

中电控股
2018年全年业绩
分析员简报

2019年2月25日

免责声明

中电控股有限公司（本公司）的潜在投资者、分析员及股东以及本文件的其他接收者请注意，本文件（简报）及与简报一并作出的任何口头讨论仅供您参考之用，不得直接或间接向其他人士转送、发表、分发、发布或散布本简报的任何部份。

请务必注意，简报内容未经审核或独立查证。简报中包含的地图仅供参考。这些地图的目的是显示本公司资产的大约位置，并无意显示不同国家之间正式的政治边界。某些评论（包括与未来事件及我们预期中电业务表现有关的评论）乃基于我们无法准确预测或控制的若干因素。我们不会就简报所载任何事宜作出任何陈述及保证，并明确表示不会承担有关责任。我们无法保证简报所载资料于现时或将来属准确或完整，因此该等资料不应被倚赖。对于因使用本简报所载任何资料及数据而引致或与之有关的任何损失，我们概不承担任何法律责任。随着情况的变化，我们可能不时更新我们的网站 www.clpgroup.com，并向香港交易所提供最新资料（如相关），以履行我们的持续披露责任。

本简报并非亦无意直接或间接地发表、分发、发布或散布到其他司法管辖区，因此举将受到限制、违法或违反法律或法规要求。

本简报并不构成任何适用法律下的公开要约，或者要约出售或购买任何证券或其他金融工具的任何要约招揽或与该等证券或工具有关的任何建议。

若您出席本简报会或阅读有关的简报资料，将被视为已同意本简报所载的条款、义务和限制。

议程



表现概述



集团财务表现



各业务单位的表现



业务趋势及展望



问答环节



附件



表现概述

澳大利亚Ballarat储能电池系统

专注策略带来连续五年的盈利增长

- ✓ 香港业务的表现持续可靠
 - ✓ 为期15年的新管制计划协议于2018年10月1日生效
 - ✓ 发展计划为更洁净及更智能化的能源投资奠定基础
- ✓ 中国内地及海外业务录得进一步增长
 - ✓ 中国内地低碳发电业务的盈利增加
 - ✓ 在印度与新伙伴开展合作关系，以追求业务增长及多元化
 - ✓ 澳大利亚业务价值重新体现，而新机遇主要取决于政策的演变
- ✓ 通过创新项目及科技促使集团迈向「新世代的公用事业」，进展理想
- ✓ 现金流充裕及财务结构稳健

财务稳健及投资为增长奠下基础

营运盈利

13,982百万港元 +5% ↑

第四期中期股息

1.19港元 +4% ↑

总盈利

13,550百万港元 -5% ↓

信用评级

	标普	穆迪
中电控股	A	A2
中华电力	A+	A1
青电	AA-	A1
EnergyAustralia	BBB+	-

每股营运盈利

5.53港元 +5% ↑

中期股息总额

3.02港元 +4% ↑

每股总盈利

5.36港元 -5% ↓

资本开支及债务杠杆

管制计划资本开支	84亿港元
其他资本开支	36亿港元
净负债/总资金	25.5%

资产表现强劲，发电输出量增加10%

安全

总可记录工伤事故率

0.25

-0.4

香港供电可靠度⁽¹⁾

平均每年停电时间（以分钟计）

撇除台风山竹的影响

1.44

-0.13

计入台风山竹的影响

10.29

+8.72

客户数目

香港

259.7万

+4.1万

澳大利亚

255.0万

-7.3万

售电量

香港

342 亿度 稳定

澳大利亚

191 亿度 稳定

发电表现

发电输出量⁽²⁾

923亿度

+10.1%

发电容量⁽²⁾

营运中

22.9 千兆瓦

-0.6

零碳排放⁽³⁾

5.4 千兆瓦

+0.2

已承诺 / 兴建中

0.8 千兆瓦

-0.3






- (1) 客户非计划停电时间 - 过去36个月的平均值
(2) 按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算
(3) 零碳排放包括风电、水电、太阳能及核电



集团财务 表现

印度泰伦加纳邦(Telangana)的Veltoor太阳能光伏电站

海外业务表现强劲，营运盈利上升

百万港元	2018	2017	变动
<u>收入</u>	91,425	92,073	 1%
<u>营运盈利</u>			
香港电力及相关业务	8,785	9,198	 4%
本地电力业务	8,558	8,863	
售电予广东	35	65	
港蓄发和香港支线	192	270	
香港以外	6,199	4,783	 30%
中国内地	2,163	1,238	
印度	572	647	
东南亚及台湾	162	160	
澳大利亚	3,302	2,738	
其他盈利和未分配项目	(1,002)	(674)	
<u>营运盈利</u>	13,982	13,307	 5%
影响可比性项目 [#]	(432)	942	
<u>总盈利</u>	13,550	14,249	 5%

经调整本期营运收入(ACOI)

百万港元	2018	2017	变动
营运盈利 (中电应占)	13,982	13,307	↑ 5%
扣除:			
公允价值调整	(68)	(138)	
财务开支净额#	(2,107)	(2,278)	
所得税支销	(4,014)	(3,353)	
非控制性权益	(827)	(849)	
ACOI	20,998	19,925	↑ 5%

经调整本期营运收入或ACOI

- ACOI等于EBIT，但不包括影响可比性项目及公允价值调整，并包括集团所占合营企业及联营的净盈利

公允价值调整

- 主要为EnergyAustralia的能源衍生工具合约录得的公允价值减值调整

财务开支净额

- 财务开支减少主要由于金融衍生工具录得有利的公允价值变动

所得税支销

- 因利润增加而提高（特别是澳大利亚业务）

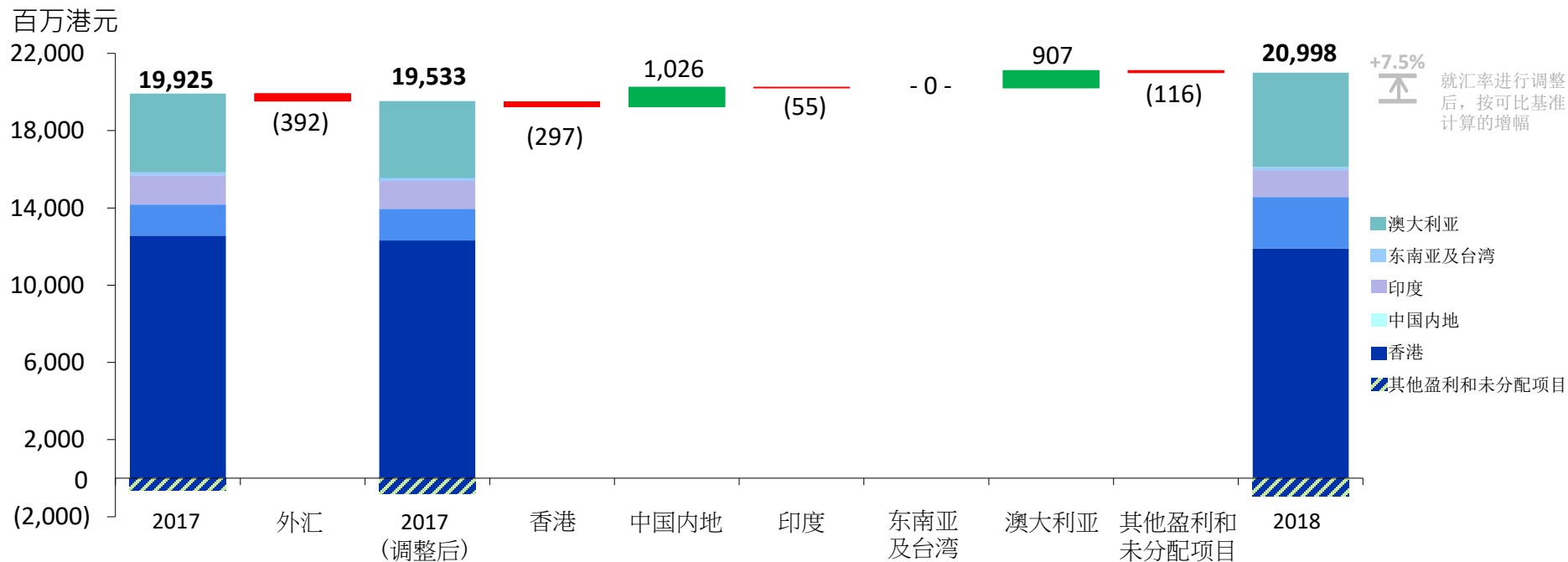
非控制性权益

- 南方电网持有青电30%股权

#包括给予永久资本证券持有人的分配

经调整本期营运收入(ACOI)

百万港元	2018	2017	
香港电力及相关业务	12,826	13,222	新管制计划协议生效，准许利润回报率下调
中国内地	2,670	1,610	零碳排放业务盈利增长
印度	1,385	1,511	火电业务盈利减少，太阳能项目新带来的贡献抵销部分影响
东南亚及台湾	161	156	和平电力及NED的表现稳定
澳大利亚	4,885	4,086	批发价格上涨，发电输出量增加及零售市场竞争激烈
其他盈利和未分配项目	(929)	(660)	外汇影响，企业创新及发展成本增加
总计	20,998	19,925	增加5.4%（或就外汇调整后+7.5%）



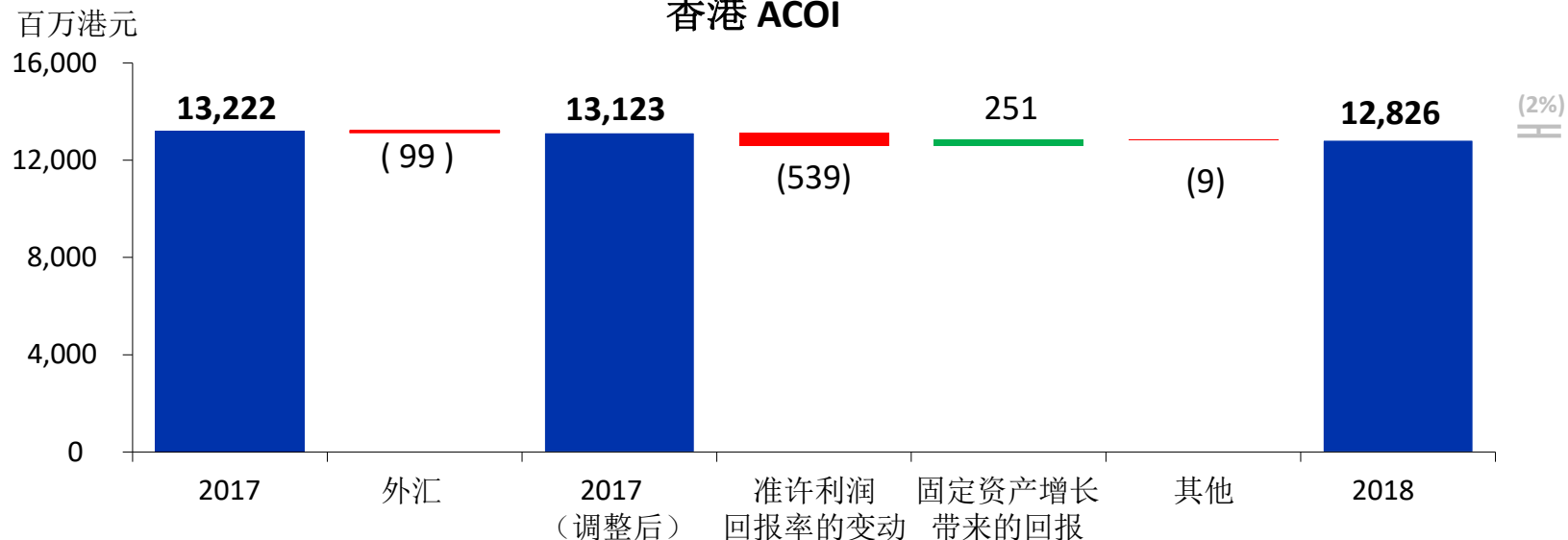





各业务单位 的表现

参观中国阳江核电站

新管制计划协议生效，准许利润回报率下调

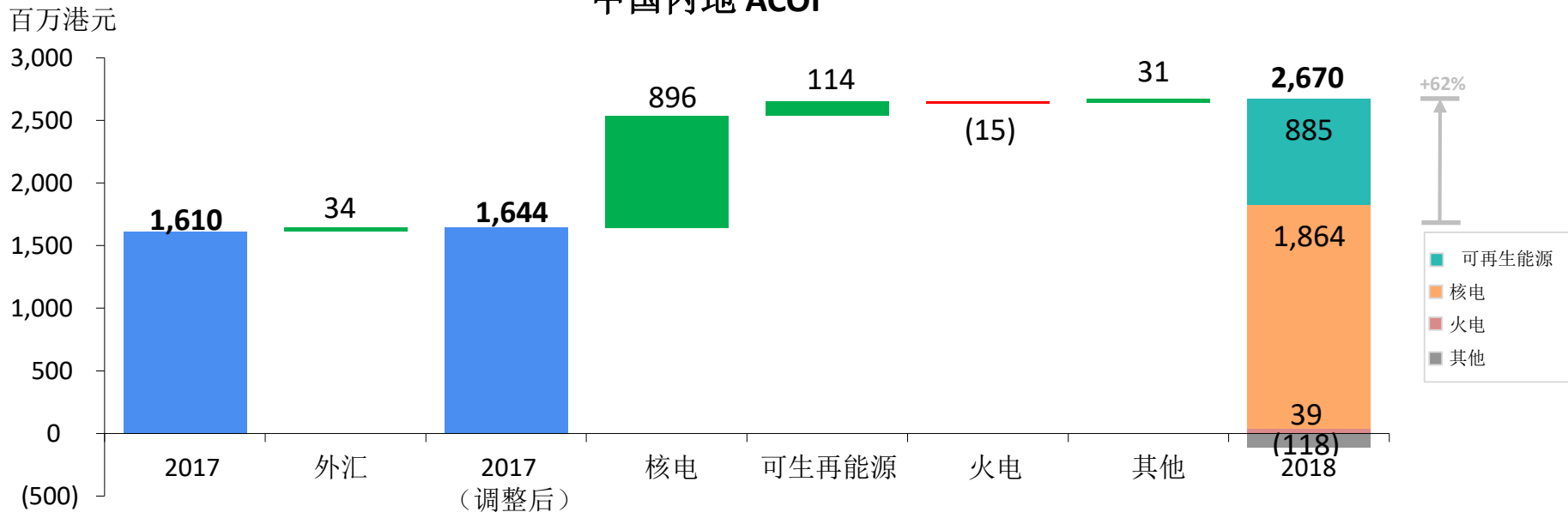
香港 ACOI



 营运表现	 财务表现	 展望
<p>尽管受台风影响，供电可靠度仍保持高水平 本地售电量增加1.5%</p> <p>售电予蛇口的合约于2018年6月届满，售电予中国内地的电量减少</p> <p>联合循环燃气发电机组（D1）正处于施工阶段</p> <p>海上液化天然气接收站取得环境许可证。液化天然气供应及浮式储存再气化装置接收船的安排取得重大进展</p> <p>推出「可再生能源上网电价」计划，接获超过1,400宗申请</p>	<p>由于准许利润回报率自2018年10月1日开始下调，导致管制计划盈利减少，但有一部分被固定资产净值的增加所抵销</p> <p>2018年的资本开支</p> <ul style="list-style-type: none"> • 输配电及零售业务的资本开支约44亿港元 • 发电业务资本开支约45亿港元 <p>其他：售电予广东、香港支线及港蓄发</p>	<p>管制计划回报降低在2019年带来全年影响</p> <p>实现新的五年发展计划（2018至2023年）</p> <p>推行新管制计划协议的可再生能源、能源效益及节能措施</p> <p>继续兴建D1发电机组，并开始筹划D2</p> <p>继续推进海上液化天然气接收站，以及完成液化天然气供应合约和浮式储存再气化装置接收船的安排</p>

零碳排放业务盈利增长

中国内地 ACOI



营运表现

核电

- 阳江：5号机组自7月起投入运作
- 大亚湾：发电量稳定
- 台风山竹吹袭期间，两间电厂维持可靠营运

可再生能源

- 现有项目：基本表现稳健，上网电量被削减的情况有所纾缓，发电量创新高
- 凌源太阳能光伏电站于2018年7月投产，表现优异

火电

- 营运表现可靠，防城港需求提高

财务表现

核电

- 阳江项目带来全年贡献
- 目前核电占中国内地盈利三分之二

可再生能源

- 现有项目盈利增加，上网电量被削减的情况有所纾缓
- 新项目作出贡献

火电

- 发电量增加，但被煤价高企及能源转型成本的影响完全抵销，而电费仍处于低水平

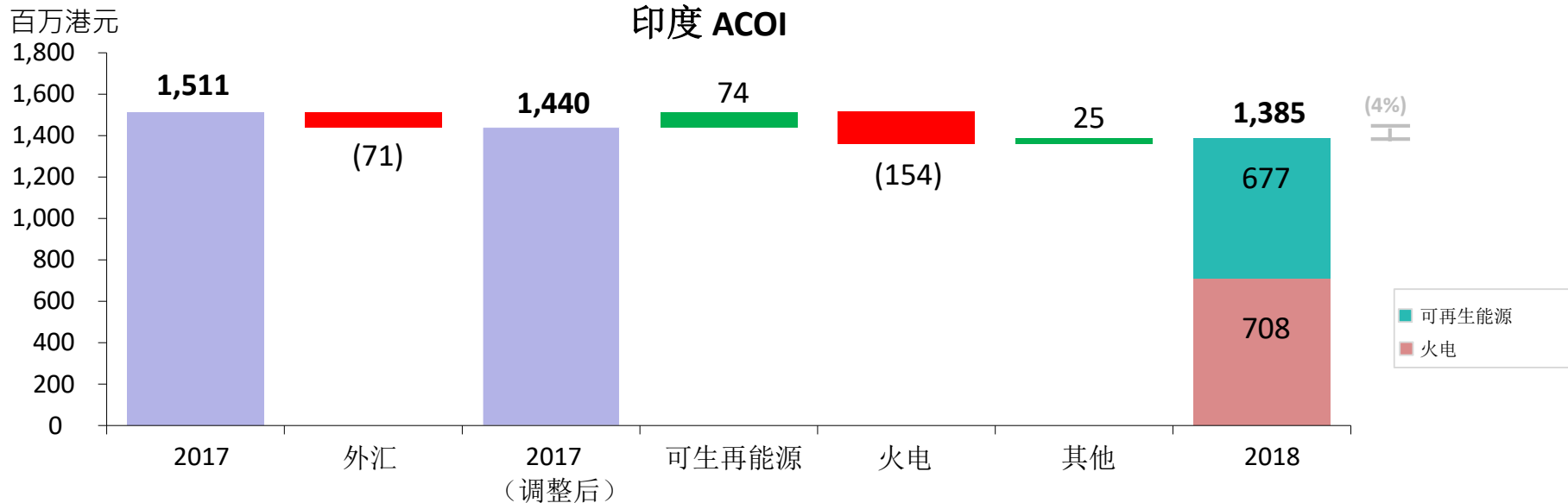
展望

零碳排放项目的贡献进一步增加

- 完成兴建阳江6号机组
- 寻觅更多可再生能源的机会

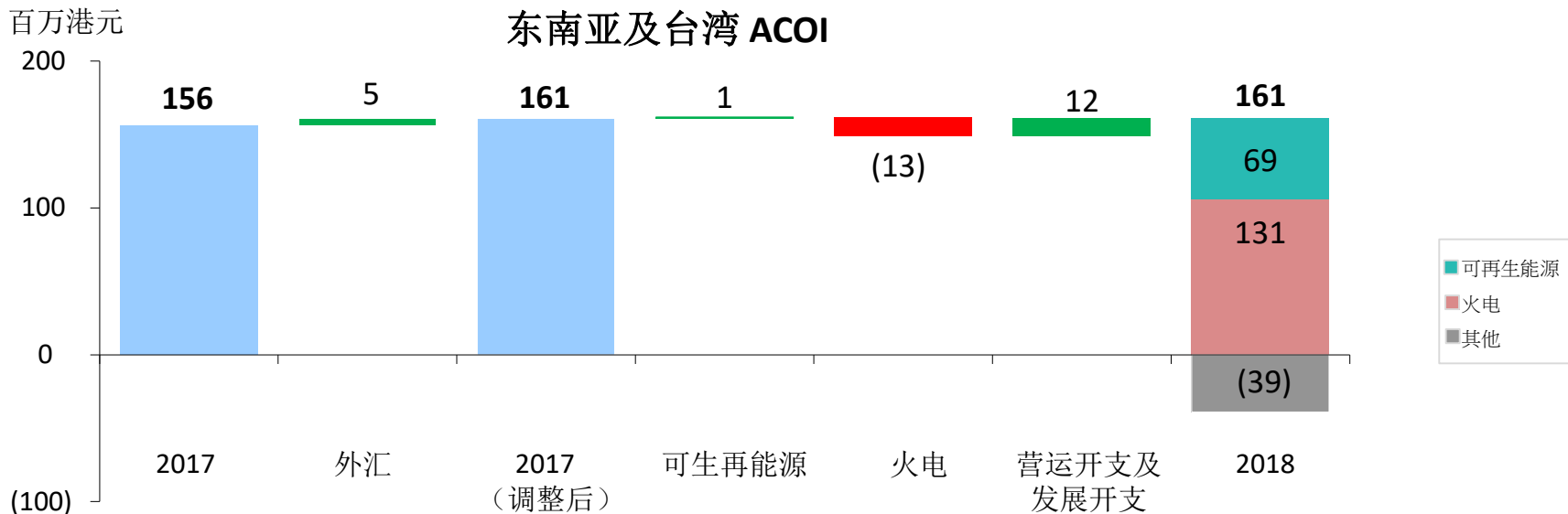
煤价高企、售电量竞争持续，预计发电量和利润率降低




火电业务盈利减少，太阳能项目新带来的贡献抵销部分影响



 营运表现	 财务表现	 展望
可再生能源 <ul style="list-style-type: none"> 风资源及发电量增加 Veltoor太阳能光伏项目于2018年2月全面投产 火电 <ul style="list-style-type: none"> 哈格尔电厂的发电量创历史新高。尽管供应电厂的煤炭量亦创新高，但仍不足以完全应付需求，令发电量有所限制 Paguthan电厂的购电协议于2018年12月10日届满 	可再生能源 <ul style="list-style-type: none"> Veltoor太阳能光伏电站作出贡献 风电项目的贡献稳定 火电 <ul style="list-style-type: none"> 哈格尔电厂：缺乏利好2017年业绩的一次性煤炭库存所影响。随着发电量增加，营运及维修保养成本上涨 由于购电协议届满，Paguthan电厂的收入减少 其他 <ul style="list-style-type: none"> 2017年的非经常性项目 	与新伙伴CDPQ共同开拓多元化业务发展机遇 保持卓越营运，并巩固业务基础 为Paguthan电厂的营运探索新商业安排

和平电力及NED表现稳定

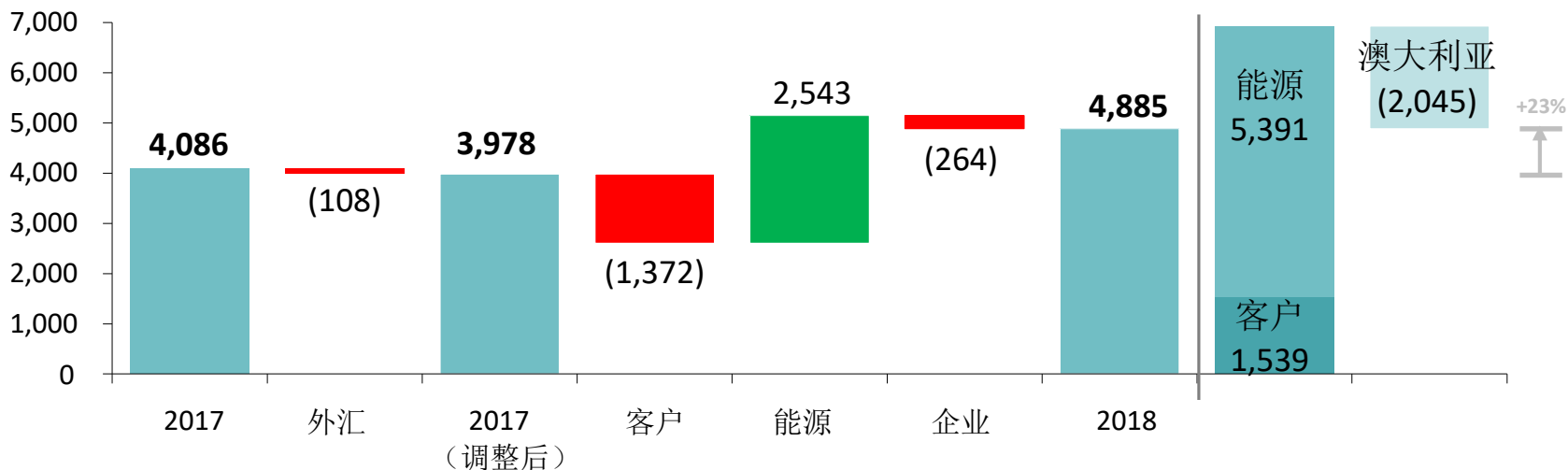





 营运表现	 财务表现	 展望
<p>可再生能源—Lopburi</p> <ul style="list-style-type: none"> 表现良好，使用率处于高水平 <p>火电—和平电力</p> <ul style="list-style-type: none"> 2017年7月，因台风纳莎吹袭而影响可用率。相比之下，2018年的电厂可用率上升 	<p>可再生能源—Lopburi</p> <ul style="list-style-type: none"> 太阳能资源稳定 <p>火电—和平电力</p> <ul style="list-style-type: none"> 税率增加导致盈利减少，但发电量上升抵销部分跌幅 	<p>继续与越南政府就旧有Vinh Tan三期及Vung Ang二期项目进行磋商</p>

批发价格上涨，发电输出量增加及零售市场竞争激烈

澳大利亚ACOI

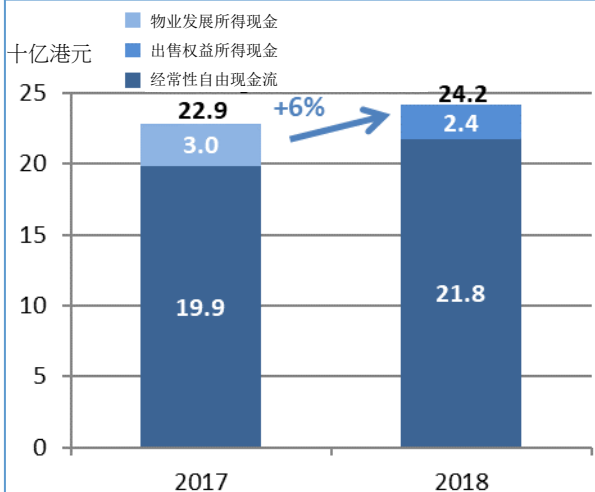
百万港元



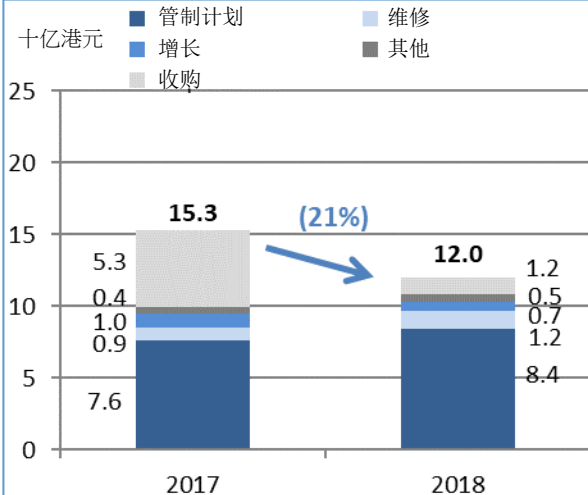
 营运表现	 财务表现	 展望
<p>客户</p> <ul style="list-style-type: none"> 政府干预及媒体关注使市场竞争加剧 客户流失率低于市场平均水平，但客户数目减少 未有将所有成本增幅转嫁予客户 <p>能源</p> <ul style="list-style-type: none"> 有效管理发电资产，发电输出电量达206亿度电 Mt Piper电厂的煤炭供应改善，发电量增加 整合Ecogen Energy 	<p>客户</p> <ul style="list-style-type: none"> 由于能源成本高企，毛利下降 由于监管成本增加及支援有经济困难的客户，导致服务成本上升 <p>能源</p> <ul style="list-style-type: none"> 能源结算批发价格上升使发电利润率增加 <p>企业</p> <ul style="list-style-type: none"> 在客户服务流程及体验方面作投资 	<p>在批发电价高企的市场中，专注资产的可用率</p> <p>支持符合客户最佳利益的市场改革</p> <p>继续专注营运表现，以降低客户业务的营运成本</p> <p>评估新投资机遇，并继续并入灵活发电容量，以促进市场的供求平衡</p>

财务实力支持潜在业务增长

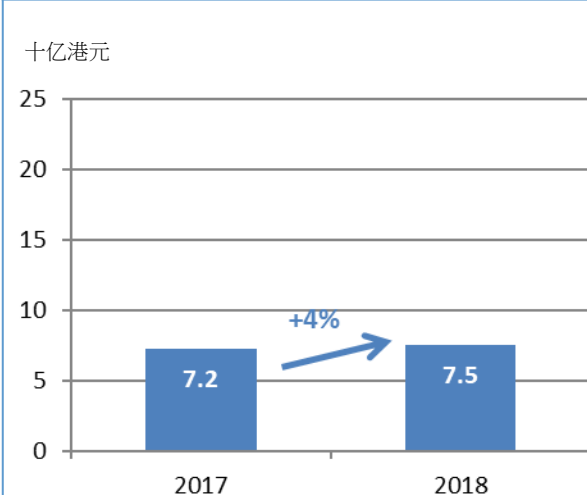
现金流量



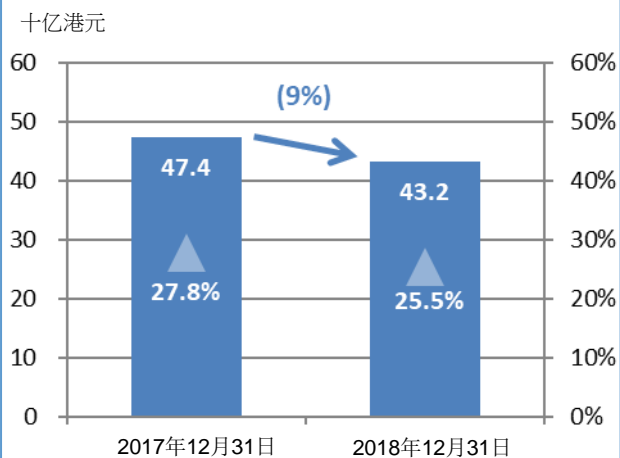
资本投资



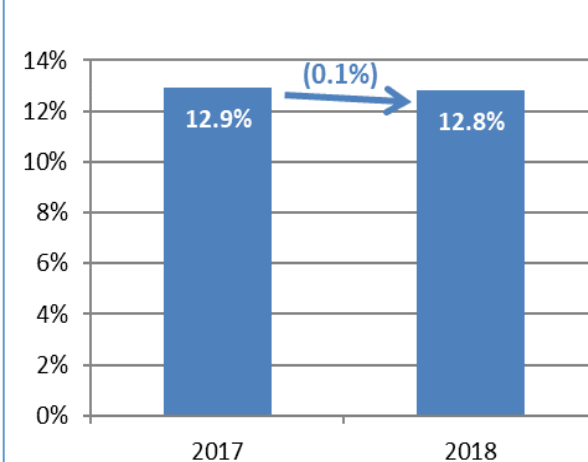
已付股息



净负债 净负债 / 总资金(%) ▲



营运资本回报



信用评级

信用评级	标普	穆迪
中电控股	A 稳定	A2 稳定
中华电力	A+ 稳定	A1 稳定
青电	AA- 稳定	A1 稳定
EnergyAustralia	BBB+ 稳定	-



业务趋势及展望

新发展计划满足电力增长需求和维持供电可靠度



维持供电可靠度



满足新市镇需求



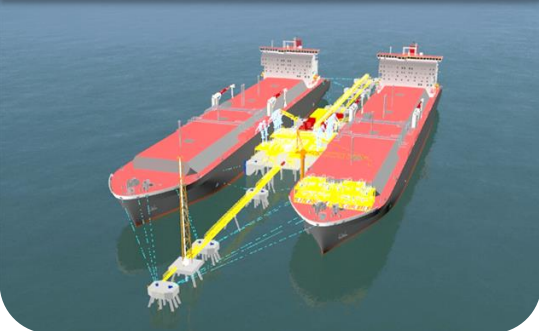
服务新基建



兴建新燃气发电机组...



...及海上液化天然气接收站



- 132千伏线路
- - - 132千伏海底电缆
- 400千伏线路

新措施引领香港迈向更智能化及更洁净的未来

- ✓ 鼓励社区参与发展可再生能源的措施
 - ✓ 推出「可再生能源上网电价」计划，至今已收到超过1,400宗申请
 - ✓ 于2019年1月推出「可再生能源证书」
- ✓ 于2018年11月展开智能电表安装计划
- ✓ 其他措施包括新「中电绿适楼宇基金」、「社区节能基金」及能源审核



新世代的公用事业



为客户提供以数据主导的分析及能源管理工具

让客户更清晰掌握及控制能源使用情况



投资于智能电网基建、智能电表及结合人工智能的服务

更智能化、连系更紧密及可持续发展的城市



开发电网周边配套，例如电动交通工具及智能街道照明系统

创造更安全、洁净的低碳城市



为电网减碳及管理复杂系统而采用新技术

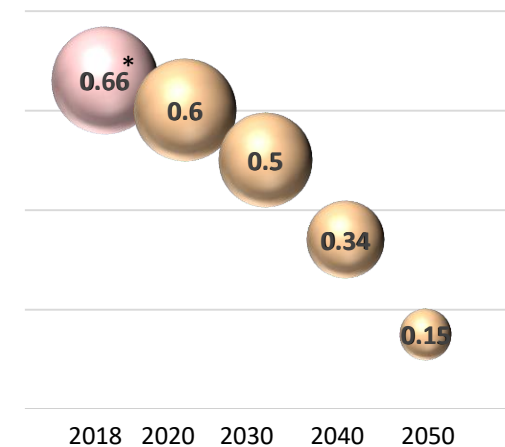
减少碳排放及掌控复杂的电网系统

继续致力推进能源转型

减碳目标

2050年的减碳目标现定为每度电
0.15千克

(千克二氧化碳 / 每度电)

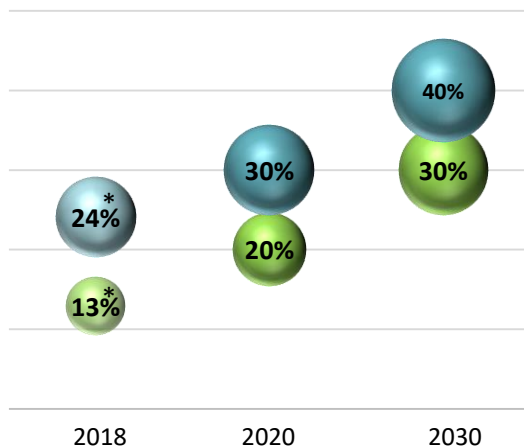


■ 减碳目标 (千克二氧化碳 / 每度电)

清洁能源目标

增加可再生能源和
零碳排放发电容量里程碑

占发电容量的%



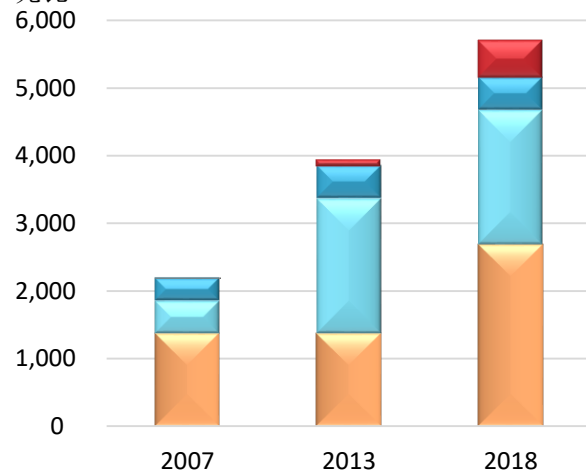
■ 零碳排放目标

■ 可再生能源目标

集团发电组合

自2007年起，中电集团的零碳排放发电
组合扩大了超过一倍

兆瓦



■ 核电

■ 风电

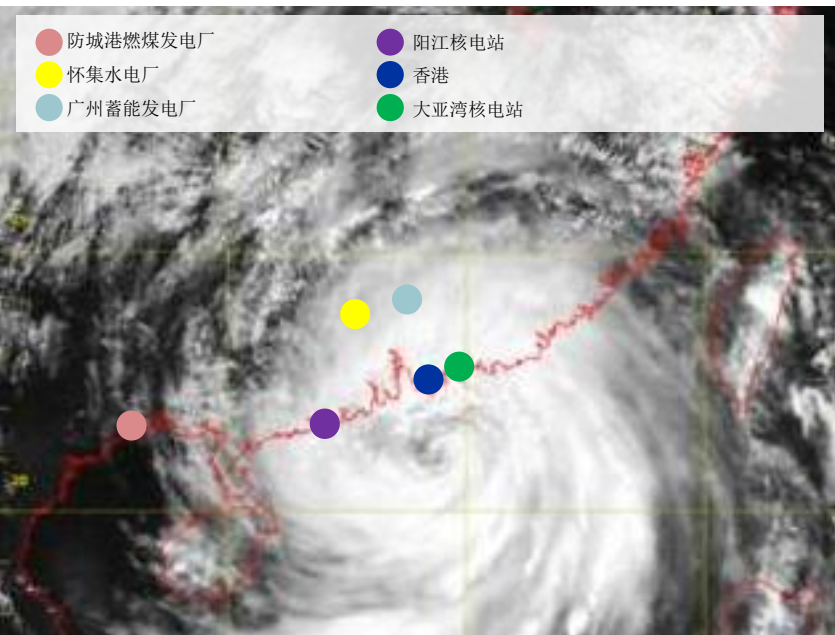
■ 水电

■ 太阳能

继续增加可再生能源及零碳排放发电容量的比例，
并降低发电组合的排放强度

*按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

加强抵御极端天气事件的能力



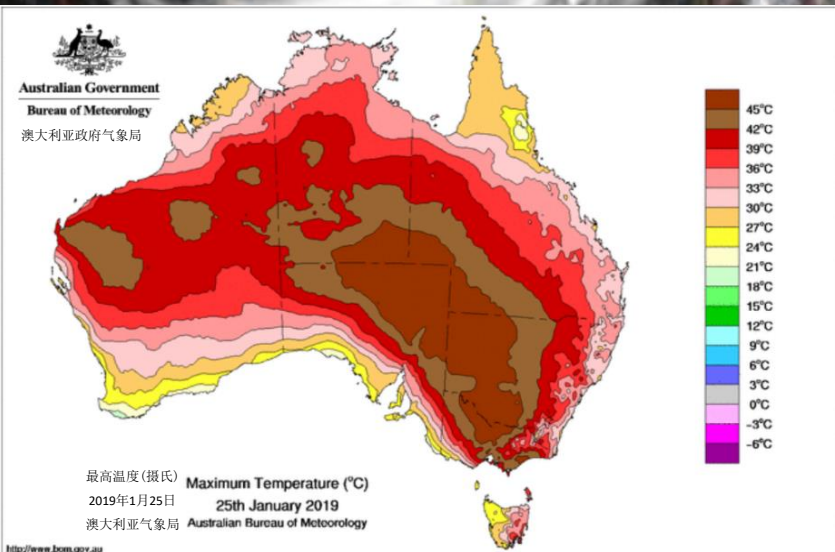
❖ 受气候变化影响，我们预计极端天气事件将会更频繁及严重

❖ 近期例子包括：

- 超强台风山竹是数十年来吹袭香港及广东的最强风暴
- 2019年1月，极端热浪席卷澳大利亚大部分地区

❖ 我们需持续投入资源去应对这些事件，以提高发电机组的可靠度、增强供电网络的抵御能力及不断改进应变系统，以尽量减低对客户的影响

❖ 我们已采用数据科学及预测方法，并制定纾缓措施以应对此类极端天气事件



展望

香港

推行新发展计划和管制计划协议的措施，
推动香港成为更洁净及更智能化的城市



中国内地

探索中国内地新机遇，
并以大湾区为发展重点



印度

与新伙伴在能源供应链上
拓展业务



澳大利亚

把握投资机遇，为客户
提供可靠及价格合理的
能源供应



《气候愿景2050》

实现能源转型目标



新世代的公用事业

推行创新措施

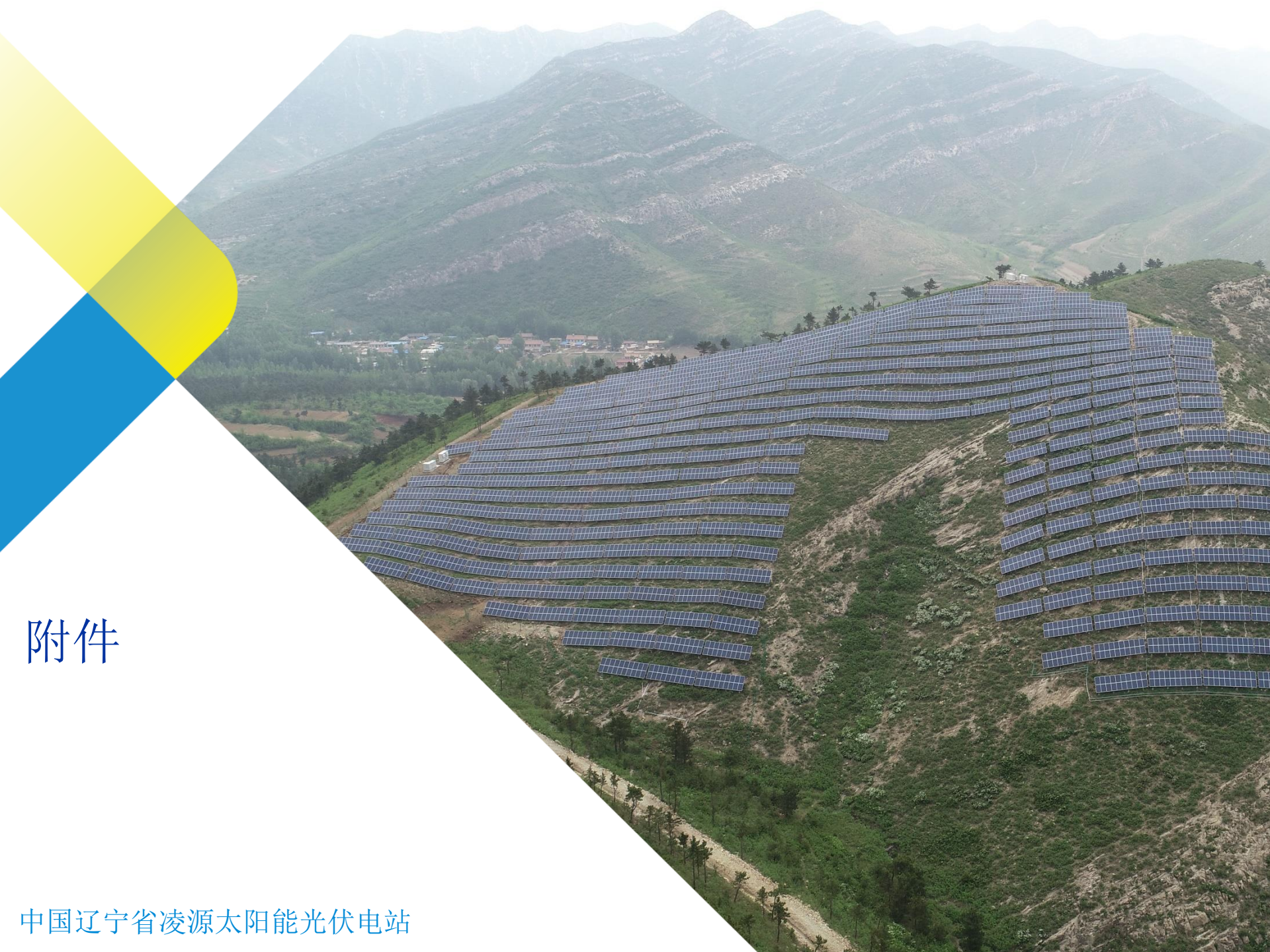
东南亚及台湾

继续探索新增值机遇





问答环节



附件

中国辽宁省凌源太阳能光伏电站

中电集团 — 财务摘要 — 补充资料

盈利及股息	2018	2017	变动
营运盈利 (百万港元)	13,982	13,307	+5%
总盈利 (百万港元)	13,550	14,249	-5%
每股营运盈利 (港元)	5.53	5.27	+5%
每股总盈利 (港元)	5.36	5.64	-5%
每股股息 (港元)			
第一至三期中期股息	1.83	1.77	+3%
第四期中期股息	1.19	1.14	+4%
中期股息总额	3.02	2.91	+4%
资本开支 (百万港元) - 现金制			
管制计划资本开支	8,430	7,598	+11%
其他资本开支	3,615	7,672	-53%
杠杆			
净负债 (百万港元)	43,172	47,411	-9%
净负债 / 总资金(%)	25.5%	27.8%	-2%

中电集团 — 营运摘要 — 补充资料

营运资料

	2018	2017	变动
安全（总可记录工伤事故率）	0.25	0.29	-0.4
发电输出量（亿度） ⁽¹⁾	919	839	+9.5%
发电容量（千兆瓦） ⁽¹⁾			
营运中发电容量总计	22.9	23.5	-0.6
零碳排放 ⁽²⁾	5.4	5.2	+0.2
已承诺 / 兴建中	0.8	1.1	-0.3
客户数目（千计）			
香港	2,597	2,556	+41
澳大利亚	2,550	2,623	-73
香港本地售电量（亿度）	337	332	+5
香港供电可靠度（每年停电时间（以分钟计） ⁽³⁾	10.29	1.57	+8.72

(1) 按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

(2) 零碳排放包括风电、水电、太阳能及核电

(3) 客户非计划停电时间—过去36个月的平均值。停电时间增加主要由于2018年超强台风山竹影响所致

中电集团 — 营运盈利及ACOI对账

百万港元	香港电力及相关业务	中国内地	印度	东南亚及台湾	澳大利亚	其他盈利及未分配项目	集团总计
2018年全年业绩							
营运盈利 (根据年报中的分部资料)	8,501	2,355	572	162	3,302	(910)	13,982
分配港蓄发和香港支线	192	(192)	-	-	-	-	-
其他盈利的分配	92	-	-	-	-	(92)	-
营运盈利 (根据本简报)	8,785	2,163	572	162	3,302	(1,002)	13,982
加回							
非控制性权益	805	10	12	-	-	-	827
财务开支 / (收入) 净额*	1,240	256	534	(1)	24	54	2,107
所得税支销	1,978	241	267	-	1,509	19	4,014
公允价值调整#	18	-	-	-	50	-	68
ACOI	12,826	2,670	1,385	161	4,885	(929)	20,998
2017年全年业绩							
营运盈利 (根据年报中的分部资料)	8,863	1,508	647	160	2,738	(609)	13,307
分配港蓄发和香港支线	270	(270)	-	-	-	-	-
其他盈利的分配	65	-	-	-	-	(65)	-
营运盈利 (根据本简报)	9,198	1,238	647	160	2,738	(674)	13,307
加回							
非控制性权益	837	13	(1)	-	-	-	849
财务开支 / (收入) 净额*	1,269	231	656	(4)	124	2	2,278
所得税支销	1,960	128	209	-	1,042	14	3,353
公允价值调整#	(42)	-	-	-	182	(2)	138
ACOI	13,222	1,610	1,511	156	4,086	(660)	19,925
* 包括与债务相关衍生金融工具融资的公允价值亏损 / (收益) 净额、融资活动的其他汇兑亏损 / (收益) 净额及给予永久资本证券持有人的分配							
# 包括与不符合对冲资格的交易和现金流量对冲无效部分及非债务相关的衍生金融工具的公允价值亏损 / (收益) 净额							

中电集团 — 现金流量及财务结构

百万港元	2018	2017
现金流量		
EBITDAF	28,571	27,662
减：影响可比性项目	432	(369)
经常性EBITDAF	29,003	27,293
减：管制计划项目变动	(985)	(1,291)
减：营运资金变动及其他	(1,434)	(2,496)
来自营运的资金	26,584	23,506
减：已缴所得税	(2,819)	(2,234)
减：已付财务开支净额	(2,243)	(2,139)
减：维修资本开支	(1,210)	(994)
加：合营企业及联营股息	1,454	1,728
经常性自由现金流量	21,766	19,867
出售权益所得现金	2,391	-
物业发展所得现金	-	3,000
资本投资⁽¹⁾		
• 管制计划资本开支 ⁽²⁾	8,430	7,598
• 维修资本开支 ⁽²⁾	1,210	994
• 增长类别资本开支 ⁽²⁾	687	946
• 其他 ⁽³⁾	515	414
• 业务收购 ⁽⁴⁾	1,203	5,318
总计	12,045	15,270
已付股息	7,503	7,226
年底	2018	2017
净负债⁽⁵⁾ (百万港元)	43,172	47,411
净负债 / 总资金(%)	25.5%	27.8%

现金流量

- 现金流入增加主要由于整个发电组合的基本表现强劲
- 出售权益所得现金是来自出售中电印度及中广核风电权益取得的款项

资本投资

- 84亿港元的管制计划资本开支，用途包括强化香港的输配电网和发电设施，其中包括兴建联合循环燃气发电机组
- 增长类别资本开支主要是我们投资在印度的太阳能光伏项目
- 维修资本开支主要是澳大利亚雅洛恩电厂和Mount Piper电厂的资本开支
- 业务收购包括4月收购Ecogen（10亿港元），5月收购金昌太阳能余下49%的权益（2亿港元）（2017年：收购阳江核电）

净负债 / 总资金

- 净负债 / 总资金下降主要因为财务表现强劲及出售中电印度及中广核风电权益取得的款项

(1) 资本投资包括固定资产、租赁土地和土地使用权、投资物业及无形资产，及投资于和垫款予合营企业及联营，以及业务 / 资产收购

(2) 固定资产、租赁土地和土地使用权的资本开支按下述各项进一步分析

- 管制计划资本开支 — 与管制计划业务有关的资本开支
- 增长类别资本开支 — 提高发电容量的资本开支
- 维修资本开支 — 除上述各项以外的资本开支

(3) 资本投资，包括无形资产投资以及投资于和垫款予合营企业及联营

(4) 扣除银行结存、现金及其他流动资金

中电集团 — 财务责任概览

香港

中电控股、中华电力、青电及港蓄发总借贷

减：银行结存及流动资金

净负债

海外

EnergyAustralia、印度和中国内地附属公司总借贷
(对中电控股并无追索权)

减：银行结存及流动资金

净负债

中电集团综合总借贷

减：综合银行结存及流动资金

综合净负债

总负债 / 总资金

净负债 / 总资金

	2018	2017
	百万港元	百万港元
	43,247	44,954
	(4,437)	(5,964)
	38,810	38,990
	12,051	12,387
	(7,689)	(3,966)
	4,362	8,421
	55,298	57,341
	(12,126)	(9,930)
	43,172	47,411
	30.4%	31.8%
	25.5%	27.8%

净负债对总资金比率下降，主要与财务表现强劲及出售中电印度和中广核风电权益的所得款项有关

中电集团 — 信用评级

	中电控股 标普 穆迪		中华电力 标普 穆迪		青电 标普 穆迪		EnergyAustralia 标普
长期评级							
外币 前景	A 稳定	A2 稳定	A+ 稳定	A1 稳定	AA- 稳定	A1 稳定	BBB+ 稳定
本地货币 前景	A 稳定	A2 稳定	A+ 稳定	A1 稳定	AA- 稳定	A1 稳定	BBB+ 稳定
短期评级							
外币	A-1	P-1	A-1	P-1	A-1+	P-1	-
本地货币	A-1	P-1	A-1	P-1	A-1+	P-1	-

2018年5月及6月，标准普尔和穆迪确认中电控股、中华电力及青电的信用评级，前景稳定。
2018年8月，标准普尔确认EnergyAustralia的信用评级，前景稳定。

中电控股

- 集团流动资金充裕，于2018年12月31日未提取的贷款额度为240亿港元，银行结余为121亿港元。
- 中电控股以优惠利率与三间银行再融资，取得25亿港元贷款额度。



管制计划

- 以极具成本效益的利率获得新融资。以具吸引力的利率，安排了10亿港元的15年期定息私人配售债券及27亿港元的二至五年期银行贷款额度。
- 安排人民币8亿元（已掉期为10亿港元）的银行贷款，按低于香港银行同业拆息的总利率计息，为其他现有成本较高的债务进行再融资。
- 集团卓越的财务管理佳绩，备受业界推崇。2018年5月，青电为龙鼓滩发电厂的新联合循环燃气发电机组项目安排的57亿港元定期贷款额度获《财资》杂志颁发2018年Triple A Asia Infrastructure Awards的Hong Kong Power Deal of the Year奖项。该融资项目包括于2017年3月安排的14亿港元15年期出口信贷贷款额度及2017年1月安排的43亿港元五年期商业贷款额度。

中国内地

- 继续以具竞争力的条款进行融资。为旗下两个可再生能源项目安排了人民币450百万元（512百万港元）的14年期及15年期项目贷款额度，以及人民币300百万元（342百万港元）的离岸人民币银行贷款。

印度

- 通过再融资或与贷方磋商下调息差。中电印度以具竞争力的利率，为旗下的可再生能源项目现有债务进行再融资，安排了19.5百万美元（153百万港元）及71亿卢比（795百万港元）的银行贷款额度，年期为1年至18年不等。美元贷款所得款项已掉期为印度卢比，以缓解外汇风险。

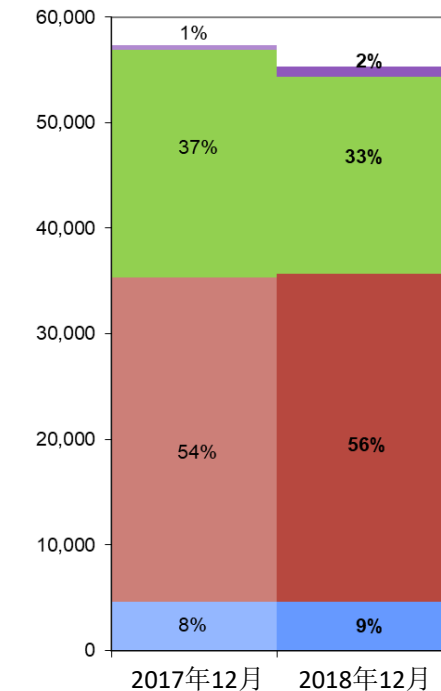
EnergyAustralia

- 营运现金流增强及盈余资金增加。EnergyAustralia提早偿还了30百万美元（235百万港元）的私人配售债券以降低融资成本。
- 于2018年3月以较有利的成本重新安排了500百万澳元（29亿港元）的银团担保额度。
- 将现有的300百万澳元（17亿港元）营运资金贷款额度的到期日延长3年至2021年6月。

中电集团 — 按种类和到期日划分的贷款结余

贷款结余 — 种类

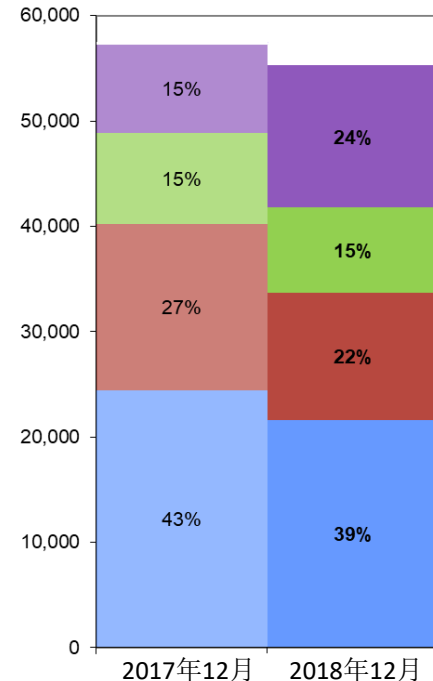
百万港元



- 出口信用贷款
- 货币市场贷款
- 中期票据 / 私人配售 / 债券
- 定期贷款

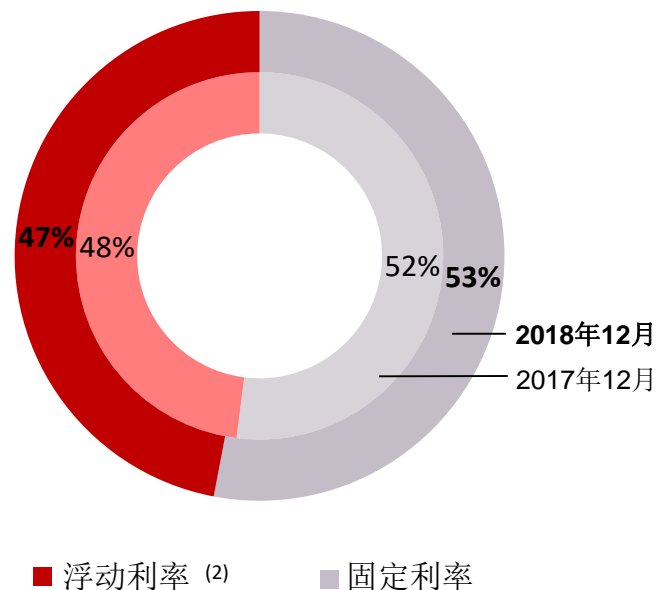
贷款结余 — 到期日⁽¹⁾

百万港元



- 1年内
- 1-2年
- 2-5年
- 超过5年

固定及浮动利率债务比例



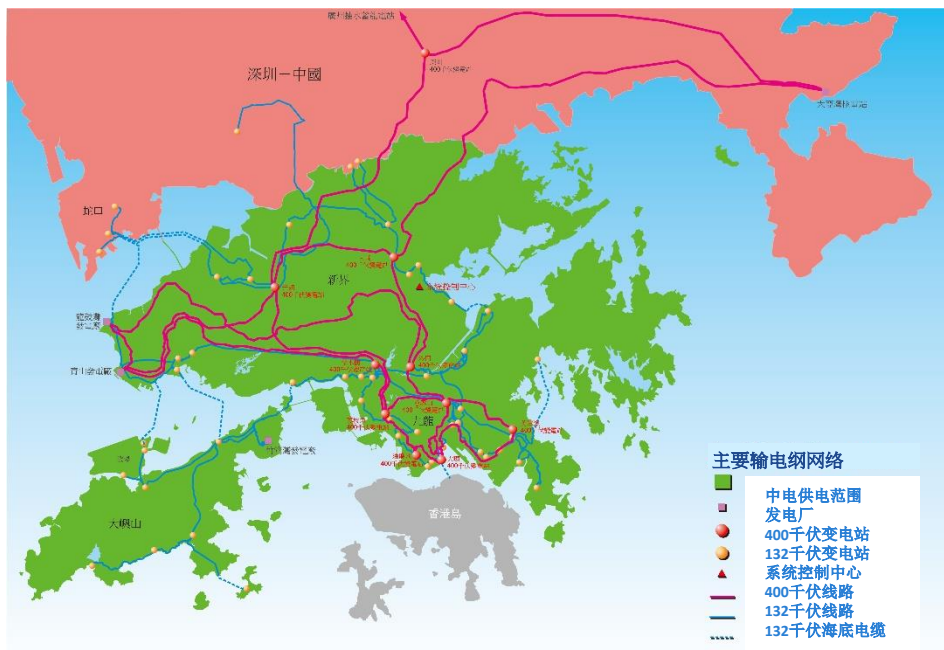
- 1) 循环贷款的到期日是根据相关贷款额度的到期日而不是按当前贷款提取期限而定
- 2) 就浮动利率借贷而言，假设利率上升1%及按于2018年12月31日的未偿还债务余额计算，每年额外的利息支出约为2.61亿港元
- 3) 中电继续以极具成本效益的利率作融资。2018年部分具代表性的范例载于第34页（「中电集团 — 融资活动摘要」）

香港 — 业务规模持续增长



2018年:

- 本地售电量较2017年上升1.5%至33,662百万度
- 客户数目较2017年增加约41,000个至2.597百万个
- 继续兴建大型基建项目
- 龙鼓滩发电厂新增的550兆瓦燃气发电机组正在兴建中，预计可于2020年前投产
- 龙鼓滩发电厂第二及第三个燃气涡轮机组升级项目完成，总共增加50兆瓦发电容量
- 一座新建的132千伏变电站已投入运作，为将军澳一个数据中心供电
- 新增逾180公里输电和高压配电线路及逾200个变电站
- 旺角旗舰店全面提升，带来全新的互动个人化零售体验



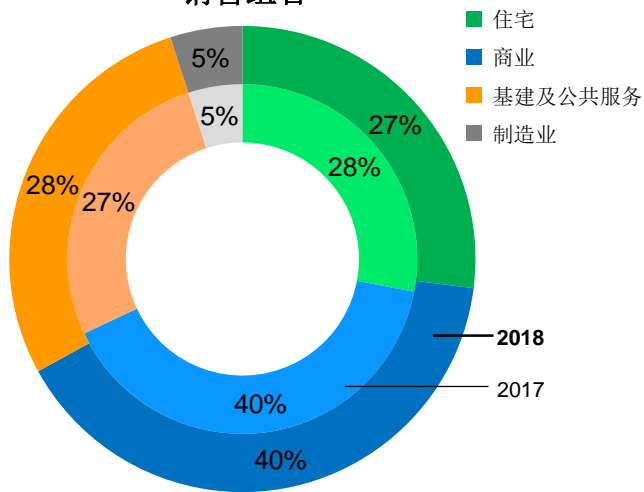
我们为香港超过八成人口提供发电、输配电及售电服务，
覆盖范围遍布九龙、新界及大屿山

香港 — 售电量及资本开支

售电量

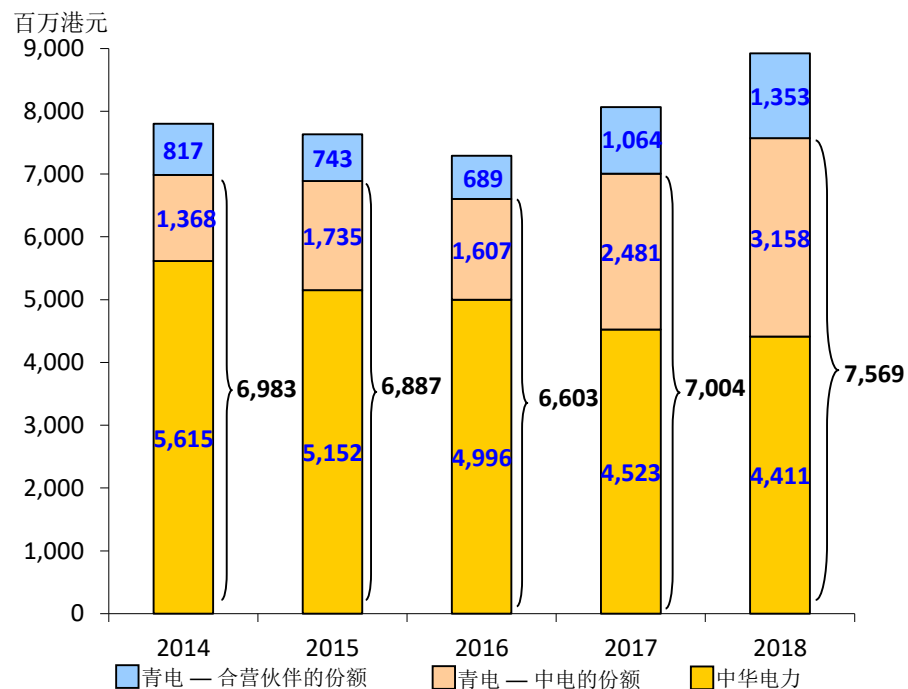
百万度	2018	2017	变动
住宅	9,191	9,217	(0.3%)
商业	13,425	13,220	1.6%
基建及公共服务	9,342	8,987	4.0%
制造业	1,704	1,740	(2.1%)
本地总售电量	33,662	33,164	1.5%
外销售电量	556	1,341	(58.5%)
总售电量	34,218	34,505	(0.8%)

销售组合



资本开支 (应计制)

百万港元	2018	2017	变动
中华电力	4,411	4,523	(2.5%)
青电	4,511	3,545	27.2%
总资本开支	8,922	8,068	10.6%



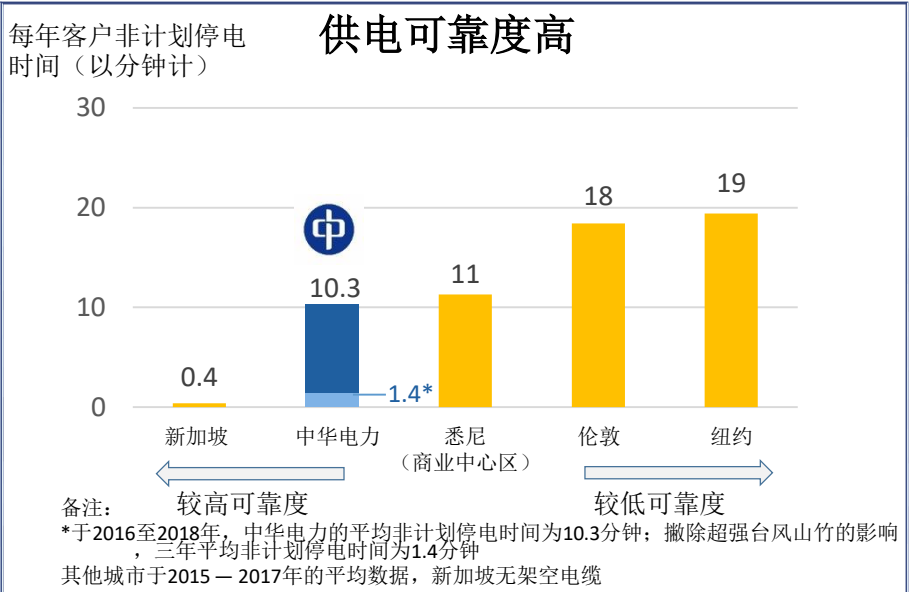
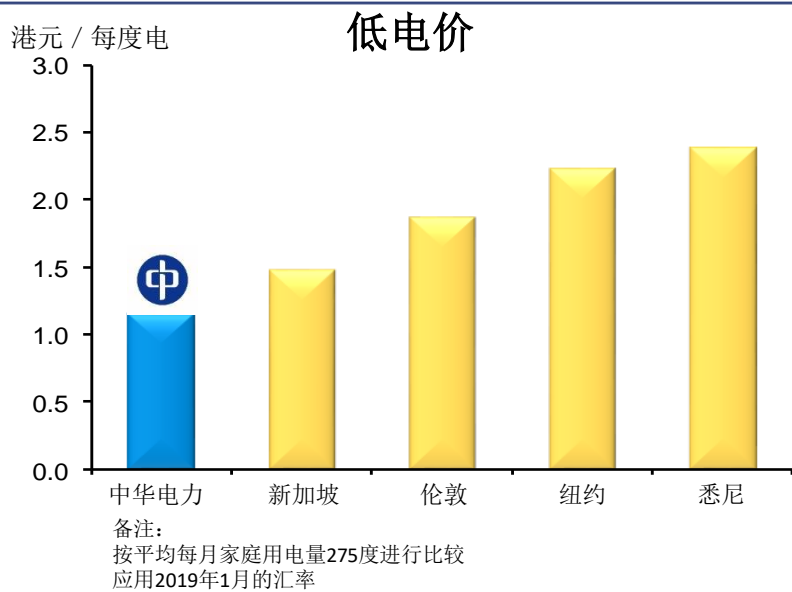
投入的总资本开支与发展计划相符

从2014年1月至2018年9月产生的2014年发展计划资本开支：371亿港元

从2018年10月至2018年12月产生的2018年发展计划资本开支：26亿港元

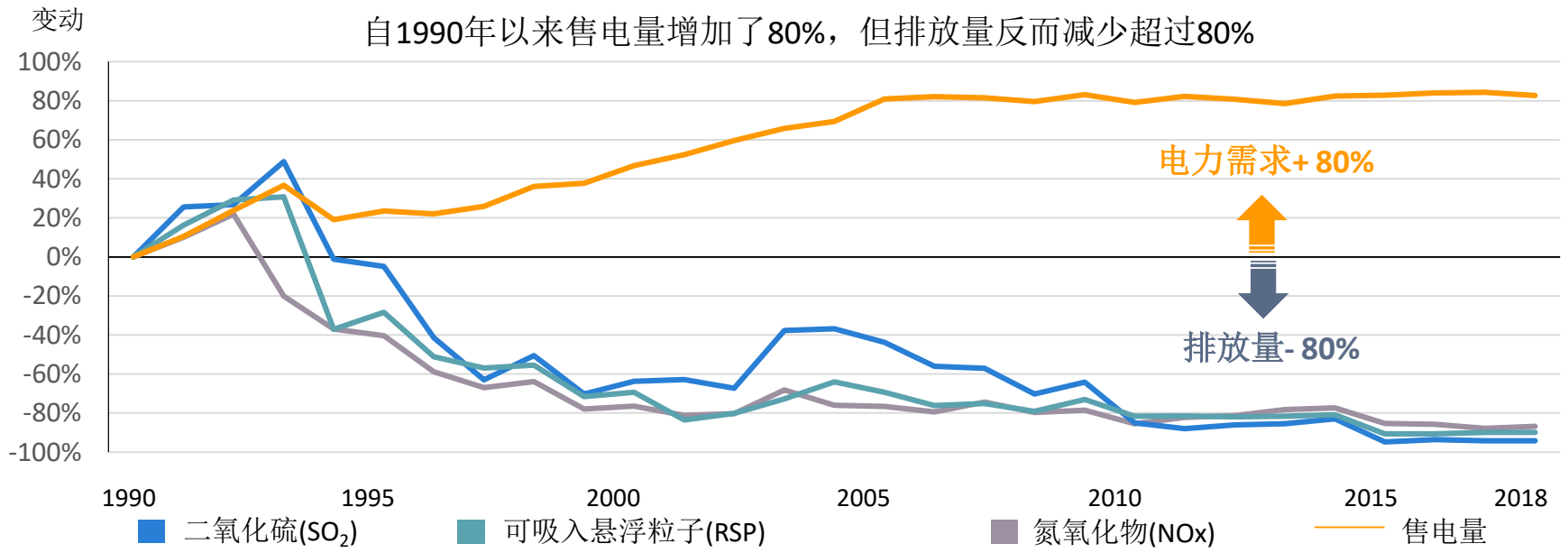
从2018年10月至2023年12月的2018年发展计划批准资本开支：529亿港元

香港 — 电价、供电可靠度及环保表现



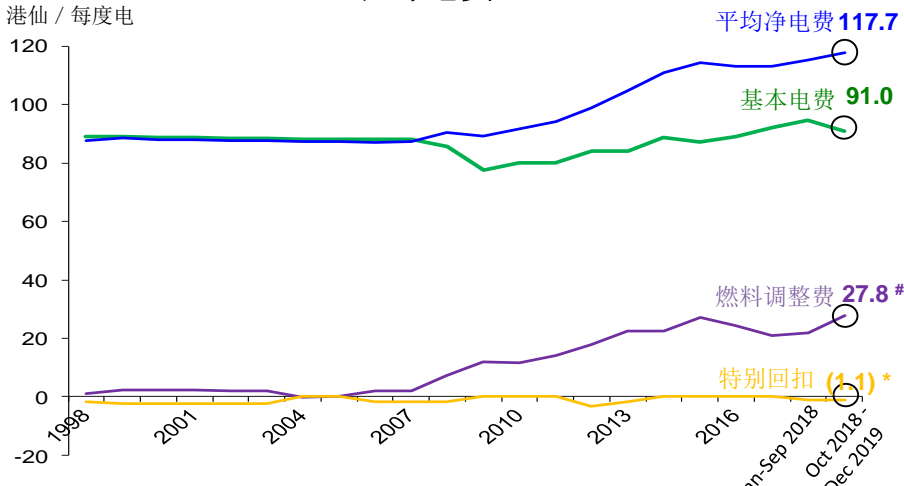
改善环境

自1990年以来售电量增加了80%，但排放量反而减少超过80%



香港 — 电价、能源成本、燃料组合及天然气量

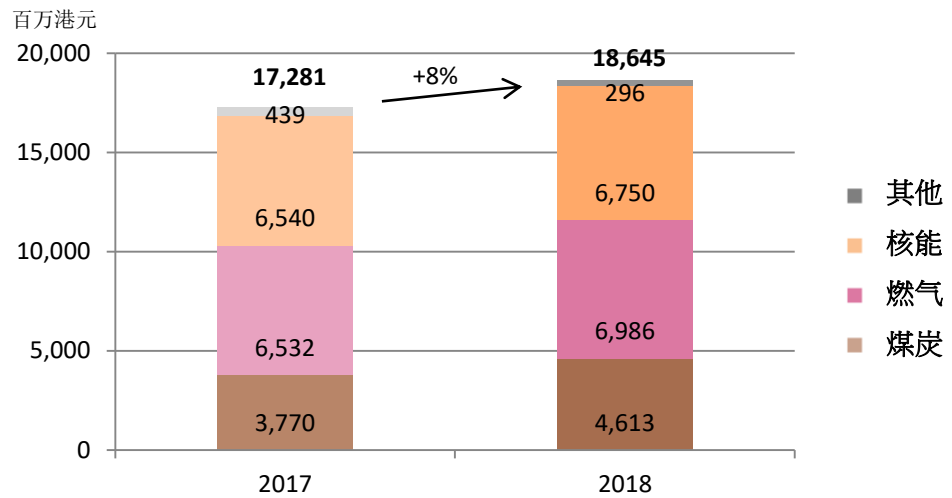
平均电费



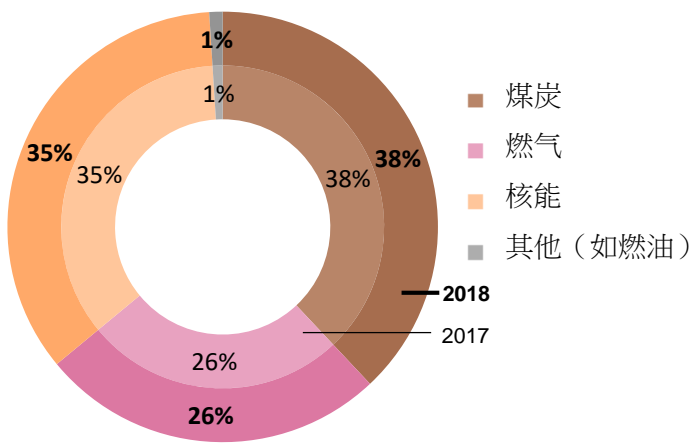
* 就有关政府多收中华电力地租及差饷的上诉之退款，中华电力已于2018年1月至2019年2月中向客户提供每度电1.1港仙的地租及差饷特别回扣。

由2018年10月1日起，燃料调整费每月自动调整，以反映已用燃料之真实价格。

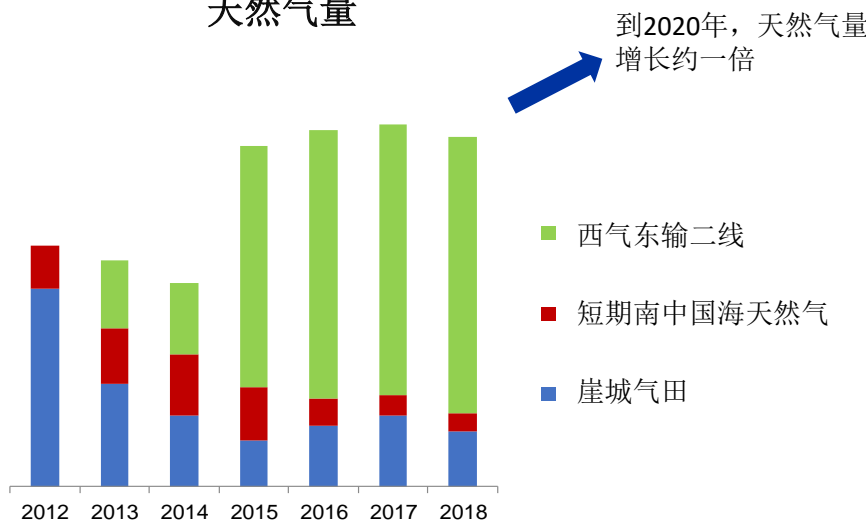
能源成本



燃料组合 (按千度发电量 / 购电量计算)



天然气量



中国内地 — 财务资料 (港元)



中国内地

百万港元	营运 / 总盈利		ACOI	
	2018	2017	2018	2017
可再生能源	530	441	885	755
— 风电	314	245	452	352
— 水电	93	100	211	228
— 太阳能	123	96	222	175
核电	1,720	913	1,864	964
— 大亚湾	920	879	968	930
— 阳江	800	34	896	34
火电	36	45	39	53
— 山东	13	58	16	63
— 国华	15	67	15	70
— 防城港	8	(80)	8	(80)
营运和发展开支	(123)	(161)	(118)	(162)
营运盈利 / ACOI	2,163	1,238	2,670	1,610
总盈利	2,163	1,238		

于2017年及2018年，将中国内地分部盈利换算成港元所用的平均汇率分别为1.15711及1.18249。敬请注意：在简报中陈述的ACOI差异分析中，2017年盈利已就汇率变动作出调整，然后才列示基本表现的按年变动。

中国内地 — 财务资料 (当地货币)

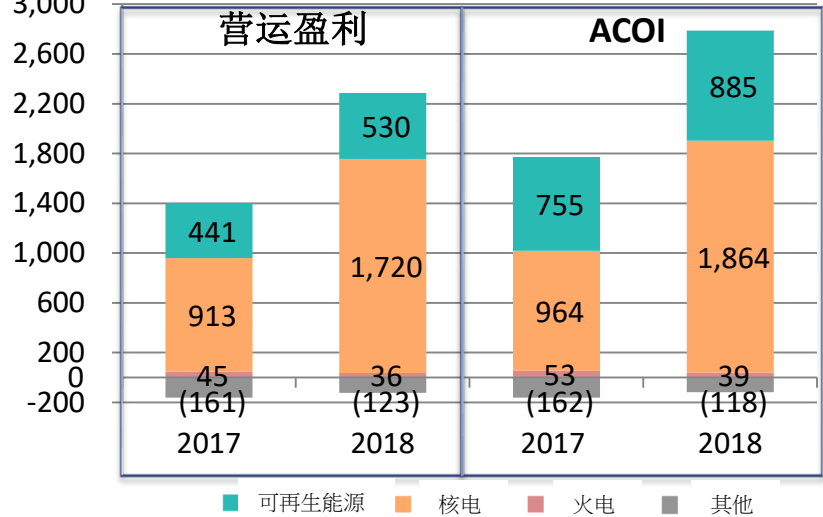


中国内地

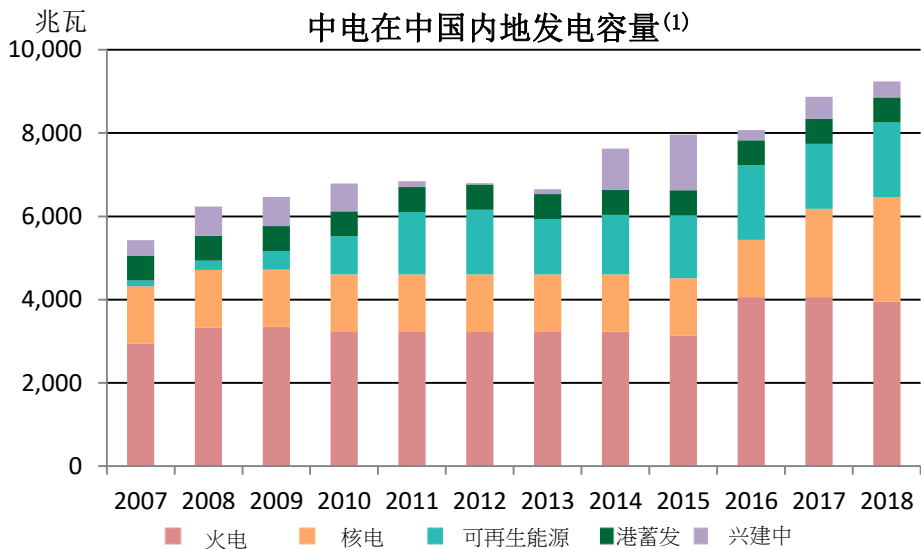
百万人民币	营运 / 总盈利		ACOI	
	2018	2017	2018	2017
可再生能源	448	381	748	653
— 风电	265	212	382	304
— 水电	79	86	178	197
— 太阳能	104	83	188	152
核电	1,454	789	1,577	833
— 大亚湾	778	760	819	804
— 阳江	676	29	758	29
火电	31	39	33	46
— 山东	11	50	13	54
— 国华	13	58	13	61
— 防城港	7	(69)	7	(69)
营运和发展开支	(137)	(162)	(133)	(163)
营运盈利 / ACOI	1,796	1,047	2,225	1,369
总盈利	1,796	1,047		

中国内地 – 可再生能源和发电

百万港元



零碳发电组合盈利增长



(1) 中电权益发电容量及长期购电容量和购电安排

经济持续稳步增长，唯能源行业的营运环境持续面对能源业宏观经济政策改革及煤价高企等挑战。由于2018年天气异常寒冷，带动电力需求强劲

广西壮族自治区的经济增长强劲，水力发电的竞争因降雨量下降而有所缓和，使防城港的调度电量增加。为提高运行效率与排放标准，以符合中国内地在2020年生效的排放规定，防城港电厂一号及二号机组已完成升级工程

阳江于2018年首次带来全年盈利贡献

东北地区风电及西北地区太阳能发电的上网电量被削减的幅度减少（上网电量被削减的平均幅度从2017年的8%降到2018年的3%）

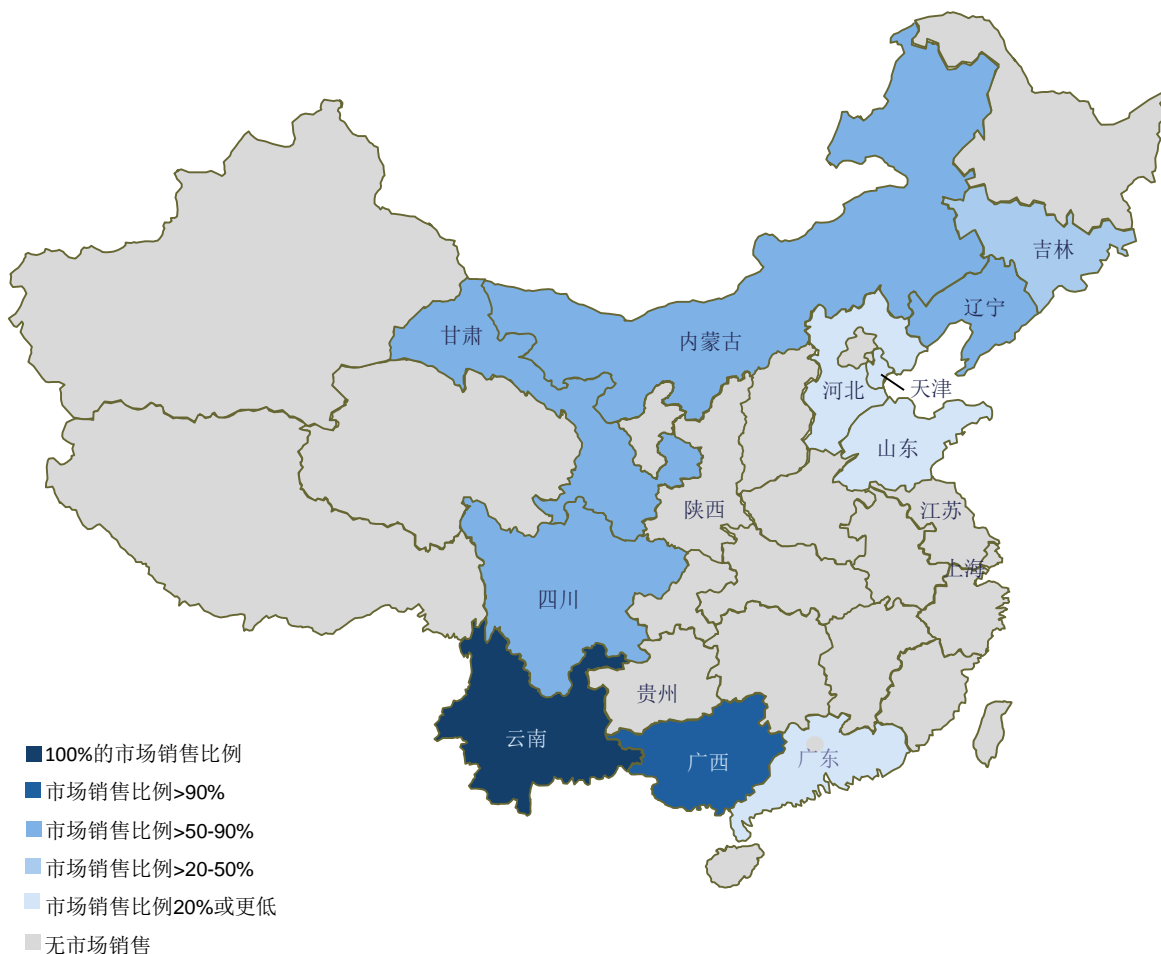
可再生能源补贴的应收账款总额为972百万港元（2017年：611百万港元）。我们持续收到补贴款项及没有违约纪录

业务发展机会

- 2018年5月收购金昌太阳能余下49%的权益
- 辽宁省的凌源太阳能光伏电站（17兆瓦）已于2018年7月投入商业营运
- 山东省的中电莱州二期风场（49.5兆瓦）完工及完成投产测试

于2019年1月完成广东梅州太阳能光伏电站（36兆瓦）的股份转让协议

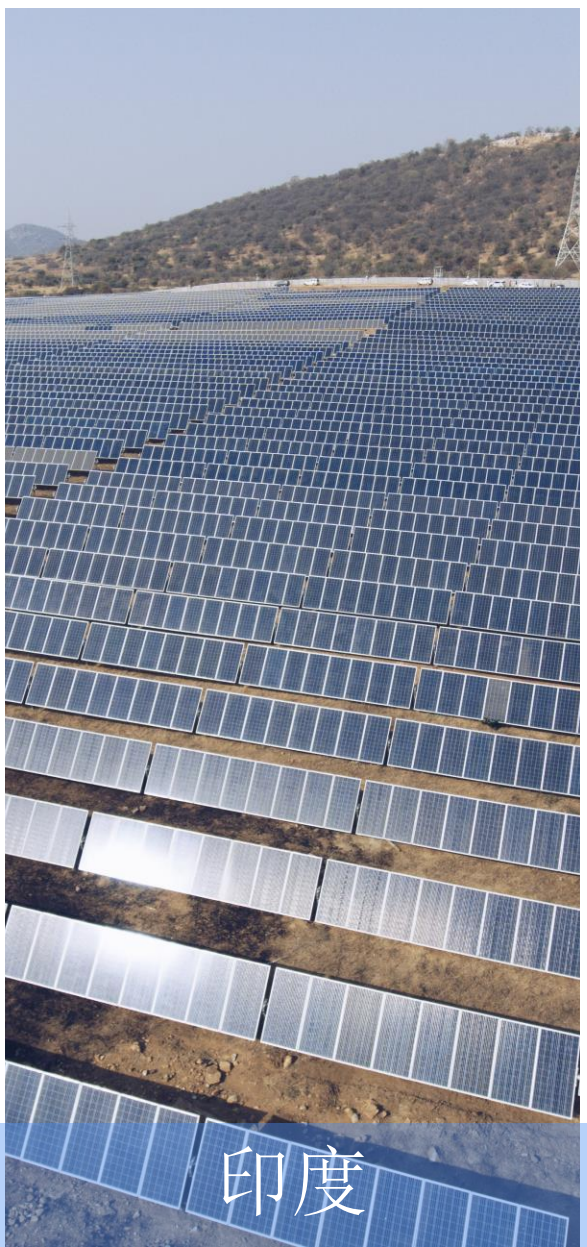
中国内地 — 2018年的市场销售比例



省份	项目（按权益计算兆瓦）
云南	寻甸风电（50兆瓦） 西村太阳能光伏（84兆瓦） 大理漾洱水电（50兆瓦）
广西	防城港火电（1,806兆瓦）
四川	江边水电（330兆瓦）
甘肃	金昌太阳能（85兆瓦）
内蒙古	准格尔火电（257兆瓦）
辽宁	绥中火电（564兆瓦） 马鬃山风电（12兆瓦） 曲家沟风电（12兆瓦）
吉林	干安风电（99兆瓦） 长岭二期风场（22兆瓦） 大通风场（24兆瓦） 双辽风场（48兆瓦）
天津	盘山电厂（207兆瓦）
河北	三河电厂（220兆瓦）
山东	石横电厂（370兆瓦）
广东	阳江核电站（923兆瓦）

中国不同省份的市场销售形式各异。2018年，中电约43%的发电量于市场出售。展望未来，预计市场售电量将持续增加

印度 — 财务资料

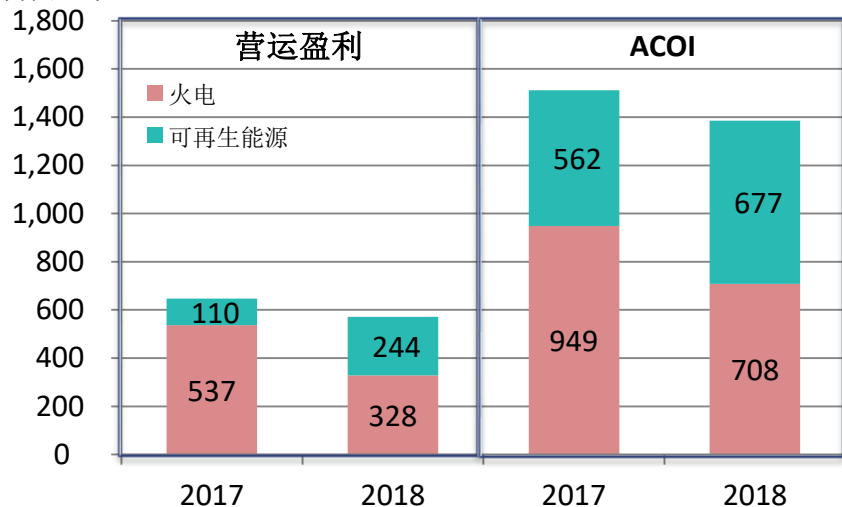


	港元		当地货币	
	2018 百万港元	2017 百万港元	2018 百万印度卢比	2017 百万印度卢比
火电（哈格尔）	474	676	4,135	5,633
火电（Paguthan）	234	273	2,041	2,275
可再生能源	677	562	5,905	4,683
ACOI	1,385	1,511	12,081	12,591
火电（哈格尔）	102	315	890	2,625
火电（Paguthan）	226	222	1,971	1,850
可再生能源	244	110	2,128	916
营运盈利	572	647	4,989	5,391
Paguthan等同发电 应收款项拨备	(450)	-	(3,796)	-
总计	122	647	1,193	5,391

于2017年及2018年，将印度分部盈利换算成港元所用的平均汇率分别为0.12001及0.11464。敬请注意：在简报中陈述的ACOI差异分析中，2017年上半年盈利已就汇率变动作出调整，后才列示基本表现的按年变动。

印度 — 可再生能源发电

百万港元



2018年可再生能源业务的ACOI增加，反映Veltoor太阳能光伏电站作出的贡献、风资源增加及2017年取消Yermala风场项目的一次性费用

引入CDPQ作为持有中电印度 40%股权的股东

- 2018年9月，中电引入加拿大其中一间最大型的基金管理公司Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) 作为持有中电印度40%股权的策略性股东。中电仍然持有余下的60%股权
- 新缔结的合作伙伴关系将让中电印度获得策略性支援及资源，并在当地电力行业的减碳和整合过程中把握机遇
- 我们将重点发展中电印度的零碳发电业务，特别是在可再生能源及输电领域。合作伙伴关系为稳固的现有业务平台带来的增长及提供强大的财务资源
- 交易于2018年12月28日完成

- 中电在印度投资可再生能源已超过十年
- 中电在印度的首个太阳能光伏项目Veltoor（100 / 29兆瓦）于2018年2月全面投产，使中电在当地的可再生能源发电组合趋于多元化。在2018年第四季，我们向Suzlon收购两个新的太阳能光伏项目-Gale（50 / 15兆瓦）及Tornado（20 / 12兆瓦）
- 印度近期经济增长放缓，令能源需求增长趋缓。然而，我们依然对印度能源行业的长期前景持乐观态度
- 中电印度已与PTC India Limited达成协议，当我们接获要求时，会向电力交易所出售Paguthan生产的电力
- 我们将继续探索可再生能源发电的新机遇及循能源供应链寻觅增长机会，包括参与输配电业务

东南亚及台湾 — 财务资料



东南亚及台湾

	港元		当地货币	
	2018 百万港元	2017 百万港元	2018 百万	2017 百万
ACOI				
火电	131	142	503新台币	554新台币
可再生能源	69	65	284泰铢	281泰铢
营运开支	(11)	(13)	-	-
发展开支	(28)	(38)	-	-
总计	161	156		
营运盈利				
火电	131	142	503新台币	554新台币
可再生能源	69	65	284泰铢	281泰铢
营运开支	(11)	(13)	-	-
发展开支	(27)	(34)	-	-
总计	162	160		

2017年，将东南亚及台湾分部盈利换算成港元所用的平均汇率分别为0.2307（泰铢）及0.2571（新台币），2018年的有关汇率分别为0.2424（泰铢）及0.2600（新台币）。敬请注意：在简报中陈述的ACOI差异分析中，2017年盈利已就汇率变动作出调整，后才列示基本表现的按年变动。

澳大利亚 — 财务资料



澳大利亚

	港元		当地货币	
	2018 百万港元	2017 [^] 百万港元	2018 百万澳元	2017 [^] 百万澳元
EBITDAF (计入影响可比性项目前)	6,566	5,421	1,125	905
折旧及摊销	(1,681)	(1,335)	(288)	(223)
ACOI				
客户 (零售)	1,539	2,990	264	499
能源 (批发)	5,391	2,925	923	487
企业 (公司)	(2,045)	(1,829)	(350)	(304)
总计	4,885	4,086	837	682
公平价值调整*	(50)	(182)	(9)	(30)
财务开支净额	(24)	(124)	(4)	(21)
所得税支销	(1,509)	(1,042)	(258)	(174)
营运盈利	3,302	2,738	566	457
购入衍生工具的 税务拨备回拨	-	573	-	94
总盈利	3,302	3,311	566	551

[^] 2017年ACOI重列，以反映组织架构变动，其中，业务销售组(BSG)客户从客户重新分类至能源。

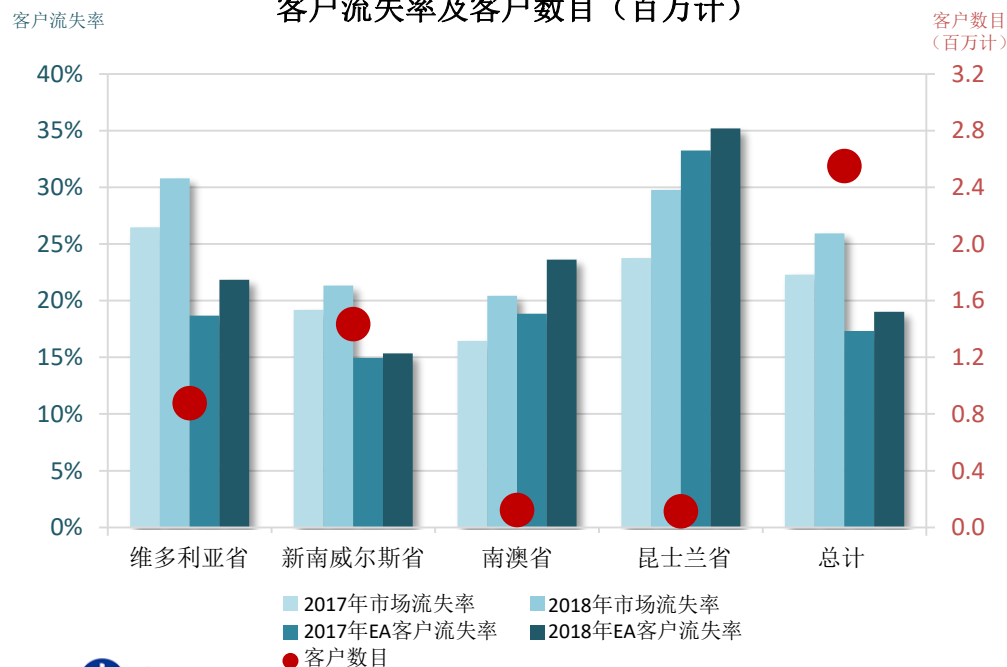
2017年及2018年将澳大利亚分部盈利换算成港元所用的平均汇率分别为5.9958及5.8376。敬请注意：在简报中陈述的ACOI差异分析中，2017年盈利已就汇率变动作出调整，然后才列示基本表现的期间变动。

澳大利亚 — 客户业务

客户数目 (千计)	2018			2017		
	电力	天然气	总计	电力	天然气	总计
大众市场	1,671.6	866.0	2,537.6	1,738.0	872.2	2,610.2
工商客户	12.2	0.3	12.5	12.8	0.4	13.2
客户总数	1,683.8	866.4	2,550.1	1,750.9	872.5	2,623.4
平均大众市场客户数目 ⁽¹⁾	1,697.9	866.1	2,564.0	1,751.6	869.2	2,620.9

销售量及收入	2018		2017	
	电力 (十亿度)	天然气 (千兆兆焦耳)	电力 (十亿度)	天然气 (千兆兆焦耳)
大众市场	10.4	33.3	10.9	34.7
工商客户	8.7	10.2	8.0	23.1
总销售量	19.1	43.5	19.0	57.8
销售收入 (百万澳元)	4,482.0	1,008.5	4,202.5	1,033.5

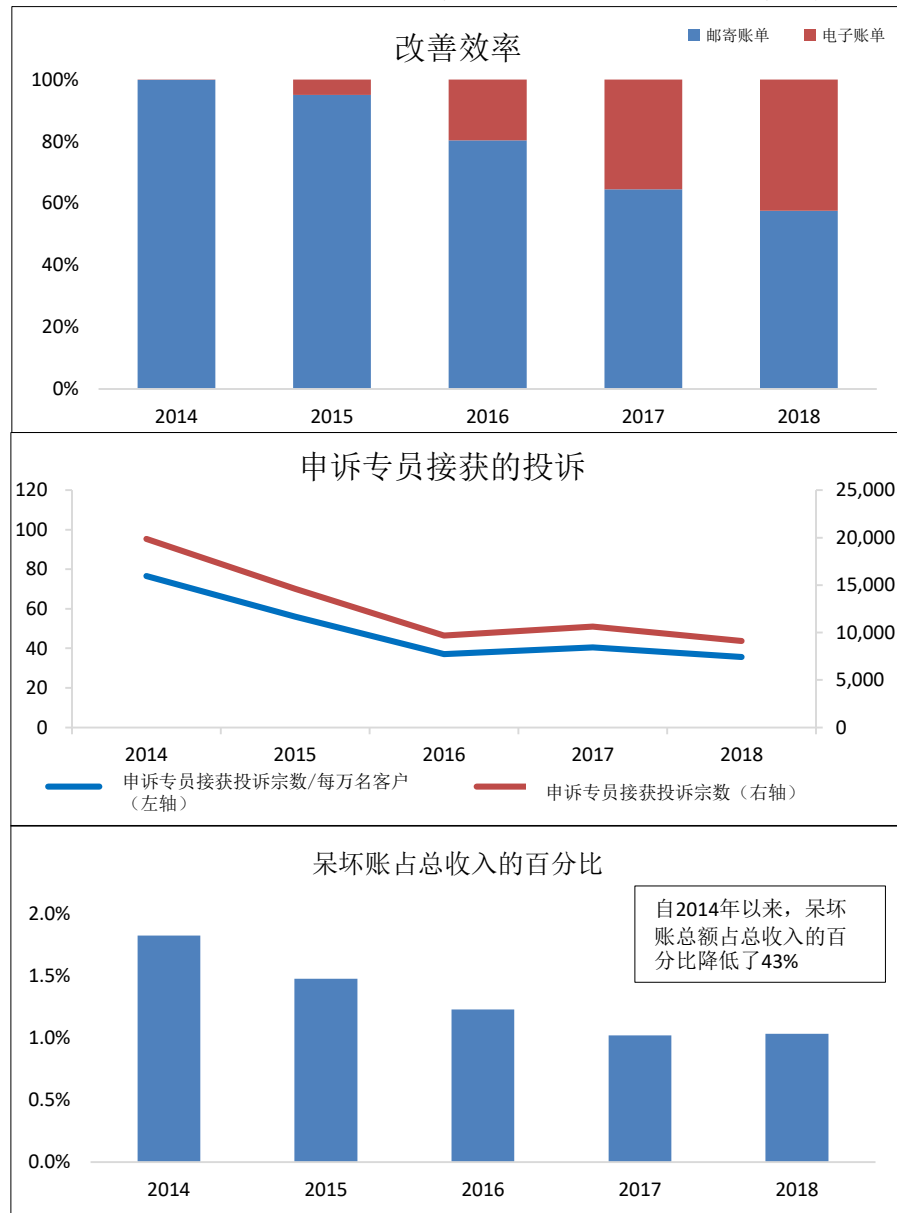
客户流失率及客户数目 (百万计)



- 由于政治干预及零售市场竞争激烈，大众市场客户数目下降（主要在上半年）
- 由于天然气供应量减少，以致向工商客户销售的天然气量下跌
- 在维多利亚省及新南威尔士省的主要市场上，EnergyAustralia的客户流失率持续低于市场水平

澳大利亚—客户业务

以客为本；客户对行业信任度低的情况下取得业界领导地位



- 持续的市场竞争、监管环境变化及能源价格的负担能力对服务成本产生不利影响，并降低客户对行业的信任。有鉴于此，我们专注于：
 - 提升客户满意度，并展现我们在行业的领导地位
 - 透过简化程序、提高效率及数码化措施，提升客户体验
 - 保留现有客户，并试验全新客户服务
- 尽管整个行业正面临挑战，EnergyAustralia的申诉专员的投诉宗数减少。然而投诉的调解效率减慢
- 呆坏账占总收入的比例保持稳定
- EnergyAustralia透过以下方式为客户提供支持：
 - 没有将大部分成本增幅转嫁客户，以减低对零售电费的影响
 - 向支付常规价格（standing offer）的合格客户提供15%的电力及气价折扣优惠
 - 从2019年2月起，利用短讯提醒客户关于按时付款折扣及取消逾期费用的安排

澳大利亚—批发市场状况

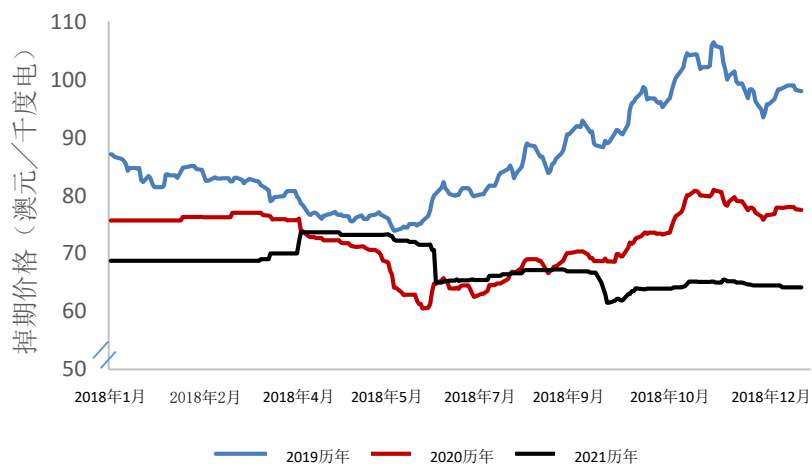
来年掉期价格



- 由于燃料成本增加、储水量减少及新加入项目出现延误，令近来的远期电价上涨
- 由于可再生能源（包括屋顶太阳能）供应量增加，令午间价格下跌，较长期电价因而逐步走低
- 灵活发电容量的需求越来越大以确保电网能可靠支持大型可再生能源投资项目
- 专注于调整发电组合，满足瞬息万变的市场需求：

- 收购Ecogen Energy
- 投资两个大型储电池系统
- 扩展用电需求管理及电网方案
- 为投资灵活发电容量进行评估，包括抽水蓄能设施及新南威尔斯省的燃气调峰项目

维多利亚省掉期价格



澳大利亚—创造业务价值

- 随着重新体现业务价值的计划顺利推行，EnergyAustralia正投放资源创造业务价值

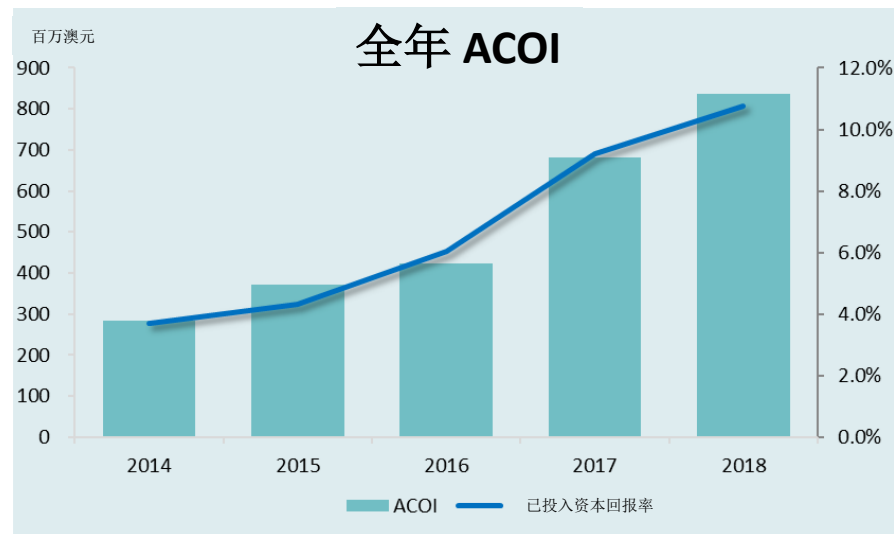
- 重新体现业务价值

- 提升客户服务水平，提高「交易净推荐值」
- 优化资产组合以支持客户业务，包括储电池、灵活的发电容量和用电需求管理
- 支持约500兆瓦可再生能源项目的发展

- 创造业务价值

- 投资可简化客户服务的措施及系统
- 评估发展灵活发电容量的机会，协助可再生能源项目接驳至电网

- EnergyAustralia将继续提高流程效率并改善客户体验



百万澳元	实际值				
	2014	2015	2016	2017	2018
ACOI (税前)	285	372	423	682	837
ACOI (扣除名义税后)	199	261	296	476	586
已投入资本 (平均值) ⁽¹⁾	6,037	5,686	5,065	5,178	5,453
已投入资本回报率 ⁽²⁾	3.3%	4.6%	5.9%	9.2%	10.7%

(1):平均投资资本包括固定资产净值、营运资本净值、股权投资和无形资产，不包括递延税项资产和负债、金融资产、现金和现金等价物，以及长短期债务。资产价值乃根据已撇减及减值后的持仓计算。

(2):已投入资本回报率=ACOI（扣除名义税）/ 已投入资本（平均值）。请注意，ACOI按30%的应付名义税率作出调整。

中电集团 — 发电组合 — 2018年12月31日

19,108兆瓦权益发电容量及4,597兆瓦购电容量（总计23,705MW）

澳大利亚	总计	5,128兆瓦*
营运中		
雅洛恩电厂	1,480 / 1,480	(c)
Mount Piper	1,400 / 1,400	(c)
Hallett	203 / 203	(g)
Newport	500 / 500	(g)
Jeeralang	440 / 440	(g)
Tallawarra	420 / 420	(g)
风电项目	580 / 493*	(w)
太阳能光伏项目#	212 / 189*	(s)
Wilga Park	16 / 3	(g)

印度 ^(a)	总计	1,796兆瓦
营运中		
哈格尔	1,320 / 792	(c)
Paguthan	655 / 393	(g)
风电项目	924 / 555	(w)
太阳能光伏项目#	170 / 56	(s)

台湾	总计	264兆瓦
营运中		
和平电力	1,320 / 264	(c)

泰国	总计	21兆瓦
营运中		
Lopburi太阳能#	63 / 21	(s)



香港	总计	7,543兆瓦*
营运中		
青山	4,108 / 4,108*	(c)
龙鼓滩 ^(b)	2,575 / 2,575*	(g)
竹篙湾	300 / 300*	(o)
兴建中		
龙鼓滩-D1	550 / 550*	(g)
转废为能	10 / 10*	(o)

中国内地	总计	8,954兆瓦*
营运中		
大亚湾 ^(c)	1,968 / 1,577*	(n)
阳江	5,430 / 923	(n)
抽水蓄能	1,200 / 600*	(o)
防城港一期及二期	2,580 / 1,806	(c)
山东中华	3,060 / 900	(c)
国华 ^(d)	7,470 / 1,248	(c)
水电项目	509 / 489	(h)
风电项目	1,354 / 835	(w)
太阳能光伏项目#	292 / 292	(s)
兴建中		
阳江	1,086 / 185	(n)
风电项目	100 / 100	(w)

• 电厂名称 总容量 / 中电所占净容量(兆瓦)
 * 包括长期购电容量和购电安排
 # 太阳能光伏项目（按交流容量计算）

燃料来源: (c) - 燃煤 (g) - 燃气 (w) - 风电 (h) - 水电 (n) - 核电 (o) - 其他 (s) - 太阳能

(a) 于2018年12月28日引入CDPQ作为持有中电印度40%股权的策略性股东。

(b) 龙鼓滩发电厂的C6和C8燃气涡轮机组提升项目。

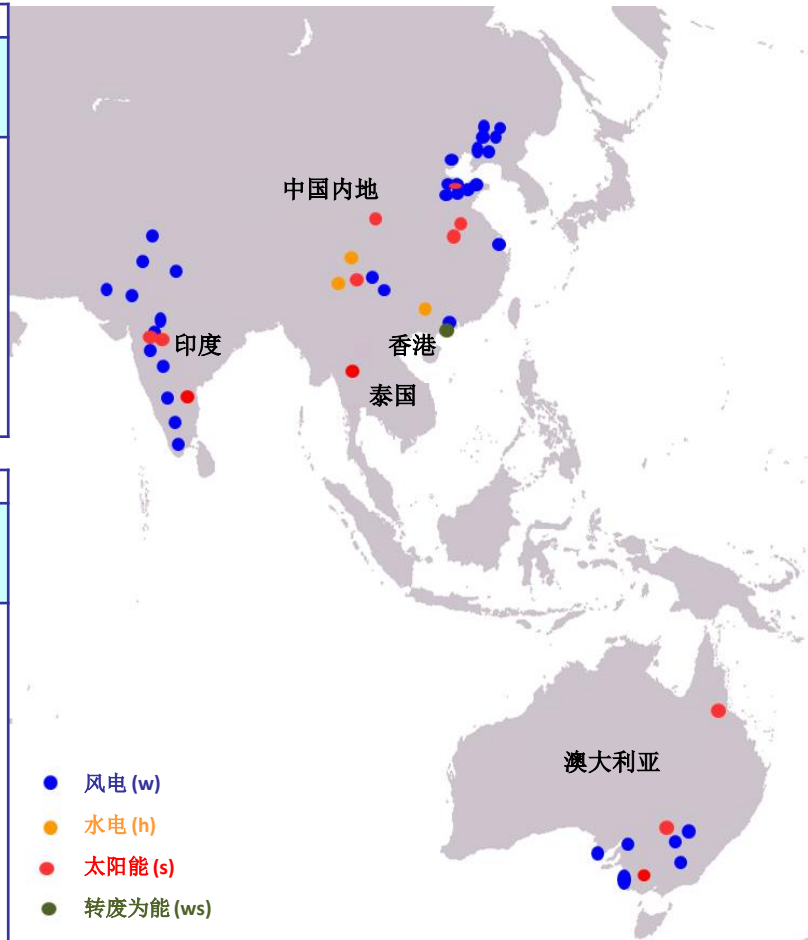
中电集团 — 可再生能源发电组合 — 2018年12月31日

2,387兆瓦权益发电容量及652兆瓦购电容量 (总计3,039兆瓦)

- 中电总发电组合的13%

澳大利亚	总计	681兆瓦*
营运中		
风电	493兆瓦	
太阳能	189兆瓦	
Waterloo	111 / 56*	
Cathedral Rocks	64 / 32	
Boco Rock	113 / 113*	
Taralga	107 / 107*	
Mortons Lane	20 / 20*	
Gullen Range	166 / 166*	
Gannawarra 太阳能#	50 / 50*	
Ross River 太阳能#	116 / 93*	
Manildra 太阳能#	46 / 46*	

印度	总计	611兆瓦
营运中		
风电	555兆瓦	
太阳能	56兆瓦	
Khandke	50 / 30	
Samana 一期及二期	101 / 60	
Saundatti	72 / 43	
Theni 一期	50 / 30	
Theni 二期	50 / 30	
Harapanahalli	40 / 24	
Andhra Lake	106 / 64	
Sipla	50 / 30	
Bhokrani	102 / 61	
Mahidad	50 / 30	
Jath	60 / 36	
Tejuva	101 / 60	
Chandgarh	92 / 55	
Veltoor 太阳能#	100 / 29	
Gale 太阳能#	50 / 15	
Tornado 太阳能#	20 / 12	



泰国	总计	21兆瓦
营运中		
Lopburi 太阳能#	63 / 21	

• 电厂名称 总容量 / 中电所占净容量 (兆瓦)
 * 包括购电容量
 # 太阳能光伏项目 (按交流容量计算)

香港	总计	10兆瓦
兴建中		
新界西堆填区	10 / 10	

中国内地	总计	1,716兆瓦
营运中		
风电	835兆瓦	
水电	489兆瓦	
太阳能	292兆瓦	
威海一期及二期	69 / 31	
南澳二期及三期	60 / 15	
双辽一期及二期	99 / 48	
大通	50 / 24	
莱州一期	41 / 18	
长岭二期	50 / 22	
国华风电	395 / 194	
曲家沟	50 / 12	
马鬃山	50 / 12	
干安一期及二期	99 / 99	
蓬莱一期	48 / 48	
崇明一期	48 / 14	
莱芜一期及二期	99 / 99	
寻甸一期	50 / 50	
三都一期	99 / 99	
中电莱州一期	50 / 50	
江边水电	330 / 330	
怀集水电	129 / 110	
大理漾濞水电	50 / 50	
金昌太阳能#(a)	85 / 85	
西村一期及二期太阳能#	84 / 84	
泗洪太阳能#	93 / 93	
淮安太阳能#	13 / 13	
凌源太阳能#	17 / 17	
兴建中		
风电	100兆瓦	
中电莱州二期	50 / 50	
莱芜三期	50 / 50	

(a) 余下的49%股权于2018年5月30日完成转让予中电。

中电集团 — 发电容量*（按燃料组合划分） — 2018年12月31日

中电所占净容量23,508兆瓦

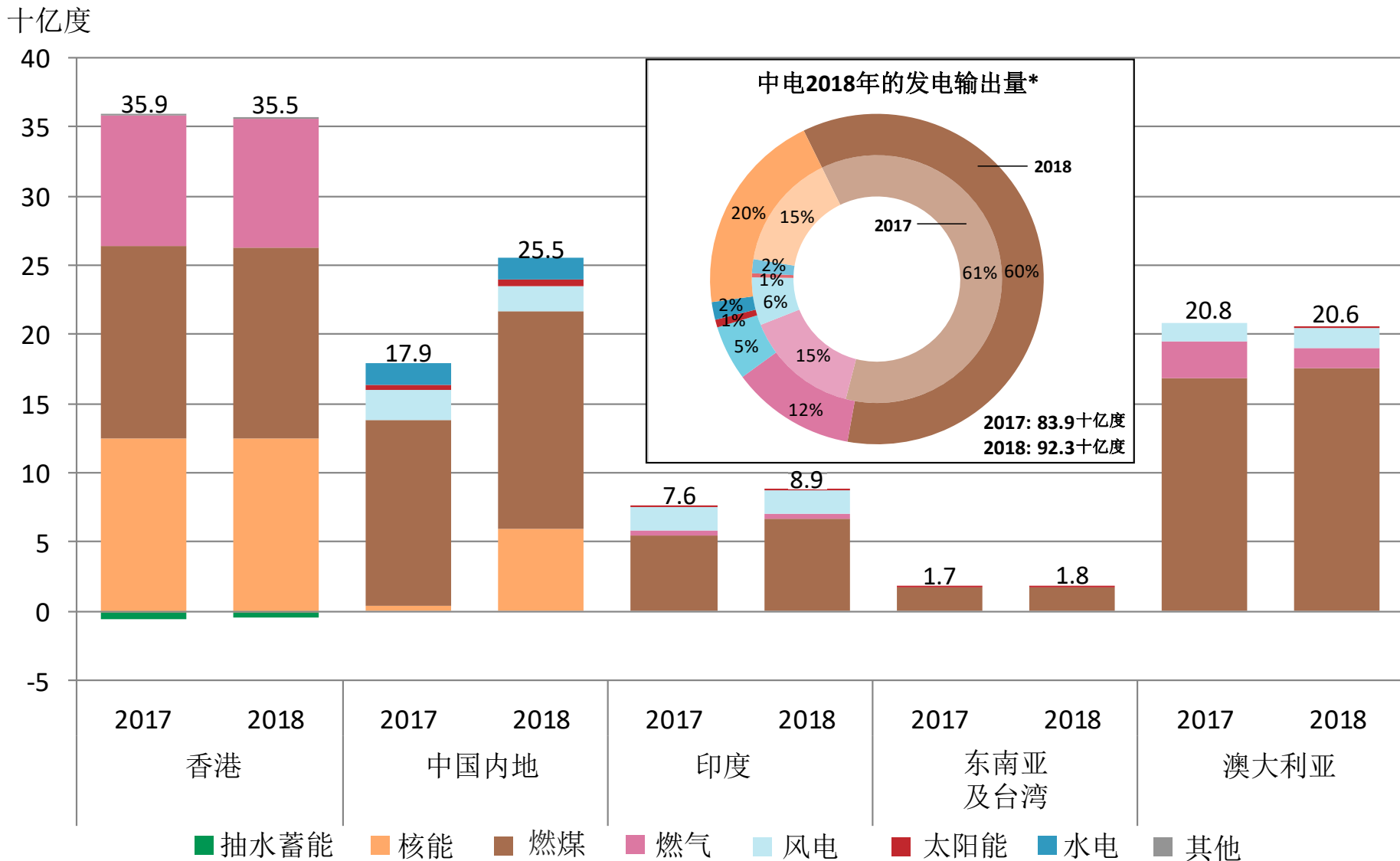
容量 (按燃料类型 划分)	总计		营运中		兴建中/ 已承诺	
	兆瓦 (a) + (b)	%	兆瓦 (a)	%	兆瓦 (b)	%
燃煤	11,997	51%	11,997	51%	-	-
燃气	5,084	22%	4,534	19%	550	2%
核电	2,685	11%	2,500	11%	185	1%
风电	1,982	9%	1,882	8%	100	1%
水电	489	2%	489	2%	-	-
太阳能	558	2%	558	2%	-	-
其他	910	4%	900	4%	10	0%
总计	23,705	100%	22,861	96%	844	4%

* 按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

附注：单个项目及总计舍入至最接近的恰当数字。由于单个数字的舍入，页面上的若干总计并不等于总数

中电集团 — 发电输出量 — 2018年

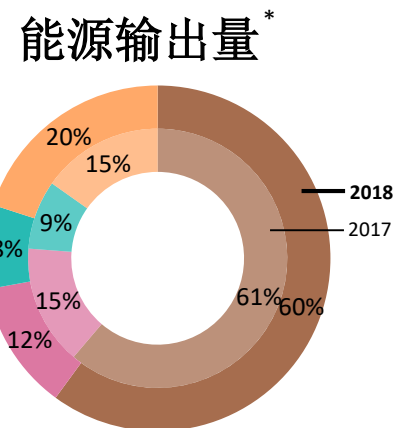
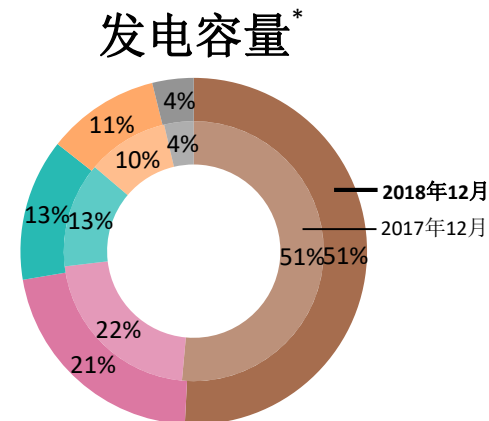
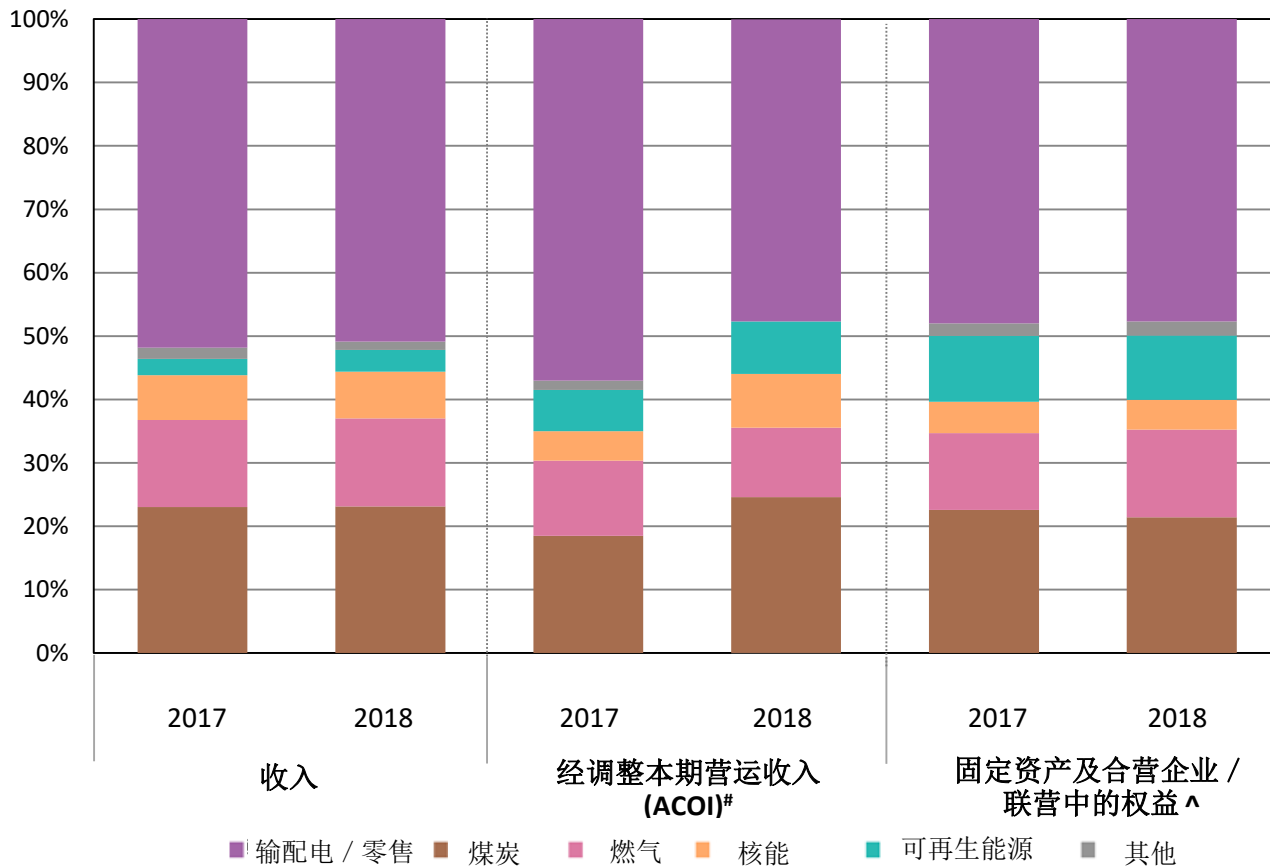
发电输出量*



*按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

中电集团 – 财务指标及发电组合（按业务划分） – 2018年

- ✓ 中电的综合业务包括能源零售、输配电和发电
- ✓ 我们接近一半的盈利来自能源零售和输配电业务
- ✓ 我们近50%的发电组合采用零排放燃料或燃气



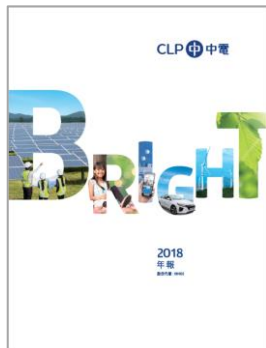
不包括未分配费用

[^] 包括固定资产、租赁土地及土地使用权、投资物业，以及在合营企业及联营中持有的权益及向其提供的贷款

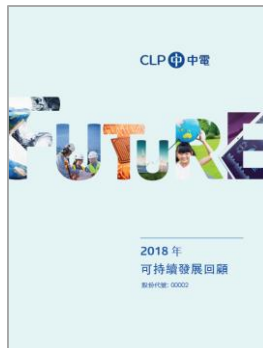
* 按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

更多资料

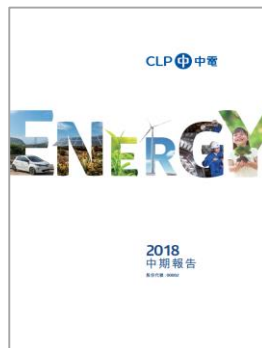
年报*
2018



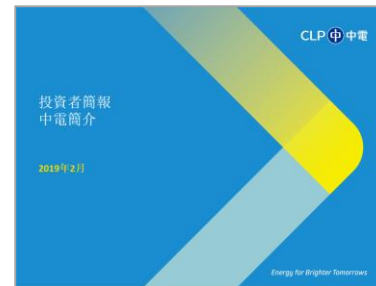
可持续发展报告*
2018



中期报告*
2018



中电简介
2019年2月



分析员简报
2018年8月



扫描或点选二维码，连接到相应的页面

网站: www.clpgroup.com
投资者关系联络人: ir@clp.com.hk

中电控股

谢谢