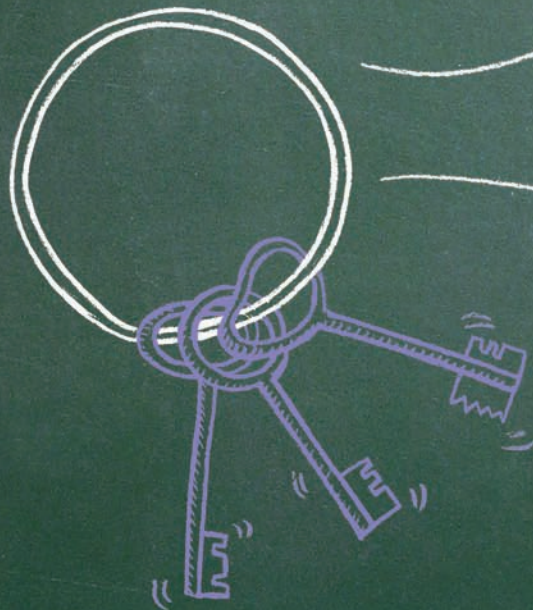




股息



資本增值



信任

股東價值



透過為資金提供者創造經濟價值，並為所有業務有關人士帶來社會及環境裨益，我們可成就前景秀麗、可持續發展的業務。

給股東創優增值

本年報前段篇章，闡述了中電的營運及財務表現，涵蓋集團的五項主要業務。在這部分，我們希望解釋一下集團的整體效績對股東的意義，也就是我們如何為他們創優增值。

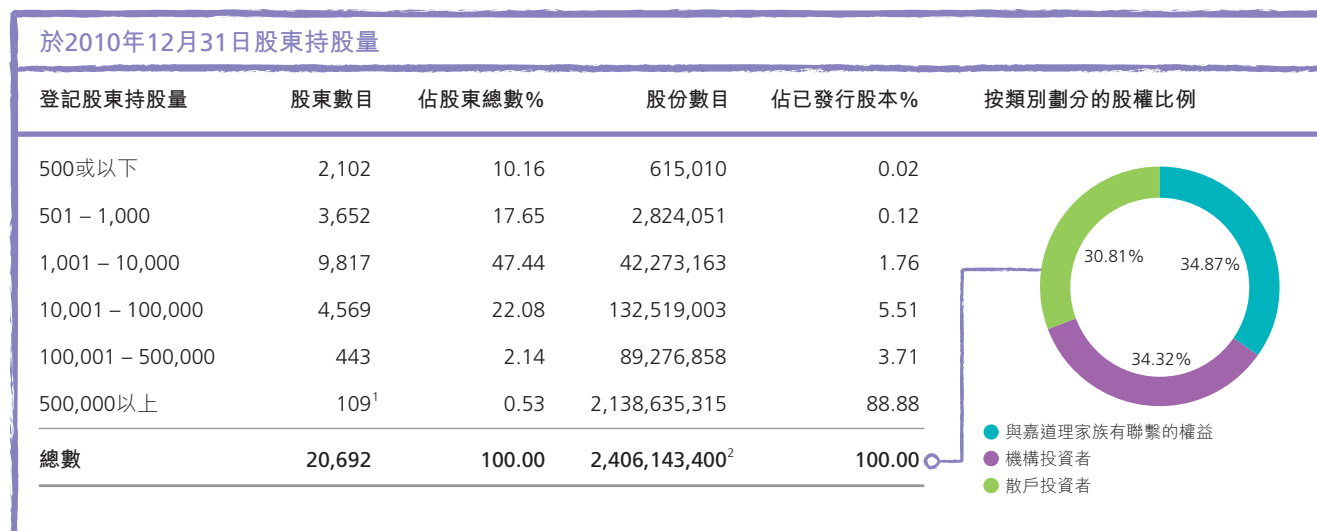
在現今的企業社會，有人說考慮所有業務有關人士比只考慮股東更為時髦。這個說法完全正確，與其他大型企業一樣，中電只有和與業務有關係或受我們經營方式影響人士建立並維持互惠互利的關係，方能持續營運，蓬勃發展。這些業務有關人士包括政府、供應商、非政府機構、傳媒以至普羅大眾。然而，在這些業務有關人士之中，股東地位獨特，他們投資中電、擁有這家公司，而中電董事、管理層和全體員工均對他們肩負有效管理公司資產的特定責任。我們需要爭取和維繫股東對我們的信心，包括妥善經營業務（詳見本年報其他部分的闡釋）、為他們創造價值，及以開誠布公的手法報導公司的表現和傳達資訊。

2010年12月31日，中電控股的市值為1,520億港元，反映股東投資中電的規模。按市值計，中電控股在香港聯合交易所主板上市的1,244間公司之中排行第29位。中電控股是綜合全港主要上市公司表現的恒生指數（恒指）成份股之一，所佔比重為1.88%。中電與電能實業（前稱香港電燈集團）、香港中華煤氣和華潤電力控股都是恒生公用股指數成份股，中電所佔比重為39.63%。

誰是我們的股東？

於2010年底，中電有超過20,000名登記股東，但若計入透過代理人、投資基金及香港中央結算系統等中介人士間接持有中電股份權益的個人及機構，實際的投資者數目遠高於這數字。

雖然中電最大單一股東嘉道理家族（及與其有聯繫的權益）合共擁有的持股量達34.87%，中電卻並非由家族控制的公司。公司餘下的65.13%股份由種類廣泛的機構投資者持有，包括來自北美洲、歐洲和亞洲的機構投資者，以及數目相當、大部分居於香港的散戶投資者。



附註：

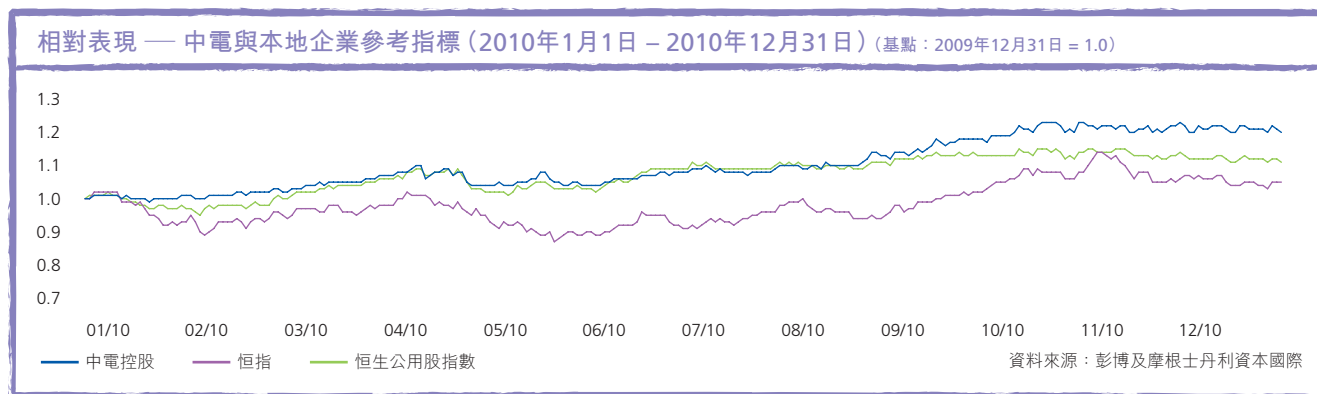
- 1 公司持股量最高的10名登記股東的資料載於中電網站。
- 2 集團已發行股份中，48.21%為股東透過香港中央結算系統持有。

根據公開資料及就董事所知，於截至2010年12月31日止的整個財政年度內，公眾人士在香港股票市場持有中電控股的股份數量超出規定的最低限額，這情況至2011年2月24日維持不變。

創造股東價值—股價表現

集團透過兩方面為股東創優增值：資本增值(指股價的長期表現)及股息派發。

2010年，中電股份穩步領先恒指的表現，成交價介乎51.80港元至65.00港元，於2010年10月21日錄得64.65港元的最高收市價，而於2010年1月21日則錄得52.15港元的最低收市價。



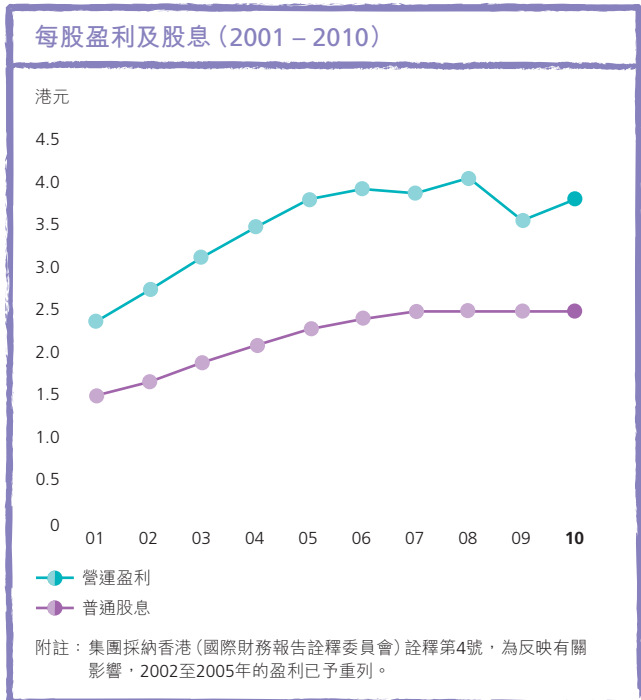
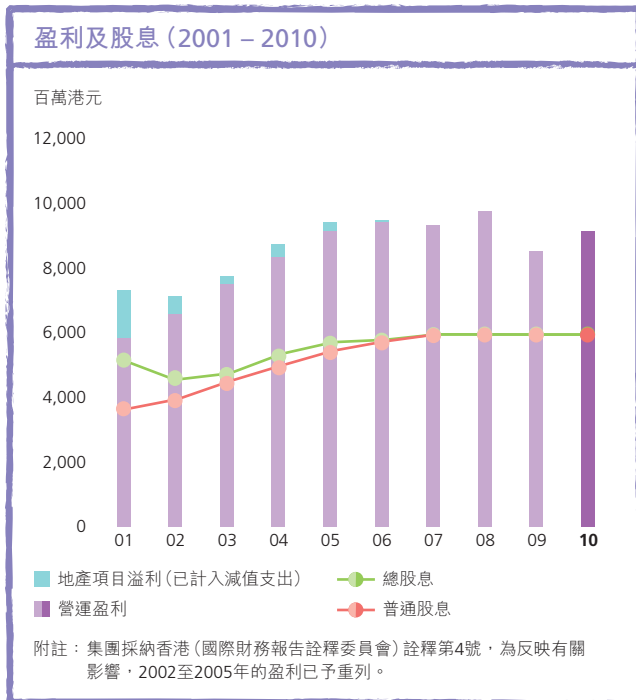
中電是在香港上市的股票，絕大部分股東都擁有香港登記地址，集團大部分盈利來自香港電力業務，投資者也可能會主要以其他香港股票來衡量中電的股價表現。儘管如此，我們知道不少股東會把中電的股價表現，與其他亞洲或世界各地的公用股作比較。這個情況只將有增無減，因為隨著中電在香港以外的市場不斷擴展，投資者可以選擇持有中電或其他能源公司的股票，涉足這些市場。

對比眾參考公用股指數，中電股價表現持續強勁。自2002年起，相對其他增長類型股份，投資者對公用股的信心減弱，但中電的股價仍持續優於各類公用股指數，大部分可能是基於我們長期穩定的派息政策。一般來說，於股市低迷時期，特別是於2008年全球信貸危機期間，中電的股價表現優秀，充分發揮中電防禦性股份的特質。



創造股東價值—派發股息

中電的一項長遠政策，是提供與業務盈利表現掛鈎、增幅穩定的普通股息。我們的股東，不論是機構投資者或散戶，均一再強調他們投資中電股份，是由於他們重視穩定而豐厚的股息收入。下列圖表顯示，雖然近年中電的盈利出現波動，但我們仍能維持穩定的股息派發。事實上，中電的年度股息自1960年起從未減少，保持着過去50年的紀錄。



1999至2008年間，中電普通股息維持在營運盈利的60%至64%之間。鶴園重建項目及出售其他物業的盈利則一般作特別股息派發。主要由於管制計劃下的准許溢利大幅下調，中電於2009年的盈利較2008年顯著下降，



吳載璋先生

作為長期持有中電股份的股東，請問中電在來年派發股息時，會否考慮增加股息呢？

股東

首先，我要感謝你作為中電長期股東所給予我們的信任和信心，事實上，我知道你由出生開始已是我們的股東。在過去十年，我們派發的普通股息，由2000年的每股1.42港元，逐步增至2010年的每股2.48港元。中電因應普遍上升的營運盈利狀況穩步增加派息金額，並將股息派發率維持在約等於營運盈利60%的水平，同時視乎情況將特殊收益作為特別股息派發。隨著香港管制計劃准許溢利於2008年被下調，集團的盈利亦相應下跌，但我們已透過逐漸調高股息派發率，維持穩定的派息金額。

展望未來，集團的一項重要財務目標，是因應業務的基本盈利表現增加派息金額。然而，在達致這項重要的目標之餘，我們亦須兼顧維持強健財政狀況的需要，保持財政靈活性，把握投資機會及應對突發事件。



高橋

集團總監及財務總裁

使2009年的股息派發率上升至營運盈利的70%。鑑於今年的營運盈利顯著上升，董事會認為保持股東享有穩定的股息收入，使股息派發率回復過去十年的水平，是審慎和適當的做法。因此，董事會建議於2011年3月28日派發每股0.92港元的第4期中期股息。連同2010年內已派發的三次中期股息（每次為每股0.52港元），全年普通股息總額為每股2.48港元，與2009年相同。全年的股息派發率為營運盈利的65%。另外，年內雖錄得989百萬港元的澳洲稅項綜合利益，但由於並無為集團帶來即時的現金流，因此不予作為股息派發。

董事會預期2010年度派發四次中期股息。在此之前，中電每年派發三次中期股息（在6月、9月及12月）及一次末期股息（在股東周年大會結束後於4月派發）。末期股息通常是四次派息中金額最大的一次，以2009年為例，末期股息便佔該年度派息總額約37%。2011年1月，我們向股東表明將優化派息安排。為此，我們會更改一向全年派發三次中期股息和一次末期股息的做法，轉為派發四次中期股息（於6月、9月、12月及3月）。新安排的好處是股東將可於3月獲派第四次中期股息，而毋須等到4月才獲派發末期股息。全年股息的派發時段改於3月、6月、9月及12月進行，較為平均分布。第4期中期股息將取代末期股息，只是提早一個月派發給股東。優化後的派息安排將不會影響派發予股東的股息總額。於任何年度內以四次中期股息的方式派發的股息總額將與派發三次中期股息和一次末期股息的金額相同。

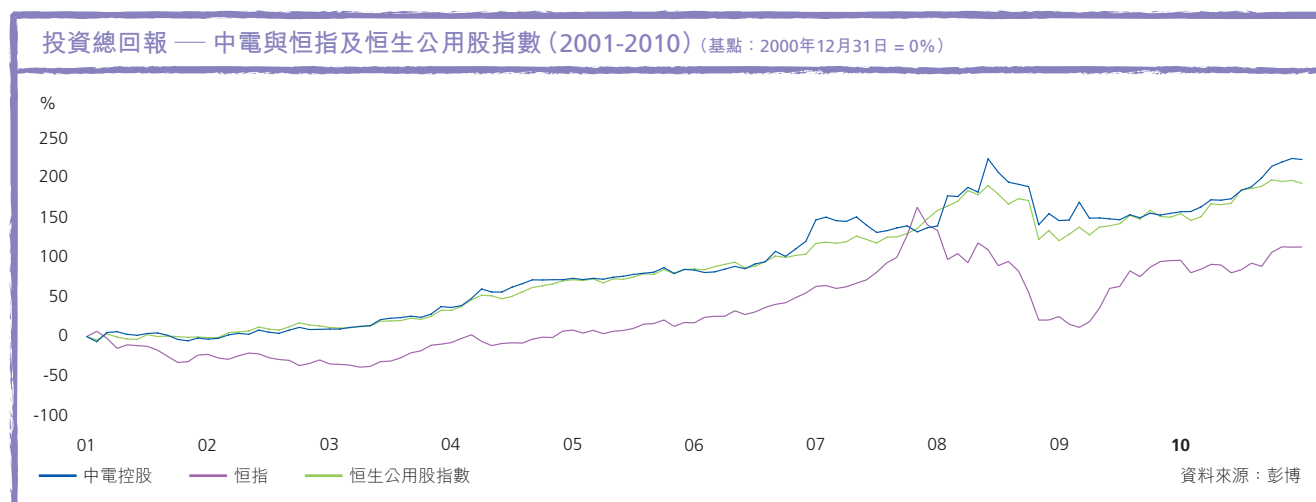
我們相信，股東將歡迎較為均勻的全年派息安排，以及可較早獲派第四次股息。膾炙人口的公司諸如滙豐及恒生銀行等均已採用這種派息方法。新安排將由2010年第四期中期股息（將約於2011年3月28日派發）開始實施。股東一向關注中電的派息政策和做法，雖然這項改變對股東明顯有利，但我們認為股東仍應有機會表達意見。因此，我們將就應否於未來繼續執行這項派息安排，於2011年5月舉行的股東周年大會上諮詢各位股東的意見。



其中一名獨立非執行董事聶雅倫接待參觀中電設施的股東

創造股東價值—投資總回報

股東享有的投資總回報是長期的股價升值加上股息收入的總和。與恒指及恒生公用股指數比較，中電股票的投資總回報於過去十年為投資者提供了穩定的回報增長。於2001至2010年間，中電股票的年度化回報率為12.42%，而恒指及恒生公用股指數則分別為7.84%和11.33%。



作為一家上市公司，我們明白股東有很多投資選擇，包括其他上市公司的股票以至銀行存款。我們無法將持有中電股份的投資總回報，與股東可獲得或可能選擇作出的其他投資的總回報逐一比較。然而，中電的登記股東絕大部分與香港有一定的聯繫(97.78%股東的登記地址在香港)，同時亦可能是審慎的投資者，或為提高其投資組合的穩健性而持有中電股份。在今年的年報中，我們一如以往，選擇了一些股東可能會作出投資的類似項目，研究其回報表現。為此，我們於下表假設投資者分別於2010年12月31日前的一年、五年和十年，以每年各1,000港元分別購入中電股票和其他投資，然後比較不同投資在該三個期間完結時的總值(包括紅股並假設將股息或利息再投資)。

不同投資類別的投資總值

投資類別	於2010年12月31日的投資總值		
	1年期 港元	5年期 港元	10年期 港元
中電股票	1,255	6,981	20,718
電能(前稱港燈)股票	1,215	6,887	18,990
煤氣股票	1,053	6,959	20,713
盈富基金	1,082	6,756	18,945
港元1年期定期存款	1,005	5,353	11,382

按取自彭博/路透社的資料計算

與股東溝通

我們深明，要維繫股東的信任和信心，我們必須盡力確保將中電的表現妥為向股東匯報、清晰展示公司未來的發展方向，並讓股東放心，我們會代表他們妥善管理公司的資產。本年報是我們與股東溝通的主要渠道之一，我們於下文也列出了其他相關例子。

我們與股東的溝通並非自說自話，而是雙向的對話。中電是屬於股東們的，股東有權表達意見，而我們則有責任聆聽。我們於2010年的工作包括：

向股東提供資訊，

主要途徑如下：

- 公司年報、《可持續發展報告》和季度簡報 — 這些資訊遠超法例及監管規定的要求。📄
- 股東周年大會 — 董事及高層管理人員均有出席。過去五年間，出席股東周年大會的股東人數平均為790名（2010年為982名），對比其他有更大量登記股東的香港上市公司來說，這項出席率非常高。
- 投資者會議 — 年內，管理層參與了逾200個投資者會議，其中包括16個投資者研討會，以及10次非交易巡迴推介，到訪北美、歐洲及亞洲等地。
- 公司的中期和全年業績及海外業務分析員簡介會 — 會議實況在中電網站播放。📺
- 中電網站 — 提供包括公司企業管治原則與實務的資訊、集團的最新業務動態及與股東有關的其他資料。🌐

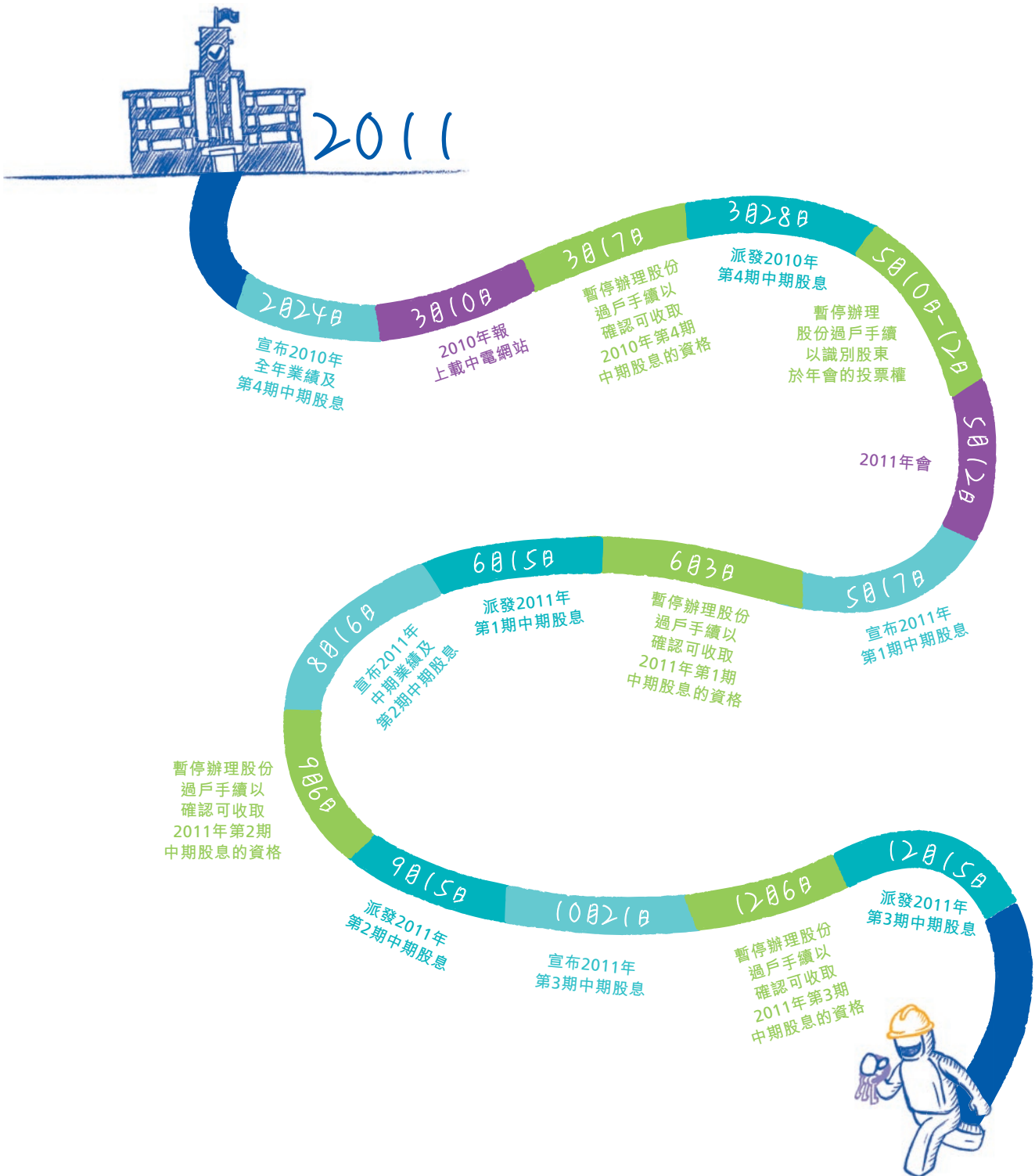
歡迎股東發表意見，

主要途徑如下：

- 面談 — 包括股東周年大會會場上設立的「股東天地」。
- 隨年報附上的回應表格 — 查詢股東對年報的意見、來年希望年報提供的額外資料，以及股東期望在中電網站「常見問題」一欄獲得解答的問題。集團除了在中電網站解答股東提問外，更會直接書面回應股東的具體問題。📄
- 市場分析員的評論、查詢及報告。
- 股東熱線及電郵聯繫。
- 股東函件 — 收到股東的書面查詢後，我們致力於7日內作出實質回應。如查詢屬於股東普遍關注的事宜，我們會留意這點，並在其後寄予全體股東的公司通訊中交代。
- 股東參觀活動 — 於2003年推出的股東參觀活動深受歡迎。預期於2010年11月至2011年5月舉辦的72團參觀活動中，招待約3,200名股東及其親友參觀青山發電廠、「綠適天地」及能源效益展覽中心。我們致力透過有關活動，了解股東對中電表現的意見。約有70名中電僱員，其中包括董事，自發出席有關活動並擔當主持，接待股東。

股東日誌

下表列出2011年內與股東有關的重要日期，這些日期如有更改，中電將於網站公布。



請給予我們意見

股東對我們以其名義作出的舉措如有任何問題或意見，歡迎於任何時間與我們聯絡（聯絡方法列於第214頁）。一如過往，對股東提出的所有問題，我們定必作答（如果我們認為其他股東或業務有關人士也普遍關注相關事宜，我們更會上載於集團網站）。每年年報內的「答問環節」就是圍繞過去一年股東最常提出的問題而編寫的。至於意見方面，只要有助改善集團表現，並符合中電和全體股東的利益，我們必定從善如流。