

# 財務回顧

轉型成為「新世代的公用事業」  
的策略繼續引領著中電的營運及  
投資方向。



### 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

中電持續致力於區內提供安全可靠、價格合理及可持續的能源，為股東創造長遠價值。集團雖然仍以香港作為核心市場和策略重心，但中國的能源轉型亦在大灣區帶來重大商機。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，並為數碼化和低碳未來作準備。

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」。作為《氣候願景 2050》的一部分，我們承諾不再投資新燃煤發電容量，並於 2050 年底前逐步淘汰所有剩餘的燃煤發電資產。

#### 策略執行成效

儘管面對新冠病毒疫情的挑戰，香港電力業務仍然是集團主要的盈利來源，由於我們的資本投資項目持續進展，業務盈利輕微增長。香港以外的業務雖然相對地較受疫情和其他營運上的挑戰影響，但受惠於多元化的業務組合，大致上錄得穩健的盈利。

2020 年，首台 550 兆瓦聯合循環燃氣渦輪機組和首個堆填區沼氣發電項目在香港開始運作。第二台聯合循環燃氣渦輪機組的土木工程亦已展開，與此同時，海上液化天然氣接收站的建設和安裝智能電錶亦穩步進行中。香港以外，集團推行的減碳和創新計劃，包括收購印度兩個太陽能項目，以及中國內地萊蕪三期項目和防城港首項配電網投資的商業運行。我們亦於 2020 年 10 月完成出售越南 Vung Ang 二期燃煤發電廠發展項目全部權益。

#### 充裕資金支持集團策略

自由現金流量是指公司在顧及業務營運後可使用的現金，並可用於分派予股權及債務持有人和發展業務。

2020 年，儘管受到新冠病毒疫情影響和澳洲仍然面對充滿挑戰的市場環境，管制計劃業務的營運現金流入仍然是支付資本投資計劃和股息的主要資金來源。此外，憑藉我們的財務實力，青電為海上液化天然氣接收站項目發行 350 百萬美元 (27 億港元) 能源轉型債券，而中華電力亦於同日發行兩批中期票據為其借款再融資。

#### 集團現況

- ◎ 持續推進能源轉型基建項目和以客為本的產品及服務
- ◎ 新業務計劃如夥拍中國南方電網在中國內地參與創新基金
- ◎ 我們的零碳排放發電組合約佔我們發電組合 (包括長期購買發電容量及購電安排) 的四分之一，但盈利貢獻下降至 2,161 百萬港元，主要是由於自然資源減少
- ◎ 憑藉穩健的財務狀況和充裕的財政資源，2020 年股息增長 0.6%
- ◎ 保持優越的投資級別信用評級

## 去年的財務狀況報表

	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)	
銀行結存、現金及其他流動資金		
現金及現金等價物	7,881	
短期存款及限定用途現金	445	
	8,326	
其他	(1,811)	
	1,915	
<b>非流動資產</b>		
資本資產		
固定資產、使用權資產和投資物業	150,786	
商譽及其他無形資產	20,111	
合營企業及聯營權益	18,707	
	189,604	
其他	3,193	
	192,797	
<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)	
	(75,383)	
<b>淨資產</b>		
<b>權益</b>		
股東資金		
股本及其他儲備	25,657	
保留溢利	88,080	
折算儲備	(8,282)	
	105,455	
非控制性權益及永久資本證券	13,874	
	119,329	

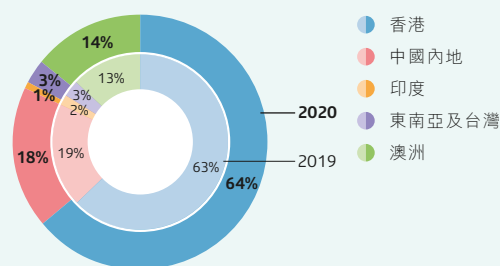
\* 包括流動及非流動部分

	2019	2020	變動
<b>年終匯率</b>			
澳元 / 港元	5.4487	<b>5.9503</b>	▲ 9.2%
印度盧比 / 港元	0.1092	<b>0.1060</b>	▼ 2.9%
人民幣 / 港元	1.1151	<b>1.1921</b>	▲ 6.9%
<b>平均匯率</b>			
澳元 / 港元	5.4475	<b>5.3799</b>	▼ 1.2%
印度盧比 / 港元	0.1113	<b>0.1047</b>	▼ 5.9%
人民幣 / 港元	1.1344	<b>1.1237</b>	▼ 0.9%

## 損益表

	2019	2020
	百萬港元	百萬港元
收入	85,689	<b>79,590</b>
營運支銷	(63,365)	<b>(56,858)</b>
其他支出	(6,381)	-
集團EBITDAF	15,943	<b>22,732</b>
所佔扣除所得稅後 合營企業及聯營業績	2,713	<b>2,522</b>
綜合EBITDAF	18,656	<b>25,254</b>
折舊及攤銷	(8,118)	<b>(8,476)</b>
公平價值調整	(176)	<b>460</b>
財務開支淨額	(1,821)	<b>(1,737)</b>
所得稅支銷	(2,787)	<b>(2,993)</b>
年度溢利	5,754	<b>12,508</b>
非控制性權益及永久資本 證券持有人應佔溢利	(1,097)	<b>(1,052)</b>
<b>股東應佔溢利</b>	4,657	<b>11,456</b>
不包括：影響可比性項目	6,464	<b>121</b>
<b>營運盈利</b>	11,121	<b>11,577</b>

### 營運盈利(扣除集團支銷前)——按地區



## 權益變動表

	應佔	
	股東	非控制性 權益及 永久資本 證券 持有人
	百萬港元	百萬港元
於2020年1月1日的結餘	105,455	13,874
全面收入總額		
年度溢利	11,456	1,052
折算產生的匯兌差額	3,748	(97)
其他全面收入	(677)	(51)
	14,527	904
已付股息及分派	(7,782)	(1,006)
<b>於2020年12月31日的結餘</b>	<b>112,200</b>	<b>13,772</b>

## 現金流量表

	2020
	百萬港元
集團EBITDAF	22,732
與管制計劃有關的變動	398
營運資金變動	913
非現金項目	375
來自營運的資金	24,418
已收利息	138
已繳所得稅	(2,182)
來自營運活動的現金流入	22,374
資本投資	
資本開支	(10,586)
添加其他無形資產	(451)
投資於及借款予合營企業	(458)
收購附屬公司	(196)
	(11,691)
合營企業及聯營股息	2,320
已付資本化財務開支及其他	(710)
來自投資活動的現金流出	(10,081)
借貸所得淨額	736
已付利息及其他財務開支 <sup>^</sup>	(1,923)
已付股東股息	(7,782)
已付非控制性權益股息及其他	(1,242)
來自融資活動的現金流出	(10,211)
現金及現金等價物增加淨額	2,082
於1月1日的現金及現金等價物	7,881
匯率變動影響	195
於12月31日的現金及現金等價物	10,158
自由現金流量	
來自營運的資金	24,418
減：已繳所得稅	(2,182)
減：已付財務開支淨額 <sup>^</sup>	(2,139)
減：維修性資本開支	(1,999)
加：合營企業及聯營股息	2,320
	20,418
資本投資	
管制計劃資本開支	8,686
增長性資本開支	452
維修性資本開支	1,999
其他資本開支	358
業務收購	196
	11,691

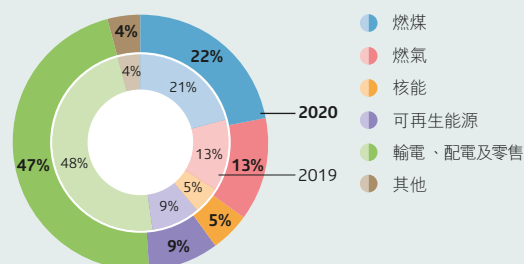
<sup>^</sup> 包括分派予永久資本證券持有人

## 今年的財務狀況報表

	2020
	百萬港元
營運資金	
應收賬款及其他應收款項	13,002
應付賬款及其他負債	(18,141)
銀行結存、現金及其他流動資金	
現金及現金等價物	10,158
短期存款及限定用途現金	1,550
	11,708
其他	(436)
	6,133
非流動資產	
資本資產	
固定資產、使用權資產和投資物業	156,515
商譽及其他無形資產	20,559
合營企業及聯營權益	20,198
	197,272
其他	3,568
	200,840
債務及其他非流動負債	
銀行貸款及其他借貸*	(54,348)
其他	(26,653)
	(81,001)
淨資產	125,972
權益	
股東資金	
股本及其他儲備	24,987
保留溢利	91,747
折算儲備	(4,534)
	112,200
非控制性權益及永久資本證券	13,772
	125,972

\* 包括流動及非流動部分

### 資本資產 — 按資產類別



## 財務業績分析

收入 (2020年為79,590百萬港元；2019年為85,689百萬港元；↓7.1%)

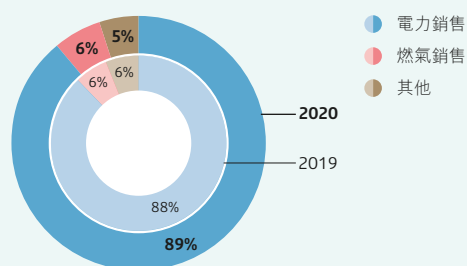
	2020	2019	增加 / (減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
香港	41,893	40,588	1,305	3.2
澳洲	32,357	38,752	(6,395)	(16.5)
印度	3,616	4,651	(1,035)	(22.3)
中國內地 及其他	1,724	1,698	26	1.5
	<b>79,590</b>	<b>85,689</b>	<b>(6,099)</b>	

- 香港：管制計劃收入增加，主要反映收回較高的燃料成本，而2020年基本電價的升幅絕大部分被售電量減少所抵銷

	2020	2019
電力銷售(百萬度)	33,963	34,284
平均基本電價(港仙 / 每度電)	92.2	91.0

- 印度：哈格爾電廠收入減少，主要是因為於疫情封鎖期間發電量下降及自2020年4月起生效的較低容量費收入；由於風資源減少及逾期付款費收入下降，可再生能源項目收入減少，但部分影響被2020年上半年新收購的太陽能項目收入所抵銷；輸電項目錄得全年度貢獻
- 中國內地：自2019年下半年起更多風電項目(中電萊州二期及萊蕪三期)投產使收入增加，但大部分被懷集水電項目因水資源減少使收入下降所抵銷

### 收入 — 按性質



### 澳洲

- 客戶：零售收入減少，主要受自2019年7月起生效的標準市場價格(Default Market Offer)和維多利亞省標準價格(Victorian Default Offer)的全年影響、客戶數目減少(主要是大眾市場)及疫情下社區實施大範圍限制使用電量下降(主要是商業客戶)

	2020	2019
<b>電力銷售(億度)</b>		
大眾市場	97	99
工商客戶	79	85
<b>燃氣銷售(千兆兆焦耳)</b>		
大眾市場	32.2	32.5
工商客戶	9.8	12.5

- 能源：發電收入大幅減少，主要是由於自2019年底起電力批發市場價格下降、雅洛恩電廠(因為大規模的維修工程)及燃氣資產(由於支持燃煤發電組合的需求減少及現貨市場價格下跌)發電量減少，但Mount Piper電廠自2019年底恢復煤炭供應後發電量增加，抵銷部分收入跌幅

	2020	2019
<b>雅洛恩電廠</b>		
發電量(百萬度)	8,378	8,954
維多利亞省電力批發市場 平均價格(澳元 / 千度電)*	51.8	109.2
<b>Mount Piper 電廠</b>		
發電量(百萬度)	6,346	4,355
新南威爾斯省電力批發市場 平均價格(澳元 / 千度電)*	59.8	84.9

\* 根據澳洲能源市場營運商(Australian Energy Market Operator)公布適用於相關省份的12個月電力批發市場平均價格

公平價值調整 (2020年為收益460百萬港元；2019年為虧損176百萬港元)

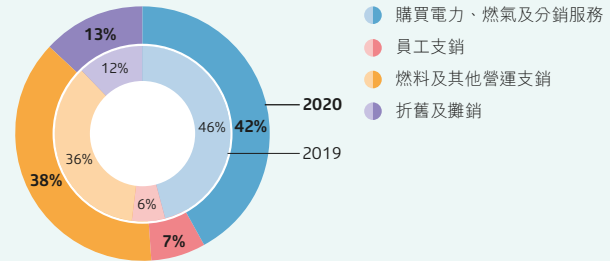
- 主要與用於對沖澳洲能源價格波動的能源衍生合約的公平價值變動有關，根據會計準則，這些合約不符合對沖會計條件
- 公平價值收益(2019年為虧損)是由於集團的淨出售合約(主要在維多利亞省)受遠期能源價格下降(2019年為上升)影響

營運支銷 (2020年為56,858百萬港元；2019年為63,365百萬港元；↓10.3%)  
 折舊及攤銷 (2020年為8,476百萬港元；2019年為8,118百萬港元；↑4.4%)

- ◎ 香港：主要由於燃氣發電比例大幅增至約50%，而所使用的天然氣較昂貴，導致燃料成本上升
- ◎ 中國內地：穩定營運，支銷減少主要是由於以人民幣折算的應收股息所產生的匯兌收益，對比2019年為虧損
- ◎ 印度：發電量下降致使煤炭成本和營運支銷減少，但被Khandke風電項目重新簽訂購電協議而導致減值撥備所抵銷

- ◎ 澳洲：電力、燃氣及分銷服務的減少，原因是電量減少，電力批發市場價格下降，以及能源衍生合約實現收益；燃氣發電量下降，使燃料成本減少

支銷 — 按性質



綜合EBITDAF\* (2020年為25,375百萬港元；2019年為25,120百萬港元；↑1.0%)

	2020	2019	增加 / (減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
香港*	16,390	15,808	582	3.7
中國內地	3,808	3,791	17	0.4
印度	1,481	1,657	(176)	(10.6)
東南亞及台灣	386	335	51	15.2
澳洲*	4,041	4,231	(190)	(4.5)
企業及其他	(731)	(702)	(29)	(4.1)
	<b>25,375</b>	<b>25,120</b>	<b>255</b>	

影響可比性項目

	2020	2019
	百萬港元	百萬港元
香港	(121)	(83)
澳洲	-	(6,381)
	<b>(121)</b>	<b>(6,464)</b>

\* 不包括影響可比性項目

- ◎ 香港：海逸坊商場零售部分的重估虧損與房地產市場趨勢相符
- ◎ 澳洲：零售價格的重新規管(即價格上限)對澳洲零售業務的電價和盈利產生不利影響，導致減值虧損

- ◎ 香港：貢獻增加，准許回報基於較高的固定資產平均淨值
- ◎ 中國內地：大亞灣核電站營運維持穩定，陽江核電站由於稅項(因稅務優惠逐漸屆滿)及其他支銷增加導致貢獻減少，部分被發電量增加(第六台機組於2019年7月投產，但大部分被新冠病毒疫情期間需求下降和非計劃停機所抵銷)所彌補；可再生能源項目利潤增加，主要來自新投產的風電項目，部分被水資源減少所抵銷；燃煤項目貢獻減少，主要由於2020年防城港積極參與市場銷售的獎勵減少和電價下降(儘管使用時數增加)，以及兩個持少數股權的燃煤項目產量減少
- ◎ 印度：哈格爾電廠貢獻穩定，是由於熱效率有所改善和燃料及營運成本減少，但大部分被容量費收入減少所抵銷；可再生能源項目的利潤大幅下降，主要由於自然資源減少和對Khandke風電項目作出減值準備
- ◎ 東南亞及台灣：儘管電價下降(反映上一年較低的煤價)，但由於煤價下跌和發電量上升，集團所佔和平電力業績因此增加，加上收回項目發展費用增加，但Lopburi太陽能項目由於免稅期屆滿和電價自2021年12月起下調而導致減值，因此盈利減少，抵銷了部分增長
- ◎ 澳洲：客戶業務的毛利減少，反映重新規管價格的全年影響，在競爭激烈的市場下利潤受壓和為應對新冠病毒疫情的影響而作出的較高壞賬準備；能源業務利潤穩定，由於Mount Piper電廠發電量增加和2020年初取得高電價，但大部分被其他資產的發電量下降所抵銷

財務開支淨額 (2020年為 1,737 百萬港元；  
2019年為 1,821 百萬港元；↓ 4.6%)

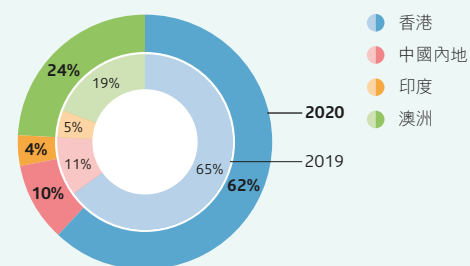
	2020	2019	增加 / (減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
香港	996	1,013	(17)	(1.7)
中國內地	237	248	(11)	(4.4)
印度	440	458	(18)	(3.9)
澳洲	88	60	28	46.7
企業	(24)	42	(66)	不適用
	<b>1,737</b>	<b>1,821</b>	<b>(84)</b>	

- 香港：較低的利率使利息支出輕微減少，但部分被融資活動(參閱第38頁)產生的較高財務開支所抵銷
- 中國內地：較低的人民幣平均利率，及梅州太陽能項目再融資後的利息支出減少
- 印度：持續償還借款，並以較低利率進行再融資
- 澳洲：兩年均無借款；財務開支增加主要與使用權資產(參見第36頁)的租賃負債所產生的利息有關
- 企業：自2019年11月以來沒有貸款

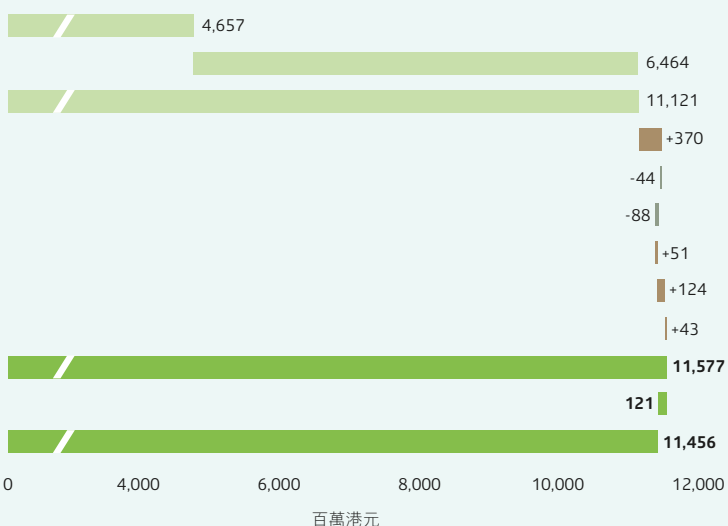
所得稅支銷 (2020年為 2,993 百萬港元；  
2019年為 2,787 百萬港元；↑ 7.4%)

- 香港：與溢利上升相符
- 中國內地：可再生能源附屬公司溢利上升使所得稅增加，但大部分被合營企業和聯營未分配利潤的預扣稅減少所抵銷
- 印度：由於沒有2019年因採用較低稅率而導致遞延稅項淨優惠的撇銷，因此稅項支銷減少
- 澳洲：稅項增加反映溢利上升(主要是能源衍生合約的公平價值收益)

所得稅支銷——按地區



總盈利 (2020年為 11,456 百萬港元；2019年為 4,657 百萬港元；↑ 146.0%)  
營運盈利 (2020年為 11,577 百萬港元；2019年為 11,121 百萬港元；↑ 4.1%)



個別業務表現分析詳載於第42至73頁的「業務表現及展望」。

## 財務狀況分析

固定資產、使用權資產和投資物業(2020年為156,515百萬港元；2019年為150,786百萬港元；↑3.8%)  
商譽及其他無形資產(2020年為20,559百萬港元；2019年為20,111百萬港元；↑2.2%)

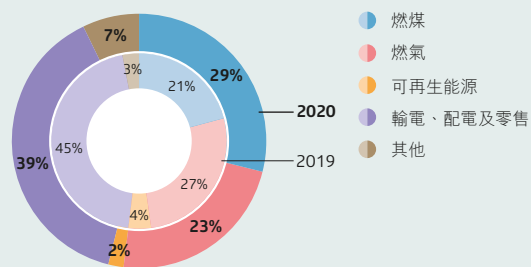
	固定資產、 使用權資產 和投資物業 百萬港元	商譽 及其他 無形資產 百萬港元	總計 百萬港元	分項	
				管制 計劃資產 百萬港元	非管制 計劃資產 百萬港元
於2020年1月1日的結餘	150,786	20,111	170,897	117,042	53,855
收購附屬公司#	585	42	627	-	627
增添	11,917	451	12,368	8,347	4,021
折舊及攤銷	(7,548)	(928)	(8,476)	(5,011)	(3,465)
折算差額及其他*	775	883	1,658	(505)	2,163
<b>於2020年12月31日的結餘</b>	<b>156,515</b>	<b>20,559</b>	<b>177,074</b>	<b>119,873</b>	<b>57,201</b>

# 主要與收購印度的兩個太陽能項目和澳洲的Echo集團有關(請參閱以下「合營企業及聯營權益」)

\* 主要是澳元和人民幣升值，及扣除出售固定資產

- 管制計劃：83億港元用以提升輸配電網絡(包括變電站和智能電錶的安裝)及發電設施(例如興建海上液化天然氣接收站及兩台聯合循環燃氣渦輪機組)
- 中國內地：2020年6月完成萊蕪三期風電項目建設
- 印度：為Sidhpur風電項目進行改善工程和Khandke風電項目安裝特用電錶
- 澳洲：為Mount Piper電廠渦輪機組進行升級，繼續進行電廠改善工程(主要為雅洛恩電廠和Mount Piper電廠)，兩項主要的使用權資產(污水處理廠和墨爾本新辦公室租賃)啟用，總計約12億港元，以及革新企業系統和客戶服務相關系統

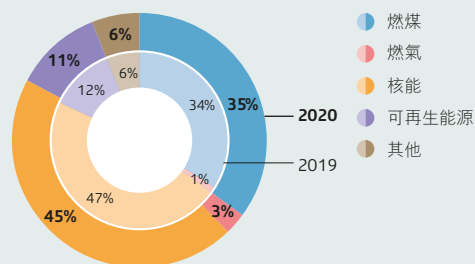
資本性增添——按資產類別



合營企業及聯營權益(2020年為20,198百萬港元；2019年為18,707百萬港元；↑8.0%)

- 香港：2020年借款予香港接收站公司551百萬港元，以推進海上液化天然氣接收站的建設
- 中國內地：主要由於人民幣升值導致投資產生折算收益(約10億港元)，但被深港管道的按期償還股東貸款所輕微抵銷
- 東南亞及台灣：權益增加，是由於來自和平電力的所佔溢利增加，但Lopburi項目的減值撥備，以及集團完成出售越南舊有的燃煤項目Vung Ang二期的全部權益，抵銷了部分上升
- 澳洲：合營企業權益減至零。繼2019年作為合營企業初始投資之後，集團於今年收購太陽能和LED照明公司Echo集團的剩餘51%股權。此外，遠期批發電價下跌導致對Cathedral Rocks風電項目作出減值準備

合營企業及聯營權益——按資產類別





## 衍生金融工具

資產：2020年為3,513百萬港元；2019年為2,424百萬港元；↑44.9%

負債：2020年為3,301百萬港元；2019年為2,298百萬港元；↑43.6%

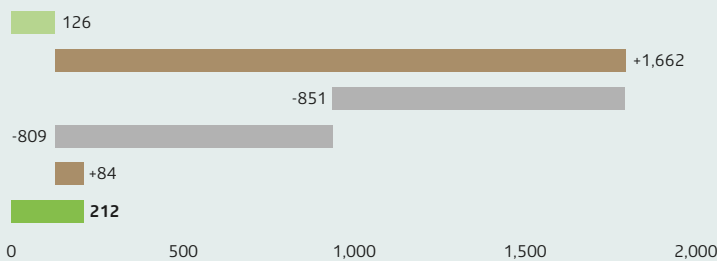
衍生金融工具主要用於對沖外匯、利率及能源價格風險。於2020年12月31日，該等衍生工具的公平價值淨盈餘為212百萬港元，代表若此等合約於年終平倉，集團將會收取的淨額。然而，衍生工具的公平價值變動於結算前是不會影響現金流量。

- 遠期外匯合約及外匯期權：衍生工具從資產變為負債，主要由於中電印度於2020年2月收取一筆價內的僅付本金掉期結算款項
- 利率掉期及交叉貨幣利率掉期：利率掉期衍生工具負債增加，主要是由於遠期市場利率下降，根據該等掉期合約，中華電力及青電收取港元浮動利率並支付港元定息
- 能源合約：遠期電力和原油價格於2020年下跌，能源出售合約的公平價值因此錄得收益，而能源購買合約（例如天然氣和原油掉期，以及可再生能源購買合約）則出現公平價值虧損

	面值		衍生工具 資產 / (負債)	
	2020 百萬港元	2019 百萬港元	2020 百萬港元	2019 百萬港元
遠期外匯合約 及外匯期權	22,093	26,492	(39)	178
利率掉期及 交叉貨幣 利率掉期	35,392	31,105	(819)	(735)
能源合約 <sup>#</sup>	不適用	不適用	1,070	683
			212	126

<sup>#</sup> 於2020年12月31日，未結算的能源衍生工具的總面值為電量212,089百萬度（2019年為175,097百萬度），原油10.4百萬桶（2019年為6.3百萬桶）及天然氣2,240兆兆焦耳（2019年為2,244兆兆焦耳）。

## 衍生金融工具變動（百萬港元）



2019年衍生工具淨資產

計入損益賬的公平價值收益\*

扣除權益賬的公平價值虧損

已收結算

折算差額及其他

2020年衍生工具淨資產

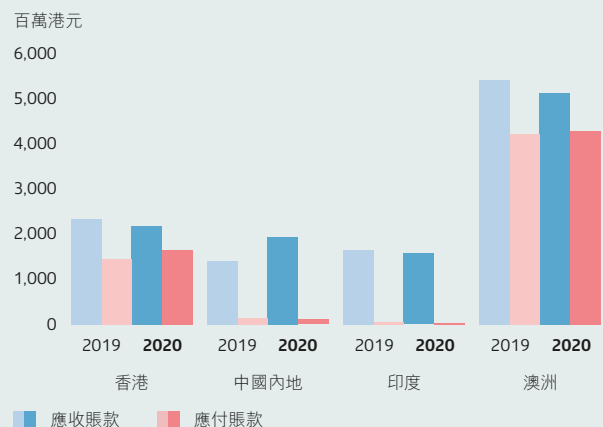
\* 包括公平價值調整及於結算時轉至毛利的收益

應收賬款及其他應收款項（2020年為13,002百萬港元；2019年為12,986百萬港元；↑0.1%）

應付賬款及其他負債（2020年為18,141百萬港元；2019年為17,586百萬港元；↑3.2%）

- 香港：應收賬款及資本開支應付賬款維持穩定，2020年天然氣使用量增加導致應計購買天然氣款項增加
- 中國內地：國家可再生能源補貼的應收賬款增加
- 印度：用於折算應收賬款和應付賬款的印度盧比年終匯率下跌，導致該等結餘略為減少
- 澳洲：售電量減少致使應收賬款減少；應付賬款結餘略為增加，主要反映了澳元的年終匯率上升，而租賃負債的流動部分和應付的期貨合約金增加，但由於售電量減少使應付賬款（包括應計的天然氣採購款項和綠色負債）減少，抵銷了大部分升幅

## 應收 / 應付賬款 — 按地區



## 財務狀況分析(續)

銀行貸款及其他借貸(2020年為54,348百萬港元；2019年為52,349百萬港元；↑3.8%)

◎ 年內主要融資活動包括：

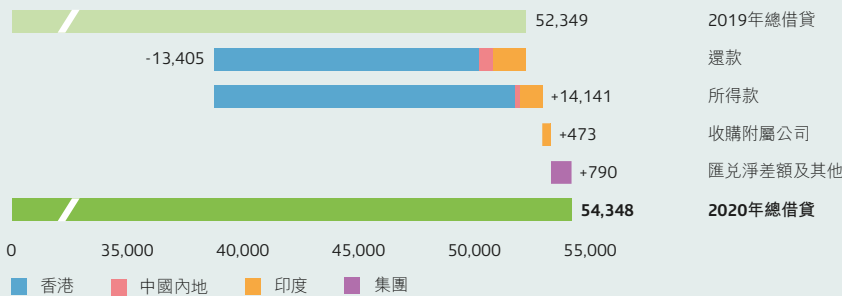
- ◎ 香港：中華電力總共發行10億美元(77億港元)的中期票據，以替代部分短期銀行貸款額度，及青電成功發行了350百萬美元(27億港元)的能源轉型債券，以替代海上液化天然氣接收站項目的部分較短期銀行貸款
- ◎ 印度：發行30億盧比(315百萬港元)的綠色債券，並繼續以較低利率為項目貸款再融資；現有項目按期還款
- ◎ 澳洲：維持沒有債務狀況

- ◎ 由於淨負債減少，淨負債對總資金比率由26.7%下降至25.1%
- ◎ 5月至8月期間，標準普爾及穆迪確認中電控股(A及A2)、中華電力(A+及A1)及青電(AA-及A1)的信用評級，前景為穩定；標準普爾於8月確認EnergyAustralia(BBB+)的信用評級，前景為穩定



詳情可參閱「財務資本」(第80頁)。

銀行貸款及其他借貸變動(百萬港元)



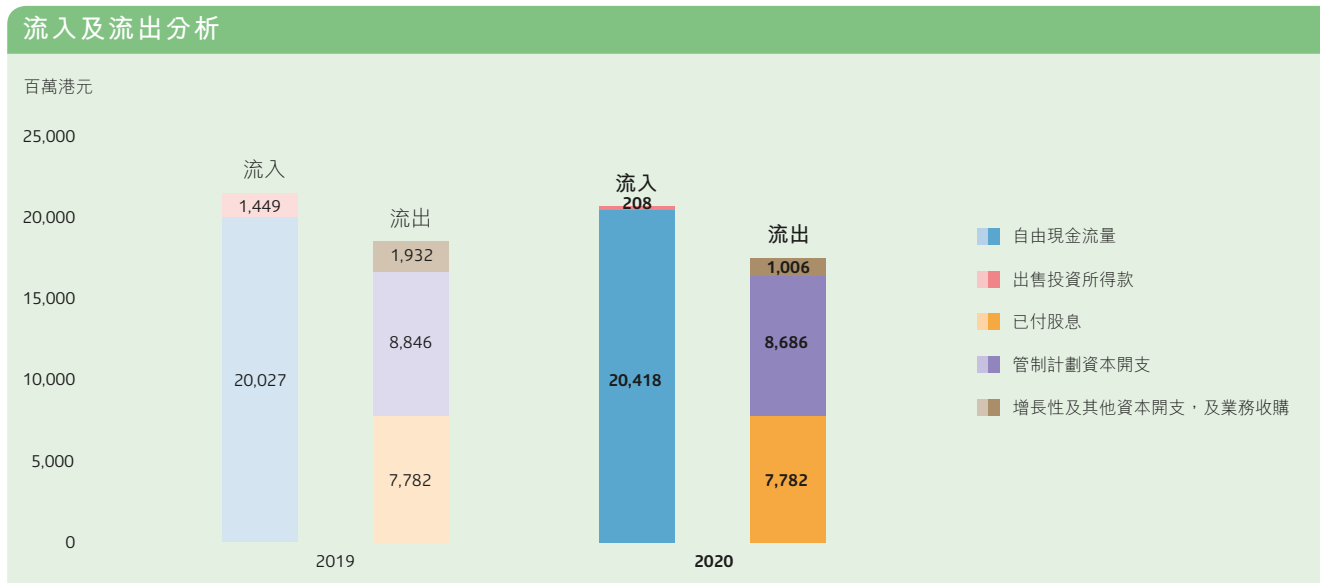
## 財務責任分析

### 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：

分類		2020年	2019年		
中電	1 綜合	中電控股及附屬公司的債務及借貸	54,348 百萬港元	52,349 百萬港元	附屬公司的借貸對中電控股並無追索權。
	2 權益入賬	所佔合營企業及聯營的債務	16,363 百萬港元	16,551 百萬港元	該些債務對中電控股及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。
	3 資產負債表以外	或然負債	8,622 百萬港元	6,208 百萬港元	有關或然負債的詳情載於財務報表附註33。

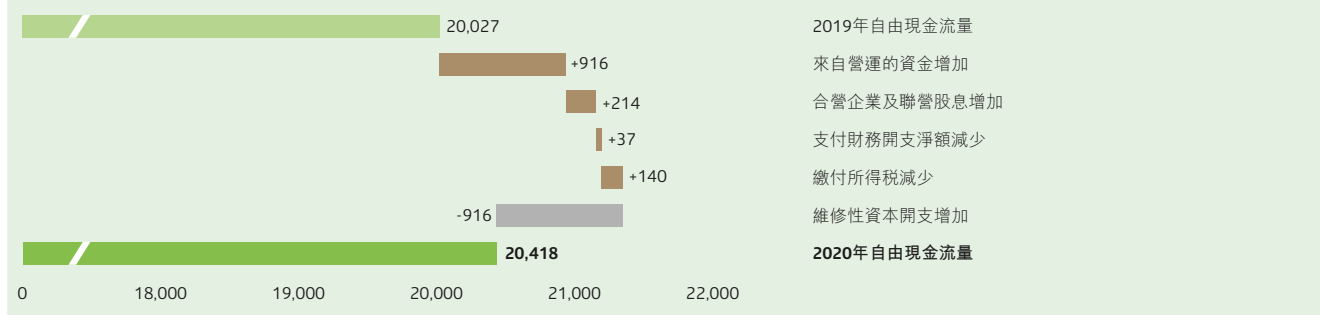
# 現金流量分析



### 自由現金流量 (2020年為20,418百萬港元；2019年為20,027百萬港元；↑2.0%)

- 自由現金流量增加 391 百萬港元，反映澳洲和香港現金流量相互抵銷的淨額：
  - 澳洲：營運現金流入顯著增加，主要由於有利的營運資金變動（特別是能源衍生合約的結算所收）和繳付較低的所得稅，部分被燃煤資產的維修性資本開支增加所抵銷
  - 香港：由於2019年的稅款繳付延期至2020年初，所得稅繳付增加，而來自管制計劃的營運資金僅較去年略高
- 出售投資所得款是指2020年出售 Vung Ang 二期時收回的項目發展成本，以及2019年收取出售部分 CLP India 的代價
- 資本投資主要包括：
  - 87 億港元的管制計劃資本開支，用於提升香港的輸配電網絡及持續興建較低碳排放的發電設施
  - 452 百萬港元的增長性資本開支，是關於中國內地及印度的風電項目，以及在澳洲提升 Mount Piper 電廠的渦輪機組和 Hallett 電廠增加發電容量
  - 業務收購及其他資本開支，與收購印度的兩個太陽能項目有關（2019年收購印度的輸電項目，及印度和中國內地的太陽能項目，以及支付收購陽江核電項目的餘款）

### 自由現金流量變動 (百萬港元)



## 宏觀解讀

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>績效指標</b>					
EBITDAF <sup>1</sup> ，百萬港元	<b>25,254</b>	18,656	28,571	27,662	25,355
ACOI <sup>2</sup> ，百萬港元	<b>16,899</b>	17,002	20,998	19,925	18,128
營運盈利，百萬港元	<b>11,577</b>	11,121	13,982	13,307	12,334
總盈利，百萬港元	<b>11,456</b>	4,657	13,550	14,249	12,711
資本回報，%	<b>10.5</b>	4.3	12.4	13.8	13.3
營運資本回報 <sup>3</sup> ，%	<b>10.6</b>	10.4	12.8	12.9	12.9
<b>財務健康指標</b>					
未提取貸款額度，百萬港元	<b>25,737</b>	18,854	24,059	25,924	23,986
總借貸，百萬港元	<b>54,348</b>	52,349	55,298	57,341	51,646
定息借貸對總借貸，%	<b>63</b>	54	53	52	57
FFO利息倍數，倍	<b>13.2</b>	11.9	13.4	14.6	14.0
FFO對負債 <sup>4</sup> ，%	<b>45.8</b>	43.7	47.2	48.6	47.3
淨負債對總資金，%	<b>25.1</b>	26.7	25.5	27.8	29.5
負債／市值 <sup>5</sup> ，%	<b>30.0</b>	25.3	24.7	28.4	28.7
<b>股東回報指標</b>					
每股股息，港元	<b>3.10</b>	3.08	3.02	2.91	2.80
股息收益，%	<b>4.3</b>	3.8	3.4	3.6	3.9
盈利股息倍數 <sup>6</sup> ，倍	<b>1.5</b>	1.4	1.8	1.8	1.7
股東總回報 <sup>7</sup> ，%	<b>5.2</b>	8.7	9.6	8.4	6.4
市盈率，倍					
– 總盈利	<b>15.8</b>	44.5	16.5	14.2	14.2
– 營運盈利 <sup>8</sup>	<b>15.7</b>	18.6	16.0	15.2	14.6
<b>現金流量及資本投資</b>					
FFO，百萬港元	<b>24,418</b>	23,502	26,584	26,506	25,353
自由現金流量 <sup>9</sup> ，百萬港元	<b>20,418</b>	20,027	21,766	22,867	22,485
資本投資，百萬港元	<b>11,691</b>	11,861	12,045	15,270	10,866
資本開支	<b>10,586</b>	10,448	10,327	9,538	9,756
投資合營企業及聯營，以及添加無形資產	<b>909</b>	1,197	515	5,732	874
收購附屬公司	<b>196</b>	216	1,203	-	236

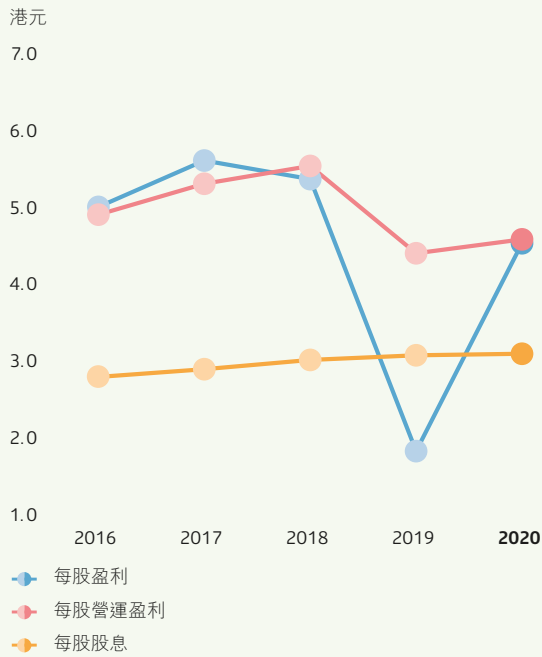


有關股東回報的更多分析，請參閱第23至27頁的「股東價值」。

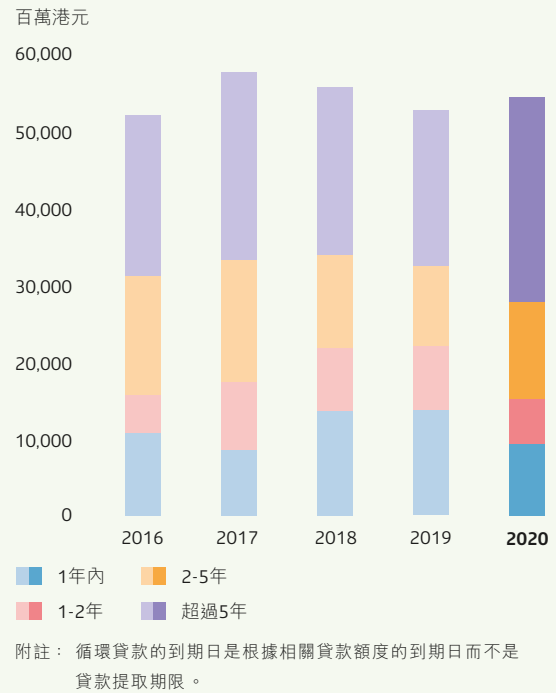
附註：

- 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、永久資本證券持有人的分配及公平價值調整。
- 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。
- 市盈率(營運盈利) = 年度最後交易日的收市股價 / 每股營運盈利
- 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 + 合營企業及聯營的股息

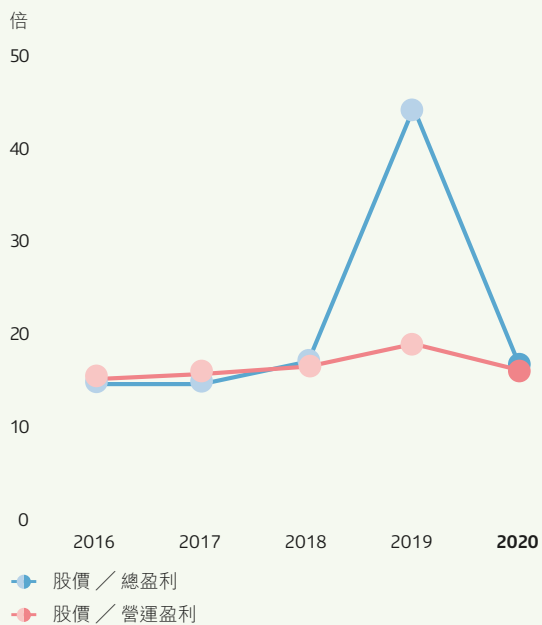
### 每股盈利及股息



### 貸款結餘——到期日



### 市盈率



### 資本投資

