

財務回顧

「專注・成效・增長」
策略及多元化業務組合
為集團帶來穩步增長

中電集團財務業績及狀況概覽

策略——「專注·成效·增長」

中電的策略是專注於最能發揮集團核心優勢的業務及機遇，讓各投資項目盡展潛能，為股東創優增值。集團繼續以香港作為核心市場和策略重心，並視中國內地及印度為主要增長市場，尤其專注於可再生能源和能源供應鏈中的機遇。東南亞是集團的次增長市場。在澳洲，我們的重點在於重新體現業務價值及逐步邁向長期的價值創造。

策略的成效

香港業務為主要盈利貢獻者，佔集團營運盈利66%。澳洲業務表現勢頭良好，在充滿挑戰的市場中取得穩健的成績。印度的火電和可再生能源項目表現穩定，但中國內地的火電項目則受到煤炭價格高漲和產能過剩的不利影響。東南亞及台灣的盈利與預測一致，營運表現保持穩定。

為執行策略提供充裕資金

自由現金流量是指在不影響營運下公司可以產生的現金，並可用於分派給債務持有人及股東，以及擴展業務。

2017年的自由現金流量表現強勁，是由於更佳的EBITDAF表現以及收取亞皆老街重建項目的預付款帶動營運資金得以改善，部分被管制計劃現金流出增加所抵銷。自由現金流量為陽江核電及其他項目投資提供融資，並增加現金儲備以為未來商機提供資金。過去五年的自由現金流量載於「宏觀解讀」(第35頁)。

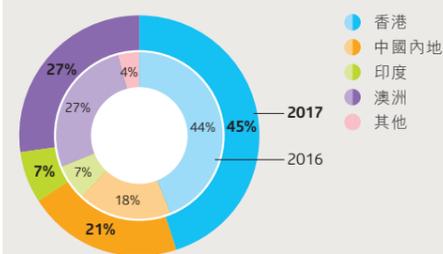
集團現況

- 策略成功執行，多元化投資組合為中電在2017年取得穩健表現
- 新管制計劃協議為香港業務提供清晰明確的的規管環境
- 收購陽江核電17%的權益使我們的非碳排放組合得以增長
- 投資15億港元於可再生能源項目，其佔我們現有發電容量的13%及帶來649百萬港元的盈利貢獻
- 信用評級獲標準普爾上調
- 2017年為股東創造總回報(股價升值和股息支付) 16.3%

去年的財務狀況報表

	2016 百萬港元
營運資金	
應收賬款及其他應收款項 ¹	13,464
應付賬款及其他應付款項 ¹	(20,176)
現金及現金等價物	4,467
其他 ¹	(1,161)
	(3,406)
非流動資產	
固定資產、租賃土地及土地使用權和投資物業	139,421
合營企業及聯營權益	10,784
其他 ¹	32,490
	182,695
債務及其他非流動負債	
銀行貸款及其他借貸 ²	(51,646)
其他	(21,870)
	(73,516)
淨資產	105,773
權益	
股本、儲備及非控制性權益	27,226
保留溢利	78,547
	105,773
期終匯率	
澳元／港元	5.5920
印度盧比／港元	0.1141
人民幣／港元	1.1121

兩年淨資產——按地區

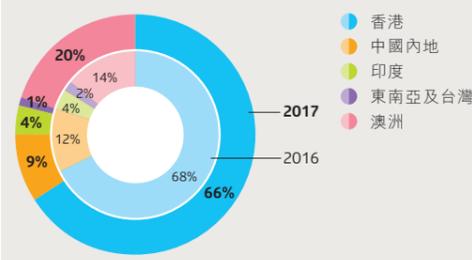


附註：
1 為符合本年度的列報方式，若干比較數字已被重新分類。詳情載列於財務報表內主要會計政策附註1。
2 包括流動及非流動部分

損益表

	2017 百萬港元	2016 百萬港元	增加／ (減少) %
收入	92,073	79,434	15.9
附屬公司的EBITDAF 所佔扣除所得稅後 合營企業及聯營業績	26,204	23,714	10.5
集團的EBITDAF	27,662	25,355	9.1
折舊及攤銷	(7,368)	(6,909)	6.6
公平價值調整	(138)	341	(4.5)
財務開支淨額	(2,029)	(2,124)	(2.8)
所得稅支銷	(2,780)	(2,855)	(0.3)
非控制性權益及永久資本 證券持有人應佔溢利	(1,098)	(1,097)	0.1
股東應佔盈利	14,249	12,711	12.1
不包括：影響可比性項目	(942)	(377)	(15.5)
營運盈利	13,307	12,334	7.9
平均匯率			
澳元／港元	5.9958	5.7615	4.1
印度盧比／港元	0.1200	0.1152	4.2
人民幣／港元	1.1571	1.1649	(0.7)

兩年營運盈利（扣除未分配支銷前）——按地區



保留溢利（百萬港元）

於2016年12月31日的結餘	78,547
股東應佔盈利	14,249
已付股息	(7,226)
其他變動	(271)
於2017年12月31日的結餘	85,299
2017年已宣派的第四期中期股息，每股港元計	1.14

現金流量表

	2017 百萬港元
附屬公司的EBITDAF	26,204
管制計劃相關變動	(1,291)
營運資金變動	1,675
非現金項目	(82)
來自營運的資金	26,506
已繳所得稅及已收利息	(2,089)
來自營運活動的現金流入	24,417
來自投資活動的現金流出	(16,735)
來自融資活動的現金流出	(5,863)
現金及現金等價物增加淨額	1,819
於2016年12月31日的現金及現金等價物	4,467
匯率變動影響	243
於2017年12月31日的現金及現金等價物	6,529
自由現金流量	
來自營運的資金	26,506
減：已繳所得稅	(2,234)
減：已付財務開支淨額*	(2,139)
減：維修性資本開支	(994)
加：合營企業及聯營股息	1,728
	22,867

* 包括分配予永久資本證券持有人之金額

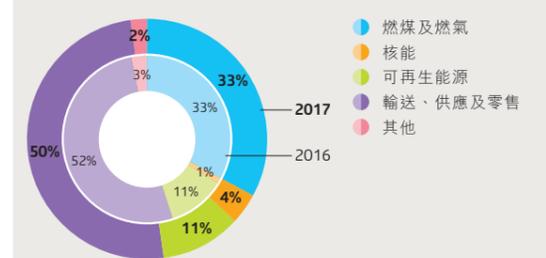
自由現金流量變動（百萬港元）



今年的財務狀況報表

	2017 百萬港元
營運資金	
應收賬款及其他應收款項	15,427
應付賬款及其他應付款項	(18,978)
現金及現金等價物	6,529
其他	2,770
	5,748
非流動資產	
固定資產、租賃土地及土地使用權和投資物業	143,738
合營企業及聯營權益	18,464
其他	32,239
	194,441
債務及其他非流動負債	
銀行貸款及其他借貸 ²	(57,341)
其他	(21,341)
	(78,682)
淨資產	121,507
權益	
股本、儲備及非控制性權益	36,208
保留溢利	85,299
	121,507
期終匯率	
澳元／港元	6.1000
印度盧比／港元	0.1224
人民幣／港元	1.1994

資本資產#——按資產類別

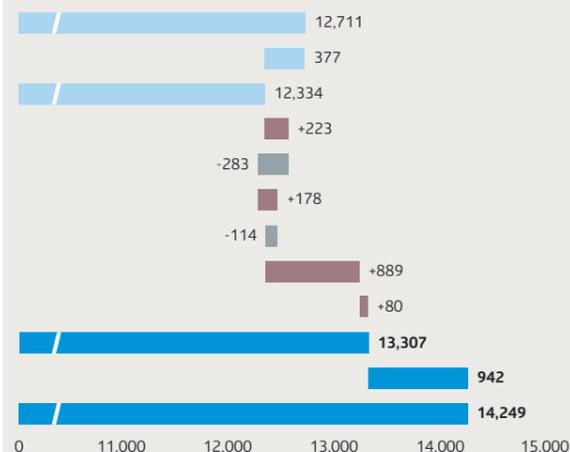


資本資產是指固定資產、租賃土地及土地使用權、投資物業、商譽及其他無形資產，以及合營企業和聯營權益的年末結餘

財務業績分析

總盈利 (2017年為14,249百萬港元；2016年為12,711百萬港元；▲12.1%)
 營運盈利 (2017年為13,307百萬港元；2016年為12,334百萬港元；▲7.9%)

年度盈利 (百萬港元)



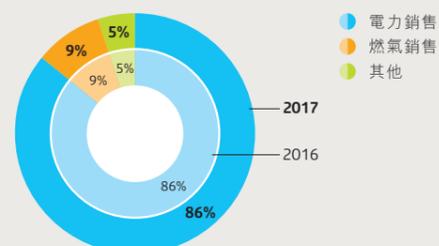
2016年總盈利
 2016年影響可比性項目
 2016年營運盈利
 香港：管制計劃 ▲
 中國內地：燃煤 ▼ 可再生能源 ▲ 核能 ▲
 中國內地：Paguthan ↔ 哈格爾 ▲ 可再生能源 ↔
 東南亞及台灣：和平電力 ▼ Lopburi ↔
 澳洲：能源 ▲ 客戶 ▲ 企業 ↔
 其他

個別業務表現的分析詳載於第38至65頁的「業務表現及展望」。

收入 (2017年為92,073百萬港元；2016年為79,434百萬港元；▲15.9%)

	2017 百萬港元	2016 百萬港元	增加 百萬港元	%
香港	39,965	37,968	1,997	5.3
澳洲	45,895	36,441	9,454	25.9
印度	4,887	3,808	1,079	28.3
中國內地及其他	1,326	1,217	109	9.0
總計	92,073	79,434	12,639	

收入—按性質



- 香港：隨著燃料成本的上升，燃料成本回收收入增加；儘管售電量穩定，基本電價收入仍有增長
- 澳洲：零售和批發電價上升主要反映Hazelwood電廠關閉和極端天氣導致電力批發市場價格大幅上漲；面對嚴峻的市場競爭，售電量因此減少
- 印度：哈格爾電廠因需求增加使發電量上升；Veltoor太陽能光伏電站的局部投產使可再生能源收入增加；Paguthan電廠的營運穩定
- 中國內地：集團主要透過合營企業及聯營進行投資，根據權益會計法，集團並無按比例攤佔合營企業及聯營的收入及支銷；2016年7月收購泗洪太陽能光伏項目及2016年末至2017年期間風力及太陽能光伏項目相繼投產使附屬公司的收入增加

香港

	2017	2016
電力銷售 (百萬度)		
本地售電	33,164	33,237
總售電	34,505	34,442
總平均電價 (每度電 / 港仙)	113.2	113.2

澳洲

客戶	2017		2016	
	電力 億度	燃氣 千兆焦耳	電力 億度	燃氣 千兆焦耳
大眾市場	109	34.7	108	34.6
工商客戶	80	23.1	92	31.5
能源				
發電量 (百萬度)	9,501	6,685	10,004	7,080
平均電力批發市場價格 (澳元 / 千度電)*	92.2	96.1	47.4	59.0

* 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 (2017年為942百萬港元；2016年為377百萬港元)

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
物業重估及交易		
投資物業重估收益 / (虧損)	369	(146)
出售物業收益	-	643
稅務計提回撥		
澳洲購入衍生工具稅項*	573	-
中國內地資產增值稅	-	83
減值及撥備回撥		
防城港減值撥備	-	(199)
北京一熱電廠減值撥備	-	(58)
澳洲虧損性合約撥備回撥	-	54
總計	942	377

* 2017年12月，澳洲稅務局確定了購入衍生工具的稅務處理。因此，對2014年所作的撥備進行回撥。

集團的EBITDAF (2017年為27,662百萬港元；2016年為25,355百萬港元；▲9.1%)

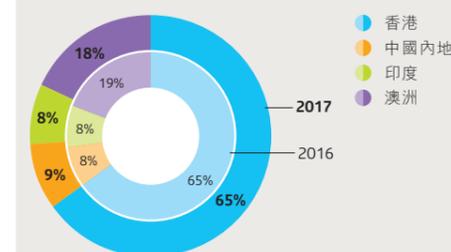
	2017 百萬港元	2016 百萬港元	增加 / (減少) 百萬港元	%
香港	18,035	17,691	344	1.9
中國內地	2,512	2,319	193	8.3
印度	2,110	1,954	156	8.0
澳洲	5,421	3,798	1,623	42.7
企業及其他	(416)	(407)	(9)	
總計	27,662	25,355	2,307	

- 香港：主要反映准許回報的增加
- 中國內地：新投產可再生能源項目及攤佔泗洪太陽能光伏項目全年業績的影響使貢獻增加；攤佔陽江核電2017年12月業績；以人民幣計值應收款項的匯兌收益；足以抵銷由於煤炭價格上漲和使用時數減少而導致燃煤合營企業收益的減少
- 印度：由於營運效率提高使哈格爾電廠貢獻增加；部分被撤銷Yermala風電項目及為一家風電營運承辦商的應收賬款撥備引致可再生能源項目貢獻減少所抵銷
- 澳洲：受惠於有利的合約結算、雅洛恩及Mount Piper電廠電價較高，以及Tallawarra發電量增加，能源 (批發) 分部的毛利增加；客戶 (零售) 分部的毛利略有改善

折舊及攤銷 (2017年為7,368百萬港元；2016年為6,909百萬港元；▲6.6%)

- 香港：持續投資於管制計劃的固定資產使折舊增加
- 澳洲和印度：主要受2017年較高的平均匯率影響
- 中國內地：2016年7月收購泗洪太陽能光伏項目，及2016年末至2017年期間新投產的可再生能源項目使折舊增加

折舊及攤銷—按地區



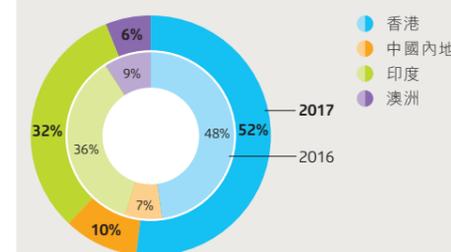
公平價值調整 (2017年為虧損138百萬港元；2016年為收益341百萬港元)

- 香港：遠期外匯合約收益 (2016年為虧損)，主要為歐元，用於採購相關付款
- 澳洲：由於價格上漲 (主要是維多利亞省)，使能源合約 (淨能源出售) 產生不利的公平價值變動，以及風力購電合同公平價值收益減少

財務開支淨額 (2017年為2,029百萬港元；2016年為2,124百萬港元；▼4.5%)

- 整體：債務增加，主要用於資本投資，但平均利率下降
- 香港：對沖永久資本證券的衍生工具公平價值虧損 (2016年為收益)，部分被銀行安排費用減少所抵銷
- 印度：部分債務被內部資金替代導致利息減少
- 澳洲：債務減少使利息支出下降，以及融資額度減少導致承諾費用減少

財務開支淨額—按地區



財務狀況分析

固定資產、租賃土地及土地使用權和投資物業 (2017年為143,738百萬港元；

2016年為139,421百萬港元；▲3.1%)

商譽及其他無形資產 (2017年為29,087百萬港元；2016年為27,653百萬港元；▲5.2%)

	固定資產、租賃土地及土地使用權和投資物業			分項	
	百萬元	商譽及其他無形資產 百萬元	總計 百萬元	管制 計劃資產 百萬元	非管制 計劃資產 百萬元
於2017年1月1日之期初結餘	139,421	27,653	167,074	106,886	60,188
添置*	12,097	549	12,646	8,068	4,578
折舊及攤銷	(6,690)	(678)	(7,368)	(4,706)	(2,662)
調撥至發展中物業	(2,971)	-	(2,971)	-	(2,971)
折算差額及其他*	1,881	1,563	3,444	(424)	3,868
於2017年12月31日之期終結餘	143,738	29,087	172,825	109,824	63,001

* 包括1,165百萬港元修復若干位於澳洲的電廠的退役資產調整

* 主要是澳元、印度盧比和人民幣升值，投資物業重估收益及出售固定資產

• 年內主要資本添置包括：

- 管制計劃：加強輸配電網絡和客戶服務設施，建造新聯合循環燃氣發電機組

- 非管制計劃：於中國內地和印度興建風力及太陽能光伏項目，分別為630百萬港元及827百萬港元；於澳洲改善電廠及電廠資本工程（主要為雅洛恩及Mount Piper電廠），以及提升澳洲客戶服務設施共3,062百萬港元

• 於2017年12月與信和置業執行聯合發展協議後，亞皆老街地盤由投資物業調撥至發展中物業

年末結餘總計分析



應收賬款及其他應收款項 (2017年為15,427百萬港元；2016年為13,464百萬港元；▲14.6%)

應付賬款及其他應付款項 (2017年為18,978百萬港元；2016年為20,176百萬港元；▼5.9%)

• 香港：其他應付款項減少，是由於執行股東資本協議後，5,115百萬港元來自南方電網的若干墊款被重新分類至非控制性權益（財務報表附註26），以及於2017年支付客戶燃料費特別回扣

• 中國內地：持有大多數權益的可再生能源項目增加，使應收賬款上升；來自出售中廣核風電的應收款項913百萬港元；部份被應收股息減少所抵銷

• 印度：哈格爾電廠發電量上升使應收賬款及應付煤炭採購款增加；Veltor太陽能光伏項目應付建築成本增加

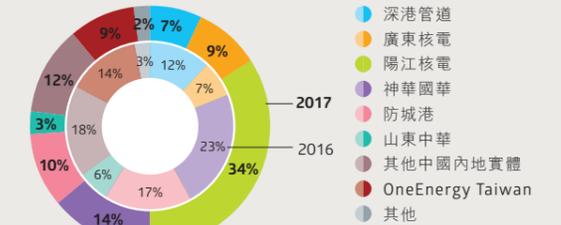
• 澳洲：儘管售電量減少，但零售電價、電力批發市場價格及合約價格上升使應收和應付結餘增加

兩年應收／應付賬款—按地區



合營企業及聯營權益 (2017年為18,464百萬港元；2016年為10,784百萬港元；▲71.2%)

- 於2017年12月集團以作價62億港元完成收購陽江核電17%的股權；
- 中國內地投資人民幣折算收益；
- 部分被
- 中國內地及台灣煤炭價格上升使火電項目的盈利及股息分派減少所抵銷



衍生金融工具

資產：2017年為2,093百萬港元；

2016年為2,801百萬港元；▼25.3%；

負債：2017年為2,429百萬港元；

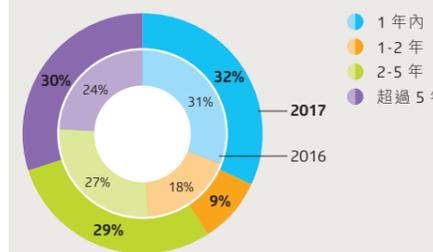
2016年為2,557百萬港元；▼5.0%

於2017年12月31日，集團未到期衍生金融工具總額為810億港元，其公平價值虧損淨額為336百萬港元，這代表該等合約若於年底平倉時集團將要支付的淨額。然而，衍生工具於結算前，其公平價值變動是不會影響集團的現金流量。

衍生金融工具的公平價值淨額由2016年的資產變為2017年的負債，主要是由於能源合約（由於批發價格上漲）和在印度與債務相關的衍生工具（由於美元兌印度盧比貶值）按市值計值的不利變動。

	面值		公平價值	
	2017 百萬元	2016 百萬元	2017 百萬元	2016 百萬元
遠期外匯合約及外匯期權	27,203	40,003	308	438
利率掉期及交叉貨幣利率掉期	34,902	35,452	(818)	(945)
能源合約	18,878	14,971	174	751
	80,983	90,426	(336)	244

到期狀況



銀行貸款及其他借貸 (2017年為57,341百萬港元；2016年為51,646百萬港元；▲11.0%)

• 集團於2017年訂立《中電氣候行動融資框架》，旨在為實現《氣候願景2050》目標而提供可持續融資

• 年內主要融資活動包括：

- 香港：青電首次設立中期票據計劃，信用評級優良（標準普爾為AA-；穆迪為A1），可發行債券最高達20億美元，其中於2017年為聯合循環燃氣發電機組項目融資發行了500百萬美元債券

- 印度：以更具成本效益條款的企業債券為美元貸款再融資，可再生能源組合盡量使用內部資金以減少外債

- 澳洲：定期還款及減少銀行貸款額度以節省成本

- 企業：安排51億港元的兩年期銀行貸款額度，為收購陽江核電17%股權提供資金

銀行貸款及其他借貸變動 (百萬港元)



• 淨負債對總資金比率由29.5%下降至27.8%。

• 標準普爾將中電控股的信用評級由A-上調至A及中華電力由A上調至A+。此外，標準普爾將EnergyAustralia的信用評級由BBB上調至BBB+，前景為穩定。穆迪確認中電控股 (A2) 及中華電力 (A1) 的信用評級。

更多詳情可參閱「財務資本」。

現金流量分析

自由現金流量 (2017年為22,867百萬港元；2016年為22,485百萬港元；▲1.7%)

- 自由現金流量增加382百萬港元是由於：
 - 收取亞皆老街聯合發展項目30億港元的預付款項；
 - EnergyAustralia由於財務表現改善帶來有利的營運資金變動；部分被
 - 支付燃料費特別回扣786百萬港元及向客戶回收的燃料成本減少導致管制計劃現金流出增加所抵銷
- 資本投資包括增添固定資產、租賃土地和土地使用權、投資物業及無形資產，及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：
 - 76億港元的管制計劃資本開支，以加強香港的輸配電網絡、發電設施及客戶服務
 - 946百萬港元的增長性資本開支，與中國內地及印度的可再生能源項目有關
 - 收購陽江核電17%股權，扣除初始保證金後的結餘款項53億港元（45億人民幣）

現金流入

自由現金流量



現金流出

資本投資*



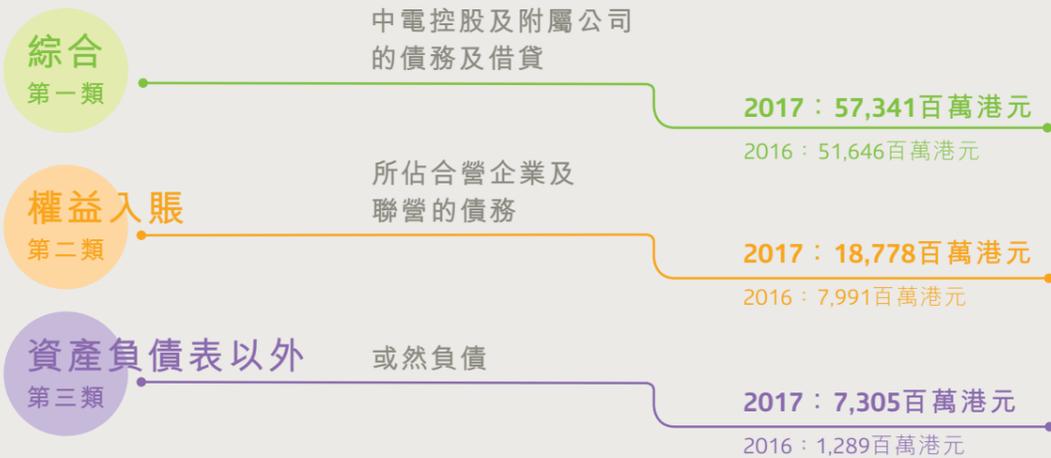
已付股息



* 不包括維修性資本開支 (已在自由現金流量中扣除)

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，集團的財務責任亦應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如下圖所示：



- 第一類：附屬公司的借貸對中電控股並無追索權。
 第二類：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。
 第三類：有關或然負債的詳情載於財務報表附註30。

宏觀解讀

	2017	2016	2015	2014	2013
績效指標					
EBITDAF ¹ ，百萬港元	27,662	25,355	31,267	23,442	19,689
ACOI ² ，百萬港元	19,925	18,128	17,929	17,232	16,935
營運盈利，百萬港元	13,307	12,334	11,519	10,062	9,307
總盈利，百萬港元	14,249	12,711	15,656	11,221	6,060
資本回報，%	13.8	13.3	17.3	12.8	6.8
營運資本回報 ³ ，%	12.9	12.9	12.7	11.5	10.4
財務健康指標					
未提取貸款額度，百萬港元	25,924	23,986	29,685	32,533	33,218
總借貸，百萬港元	57,341	51,646	55,483	67,435	56,051
定息借貸對總借貸，%	52	57	57	58	67
FFO利息覆蓋 ⁴ ，倍	14.6	14.0	9.2	9.1	8.1
FFO對負債 ⁵ ，%	48.6	47.3	34.2	37.9	35.7
淨負債對總資金，%	27.8	29.5	32.4	38.0	36.7
負債／市值 ⁶ ，%	28.4	28.7	33.3	39.7	36.2
股東回報指標					
每股股息，港元	2.91	2.80	2.70	2.62	2.57
股息收益，%	3.6	3.9	4.1	3.9	4.2
股東總回報 ⁷ ，%	8.4	6.4	8.4	8.8	9.9

請參閱第22至25頁的「股東價值」，獲取有關股東回報的更多分析。

現金流量及資本投資

	2017	2016	2015	2014	2013
FFO ⁴ ，百萬港元	26,506	25,353	20,994	23,431	21,798
自由現金流量 ⁸ ，百萬港元	22,867	22,485	17,290	19,027	16,664
資本投資，百萬港元	15,270	10,866	11,967	25,824	10,745

附註：

- EBITDAF = 扣除利息、稅項、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、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 (來自營運的資金) = 來自營運的現金流入。FFO利息覆蓋 = FFO / (利息支出 + 資本化利息)。
- 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
- 股東總回報是指於十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²



附註：

- 2014年至2017年的數字包括了於收購後成為集團附屬公司的青電和港蓄發。為方便比較，2013年的數字已包括中電集團、青電和港蓄發。
- 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

