

中电控股 2019年全年业绩 分析员简报

2020年2月24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数据于现时或将来属准确或完整，因此该等数据不应被倚赖。对于因使用本简报所载任何数据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数据（如相关），以履行我们的持续披露责任。

本简报并非也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数据，将被视为已同意本简报所载的条款、义务和限制。



业务表现概览



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



业务表现概览

股东参观设施活动（香港）

香港及澳大利亚业务盈利下降

 首次全年实施新管制计划回报率；新发展计划下的项目进展良好

 重新规管零售电价；发电受制于煤炭供应问题

 多元化业务组合带来稳定盈利，核电与可再生能源的贡献可靠

 在新合作伙伴关系下投资输电及可再生能源项目

 《气候愿景2050》加强减碳承诺

 盈利出现调整，稳健根基支持业务长远前景

✓ 管制计划投资增长

✓ 能源转型带来机遇

香港及澳大利亚业务盈利下降

营运盈利

11,121百万港元

-20% ↓

每股营运盈利

4.40港元

-20% ↓

第四期中期股息

1.19港元

平稳

2019年总股息

3.08港元

+2% ↑

总盈利

4,657百万港元

-66% ↓

包括 EnergyAustralia 商誉减值

每股总盈利

1.84港元

-66% ↓

信用评级

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

资本开支⁽¹⁾及债务杠杆

管制计划资本开支	88亿港元
其他资本开支	30亿港元
净负债对总资金	26.7%

(1) 按现金基础

营运表现

安全

总可记录工伤事故率

0.38

+0.13

香港供电可靠度⁽¹⁾

每年平均停电时间（过去3年）

撇除台风山竹的影响 1.27分钟 -0.17

计入台风山竹的影响 10.13分钟 -0.16

客户数目

香港 263.6万 +39,000

澳大利亚 246.6万 -84,000

售电量

香港（本地售电） 343 亿度 +1.8%

澳大利亚 184 亿度 -3.5%

发电表现

发电输出量⁽²⁾

886 亿度

-4%

发电容量⁽²⁾

营运中 23,400 兆瓦 -0.5

零碳排放⁽³⁾ 5,900 兆瓦 +0.5

兴建中 600 兆瓦 -0.2

- (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、太阳能光伏及核电



集团财务表现

印度马哈拉斯特拉邦Gale太阳能光伏电站

盈利调整

百万港元

收入

2019

2018

变幅

85,689

91,425

↓ 6%

营运盈利

香港电力及相关业务

7,659

8,785

↓ 13%

本地电力业务

7,448

8,558

港蓄发及香港支线

211

192

售电予广东

-

35

香港以外

4,441

6,199

↓ 28%

中国内地

2,277

2,163

印度

263

572

东南亚及台湾

335

162

澳大利亚

1,566

3,302

其他盈利及未分配项目

(979)

(1,002)

营运盈利

11,121

13,982

↓ 20%

影响可比性项目⁽¹⁾

(6,464)

(432)

总盈利

4,657

13,550

↓ 66%

经调整本期营运收入(ACOI)

百万港元	2019	2018	变动
营运盈利 (中电应占)	11,121	13,982	↓20%
扣除:			
公允价值调整	(176)	(68)	
财务开支净额 ⁽¹⁾	(2,033)	(2,107)	
所得税支销	(2,787)	(4,014)	
非控制性权益	(885)	(827)	
ACOI	17,002	20,998	↓19%

(1) 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

- 主要为远期能源价格上升导致的EnergyAustralia的能源衍生工具合约录得按市价计算的不利变动

财务开支净额⁽¹⁾

- 财务开支减少主要由于较低的平均总借款，部分被较高市场利率所抵销

所得税支销

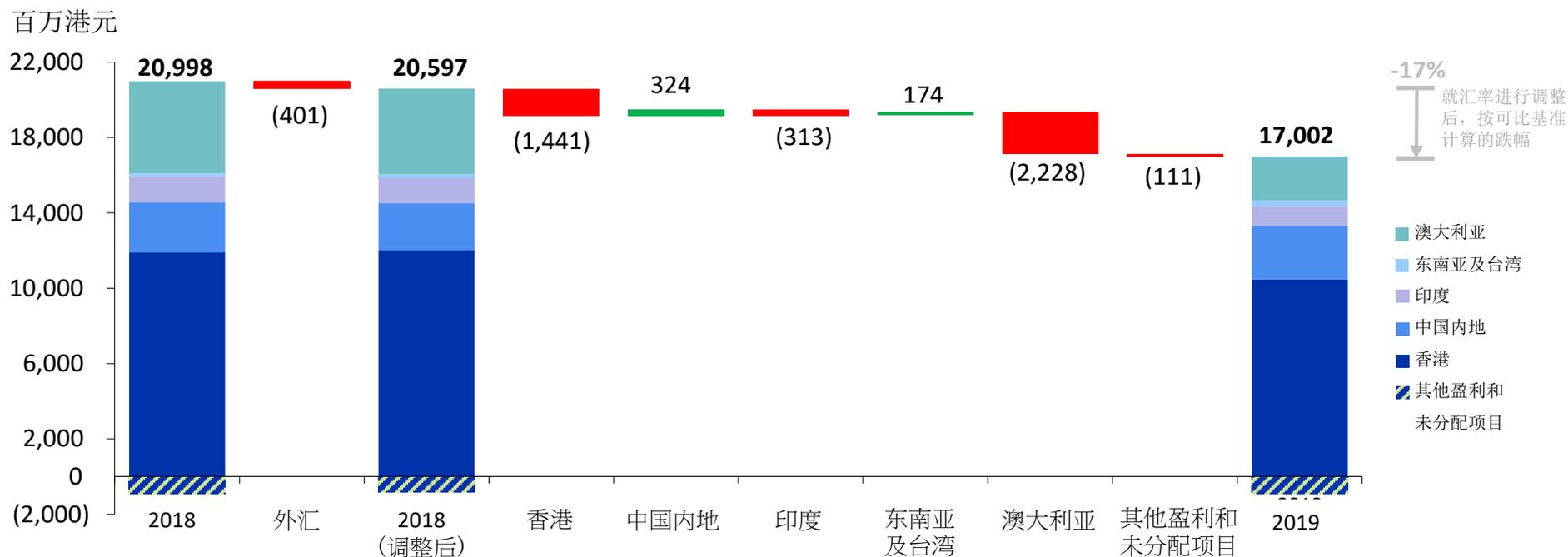
- 因利润减少而下跌，特别是澳大利亚业务和香港管制计划业务

非控制性权益

- 南方电网持有青电30%股权
- 2019年CDPQ持有中电印度40%股权

ACOI下跌，主要受香港及澳大利亚业务影响

百万港元	2019	2018	
香港电力及相关业务	11,407	12,826	准许利润回报率下调的全年影响
中国内地	2,830	2,670	零碳业务带来主要盈利贡献
印度	1,031	1,385	Paguthan购电协议届满导致盈利减少
东南亚及台湾	335	161	和平电力电价上升及煤炭成本下降
澳大利亚	2,331	4,885	盈利受规管改变、竞争及营运挑战影响
其他盈利和未分配项目	(932)	(929)	新业务措施被外汇影响所抵消
总计	17,002	20,998	减少19% (或就外汇调整后-17%)



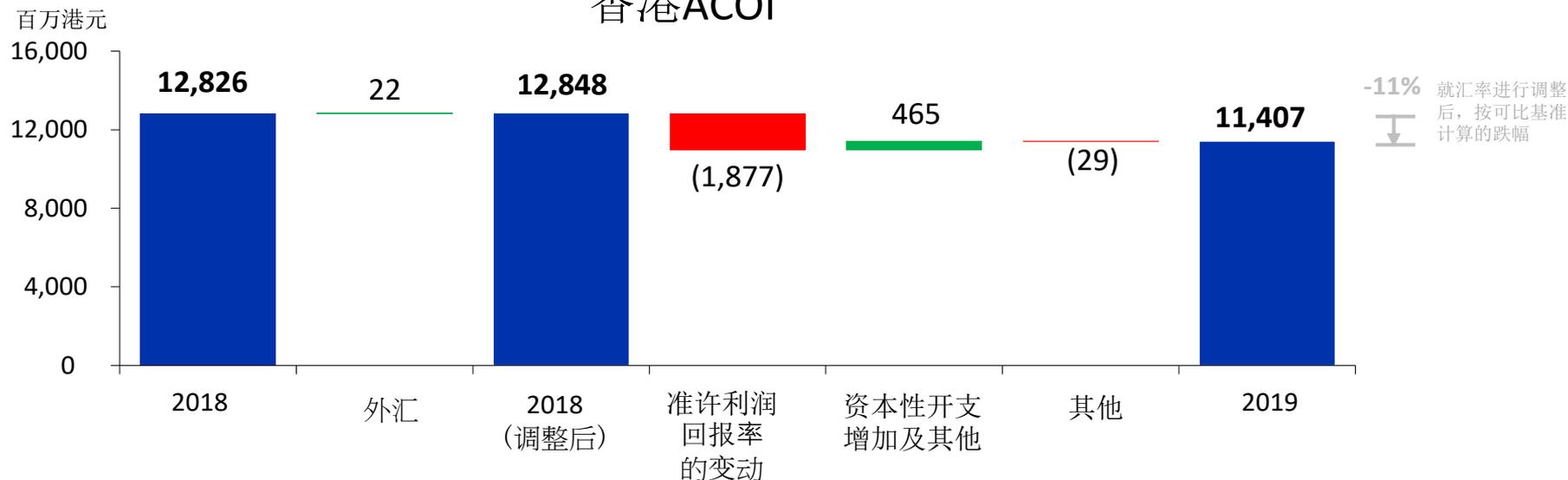


业务单位表现

中国山东省中电莱州二期风场

准许利润回报率下调的全年影响

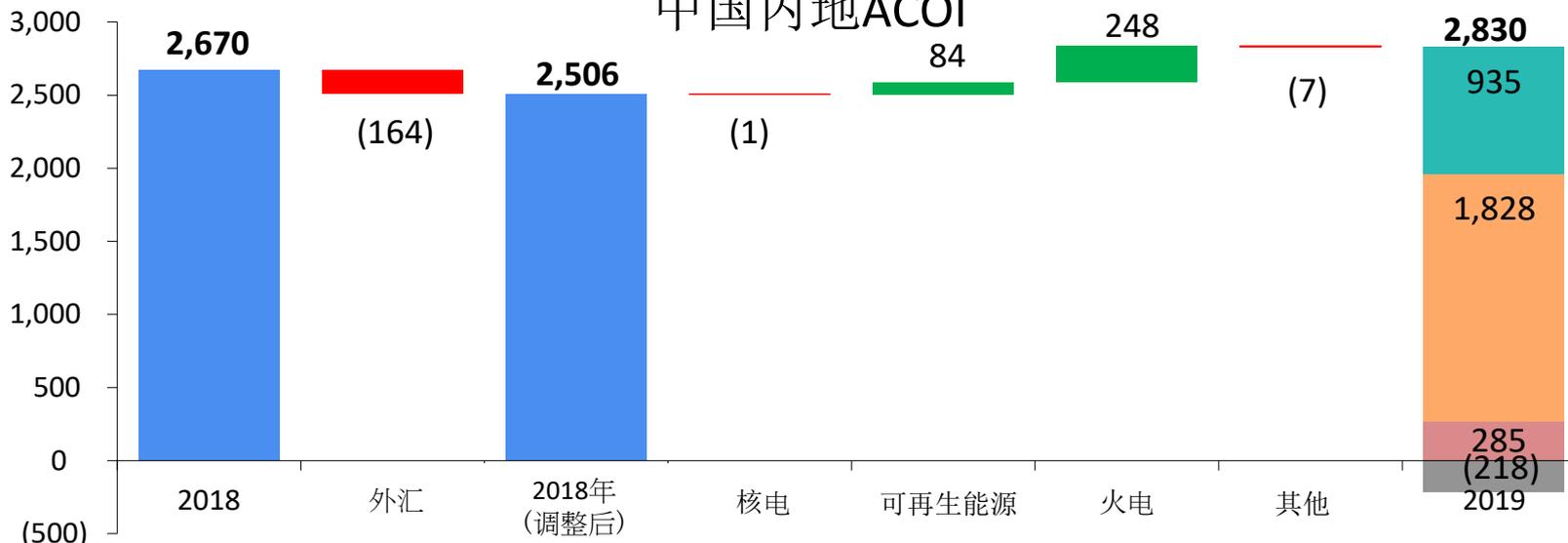
香港ACOI



 营运表现	 财务表现	 展望
<p>供电可靠度高 >99.999% ⁽¹⁾</p> <p>本地售电量增加 1.8%</p> <p>经管道来自文昌气田的天然气新来源</p> <p>天然气发电机组工程进行中</p> <p>推进海上液化天然气接收站项目（于2020年初与工程总承包商签订合同）</p> <p>新界西堆填区转废为能设施开始运作</p> <p>「上网电价」计划接获6,900份申请，90兆瓦已获审批</p>	<p>准许利润回报率下调的全年影响导致管制计划盈利减少，但部分减幅被固定资产净值增加所抵销</p> <p>2019年资本开支（按应计基础）</p> <ul style="list-style-type: none"> • 输配电资本开支46亿港元 • 发电资本开支45亿港元 	<p>透过增加天然气占发电燃料组合的比例至约50%，继续迈进减碳旅程及减少排放</p> <p>推进2018-2023年五年发展计划的主要项目投资</p> <p>推行可再生能源和能源效益及节能措施</p>

零碳业务带来主要盈利贡献

百万港元



+13%
就汇率进行调整后，按可比基准计算的增幅

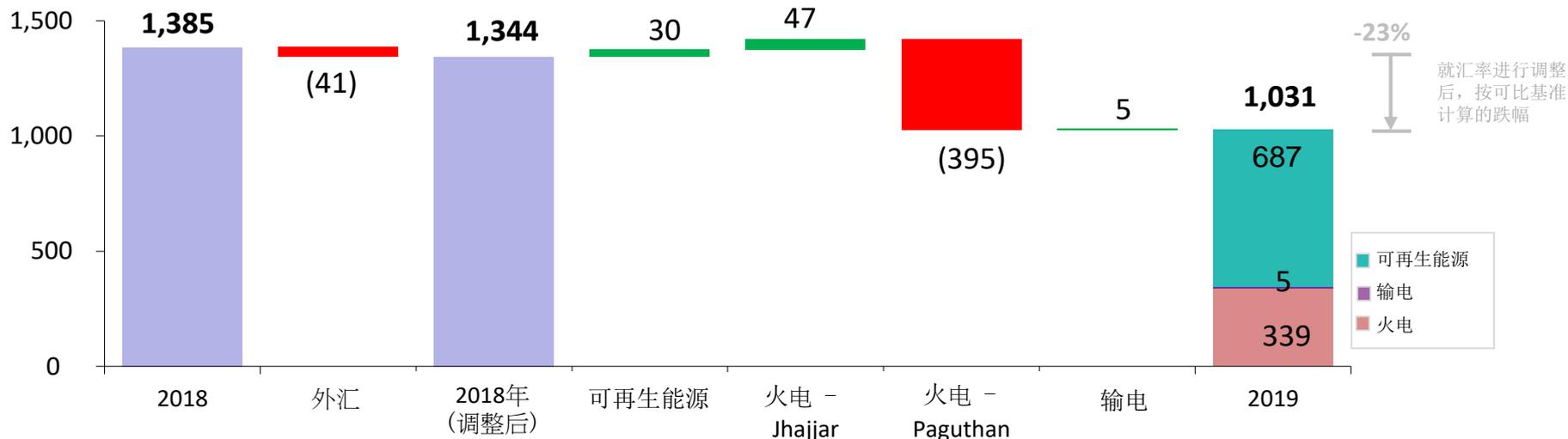


营运表现	财务表现	展望
<p>核电项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 阳江：最后一台发电机组于7月投产 大亚湾：产电量稳定 <p>可再生能源项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 现有项目：多元化业务组合的基础表现稳定 2019年新增36兆瓦太阳能和50兆瓦风电容量 <p>火电项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 营运表现可靠，防城港需求上升，其他资产的发电输出量减少 <p>新机遇</p> <ul style="list-style-type: none"> 防城港增量配电网项目于2020年初开始提供初步服务 	<p>核电项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 盈利贡献稳健，占中国内地盈利约三分之二 大亚湾盈利稳定 阳江五号及六号机组增加产量，但被服务费及法定收费上调、计划停机维修及增值税退款减少所抵销 <p>可再生能源项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 盈利增加主要来自新项目贡献以及怀集水电项目表现出色 补贴发放持续延迟，影响现金流 <p>火电项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 盈利增加主要反映煤炭成本下降以及防城港发电输出量上升。电价处于低水平，燃煤发电利润持续受压 	<p>监察市场规管的变化，预期市场竞争持续，对利润构成更大压力</p> <p>继续发掘机会发展能创优增值的可再生能源项目，并进一步增加零碳排放发电业务的贡献</p> <p>继续与策略合作伙伴探索机会，专注大湾区发展</p>

Paguthan购电协议届满导致盈利减少

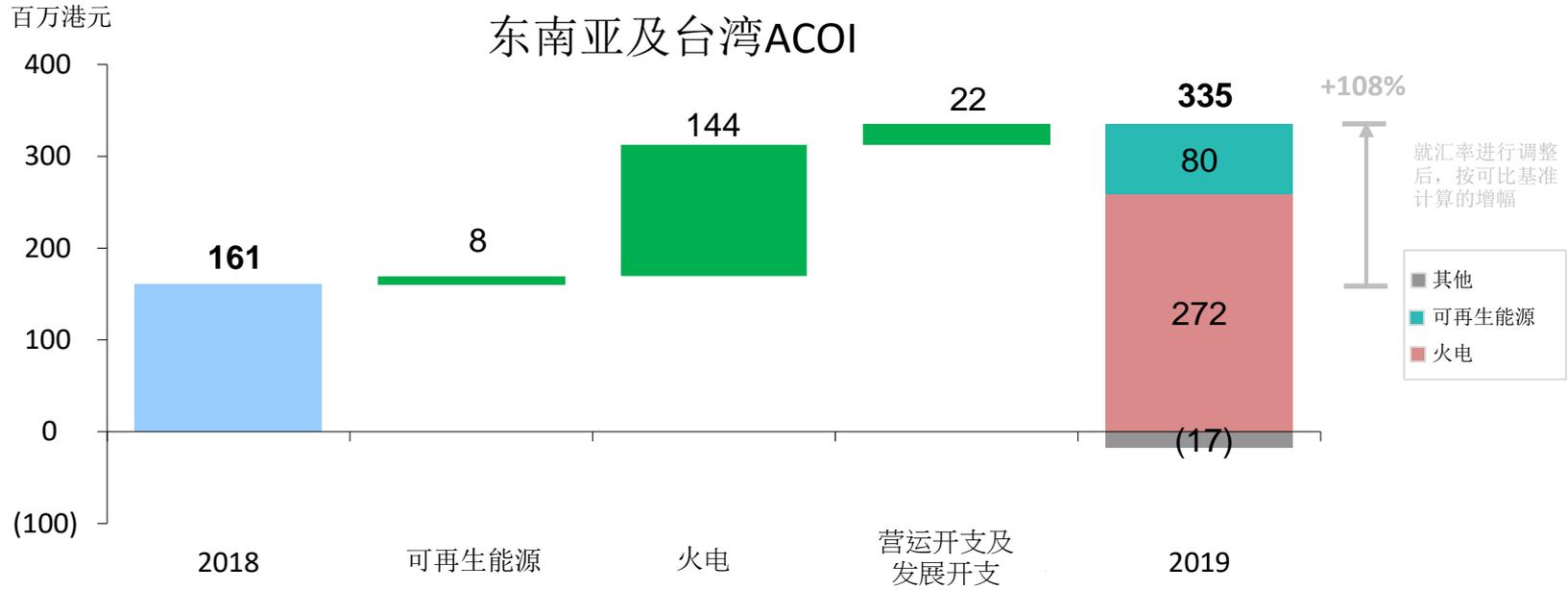
印度ACOI

百万港元



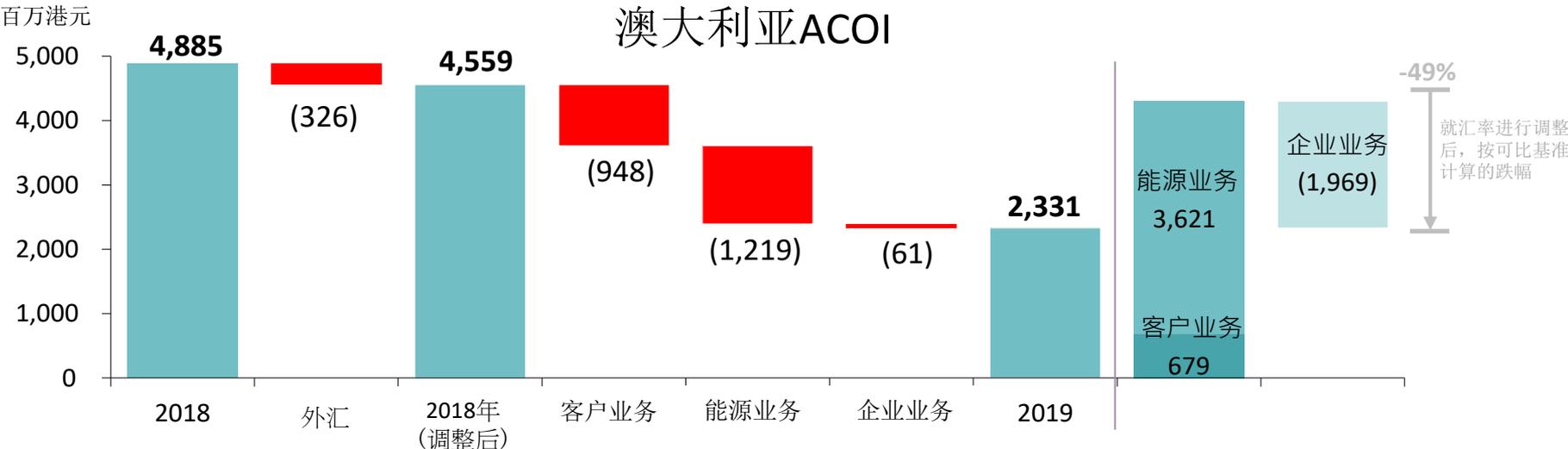
营运表现	财务表现	展望
<p>可再生能源项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 风力资源增加以及新太阳能项目使发电量上升 成功投得古加拉特邦251兆瓦Sidhpur风电项目 <p>火电项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 哈格尔：由于煤炭供应改善，电厂可用率高达89%。两台机组的烟气脱硫装置全面运作 Paguthan录得极少发电量 <p>输电项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 2019年11月收购一个在中央邦 (Madhya Pradesh) 的邦内资产 (属2019年7月公布收购三项资产的首个项目) 	<p>可再生能源项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 盈利增加，原因包括受惠于2018年第四季收购的新太阳能项目 延迟收款情况持续，影响现金流 <p>火电项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 哈格尔发电容量收入增加 Paguthan购电协议届满 <p>输电项目</p> <ul style="list-style-type: none"> 首个资产自11月起带来盈利贡献 	<p>在新合作伙伴关系下继续寻求零碳资产的投资</p> <p>完成收购其余两个输电资产，并推进Sidhpur风电项目的兴建</p> <p>积极寻求收取可再生能源项目的逾期应收款项</p>

和平电力电价上升及煤炭成本下降



营运表现	财务表现	展望
可再生能源项目 - Lopburi <ul style="list-style-type: none"> 表现良好，使用率处于高水平 火电项目 - 和平电力 <ul style="list-style-type: none"> 电厂可用率良好，使用率高 	可再生能源项目 - Lopburi <ul style="list-style-type: none"> 太阳能资源和盈利增加 火电项目 - 和平电力 <ul style="list-style-type: none"> 盈利增加，反映2019年煤炭成本下降及电价上升 营运开支及发展开支 <ul style="list-style-type: none"> 收回部分发展开支 	完全退出越南两个旧有燃煤发电项目 探索区内可再生能源项目的投资机遇

盈利受规管改变、竞争及营运挑战影响



客户业务

- 竞争持续激烈，政府自7月1日起设零售电价上限
- EnergyAustralia因应新规管措施推出简化的产品，所有客户的价格保持平稳或有所下降
- 客户数目下跌3%，利润率显著下降，并在年中为零售业务作出商誉减值 (详情请参阅第25页)

能源业务

- Mount Piper电厂的煤炭供应问题和雅洛恩电厂的安全工程导致发电量减少，对整体盈利造成负面影响
- 燃气资产（尤其是Ecogen）的使用率增加，令整体发电成本增加
- 批发市场价格波动加剧，增加电力采购成本，进一步影响盈利
- Mount Piper电厂及Hallett电厂的升级工程已经展开，分别增加60兆瓦及30兆瓦发电容量
- 继续研究灵活的发电及储能方案

展望

客户

- 专注提供卓越的服务和客户支持，尤其是受山火影响的地区
- 继续专注于提升合规水平、降低成本，并为客户提供更方便的产品及服务
- 竞争持续激烈，2020年全年电价设限使利润率继续受压

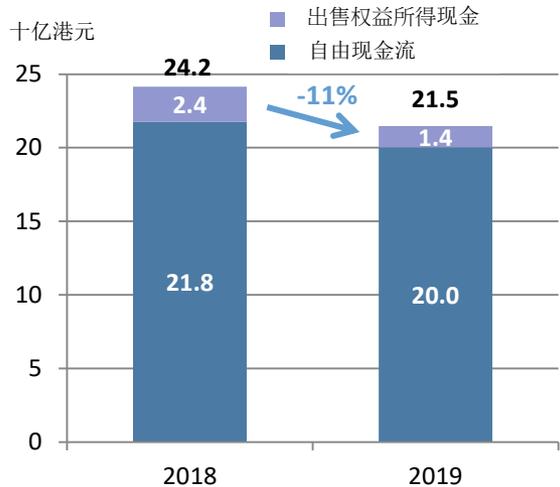
能源

- 着重资产可用率、煤炭供应，并评估灵活的发电方案
- 可再生能源增加很可能会使平均批发电价受压，而价格波幅将持续处于高水平

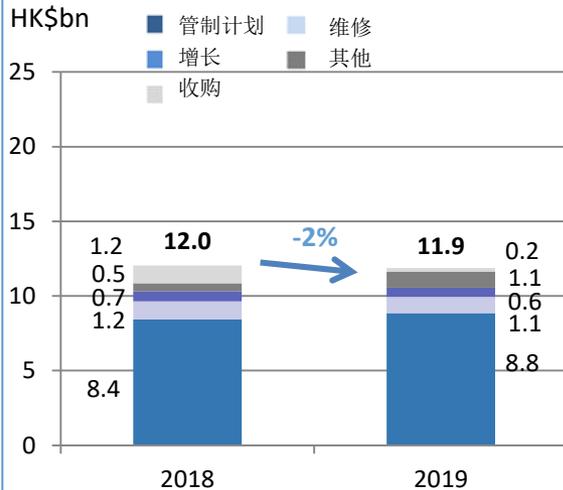
这些不利情况将对客户业务及能源业务的利润率造成进一步下行压力

现金流下降，负债轻微上升

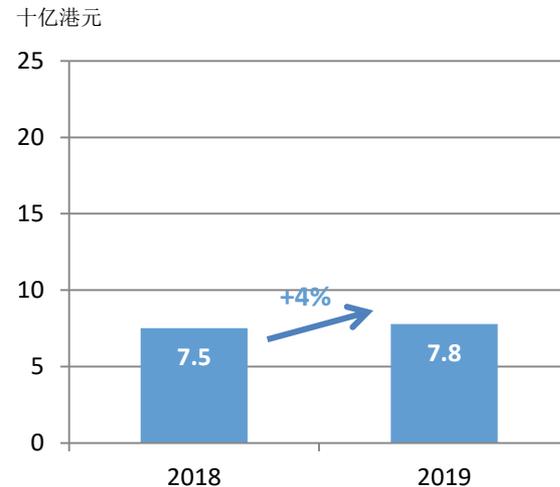
现金流量



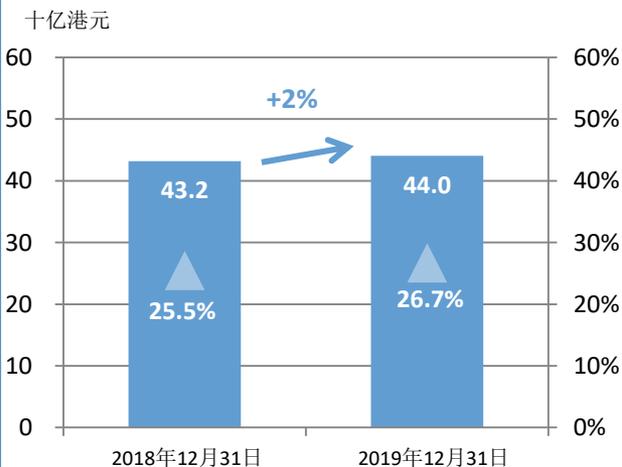
资本投资



已付股息



净负债 净负债 / 总资金(%)▲



营运资本回报*



信用评级

	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

香港国际机场安装太阳能光伏板

继续在香港推进能源转型及减碳旅程



© 照片由 Peter Littlewood 提供

首台新燃气发电机组正在投产，
第二台工程进行中



海上液化天然气接收站工程
于2020年开始兴建



安装太阳能
光伏板



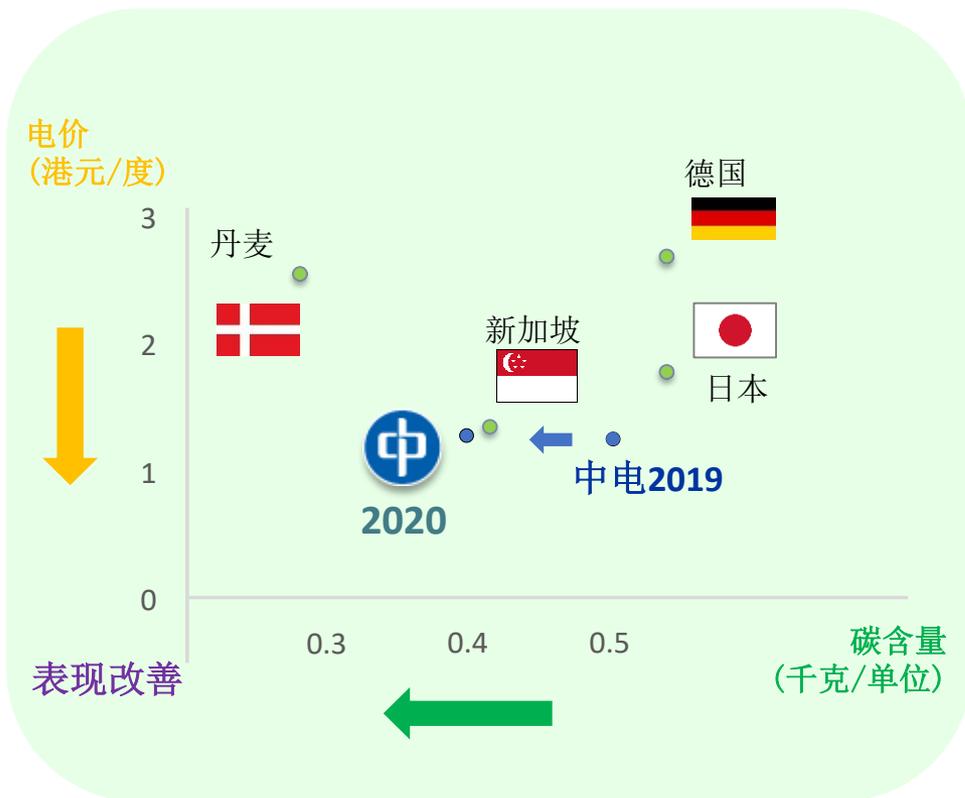
堆填转废为能
项目



推出智能电表
安装计划

环保表现于2020将显著提升，碳强度降低20%，但对电价影响轻微

提升减排表现，同时平衡电价压力



- ✓ 2020年燃气发电比例增至约50%
- ✓ 碳强度将减少约20%，成为亚洲表现最佳之一
- ✓ 电价升幅控制于2.5%之内
- ✓ 提升减排表现，对电价影响轻微
- ✓ 推出2亿港元纾困计划，帮助有需要的人士及企业

创新重点



资产和
基建投资



改善营运

Smart Energy
Connect
powered by CLP

以创新方案 达致可持续业务发展

以客为本
的服务

新科技、
投资及
合作伙伴

可持续及
资源效益

全球能源
初创计划

建筑能
源解决
方案

合作伙伴

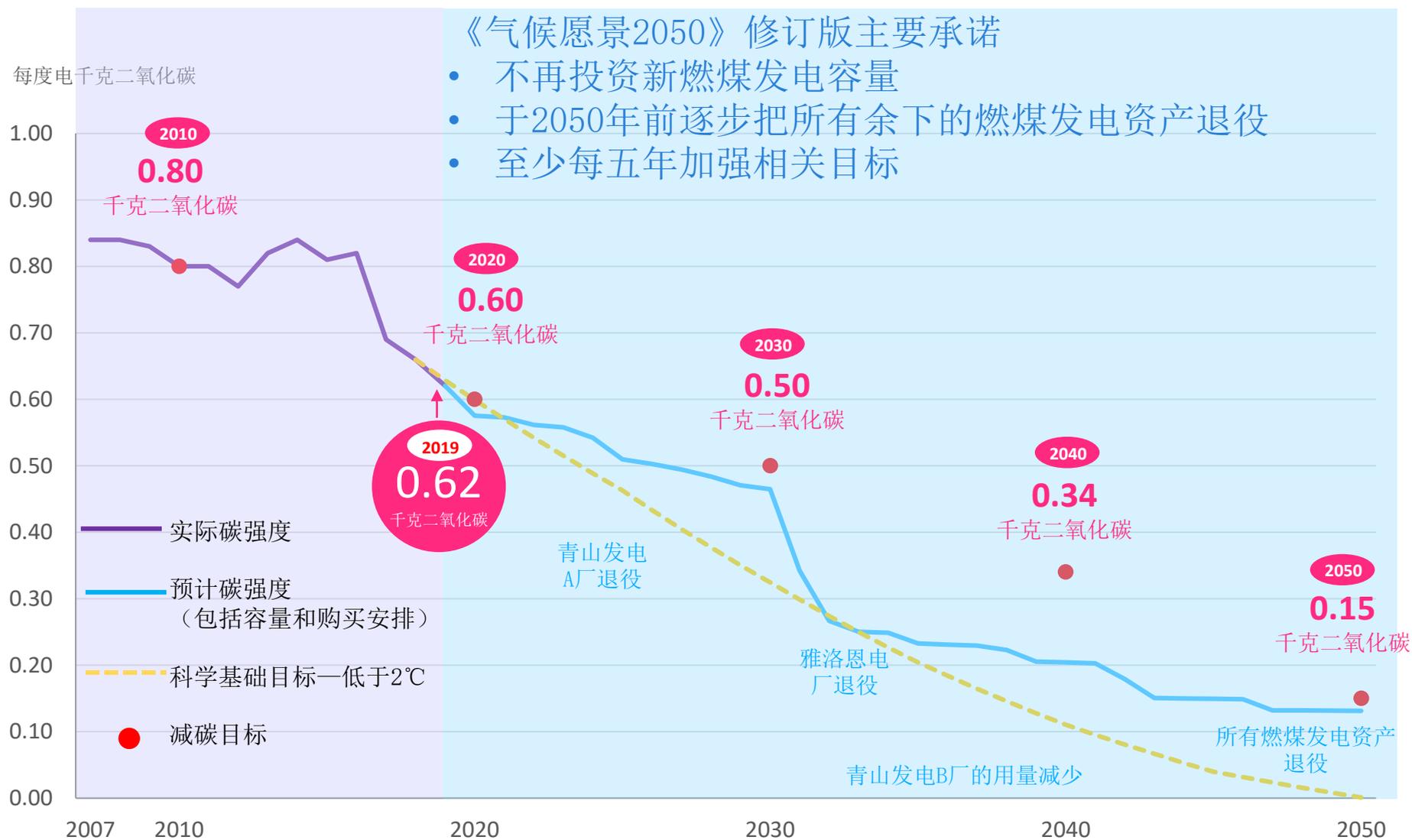
香港科技园

能源管理
系统

启迪控股
TUSHOLDINGS

洁净能源及
智慧城市科技

《气候愿景2050》：我们的减碳承诺



专注· 成效· 增长





问答环节

印度泰伦加纳邦Veltour太阳能光伏电站



附件

中国山东省中电莱州二期风场
澳大利亚Ballarat和Gannawarra电池储能系统
印度马哈拉施特拉邦Tornado太阳能光伏电站
(图左上方开始顺时针方向)

中电集团 - 财务摘要 - 附加数据

财务资料	2019	2018	变幅
营运盈利 (百万港元)	11,121	13,982	-20%
总盈利(百万港元)	4,657	13,550	-66%
每股营运盈利 (港元)	4.40	5.53	-20%
每股总盈利 (港元)	1.84	5.36	-66%
每股股息 (港元)			
第一至三期中期股息	1.89	1.83	+3%
第四期中期股息	1.19	1.19	-
中期股息总额	3.08	3.02	+2%
资本开支 (百万港元) - 现金基础			
管制计划资本开支	8,846	8,430	+5%
其他资本开支	3,015	3,615	-17%
	2019年12月31日	2018年12月31日	
杠杆			
净负债 (百万港元)	44,023	43,172	+2%
净负债对总资金 (%)	26.7%	25.5%	+1.2%

中电集团 - 营运摘要 - 附加数据

营运数据	2019	2018	变幅
安全 (总可记录工伤事故率)	0.38	0.25	+0.13
发电输出量(十亿度) ⁽¹⁾	88.6	92.3	-4%
发电容量 (千兆瓦) ⁽¹⁾			
营运中总额	23.4	22.9	+0.5
零碳排放 ⁽²⁾	5.9	5.4	+0.5
已承诺投资 / 兴建中	0.6	0.8	-0.2
客户数目 (千个)			
香港	2,636	2,597	+39
澳大利亚	2,466	2,550	-84
香港本地售电量 (十亿度)	34.3	33.7	+0.6
香港供电可靠度 (停电分钟/每年) ⁽³⁾			
撇除台风山竹的影响	1.27	1.44	-0.17
计入台风山竹的影响	10.13	10.29	-0.16

(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、太阳能光伏及核电

(3) 客户非计划停电时间 — 过去36个月的平均值

中电集团 - 影响可比性项目

百万港元

	2019	2018
澳大利亚		
零售业务商誉减值 ⁽¹⁾	(6,381)	-
印度		
等同发电应收款项拨备	-	(450)
香港		
投资物业重估（亏损）/收益	(83)	18
影响可比性项目	(6,464)	(432)

澳大利亚 2019年零售业务商誉减值

2019年上半年，澳大利亚推出标准市场电价 (Default Market Offer) 和维多利亚省标准电价 (Victorian Default Offer)。此等零售电价适用于缴付「常规价格电价」的客户，由2019年7月1日起降低有关客户所需支付的电价。与此同时，EnergyAustralia向缴付市场价格的现有客户推广多个既简便又较廉宜的新能源计划。

这些改革导致EnergyAustralia零售业务盈利下降，情况极大可能未来仍会持续下去。考虑到对零售业务盈利的潜在影响，确认进行商誉减值63.81亿港元。

印度 2018年等同发电应收款项拨备

- 印度Paguthan电厂一项长期未偿还的具争议应收款项于购电协议届满后作出的拨备

香港 投资物业重估（亏损）/收益

- 香港海逸坊商场的零售部分

(1) 有关商誉减值的详情请参阅：



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	东南亚和台湾	澳大利亚	其他盈利及未分配项	集团总额
2019年度业绩							
营运盈利 (按照年报中的分部资料)	7,249	2,488	263	335	1,566	(780)	11,121
港蓄发及香港支线再分配	211	(211)	-	-	-	-	-
其它盈利再分配	199	-	-	-	-	(199)	-
营运盈利 (按照本简报)	7,659	2,277	263	335	1,566	(979)	11,121
加回							
非控股权益	710	15	160	-	-	-	885
净财务费用 ⁽¹⁾	1,211	261	458	-	60	43	2,033
所得税开支	1,821	277	150	-	534	5	2,787
公允价值调整 ⁽²⁾	6	-	-	-	171	(1)	176
ACOI	11,407	2,830	1,031	335	2,331	(932)	17,002
2018年度业绩							
营运盈利 (按照年报中的分部资料)	8,501	2,355	572	162	3,302	(910)	13,982
港蓄发及香港支线再分配	192	(192)	-	-	-	-	-
其它盈利再分配	92	-	-	-	-	(92)	-
营运盈利 (按照本简报)	8,785	2,163	572	162	3,302	(1,002)	13,982
加回							
非控股权益	805	10	12	-	-	-	827
净财务费用 ⁽¹⁾	1,240	256	534	(1)	24	54	2,107
所得税开支	1,978	241	267	-	1,509	19	4,014
公允价值调整 ⁽²⁾	18	-	-	-	50	-	68
ACOI	12,826	2,670	1,385	161	4,885	(929)	20,998
(1)包括与债务相关衍生金融工具的公允价值亏损 / (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							
(2)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 - 现金流及财务结构

百万港元	2019	2018
现金流量		
EBITDAF	18,656	28,571
减：影响可比性项目	6,464	432
经常性EBITDAF	25,120	29,003
减：管制计划项目变动	1,057	(985)
减：营运资金变动及其他	(2,675)	(1,434)
来自营运的资金	23,502	26,584
减：已缴所得税	(2,322)	(2,819)
减：已付财务开支净额	(2,176)	(2,243)
减：维修资本开支	(1,083)	(1,210)
加：合营企业及联营股息	2,106	1,454
自由现金流量	20,027	21,766
出售权益所得现金	1,449	2,391
资本投资⁽¹⁾		
• 管制计划资本开支 ⁽²⁾	8,846	8,430
• 维修资本开支 ⁽²⁾	1,083	1,210
• 增长类别资本开支 ⁽²⁾	617	687
• 其他 ⁽³⁾	1,099	515
• 业务收购	216	1,203
总计	11,861	12,045
已付股息	7,782	7,503
期末	2019	2018
净负债⁽⁴⁾ (百万港元)	44,023	43,172
净负债 / 总资金 (%)	26.7%	25.5%

现金流量

- 自由现金流量减少，主要反映EBITDAF下跌及澳大利亚业务营运资金的不利变动
- 出售权益所得现金是来自出售中电印度权益所得余款

资本投资

- 88亿港元的管制计划资本开支，用于强化香港的输配电网和发电设施，当中包括兴建首台联合循环燃气发电机组和龙鼓滩电厂的燃气机组升级
- 增长类别资本开支主要包括我们在中国内地太阳能光伏及风电项目的投资，以及澳大利亚Mount Piper和Hallett电厂的扩充容量
- 维修资本开支主要包括澳大利亚雅洛恩电厂、Mount Piper及Tallawarra电厂的优化资本开支
- 2019年收购印度首个输电资产以及两个太阳能项目余下的权益（2018年：以10亿港元收购Ecogen，及以2亿港元收购金昌太阳能项目的余下49%权益）

净负债 / 总资金

- 集团净负债 / 总资金轻微上升，主要由于EnergyAustralia的零售业务商誉减值导致总资本下降

(1) 资本投资包括固定资产、使用权资产、投资物业、无形资产，向合营企业及联营的投资和垫款，以及业务 / 资产收购

(2) 固定资产和使用权资产的资本开支按下述各项进一步分析

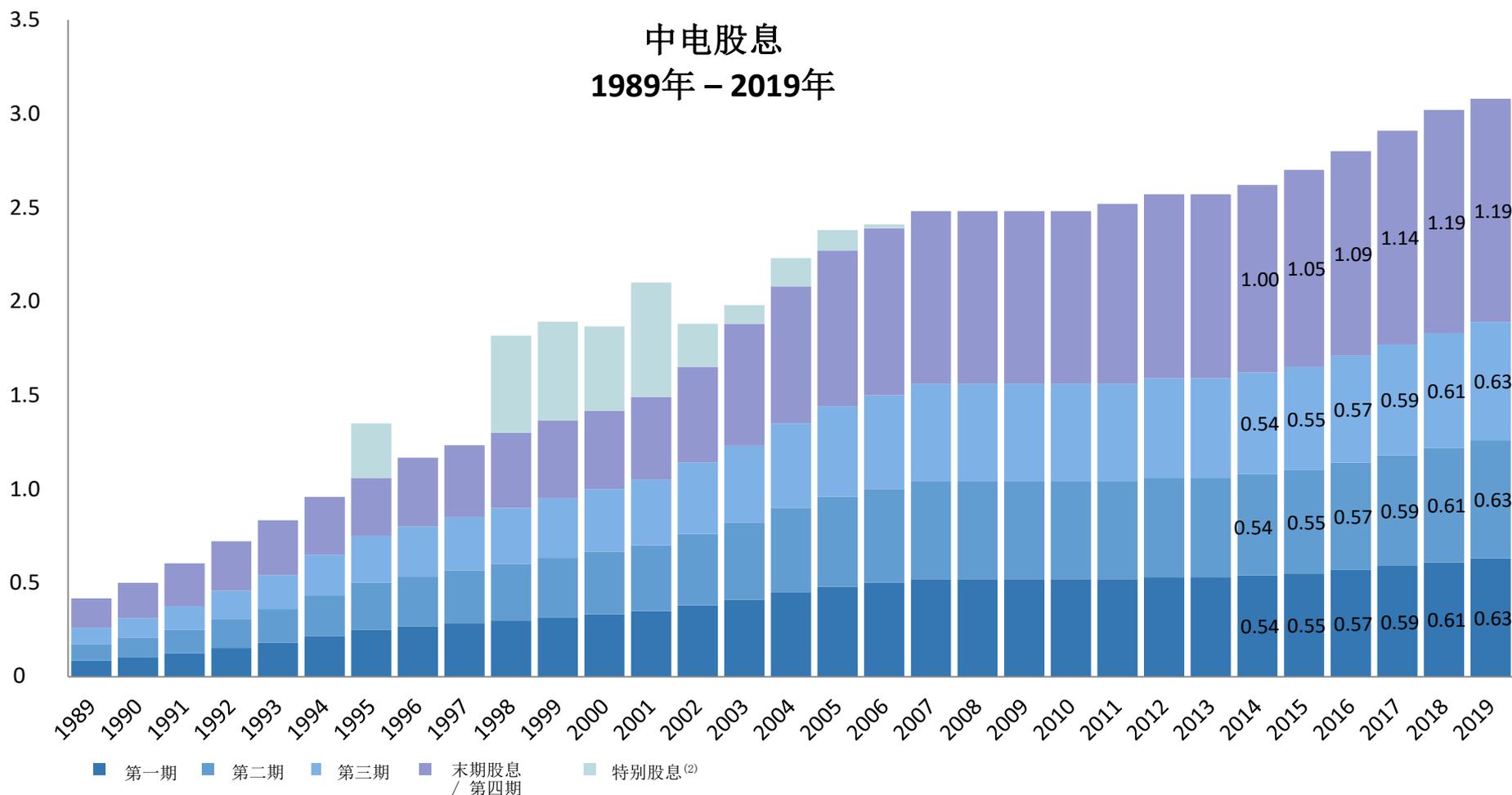
- 管制计划资本开支 — 与管制计划业务有关的资本开支
- 增长类别资本开支 — 提高发电容量的资本开支
- 维修资本开支 — 除上述各项以外的资本开支

(3) 资本投资：无形资产及投资于和垫款予合营企业及联营，包括完成收购阳江核电的付款

(4) 扣除银行结存、现金及其他流动资金

中电集团 - 股息⁽¹⁾纪录

中电的股息政策旨在提供可靠稳定的普通股息，并在集团盈利的支持下稳步增长，同时确保维持稳健的财务状况，以支持业务增长。根据我们的惯例，普通股息按季度发放，每年支付四次。



(1) 1988年、1989年、1993年和2001年基于每五股现有股份发行一股红股调整股息

(2) 特别股息主要与重大物业发展及1999年因会计年度改变所发行的额外中期股息有关

中电集团 - 财务责任概览

	2019年12月31日 百万港元	2018年12月31日 百万港元
香港		
中电控股、中华电力、青电及港蓄发总借贷	41,378	43,247
减：银行结存及流动资金	(4,747)	(4,437)
净负债	36,631	38,810
海外		
EnergyAustralia、印度及中国内地的附属公司总借贷 (对中电控股无追索权)	10,971	12,051
减：银行结存及流动资金	(3,579)	(7,689)
净负债	7,392	4,362
综合总借贷	52,349	55,298
减：综合银行结存及流动资金	(8,326)	(12,126)
综合净负债	44,023	43,172
总负债对总资金	30.3%	30.4%
净负债对总资金	26.7%	25.5%

集团的净负债对总资金微升主要由于EnergyAustralia零售业务商誉减值令总资金下调所致。

中电集团 - 信用评级

	中电控股		中华电力		青电		EnergyAustralia
	标普	穆迪	标普	穆迪	标普	穆迪	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
当地货币 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	-
当地货币	A-1	P-1	A-1	P-1	A-1+	P-1	-

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。
标准普尔确认 EnergyAustralia 的信用评级，前景稳定。

中电集团 - 主要融资活动



中电控股

- 于2019年12月31日，集团流动资金充裕，共有189亿港元的未提取银行贷款额度及83亿港元的银行结存。

管制计划协议 - 绿色融资

有关中电气候行动融资框架
详情请参阅 (仅提供英文版)

- 获得利率成本效益高的新融资。**2019年7月，青电以2.8%票面息率发行1.7亿港元25年期绿色债券，以资助兴建新界西堆填转废为能项目。是中电管制计划业务在《中电气候行动融资框架》下首次筹集的绿色融资。

管制计划协议 - 其他

- 为管制计划及中电控股维持强健的资本结构。**中华电力以3.55%票面息率发行5亿美元永久资本证券，并动用2.5亿美元内部资源赎回于2014年发行并于2019年11月可赎回的7.5亿美元永久资本证券。此次发行获约6.4倍超额认购（订单总量逾32亿美元），得到151个环球投资者的大力支持。票息率较原有的永久资本证券低0.7%，创出由亚洲企业发行并能获得评级机构权益认定的美元混合资本工具票面息率新低。
- 中华电力以票面息率2.74%发行2亿港元15年期私人配售债券，并以具吸引力的利率安排18亿港元一至两年期银行贷款额度。

中国内地

- 继续以具竞争力的条款进行融资。**以具竞争力的条款安排人民币3.5亿元（3.9亿港元）两年期离岸银行循环贷款额度，及人民币3.86亿元（4.3亿港元）六至十五年期在岸银行贷款额度。

印度

- 支持业务发展。**以优惠利率安排银行资金贷款额度65亿卢比（7.1亿港元），主要用于可再生能源及输电新项目。
- 转让 CLP India Private Limited 40%股权予Caisse de dépôt et placement du Québec后，中电于2018年12月及2019年6月获得总代价款项29亿港元。

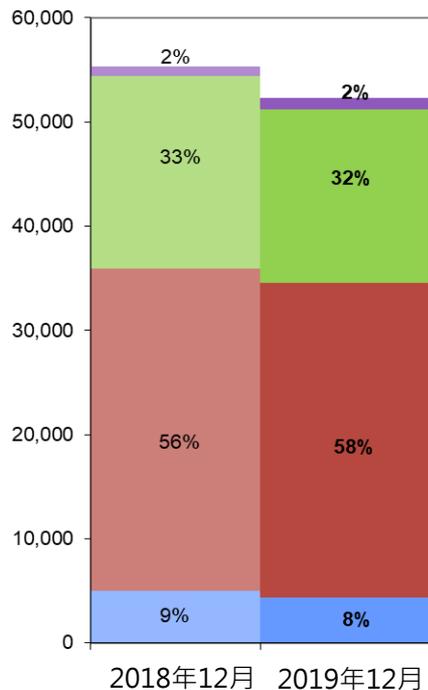
EnergyAustralia

- 流动资金稳健。**EnergyAustralia以股息、股东偿还贷款和支付利息的形式向中电控股偿还4.06亿澳元（22亿港元）。

中电集团 - 按类型和到期日划分的贷款结余

贷款结余 - 类型

百万港元

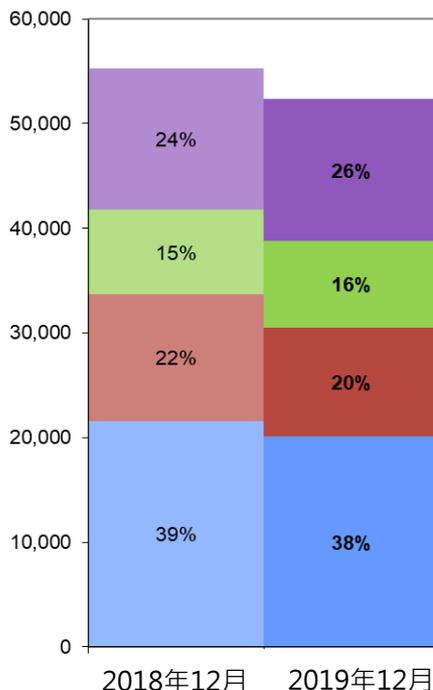


- 出口信贷
- 定期贷款
- 中期票据/私人配售/债券
- 货币市场贷款

贷款结余 - 到期日

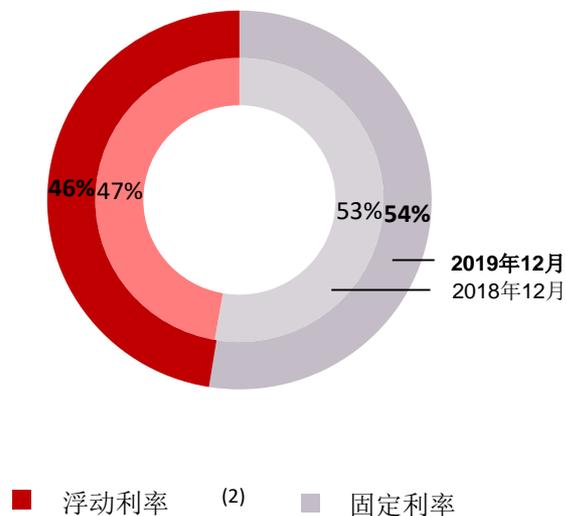
(1)

百万港元



- 一年内
- 一至两年
- 二至五年
- 五年以上

固定和浮动利率
债务比例



- 浮动利率 (2)
- 固定利率

- 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2019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2.39亿港元
- 3) 中电继续以极具成本效益的利率作融资。2019年部分具代表性的范例载于第35页（「中电集团—主要融资活动」）

香港 - 业务范畴增长

发电

输电

配电

零售

9,185兆瓦
发电组合

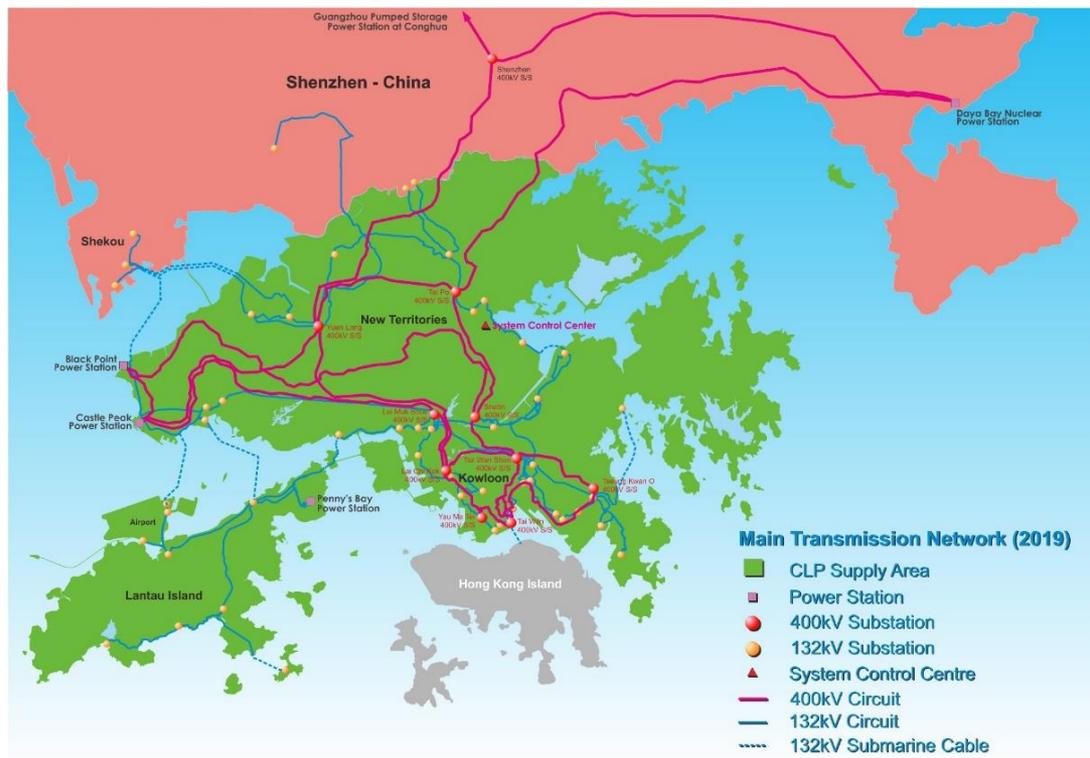
超过16,000公里
输电和高压配电线

232个总变电站及
超过14,800个副变电站

售电量达34,284百万度并
拥有264万个客户

2019年内:

- 本地售电量与2018年相比增加1.8%至34,284百万度
- 客户数目较2018年增加39,000个至2,636,000个
- 各项重要基建项目继续进行
- 龙鼓滩发电厂兴建一台550兆瓦联合循环燃气发电机组的工程取得进展，现已投产
- 龙鼓滩发电厂4号燃气窝轮机组升级项目竣工，发电容量增加25兆瓦（合共增加100兆瓦）
- 新增超过160公里输电和高压配电线及180个变电站
- 中电「智能汇」开幕，鼓励小区和业界伙伴提升能源效益和支持香港发展成为智慧城市



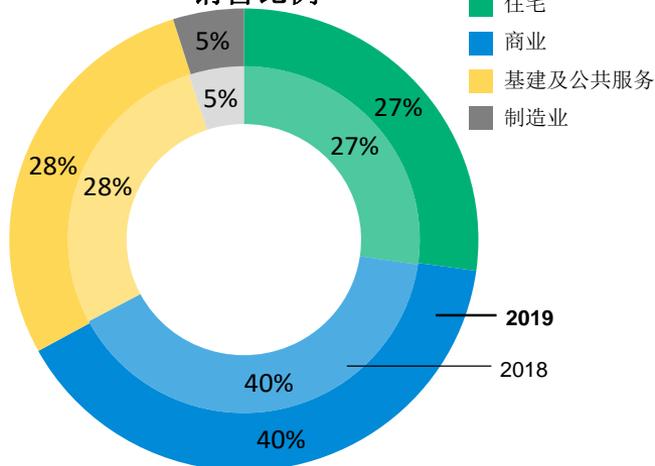
我们为香港超过八成人口提供发电、输电和配电服务，
覆盖范围遍布九龙、新界及大屿山

香港 - 售电量及资本开支

售电量

百万度	2019	2018	变幅
住宅	9,451	9,191	2.8%
商业	13,584	13,425	1.2%
基建及公共服务	9,586	9,342	2.6%
制造业	1,663	1,704	(2.4%)
本地总售电量	34,284	33,662	1.8%
外销电量	-	556	(100%)
总售电量	34,284	34,218	0.2%

销售比例

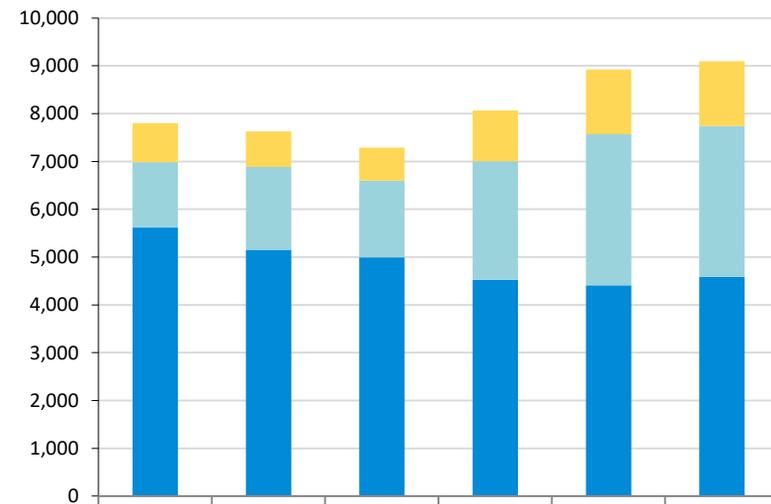


附注：售电予数据中心占2019年总售电量大约4%

资本开支 (应计基础)

百万港元	2019	2018	变幅
中华电力	4,584	4,411	3.9%
青电	4,513*	4,511	-
总资本开支	9,097	8,922	2.0%

百万港元 *包括青电拥有香港液化天然气接收站有限公司的70%股权



	2014	2015	2016	2017	2018	2019
中电总额	6,983	6,887	6,603	7,004	7,569	7,743
青电-合营伙伴份额	817	743	689	1,064	1,353	1,354
青电-中电份额	1,368	1,735	1,607	2,481	3,158	3,159
中华电力	5,615	5,152	4,996	4,523	4,411	4,584

总资本开支符合发展计划

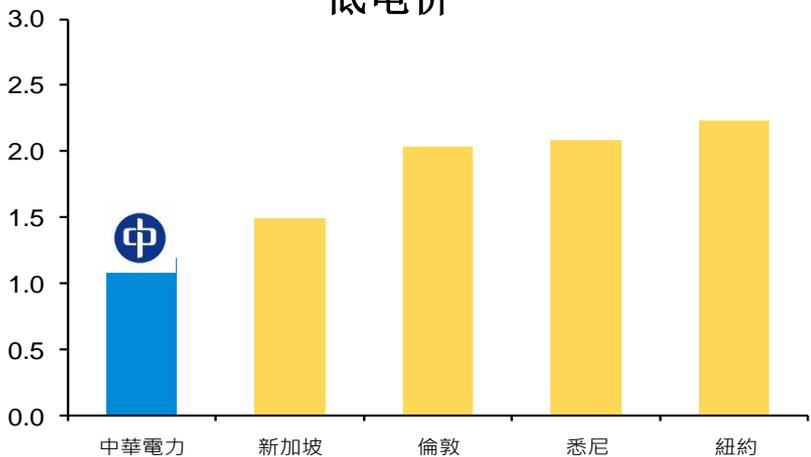
2018年发展计划内2018年10月至2019年12月的资本开支：117亿港元

2018年发展计划内2018年10月至2023年12月获批的资本开支：529亿港元

香港 - 电价、供电可靠度及环保表现

港元/每度电

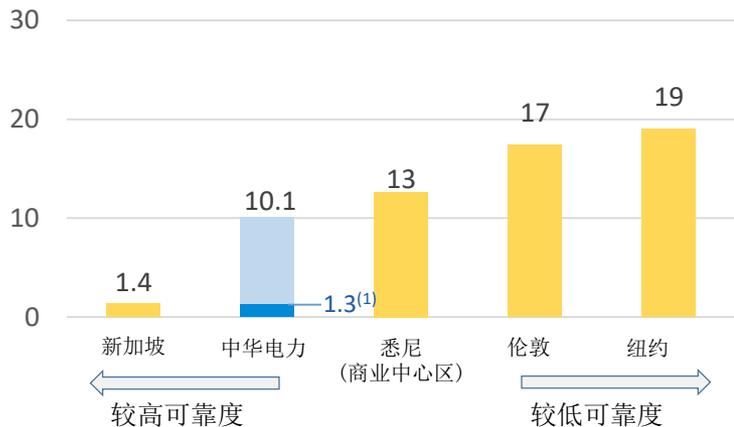
低电价



附注：
以每月275度的平均住宅用电量为比较基准及2019年1月的汇率计算

每年客户非计划停电时间 (以分钟计)

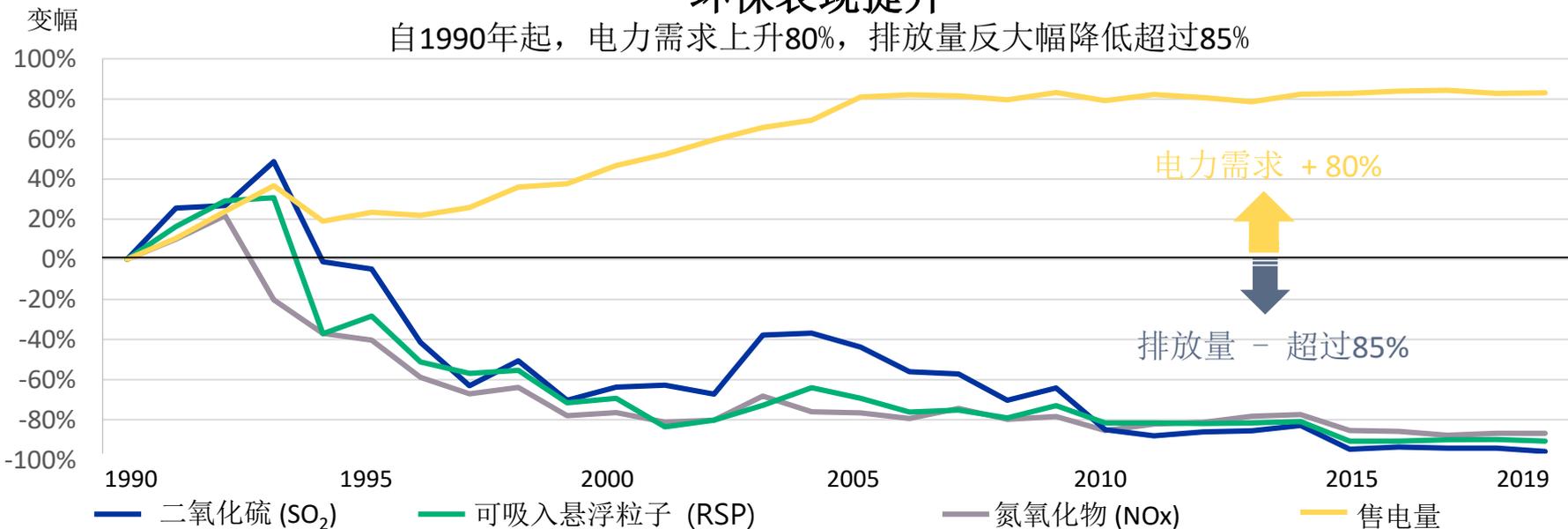
供电可靠度高



附注：
(1) 中華電力2017-2019年的平均数据为1.3分钟(撤除超强台风山竹的影响)，计入超强台风山竹的影响为10.3分钟。其他城市为2016-2018年的平均数据；新加坡没有户外架空电缆

环保表现提升

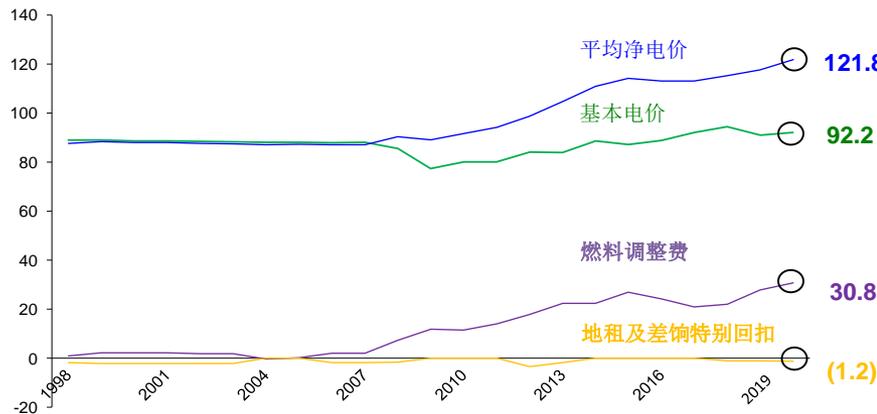
自1990年起，电力需求上升80%，排放量反大幅降低超过85%



香港 - 电价、能源成本、燃料组合及天然气量

电价

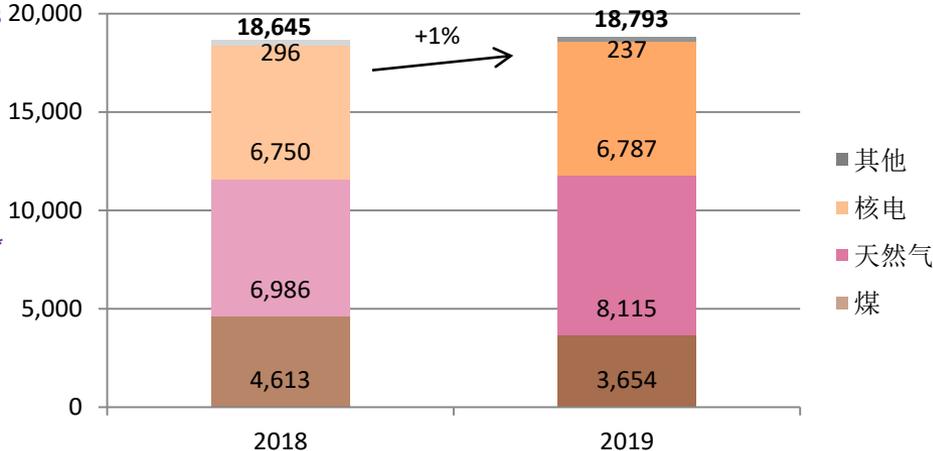
港仙/每度电



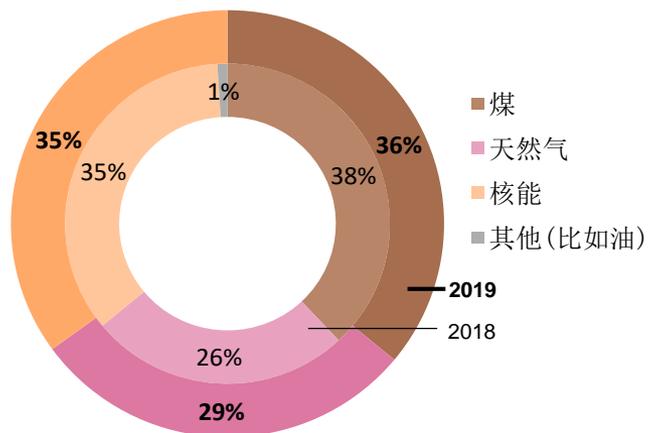
*按照年度电价检讨公布的电价。自2018年10月起，燃料调整费自动每月调整一次，更准确反映燃料价格的变动。

能源成本

百万港元

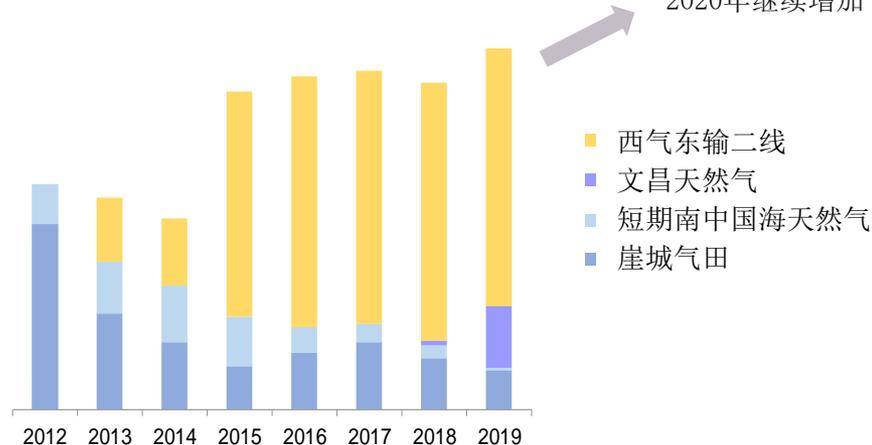


发电燃料组合 (按生产/购买1,000度电计算)



天然气量

天然气量将于2020年继续增加



中国内地 - 财务表现 (港元)



中国内地

百万港元	营运盈利/总盈利		ACOI	
	2019	2018	2019	2018
可再生能源项目	547	530	935	885
- 风力	270	314	405	452
- 水力	104	93	230	211
- 太阳能光伏	173	123	300	222
核电项目	1,688	1,720	1,828	1,864
- 大亚湾	938	920	988	968
- 阳江	750	800	840	896
火电项目	264	36	285	39
- 山东	(6)	13	(2)	16
- 国华	33	15	34	15
- 防城港	237	8	253	8
营运及发展开支	(222)	(123)	(218)	(118)
营运盈利/ACOI	2,277	2,163	2,830	2,670
总盈利	2,277	2,163		

于2018年及2019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1.18249及1.13436。请注意，在简报中陈述的ACOI差异分析中，2018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。

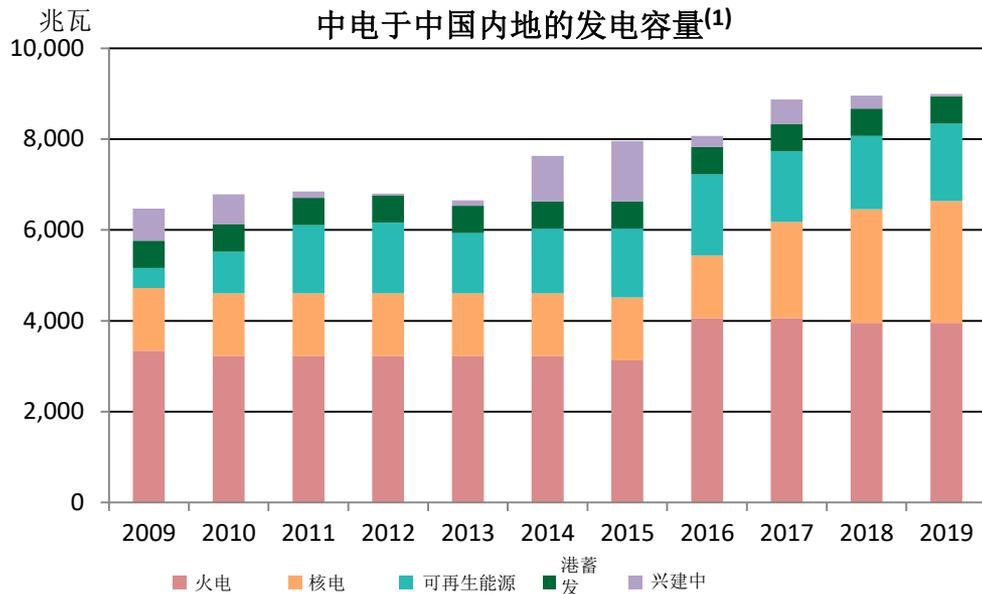
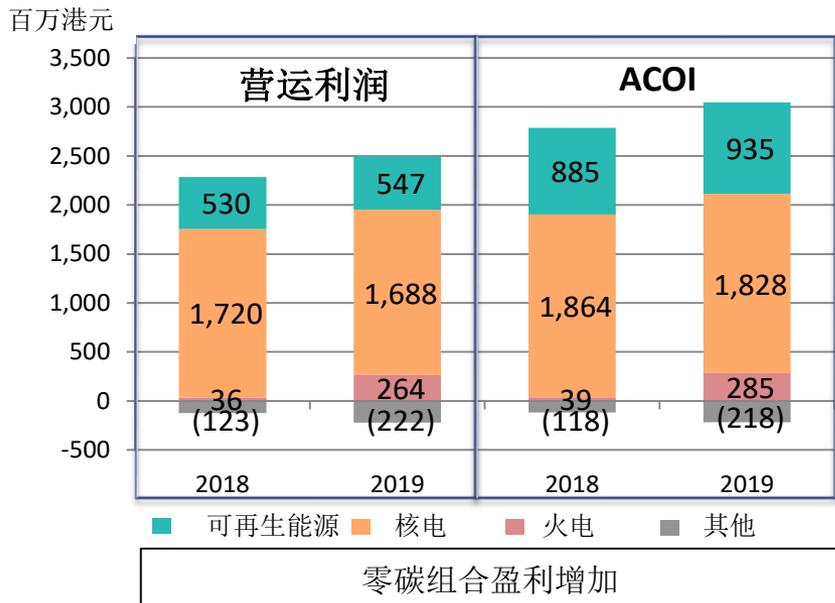
中国内地 - 财务表现 (当地货币)



中国内地

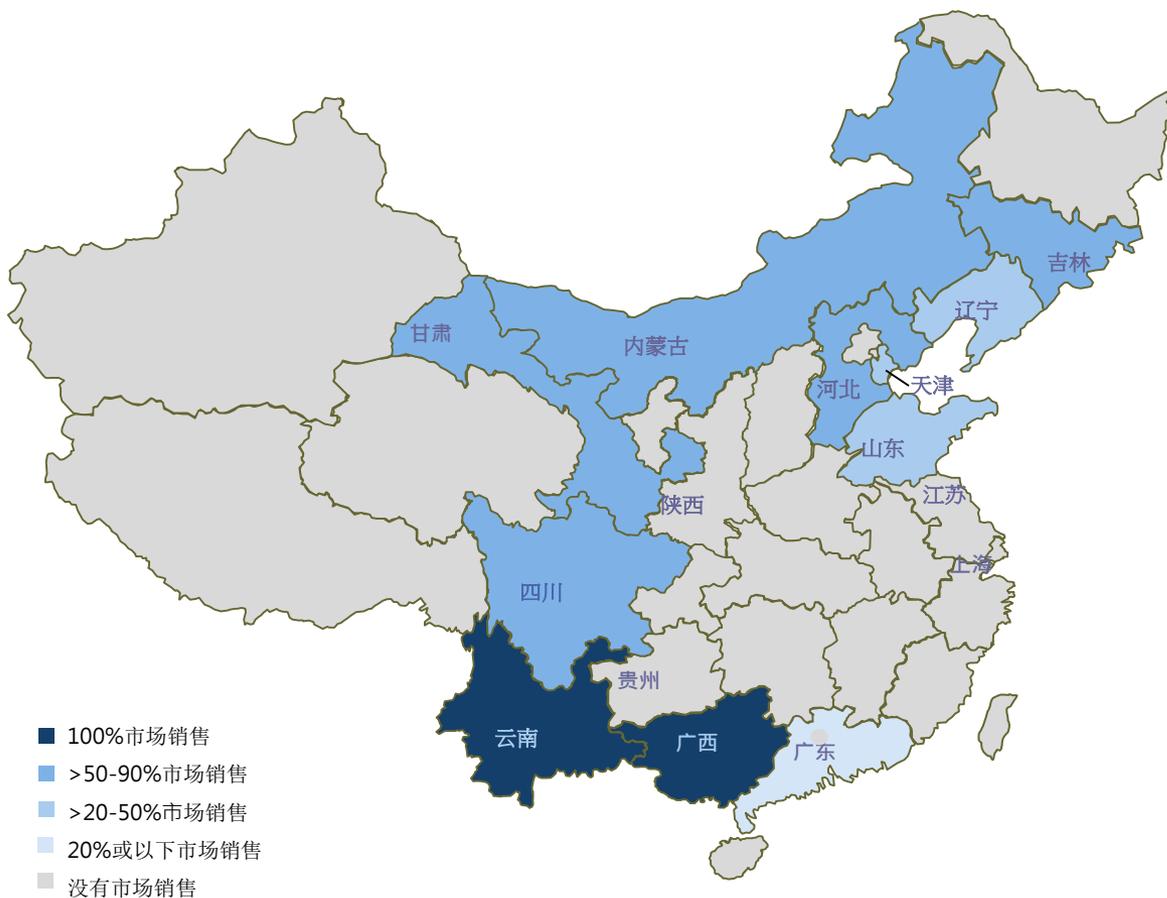
百万港元	营运盈利/总盈利		ACOI	
	2019	2018	2019	2018
可再生能源项目	482	448	824	748
- 风力	237	265	357	382
- 水力	92	79	203	178
- 太阳能光伏	153	104	264	188
核电项目	1,488	1,454	1,612	1,577
- 大亚湾	827	778	871	819
- 阳江	661	676	741	758
火电项目	233	31	250	33
- 山东	(5)	11	(3)	13
- 国华	29	13	30	13
- 防城港	209	7	223	7
营运及发展开支	(148)	(137)	(144)	(133)
营运盈利/ACOI	2,055	1,796	2,542	2,225
总盈利	2,055	1,796		

中国内地 - 可再生能源及发电



- 经济继续稳步增长，然而能源行业的宏观经济政策改革，使营运环境仍然充满挑战。给予活跃市场参与者的优惠及服务收费提高，为防城港电厂带来额外的盈利。
- 防城港电厂受惠于广西自治区的强劲电力需求、加上降雨量低缓和水利发电的竞争，以及转型成为综合能源供货商后，能确保在正常运作下有更多发电时数。防城港电厂码头可直接卸除进口煤炭的申请已获批准，此举有助降低燃料成本。
- 阳江核电站5号及6号机组发电量上升，然而盈利被核电调度服务费及法定费用增加、计划停机维修以及增值税退税额减少所抵销。
- 东北地区的风能及西北地区的太阳能上网电量被削减情况缓和；雨量充足，怀集项目表现出色。
- 附属公司未获支付的可再生能源国家补贴相关的应收款项增加至12.68亿港元（2018年12月：9.72亿港元），虽然补贴款项延迟，但我们一直收到款项，并没有违约记录
- 业务发展机会
 - 于2019年1月收购广东省梅州太阳能光伏项目（36兆瓦）
 - 山东省中电莱州二期风场（49.5兆瓦）于2019年6月投入商业运作
 - 于2019年4月开始兴建山东省莱芜三期风场（50兆瓦）
 - 合营企业启迪中电于2019年参与防城港增量配电网项目

中国内地 - 2019年市场销售比例



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	金昌太阳能光伏（85兆瓦）
内蒙古	准格尔火电（257兆瓦）
河北	三河火电（220兆瓦）
吉林	乾安风电（99兆瓦） 长岭二期风电（22兆瓦） 大通风电（24兆瓦） 双辽风电（48兆瓦）
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）
天津	盘山火电（207兆瓦）
山东	石横火电（370兆瓦）
广东	阳江核电（1,108兆瓦）

中国各省的市场销售模式各异。总体而言，2019年，我们大约51%的发电量经市场销售（2018年：43%）。预计未来市场销售将继续增长。

印度 - 财务表现

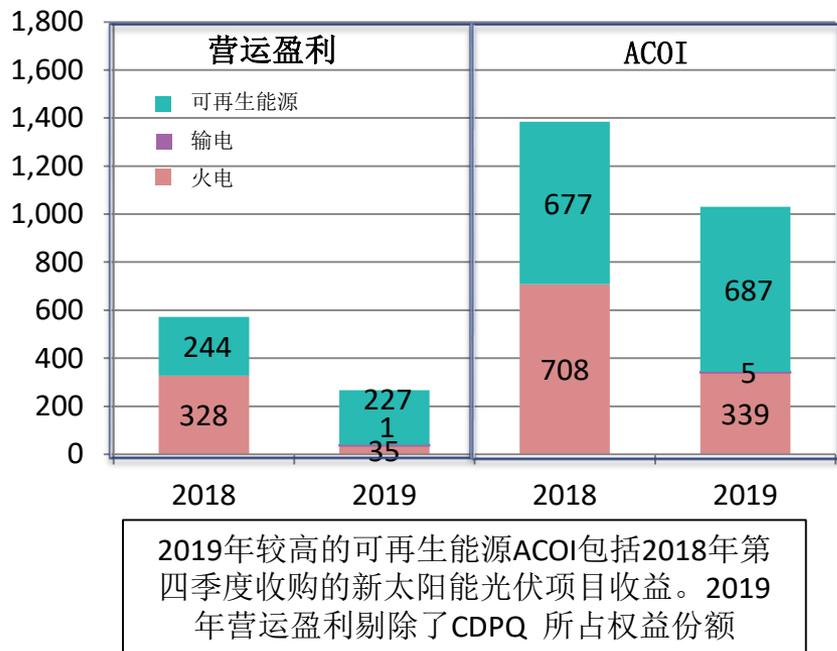


	港元		当地货币	
	2019 百万港元	2018 百万港元	2019 百万卢比	2018 百万卢比
可再生能源	687	677	6,174	5,905
火电项目 (哈格尔电厂)	507	474	4,556	4,135
火电项目 (Paguthan电厂)	(168)	234	(1,510)	2,041
输电项目	5	-	46	-
ACOI	1,031	1,385	9,266	12,081
可再生能源	357	244	3,208	2,128
火电项目 (哈格尔电厂)	86	102	773	890
火电项目 (Paguthan电厂)	(26)	226	(234)	1,971
输电项目	2	-	18	-
CDPQ应占溢利	(156)	-	(1,402)	-
营运盈利	263	572	2,363	4,989
Paguthan 等同发电应收款项 拨备	-	(450)	-	(3,796)
总盈利	263	122	2,363	1,193

于2018年及2019年，将印度分部盈利换算成港元所用的平均汇率分别为0.11464及0.11127。请注意，在简报中陈述的ACOI差异分析中，2018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。

印度 - 扩展业务范畴

百万港元



收购输电资产

- 中电印度就向Kalpataru Power Transmission Limited (KPTL) 及 Techno Electric & Engineering Co Ltd (Techno) 收购三个输电资产（总长度815公里）达成具约束力协议，估计企业价值为320亿卢比。估计项目投入商业营运时的负债金额约为200亿卢比
- 其中一项在印度中部的邦内输电项目（中央邦：已投入营运）已于2019年11月成功移交至中电印度，截至2019年12月底报告可用率达100%
- 另外两个在印度东北部的跨邦输电项目（比哈尔-西孟加拉国邦：部分网络已投入营运；曼尼普尔邦-那加兰邦-阿萨姆邦：兴建中），正在不同的开发阶段，预计于2020年被中电印度接管

扩展可再生能源发电组合

- 随着我们于2019年3月收购由Suzlon Energy Limited持有的余下51%股权，Veltoor (100/60兆瓦) 及Gale (50/30兆瓦) 两个太阳能光伏项目已成为中电印度全资拥有的资产
- 在本年度，中电印度首次参与风电项目竞价拍卖，成功投得251兆瓦位于古加拉特邦Sidhpur的项目。项目预计于2021年投产后，将成为集团旗下规模最大的风电资产
- 有关可再生能源收入的应收款项为8.05亿港元（2018年12月：4.87亿港元），虽然收款延迟，但我们一直继续收到付款，并没有违约记录
- 我们与CDPQ的合作伙伴关系，为集团的持续增长带来长远的策略性支持及额外资源
- 随着政府继续推进能源业改革，我们正在可再生能源及输电范畴中，积极发掘更多潜在收购及投资机会

东南亚及台湾 - 财务表现

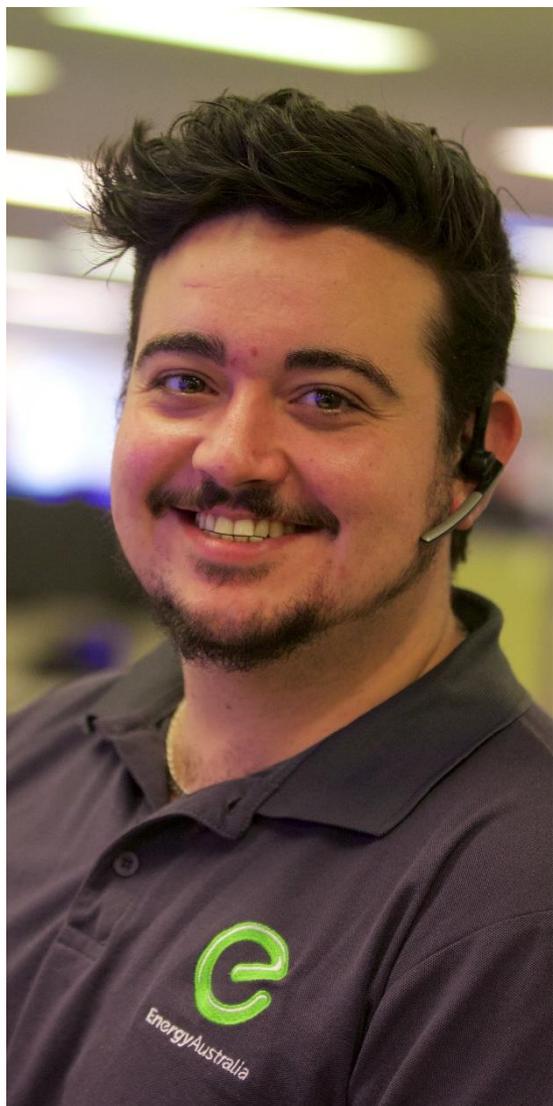


东南亚及台湾

	百万港元		当地货币	
	2019 百万港元	2018 百万港元	2019 百万	2018 百万
ACOI				
火力发电	272	131	NT\$1,072	NT\$503
可再生能源	80	69	THB317	THB284
营运支销	(16)	(11)	-	-
发展支销	(1)	(28)	-	-
总额	335	161		
营运盈利				
火力发电	272	131	NT\$1,072	NT\$503
可再生能源	80	69	THB317	THB284
营运支销	(16)	(11)	-	-
发展支销	(1)	(27)	-	-
总额	335	162		

2018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0.2424（泰铢）及0.26（新台币），2019年的有关汇率分别为0.2531（泰铢）及0.2539（新台币）。请注意，在简报中陈述的ACOI差异分析中，2018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。

澳大利亚 - 财务表现



澳大利亚

	百万港元		当地货币	
	2019 百万港元	2018 百万港元	2019 百万澳元	2018 百万澳元
EBITDAF (计入影响可比性项目前)	4,231	6,566	777	1,125
折旧和摊销	(1,900)	(1,681)	(349)	(288)
ACOI				
客户 (零售) ⁽¹⁾	679	1,744	125	299
能源 (批发) ⁽¹⁾	3,620	5,186	665	888
企业	(1,969)	(2,045)	(362)	(350)
总额	2,331	4,885	428	837
公允价值调整 ⁽²⁾	(171)	(50)	(31)	(9)
财务开支净额	(60)	(24)	(11)	(4)
税项支销	(534)	(1,509)	(98)	(258)
营运盈利	1,566	3,302	288	566
商誉减值	(6,381)	-	(1,176)	-
总盈利	(4,815)	3,302	(888)	566

(1) 2019年，工商客户销售由能源业务转移到了客户业务，2018年数据重新修订。对2018年全年数据影响（能源业务：- 3,500万澳元，客户业务：+ 3,500万澳元）

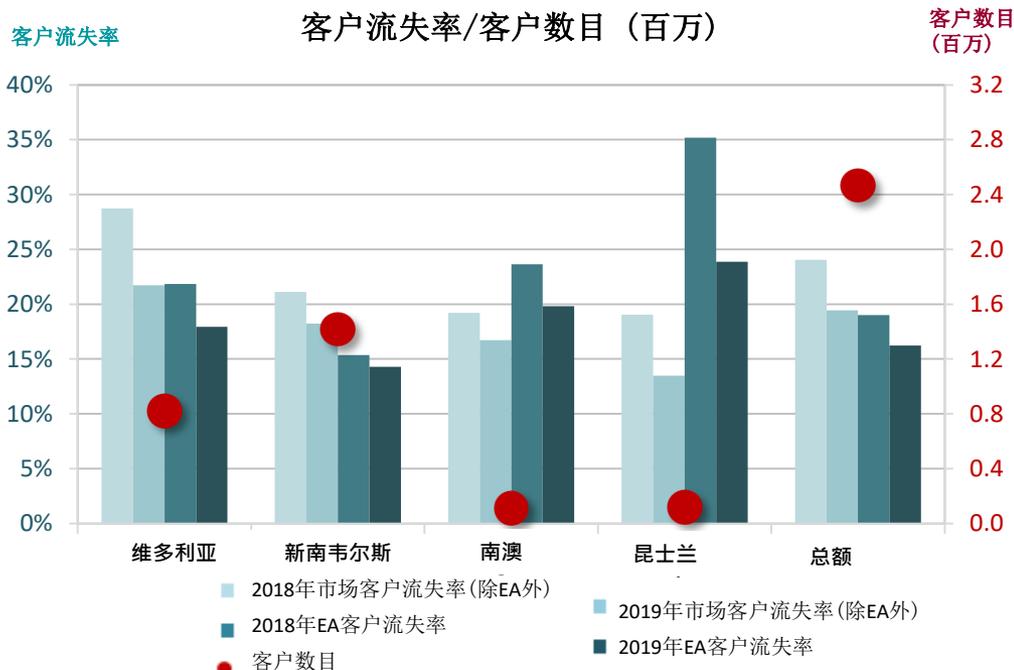
(2) 公允价值调整主要由于远期价格上涨对能源销售合约的不利影响。

2018年及2019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5.8376及5.4475。请注意，在简报中陈述的ACOI差异分析中，2018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。

澳大利亚 - 零售业务营运

客户数目 ('000)	2019年			2018年		
	电力	天然气	总计	电力	天然气	总计
零售市场	1,671.4	836.1	2,453.5	1,671.6	866.0	2,537.6
工商业客户	12.3	0.3	12.6	12.2	0.3	12.5
客户总数	1,629.7	836.4	2,466.1	1,683.8	866.3	2,550.1
零售市场加权平均 ⁽¹⁾	1,643.1	849.4	2,492.5	1,697.9	866.1	2,564.0

销售量及收入	2018年		2018年	
	电力 (十亿度)	天然气(兆兆焦耳)	电力(十亿度)	天然气(兆兆焦耳)
零售市场	9.9	32.5	10.4	33.3
工商业客户	8.5	12.5	8.7	10.2
总销售量	18.4	44.9	19.1	43.5
销售收入(百万澳元)	4,187.6	1,004.9	4,482.0	1,008.5



- 市场竞争激烈，导致零售市场客户数目减少，主要是在上半年。2019年上半年流失客户49,800个，2019年下半年流失客户34,200个
- 客户流失率下降，EnergyAustralia在维多利亚省和新南韦尔斯省等主要省份的客户流失率优于市场平均水平
- 工商业主要客户的天然气销售量增加

澳大利亚 - 零售业务营运



承诺遵守《能源宪章》

- 提供更佳客户服务

2019年发出电子账单的数目占总账单量**47%**

- 2015年比例为5%



每10,000客户有26个申诉专员投诉个案

- 自2015年减少54%

自2015年起，客户满意度提升**20点**



客户服务及账单平台升级

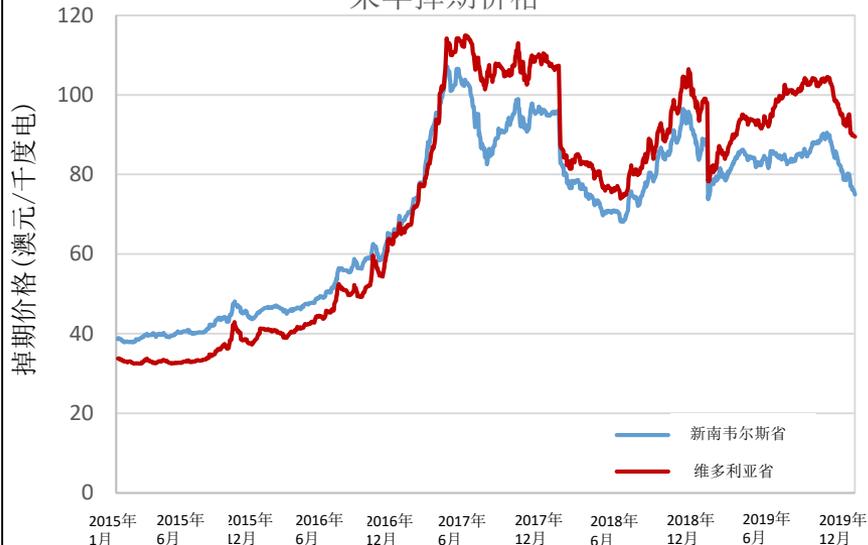
- 按时于预算内完成



透过Echo Group 及 On by EnergyAustralia 独立测试零售平台 提供创新方案

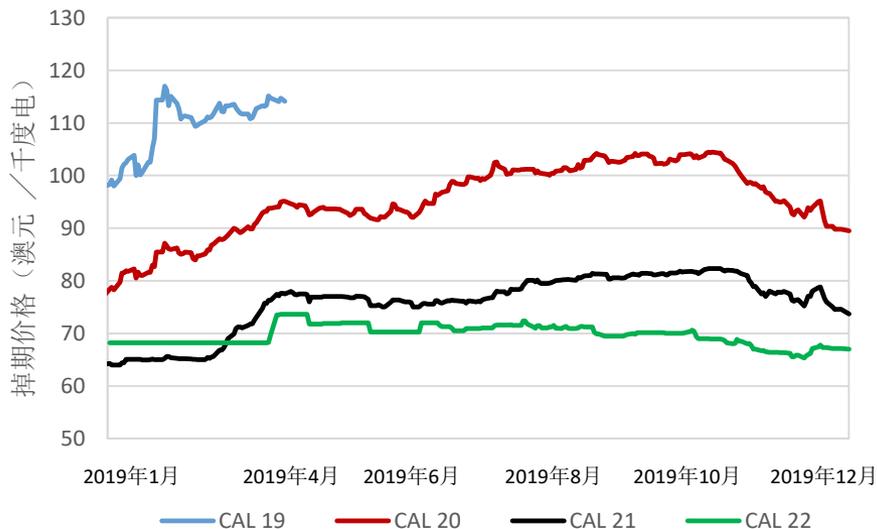
澳大利亚 - 批发市场环境

来年掉期价格⁽¹⁾

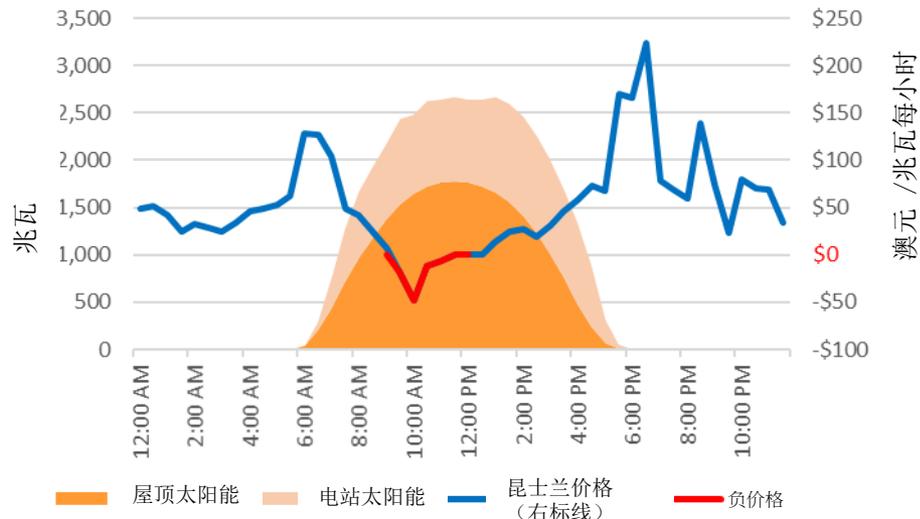


- 受基载发电容量减少影响，2019年平均批发电价维持高水平。部分时期现货价格高企，影响被价格持续回落甚至低于零的时期所抵销
- 随着澳大利亚电网并入更多不稳定的可再生能源，估计平均批发电价将会下跌，但价格波动及高企的情况料会持续一段时间
- 需要加入反应迅速的发电设备及电网级储能系统，以补足供应不稳及减低价格波动的情况。我们继续专注于评估及投资具灵活性及回报合理的资产，包括：
 - 燃气调峰项目（例如：新南韦尔斯省Tallawara B）
 - 抽水蓄能项目
 - 储能电池

维多利亚省掉期价格⁽¹⁾



昆士兰省2019年9月3日的电价概览



中电集团 - 发电组合 - 2019年12月31日

19,238兆瓦净权益发电容量及 4,777兆瓦长期购电合约发电容量（合共24,015兆瓦）

澳大利亚	合共	5,330兆瓦*	
营运中			
雅洛恩	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	693 / 560*	(w)	
太阳能光伏项目#	362 / 294*	(s)	
Wilga Park	16 / 3	(g)	
施工中			
Hallett	30 / 30	(g)	

印度	合共	1,842兆瓦	
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 / 102	(s)	

台湾	合共	264兆瓦	
营运中			
和平	1,320 / 264	(c)	

泰国	合共	21兆瓦	
营运中			
Lopburi太阳能光伏项目#	63 / 21	(s)	



香港	合共	7,568兆瓦*	
营运中			
青山	4,108 / 4,108*	(c)	
龙鼓滩 ^(a)	2,600 / 2,600*	(g)	
竹篙湾	300 / 300*	(o)	
施工中			
龙鼓滩 - D1	550 / 550*	(g)	
转废为能	10 / 10*	(o)	

中国内地	合共	8,990*兆瓦	
营运中			
大亚湾	1,968 / 1,577*	(n)	
阳江 ^(a)	6,516 / 1,108	(n)	
抽水蓄能	1,200 / 600*	(o)	
防城港1及2期	2,580 / 1,806	(c)	
山东中华	3,060 / 900	(c)	
国华	7,470 / 1,248	(c)	
水电项目	509 / 489	(h)	
风电项目	1,403 / 885	(w)	
太阳能光伏项目#	328 / 328	(s)	
施工中			
风电项目	50 / 50	(w)	

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

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

(a) 六号机组于2019年7月投运。

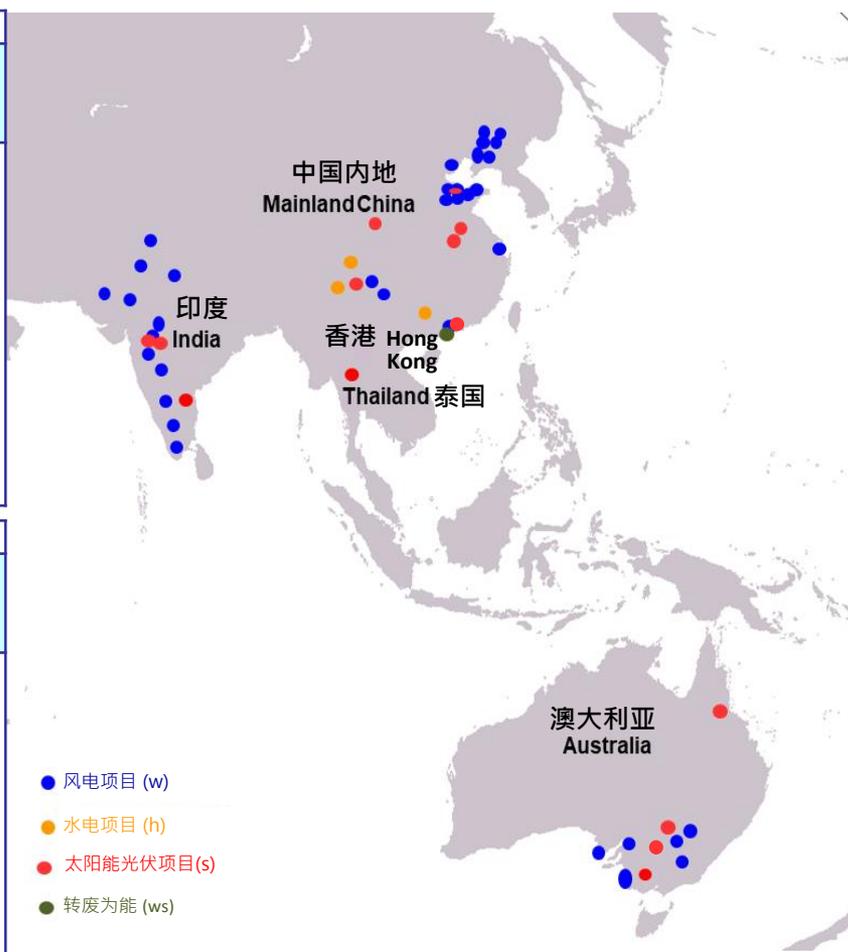
中电集团 - 可再生能源组合 - 2019年12月31日

2,469兆瓦净权益发电容量及825兆瓦长期购电合约发电容量（合共3,294兆瓦）

一 占中电总发电容量14%

澳大利亚	合共 854 兆瓦*
营运中	
风电项目	560 兆瓦
太阳能光伏项目	294 兆瓦
Waterloo	111 / 56*
Cathedral Rocks	64 / 32
Boco Rock	113 / 113*
Taralga	107 / 107*
Mortons Lane	20 / 20*
Gullen Range	166 / 166*
Bodangora	113 / 68*
Gannawarra太阳能光伏#	50 / 50*
Ross River太阳能光伏#	116 / 93*
Manildra太阳能光伏#	46 / 46*
Coleambally太阳能光伏#	150 / 105*

印度	合共 657 兆瓦
营运中	
风电项目	555 兆瓦
太阳能光伏项目	102 兆瓦
Khandke	50 / 30
Samana I & II	101 / 60
Saundatti	72 / 43
Theni I	50 / 30
Theni II	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太阳能光伏#	100 / 60
Gale太阳能光伏#	50 / 30
Tornado太阳能光伏#	20 / 12



泰国	合共 21 兆瓦
营运中	
Lopburi太阳能光伏#	63 / 21

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

香港	合共 10 兆瓦
施工中	
新界西堆填区	10/10

中国内地	合共 1,752 兆瓦
营运中	
风电项目	885 兆瓦
水电项目	489 兆瓦
太阳能光伏项目	328 兆瓦
威海 1及2期	69 / 31
南澳 2及3期	60 / 15
双辽 1及2期	99 / 48
大通	50 / 24
莱州1期	41 / 18
长岭2期	50 / 22
国华风电	395 / 194
曲家沟	50 / 12
马鬃山	50 / 12
乾安 1及2期	99 / 99
蓬莱 1期	48 / 48
崇明1期	48 / 14
莱芜 1及2期	99 / 99
寻甸1期	50 / 50
三都1期	99 / 99
中电莱州1及2期	99 / 99
江边	330 / 330
怀集	129 / 110
大理漾洱	50 / 50
金昌太阳能光伏#	85 / 85
西村太阳能光伏1及2期#	84 / 84
泗洪太阳能光伏#	93 / 93
淮安太阳能光伏#	13 / 13
凌源太阳能光伏#	17 / 17
梅州太阳能光伏#(b)	36 / 36
施工中	
风电项目	50 兆瓦
莱芜3期	50 / 50

中电集团 - 按燃料分类的发电容量⁽¹⁾ - 2019年12月31日

中电集团持有24,015兆瓦权益

按燃料分类	总发电容量		营运中		兴建中/已确定投资	
	(兆瓦) (a) + (b)	%	(兆瓦) (a)	%	(兆瓦) (b)	%
煤	11,997	50%	11,997	50%	-	-
天然气	5,139	21%	4,559	19%	580	2%
核能	2,685	11%	2,685	11%	-	-
风电	2,049	9%	1,999	8%	50	<1%
水电	489	2%	489	2%	-	-
太阳能光伏	745	3%	745	3%	-	-
其他	910	4%	900	4%	10	<1%
总额	24,015	100%	23,375	97%	640	3%

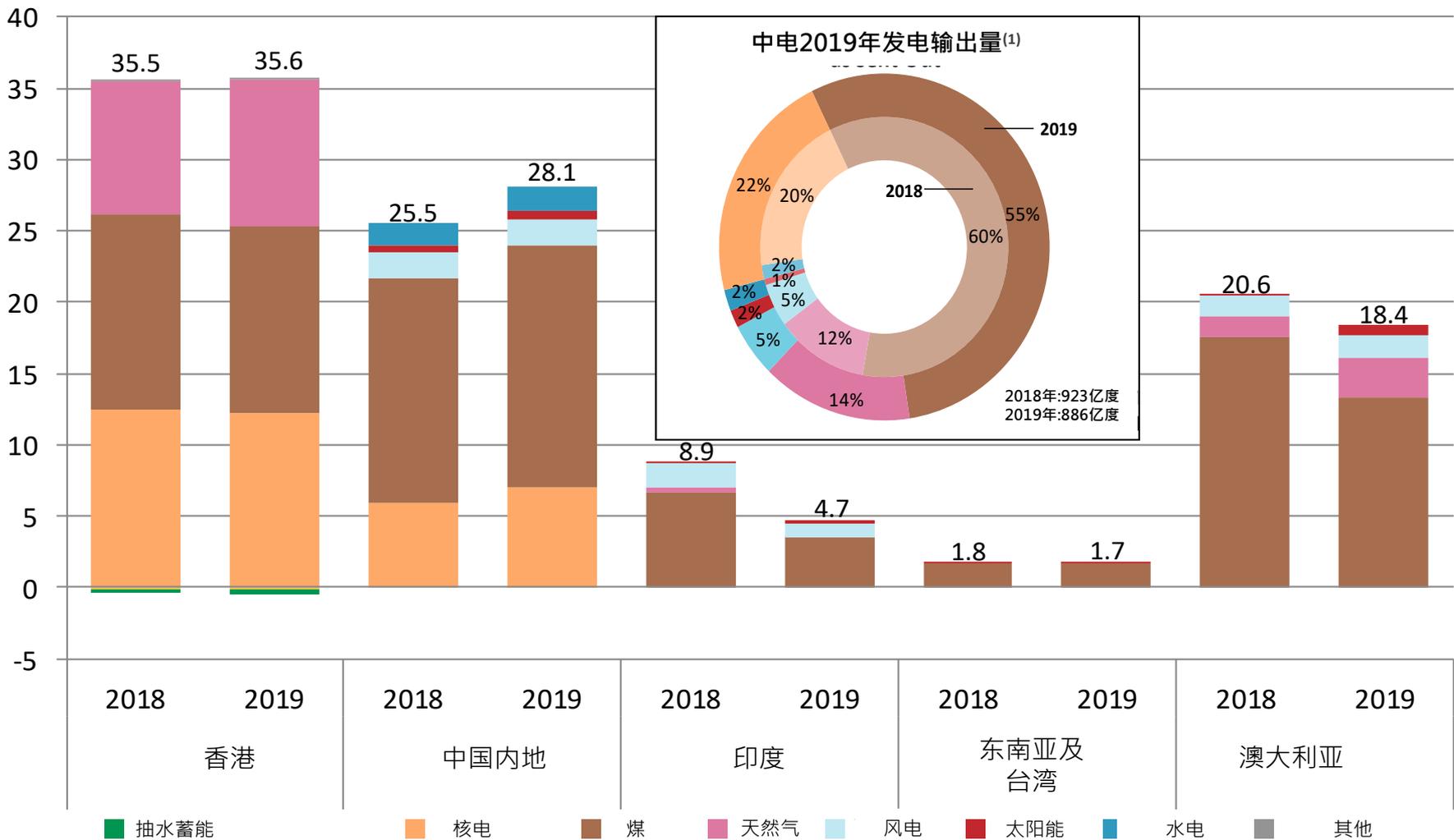
(1)按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

附注：个别项目及总额已四舍五入至最接近的整数，故部分累计数字可能会出现不吻合的情况

中电集团 - 发电输出量 - 2019年

发电输出量⁽¹⁾

十亿度



(1)按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

其他数据

年报
2019 (1)



可持续发展报告
2019 (1)



《气候愿景2050》
2019年12月



投资者简报—中电简介
2020年2月



分析员简报
2019年8月



欢迎扫描或点击QR码浏览相关数据

网站: www.clpgroup.com

投资者关系联系方式: ir@clp.com.hk

(1) 将于2020年3月出版

中电集团

谢谢!