

財務回顧

我們的業務表現如何為資金提供者創造經濟價值？

剖析如何透過資產管理及營運，為股東及貸款者帶來經濟價值





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，也是透視公司營運狀況的窗口。集團的策略主導投資決定並影響業務表現，有關成果體現於財務報表內一系列的數字。此圖表總結集團於2014年如何締造了經濟價值。

電力業務多元化策略

中電投資於香港、中國內地、印度、東南亞及台灣與澳洲的能源業務，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

- 集團收入⁽¹⁾減少至92,259百萬港元，是由於澳洲的收入受到匯率下跌、客戶數目和能源用量減少，以及發電收入下降的不利因素影響，部分被電力及燃氣零售價上升所抵銷。香港的營運收入則由於售電量增加及更高的燃料價格條款收入而增加。
- 香港業務的營運盈利⁽²⁾增加，是由於自2014年5月收購青電後，集團額外增佔青電30%的盈利。印度、東南亞及台灣與澳洲業務的盈利亦有所改善。中國內地業務受到多項負面因素影響，包括人民幣貶值、根據股份轉讓協議未能攤佔神華國華及神木項目的溢利，以及售電量減少和所得稅抵免額年期屆滿，令防城港電廠的貢獻減少。
- 5月，集團完成收購青電額外的30%權益及港蓄發的51%權益，因此錄得淨收益1,953百萬港元，代表收購前所持青電權益(40%)和港蓄發權益(49%)的視作出售收益，當中扣除因解除與青電於收購前已訂立的融資租賃安排而產生的結算虧損⁽³⁾。
- 更多的鑽探數據和分析顯示澳洲Narrabri煤層氣項目的總氣儲量少於原來估計，加上其他生產上的考慮，已就該項目撥備1,578百萬港元⁽⁴⁾。
- 年終，澳元(-8.1%)及印度盧比(-2.3%)貶值導致的折算虧損，構成本年度的其他全面收入⁽⁵⁾變動。
- 在今年的綜合財務狀況報表中，有形及無形資產的增加主要來自收購青電及港蓄發。在136,383百萬港元的固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權和投資物業⁽⁶⁾中，74.4%與香港電力業務有關。另一方面，在31,129百萬港元的商譽及其他無形資產⁽⁷⁾中，64.5%(2013年為99.7%)是來自澳洲能源業務。

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	130,903
商譽及其他無形資產	23,847
合營企業權益	19,940
聯營權益	1,675
衍生金融工具	4,123
應收賬款及其他應收款項	17,953
現金及現金等價物	4,784
受限制現金	449
銀行結存、現金及其他流動資金	5,233
其他資產	8,011
	<hr/>
	211,685
	<hr/>
權益及負債	
股本、溢價及儲備	28,136
保留溢利	59,225
	<hr/>
股東資金	87,361
其他非控制性權益	120
衍生金融工具	4,719
應付賬款及其他應付款項	19,325
借貸	56,051
融資租賃責任	27,976
管制計劃儲備賬	28
其他負債	16,105
	<hr/>
	211,685
	<hr/>
期終匯率	
澳元／港元	6.9154
印度盧比／港元	0.1256

去年的財務狀況報表以外

	百萬港元
資產抵押	19,611
或然負債	1,637
營運租賃承擔	9,984
資本承擔	15,646

兩年度的綜合損益及其他全面收入報表

	2013	2014	增加／ (減少)
	百萬港元	百萬港元	%
收入	(1) 104,530	92,259	(11.7)
支銷	(96,375)	(79,389)	
其他收入	751	2,025	
營運溢利	8,906	14,895	67.2
所佔扣除所得稅後 合營企業和聯營業績	3,283	2,358	(28.2)
財務開支淨額	(6,349)	(4,049)	
所得稅抵免／(支銷)	232	(1,268)	
永久資本證券持有人 應佔盈利	-	(152)	
其他非控制性權益 應佔盈利	(12)	(563)	
股東應佔盈利	6,060	11,221	85.2
分析為：			
香港電力業務	6,966	7,777	11.6
其他投資／營運	2,790	2,907	4.2
未分配財務開支淨額	(26)	(36)	
未分配集團支銷	(423)	(586)	
營運盈利	(2) 9,307	10,062	8.1
青電及港蓄發收購項目 收益淨額	(3) -	1,953	
澳洲單次性項目，包括 2014年Narrabri煤層氣 項目減值撥備／ 2013年發電資產 減值撥備	(4) (2,582)	(881)	
其他單次性項目	(665)	87	
股東應佔盈利	6,060	11,221	85.2
其他全面收入	(5) (3,333)	(4,000)	
全面收入總額	2,727	7,221	
平均匯率			
澳元／港元	7.4429	6.9735	
印度盧比／港元	0.1323	0.1272	

本年度綜合保留溢利

	百萬港元
於2013年12月31日之保留溢利	59,225
股東應佔盈利	11,221
年內已付股息	
2013年第4期中期(每股0.98港元)	(2,476)
2014年第1至3期中期(每股1.62港元)	(4,093)
權益賬的其他變動	117
於2014年12月31日之保留溢利	63,994
2014年已宣派的第4期中期股息，每股港元計	1.00

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	14,895
折舊及攤銷	6,791
減值支出	3,264
青電及港蓄發收購項目收益淨額	(2,025)
管制計劃項目	2,621
營運資金變動	(1,591)
已付所得稅	(1,595)
其他	(394)
來自營運活動的現金流入	(8) 21,966

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	21,966
投資活動	
已收股息	2,069
資本性開支	(9,192)
收購附屬公司	(8,172)
投資於及墊款予合營企業	(1,835)
增添其他無形資產	(1,287)
其他淨流出	(266)
融資活動	
借貸增加淨額	7,893
發行永久資本證券	5,791
結算融資租賃責任	(5,338)
已付利息及其他財務開支	(3,723)
已付股息	(6,569)
其他	(1,958)
現金及現金等價物減少淨額	(621)
於2013年12月31日之現金及現金等價物	4,784
匯率變動影響	(127)
於2014年12月31日之現金及現金等價物	4,036

資本性投資明細分析

	百萬港元
資本性開支	9,192
收購附屬公司	8,172
結算融資租賃責任	5,338
投資於及墊款予合營企業	1,835
增添其他無形資產	1,287
收購租賃資產	587
應計項目調整	(333)
	26,078
按業務分類：	
燃煤及燃氣資產	15,960
可再生能源	(15) 3,072
輸送、供應及零售	6,893
其他	153
	26,078
按地區分類：	
香港	(9) 19,747
中國內地	(10) 4,284
印度	(10) 461
東南亞及台灣	(178)
澳洲	(11) 1,764
	26,078

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：集團來自營運活動的現金流量⁽⁸⁾持續強勁，並繼續是集團支付股息及日後業務增長所需的主要來源。
- 投資活動：在香港⁽⁹⁾，集團的承諾再次體現於19,747百萬港元的投資，主要關於收購青電，以及發展和強化我們的發電、輸配電和客戶服務設施。在澳洲⁽¹¹⁾，資本性投資主要與發電廠改善工程及EnergyAustralia的整合項目有關。集團同時繼續在印度⁽¹⁰⁾和中國內地⁽¹⁰⁾進行風電和太陽能光電項目的建造工程。
- 融資活動：年內，集團發行合共750百萬美元（5,791百萬港元）的永久資本證券⁽¹³⁾，以強化資產負債表和信貸狀況。集團的總負債對總資金比率由39.1%上升至2014年底的39.6%。4月，穆迪肯定了中電控股的信貸評級（A2），前景為負面。5月，標準普爾把中電控股的信貸評級（A-）從觀察名單中剔除，前景為負面。

風險管理策略

中電的理念是透過使用金融工具對沖利率、外匯和能源組合的風險，從而舒緩有關的財務風險。

成果

衍生金融資產⁽¹²⁾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2014年12月31日，集團的衍生金融淨資產為8百萬港元，代表這些合約若於年終平倉，集團將會收到的淨金額。衍生金融工具淨資產，轉變自2013年的衍生金融工具淨負債，主要是由於澳洲的能源衍生合約負債提早平倉。

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

- 可再生能源項目的營運盈利由617百萬港元減少至2014年的384百萬港元，主要由於中國內地風電項目的風力資源減少、水電項目的使用時數下降，以及金昌太陽能光伏發電項目上網電量被削減。
- 年內投資3,072百萬港元⁽¹⁵⁾，大多投放於印度及中國內地的風場，以及中國內地一個太陽能光電項目。
- 可再生能源資源佔集團總發電容量超過14%。

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和投資物業	(6)	136,383
商譽及其他無形資產	(7)	31,129
合營企業權益		11,176
聯營權益		786
衍生金融工具	(12)	3,779
應收賬款及其他應收款項		15,719
現金及現金等價物		4,036
受限制現金及其他		357
銀行結存、現金及其他流動資金		4,393
其他資產		11,298
		214,663
權益及負債		
股本及儲備		24,019
保留溢利		63,994
股東資金		88,013
永久資本證券	(13)	5,791
其他非控制性權益		2,155
衍生金融工具	(14)	3,771
應付賬款及其他應付款項		21,619
借貸		67,435
融資租賃責任		27
管制計劃儲備賬		1,131
其他負債		24,721
		214,663
期終匯率		
澳元／港元		6.3540
印度盧比／港元		0.1227

今年的財務狀況報表以外

	百萬港元
資產抵押	18,984
或然負債	1,362
營運租賃承擔	4,019
資本承擔	13,605

中電集團財務責任概覽

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，合營企業權益和聯營權益乃按股權比例所佔的淨資產（即資產減負債）列賬。因此，集團合營企業和聯營的借貸並沒有包括在集團綜合財務報表所列示的債務內。按權益會計法入賬的實體，由於沒有合併其財務責任和借貸，因此未能清楚知道相關的財務風險。為貫徹我們良好的資料披露守則，下圖列示中電集團以及合營企業和聯營的財務責任。財務責任根據其對中電控股的追索性質分為四類，融資租賃責任並未納入下圖。



2014年，中電的綜合總負債對總資金比率（即第一類加第二類）為39.6%（2013年為39.1%）。如再加入應佔第三類負債的部分，則總負債對總資金比率將會上升至42.7%（2013年為41.6%）。

附註：

- 1 主要附屬公司包括中華電力、青電及港蓄發。
- 2 雖然青電只是集團持有70%的附屬公司，2014年的數字卻包括青電的全部債務。為確保計算基準一致，於計算總負債對總資金比率時，分母已加上30%的非控制性權益及來自中國南方電網的股東墊款。
- 3 2013年，青電及港蓄發分別是集團持有40%及49%的合營企業，但由於中華電力對這些公司通過購電及服務協議負有承諾，2013年的比較數字包括青電及港蓄發的全部債務。為確保計算基準一致，總資金已分別加上青電和港蓄發的額外60%和51%權益。
- 4 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。
- 5 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合營企業和聯營所持有的股權計算。
- 6 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34。

財務分析

集團財務業績

財務業績	財務報表 附註	2014	2013	增加／(減少)	
		百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
收入	3	92,259	104,530	(12,271)	(11.7)
支銷		(79,389)	(96,375)	(16,986)	(17.6)
財務開支	7	(4,180)	(6,522)	(2,342)	(35.9)
所佔合營企業業績	15	1,562	2,671	(1,109)	(41.5)
所得稅(支銷)／抵免	8	(1,268)	232	(1,500)	不適用
股東應佔盈利		11,221	6,060	5,161	85.2
經調整本期營運收入(ACOI)		17,232	16,935	297	1.8

股東應佔盈利

	2014		2013		增加	
	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		7,777		6,966	811	11.6
港蓄發及香港售電予廣東	71		125			
中國內地電力項目	1,579		2,131			
印度電力業務	270		184			
東南亞及台灣電力項目	297		241			
澳洲能源業務	756		126			
其他盈利	(66)		(17)			
其他投資／營運盈利		2,907		2,790	117	4.2
未分配財務開支淨額		(36)		(26)		
未分配集團支銷		(586)		(423)		
營運盈利		10,062		9,307	755	8.1
青電及港蓄發收購項目收益淨額*		1,953		–		
澳洲單次性項目，包括2014年 Narrabri煤層氣項目減值 撥備(附註)／2013年發電 資產減值撥備*		(881)		(2,582)		
亞皆老街地盤重建重估收益*		245		–		
2014年大理漾洱項目／2013年 Paguthan、神華國華及神木項目 減值撥備*		(158)		(590)		
出售博興生物質能項目*		–		(75)		
總盈利		11,221		6,060	5,161	85.2

* 單次性項目經本公司核數師審核

附註：包括1,578百萬港元Narrabri煤層氣項目減值撥備，扣除152百萬港元終止能源協議收益及545百萬港元稅項抵免淨額。

香港業務的盈利增加11.6%，這是由於2014年5月收購青電後，集團額外攤佔青電30%的盈利，加上固定資產平均淨值增加令回報上升。中國內地業務的盈利減少，主要由於防城港電廠的貢獻減少，以及根據出售神華國華和神木項目的股份轉讓協議未能攤分兩個項目的溢利(雖然協議其後於12月失效)。印度業務的盈利因哈格爾項目的煤炭供應改善而增加。東南亞及台灣業務的盈利也有增長，這是由於2013年台灣公平交易委員會向和平電力徵收單次性罰款。澳洲業務的貢獻由126百萬港元改善至756百萬港元，主要由於經過2013年的減值後，資產基礎下降而使折舊及攤銷減少，加上財務開支和壞賬撥備減少。計入單次性項目後，包括青電及港蓄發收購項目的淨收益、Narrabri煤層氣項目減值撥備及其他單次性項目，總盈利上升85.2%至11,221百萬港元。個別業務的表現分析詳載於第44至77頁。

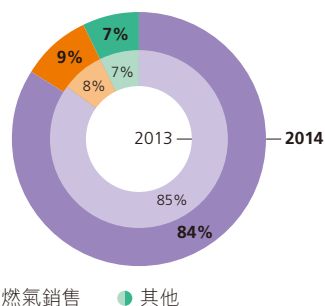
收入及支銷

	收入				支銷			
	2014 百萬港元	2013 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%	2014 百萬港元	2013 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港	35,623	34,172	1,451	4.2	23,663	23,733	(70)	(0.3)
印度	4,821	4,371	450	10.3	3,454	3,681	(227)	(6.2)
澳洲	50,895	64,976	(14,081)	(21.7)	50,828	67,908	(17,080)	(25.2)
其他	920	1,011	(91)	(9.0)	1,444	1,053	391	37.1
	92,259	104,530	(12,271)		79,389	96,375	(16,986)	

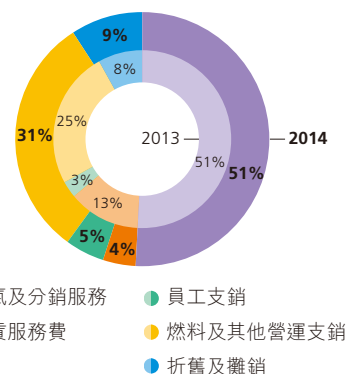
不包括澳元貶值影響，澳洲業務的收入下跌16.4%。儘管零售電價上調，但澳洲的收入下跌，主要由於客戶數目和能源用量減少，加上Wallerawang電廠於2014年初退出集團發電組合，導致發電收入減少。在印度，收入增加主要由於煤炭供應改善，令哈格爾電廠的可用率上升，但其增長被購電協議條款修訂令Paguthan電廠收入減少所部分抵銷。香港業務的收入因售電量增加及燃料價格條款收入上升而有所增長。

澳洲業務的支銷減少，主要由於購買量減少，令「購買電力、燃氣及分銷服務支銷」下降。澳元貶值亦是支銷減少的部分原因。

收入分析



支銷分析



財務開支

財務開支減少，原因是中電於2014年5月收購青電時進行融資租賃結算，停止向青電支付融資租賃費用，加上2013年後期再融資貸款額度的利率較低，令澳洲的利息支出減少。

所佔合營企業業績

所佔合營企業業績減少，主要由於中電在2014年5月收購青電及港蓄發後，將兩間公司由合營企業重新歸類為附屬公司，以及由於售電量減少及所得稅抵免額年期屆滿令防城港電廠的貢獻減少。

所得稅(支銷)／抵免

年內，所得稅支銷增加，與營運溢利(不包括青電及港蓄發收購項目的毋須課稅收益淨額)增加一致。

經調整本期營運收入(ACOI)

ACOI是一種績效測量，代表扣除財務開支淨額、所得稅、其他非控制性權益、給予永久資本證券持有人的分配、與不符合對沖資格的交易相關衍生金融工具的公平價值收益／虧損淨額，及現金流量對沖無效部分前的營運盈利。詳細分析，請瀏覽集團網站。[☰](#)

集團財務狀況

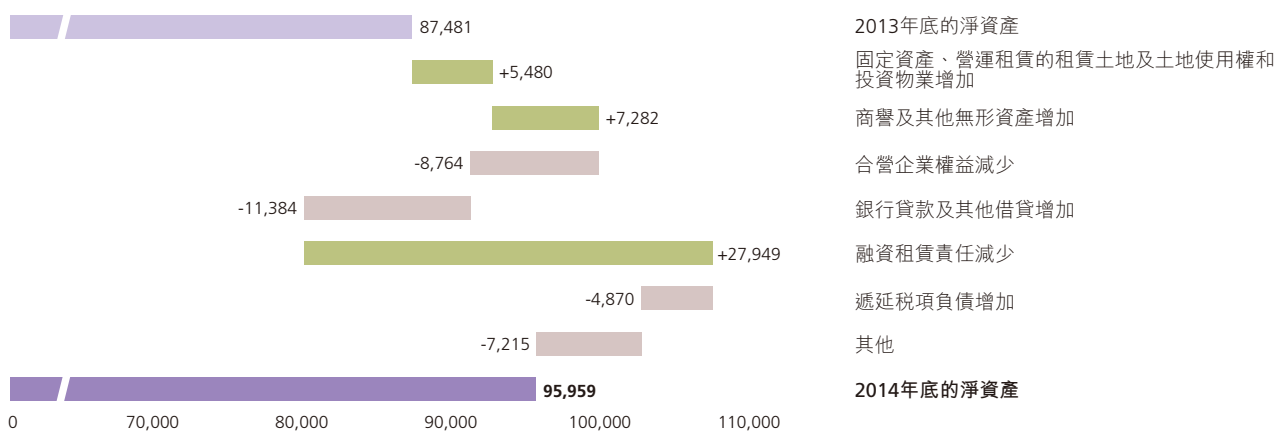
非流動資產是指長期持有作營運或投資用途的資產(例如固定資產及於合營企業的投資)。這些資產預期不會於正常營運周期(通常是12個月)內耗盡或出售。

非流動資產	財務報表 附註	2014	2013	增加/(減少)	
		百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
固定資產	12(A)	128,133	126,876	1,257	1.0
營運租賃的租賃土地及土地使用權	12(B)	5,696	1,806	3,890	215.4
投資物業	12(C)	2,554	2,221	333	15.0
商譽及其他無形資產	13	31,129	23,847	7,282	30.5
合營企業權益	15	11,176	19,940	(8,764)	(44.0)
可供出售的投資	19	1,707	1,263	444	35.2
總資產		214,663	211,685	2,978	1.4
淨資產(總資產減總負債)		95,959	87,481	8,478	9.7

總資產及淨資產

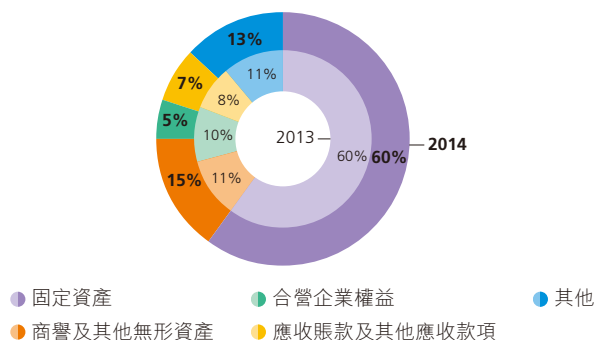
總資產及淨資產分析如下：

淨資產(百萬港元)



固定資產佔總資產的60%。2014年5月的青電和港蓄發收購項目使商譽及其他無形資產增加至佔集團總資產的15%。上表闡述集團的淨資產變動。

總資產



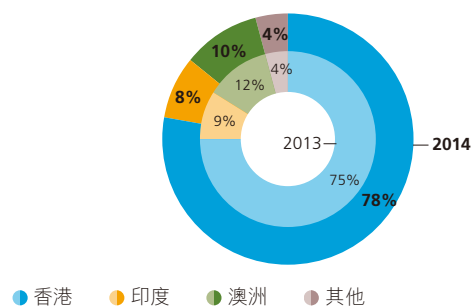
固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權和投資物業

基於電力行業的性質，我們必須不斷地投資於資本性資產，以保持我們所有營運區域電力供應的可靠性。

2014年，新增固定資產達9,144百萬港元，主要與提升香港的發電廠、輸配電網絡及客戶服務設施(7,807百萬港元)有關。其他添置包括在印度興建風電項目(461百萬港元)，以及澳洲電廠的定期資本性工程(498百萬港元)。收購青電亦帶來3,811百萬港元的租賃土地。

2014年12月31日，資本承擔為13,605百萬港元，主要是香港和澳洲的資本性工程，以及在印度和中國內地持續興建風場。

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和投資物業



● 香港 ● 印度 ● 澳洲 ● 其他

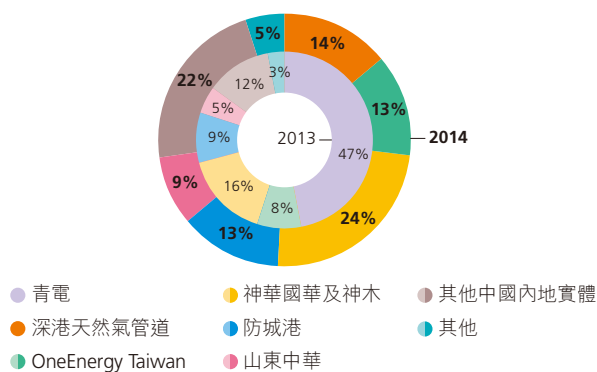
商譽及其他無形資產

商譽及其他無形資產的增加，主要分別來自收購青電及港蓄發產生的商譽5,545百萬港元及廣州從化抽水蓄能的容量使用權5,607百萬港元，部分被Narrabri煤層氣項目許可證的2,223百萬港元減值所抵銷。

合營企業權益

合營企業權益顯著減少，主要由於青電及港蓄發被收購後重新歸類為附屬公司，權益減少的部分影響被集團在深港天然氣管道及泗洪太陽能光伏發電項目的新投資所抵銷。

集團的主要合營企業



● 青電 ● 神華國華及神木 ● 其他中國內地實體
● 深港天然氣管道 ● 防城港 ● 其他
● OneEnergy Taiwan ● 山東中華

可供出售的投資

集團以基礎投資者身分參與中國廣核電力於2014年12月進行的首次公開發行。投資金額增加主要是由於集團以400百萬港元認購142,434,000股中國廣核電力的股份，以及其後80百萬港元的公平價值收益。

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、應收賬款及應付賬款）。

營運資金、債務及其他非流動負債和權益	財務報表附註	2014 百萬港元	2013 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
衍生金融工具資產*	18	3,779	4,123	(344)	(8.3)
衍生金融工具負債*	18	(3,771)	(4,719)	(948)	(20.1)
應收賬款及其他應收款項	20	15,719	17,953	(2,234)	(12.4)
應付賬款及其他應付款項	22	(21,619)	(19,325)	2,294	11.9
銀行貸款及其他借貸*	23	(67,435)	(56,051)	11,384	20.3
遞延稅項負債	25	(13,418)	(8,548)	4,870	57.0
股東資金		88,013	87,361	652	0.7
永久資本證券	30	5,791	–	5,791	不適用
其他非控制性權益		2,155	120	2,035	1,695.8

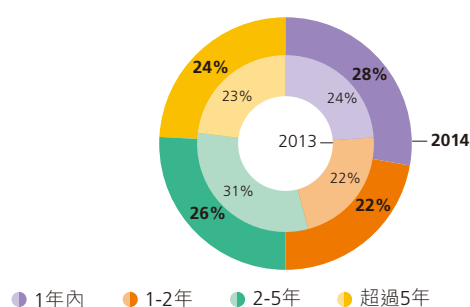
* 包括流動及非流動部分

衍生金融工具及對沖

除了EnergyAustralia為探究市場價格動向而參與非常有限的交易活動外，中電只採用衍生金融工具作對沖用途。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)	
	2014 百萬港元	2013 百萬港元	2014 百萬港元	2013 百萬港元
中電集團				
遠期外匯合約 及外匯期權	100,926	105,833	891	1,482
利率掉期合約／ 交叉貨幣利率 掉期合約	46,820	49,289	(402)	(555)
能源合約	12,196	18,003	(481)	(1,523)
	159,942	173,125	8	(596)
青電				
遠期外匯合約	不適用	144	不適用	3
總額		173,269		(593)

到期狀況



附註：2014年的數字包括了於收購後成為集團附屬公司的青電。為方便比較，所呈列的2013年數字已包括中電集團及青電。

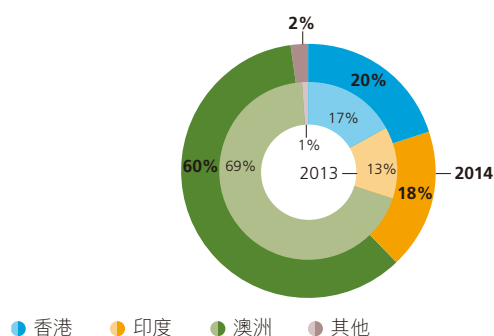
其他非控制性權益

其他非控制性權益主要是指中國南方電網擁有青電的30%權益。

應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項減少，主要源於EnergyAustralia的售電量下跌令應收賬款減少、一份照付不議合約的預付款獲退還，以及澳元貶值。

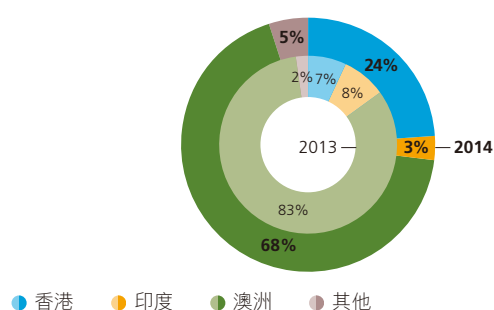
應收賬款分部資料



應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項增加，主要由於中國南方電網向青電提供股東墊款(6,703百萬港元)。澳洲業務的應付賬款及其他應付款項減少，原因是燃料採購及應計電網購電量下跌，與下跌的銷售量一致，以及自碳稅廢除後，再沒有與碳補償(924百萬港元)有關的碳稅負債及遞延收入。

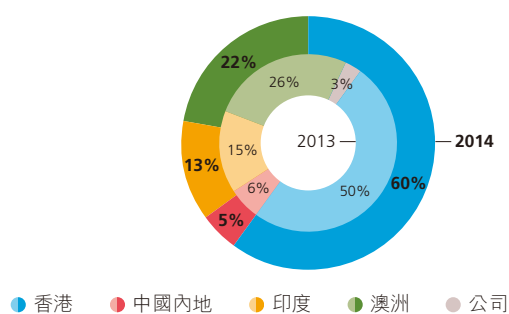
應付賬款分部資料



銀行貸款及其他借貸

銀行貸款及其他借貸增加，原因是中電提取更多貸款作為收購青電及港蓄發的資金。此外，亦併入青電於年底的59億港元借貸。

銀行貸款及其他借貸分部資料



遞延稅項負債

遞延稅項負債上升，主要是收購青電和港蓄發淨資產的一部分。

股東資金

股東資金維持在2013年的相若水平，主要是由於年內的保留盈利被中國內地、印度和澳洲業務因匯率下跌而產生的折算虧損(30億港元)所抵銷。

永久資本證券

2014年5月和6月，中華電力發行總值750百萬美元的永久資本證券。由於證券屬永久性質，且不負有償還款項的合約責任，因此被歸類為權益。

宏觀解讀

一份年報必須集中敘述一個年度內的表現，並與上年度作比較。從宏觀角度方可更清楚解讀中電的財務表現。

	2014	2013	2012	2011	2010
績效指標					
EBITDAF ¹ ，百萬港元	23,442	19,689	23,602	23,392	20,889
ACOI，百萬港元	17,232	16,935	18,179	18,891	15,544
營運盈利，百萬港元	10,062	9,307	9,406	10,312	9,148
總盈利，百萬港元	11,221	6,060	8,312	9,288	10,332
資本回報率，%	12.8	6.8	10.1	11.5	13.7
財務健康指標					
未提取貸款額度，百萬港元	32,533	33,218	33,073	24,377	33,502
總借貸，百萬港元	67,435	56,051	66,198	65,521	44,623
定息借貸佔總借貸比重，%	58	67	57	64	61
FFO利息盈利比率 ² ，倍	9.1	8.1	7.3	6.0	6.6
淨負債對總資金比率，%	38.0	36.7	36.8	43.1	33.3
股東回報指標					
每股股息，港元	2.62	2.57	2.57	2.52	2.48
股息收益率，%	3.9	4.2	4.0	3.8	3.9
股東總回報率 ³ ，%	8.8	9.9	12.6	13.7	12.4
現金流量及資本性開支					
FFO ² ，百萬港元	23,431	21,798	24,438	18,717	16,810
自由現金流量 ⁴ ，百萬港元	19,027	16,664	18,215	13,533	12,750
資本性開支(現金記賬法)，百萬港元					
香港 ⁵	7,001	5,697	5,609	5,005	5,992
非香港(增長) ⁶	1,747	1,755	2,176	5,740	4,591
非香港(維修) ⁷	650	1,126	1,480	1,521	1,200
非香港(其他) ⁸	2,916	1,213	1,048	439	458

附註：

- EBITDAF = 扣除利息、稅項、折舊及攤銷，和公平價值調整前盈利。就此目的，公平價值調整包括與不符合對沖資格的交易相關的衍生金融工具的公平價值收益或虧損和現金流量對沖無效部分。
- FFO(來自營運的資金) = 來自營運的現金流入。FFO利息盈利比率 = FFO / (利息支出 + 資本化利息)。
- 股東總回報率代表於10年期間股價上升加上股息收入之年度化回報率。
- 自由現金流量 = FFO - 已付所得稅 + 已收利息 - 已付利息和其他財務開支 - 維修資本性開支 + 收取自合營企業及聯營公司的股息。
- 在香港的固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權、投資物業和無形資產的資本性開支，以及合營企業投資及墊款。
- 香港以外，於項目投產前的固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權的資本性開支。
- 香港以外，於項目投產後的固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權的資本性開支。
- 香港以外，於無形資產的資本性開支，以及合營企業的投資及墊款。

分配所創造的經濟價值

中電一方面為股東提供財務回報、創造經濟價值，同時亦透過各種活動、交流和關係，為其他業務有關人士以至廣大社群創造財務及其他方面的價值。有關經濟價值及其他非財務指標的流向視圖，載於集團的《可持續發展報告》[SD](#)。

以下，我們闡述中電如何締造經濟價值及一直為各業務有關人士帶來裨益。

從會計角度來說，集團創造和分配的經濟價值，已反映在集團的損益表中。有關收入可被視為中電集團為客戶提供電力及燃氣所創造的經濟價值。另一方面，支付開支則可被視為分配給不同業務有關人士——供應商、僱員、政府及社群的經濟價值。

中電保留的經濟價值，為其再投資以維持營運能力，並為新投資項目提供的資金。下表闡述如何從「經濟價值」的角度來解讀傳統的損益表：



「經濟價值」角度		財務角度	2014 百萬港元	2013 百萬港元	備註	
創造經濟價值予	客戶	收入	92,259	104,530	為香港和澳洲的5.1百萬個客戶，以及中國內地和印度的購電商提供服務。	
	分配經濟價值予					
分配經濟價值予	供應商及業務夥伴	營運成本 ¹	64,655	81,563	約81% (2013年為67%) 與購買電力、燃氣及分銷服務和燃料有關。 包括所佔合營企業和聯營的業績2,358百萬港元 (2013年為3,283百萬港元)，代表在與業務夥伴共同創造的經濟價值中所佔的份額。	
	僱員	員工支銷	3,980	3,017	另外973百萬港元 (2013年為835百萬港元) 的員工成本已經資本化。 中電在年底聘用7,387 (2013年為6,968) 名僱員。	
	非控股股東	貸款者及永久資本證券持有人	財務開支及分配給永久資本證券持有人	4,332	6,522	此外，296百萬港元 (2013年為271百萬港元) 的財務開支已經資本化。
		股東	股息	6,569	6,493	於2013年及2014年底，中電有超過21,000名登記股東。
	政府	所得稅 ²	1,571	839	此外，536百萬港元 (2013年為450百萬港元) 的地租及差餉已包括在上述營運成本內。	
	社群	捐款	12	8	上述營運成本包括23百萬港元 (2013年為26百萬港元) 的贊助費用。 年內，中電僱員義務參與逾17,500小時 (2013年為逾11,900小時) 服務時數。	
				81,119	98,442	
保留的經濟價值 ³			11,140	6,088		

附註：

- 為簡單明瞭起見，營運成本包括其他非控制性權益的應佔盈利，但減去其他收益、財務收入以及應佔合營企業及聯營 (經扣除所得稅) 的業績。
- 代表本期所得稅，但不包括本年度的遞延稅項。
- 代表本年度保留的股東應佔盈利 (未計入折舊、攤銷及遞延稅項)。

集團理解經營業務對資源的使用和影響。我們的使命是在生產及供應能源的同時，致力把對環境的影響減至最低，為股東、僱員及廣大社群創優增值。