

財務回顧

我們的業務表現
如何為股東創造
經濟價值？



財務回顧

中電集團財務業績及狀況概覽

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。集團的策略主導投資決定亦影響業務表現，有關成果體現於財務報表內的數字。這頁的圖表總結集團於2012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，於亞太區擁有多元化的發電組合，涵蓋燃氣、燃煤、可再生能源和核能。

成果

- 由於電價上調(於香港和澳洲)，加上澳洲集中供應系統電價增加令發電收入上升，集團收入⁽¹⁾上升14.4%至1,049億港元。香港及澳洲業務佔集團總收入分別為32.1%及63.7%。
- 營運盈利⁽²⁾下跌，主要由於澳洲及印度業務的盈利減少。EnergyAustralia的營運盈利受到需求下降、營運成本上升及按市值計算產生不利變動的不良影響。印度虧損主要由於燃煤供應短缺，導致哈格爾電廠營運虧損。另一方面，由於中國內地電價上調及煤價下跌，我們於當地的燃煤發電項目盈利因而改善。和平電廠的發電及能源電費上升，使東南亞及台灣業務的盈利增加。香港業務的盈利則穩步增長。
- 單次性項目⁽³⁾主要包括6月雅洛恩礦場水浸的相關開支(790百萬港元)，以及哈格爾項目和博興生物質能項目的減值撥備(分別為315百萬港元和94百萬港元)。
- 澳元升值(+2.0%)帶來折算收益；部分被印度盧比年終匯率下跌(-2.7%)引致的折算虧損及按市值計算計入對沖儲備的不利變動抵銷，構成本年度些微的其他全面收入⁽⁴⁾。
- 在本年度的綜合財務狀況報表中，集團的多元化投資規模反映於香港以外業務的固定資產、商譽及其他無形資產的增加。在134,329百萬港元的固定資產、租賃土地和土地使用權⁽⁵⁾之中，67.5%與香港電力業務有關。商譽及其他無形資產⁽⁶⁾合共28,479百萬港元，全部屬於香港以外業務。
- 由於2012年12月進行股份配售，股本、溢價及儲備由23,694百萬港元上升至31,407百萬港元⁽⁷⁾。

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	130,382
商譽及其他無形資產	27,369
共同控制實體權益	18,226
聯營公司權益	1,465
衍生金融工具	7,185
應收帳款及其他應收款項	17,103
現金及現金等價物	3,104
受限制現金	762
銀行結存、現金及其他流動資金	3,866
其他資產	8,692
	<hr/>
	214,288
	<hr/>
權益及負債	
股本、溢價及儲備	23,694
保留溢利	57,565
	<hr/>
股東資金	81,259
非控制性權益	93
衍生金融工具	7,294
應付帳款及其他應付款項	16,990
借貸	65,521
融資租賃責任	27,396
管制計劃儲備帳	643
其他負債	15,092
	<hr/>
	214,288
	<hr/>
期終匯率	
澳元／港元	7.8894
印度盧比／港元	0.1457

去年的財務狀況報表以外

	百萬港元
資產抵押	18,063
或然負債	1,366
營運租賃承擔	10,449
資本承擔	24,415

兩年度的綜合全面收入報表

		2011 百萬港元	2012 百萬港元
收入	(1)	91,634	104,861
支銷		(76,461)	(91,760)
其他收入		776	-
其他支出		(2,761)	-
營運溢利		13,188	13,101
所佔扣除所得稅後共同控制 實體和聯營公司業績		3,610	2,984
財務開支淨額		(5,859)	(6,101)
所得稅支銷		(1,650)	(1,692)
非控制性權益應佔 (盈利)/虧損	(1)	(1)	20
股東應佔盈利		9,288	8,312
分析為：			
香港電力業務		6,339	6,654
澳洲能源業務		2,911	1,685
其他投資/營運		1,581	1,631
未分配財務開支淨額		(48)	(74)
未分配集團費用		(471)	(490)
營運盈利	(2)	10,312	9,406
單次性項目	(3)	(1,024)	(1,094)
股東應佔盈利		9,288	8,312
其他全面(虧損)/收入	(4)	(1,723)	135
全面收入總額		7,565	8,447
平均匯率			
澳元/港元		8.1105	8.0400
印度盧比/港元		0.1667	0.1451

本年度綜合保留溢利

	百萬港元
於2011年12月31日之保留溢利	57,565
股東應佔盈利	8,312
年內已付股息	
2011年第4期中期(每股0.96港元)	(2,310)
2012年第1至3期中期(每股1.59港元)	(3,825)
權益帳的其他變動	(22)
於2012年12月31日之保留溢利	59,720
2012年已宣派的第4期中期股息, 每股港元計	0.98

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	13,101
折舊及攤銷	7,021
減值支出	1,429
管制計劃項目	738
營運資金變動	1,534
其他	92
來自營運活動的現金流入	(8) 23,915

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	23,915
投資活動	
已收股息	2,270
資本性開支	(9,056)
收購附屬公司	(207)
投資於及墊款予共同控制實體和聯營公司	(272)
增添其他無形資產	(985)
其他淨流出	(676)
融資活動	
借貸增加淨額	584
償還融資租賃責任	(2,302)
已付利息及其他財務開支	(5,928)
已付股息	(6,135)
發行股份	(12) 7,556
現金及現金等價物增加淨額	8,764
於2011年12月31日之現金及現金等價物	3,104
匯率變動影響	22
於2012年12月31日之現金及現金等價物	11,890

資本性投資明細分析

	百萬港元
資本性開支	9,056
收購附屬公司	207
投資於及墊款予共同控制實體和聯營公司	272
增添其他無形資產	985
收購租賃資產	1,960
應計項目調整	280
	12,760
按業務分類：	
燃煤及燃氣資產	5,022
可再生能源	(15) 1,007
輸送、供應及零售	6,700
其他	31
	12,760
按地區分類：	
香港	(9) 7,873
澳洲	(10) 2,789
中國內地	51
印度	(11) 1,935
東南亞及台灣	112
	12,760

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資源以滿足營運、投資及融資的需要。

成果

- 營運活動：香港管制計劃業務及經收購新南威爾斯省項目擴大的澳洲業務的營運現金流量⁽⁸⁾成為集團支付股息及日後業務增長的主要來源。
- 投資活動：在香港，我們繼續發展和強化電力系統網絡及發電設施⁽⁹⁾。在澳洲，2,789百萬港元⁽¹⁰⁾的資本性開支主要與雅洛恩電廠的改善工程、於Pine Dale煤礦場的投資及開發新的客戶服務及賬務管理系統有關。哈格爾電廠的落成及印度多個風電項目的建造工程，亦佔了1,935百萬港元⁽¹¹⁾的資本性投資。
- 融資活動：12月，公司完成配售120,307,170股股份，籌得7,556百萬港元⁽¹²⁾。所得款項將用於中電各項業務的預期投資需要。集團的總負債對總資金比率由44.6%下降至2012年底的42.1%。中電控股保持標準普爾和穆迪給予的信貸評級，分別為A-和A2。

風險管理策略

中電的理念是透過使用金融工具對沖利率、外匯和能源價格風險，從而紓緩有關的財務風險。

成果

衍生金融資產⁽¹³⁾和負債⁽¹⁴⁾分別指金融工具於年底的公平價值收益及虧損。於2012年12月31日，集團的衍生金融淨負債為802百萬港元，這數字代表這些合約若於年終平倉，集團將須支付的淨金額。衍生金融淨負債上升，主要由於有關交叉貨幣利率掉期合約的日圓貶值，加上澳元浮息相對利率掉期合約的息率較低所致。

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，並且把握低碳發電的商機。

成果

- 可再生能源項目於2012年帶來營運盈利389百萬港元。
- 年內投資1,007百萬港元⁽¹⁵⁾，大多投資於印度及中國內地的風場。
- 可再生能源資源由2,424兆瓦增加至2,734兆瓦，佔集團總發電容量超過20%。

今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	(5)	134,329
商譽及其他無形資產	(6)	28,479
共同控制實體權益		19,197
聯營公司權益		1,856
衍生金融工具	(13)	5,044
應收帳款及其他應收款項		18,552
現金及現金等價物		11,890
受限制現金		1,136
銀行結存、現金及其他流動資金		13,026
其他資產		8,273
		<hr/>
		228,756
權益及負債		
股本、溢價及儲備	(7)	31,407
保留溢利		59,720
		<hr/>
股東資金		91,127
非控制性權益		74
衍生金融工具	(14)	5,846
應付帳款及其他應付款項		21,732
借貸		66,198
融資租賃責任		27,055
管制計劃儲備帳		1,245
其他負債		15,479
		<hr/>
		228,756
期終匯率		
澳元／港元		8.0469
印度盧比／港元		0.1417

今年的財務狀況報表以外

	百萬港元
資產抵押	19,291
或然負債	1,566
營運租賃承擔	11,308
資本承擔	21,805

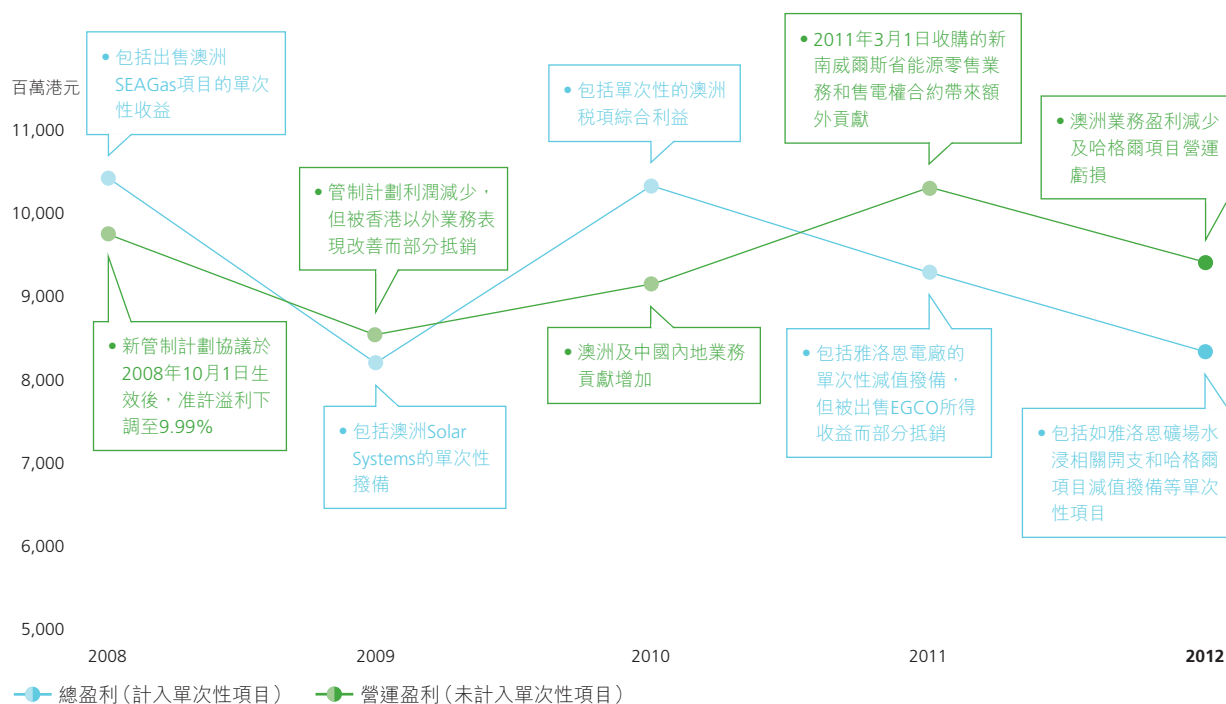
宏觀解讀

年報通常集中敘述一個年度內的財務表現，並與上年度作出比較。但從更宏觀的角度解讀中電的財務表現可能亦具裨益。

	2008	2009	2010	2011	2012
表現指標					
資本回報率 ¹ ，%	16.4	12.3	13.7	11.5	10.1
固定資產流轉率 ² ，%	61.1	53.9	54.0	73.9	79.2
財務健康指標					
EBITDA利息盈利比率 ³ ，倍	13.5	13.6	10.8	8.2	7.0
債務除以EBITDA ⁴ ，倍	1.3	2.2	2.2	2.6	2.8
投資者回報指標					
投資總回報率 ⁵ ，%	12.5	8.2	12.4	13.7	12.6
股息收益率 ⁶ ，%	4.7	4.7	3.9	3.8	4.0

1. 資本回報率 = 總盈利 / 平均股東資金。2012年數字不包括於2012年12月20日配售5%股份的影響，使更能反映2012年平均股東資金的數值。
2. 固定資產流轉率 = 收入總額 / 平均固定資產
3. EBITDA利息盈利比率 = 扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 / (利息支出 + 資本化利息)
4. 債務除以EBITDA = 銀行貸款及其他借貸 / EBITDA
5. 投資總回報率代表於十年期間股價升值加上股息收入之年度化回報率。
6. 股息收益率 = 每股股息 / 年度最後一個交易日的收市股價

總盈利和營運盈利



財務分析

集團財務業績

財務業績	財務報表附註	2012 百萬港元	2011 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
收入	2	104,861	91,634	13,227	14.4
支銷		(91,760)	(76,461)	15,299	20.0
財務開支	5	(6,423)	(6,005)	418	7.0
所佔共同控股實體業績	13	(2,405)	(2,929)	(524)	(17.9)
股東應佔盈利		8,312	9,288	(976)	(10.5)

股東應佔盈利

	2012		2011		增加／(減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
香港電力業務		6,654		6,339	315	5.0
澳洲能源業務		1,685		2,911	(1,226)	(42.1)
港蓄發及香港售電予廣東	108		116			
核電業務	592		595			
中國內地其他電力項目	819		560			
印度電力業務	(182)		154			
東南亞及台灣電力項目	243		86			
其他盈利	51		70			
其他投資／營運盈利		1,631		1,581	50	3.2
未分配財務開支淨額		(74)		(48)		
未分配集團費用		(490)		(471)		
營運盈利		9,406		10,312	(906)	(8.8)
雅洛恩礦場水浸		(790)		-		
哈格爾及博興生物質能項目／ 雅洛恩電廠減值撥備		(409)		(1,933)		
澳洲稅項綜合利益		105		-		
出售EGCO收益		-		876		
鶴園重建項目估值收益		-		225		
新南威爾斯省收購項目印花稅		-		(640)		
Roaring 40s重組項目收益		-		300		
出售3.8% ESG權益的收益		-		148		
總盈利		8,312		9,288	(976)	(10.5)

香港電力業務的盈利增長溫和，但澳洲業務的波動性對集團的營運盈利造成重大影響。印度業務的營運虧損主要源於哈格爾項目燃煤供應嚴重缺乏。計入雅洛恩礦場水浸支出(790百萬港元)、哈格爾及博興生物質能項目減值撥備(409百萬港元)和其他單次性項目，集團的總盈利下降10.5%至8,312百萬港元。個別業務的表現分析詳載於第38至63頁。

財務開支

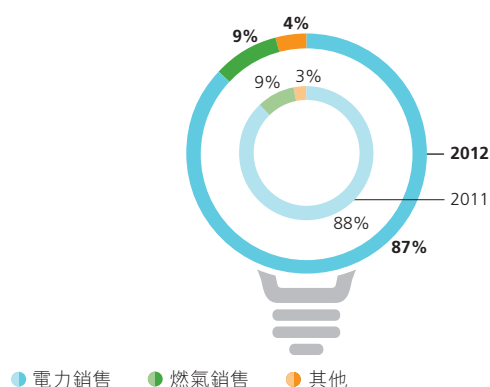
財務開支增加，主要由於哈格爾項目及其他位於印度和中國內地的可再生能源項目於2011年中投產(令財務開支資本化減少)，加上2012年內平均借貸上升。

收入及支銷

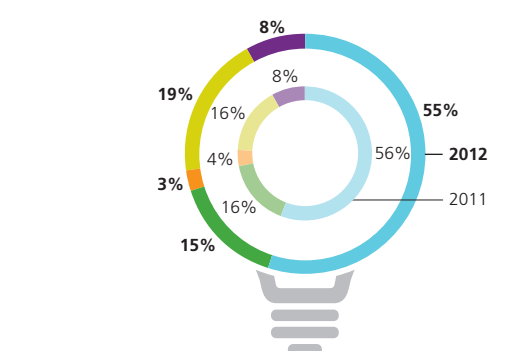
由於新南威爾斯省收購項目，加上計入澳洲零售和發電業務的收入（由於能源市場結構不同，香港管制計劃業務只確認零售業務收入），EnergyAustralia自2011年起超越中華電力，成為集團收入的最大貢獻來源。

EnergyAustralia的收入上升，是由於零售電力及燃氣價格於2012年1月和7月上調，以及自2012年7月1日起引入碳排放稅導致集中供應系統電價增加，令發電收入上升所致。此外，從能源保障基金收取1,035百萬港元（129百萬澳元）的現金資助於年內確認為收入。香港方面，本地客戶的售電量上升，加上較高燃料價格調整條款收入以收回部分上漲的燃料成本，香港業務的收入輕微增長。哈格爾項目及其他位於印度和中國內地的可再生能源項目於2011年中投產，亦帶動收入增長。

澳洲的支銷，如輸供電網絡費用、燃料成本、折舊和其他營運成本等亦相應增加。雅洛恩礦場水浸的開支（1,129百萬港元（144百萬澳元））、一籃子潔淨能源法案下訂立的碳排放成本，以及能源合約按市值計算產生的虧損，均令支銷進一步增加。除此之外，哈格爾項目和博興生物質能項目亦分別作出減值撥備350百萬港元（除稅後為315百萬港元）和119百萬港元（計入非控制性權益所佔部分後為94百萬港元）。

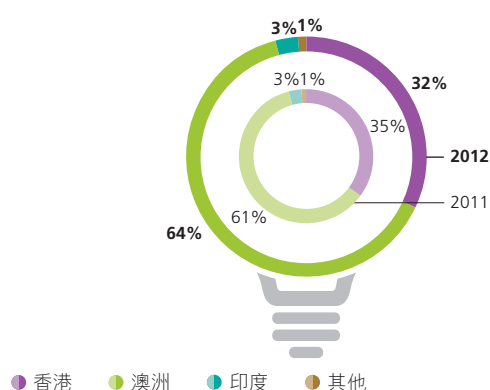
收入分析
按性質

● 電力銷售 ● 燃氣銷售 ● 其他

支銷分析
按性質

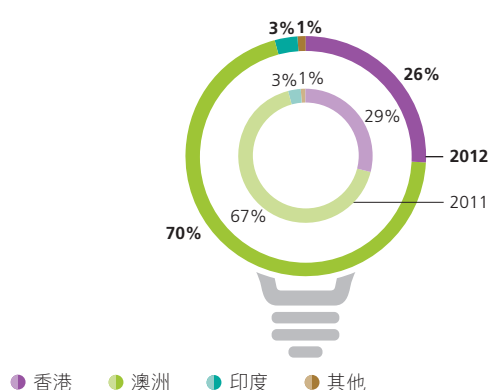
● 購買電力、燃氣及分銷服務 ● 員工支銷
● 營運租賃及租賃服務費 ● 燃料及其他營運支銷
● 折舊及攤銷

按地區



● 香港 ● 澳洲 ● 印度 ● 其他

按地區



● 香港 ● 澳洲 ● 印度 ● 其他

所佔共同控制實體業績

不計入2011年出售EGCO和重估鶴園項目的單次性收益，對比往年，所佔共同控制實體業績於年內上升406百萬港元。受惠於2011年4月及12月的電價上調及2012年煤價下跌，中國內地項目的表現提升，尤其是山東中華項目。台灣和平電廠的盈利亦因發電及能源電費上升而增加。

集團財務狀況

非流動資產是指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。

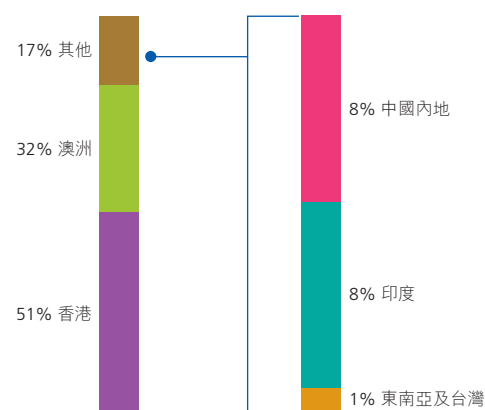
非流動資產	財務報表 附註	2012	2011	增加	
		百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
固定資產	10(A)	132,463	128,571	3,892	3.0
營運租賃的租賃土地及土地使用權	10(B)	1,866	1,811	55	3.0
商譽及其他無形資產	11	28,479	27,369	1,110	4.1
共同控制實體權益	13	19,197	18,226	971	5.3
總資產		228,756	214,288	14,468	6.8
淨資產(總資產減總負債)		91,201	81,352	9,849	12.1

總資產及淨資產

以下進一步分析淨資產及總資產：

淨資產	2012	2011	增加／ (減少)
	百萬港元	百萬港元	%
香港	31,056	30,429	2.1
澳洲	35,928	35,075	2.4
中國內地	14,024	14,197	(1.2)
印度	7,303	7,167	1.9
東南亞及台灣	1,828	1,467	24.6
未分配	1,062	(6,983)	不適用
	91,201	81,352	

2012年按地區劃分的總資產



集團收購澳洲新南威爾斯省業務及發展印度業務，使集團在過去兩年的總資產和淨資產組合明顯改變。香港以外地區的資產現時分別佔集團總資產和淨資產約49%和65%。

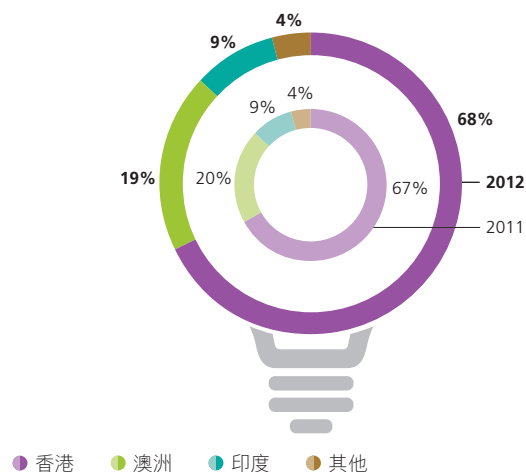
固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權

能源行業高度資本密集的特性，意味中電必須不斷對固定資產作出投資，以維持高質素的電力服務。

2012年，我們投資了7,586百萬港元於香港的輸供電網絡、客戶服務設施及發電廠。在印度，哈格爾電廠落成和興建多個風場亦增添1,935百萬港元的固定資產。在澳洲，1,531百萬港元的資本性開支主要用於發電廠的定期資本性工程，尤其是雅洛恩電廠。

2012年12月31日，資本承擔為218億港元，主要包括香港和澳洲的資本性工程，以及印度多個興建中的風場。

按地區分析的固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權



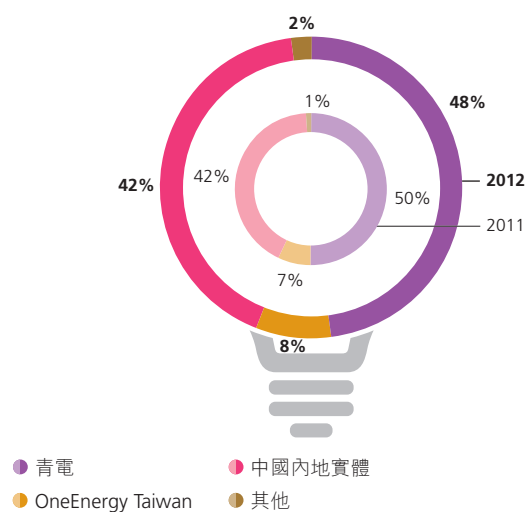
商譽及其他無形資產

商譽及其他無形資產大部分與集團的澳洲業務有關。6月，集團策略性收購澳洲一個煤礦場業務產生171百萬港元(23百萬澳元)的商譽。於澳洲的新零售客戶服務及賬務管理平台Project Odyssey，以及澳元年終匯率升值，亦令年終結餘增加。

共同控制實體權益

由於集團在中國內地和東南亞及台灣的合營項目表現改善，於共同控制實體的權益因此增加。

集團的主要共同控制實體



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）。

營運資金、債務及其他非流動負債和權益	財務報表附註	2012 百萬港元	2011 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
衍生金融工具資產*	16	5,044	7,185	(2,141)	(29.8)
衍生金融工具負債*	16	(5,846)	(7,294)	(1,448)	(19.9)
銀行結存、現金及其他流動資金	19	13,026	3,866	9,160	236.9
應收帳款及其他應收款項	18	18,552	17,103	1,449	8.5
應付帳款及其他應付款項	20	(21,732)	(16,990)	4,742	27.9
銀行貸款及其他借貸*	21	(66,198)	(65,521)	677	1.0
股東資金		91,127	81,259	9,868	12.1

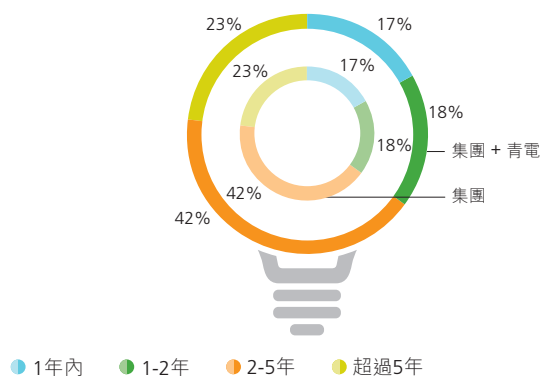
* 包括流動及非流動部分

衍生金融工具及對沖

除了EnergyAustralia有限的能源交易活動外，中電只會使用衍生金融工具於對沖用途。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)	
	2012 百萬港元	2011 百萬港元	2012 百萬港元	2011 百萬港元
中電集團				
外匯遠期合約及期權	106,490	104,624	1,454	1,699
息率掉期合約／ 交叉貨幣及息率 掉期合約	44,790	36,598	(448)	413
能源合約	23,092	32,210	(1,808)	(2,221)
	174,372	173,432	(802)	(109)
青電				
遠期外匯合約	160	48	(3)	(3)
息率掉期合約	—	477	—	(5)
總額	174,532	173,957	(805)	(117)

2012年到期狀況



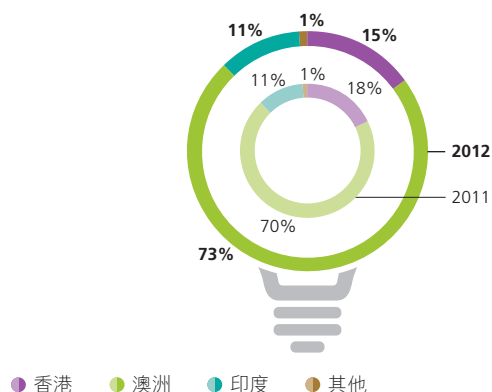
銀行結存、現金及其他流動資金

銀行結存、現金及其他流動資金大幅增加，主要由於下半年公司配售股份所得現金及中華電力進行融資所致。中電印度亦持有現金1,634百萬港元（去年為785百萬港元），以滿足預期項目發展的需要。

應收帳款及其他應收款項

應收帳款及其他應收款項增加，主要源於集團的海外業務。應收帳款增加2,834百萬港元，反映澳洲的電價上調及於年終的集中供應系統電價上升，以及印度有更多項目投入運行。另一方面，中電就陽江核電站投資項目支付的訂金(1,159百萬港元)已於2012年1月退還，因而抵銷部分升幅。

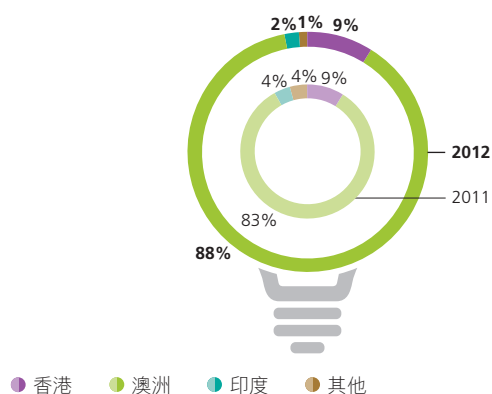
應收帳款分部資料



應付帳款及其他應付款項

應付帳款及其他應付款項增加主要與澳洲有關，包括1,036百萬港元(129百萬澳元)根據能源保障基金收取的現金資助的未攤銷遞延收入、就2012年7月生效的一籃子潔淨能源法案提撥破排放成本撥備，以及因較高的集中供應系統電價引致集中採購應付款上升。

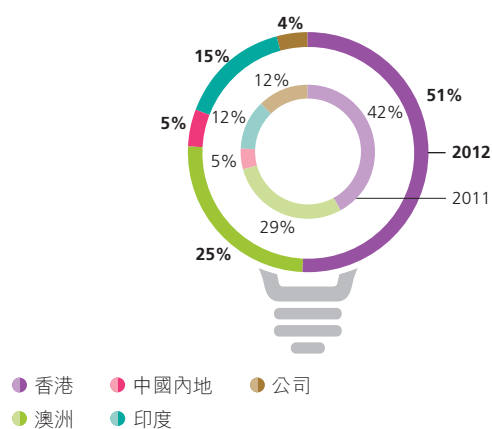
應付帳款分部資料



銀行貸款及其他借貸

為配合資本性投資及業務發展的融資需要，集團於年內取用額外貸款。中華電力透過中期票據計劃及其他銀行貸款額度安排了99億港元的新融資。EnergyAustralia透過美國私人配售取得400百萬美元(31億港元)及安排了750百萬澳元(60億港元)的新銀行貸款額度，大部分貸款用於為現有債務進行再融資。印度的附屬公司亦提取了51億港元的貸款，以應付哈格爾項目及其他風場的建造費用。另一方面，集團已於年內償還207億港元的借貸。

銀行貸款及其他借貸分部資料



股東資金

股東資金上升，主要由於公司配售5%股份而籌得款項淨值7,556百萬港元。配售已於2012年12月20日完成。

中電集團財務責任概覽

企業實體在借貸及未被綜合的財務責任承擔的財務風險，繼續受到市場關注。為貫徹我們良好的資料披露守則，下圖列示了中電集團，以及共同控制實體及聯營公司的財務責任。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圖。

	第一類 中電控股及 中華電力之 借貸	第二類 青電及港蓄發 之借貸 ⁽¹⁾	第三類 其他附屬 公司之借貸 ⁽²⁾	第四類 所佔共同控制 實體及聯營公司 債務 ⁽³⁾	第五類 或然負債 ⁽⁴⁾
綜合	2012 36,335百萬港元 2011 35,069百萬港元		2012 29,863百萬港元 2011 30,452百萬港元		
權益入帳		2012 6,486百萬港元 2011 5,622百萬港元		2012 10,312百萬港元 2011 11,025百萬港元	
資產負債表外的 或然負債					2012 1,566百萬港元 2011 1,366百萬港元

綜合財務報表的編製，是將母公司與所有附屬公司的財務報表逐項合併，以顯示兩者若為一個實體所產生的效果。相比之下，根據權益會計法，共同控制實體權益及聯營公司權益，乃按股權比例所佔的淨資產（即資產減負債）列帳。因此，按權益會計法入帳的實體的基本借貸，並無列入綜合財務報表中作為負債的一部分。2012年，中電綜合水平（即第一類加第三類）的總負債對總資金比率為42.1%（2011年為44.6%）。若同時加入第二類負債的全部負債⁽⁵⁾，總負債對總資金比率將為40.9%（2011年為42.8%）。如再加入應佔第四類負債的部分，則總負債對總資金比率將會升至44.1%（2011年為46.4%）。

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，詳情載於財務報表第221至223頁的管制計劃明細表及財務報表附註30。
- (2) 有關債權人對中電控股並無追索權。這些債務主要是EnergyAustralia和中電印度的債務。
- (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31。
- (5) 為確保計算基準統一，分母已分別加上青電和港蓄發的60%和51%權益。