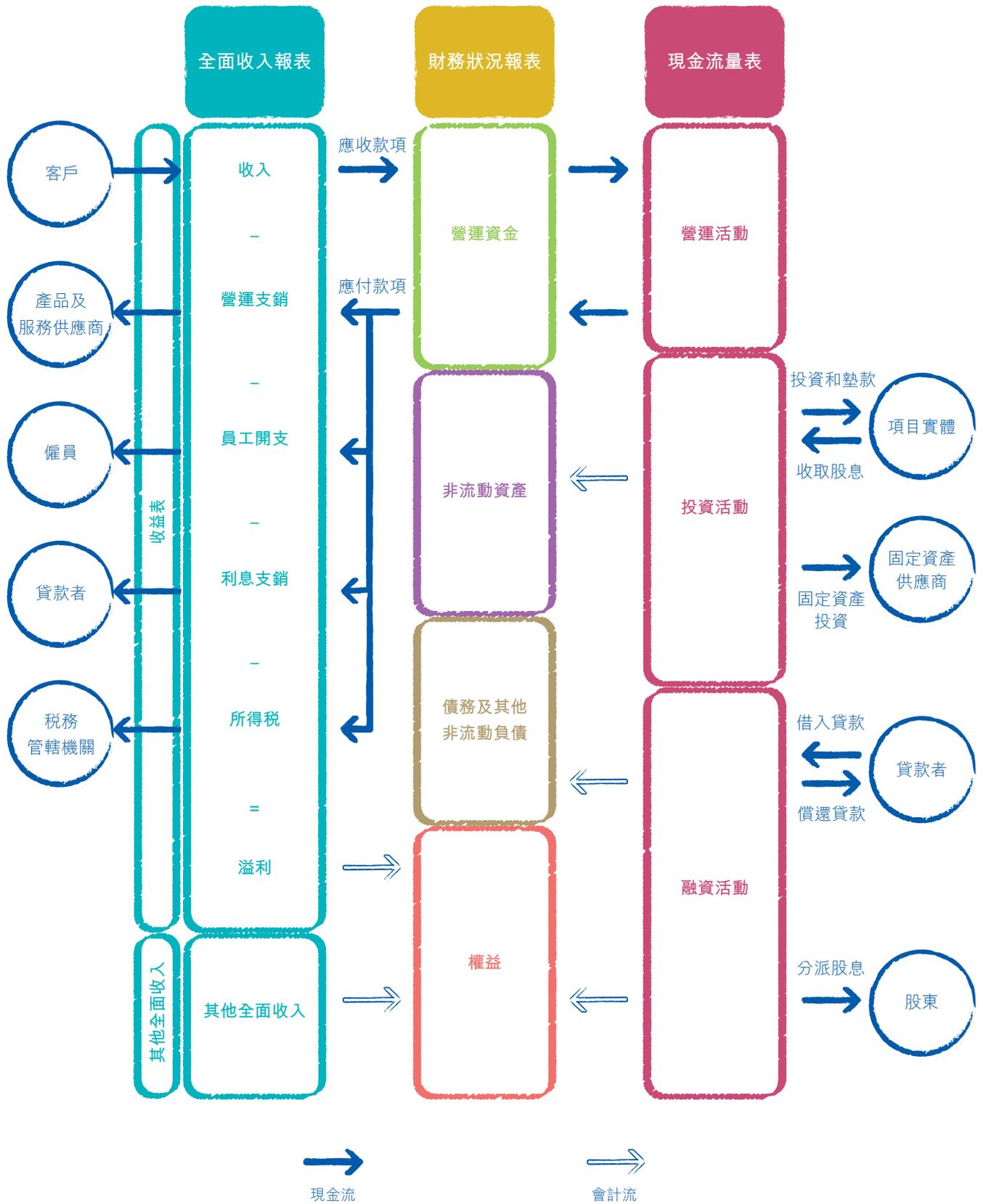
這報表將現金流量分為營運、投資及融資現金流量。營運溢利是營運現金流量的基礎，然而，部分非現金支出或收入，例如折舊、攤銷及衍生工具公平價值變動，構成營運現金流量和營運溢利的差別。投資現金流量是來自購買或出售非流動資產的現金流量。融資現金流量則代表集團、股東及貸款者之間的現金流量。

財務報表圖解

對頁的圖表顯示全面收入報表、財務狀況報表與現金流量表的關係，以及這些報表與集團業務有關人士的連繫。

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，另一方面則向集團供應產品及服務的商戶支付營運支銷、承擔員工開支，並投資於更多的非流動資產。收入與營運支銷和員工開支的淨差額，就是營運溢利。而營運溢利在扣除稅務管轄機關徵收的所得稅後，可用以償還給貸款者（即還本付息），並分派給股東（即股息）作為他們以債務和權益方式為集團提供資金的回報。此外，集團亦投資和墊款予項目實體，並從中收取股息作為回報。

財務報表—圖解



中電集團財務業績及狀況概覽



此簡明財務資料，旨在協助了解不同財務報表之間的關係，並將中電的活動轉化為一幅有聯繫的財務圖像。

財務報表是公司業務的成績表，並為透視公司營運狀況的窗口。集團的策略驅使投資決定和影響業務表現，並轉化成財務報表內的不同數字。以下概述集團於2010年如何締造經濟價值。

電力業務多元化策略

中電投資於香港、澳洲、中國內地、印度與東南亞及台灣的能源業務，於亞太區擁有多樣化的發電組合，涵蓋天然氣、燃煤、可再生能源和核能。

成績

- 收入⁽¹⁾主要來自香港和澳洲的營運業務。澳洲業務收入上升31.4%，並已達至可與香港電力業務比擬的水平。零售電價及售電量上升，以及澳元平均匯率上升15.6%，都是構成澳洲業務收入增長的主因。受惠於基本電價自2010年1月1日起調升每度電2.6港仙，加上來自燃料價格調整條款帳的收入增加，香港業務收入上升5.8%；
- 營運盈利⁽²⁾上升7.2%，主要由於澳洲業務(+77%)及中國內地業務(+73%)的表現增強。香港和東南亞的業務表現符合預期，而印度業務盈利則受到多種營運以外因素影響；
- 主要的單次性項目包括989百萬港元的澳洲稅項綜合利益、356百萬港元的出售收益和258百萬港元的減值撥備。總盈利上升26.1%至10,332百萬港元⁽³⁾；
- 折算收益佔其他全面收入⁽⁴⁾主要部分，這是由於澳元(+13.4%)及印度盧比(+4.3%)於年終結算時升值所致。這項年終匯兌折算亦解釋了資產(如固定資產、無形資產、商譽和應收帳款)，以及負債(如借貸和應付帳款)增加的部分原因。

去年的綜合財務狀況報表

	百萬港元
資產	
固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權	98,858
商譽及其他無形資產	8,105
共同控制實體權益	18,838
聯營公司權益	1,813
衍生金融工具	3,293
應收帳款及其他應收款項	9,018
現金及現金等價物	7,148
受限制現金及到期日超過三個月的銀行存款	846
銀行結存、現金及其他流動資金	7,994
其他資產	8,612
	<hr/>
	156,531
	<hr/>
權益及負債	
股本、溢價及儲備	20,840
保留溢利	49,921
	<hr/>
股東資金	70,761
非控制性權益	107
衍生金融工具	1,652
應付帳款及其他應付款項	8,926
借貸	39,431
融資租賃責任	21,855
管制計劃儲備帳	1,654
其他負債	12,145
	<hr/>
	156,531

去年的財務狀況報表以外*

	百萬港元
資產抵押	5,314
或然負債	1,207
營運承擔	9,811
資本承擔	26,311

* 詳盡資料見第80頁。

兩年度的綜合全面收入報表

	2009 百萬港元	2010 百萬港元
收入	(1) 50,668	58,410
支銷	(39,974)	(46,413)
其他收入	153	400
營運溢利	10,847	12,397
所佔扣除所得稅後共同控制實體 和聯營公司業績	2,415	2,893
財務開支淨額	(3,408)	(4,111)
所得稅支銷	(1,665)	(844)
非控制性權益應佔虧損／(盈利)	7	(3)
股東應佔盈利	8,196	10,332
分析為：		
香港電力業務	5,964	6,129
其他投資／營運	3,007	3,476
未分配財務開支淨額	(21)	(18)
未分配集團費用	(413)	(439)
營運盈利	(2) 8,537	9,148
單次性項目	(341)	1,184
股東應佔盈利	(3) 8,196	10,332
其他全面收入	(4) 5,515	4,535
全面收入總額	13,711	14,867

本年度綜合保留溢利

	百萬港元
於2009年12月31日之保留溢利	49,921
股東應佔盈利	10,332
年內已付股息	
2009年末期（每股0.92港元）	(9) (2,214)
2010年第1至3期中期（每股1.56港元）	(9) (3,753)
權益帳的其他變動	(20)
於2010年12月31日之保留溢利	54,266
2010年已宣派的第4期中期股息，每股港元計	0.92

由「營運溢利」至「來自營運活動的現金流入」

	百萬港元
營運溢利	12,397
折舊及攤銷	5,065
管制計劃項目	(188)
營運資金變動	(387)
其他	(802)
來自營運活動的現金流入	(5) 16,085

本年度綜合現金流量表

	百萬港元
營運活動	
來自營運活動的現金流入	16,085
投資活動	
已收股息	2,594
資本性開支	(10,137)
投資於及墊款予共同控制實體和聯營公司	(2,062)
其他淨流出	(658)
融資活動	
借貸增加淨額	2,859
償還融資租賃責任	(1,790)
已付利息及其他財務開支	(4,199)
已付股息	(5,967)
其他	(17)
現金及現金等價物減少淨額	(3,292)
於2009年12月31日之現金及現金等價物	7,148
匯兌影響	167
於2010年12月31日之現金及現金等價物	4,023

資本性開支及投資分析

	百萬港元
資本性開支	10,137
投資於及墊款予共同控制實體和聯營公司	2,062
收購租賃資產	(7) 7,033
應計項目調整	2,852
	22,084
按業務分類：	
投資於減排項目	(7) 6,994
其他燃煤及天然氣	7,877
可再生能源	(12) 2,595
輸電及供電	(6) 4,552
其他	66
	22,084
按地區分類：	
香港	(7) 13,257
澳洲	1,683
中國內地	1,319
印度	(8) 5,756
東南亞及台灣	69
	22,084

今日的綜合財務狀況報表

	百萬港元
資產	
固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權	117,460
商譽及其他無形資產	9,150
共同控制實體權益	20,476
聯營公司權益	2,378
衍生金融工具	(10) 4,345
應收帳款及其他應收款項	11,118
現金及現金等價物	4,023
受限制現金	733
銀行結存、現金及其他流動資金	4,756
其他資產	9,672
	179,355
權益及負債	
股本、溢價及儲備	25,395
保留溢利	54,266
股東資金	79,661
非控制性權益	97
衍生金融工具	(11) 2,011
應付帳款及其他應付款項	11,344
借貸	44,623
融資租賃責任	27,100
管制計劃儲備帳	1,509
其他負債	13,010
	179,355

今年的財務狀況報表以外*

	百萬港元
資產抵押	13,933
或然負債	1,699
營運承擔	9,726
資本承擔	25,193
與新南威爾斯省收購有關的承擔	36,478

* 詳盡資料見第80頁。

優化財務及資本架構策略

審慎的財務管理確保中電備有充裕的資源以滿足營運、投資和融資的需要。

成績

- 營運活動：營運活動的現金流量⁽⁵⁾維持強勁和穩定，反映2010年穩固的業績表現，是推動中電業務增長的主要資金來源；
- 投資活動：我們繼續發展和加強香港電力系統網絡⁽⁶⁾，減排設施⁽⁷⁾（來自青電的租賃資產6,994百萬港元）開始投入運作。集團年內於印度的投資因哈格爾項目和風電項目的興建工程⁽⁸⁾亦有所增加；
- 融資活動：中電派發予股東的股息合共5,967百萬港元⁽⁹⁾。2010年底的淨負債對總資金比率為33.3%，維持在穩健水平。標準普爾和穆迪給予的信貸評級保持優良，分別為A-和A2。

風險管理策略

中電的哲學是將財務風險外包予合資格的市場參與者，所以我們以金融工具對沖利率、外匯和能源價格風險。

成績

- 相關金融工具的公平價值構成衍生金融資產⁽¹⁰⁾和負債⁽¹¹⁾。於2010年12月31日，集團的衍生金融資產淨額為2,334百萬港元，代表這些合約若於年終平倉，集團可以收取的淨額。

降低碳強度策略

中電繼續投資可再生能源項目以降低發電組合的碳強度，並且希望取得低碳發電排放的獎勵。

成績

- 投資2,595百萬港元⁽¹²⁾於涵蓋風場、水力和太陽能的可再生能源項目；
- 可再生能源發電佔集團現時總發電容量超過16%；
- 集團於中國內地營運的風電項目表現良好，但早期於Roaring 40s的投資則出現虧損。

財務分析

集團財務業績

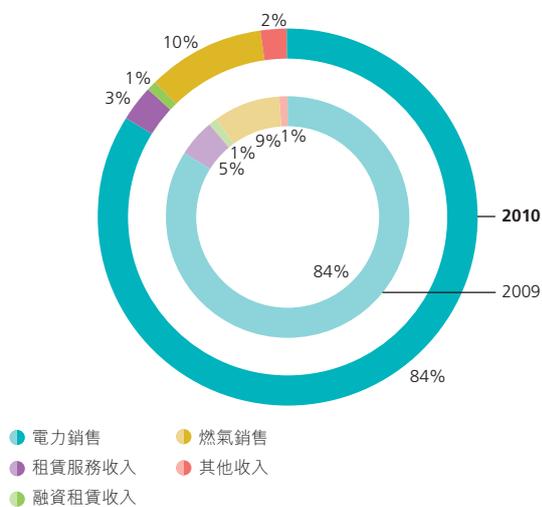
財務業績	會計政策	財務報表附註	2010 百萬港元	2009 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
收入	16	2	58,410	50,668	7,742	15.3
支銷			(46,413)	(39,974)	6,439	16.1
財務開支	13	6	(4,212)	(3,477)	735	21.1
所得稅支銷	14	7	(844)	(1,665)	(821)	(49.3)
股東應佔盈利			10,332	8,196	2,136	26.1

收入及支銷

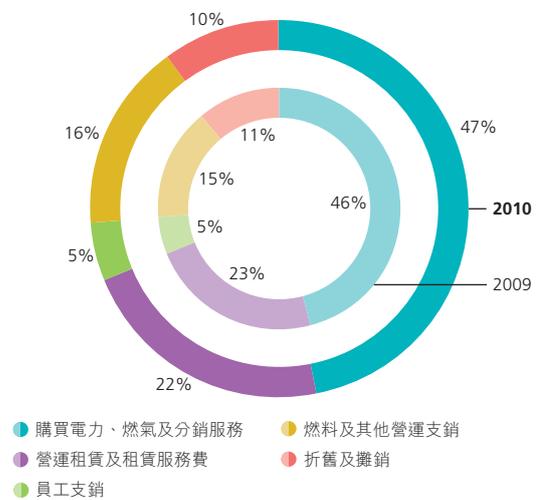
澳元對港元平均升值15.6%將收入及支銷一併推高。在澳洲，零售電價調升及零售售電量增加，令收入上升。由於使用電網的收費和使用量增加，令整體電網費用上升，增加支銷。

在香港，基本電價上調2.6港仙，連同增加的燃料價格調整條款帳收入（以收回上升的燃煤成本），推高了電力業務的收入。另一方面，燃煤成本上升，以及燃料組合中天然氣使用增加亦令支銷向上。

收入分析



支銷分析



財務開支

財務開支整體上升，是因為香港的銀行及其他借貸增加、澳洲利率及再融資費用上升，以及與青電的融資租賃結餘上升（由於青山發電廠的減排設施投入運作）。

所得稅支銷

不包括澳洲的989百萬港元稅項綜合利益，所得稅支銷增加168百萬港元，與營運盈利的整體增長一致。

股東應佔盈利

	2010		2009		增加	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	%
香港電力業務		6,129		5,964	165	2.8
香港售電予中國內地	47		74			
為香港供電的中國內地發電設施	836		748			
中國內地其他電力項目	642		371			
澳洲能源業務	1,303		736			
印度電力業務	141		446			
東南亞及台灣電力項目	390		525			
其他盈利	117		107			
其他投資／營運盈利		3,476		3,007	469	15.6
未分配財務開支淨額		(18)		(21)		
未分配集團費用		(439)		(413)		
營運盈利		9,148		8,537	611	7.2
其他收入		356		153		
澳洲稅項綜合利益		989		-		
雅洛恩煤礦場沉降保險賠償／(開支)		97		(1)		
為Roaring 40s／Solar Systems及OneEnergy撥備		(258)		(477)		
Torrens Island電廠*有關合約 — 按市值 計算的攤銷		-		(16)		
總盈利		10,332		8,196	2,136	26.1

* 位於南澳省的Torrens Island電廠已於2007年7月出售。

以下敘述影響集團2010年財務業績及2011年財務前景的事宜。

香港

隨着集團繼續投資香港的電力基建，包括發展及提升電網，以及啟用青山發電廠減排設施，來自香港管制計劃的盈利輕微增長。但集團為這些資本性投資而增加的借貸也產生較高的利息支出，部分增長因而抵銷。

由於執行發展計劃中已批准的資本性項目（有關計劃數額為399億港元，覆蓋2008年10月至2013年12月），預期香港電力業務的盈利雖然基數較低，但會穩定增長。

澳洲

由於電力零售及燃氣業務的毛利提高，以及澳元平均匯率上升15.6%，澳洲業務的營運盈利增加77%，但集中供應系統電價低企導致對沖合約平倉費用上升，以及新南威爾斯省收購成本的單次性支銷，抵銷了部分增長。

TRUenergy投得新南威爾斯省的能源資產，開拓更大的市場，使其零售客戶倍增，發電容量也大幅增加。這些資產對盈利的貢獻將於2011年第二季及之後呈現。

中國內地

為香港供電的中國內地發電設施錄得盈利增長11.8%，主要由於核電合營公司業績進步。

2010年，中國內地其他電力項目的盈利錄得新高。受惠於電力需求回升和來自水力發電的競爭減少，防城港電廠的盈利大幅反彈。此外，神華國華的發電量增加和重新檢討資產的可用年期令折舊支出減少，風電組合的擴展也令風電項目的貢獻提高，這些均有助增長。然而，煤價上升影響我們的常規燃煤發電項目（特別是山東中華項目），抵銷了部分的盈利增長。

由於不容易調整電價以完全反映煤價上升的影響，因此，中國內地常規燃煤發電項目的盈利前景仍不樂觀。中電增長中的可再生能源組合可減少部分煤價風險。

印度

GPEC的營運表現維持穩定可靠，但中電印度的若干非營運項目對盈利造成負面影響。用於對沖哈格爾項目及其融資引起的貨幣和利率風險的衍生工具錄得公平價值虧損淨額68百萬港元（2009年為171百萬港元收益）。GPEC亦因根據購電協議的外匯保障條款折算以英鎊及歐元為貨幣單位的應收款項，蒙受30百萬港元的虧損（相對於2009年的11百萬港元收益）。因為項目延誤和若干場址的風力資源較遜，導致風電項目的貢獻較預期少。

憑藉GPEC的可靠營運和更多風電項目投產，當地業務的基本表現預料會得到改善。

東南亞及台灣

東南亞及台灣的盈利下跌，主要因為台電往年的平均燃煤成本下降，使電價處於較低水平，減少和平電力的貢獻。EGCO的盈利則保持穩定。

預期2011年上半年由於出售EGCO，因此會於OneEnergy重組完成時錄得估計約881百萬港元的收益。出售EGCO是有關重組的一部分。鑑於煤價近期的升勢持續，但從電價中收回燃煤成本滯後一年時間，因此或會對和平電力2011年的盈利構成負面影響。

單次性項目

其他收入是指出售集團於中華電力（中國）安順的權益（該公司擁有貴州中電的70%權益，而貴州中電則擁有安順2期電廠）；而於2009年，集團出售於Power Generation Services Company Limited 60%的權益。

由於澳洲相關稅例的更改，因此於2010年確認了一筆稅項綜合利益（989百萬港元）。然而，這項稅項綜合利益並不會即時為集團帶來任何現金流入。集團於2010年2月收取了有關雅洛恩煤礦場沉降事件的最後一筆97百萬港元（除稅後）保險賠償。另一方面，Roaring 40s項目發展前景不明朗，集團為相關投資作出了商譽撇帳258百萬港元。

集團財務狀況



非流動資產是長期持有以作營運或投資用途的資產(例如固定資產及於共同控制實體的投資)。這些資產預期不會於正常營運周期(通常是12個月)內耗盡或出售。

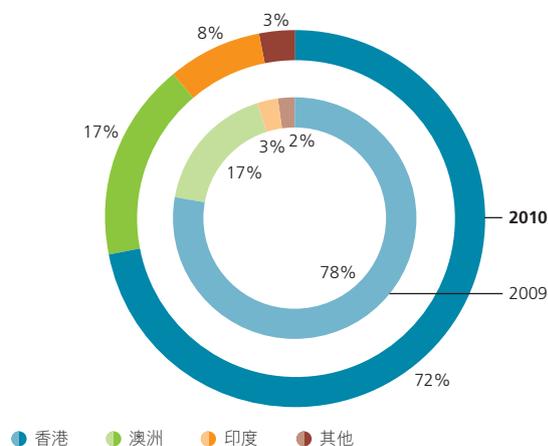
在財務狀況報表內

非流動資產	會計政策	財務報表附註	2010 百萬港元	2009 百萬港元	增加/(減少) 百萬港元	%
固定資產	4	11(A)	115,731	97,098	18,633	19.2
營運租賃的租賃土地及土地使用權	4	11(B)	1,729	1,760	(31)	(1.8)
共同控制實體權益	3(C)	14	20,476	18,838	1,638	8.7
遞延稅項資產	14	24	4,210	3,355	855	25.5
總資產			179,355	156,531	22,824	14.6
淨資產(總資產減總負債)			79,758	70,868	8,890	12.5

固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權

集團繼續大力投資於資本性資產，配合各營運地區的需求增長，並提升供電可靠度及可用率。2010年，固定資產增加200億港元，主要與發展／提升香港業務的輸供電網絡，和於減排設施投入運作時向青電購入租賃資產，以及繼續興建於印度的哈格爾電廠和其他風電項目有關。此外，收購中電四川(江邊)發電有限公司(「江邊公司」)餘下的35%股權使其由共同控制實體變為全資附屬公司，亦令集團財務狀況報表上的固定資產增加12億港元。

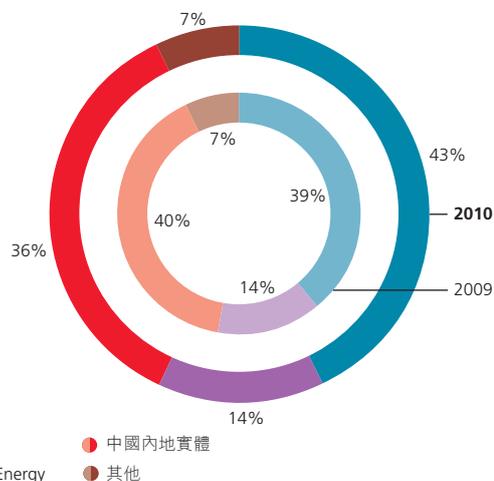
按地區劃分的固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權



共同控制實體權益

2010年，為滿足相關的資本性開支所需，集團向青電提供1,646百萬港元的額外墊款及投資363百萬港元於中國內地風電項目。中電出售中華電力(中國)安順，以及江邊公司重新歸類為附屬公司，抵銷了部分增長。

集團的主要共同控制實體



遞延稅項資產

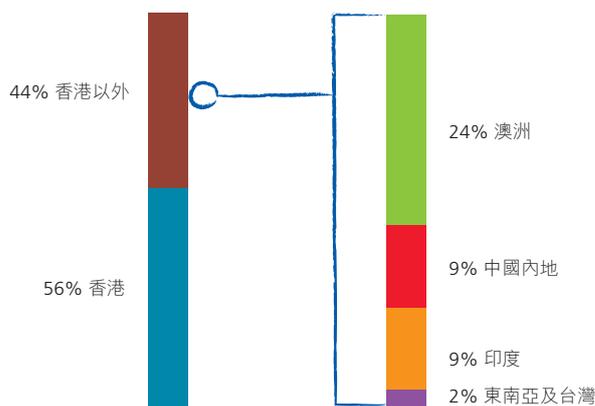
遞延稅項資產主要與TRUenergy 未用稅項虧損有關。由於澳洲稅項綜合規例的修訂，TRUenergy因此確認額外遞延稅項資產989百萬港元，有關結餘因而增加。600百萬港元稅項虧損已於年內抵銷有關盈利。

總資產及淨資產

以下進一步分析淨資產及總資產：

淨資產	2010	2009	增加／
	百萬港元	百萬港元	(減少) %
香港	28,098	27,376	2.6
澳洲	26,302	21,032	25.1
中國內地	13,229	10,750	23.1
印度	6,669	5,634	18.4
東南亞及台灣	3,320	2,946	12.7
未分配	2,140	3,130	(31.6)
	79,758	70,868	

2010年按地區劃分的總資產



貫徹集團海外擴展的策略，現時有44%的總資產及62%的淨資產分布在香港以外地區。海外淨資產的增加，大部分來自盈利累積及年內新增的資本性開支／投資。澳元升值也是澳洲業務淨資產增加的部分原因。

集團財務狀況



營運資金包括流動資產及流動負債，兩者均在業務營運中不斷循環（例如銀行結存、應收帳款及應付帳款）。

在財務狀況報表內

營運資金、債務及其他非流動負債和權益	會計政策	財務報表附註	2010 百萬港元	2009 百萬港元	增加 百萬港元	%
衍生金融工具資產*	7	17	4,345	3,293	1,052	31.9
衍生金融工具負債*	7	17	(2,011)	(1,652)	359	21.7
應收帳款及其他應收款項	10	19	11,118	9,018	2,100	23.3
應付帳款及其他應付款項	12	21	(11,344)	(8,926)	2,418	27.1
銀行貸款及其他借貸*	13	22	(44,623)	(39,431)	5,192	13.2
股東資金			79,661	70,761	8,900	12.6

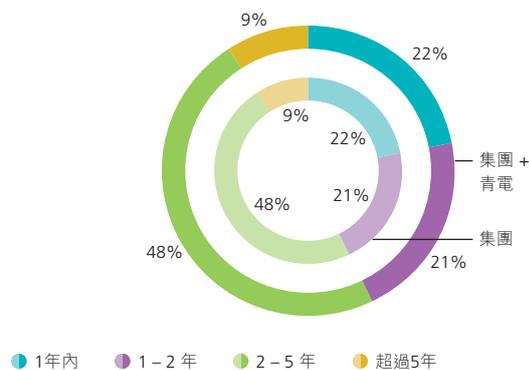
* 包括流動及非流動部分

衍生金融工具及對沖

除了TRUenergy有限的能源交易活動外，中電僅以衍生金融工具作對沖之用。下表列出衍生金融工具的類型及到期概況：

	面值		公平價值 收益/(虧損)	
	2010 百萬港元	2009 百萬港元	2010 百萬港元	2009 百萬港元
中電集團				
遠期外匯合約	86,603	67,261	1,075	629
息率掉期合約/貨幣 及息率掉期合約	24,498	20,066	375	139
能源合約	14,805	12,440	884	873
	125,906	99,767	2,334	1,641
青電				
遠期外匯合約	163	454	(11)	(29)
息率掉期合約	953	1,586	(29)	(60)
總額	127,022	101,807	2,294	1,552

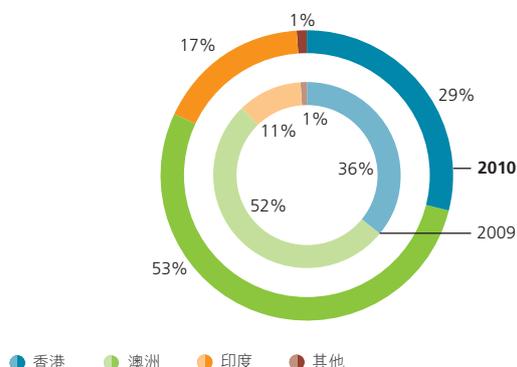
2010年到期狀況



應收帳款及其他應收款項

80%以上的增加與澳洲TRUenergy有關。澳元年終匯率上升13.4%、電力銷售應收帳款上升(反映零售電價上升)、支付購買燃氣按金/預付款項(483百萬港元)及增購可再生能源證書,均是這款項增長的主因。GPEC的應收帳款也有所增加,主要由於GUVNL單方面從GPEC於2010年1月至3月發出的發票中扣減3,731百萬盧比(647百萬港元)。這項糾紛的詳情載於財務報表附註32。

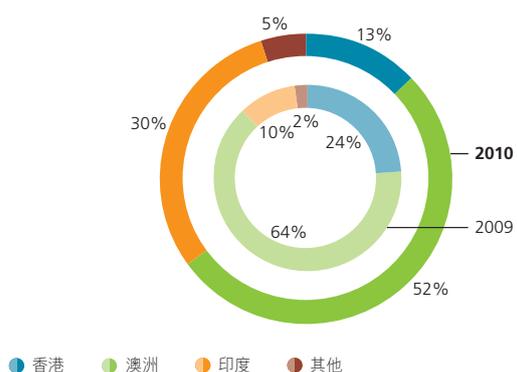
應收帳款分部資料



應付帳款及其他應付款項

雖然年內支付了未償付的中廣核風電投資成本1,190百萬港元,但應付帳款及其他應付款項仍增加2,418百萬港元。這是由於印度哈格爾電廠及風電項目的應付建築成本大幅增加(1,369百萬港元)。此外,由於應付的電網使用費增加,以及澳元的年終匯率上升,澳洲的應付款項亦增加1,273百萬港元。

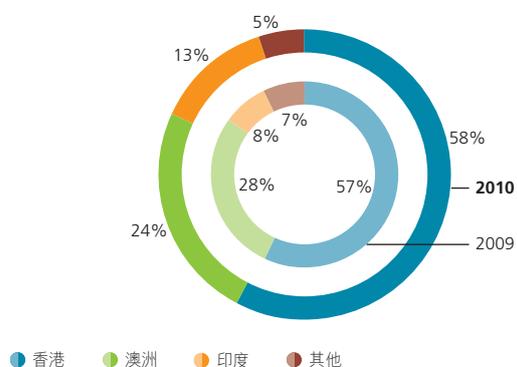
應付帳款分部資料



銀行貸款及其他借貸

中華電力根據中期票據發行計劃發行了500百萬美元(39億港元)的美元債券和兩項總值760百萬港元的港元債券,同時新取得10億港元的銀行貸款額度。年內,印度附屬公司亦額外提取了5,460百萬港元的貸款。12月,TRUenergy透過私人配售計劃,在美國籌集了135百萬美元(1,049百萬港元)。另一方面,年內已償還的貸款及借貸合共13,949百萬港元。

銀行貸款及其他借貸分部資料



股東資金

年內匯率上升產生的折算收益(特別是澳洲的投資)和未分配盈利,令股東資金上升。

集團財務狀況

在財務狀況報表以外



顧名思義，財務狀況報表呈列集團的財務狀況，但當中並沒有載列或然事項及承擔，如讀者要全面理解集團的財務處境，後者其實同樣重要。

資產抵押

於2010年12月31日，集團於印度及中國內地的附屬公司的資產抵押共達139億港元，其相關的借貸則為80億港元。抵押資產僅佔集團總資產7.8%。

營運承擔

大部分(67.3%)營運租賃承擔(總額為9,726百萬港元)是關於中華電力與青電的購電安排(作租賃處理)。其餘的承擔則關於TRUenergy與Ecogen簽訂的總對沖協議，使TRUenergy有權要求相關電廠供應電力。

或然負債

除了GPEC與其購電商就支付「等同發電獎勵金」和「等同貸款」利息引發爭議外，集團並無重大的或然負債。於2010年12月31日向GPEC索償的金額為1,699百萬港元。根據集團的評估和獨立法律意見，GPEC有充分的抗辯理據，因此並無就此在財務報表中提撥準備。有關的訴訟正在進行。或然負債的詳情載於財務報表附註32。

這項爭議的影響以及我們的評估，於第85及86頁中討論。

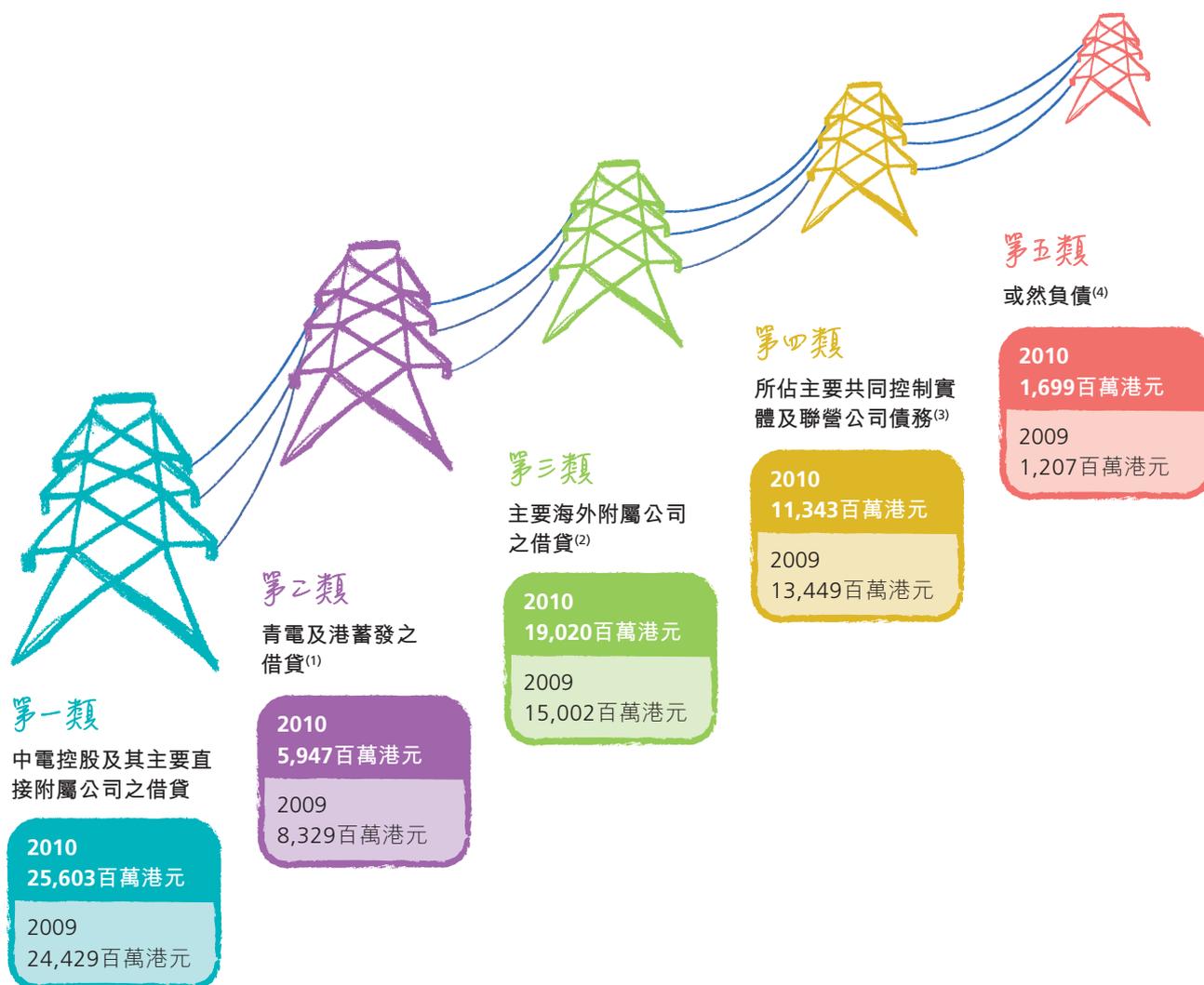
資本承擔

於2010年12月31日，集團的資本承擔為252億港元(2009年為263億港元)，主要與印度哈格爾項目和風電項目的建造工程，以及香港輸供電網絡的資本性工程有關。

另外，集團亦於2010年12月簽訂協議收購新南威爾省若干私有化能源資產，收購的完成日期為2011年3月1日。於2010年12月31日，總作價及相關的承擔合共為365億港元。詳情載於財務報表附註30(D)。

中電集團財務責任概覽

上市公司在借貸及未列入綜合財務報表的財務責任方面所承擔的財務風險，繼續受到市場關注。我們的政策是審慎處理有關事宜。下圖為中電集團的財務責任總覽，有關財務責任根據其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。



附註：

- (1) 青電及港蓄發的全部債務。雖然集團只持有青電40%及港蓄發49%權益，但中華電力對這些公司通過購電及服務協議負有承諾，詳情載於第207至209頁的管制計劃明細表及財務報表附註31。
- (2) 有關債權人對中電控股並無追索權。
- (3) 有關債權人對中電控股或其附屬公司並無追索權。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。
- (4) 有關中電控股及其附屬公司的或然負債詳情載於財務報表附註32。

宏觀解讀

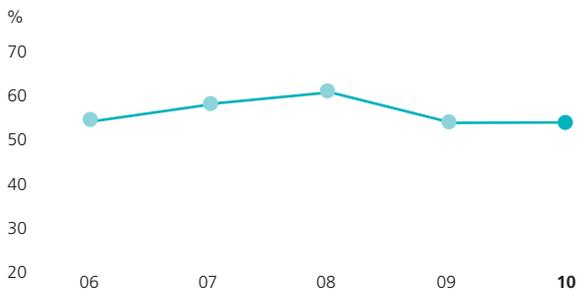
要了解財務報表，從分析財務比率入手是一種很有效的途徑。我們可以運用多種財務比率來了解一家公司的財務表現和狀況。每種比率有其特定的目的和計算方程式，以下我們從三個不同的角度：**表現**、**財務健康狀況**及**投資者回報**來檢視集團的財務比率。



表現指標

表現指標反映一家公司的效績。由於電力行業是高度資本密集的行業，固定資產周轉比率可讓讀者概括了解一家公司運用其固定資產來創造收入的效率。資本回報則反映一家公司使用股東資金進行投資的有效程度。

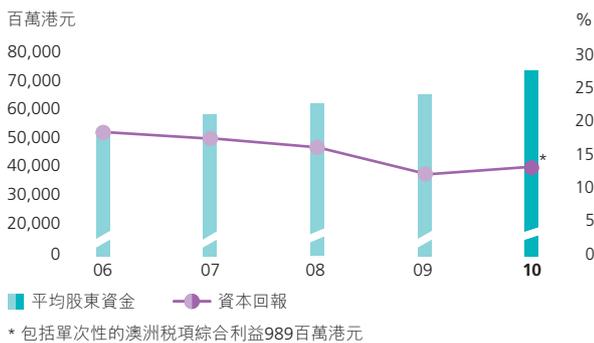
固定資產周轉比率



$$\text{固定資產周轉比率} = \frac{\text{收入總額}}{\text{平均固定資產}}$$

縱使平均固定資產周轉比率維持高企，達56%，過去兩年比率則較低，反映尚未提供收入的新項目的龐大資本性開支。由於我們的投資開始邁向成熟，我們認為這趨勢只屬暫時性。

資本回報



$$\text{資本回報} = \frac{\text{盈利}}{\text{平均股東資金}}$$

若干無法控制的因素不時對我們的資本回報構成影響。例如，因澳元持續升值而累積的折算儲備，令近年的資本回報減少。管制計劃准許溢利於2008年10月起被調低，對我們的回報構成額外壓力。然而，本年度989百萬港元的單次性稅項綜合利益雖然改變了資本回報向下的趨勢，卻扭曲了整體狀況。



財務健康指標

列載於下頁的指標幫助讀者評估一家公司的財務健康狀況。負債比率(總負債對總資金及淨負債對總資金)反映公司運用股東資金和債權人資金為業務進行融資的程度。若股東資金比例較重，可紓緩經濟下滑時所受的衝擊。然而，極低的負債比率可能表示財務缺乏效率。利息盈利比率則展現一家公司在用所賺取的溢利來履行付息責任時的充裕程度。

負債比率



$$\frac{\text{總負債對總資金比率}}{\text{總負債對總資金比率}} = \frac{\text{總淨負債}}{\text{總淨負債}}$$

我們謹慎運用借貸，不論環境順逆，均秉持審慎的財務管理政策。過去五年，總負債對總資金比率維持在30%至36%的穩定水平，而淨負債對總資金比率亦處於29%至34%的相若水平。但是，共同控制實體和聯營公司的借貸不包括在這比率的計算中。

利息盈利比率



$$\text{利息盈利比率} = \frac{\text{扣除所得稅及利息前溢利}}{\text{利息支出} + \text{資本化利息}}$$

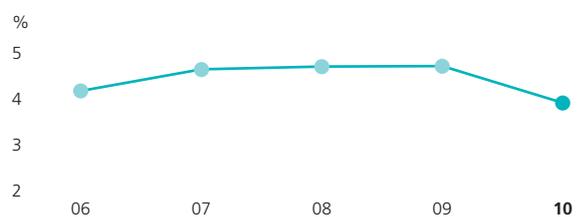
為審慎經營，我們要有充裕的營運溢利以履行對貸款者的付息責任。我們過去五年的平均利息盈利比率為8倍——是保守的水平。



投資者回報指標

對不少中電股東而言，股息是他們投資中電所得總回報的一部分。以下兩項指標反映股東收取股息與他們所持有股份市值的關係(股息收益率)——指來自股息收入的投資回報，以及股東獲派股息佔中電盈利的比例(股息派發率)。

股息收益率



$$\text{股息收益率} = \frac{\text{每股股息}}{\text{收市股價}}$$

中電穩定的股價和貫徹的股息政策，使過去五年的股息收益率保持在3.9%至4.7%的穩定水平。過去四年，雖然我們維持相同水平的股息，但2010年終的高收市股價卻拉低了股息收益率。

股息派發率



$$\text{股息派發率} = \frac{\text{每股股息}}{\text{每股盈利}}$$

儘管挑戰重重，例如市場動盪、經濟下滑或准許溢利下調等，我們的股息派發率仍維持於56%或更高的水平。相對上年度的73%，本年度盈利上升使我們的股息派發率降至58% (如不包括單次性稅項綜合利益則為64%)——這是更可持續的水平。