

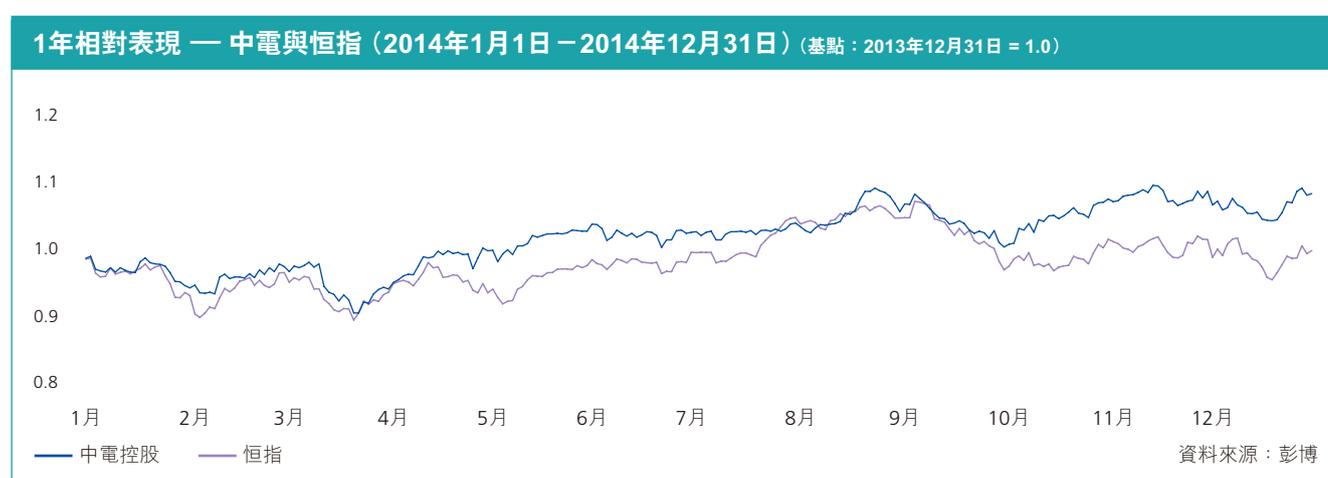
## 股東價值與聯繫

中電的目標是為公司的股東創造長遠、恆久的價值，因為他們是公司的最終擁有者。為此，我們致力投資於可善用我們核心專長與提供長期回報的業務和項目上，時刻努力維持一個健康的資產負債狀況、在管理業務方面恪守集團訂下的價值觀，並以開誠布公的方式與股東緊密溝通。我們深明中電有守護股東投資的責任，以回報他們對中電的信任和信心。

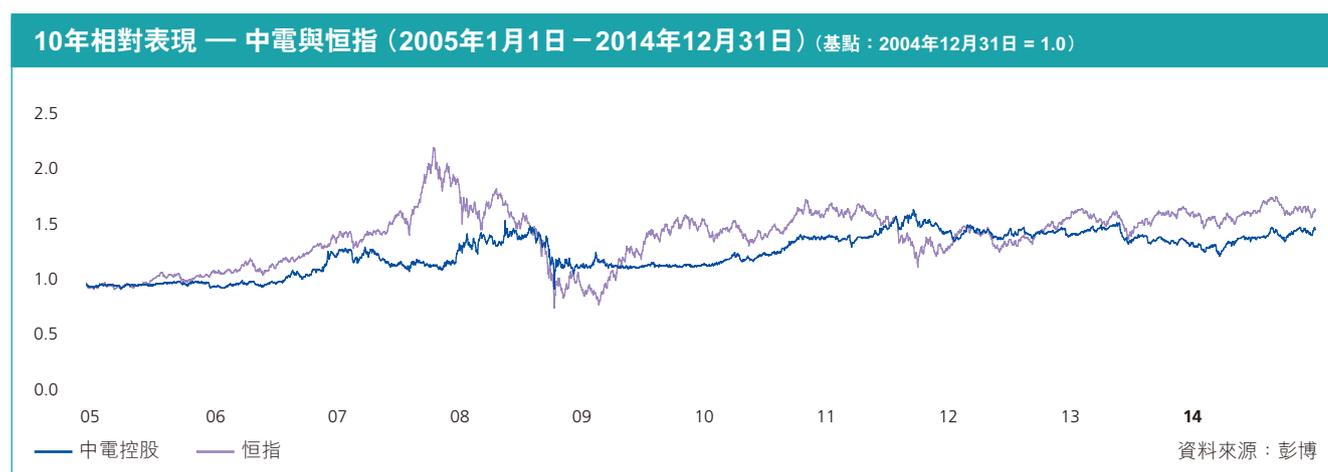
### 締造股東價值

#### 透過股價表現

2014年，中電股價表現領先恒生指數（恒指），整體上升達10%。年內，中電股份的平均收市價為63.20港元，於11月13日錄得68.00港元的最高收市價，而於3月20日及21日則錄得56.30港元的最低收市價。過去10年間，中電股份一直享有相對漸進的股價升幅，反映作為防禦性股票的特質。相比之下，恒指卻受許多市場因素影響而顯得波動。



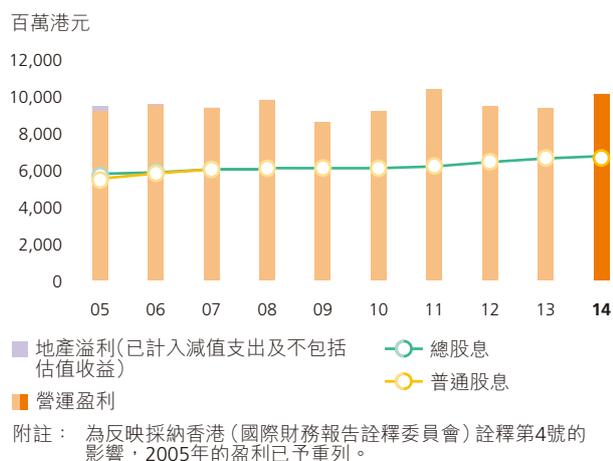
以下「10年相對表現」圖表顯示過去10年的收市價與股價變化比較的趨勢。



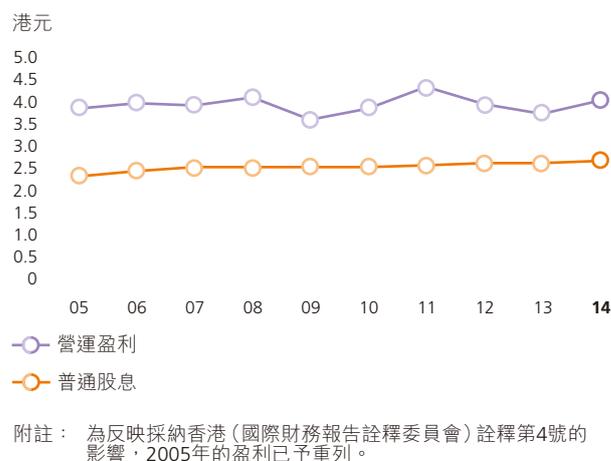
#### 透過股息派發

中電的政策一向是為股東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。隨後的圖表顯示，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，自1960年起中電的年度股息從未減少，這是一項保持了超過54年的驕人紀錄。

### 盈利及股息 (2005–2014)



### 每股盈利及股息 (2005–2014)



2005至2013年間，中電普通股股息維持在營運盈利的60%至66%之間；但2009及2013年的股息派發率卻上升至營運盈利的70%，這是由於管制計劃准許利潤回報率在2009年有所下調及澳洲業務於2013年面對艱難市況，影響盈利顯著下降。由鶴園重建項目及出售其他物業所得的盈利一般作為特別股息派發。

本年度，董事會建議派發每股1.00港元的第4期中期股息，與2013年第4期中期股息相比增加0.02港元。連同2014年內已派發的三次中期股息（每次為每股0.54港元），全年總普通股息為每股2.62港元，去年則為每股2.57港元。本年度的股息派發率佔營運盈利66%。

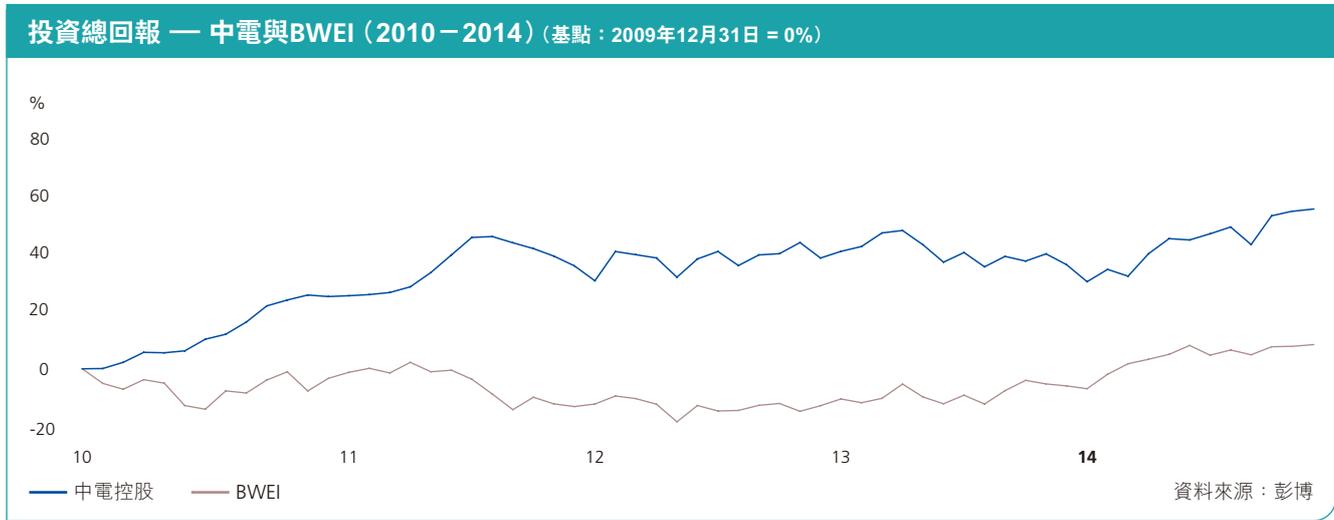
### 透過投資總回報

股東享有的投資總回報是在一段時間內的股價上升加上股息收入的總和。中電股票的投資總回報於過去十年維持穩定。由2005至2014年，中電股票的年度化回報率為8.78%，而恒指則為8.80%。

### 投資總回報 — 中電與恒指 (2005–2014) (基點：2004年12月31日 = 0%)



中電被納入全球多項公用事業／電力公司指數，例如，中電於涵蓋全球119隻電力股的彭博世界電力股指數 (Bloomberg World Electric Index, BWEI) 中佔比1.51%。近年來，中電的股價及投資總回報一直優於BWEI。



### 不同投資類別的投資總值

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票的投資總回報，與股東可選擇其他投資的總回報逐一比較，然而，中電的登記股東大部分與香港有一定的聯繫 (98%股東的登記地址在香港)，並且傾向於持有中電股票作為其投資組合的穩健成分。在今年的年報中，一如以往，我們選擇了一些股東可能會作出投資的類似項目，比較不同的回報表現。我們於下表假設投資者分別於2014年12月31日前的一年、五年和十年，以每年各1,000港元分別投入各項投資，然後比較不同投資在該三個期間終結時的總值 (包括紅股並假設將股息或利息再投資)。

	於2014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	1,144	6,227	15,685
盈富基金	1,055	6,021	14,939
香港中華煤氣	1,120	6,743	18,495
電能實業	1,267	7,912	21,358
港元1年期定期存款	1,008	5,110	10,782

按取自彭博／路透社的資料計算

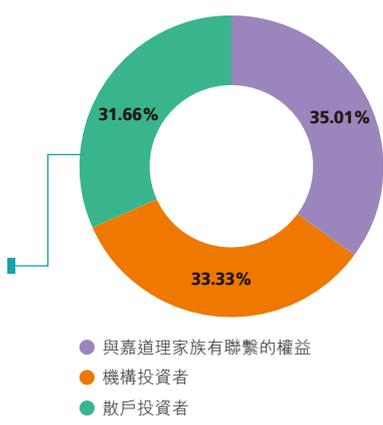
### 與股東有效溝通

股東會期望接收資訊的質素，以及中電為股東持續創優增值的決心，均由妥善及全面的系統和程序支持。於第110至131頁的「企業管治報告」，我們闡釋如何執行這方面的工作。

於2014年底，中電有超過21,000名登記股東，若計入透過代理人、投資基金及香港中央結算系統(CCASS)等中介人士間接持有中電股份權益的個人及機構，實際的投資者數目更遠高於這數字。雖然中電最大單一股東

嘉道理家族(及與其有聯繫的權益)共有的持股量達35.01%，但中電卻並非由家族控制的公司。公司餘下的64.99%股份由廣泛的機構及散戶投資者持有，前者包括來自北美洲、歐洲和亞洲的機構投資者，後者則是為數相當、大部分居於香港的投資人士。

### 於2014年12月31日的股東持股量

登記股東持股量	股東數目	佔股東總數%	股份數目	佔已發行股本%	按類別劃分的股權比例
500或以下	2,360	11.20	731,042	0.03	 <p>● 與嘉道理家族有聯繫的權益 ● 機構投資者 ● 散戶投資者</p>
501 – 1,000	3,753	17.82	2,978,068	0.12	
1,001 – 10,000	10,002	47.48	42,892,153	1.70	
10,001 – 100,000	4,409	20.93	127,843,026	5.06	
100,001 – 500,000	444	2.11	92,418,537	3.66	
500,000以上	97 <sup>1</sup>	0.46	2,259,587,744	89.43	
<b>總數</b>	<b>21,065</b>	<b>100.00</b>	<b>2,526,450,570<sup>2</sup></b>	<b>100.00</b>	

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，51.32%為股東透過香港中央結算系統持有。

於2014年12月31日，中電控股的市值為1,700億港元，反映股東投資中電的規模。中電控股佔綜合全港主要上市公司表現的恒指比重1.63%。

中電深明與股東及投資者進行有效溝通的重要性，因此，董事會制訂了[股東通訊政策](#)，並刊載於集團網站。這份政策是中電以全面和緊密方式與股東及投資者溝通的基礎，由審核委員會負責定期檢討，評估這份政策是否有效。最近一次的檢討於2014年10月進行，審核委員會認同管理層的看法，認為中電與股東溝通饒富成效。[☞](#)

我們相信與股東的溝通是雙向的，希望細心聆聽他們的意見和回饋。以下為過去一年股東作出查詢及表達關注的主要議題：

- 香港方面：青電及港蓄發收購項目、業務增長機會、電價上調、燃料組合諮詢及2018年後的規管機制；
- 中國內地方面：電價下調對燃煤發電項目的影響及未來的投資策略；
- 印度方面：哈格爾及Paguthan電廠的燃料供應問題，以及莫迪當選總理對業務可能帶來的影響；
- 澳洲方面：市場持續面對的挑戰，包括盈利能力及可持續性、零售業務的競爭、電力批發市場的供求平衡和廢除碳機制的影響；及
- 為股東持續創優增值，尤其是派息政策、資金分配、投資回報及資產負債表的管理。

在本年報內，我們盡力回應以上各項關注，舉例說，在「主席報告」中，我們重點討論集團最近一次的投資策略檢討，及相關香港電力業務管制計劃協議於2018年後的規管檢討；而「首席執行官策略回顧」則概述中電於2014年的表現，並勾劃出未來數年的重要計劃大綱，交代集團投資策略的落實情況。年報還回顧了集團在五個營運市場的投資項目，廣泛描述集團在這些業務的表現及前景。為了和股東溝通時有更多互動，網上版年

報加入了視頻、「問與答」部分及不同動畫，加強了網上速覽的效果。有關集團資金分配及資產負債管理的資料，分別於本年報第28至41頁的「財務回顧」及第80至89頁的「財務資本」中作具體闡述。集團企業管治實務的進一步發展則於「企業管治報告」披露。在本章節中，我們則討論投資者主要關注的餘下議題，即如何持續為股東創優增值。

下列為我們與股東及投資者溝通的主要舉措：

### 向股東及投資者提供資訊的途徑

- 公司年報、[《可持續發展報告》網上版](#)和季度簡報 — 這些資訊遠超法例及規管要求。📺
- 股東周年大會 — 過去五年間，出席股東周年大會的股東人數平均約956名（2014年為1,059名），對比其他有更大量登記股東的香港上市公司，這出席率非常高。
- 年內，管理層出席約180個投資者會議，其中包括九個投資者研討會，以及12次非交易巡迴推介，到訪亞洲、歐洲及北美等地。
- [分析員簡報會](#) — 介紹公司的中期和全年業績及最新的香港業務狀況，簡報資料上載於中電網站。📺
- 公司秘書經常就企業管治實務議題與機構投資者保持溝通。
- 就業務上的環境、社會和管治議題於2014年4月進行第二次[網上直播](#)。網播內容亦已上載集團網站。📺
- [近年的財務統計數據、投資者最新資訊](#)（如股價、股息資料、重要日誌等） — 這些資訊均載於中電網站，並定時更新。📺
- [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。📺

### 歡迎股東及投資者發表意見或反映最新市場發展的途徑

- 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。我們會考慮股東的意見，並在網上作答；對股東提出的具體問題，我們更會直接書面回應。📺
- 市場分析員的評論、查詢及研究報告。
- 股東熱線及投資者關係部電郵聯繫。
- 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，我們會考慮在日後寄予全體股東的公司通訊中作出交代。
- 股東參觀活動 — 我們相信於2003年推出的股東參觀活動，是芸芸香港上市公司中獨一無二的。於2014年11月至2015年4月舉辦的72次參觀活動中，我們預期招待約3,000名股東及其親友，並會參觀中電百周年紀念大樓及龍鼓灘發電廠。約有70名中電代表，包括主席、副主席、董事及高層管理人員，均自發出席有關活動並擔當午宴主持或親善大使接待股東。

# 2015年股東日誌



2月26日  
宣布2014年  
全年業績及  
第4期中期股息



3月12日  
2014年報上載  
中電網站



3月13日  
股份截止過戶  
確認2014年第4期  
中期股息



3月24日  
派發2014年第4期  
中期股息



6月4日  
股份截止過戶  
確認2015年  
第1期中期股息



5月8日  
宣布2015年  
第1期中期股息



5月7日  
2015年會



5月5日至7日  
股份截止過戶  
確認年會  
投票權



6月15日  
派發2015年  
第1期中期股息



8月13日  
宣布2015年  
中期業績及  
第2期中期股息



9月7日  
股份截止過戶  
確認2015年  
第2期中期股息



9月15日  
派發2015年  
第2期中期股息



12月15日  
派發2015年  
第3期中期股息



12月4日  
股份截止過戶  
確認2015年  
第3期中期股息



10月19日  
宣布2015年  
第3期中期股息

日期如有更改，將於中電網站公布。 