



## 財務回顧

中電的減碳和數碼化策略重點，引領著集團的營運及投資方向。

# 財務回顧

## 中電集團財務業績及狀況概覽

### 成為「新世代的公用事業」的策略

中電致力於區內提供可靠、價格合理及可持續的能源，為股東創造長遠價值。集團繼續以香港作為核心市場和策略重心。在澳洲，我們的首要任務是在充滿挑戰的市場和規管環境下，滿足客戶的期望。

我們繼續透過減低集團發電組合的碳排放、投資嶄新技術以及將業務營運和客戶服務數碼化，轉型成為「新世代的公用事業」。在新修訂《氣候願景2050》下，我們承諾不再投資新燃煤發電容量，並於2050年底前逐步將所有餘下的燃煤發電資產退役。

### 策略執行成效

儘管香港電力業務盈利下跌13.0%，反映准許回報率下調的全年影響，但業務表現仍然穩健。由於澳洲實施新的價格規管及當地業務營運困難，海外業務經歷了充滿挑戰的一年。我們亦見證了印度Paguthan電廠購電協議的終結。貫徹集團策略，我們於2019年推行了多個項目。在香港，兩台550兆瓦聯合循環燃氣渦輪機組和海上液化天然氣接收站的項目進展理想。其他如安裝智能電錶等小型項目亦穩步進行中。集團在可再生能源和輸電資產方面的投資繼續推動香港以外業務的增長。

### 去年的財務狀況報表

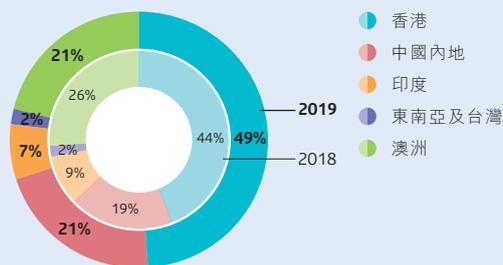
	2018 百萬港元
<b>營運資金</b>	
應收賬款及其他應收款項	15,917
應付賬款及其他負債	(19,061)
現金及現金等價物	7,365
其他	3,180
	<u>7,401</u>
<b>非流動資產</b>	
固定資產、租賃土地及土地使用權和投資物業	147,945
合營企業及聯營權益	17,420
商譽及其他無形資產及其他	29,649
	<u>195,014</u>
<b>債務及其他非流動負債</b>	
銀行貸款及其他借貸*	(55,298)
其他	(22,185)
	<u>(77,483)</u>
<b>淨資產</b>	<u>124,932</u>
<b>權益</b>	
股本及儲備	17,742
保留溢利	91,311
非控制性權益及永久資本證券	15,879
	<u>124,932</u>

\* 包括流動及非流動部分

#### 期終匯率

澳元／港元	5.5171
印度盧比／港元	0.1120
人民幣／港元	1.1380

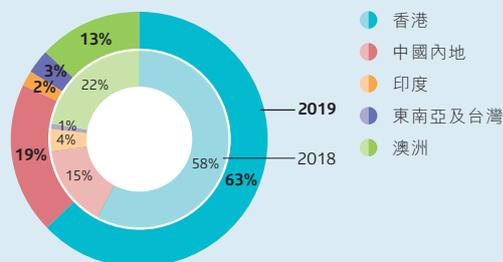
#### 兩年淨資產 — 按地區



### 損益表

	2019 百萬港元	2018 百萬港元	增加／ (減少) %
收入	<b>85,689</b>	91,425	(6.3)
集團EBITDAF	<b>15,943</b>	26,235	
所佔扣除所得稅後 合營企業及聯營業績	<b>2,713</b>	2,336	
綜合EBITDAF	<b>18,656</b>	28,571	(34.7)
折舊及攤銷	<b>(8,118)</b>	(8,005)	
公平價值調整	<b>(176)</b>	(68)	158.8
財務開支淨額	<b>(1,821)</b>	(1,857)	(1.9)
所得稅支銷	<b>(2,787)</b>	(4,014)	(30.6)
非控制性權益及永久資本 證券持有人應佔盈利	<b>(1,097)</b>	(1,077)	
<b>股東應佔盈利</b>	<b>4,657</b>	13,550	(65.6)
不包括：影響可比性項目	<b>6,464</b>	432	
<b>營運盈利</b>	<b>11,121</b>	13,982	(20.5)
<b>平均匯率</b>			
澳元／港元	<b>5.4475</b>	5.8376	(6.7)
印度盧比／港元	<b>0.1113</b>	0.1146	(2.9)
人民幣／港元	<b>1.1344</b>	1.1825	(4.1)

#### 兩年營運盈利 (扣除集團支銷前) — 按地區



#### 保留溢利 (百萬港元)

於2018年12月31日的結餘	91,311
股東應佔盈利	4,657
已付股息	(7,782)
其他變動	(106)
<b>於2019年12月31日的結餘</b>	<b>88,080</b>
<b>2019年已宣派的第四期中期股息，每股港元計</b>	<b>1.19</b>

## 充裕资金支持集团策略

自由现金流量是指在不影响营运下可从公司提取的现金，并可用于分派予股权及债务持有人和發展業務。

澳洲充满挑战的市場和規管變化，導致集團2019年的自由现金流量減少。管制計劃的營運現金流入，及出售部分CLP India權益所得款餘額收款，支持了年內多項資本投資及較高的股息支付。詳細的現金流量分析和五年摘要分別載於「現金流量分析」(第36頁)和「宏觀解讀」(第37頁)。

## 集團現況

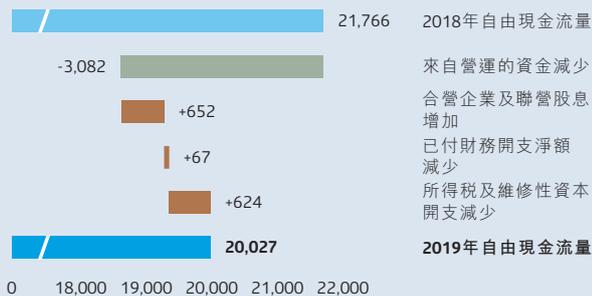
- 集團在香港的發展計劃進展理想，主要投資於能源轉型項目和以客為本的產品
- 在澳洲，我們專注開發新產品和服務及提升資產可靠度
- 集團夥拍CDPQ加快對能源供應鏈中低碳項目的投資
- 零碳排放發電組合的盈利貢獻增加至2,943百萬港元，佔集團營運盈利的26.5%
- 保持優越的投資級別信用評級
- 穩健的財務狀況支持股息增長2.0%

## 現金流量表

	2019 百萬港元
集團EBITDAF	15,943
與管制計劃有關的變動	1,057
營運資金變動	(368)
非現金項目	6,870
來自營運的資金	23,502
已繳所得稅及已收利息	(2,157)
來自營運活動的現金流入	21,345
來自投資活動的現金流出	(5,824)
來自融資活動的現金流出	(14,944)
現金及現金等價物增加淨額	577
於2018年12月31日的現金及現金等價物	7,365
匯率變動影響	(61)
於2019年12月31日的現金及現金等價物	7,881
<b>自由現金流量</b>	
來自營運的資金	23,502
減：已繳所得稅	(2,322)
減：已付財務開支淨額 <sup>^</sup>	(2,176)
減：維修性資本開支	(1,083)
加：合營企業及聯營股息	2,106
	<b>20,027</b>

<sup>^</sup> 包括分配予永久資本證券持有人之金額

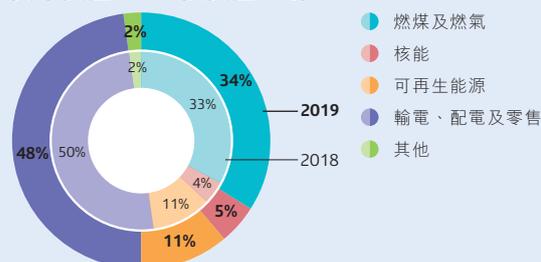
### 自由現金流量變動(百萬港元)



## 今年的財務狀況報表

	2019 百萬港元
<b>營運資金</b>	
應收賬款及其他應收款項	12,986
應付賬款及其他負債	(17,586)
現金及現金等價物	7,881
其他	(1,366)
	<b>1,915</b>
<b>非流動資產</b>	
固定資產、使用權資產和投資物業	150,786
合營企業及聯營權益	18,707
商譽及其他無形資產及其他	23,304
	<b>192,797</b>
<b>債務及其他非流動負債</b>	
銀行貸款及其他借貸*	(52,349)
其他	(23,034)
	<b>(75,383)</b>
<b>淨資產</b>	<b>119,329</b>
<b>權益</b>	
股本及儲備	17,375
保留溢利	88,080
非控制性權益及永久資本證券	13,874
	<b>119,329</b>
<b>期終匯率</b>	
澳元/港元	5.4487
印度盧比/港元	0.1092
人民幣/港元	1.1151

### 資本資產<sup>#</sup> — 按資產類別



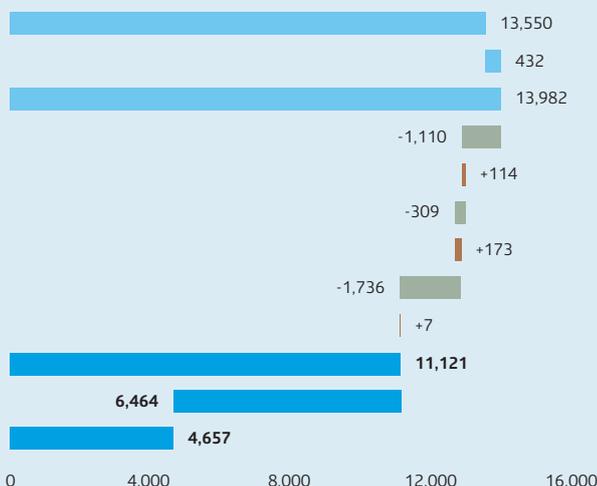
<sup>#</sup> 資本資產是指固定資產、使用權資產、投資物業、商譽及其他無形資產，以及合營企業和聯營權益的年終結餘

## 財務業績分析

總盈利 (2019年為4,657百萬港元；2018年為13,550百萬港元；↓65.6%)

營運盈利 (2019年為11,121百萬港元；2018年為13,982百萬港元；↓20.5%)

### 年度盈利 (百萬港元)



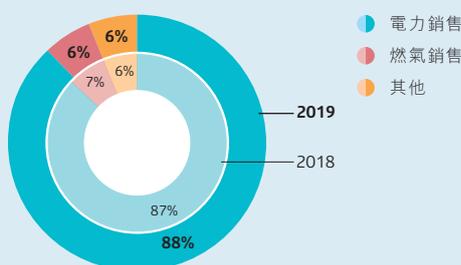
2018年總盈利  
2018年影響可比性項目  
2018年營運盈利  
香港：管制計劃 ↓  
中國內地：核能 ↔ 可再生能源 ↑ 燃煤 ↑  
印度：Paguthan ↓ 哈格爾 ↑ 可再生能源 ↑ CDPQ分佔溢利 ↓  
東南亞及台灣：和平電力 ↑ Lopburi ↑  
澳洲：能源 ↓ 客戶 ↓ 企業 ↔  
企業及其他  
2019年營運盈利  
2019年影響可比性項目  
2019年總盈利

個別業務表現的分析詳載於第40至69頁的「業務表現及展望」。

收入 (2019年為85,689百萬港元；2018年為91,425百萬港元；↓6.3%)

	2019	2018	增加／(減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
香港	40,588	41,623	(1,035)	(2.5)
澳洲	38,752	43,013	(4,261)	(9.9)
印度	4,651	5,269	(618)	(11.7)
中國內地及其他	1,698	1,520	178	11.7
<b>總計</b>	<b>85,689</b>	<b>91,425</b>	<b>(5,736)</b>	

### 收入 — 按性質



- 香港：平均基本電價每度電下調3.5港仙的全年影響

	2019	2018
電力銷售 (百萬度)		
本地售電	34,284	33,662
總售電	34,284	34,218
平均基本電價 (港仙／每度電)		
1月至9月	91.0	94.5
10月至12月	91.0	91.0

- 澳洲：澳元平均匯率下跌；零售收入下降，主要是由於市場競爭激烈使折扣增加、實施標準市場價格 (Default Market Offer) 和維多利亞省標準價格 (Victorian Default Offer) 的影響，以及大眾市場客戶數目和用量減少；Mount Piper 電廠由於煤炭供應問題使發電量下降

- 印度：Paguthan 電廠自購電協議於2018年12月到期後只有極少電力銷售，而哈格爾電廠儘管可用率上升使容量費收入增加，但發電量減少；風電項目因延遲付款帶來收入，及自2018年11月收購Gale太陽能項目和Tornado太陽能項目的額外收入，抵銷部分電廠收入下降的影響
- 中國內地：更多太陽能項目投產 (例如於2019年1月新購入梅州太陽能項目) 和太陽能資源增加使收入上升；懷集項目地區的降雨量上升，增加水電項目收入；但收入上升被風資源減少所輕微抵銷

客戶	2019		2018	
	電力 億度	燃氣 千兆兆焦耳	電力 億度	燃氣 千兆兆焦耳
大眾市場	99	32.5	104	33.3
工商客戶	85	12.5	87	10.2
能源	Mount Piper 電廠		Mount Piper 電廠	
發電量 (百萬度)	8,954	4,355	9,371	8,193
電力批發市場平均價格 (澳元／千度電)*	109.2	84.9	90.5	82.3

\* 根據澳洲能源市場營運商 (Australian Energy Market Operator) 公布適用於維多利亞省 (雅洛恩電廠) 及新南威爾斯省 (Mount Piper 電廠) 的12個月平均電力批發市場價格

## 影響可比性項目 (2019年為6,464百萬港元；2018年為432百萬港元)

影響可比性項目包括EnergyAustralia的零售業務商譽減值6,381百萬港元及香港投資物業重估虧損83百萬港元(2018年為收益18百萬港元)。2018年，就印度的法律爭議提撥450百萬港元準備。

2019年上半年，澳洲推出標準市場價格和維多利亞省標準價格。新的零售電價適用於繳付「常規價格電價」的客戶，該等客戶由2019年7月1日起所需支付的電價因此下調。EnergyAustralia正向繳付「市場價格」的現有客戶，推廣多項更廉宜的能源新計劃。這些轉變導致EnergyAustralia零售業務的盈利下降，並有可能在未來仍會持續，為此我們進行了減值評估，確認非現金零售業務商譽減值虧損6,381百萬港元，並在2019年損益賬上確認為其他支出。

## 綜合EBITDAF\* (2019年為25,120百萬港元；2018年為29,003百萬港元；↓13.4%)

	2019	2018	增加/(減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
香港*	15,808	17,541	(1,733)	(9.9)
中國內地	3,791	3,563	228	6.4
印度*	1,657	1,993	(336)	(16.9)
東南亞及台灣	335	161	174	108.1
澳洲*	4,231	6,566	(2,335)	(35.6)
企業及其他	(702)	(821)	119	14.5
	<b>25,120</b>	<b>29,003</b>	<b>(3,883)</b>	

\* 不包括影響可比性項目

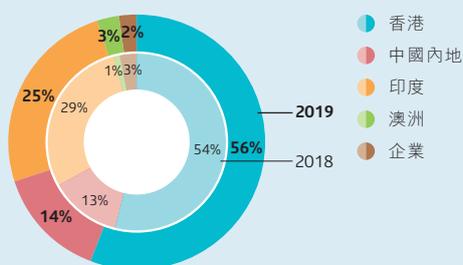
- 香港：反映自2018年10月起准許回報率下調的影響，部分被固定資產平均淨值增加使准許回報上升所彌補
- 中國內地：大亞灣和陽江核電站營運維持穩定，並為中國內地帶來約一半的業績貢獻；可再生能源項目貢獻增加，主要是由於懷集項目地區降雨量上升，以及新收購或投產的太陽能項目，但部分上升被風資源減少所抵銷；由於用電需求增加和水電競爭減少，防城港發電輸出量上升，加上煤炭價格下降，燃煤項目貢獻增加

- 印度：Paguthan電廠購電協議屆滿(2018年貢獻為247百萬港元)，但哈格爾電廠可用率上升使容量費收入增加，風電項目因延遲付款帶來收入，以及新太陽能項目帶來的貢獻，抵銷了Paguthan電廠的部分影響
- 東南亞及台灣：由於2019年電價上升(反映上一年較高的煤價)及煤價下降，所佔的和平電力業績增加；於Lopburi的太陽輻照度上升，以及收回越南項目的發展費用
- 澳洲：能源(批發)業務分部毛利減少，主要是由於Mount Piper電廠因煤炭供應問題發電量減少，但因Ecogen電廠發電量增加及雅洛恩電廠實現電價上升使利潤上升，抵銷了部分影響；客戶(零售)業務分部毛利減少，主要由於重新規管電價，客戶折扣增加及零售電量減少的影響所導致
- 企業：2019年第一季，由於支付中國內地的資本投資，人民幣存款錄得實現匯兌收益，相反，2018年錄得未實現匯兌虧損

## 財務開支淨額 (2019年為1,821百萬港元；2018年為1,857百萬港元；↓1.9%)

財務開支減少，主要是由於平均貸款總額下降，儘管大部分被市場利率上升所抵銷。

### 財務開支淨額 — 按地區



## 公平價值調整 (2019年為176百萬港元；2018年為68百萬港元；↑158.8%)

公平價值不利變動增加，主要是由於維多利亞省的衍生工具合約(淨售出)受遠期能源價格上升所影響。

## 所得稅支銷 (2019年為2,787百萬港元；2018年為4,014百萬港元；↓30.6%)

- 香港：與准許回報下降相符
- 中國內地：業績強勁使預扣稅項增加
- 印度：因營運業績下降使稅項減少，但部分因採用自2019年4月起生效的較低稅率而導致遞延稅項淨優惠(87百萬港元)撤銷所抵銷
- 澳洲：鑑於零售業務商譽減值不可扣稅，稅項減少反映財務表現下滑

## 非控制性權益 (2019年為885百萬港元；2018年為827百萬港元；↑7.0%)

- 香港：由於青電管制計劃回報下降，導致南方電網分佔回報減少
- 印度：CDPQ首年分佔溢利156百萬港元

## 財務狀況分析

**固定資產、使用權資產和投資物業 (2019年為150,786百萬港元；2018年為147,945百萬港元；▲1.9%)**  
**商譽及其他無形資產 (2019年為20,111百萬港元；2018年為26,910百萬港元；▼25.3%)**

	固定資產、 使用權資產 和投資物業		商譽及 其他無形資產		總計	分項	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元		管制 計劃資產 百萬港元	非管制 計劃資產 百萬港元
於2019年1月1日的結餘	147,945	26,910	174,855		113,295	61,560	
採納HKFRS 16的影響	155	-	155		-	155	
收購梅州太陽能項目	340	-	340		-	340	
增添	10,615	775	11,390		8,982	2,408	
折舊及攤銷	(7,110)	(1,008)	(8,118)		(4,753)	(3,365)	
減值支出	(7)	(6,381)	(6,388)		-	(6,388)	
折算差額及其他*	(1,152)	(185)	(1,337)		(482)	(855)	
<b>於2019年12月31日的結餘</b>	<b>150,786</b>	<b>20,111</b>	<b>170,897</b>		<b>117,042</b>	<b>53,855</b>	

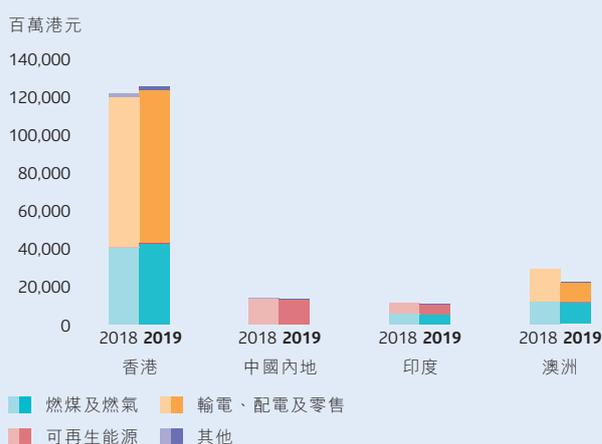
\* 主要是澳元、印度盧比和人民幣貶值，以及出售固定資產

- 採納香港財務報告準則第16條「租賃」(HKFRS 16)後，辦公室大樓及廠房和機器的營運租賃承擔於2019年1月1日被確認為使用權資產。採納HKFRS 16的影響可見於第227至228頁財務報表的主要會計政策附註3。

- 年內主要資本增添包括：

- 管制計劃：提升輸配電網絡(包括智能電錶)及發電設施(例如進行燃氣渦輪機組升級、興建聯合循環燃氣渦輪機組、海上液化天然氣接收站及堆填沼氣發電機組)
- 非管制計劃：於中國內地興建可再生能源項目345百萬港元；在澳洲，為Mount Piper電廠渦輪機組進行升級，增加Hallett電廠發電容量，為雅洛恩電廠進行改善工程，以及企業轉型和數碼化計劃，合共1,894百萬港元

年末結餘總計分析



**應收賬款及其他應收款項 (2019年為12,986百萬港元；2018年為15,917百萬港元；▼18.4%)**  
**應付賬款及其他負債 (2019年為17,586百萬港元；2018年為19,061百萬港元；▼7.7%)**

- 香港：應收賬款及資本開支應付賬款穩定
- 中國內地：國家可再生能源補貼的應收賬款增加；從廣東核電收取去年股息，使其他應收款項減少；持續支付建築成本和收購陽江核電的餘款使應付款項減少
- 印度：哈格爾電廠發電量減少及收取出售部分CLP India權益的代價餘款使應收款項減少，但部分被可再生能源項目應收賬項增加所抵銷；應計煤炭採購款和利息減少使應付款項減少
- 澳洲：售電量減少、客戶折扣增加及年末批發市場電價下降，導致售電應收賬款、應計批發市場電力採購款、應付供電成本，以及綠色負債均減少

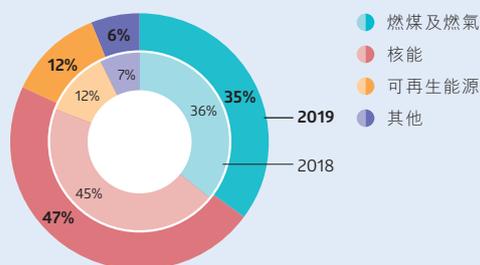
兩年應收/應付賬款 — 按地區



## 合營企業及聯營權益 (2019年為18,707百萬港元；2018年為17,420百萬港元；▲7.4%)

- 合營企業特別是防城港貢獻增加，及核能聯營項目營運穩定
- 投資於香港液化天然氣接收站，以及其他新發展業務，例如澳洲的Echo集團
- 深港管道定期償還股東貸款
- 人民幣貶值使中國內地項目投資出現折算虧損

### 合營企業及聯營權益 — 按資產類別



## 衍生金融工具

資產：2019年為2,424百萬港元；  
2018年為1,799百萬港元；▲34.7%  
負債：2019年為2,298百萬港元；  
2018年為2,809百萬港元；▼18.2%

衍生金融工具主要用於對沖外匯、利率及能源價格風險。於2019年12月31日，衍生金融工具的公平價值淨盈餘為126百萬港元，這代表若此等合約於年終平倉，集團將會收取的淨額。然而，衍生工具的公平價值變動於結算前是不會影響現金流量。

衍生工具從淨負債變為淨資產，主要是由於澳洲能源合約按市值計算的有利變動（由於數份可再生能源購電合同在項目投產時確認收益，及就一份留存的價外能源合約平倉），以及用於為香港電力業務進行公平價值對沖的交叉貨幣利率掉期的公平價值虧損減少（由於香港浮動利率掉期下跌及港元兌美元遠期市場轉弱）。

	面值		衍生工具 資產/(負債)	
	2019 百萬港元	2018 百萬港元	2019 百萬港元	2018 百萬港元
遠期外匯合約 及外匯期權	26,492	26,898	178	267
利率掉期及 交叉貨幣				
利率掉期	31,105	32,922	(735)	(1,056)
能源合約*	不適用	不適用	683	(221)
			126	(1,010)

\* 集團在日常業務營運中，為對沖能源價格波動的風險而使用衍生金融工具。於2019年12月31日，未結算的能源衍生工具的總面值為電量175,097百萬度（2018年為146,641百萬度）及燃油6.3百萬桶（2018年為5.3百萬桶）。

銀行貸款及其他借貸 (2019年為52,349百萬港元；2018年為55,298百萬港元；▼5.3%)  
永久資本證券 (2019年為3,887百萬港元；  
2018年為5,791百萬港元；▼32.9%)

- 年內主要融資活動包括：
  - 香港：中華電力利用新發行的500百萬美元永久資本證券所得款以及調配內部資源，贖回750百萬美元的永久資本證券；青電為興建堆填區沼氣項目融資，發行170百萬港元的25年期綠色債券
  - 中國內地：2019年安排新的項目貸款，為收購和興建可再生能源項目融資
  - 印度：定期償還貸款，以及為支持新的輸電和可再生能源項目安排額度
  - 企業：於11月全數清還為收購陽江核電而借入的貸款

### 銀行貸款及其他借貸和永久資本證券變動 (百萬港元)



- 淨負債對總資金比率由25.5%增加至26.7%，主要是由於計入EnergyAustralia零售業務商譽減值後資本水平下降
- 於6月，在零售業務商譽減值公告公布後，標準普爾和穆迪均對中電控股的信用評級維持不變。中華電力、青電及EnergyAustralia的所有信用評級亦被確認。

更多詳情可參閱載於「財務資本」中第75頁。

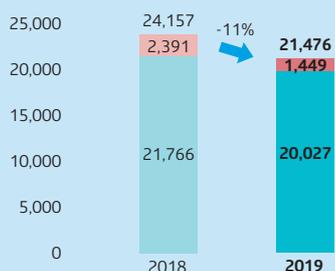
## 現金流量分析

**自由現金流量 (2019年為20,027百萬港元；2018年為21,766百萬港元；↓8.0%)**

- 自由現金流量減少1,739百萬港元，是由於：
  - 澳洲：EBITDAF減少、不利的營運資金變動（例如更多能源衍生合約結算付款），以及繳付較多所得稅，導致現金流入大幅下跌，部分被以下所抵銷
  - 香港：儘管准許回報率下調，營運活動流入增加，主要是由於稅款繳付限期延至2020年1月，及從客戶收回的燃料成本增加
- 出售投資所得款是指分別於2019年6月及2018年12月各收取出售部分CLP India權益的一半代價，以及2018年出售中廣核風電的958百萬港元
- 資本投資包括增添固定資產、使用權資產和無形資產，投資和墊款予合營企業及聯營，以及業務收購。主要項目包括：
  - 在香港投入88億港元的管制計劃資本開支，用於提升輸配電網絡及興建較低碳排放的發電設施
  - 617百萬港元的增長性資本開支與中國內地的可再生能源項目及澳洲Mount Piper和Hallett電廠擴大發電容量有關
  - 業務收購及其他資本開支，主要是於中國內地收購梅州太陽能項目，及於印度收購一項輸電項目及兩個太陽能項目的餘下權益（2018年為收購Ecogen及金昌太陽能），以及支付收購陽江核電的餘下款項

### 現金流入

百萬港元



自由現金流量  
出售投資所得款

### 資本投資\*

百萬港元



管制計劃資本開支  
增長性資本開支  
業務收購  
其他資本開支

\* 不包括已在自由現金流量中扣減的維修性資本開支

### 已付股息

百萬港元



## 財務責任概覽

綜合財務報表只顯示中電控股及其附屬公司的財務責任（第一類）。為全面反映集團的財務風險，集團的財務責任亦包括按權益入賬而毋須合併至集團賬目的借貸（第二類）及資產負債表以外的或然負債（第三類）。集團全面的財務責任呈列如下：



# 宏觀解讀

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>績效指標</b>					
EBITDAF <sup>1</sup> ，百萬港元	<b>18,656</b>	28,571	27,662	25,355	31,267
ACOI <sup>2</sup> ，百萬港元	<b>17,002</b>	20,998	19,925	18,128	17,929
營運盈利，百萬港元	<b>11,121</b>	13,982	13,307	12,334	11,519
總盈利，百萬港元	<b>4,657</b>	13,550	14,249	12,711	15,656
資本回報，%	<b>4.3</b>	12.4	13.8	13.3	17.3
營運資本回報 <sup>3</sup> ，%	<b>10.4</b>	12.8	12.9	12.9	12.7
<b>財務健康指標</b>					
未提取貸款額度，百萬港元	<b>18,854</b>	24,059	25,924	23,986	29,685
總借貸，百萬港元	<b>52,349</b>	55,298	57,341	51,646	55,483
定息借貸對總借貸，%	<b>54</b>	53	52	57	57
FFO利息倍數，倍	<b>11.9</b>	13.4	14.6	14.0	9.2
FFO對負債 <sup>4</sup> ，%	<b>43.7</b>	47.2	48.6	47.3	34.2
淨負債對總資金，%	<b>26.7</b>	25.5	27.8	29.5	32.4
負債／市值 <sup>5</sup> ，%	<b>25.3</b>	24.7	28.4	28.7	33.3
<b>股東回報指標</b>					
每股股息，港元	<b>3.08</b>	3.02	2.91	2.80	2.70
股息收益，%	<b>3.8</b>	3.4	3.6	3.9	4.1
盈利股息倍數 <sup>6</sup> ，倍	<b>1.4</b>	1.8	1.8	1.7	1.7
股東總回報 <sup>7</sup> ，%	<b>8.7</b>	9.6	8.4	6.4	8.4

**▲** 有關股東回報的更多分析，請參閱第23至27頁的「股東價值」。

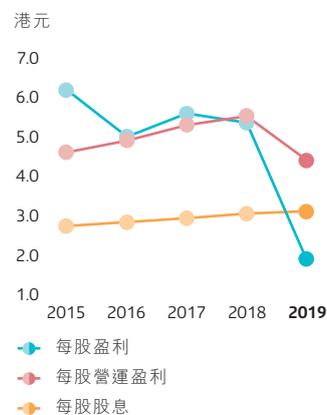
## 現金流量及資本投資

FFO，百萬港元	<b>23,502</b>	26,584	26,506	25,353	20,994
自由現金流量 <sup>8</sup> ，百萬港元	<b>20,027</b>	21,766	22,867	22,485	17,290
資本投資，百萬港元	<b>11,861</b>	12,045	15,270	10,866	11,967

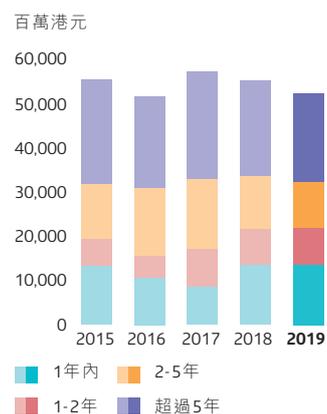
附註：

- EBITDAF為未計入利息、所得稅、折舊及攤銷，以及公平價值調整前盈利。就此而言，公平價值調整包括與不符合對沖資格的交易和現金流量對沖無效部分相關的衍生金融工具的公平價值收益或虧損。
- ACOI(經調整本期營運收入)代表未計入財務開支淨額、所得稅、其他非控制性權益、及永久資本證券持有人的分配、與不符合對沖資格的交易和現金流量對沖無效部分相關的衍生金融工具的公平價值收益或虧損淨額前的營運盈利。
- 營運資本回報 = 營運盈利 / 平均股東資金
- FFO對負債 = FFO / 平均負債；負債 = 銀行貸款及其他借貸
- 市值 = 年度最後交易日的收市股價 × 年終已發行股份數目
- 盈利股息倍數 = 每股營運盈利 / 每股股息
- 股東總回報是指於十年期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 - 已付維修性資本開支 + 收取來自合營企業及聯營的股息

## 每股盈利及股息



## 貸款結餘 — 到期日



附註：循環貸款的到期日是根據相關貸款額度的到期日而不是貸款提取期限

## 資本投資

