

中電控股

# 2025年 中期業績簡報

2025年8月4日

# 免責聲明

中電控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」，或根據上下文要求，「我們」）提供本檔並就此進行口頭簡報（統稱為「本簡報」）僅供參考之用。我們不對本簡報所包含資料的公平性、準確性、完整性或正確性作出任何明示或隱含的陳述或保證。閣下不應依賴本簡報以作出任何投資決策。我們及我們之關聯方、顧問或代表概不承擔因使用本簡報或其內容而引起、或與本簡報或其內容相關之任何損失或責任。

本簡報可能包含涉及未來事件前瞻性評論及陳述。雖然我們乃根據當時真誠秉持之信念作出該等評論及陳述，但未來情況可能與預期不同。我們在前瞻性陳述中討論的事項及事件可能無法如預期發生，甚至可能根本不會發生。閣下不應將該等評論或陳述視為對未來的預測，亦不應過分依賴該等評論或陳述。此外，無論是否因為新資訊、未來事件或其它原因，我們亦無責任對任何評論或陳述作出更新或修改。

本簡報不會亦不打算直接或間接地於任何司法管轄區域內、或向任何司法管轄區域出版、分發或公佈，如果這麼做乃受到限制、屬非法或違反法律或監管要求。

本簡報不構成購買或認購證券或其他金融工具的要約或邀請或投資意見的提供，且其中任何部分均不得作為與該等證券或金融工具相關的任何合同、承諾或投資決定的基礎或加以依賴，且本簡報亦不構成對本公司證券或金融工具的推薦意見。

閣下出席本簡報會或閱讀本簡報，將被視作同意於此載列之條款、責任和限制。

## 資料說明

閣下應結合本公司於2025年8月4日刊發之截至2025年6月30日中期業績公告一併閱讀。

本簡報內所包含的地圖僅供參考，旨在顯示本集團資產的大致所處位置，並不意圖表示各國之間的官方政治邊界。

如本文件的英文版本與中文版本在內容上存在任何不一致或差異，應以英文版本為準。

# 目錄

## 概覽

蔣東強 首席執行官

## 財務表現及展望

紀安立 財務總裁

## 策略及發展藍圖

蔣東強 首席執行官

## 問答環節

## 附件



位於中國內地廣西的博白風場，於2025年1月正式投產。

# 概覽



香港北部都會區的河套西變電站。

# 2025年中期摘要



發展計劃確保業務穩定與增長，令**香港核心業務表現強勁**，但中國內地及EnergyAustralia面對市場壓力，對整體業務表現造成影響。



**項目進展理想**，發電資產營運可靠，保障能源供應穩定並推進能源轉型。



**減碳項目投資推動集團增長**，以保障未來的經常性盈利。



以強勁的資產負債表及規範的資本配置實現增長。

# 2025上半年摘要

## 財務摘要

		變幅
<b>營運盈利</b> (計入公平價值變動前)	<b>52億2千7百萬 港元</b>	<b>↓ 8%</b>
<b>總盈利</b>	<b>56億2千4百萬 港元</b>	<b>↓ 5%</b>
<b>股息及收益率</b>		
第二期中期股息	每股 <b>0.63 港元</b>	-
2025上半年股息總額	每股 <b>1.26 港元</b>	-
股息收益率 <sup>(1)</sup>	<b>4.8%</b>	

## 營運摘要

		變幅
<b>安全與客戶服務</b>		
總可記錄傷害率 <sup>(2)</sup>	<b>0.15</b>	<b>↓ 0.06</b>
香港客戶非計劃停電時間 <sup>(3)</sup>	<b>1.35 分鐘</b>	<b>↓ 4.70 分鐘</b>
<b>客戶數目</b>		
香港	<b>2百9十萬個</b>	<b>↑ 4萬9千個</b>
澳洲	<b>2百3十萬個</b>	<b>↓ 8萬8千個</b>
<b>發電</b>		
發電輸出量 <sup>(4)</sup>	<b>365 億度</b>	<b>↓ 3%</b>
發電容量 <sup>(4)</sup>	<b>23.2 千兆瓦</b>	<b>↑ 3%</b>

(1) 股息收益率即最近四個季度的股息除以 2025年6月30日的收市價。

(2) 總可記錄傷害率是指年內每 200,000 工作小時的可記錄傷害總數。

(3) 客戶非計劃停電時間按過去36個月的平均值計算，若排除重大事故日子（如2023年超強颱風「蘇拉」），36個月的平均值為1.0分鐘。

(4) 按權益發電容量、長期購電容量和購電安排計算。包括中電發電及儲能組合。

# 財務表現 及展望



位於澳洲維多利亞州 Jeeralang 燃氣電廠旁的Wooreen 電池儲能系統模擬圖。

# 2025上半年財務概覽

## EBITDAF (1)

124億04百萬 港元 ↓ 5%

## 營運盈利 (1) 計入公平價值變動前

52億2千7百萬 港元 ↓ 8%

## 總盈利

56億2千4百萬 港元 ↓ 5%

## 資本投資 (2)

82億1千3百萬 港元 ↓ 21%

## 每股股息

宣派第二期中期每股股息

**0.63 港元**

宣派2025上半年總每股股息

**1.26 港元**

(1) EBITDAF 為未計入利息、所得稅、折舊及攤銷，以及公平價值變動前盈利。經常性EBITDAF及營運盈利不包括影響可比性項目。  
(2) 按現金基準。

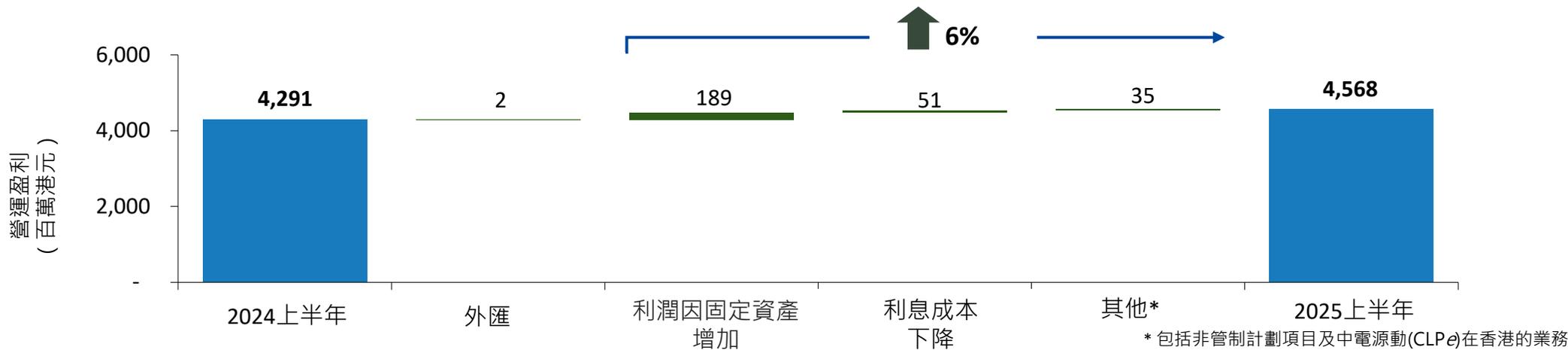
# 按業務部門劃分的營運盈利

強勁的核心香港業務表現被中國內地和EnergyAustralia市場壓力及Apraava Energy一次性項目所抵銷

百萬港元	2025上半年	2024上半年	變幅	
香港能源及相關業務	4,568	4,291	▲ 6%	業務表現持續可靠及進行資本投資以支持增長
中國內地	870	988	▼ 12%	市場電價下跌及電網限電，抵銷來自新增可再生能源容量的收益
EnergyAustralia	167	611	▼ 73%	零售業務利潤受壓及煤炭限價到期，抵銷發電及靈活容量的增長
Apraava Energy	79	203	▼ 61%	多元化業務組合表現穩健，但受KMTL輸電資產一次性因素影響
台灣地區及泰國	19	79	▼ 76%	和平電廠可回收的燃料成本減少
其他盈利及未分配項目	(476)	(489)	▲ 3%	優化總部成本
<b>營運盈利</b> (計入公平價值變動前)	<b>5,227</b>	<b>5,683</b>	▼ 8%	
公平價值變動	(35)	172		EnergyAustralia的遠期能源合約出現不利公平價值變動 (稅後)
<b>營運盈利</b>	<b>5,192</b>	<b>5,855</b>	▼ 11%	
影響可比性項目	432	96		主要來自Wooreen儲能系統項目在引入合營夥伴後，有關交易入賬
<b>總盈利</b>	<b>5,624</b>	<b>5,951</b>	▼ 5%	詳情請見27頁

# 香港

## 業務表現持續可靠及進行資本投資以支持增長



### 表現

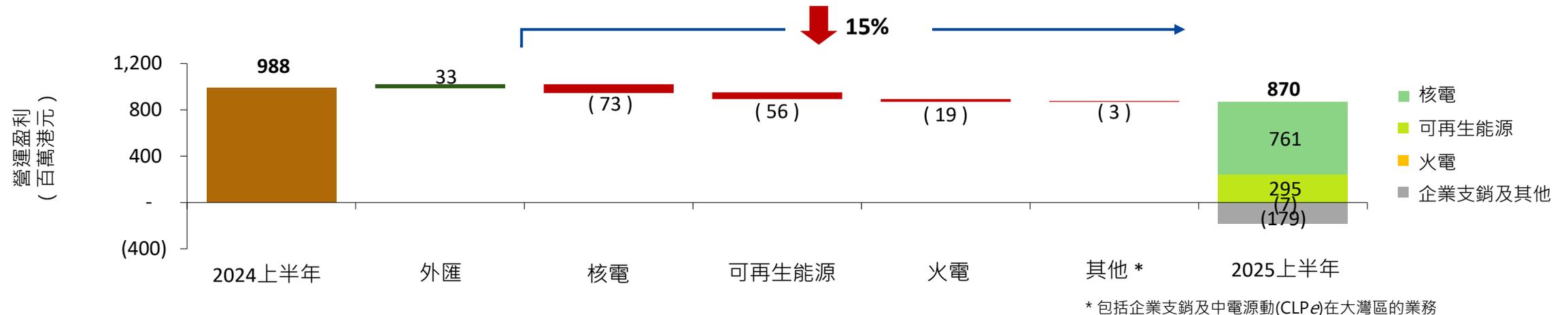
- **營運盈利**：利潤增長主要受惠於固定資產平均淨值上升所帶來的准許利潤、市場利率下調令利息成本下降，以及為5億美元永續資本債券作再融資所帶來的收益。
- **管制計劃資本開支**：45億港元：發電（12億港元）；輸配電（33億港元），包括北部都會區電力基建、數據中心電力供電、智能電錶安裝，以及清潔能源輸電系統（CETS）增容工程。
- **香港售電量**：由於2024年上半年氣溫較高，在較高比較基準下按年下跌1.7%；而由交通電氣化及數據中心帶動的售電量持續穩步增長。
- **低碳交通發展**：推動交通運輸業減碳的重點措施：1) 擴展電動車充電基建，包括住宅分時段用電價目及專用商用快速充電網絡；2) 與中國海洋石油合作為貨物裝卸中的商船進行液化天然氣加注。

### 展望

- **重大項目**：完成智能電錶安裝計劃、投資電力供應系統以支持基建發展及增長、大型電池儲能系統、天然氣混合氫氣發電試驗計劃。
- **支持香港於2035年達至60%-70%零碳能源目標**：CETS增容工程預計於2026年初完成，將繼續與政府合作於2035年前引入更多零碳能源。
- **協助客戶及業界減碳**：持續提供能源管理及基建方案，以滿足不斷變化的能源需求並推動低碳經濟轉型。
- **支持客戶及社區**：「中電社區節能基金」投入超過2億港元以支援住宅及工商客戶，並推廣減碳及節約能源。

# 中國內地

## 市場電價下跌及電網限電，抵銷來自新增可再生能源容量的收益



### 表現

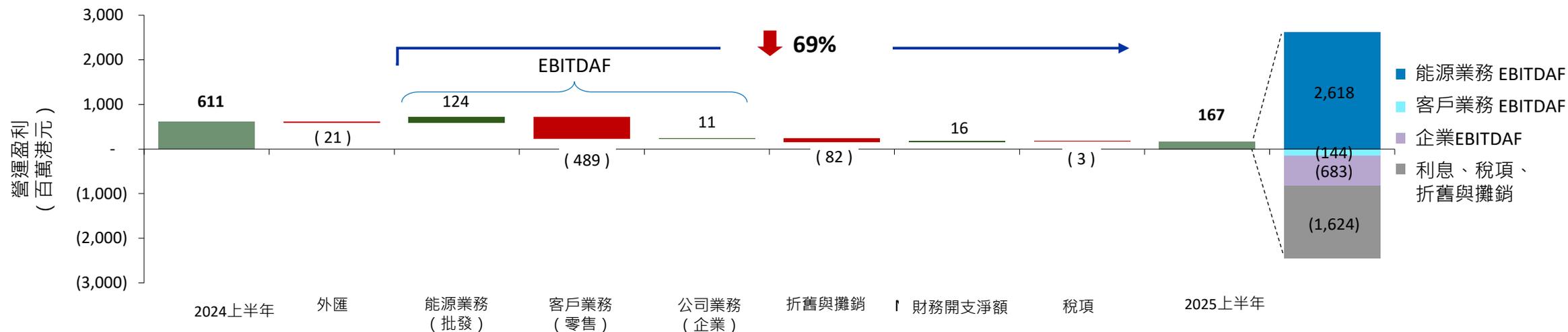
- **核電**：大亞灣及陽江核電站發電量強勁及營運可靠，但盈利受陽江核電站電價下跌影響。
- **可再生能源**：由於風資源減少、華北及華東地區電網限電量增加，以及電價下跌影響，導致盈利受壓，部分影響被三個新投產資產的貢獻以及水電發電量上升所抵銷。
- **火電**：售電量下降，但部分被燃料價格回落及電價上升所抵銷。
- **執行中項目**：正推進1.6千兆瓦的可再生能源及儲能項目，包括中電中國位於山東的最大型風電項目（0.3千兆瓦）及首個獨立電池儲能系統（0.1千兆瓦）。
- **企業購電協議**：與一家跨國雲端運算巨頭簽訂為期五年的綠色能源證書合約，為尋甸三期風場的回報提供支持。

### 展望

- **可再生能源資本配置**：根據「136號文」市場化定價政策，評估現有投資組合及項目儲備。資本配置會以「重質不重量」為原則，主要考慮風險和回報及電價穩定性。
- **核電**：繼續保持安全運營並實現穩定盈利，陽江核電站的市場電價壓力持續，和正在檢討稅項問題。

# EnergyAustralia

## 零售利潤受壓及煤價限價到期，抵銷發電及靈活容量的增益



### 表現

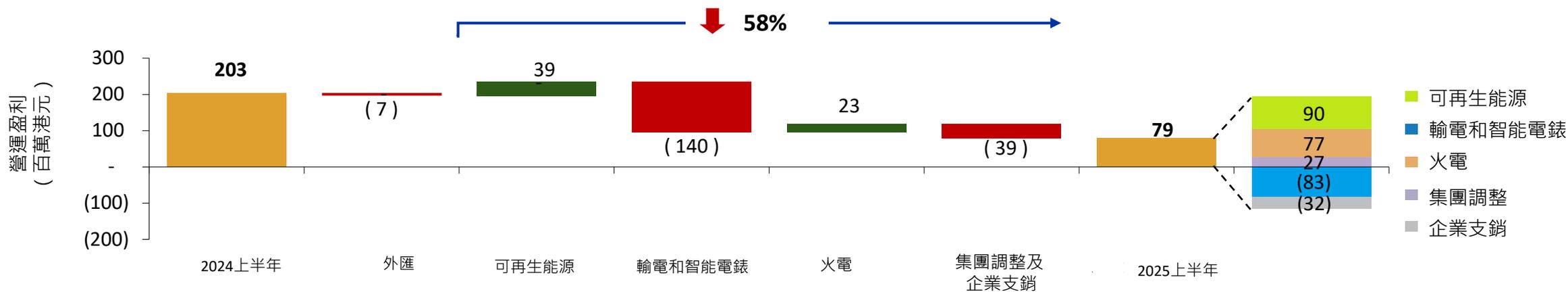
- 能源業務**：靈活資產組合把握市場波動實現較高的發電電價，加上Lake Lyell抽水蓄能項目的一次性成本收回，為業務帶來穩健表現；但因缺乏2024年同期的一次性收益（包括煤炭限價及對沖帳面成果）抵銷部分增長。
- 客戶業務**：市場競爭加劇及生活成本壓力使利潤受壓，而且客戶數目減少及壞賬增加。
- 執行中的靈活容量**：持續投資於靈活容量組合，包括Wooreen（350兆瓦）及Hallett電池儲能系統（50兆瓦），以及Kidston抽水蓄能（250兆瓦）及Orana電池儲能系統（250兆瓦）的訂約容量。
- 夥伴合作**：Wooreen電池儲能系統（出售50%股權予Banpu），Lake Lyell潛在抽水蓄能項目（出售75%股權予EDF以共同開發項目）。
- 折舊與攤銷**：雅洛恩電廠翻新完成後折舊成本有所增加。

### 展望

- 能源業務**：在有利的批發電價環境下，維持資產可靠度及靈活發電能力，以應對需求及價格波動。
- 客戶業務**：按市場及新修訂預設價格重新定價及重新簽約，並優化成本，期望在競爭持續激烈的市場環境中改善利潤率。
- 客戶轉型平台**：為期多年的更換計劃進行中，預期將於2028年後開始受惠。
- 推進能源轉型**：目標於2030年底前將合約可再生能源組合擴展至3千兆瓦，並繼續擴展靈活容量項目儲備及通過與策略性夥伴合作增值。

# Apraava Energy

多元化業務組合表現穩健，但受KMTL輸電資產一次性因素影響



## 表現

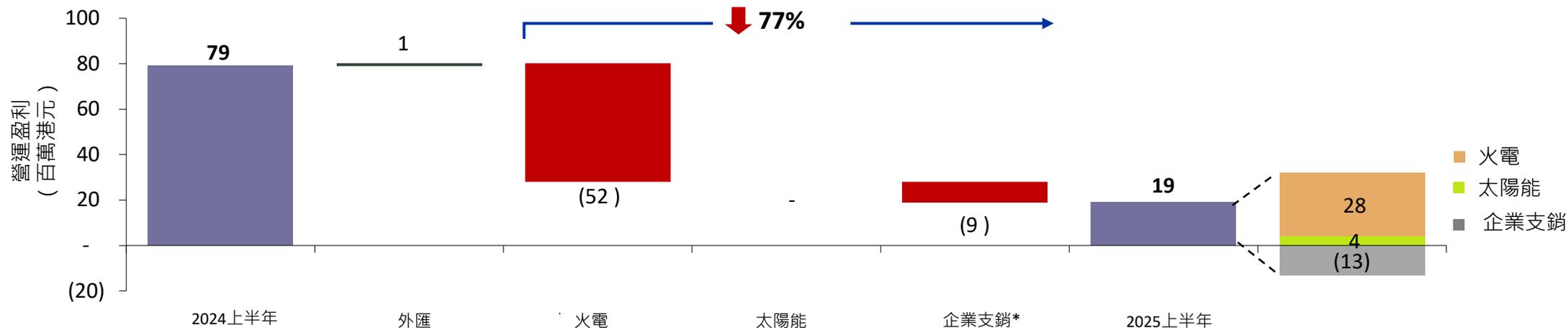
- **可再生能源**：太陽能業務營運穩定，風力發電量上升包括Sidhpur風場全面投產，以及來自債務人逾期付款的利息有所增加。
- **輸電及智能電錶 (AMI)**：輸電：受KMTL資產減值 (8千3百萬港元) 及去年的KMTL一次性追溯電價調整影響。AMI：項目組合擴展所帶來的貢獻抵銷了部分成本上升。
- **火電**：哈格爾電廠繼續保持其作為印度營運表現最佳的燃煤發電廠之一的聲譽，維持高水平的營運效率。
- **企業支銷**：用於輸電業務的鋁價格對沖錄得按市值計算的虧損。
- **執行中的零碳項目**：正執行相當於約2千兆瓦的零碳項目，當中包括4個可再生能源 (包括迄今最大的300兆瓦太陽能項目)、4個輸電及6個AMI項目 (目前已安裝超過170萬個智能電錶，並將在六個邦份安裝680萬個智能電錶)。

## 展望

- **零碳項目投資增長**：把握印度能源轉型所帶來的重大增長機遇，繼續建立均衡的可再生能源、輸電、AMI及電池儲能業務組合。

# 台灣地區及泰國

## 和平電廠可回收的燃料成本減少



\* 主要包括發展支銷及集團在香港的營運支銷

### 表現

- **火電**：煤炭成本收回減少導致貢獻下降。
- **太陽能**：Lopburi營運表現穩定。

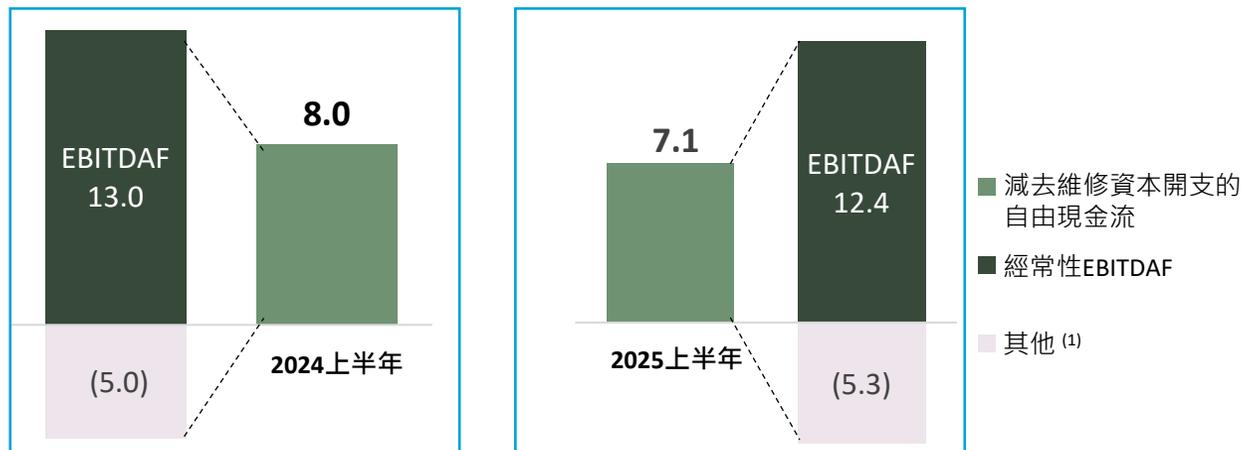
### 展望

- **火電**：聚焦管理燃料成本與供應，維持良好的營運及安全表現，以提供可靠回報。
- **可再生能源**：繼續維持電廠營運可靠性，並探索區內附長期合約的零碳能源發展機遇，包括投資太陽能、風能及電池儲能項目。

# 現金流入及流出

以自由現金流量及淨負債資助增長性資本開支增加

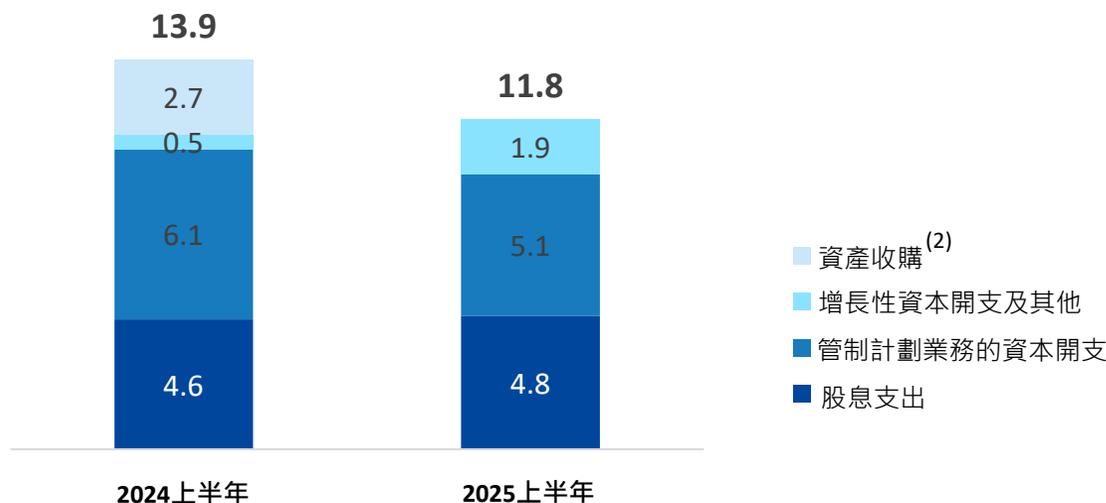
十億港元



## 71億港元的現金流入 (2024上半年: 80億港元)

自由現金流量減少與基本EBITDAF表現相符，並受EnergyAustralia的不利營運資金變動所影響。

十億港元



## 118億港元的現金流出 (2024上半年: 139億港元)

資本投資 (不包括維修性資本開支) 為70億港元：

- 香港管制計劃資本開支：51億港元
- 增長性資本開支及其他：19億港元  
主要用於內地發展可再生能源項目及EnergyAustralia Wooren電池儲能系統

股息支出為48億港元。

(1) 主要包含營運資金變動、支付利息和稅項及維修資本開支。  
(2) 2024上半年進行的資產收購為支付啟德新總部的費用。

# 財務架構及流動資金

## 穩健的資產負債表及低風險狀況

### 淨負債

**624億港元**  
(2024年12月31日 : 563億港元)<sup>(1)</sup>

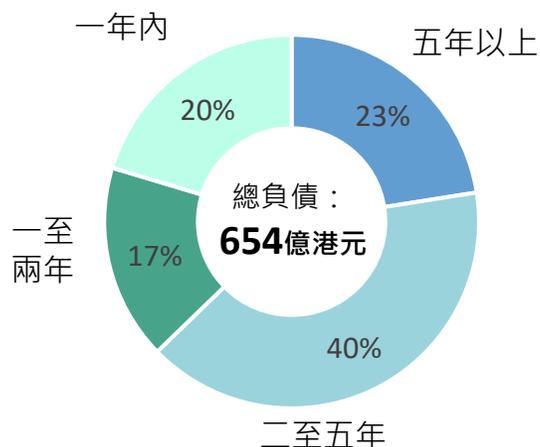
### 槓桿比率

淨負債對總資本  
**35.0%** (2024年12月31日 : 33.0%)<sup>(1)</sup>  
來自營運的資金(FFO)對負債 - 2024年<sup>(2)</sup>  
**34.4%**

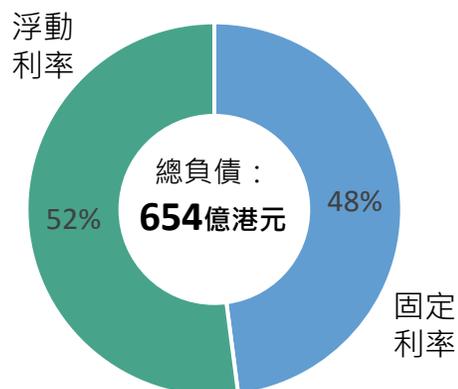
### 流動資金狀況

未提取銀行貸款額度	銀行結餘
<b>266億港元</b>	<b>30億港元</b>
(2024年12月31日 : 310億港元)	(2024年12月31日 : 50億港元)

### 債務到期日



### 債務組成



### 信用評級

	標普	穆迪
中電控股	A 穩定	A2 穩定
中華電力	A+ 穩定	A1 穩定
青電	AA- 穩定	A1 穩定

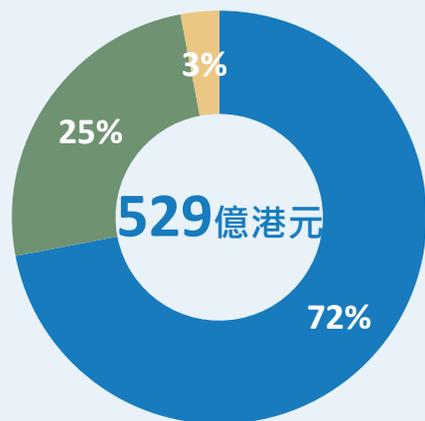
# 策略及 發展藍圖



連接香港及內地的潔淨能源專綫系統(CETS) 進行提升工程，加強輸電設備的可靠性，為香港長遠使用更多零碳潔淨能源提供靈活選擇。

# 香港 – 為業務增長及長遠穩定發展奠定根基

## 2024-28年 發展計劃



- 輸配電
- 發電
- 客戶及企業服務發展



推動香港經濟增長及  
新產業

- 現行發展計劃中的**18**個數據中心項目，其中**6**個已完成，以支持 **100+**家企業和發展商。



打造具韌力的  
智慧城市

- 於2025年底前完成安裝**280**萬個智能電錶。



維持世界級的  
供電可靠度

- 維持 **99.999%** 的世界級供電可靠度。
- 透過智能管理系統Grid-V及無人機巡查，推動人工智能驅動的電網監測。
- 龍鼓灘發電廠的黑啟動設施。



滿足新發展區及房屋增  
長的需求

- 配合**北部都會區**的發展。
- 滿足**公營房屋**建屋量提升**50%**的電力需求。



持續減碳

- 潔淨能源專線系統 ( **CETS** ) 的增容工程。
- 氫氣試驗項目。



低碳運輸

- 推出**電動車**分時段用電價目。
- 與中國海洋石油合作發展**液化天然氣**加注業務。

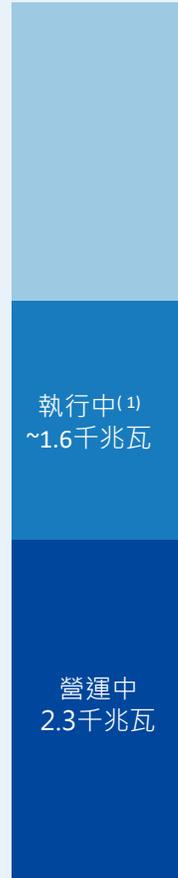
# 策略性增長計劃進程良好

## 中國內地的可再生能源

### 2025上半年新增裝機容量



2029年目標：  
~6千兆瓦（可再生能源）



### 2029年底前實現~6千兆瓦目標的關鍵條件：

- 遵循嚴格的投資及地理選址準則。
- 靈活調整投資計劃以應對市場環境變化。
- 市場特性：綠色電力溢價、低融資成本、具成本效益的本地供應鏈。
- 資金優化策略：
  - 2026年起採用內資發展模式。
  - 引入合作夥伴。
- 電力需求上升及「3060」雙碳目標推動綠色能源增長。

2025年6月

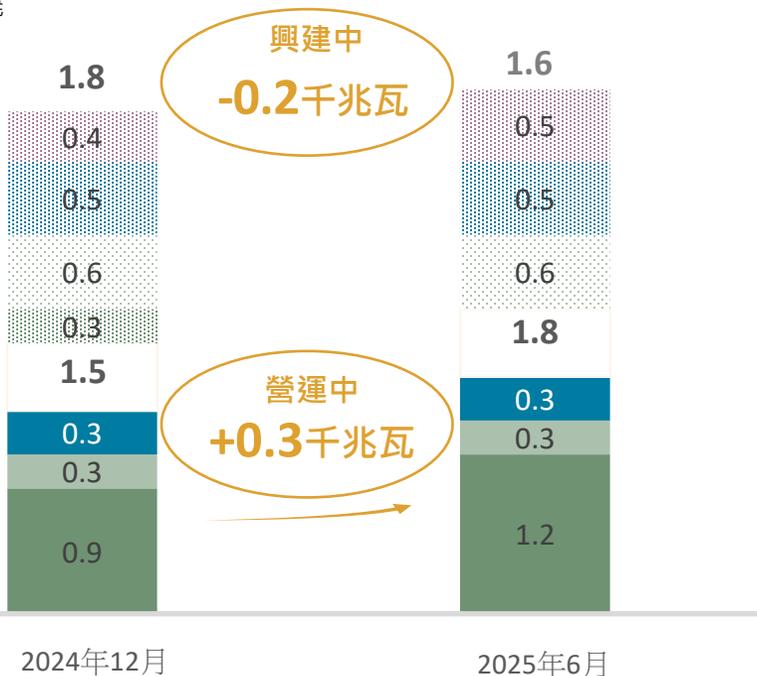
(1) 執行中的項目包括已達致最終投資決策階段，並且包括正在興建和將於未來6個月開始施工的項目。

# 策略性增長計劃進程良好

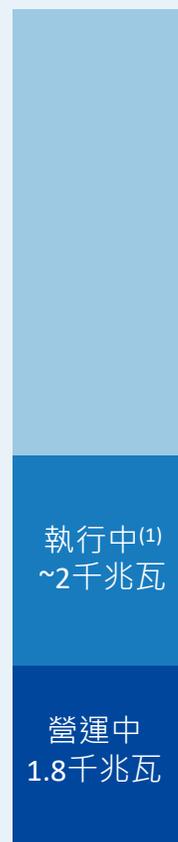
## Apraava Energy 的零碳投資

### 2025上半年新增裝機容量

- 興建中 – 智能電錶
- 興建中 – 輸電
- 興建中 – 太陽能
- 興建中 – 風電
- 輸電
- 太陽能
- 風電



2029年目標：  
~8千兆瓦 (零碳能源)



於2029年底前達成~8千兆瓦的目標：

- 遵循嚴格的投資準則。
- 附有與政府相關機構簽訂長期購電協議或合約的零碳項目。
- 以合資企業形式執行內資發展。
- 當地政府已訂立國家目標並制定清晰的長遠發展藍圖：2030年底前實現500千兆瓦零碳能源裝機容量。

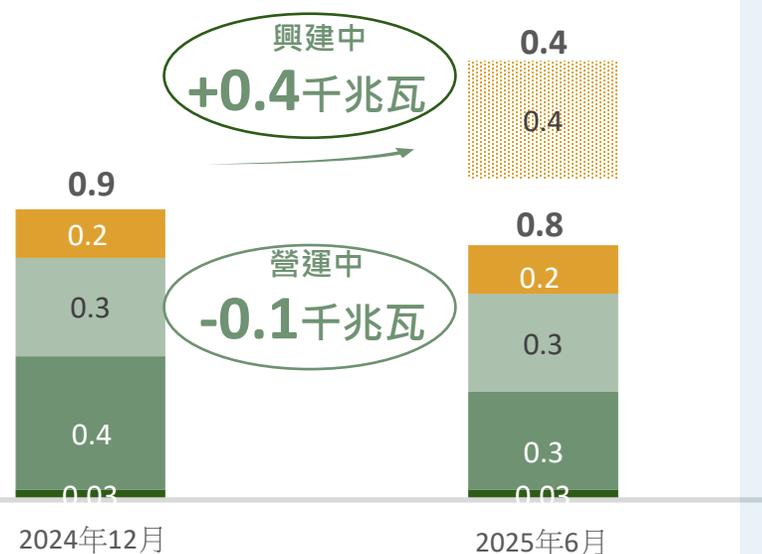
(1) 執行中的項目包括已達致最終投資決策階段，並且正在興建或在2023年、2024年及2025上半年已中標或已簽訂合約的項目。

# 策略性增長計劃進程良好

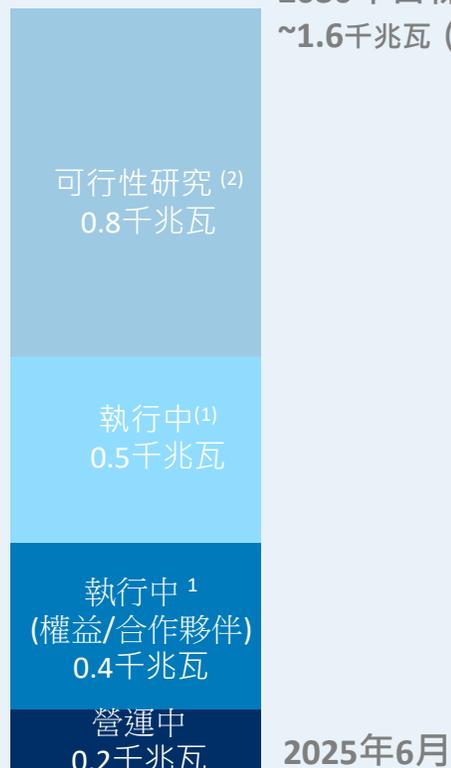
## EnergyAustralia 的靈活容量

### 2025上半年新增裝機容量

- 興建中 – 電池儲能系統 (權益)
- 電池儲能系統 (合約)
- 太陽能 (合約)
- 風電 (合約)
- 風電 (權益)



2030年目標：  
~1.6千兆瓦 (靈活容量)



於2030前底達成~3千兆瓦可再生能源合約容量及~1.6千兆瓦靈活容量：

- 遵循嚴格的投資準則。
- 合約涵蓋可再生能源及靈活容量。
- 透過合作夥伴拓展大型靈活容量，包括：
  - 獲得土地、輸電及項目基地開發能力。
  - 長期售電合約安排。
- 內資發展。
- 以關鍵性投資把握愈趨波動的市場帶來的機遇，並向客戶提供穩定的可再生能源及能源方案。



# 提升及加強實力



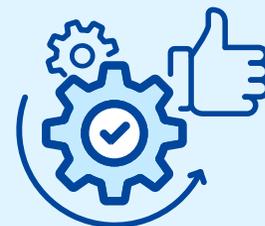
## 重視安全和面向未來的團隊

更新價值觀，培養新工作模式的企業文化  
策略性的人才發展



## 數碼及數據能力

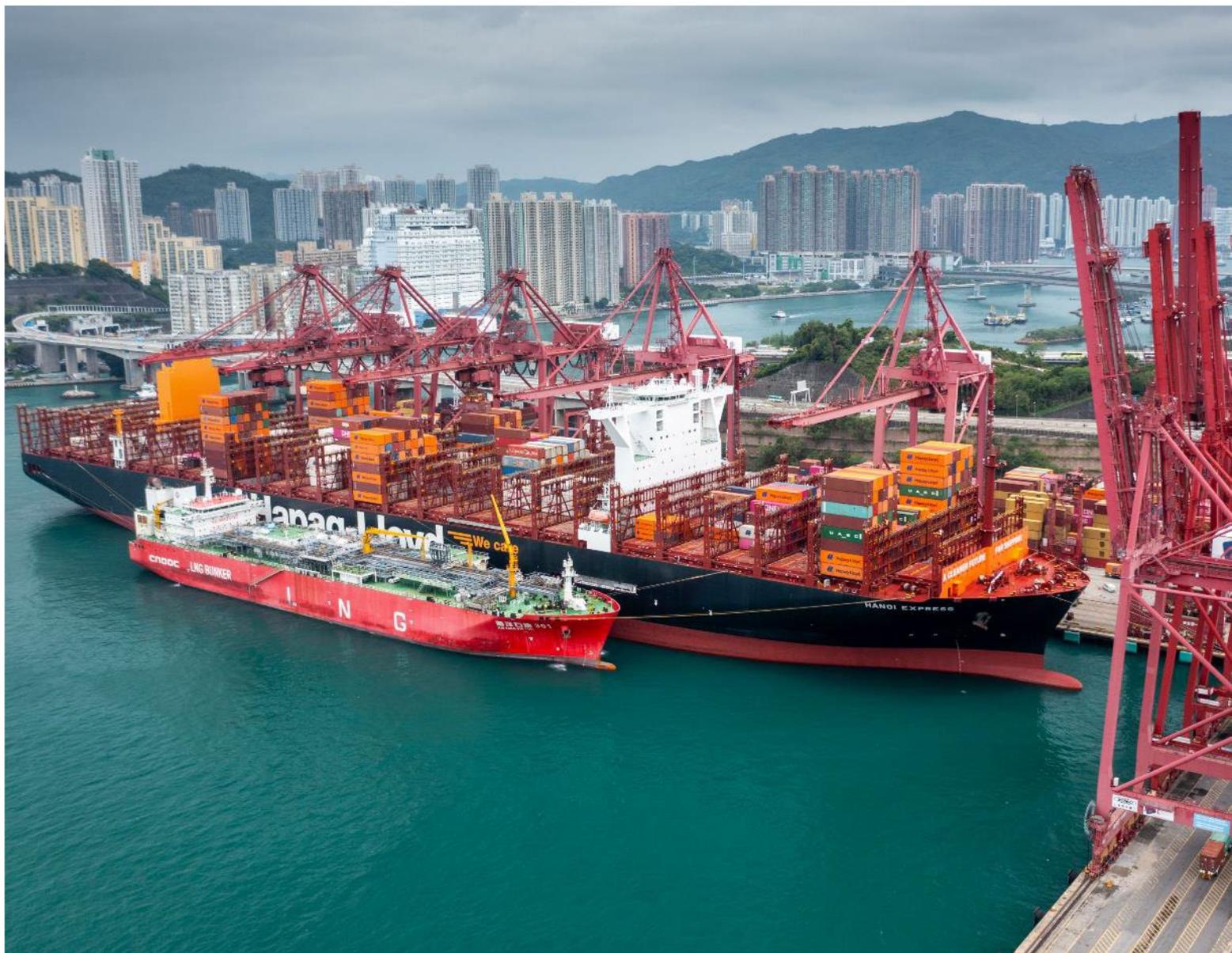
將數碼化全面融入業務



## 卓越營運

擁有覆蓋能源價值鏈的優質資產和卓越運營  
及多元化業務組合

# 問答環節



中電源動(CLPe)與中國海油合作為一艘德國貨櫃船在香港葵青貨櫃碼頭進行貨物裝卸期間，完成約 10,000 立方米液化天然氣加注作業。

# 附件



中華電力以小型無人機操作「超視距飛行」巡查架空電纜及輸電塔，是首批低空經濟「監管沙盒」試點項目之一。

# 財務概覽

	2025上半年	2024上半年	變幅
收入 (百萬港元)	42,854	44,086	-3%
營運盈利 (計入公平價值變動前) (百萬港元)	5,227	5,683	-8%
營運盈利 (百萬港元)	5,192	5,855	-11%
總盈利 (百萬港元)	5,624	5,951	-5%
每股營運盈利 (港元)	2.06	2.32	-11%
每股總盈利 (港元)	2.23	2.36	-5%
每股股息 (港元)			
第一期中期股息	0.63	0.63	-
第二期中期股息	0.63	0.63	-
中期股息總額	1.26	1.26	-
資本投資 (百萬港元) – 現金基礎			
管制計劃資本開支	5,081	6,094	-17%
其他資本投資	3,132	4,242 <sup>(1)</sup>	-26%
槓桿	2025年6月30日	2024年12月31日 <sup>(2)</sup>	
淨負債 (百萬港元)	62,376	56,272	+10.8%
淨負債對總資本 (%)	35.0%	33.0%	+2.0百分點

(1) 2024上半年的其他資本投資包括支付26.92億港元收購資產的款項。

(2) 於本簡報中列示之2024年12月31日的所有負債中已排除永久資本證券。

# 營運概覽

	2025上半年	2024上半年	變幅
安全 (總可記錄傷害率) <sup>(1)</sup>	<b>0.15</b>	0.21	-0.06
香港供電可靠度 (停電分鐘/每年) <sup>(2)</sup>	<b>1.35</b>	6.05	-4.70
客戶數目 (千個)			
香港	<b>2,863</b>	2,814	+49
澳洲	<b>2,330</b>	2,418	-88
發電輸出量 (十億度) <sup>(3)</sup>	<b>36.5</b>	37.6	-3%
發電及儲能容量 (千兆瓦) <sup>(3)</sup>			
營運中總額	<b>21.7</b>	22.0	-0.3
零碳排放 <sup>(4)</sup>	<b>6.3</b>	6.1	+0.2
興建中	<b>1.6</b>	0.6	+1.0

(1) 總可記錄傷害率是指每年200,000工時的可記錄傷害總數。

(2) 客戶非計劃停電時間是按過去36個月的平均值計算。若排除重大事故日子(如2022年元朗電纜橋起火事故、2023年超強颱風「蘇拉」)，2022年7月-2025年6月的平均值為1.0分鐘(2021年7月-2024年6月: 1.0分鐘)。

(3) 按權益發電容量及長期購電容量和購電安排計算。包括中電發電及儲能組合。

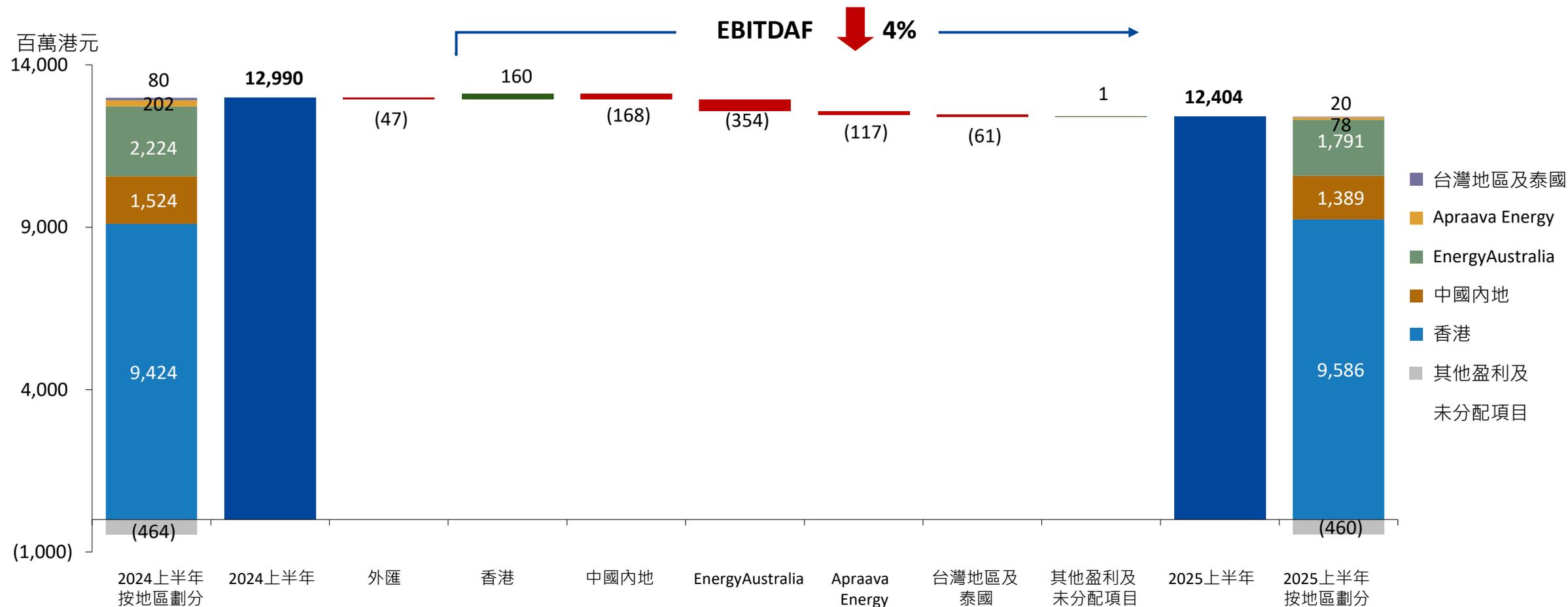
(4) 零碳排放包括風電、水電、太陽能光伏及核電。

# 影響可比性項目

百萬港元	2025上半年	2024上半年
香港 – 物業出售收益	74	23
香港 – 投資物業重估虧損	(37)	(33)
EnergyAustralia – Wooreen儲能系統項目入賬	395	-
Apraava Energy – 哈格爾電廠確認的一次性收入	-	106
<b>影響可比性項目</b>	<b>432</b>	<b>96</b>

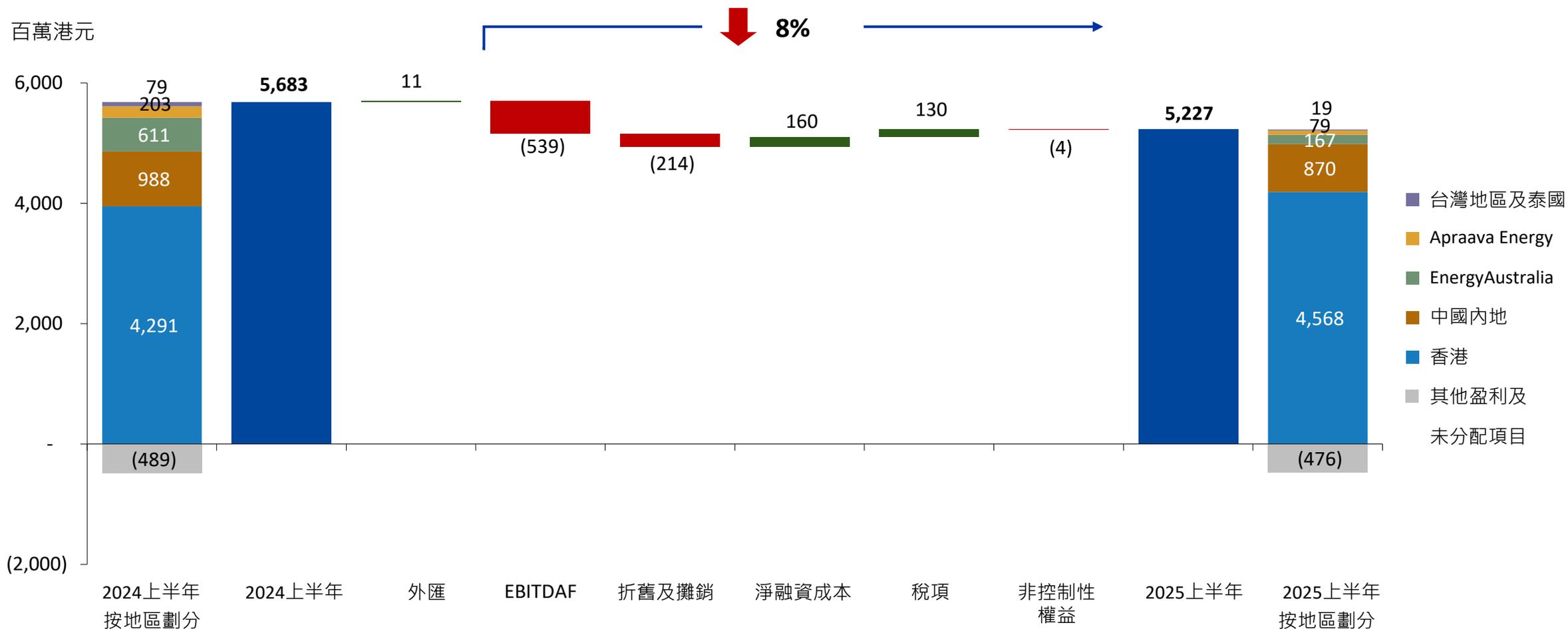
- » **香港** **物業出售收益**  
 出售亞皆老街重建項目的物業。
- » **香港** **投資物業重估虧損**  
 香港海逸坊商場的零售部分。
- » **EnergyAustralia** **Wooreen 電池儲能系統項目入賬**  
 來自Wooreen儲能系統項目在引入合營夥伴Banpu Energy Australia後，有關交易入賬。
- » **Apraava Energy** **哈格爾電廠確認的一次性收入**  
 一次性煙氣脫硫收入，以收回過往年度補償營運煙氣脫硫機組所產生的額外成本。

# 按業務部門劃分的EBITDAF



附註: EBITDAF 不包括影響可比性項目。

# 公平價值變動前的營運盈利



# EBITDAF及營運盈利對賬

百萬港元	2025上半年	2024上半年	變幅
經常性 EBITDAF	12,404	12,990	↓ 5%
減：			
折舊及攤銷	(4,721)	(4,554)	
財務開支淨額 <sup>(1)</sup>	(891)	(1,060)	
所得稅支銷	(1,150)	(1,283)	
非控制性權益	(415)	(410)	
計入公平價值變動前 營運盈利	5,227	5,683	↓ 8%
公平價值變動	(35)	172	
營運盈利	5,192	5,855	↓ 11%

## 折舊及攤銷

- 香港：隨著電網資產開始投入運作，折舊因而上升。
- 中國內地：隨著可再生能源資產開始投入運作，折舊因而上升。
- 澳洲：折舊及攤銷上升是由於雅洛恩電廠的維修停機費用予以資本化。

## 財務開支淨額<sup>(1)</sup>

- 財務開支淨額減少是由於香港市場利率下調以及把握到更有利的條款下進行再融資。

## 所得稅支銷

- 主要由於稅基減少。

## 非控制性權益

- 中國南方電網持有青電30%股權。

## 公平價值變動

- EnergyAustralia的遠期能源合約的不利公平價值變動(稅後)。

(1) 包括給予永久資本證券持有人的分配。

# EBITDAF及營運盈利對賬—按業務劃分

百萬港元	香港電力 及相關業務	中國內地	EnergyAustralia	Apraava Energy	台灣地區及泰國	其他盈利和 未分配項目	集團總額
<b>2025 上半年</b>							
經常性EBITDAF	9,586	1,389	1,791	78	20	(460)	12,404
折舊及攤銷	(3,034)	(301)	(1,340)	-	-	(46)	(4,721)
財務(開支)/收入淨額 <sup>(1)</sup>	(653)	(76)	(197)	1	-	34	(891)
所得稅支銷	(919)	(139)	(87)	-	(1)	(4)	(1,150)
非控制性權益	(412)	(3)	-	-	-	-	(415)
營運盈利計入公平價值變動前 (按照本簡報)	4,568	870	167	79	19	(476)	5,227
公平價值變動 <sup>(2)</sup>	23	-	(58)	-	-	-	(35)
營運盈利	4,591	870	109	79	19	(476)	5,192
港蓄發及香港支線對賬	(99)	99	-	-	-	-	-
其他盈利對賬	(45)	-	-	-	-	45	-
營運盈利 (按中期報告中的分部資料)	4,447	969	109	79	19	(431)	5,192
<b>2024 上半年</b>							
經常性EBITDAF	9,424	1,524	2,224	202	80	(464)	12,990
折舊及攤銷	(2,949)	(272)	(1,305)	-	-	(28)	(4,554)
財務(開支)/收入淨額 <sup>(1)</sup>	(763)	(83)	(221)	1	-	6	(1,060)
所得稅支銷	(1,019)	(173)	(87)	-	(1)	(3)	(1,283)
非控制性權益	(402)	(8)	-	-	-	-	(410)
營運盈利計入公平價值變動前 (按照本簡報)	4,291	988	611	203	79	(489)	5,683
公平價值變動 <sup>(2)</sup>	(24)	-	196	-	-	-	172
營運盈利	4,267	988	807	203	79	(489)	5,855
港蓄發及香港支線對賬	(126)	126	-	-	-	-	-
其他盈利對賬	(8)	-	-	-	-	8	-
營運盈利 (按中期報告中的分部資料)	4,133	1,114	807	203	79	(481)	5,855

(1) 包括與債務相關衍生金融工具的公平價值虧損 / (收益) 淨額、融資活動的其他匯兌虧損 / (收益) 淨額及給予永久資本證券持有人的分配。

(2) 包括與不符合對沖資格的交易和現金流量對沖無效部分及非債務相關的衍生金融工具的公平價值虧損 / (收益) 淨額。

# 現金流量和財務結構

## 自由現金流

- **香港**：管制計劃業務的營運流入下跌 (-3億港元)，主要是由於售電量減少以及燃料調整費因應國際燃料價格持續回落而下跌令電力銷售收入減少，但因收回部分過去少收取的燃料成本而稍為抵銷；已繳所得稅因繳納時間改變而減少 (+5億港元)。
- **中國內地**：來自核電聯營的股息維持穩健，附屬公司營運現金流量亦保持穩定。
- **澳洲**：營運現金流量下跌 (-13億港元)，這是由於客戶業務營運表現遜色以及營運資金變動，當中包括於2024年月預先收取昆士蘭州政府提供的電費回扣於本期不再重現。

## 資本投資

- 管制計劃資本開支，主要包括發電機組的資本工程及提升 / 發展香港電網相關基建。
- 增長性資本開支用於建設中國內地可再生能源項目以及澳洲Wooreen電池儲能系統。
- 維修性資本開支主要包括澳洲雅洛恩電廠及Mount Piper 電廠的改善和維修工程。
- 資產收購為2024上半年支付啟德新總部款項。

百萬港元	2025 上半年	2024 上半年	變幅
<b>綜合 EBITDAF</b>	<b>12,916</b>	<b>13,091</b>	(175)
減：影響可比性項目	(512)	(101)	(411)
<b>經常性綜合 EBITDAF</b>	<b>12,404</b>	<b>12,990</b>	(586)
減：所佔合營企業及聯營業績 <sup>(1)</sup>	(1,007)	(1,325)	318
現金流出來自：	-	-	
管制計劃項目	(29)	(16)	(13)
營運資金變動及其他	(2,989)	(1,660)	(1,329)
<b>來自營運的資金</b>	<b>8,379</b>	<b>9,989</b>	(1,610)
減：已繳所得稅	(499)	(1,070)	571
減：已付財務開支淨額	(953)	(1,260)	307
減：維修性資本開支	(1,160)	(1,025)	(135)
加：合營企業及聯營股息	1,285	1,343	(58)
<b>自由現金流</b>	<b>7,052</b>	<b>7,977</b>	(925)
<b>資本投資<sup>(2)</sup></b>			
• 管制計劃資本開支 <sup>(3)</sup>	5,081	6,094	(1,013)
• 增長性資本開支 <sup>(3)</sup>	1,883	454	1,429
• 其他 <sup>(4)</sup>	89	71	18
• 收購資產	-	2,692	(2,692)
<b>總計 (不包括維修性資本開支)</b>	<b>7,053</b>	<b>9,311</b>	(2,258)
• 維修性資本開支 <sup>(3)</sup>	1,160	1,025	135
<b>總計 (包括維修性資本開支)</b>	<b>8,213</b>	<b>10,336</b>	(2,123)
<b>已付股息</b>	<b>4,775</b>	<b>4,649</b>	126

(1) 不包括影響可比性項目。

(2) 資本投資包括i) 固定資產、使用權資產、投資物業、無形資產的資本開支；ii) 向合營企業及聯營的投資和墊款；以及iii) 資產/業務的收購

(3) 固定資產和使用權資產的資本開支按下述各項進一步分析

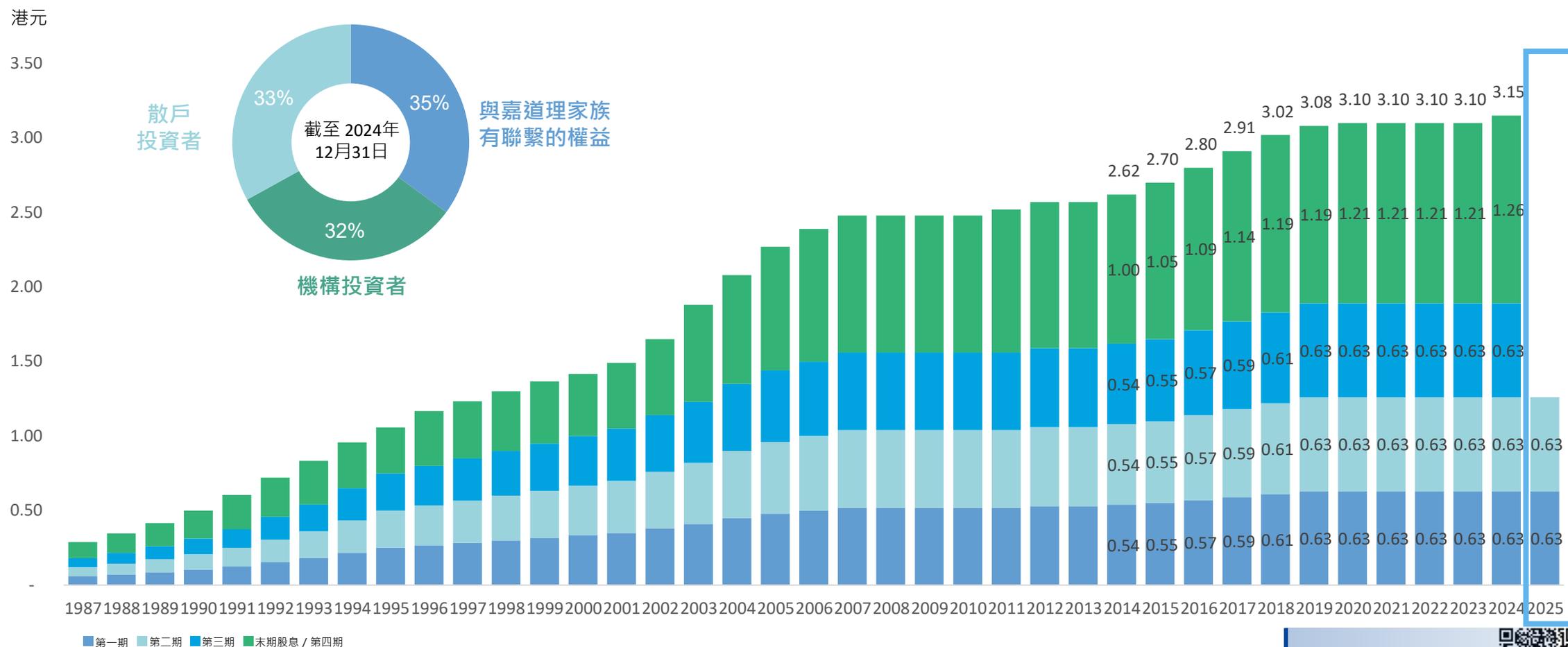
- 管制計劃資本開支 – 與管制計劃業務有關的資本開支
- 增長性資本開支 – 提高發電容量的資本開支
- 維修性資本開支 – 除上述各項以外的資本開支

(4) 其他包括資本投資：無形資產及投資於/和墊款予合營企業及聯營

# 股息

## 向股東發放現金的歷史

中電每股普通股股息\* (1987年 – 2025上半年) 及按類別劃分的持股比例 (截至2024年12月31日)



\*按整個期間的股本變化和1999年會計年度的變化進行調整。

更多資料：



# 財務責任概覽

百萬港元	2025年 6月30日	2024年 12月31日 <sup>(1)</sup>
<b>香港</b>		
中電控股、中華電力、青電及港蓄發總借貸	54,439	52,259
減：銀行結存及流動資金	(1,390)	(3,673)
<b>淨負責 – 香港</b>	<b>53,049</b>	<b>48,586</b>
<b>香港以外</b>		
附屬公司總借貸（對中電控股無追索權）	10,959	9,012
減：銀行結存及流動資金	(1,632)	(1,326)
<b>淨負債 – 香港以外</b>	<b>9,327</b>	<b>7,686</b>
<b>綜合</b>		
綜合總借貸	65,398	61,271
減：綜合銀行結存及流動資金	(3,022)	(4,999)
<b>綜合淨負債</b>	<b>62,376</b>	<b>56,272</b>
<b>總負債對總資本</b>	<b>36.0%</b>	<b>34.9%</b>
<b>淨負債對總資本</b>	<b>35.0%</b>	<b>33.0%</b>

❖ 集團的淨/總負債對總資本比率上升，主要是由於支付香港的資本支出、香港以外的減碳項目和其他業務需要使淨負債上升所致。

# 信用評級

	中電控股		中華電力		青電		EnergyAustralia
	標準普爾	穆迪	標準普爾	穆迪	標準普爾	穆迪	穆迪
<b>長期評級</b>							
外幣	A	A2	A+	A1	AA-	A1	Baa2
前景	穩定	穩定	穩定	穩定	穩定	穩定	穩定
當地貨幣	A	A2	A+	A1	AA-	A1	Baa2
前景	穩定	穩定	穩定	穩定	穩定	穩定	穩定
<b>短期前景</b>							
外幣	A-1	P-1	A-1	P-1	A-1+	P-1	-
當地貨幣	A-1	P-1	A-1	P-1	A-1+	P-1	-

2025年5月，標準普爾重新確認了中電控股、中華電力及青電的信用評級分別為A、A+和A-，前景均為穩定。

2024年12月，穆迪確認EnergyAustralia的Baa2信用評級，前景被評為穩定。

# 主要融資活動



更多有關中電《氣候行動融資框架》的資料

## 中電控股：集團於2024年12月31日的流動資金充裕

- 集團維持充裕的流動資金，備有266億港元的未提取銀行貸款額度及30億港元的銀行結餘。
- 中電控股於6月底持有85億港元的流動資金。

## 管制計劃：具成本效益的融資

- 隨著中華電力於1月份成功發行票面息率為5.45%、5.25年內不可贖回的5億美元(39億港元)永久資本證券(此次發行環球投資者的認購總額逾35億美元)，中華電力取得了合共49億港元等值的貸款額度，其中包括37億港元的循環銀行貸款，以及等值12億港元的三年期私人配售債券，用作再融資及配合業務需要。
- 青電成功獲得總值24億港元的能源轉型貸款額度，以及等值14億港元的三年期私人配售債券，以具競爭力的息差再融資。此外，青電亦安排了20億港元與減排表現掛鈎的銀行貸款作再融資。
- 為了降低匯率風險，所有「管制計劃」業務中的美元融資所得款項均已掉期為港元。
- 中華電力及青電均設立中期票據發行計劃，分別可發行總額最高達45億美元及20億美元的債券。截至6月30日，中華電力及青電已分別發行面值總額約253億港元等價及110億港元等價的票據。

## 中國內地：主要融資支持業務增長

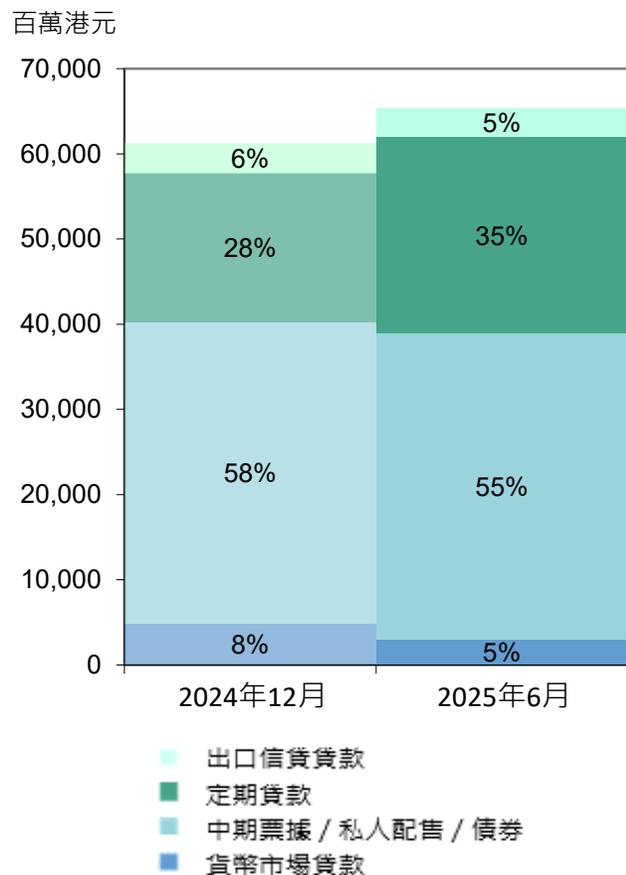
- 中電中國以具競爭力的息率，為兩個可再生能源項目取得16億人民幣(17億港元)的在岸無追索權項目貸款額度。中電中國繼續探索多元化及成本優化的債務融資來源。

## EnergyAustralia：充裕的流動性及作適時融資

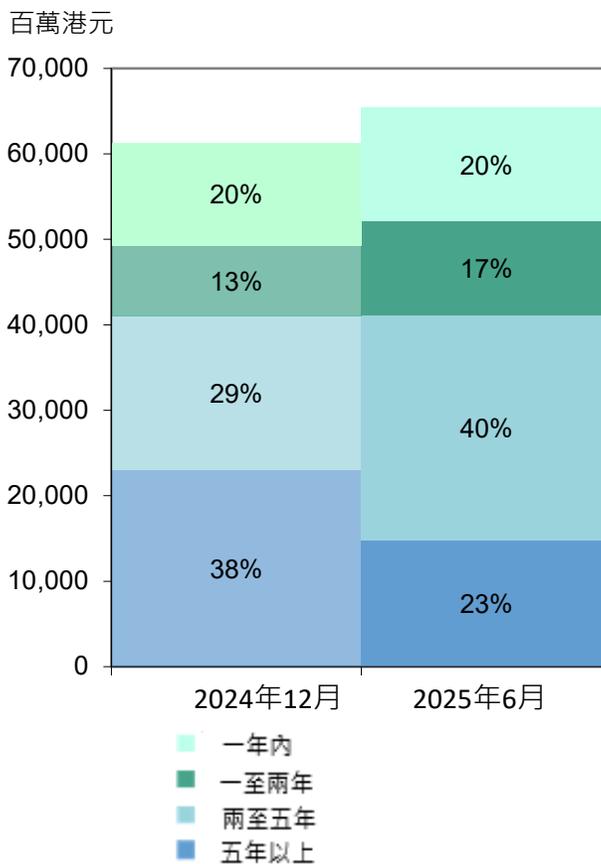
- 維持充足的流動資金及彈性，用作日常業務及應對意外情況。
- 為配合中電集團透過合作模式及項目層面的融資推動大型電池投資的策略，EnergyAustralia為Wooreen儲能系統項目安排了一筆為期五年、金額達6.67億澳元(約33億港元)的銀團貸款額度。該項目其後轉為與Banpu Energy Australia之50:50合營企業。

# 按種類和到期日劃分的貸款結餘

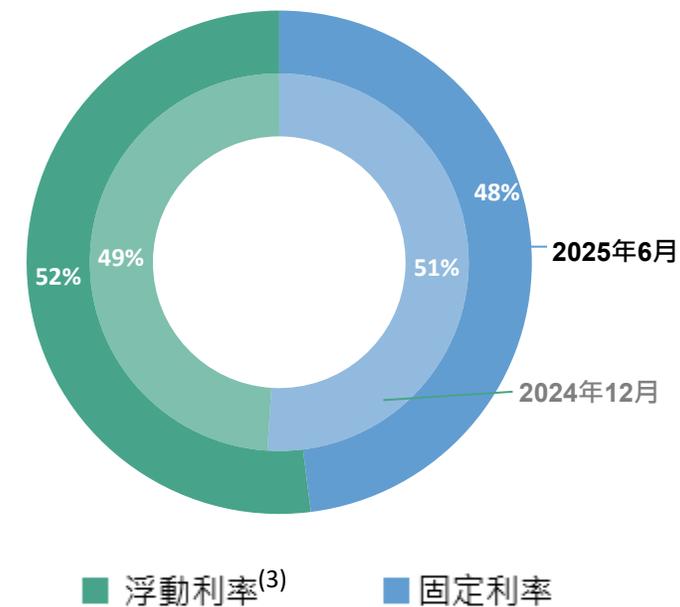
## 貸款結餘 — 按種類<sup>(1)</sup>



## 貸款結餘<sup>(1)</sup> — 按到期日<sup>(2)</sup>



## 固定及浮動利率債務比例



(1) 負債金額包括銀行貸款額度及其他借貸，2024年12月31日的所有負債中已排除永久資本證券金額。

(2) 循環貸款的到期日按相關貸款額度的到期日計算，不會以當前已提取貸款的年期計算。

(3) 就浮動利率借貸而言，假設利率上升1%及按於2025年6月30日的未償還債務餘額計算，每年額外的利息支出約為343百萬港元。

# 香港 – 業務規模增長



## 2025上半年期間：

- 本地售電量與2024上半年相比減少1.7%至16,453百萬度。
- 客戶數目較2024年6月增加4.9萬個至2.863百萬個。
- 各項重要基建項目繼續進行：
  - 北部都會區電力基建
  - 數據中心電力供電
  - 智能電錶安裝
  - 潔淨能源專線系統（CETS）增容工程
- 新增超過200公里的輸電和高壓配電線以及80個變電站。

我們為香港超過八成人口提供發電、輸電和配電服務，覆蓋範圍遍佈九龍、新界及大嶼山。



# 香港 – 售電量、盈利及資本開支

## 售電量

百萬度	2025上半年	2024上半年	變幅	比例
住宅	4,222	4,375	↓ 3.5%	26%
商業	6,560	6,610	↓ 0.8%	40%
基建及公共服務	4,940	4,995	↓ 1.1%	30%
製造業	731	763	↓ 4.2%	4%
<b>本地總售電量</b>	<b>16,453</b>	<b>16,743</b>	<b>↓ 1.7%</b>	<b>100%</b>

附註：數據中心佔2025上半年總售電量6.6%（2024上半年：6.1%）。

## 香港營運盈利（計入公平價值前）

百萬港元	2025上半年	2024上半年	變幅
香港能源業務	4,530	4,200	↑ 7.9%
港蓄發及香港支線	99	126	↓ 21.4%
中電源動 (CLPe)	(61)	(35)	↓ 74.3%
<b>香港能源及相關業務</b>	<b>4,568</b>	<b>4,291</b>	<b>↑ 6.5%</b>

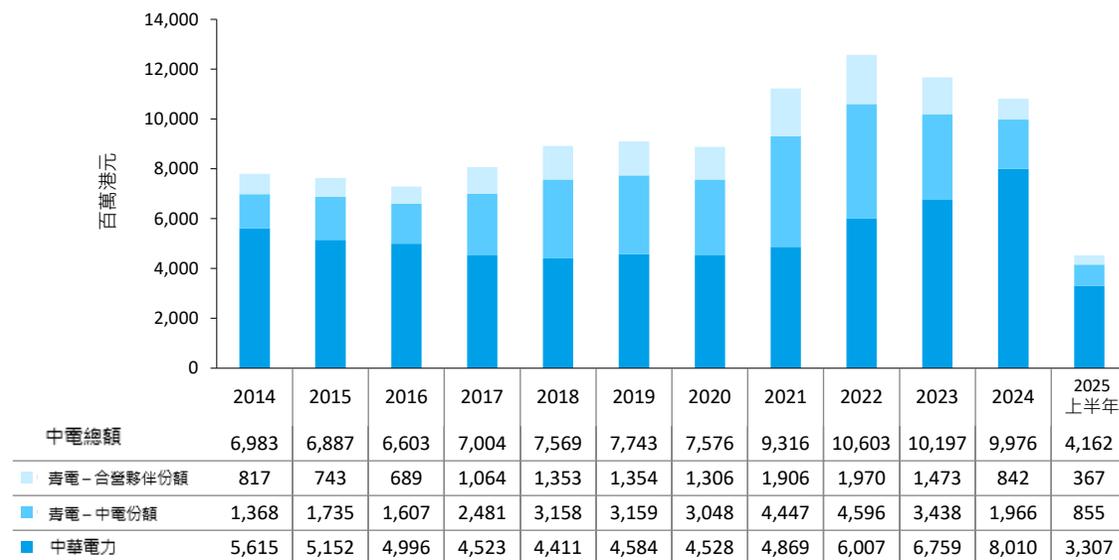
## 電費穩定基金和燃料價格調整條款賬餘額

百萬港元	2025年6月	2024年12月
電費穩定基金 (TSF)	2,591	3,048
燃料價格調整條款賬 (FCA)	(33)	(370)

## 資本開支（應計基礎）

百萬港元	2025上半年	2024上半年	變幅
中華電力	3,307	3,209	↑ 3.1%
青電*	1,222	851	↑ 43.6%
<b>總資本開支</b>	<b>4,529</b>	<b>4,060</b>	<b>↑ 11.6%</b>

\* 包括青電在香港液化天然氣接收站有限公司新增固定資產中所佔的70%份額。



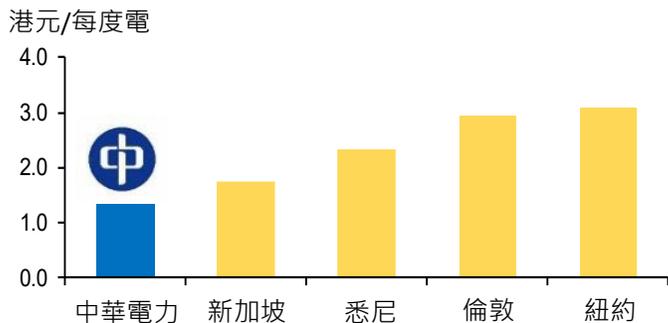
總資本開支符合發展計劃。

2024年至2028年發展計劃中2024年1月至2025年6月的資本開支：153億港元。

2024年至2028年發展計劃中2024年1月至2028年12月獲批的資本開支：529億港元。

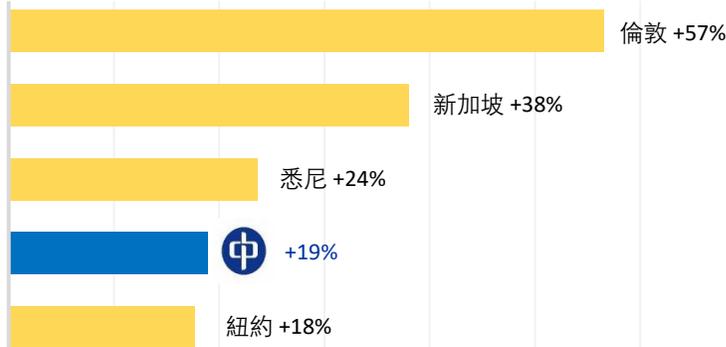
# 香港 – 電價、供電可靠度、燃料價格及環保表現提升

## 低電價



附註：  
以每月275度的住宅用電量為比較基準及2025年1月的電價及匯率計算。

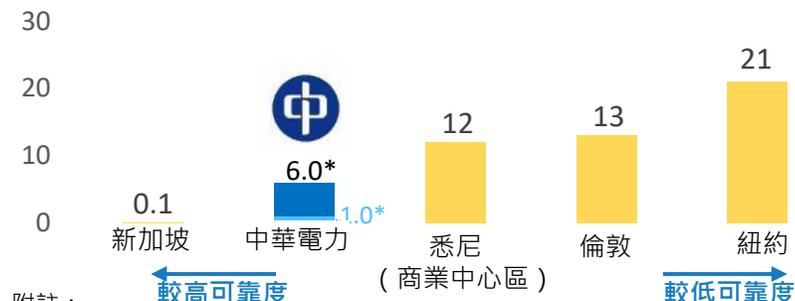
## 住宅電費增長 (%) 2021年1月至2025年1月



附註：  
以每月275度的住宅用電量為比較基準。

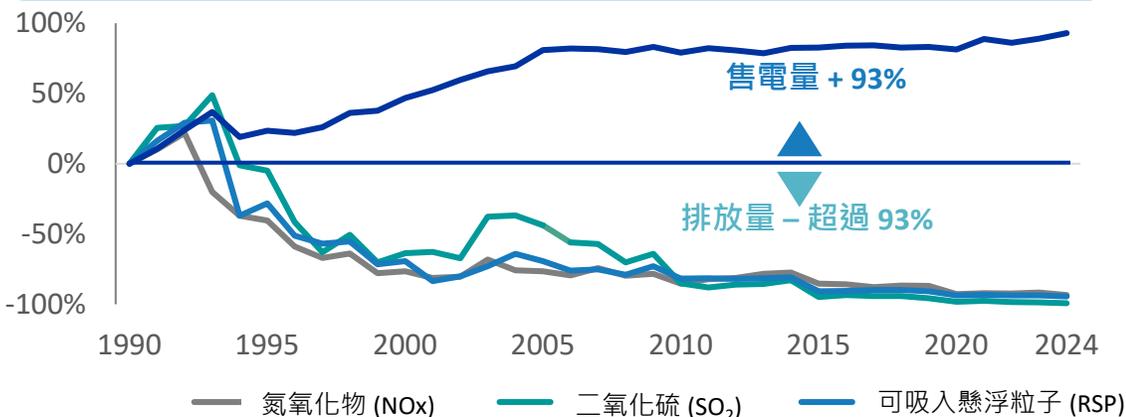
## 供電可靠度高 (2024年)

每年客戶非計劃停電時間 (以分鐘計)

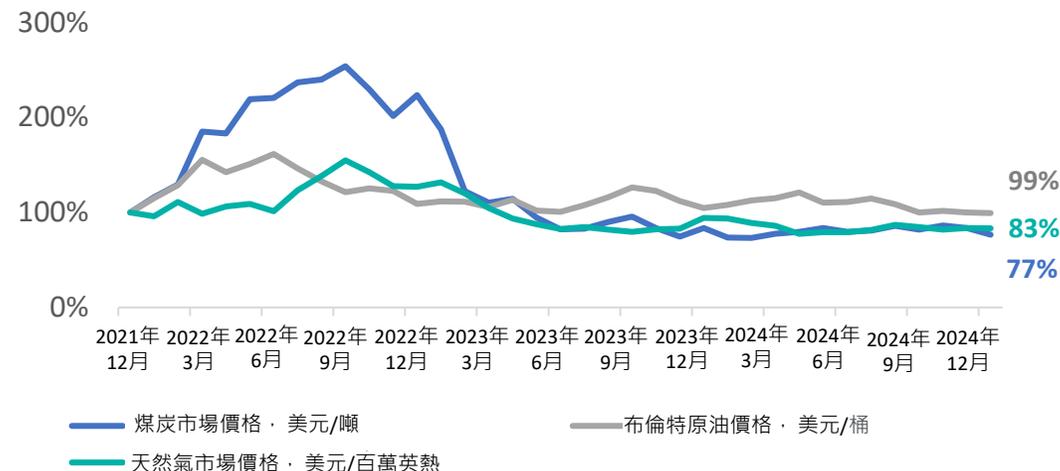


附註：  
(1) \*中華電力2022年至2024年的平均數據為6分鐘；排除重大事故日子（如2022年元朗電纜橋起火事故及2023年超強颱風「蘇拉」），三年的平均值為1.0分鐘。  
(2) 其他城市為2021年至2023年的平均數據。  
(3) 新加坡沒有架空線。

## 環保表現提升



## 過去三年的燃料價格



# 中國內地 — 財務表現

營運盈利/總盈利	百萬港元		百萬人民幣	
	2025上半年	2024上半年	2025上半年	2024上半年
可再生能源項目	295	351	274	325
- 風力	161	228	150	211
- 水力	50	36	46	33
- 太陽能光伏	84	87	78	81
核電項目	761	836	706	774
- 大亞灣	433	344	402	318
- 陽江	328	492	304	456
火電項目	(7)	12	(6)	11
- 山東	-	4	-	4
- 國華	(7)	8	(6)	7
營運及發展開支和其他*	(161)	(177)	(149)	(164)
中電源動 (CLPe)	(18)	(34)	(17)	(31)
營運盈利/總盈利	870	988	808	915

\*其他包括提前退出山東中華燃煤資產少數權益的折算儲備變現。



## 中國內地

尚未收到的 應收賬款^	2025年 6月30日	2024年 12月31日
百萬港元	3,108	2,716
百萬人民幣	2,840	2,565

^與附屬公司尚未收到的可再生能源國家補貼相關。

# 中國內地 — 2025上半年市場銷售現況



- >90-100% 市場銷售
- >50-90% 市場銷售
- >20-50% 市場銷售

中國各省的市場銷售模式各異。總體而言，我們在2025上半年經市場銷售的總發電量約為59% (2024上半年：52%)。預計未來中國內地的市場銷售將於2025年維持相約水平。

附註：

- 為維持可比性，數據並未計入已於2024年退股的山東中華項目。
- 大亞灣核電未計入市場銷售比例。

省份	市場銷售項目 (按權益計算兆瓦)
雲南	尋甸風電 (99.5兆瓦) 西村太陽能光伏 (84兆瓦) 大理漾洱水電 (50兆瓦)
內蒙古	準格爾火電 (257兆瓦)
河北	三河火電 (219兆瓦)
天津	盤山火電 (207兆瓦)
遼寧	凌源太陽能光伏 (17兆瓦) 綏中火電 (564兆瓦)
甘肅	金昌太陽能光伏 (85兆瓦)
廣西	博白風電(150兆瓦)
吉林	乾安一期、二期及三期風電 (199兆瓦) 長嶺二期風電 (22兆瓦) 大通風電 (24兆瓦) 雙遼風電 (48兆瓦)
四川	江邊水電 (330兆瓦)
江蘇	公道太陽能光伏 (74兆瓦) 宜興1期太陽能光伏 (90兆瓦) 宜興2期太陽能光伏 (50兆瓦) 淮安南閘太陽能光伏 (95.7兆瓦) 泗洪太陽能光伏(109.9兆瓦) 淮安港發太陽能光伏(15兆瓦)
廣東	陽江核電 (1,108兆瓦)
山東	蓬萊風電 (48兆瓦) 中電萊州風電 (99兆瓦) 萊蕪風電 (149兆瓦) 威海風電 (31兆瓦) 萊州風電 (17兆瓦) 國華風電 (194兆瓦)

本年度未參與市場銷售的項目 – 三都風電、懷集水電、南澳風電、梅州太陽能、崇明風電。

# EnergyAustralia – 財務表現

營運盈利/總盈利	百萬港元			百萬澳元				
	2025上半年	2024上半年		2025上半年	2024上半年			
EBITDAF (計入影響可比性項目前)		上期報告	再分配	本期報告		上期報告	再分配	本期報告
客戶 (零售) <sup>(1)</sup>	(144)	630	(272) <sup>(2)</sup>	358	(29)	123	(54) <sup>(2)</sup>	69
能源 (批發) <sup>(1)</sup>	2,618	2,340	246	2,586	528	454	49	503
企業 (企業)	(683)	(746)	26 <sup>(2)</sup>	(720)	(138)	(145)	5 <sup>(2)</sup>	(140)
<b>總EBITDAF</b>	<b>1,791</b>			<b>2,224</b>	<b>361</b>			<b>432</b>
折舊及攤銷	(1,340)			(1,305)	(270)			(253)
財務開支淨額	(197)			(221)	(40)			(43)
所得稅(支銷)/抵免	(87)			(87)	(17)			(17)
<b>營運盈利</b> (計入公平價值變動前)	<b>167</b>			<b>611</b>	<b>34</b>			<b>119</b>
公平價值變動 (除稅後)	(58)			196	(12)			38
<b>營運盈利</b>	<b>109</b>			<b>807</b>	<b>22</b>			<b>157</b>
客戶業務的商譽減值	395			-	77			-
<b>總盈利</b>	<b>504</b>			<b>807</b>	<b>99</b>			<b>157</b>

(1) 為更佳地反映零售業務的基本業績表現及加強與市場上其他公司的可比性，零售對沖組合在2024年由客戶業務轉移至能源業務，2024上半年數據因而相應作出修訂。

(2) 2024上半年零售業務和企業分部的業績已重列，以反映內部架構的變化。

將澳洲分部盈利換算成港元所用的平均匯率分別為2024上半年的5.1462及2025上半年的4.9627。請注意，在本簡報較早陳述的差異分析中，按年變動已就匯率變化作出調整。



# EnergyAustralia – 批發市場環境

## 實體供應和需求：

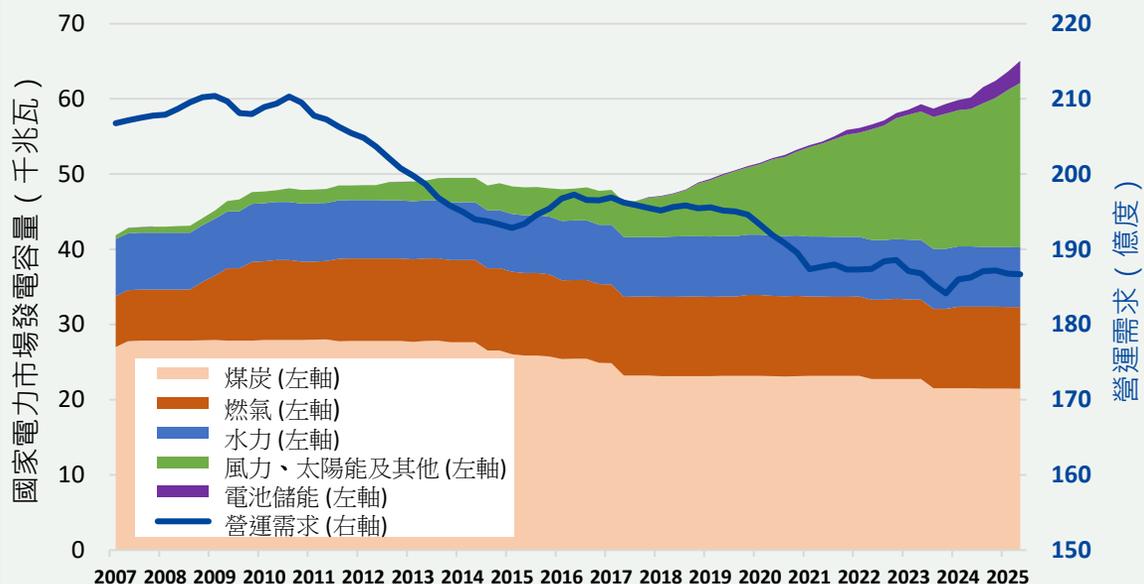
### 1. 氣溫上升、電氣化及數碼增長推動需求增加

儘管屋頂太陽能系統滲透率上升，2025上半年國家電力市場的全年電力需求仍然錄得輕微增長。此增長反映了受天氣影響的需求、電氣化推動以及數碼基建擴展等綜合因素。

### 2. 新再生能源電廠及電池系統投產

於2025上半年，新投產的風電資產(1,325兆瓦)及電池儲能系統(685兆瓦)使國家電力市場的發電容量持續增加。

國家電力市場發電容量和電力需求



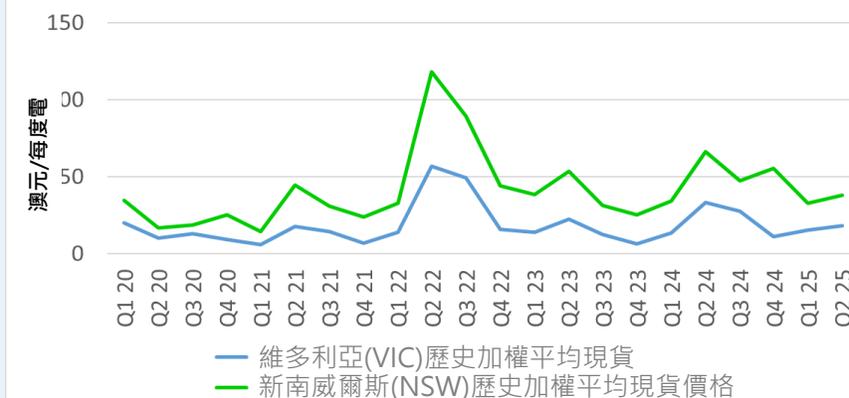
資料來源：數據來自澳洲能源市場營運商的電力市場管理系統(EMMS)。

## 金融現貨價格：

### 3. 2025上半年現貨市場價格持續復甦

2025上半年批發電價取決於競爭壓力、高煤價和水力發電量，稍被再生能源產量增加所抵銷。2025上半年北部州份的平均價格較南部州份高，縱使北部州份價格錄得按年下跌而南部州份市場則輕微上升。

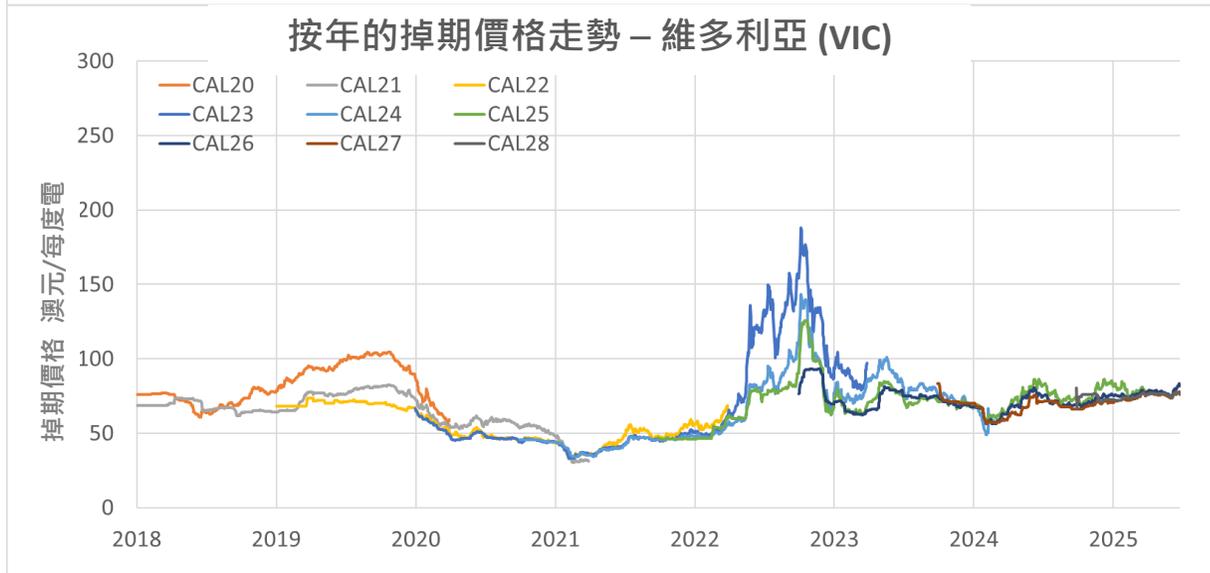
新南威爾斯州(NSW)和維多利亞州(VIC)季度平均現貨價格



### 4. 期貨價格 (澳元/每度電)：

新南威爾斯(NSW)及維多利亞(VIC)的掉期期貨價格 (前12個月平均)						最新交易價格		
合約	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
交易時段	2020年 1至12月	2021年 1至12月	2022年 1至12月	2023年 1至12月	2024年 1至12月	截至2025年6月30日		
NSW	58	60	165	122	122	121	116	115
VIC	57	45	103	80	84	82	76	76

# EnergyAustralia – 展望



資料來源：澳洲證券交易所

## 市場

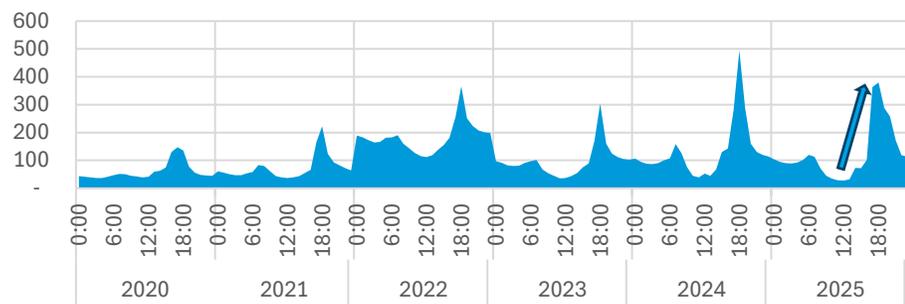
- 澳洲目標於2030年底前實現可再生能源佔比達82%。然而新項目發展和電網接駁等挑戰恐怕會減慢進度。
- 在需求緩和及發電量強勁/燃料供應充足下，批發價格表現平穩。容量增加或會導致批發價格下跌；但其影響可能隨著老化電廠退役而有限。
- 零售價格徘徊於歷史高位。

## EnergyAustralia

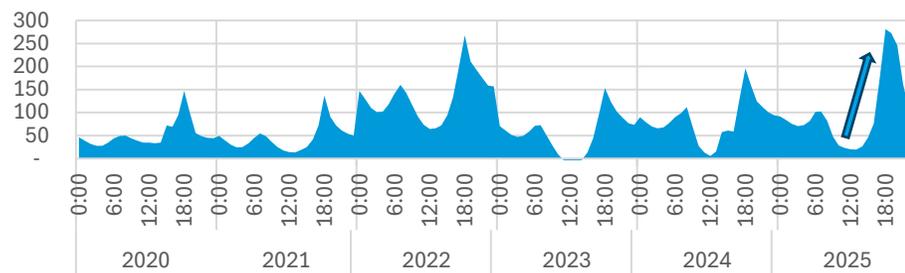
- 專注於保持現有發電資產的可用率、燃料供應可靠度、營運效率和資產靈活度。
- 繼續投資於穩定容量和以合約形式增加可再生能源供應，為煤炭資產退役作準備。

# EnergyAustralia – 電價波幅及日內價格走勢

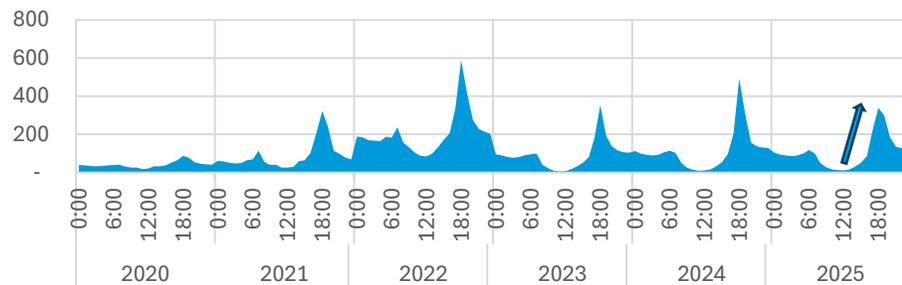
新南威爾斯(NSW)平均每小時電價



維多利亞(VIC)平均每小時電價



昆士蘭(QLD)平均每小時電價



## 市場趨勢

現貨價格波動性較頻繁。

日內價格峰谷擴大。

## 對EnergyAustralia燃氣機組和儲能資產的影響

燃氣調峰機組的角色日趨重要，電池和長時期儲能系統支撐EnergyAustralia近期和將會增加的投資組合。

低電價和負電價的時期增加，令電池成本下降，利好投資效益。

# EnergyAustralia – Customer operations

## 客戶數目

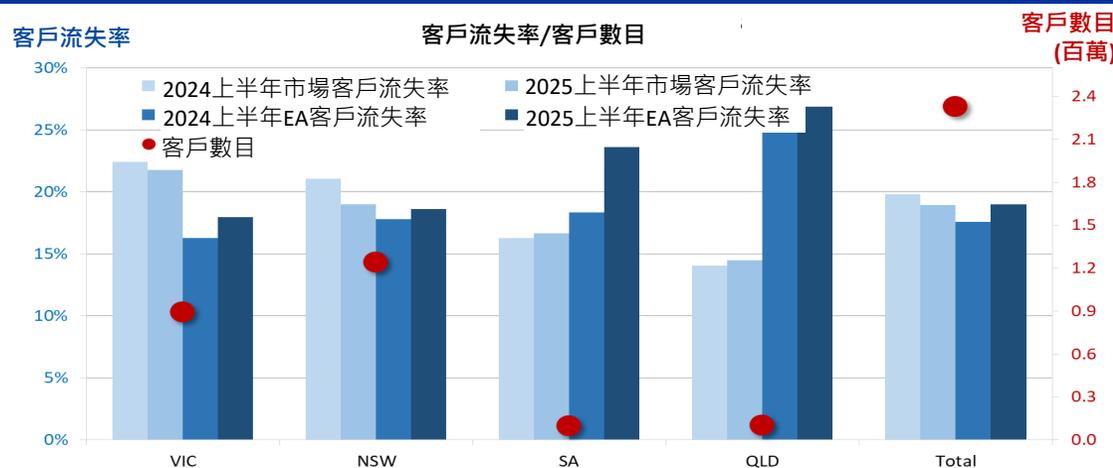
客戶數目 ('000)	2025年6月			2024年6月		
	電力	天然氣	總計	電力	天然氣	總計
零售市場	1,510.4	815.9	2,326.4	1,579.2	835.0	2,414.2
工商業客戶	3.9	0.1	4.0	4.0	0.2	4.1
客戶總數	<b>1,514.3</b>	<b>816.1</b>	<b>2,330.4</b>	<b>1,583.1</b>	<b>835.2</b>	<b>2,418.3</b>
零售市場加權平均 <sup>(1)</sup>	<b>1,531.5</b>	<b>825.5</b>	<b>2,357.0</b>	<b>1,582.3</b>	<b>838.8</b>	<b>2,421.1</b>

(1)零售市場加權平均為期內我們在該市場的平均客戶數目。

## 銷售量及收入

銷售量及收入	2025上半年		2024上半年	
	電力 (十億度)	天然氣 (千兆焦耳)	電力 (十億度)	天然氣 (千兆焦耳)
零售市場	4.2	12.1	4.5	13.0
工商業客戶	2.1	0.3	2.8	0.9
總銷售量	<b>6.3</b>	<b>12.3</b>	<b>7.3</b>	<b>13.9</b>
銷售收入 (百萬澳元)	<b>1,859.3</b>	<b>494.8</b>	<b>2,011.2</b>	<b>518.6</b>

## 客戶流失率/客戶數目



- 零售市場客戶數目：自2024年6月減少8.8萬戶(4%)，主要是在新南威爾斯(-6.8萬)及昆士蘭(-1.1萬)。
- EA的客戶流失率：受市場競爭加劇影響，EA的客戶流失率較2024上半年上升1.4個百分點。
- 電力銷售量：下跌14%，主要是新南威爾斯(NSW)的銷售量下跌。天然氣銷售量：下跌12%，主要在新南威爾斯(NSW)及維多利亞(VIC)。
- 總收入：較2024上半年減少1.76億澳元(-7%)，主要由於市場競爭環境影響客戶流失率、折扣營銷策略和客戶轉至收費較低的服務計劃所致。

# EnergyAustralia – 客戶業務營運

## 為有經濟困難的客戶提供支援

- 5.9萬個客戶帳號參與 EnergyAssist 紓困計劃。



## 每10,000名客戶有18個申訴專員投訴個案



- 較2015上半年減少73%。
- EnergyAustralia投訴量百分比較2023年減少26%。

## 電錶後方案

- 工商及住宅客戶的「用電需求」容量為511兆瓦。
- 超過45.5萬名住宅客戶及多於620名企業及大型工業客戶參與「用電需求」管理計劃 – PowerResponse。
- 推出更多家庭能源轉型產品。



## 自2019年起，客戶滿意度上升19個百分點



## 2025上半年發出電子賬單數目佔總賬單量71%

- 2015上半年比例為1%。
- 較2024上半年增加1個百分點。

# Apraava Energy – 財務表現

營運盈利/總盈利	HK\$M		Rs M	
	2025上半年	2024上半年	2025上半年	2024上半年
可再生能源項目	90	54	991	575
火電項目（哈格爾電廠）	77	56	848	596
輸電項目	(77)	60	(848)	639
智慧電錶	(6)	(1)	(66)	(11)
集團調整及企業支銷 <sup>(1)</sup>	(5)	34	(55)	362
<b>營運盈利</b>	<b>79</b>	<b>203</b>	<b>870</b>	<b>2,161</b>
哈格爾電廠確認的一次性收入	-	106	-	1,128
<b>總盈利</b>	<b>79</b>	<b>309</b>	<b>870</b>	<b>3,289</b>

(1) 企業支銷主要包括Paguthan電廠、印度的企業開支以及香港的集團營運開支。



Apraava Energy

將Apraava盈利換算成港元所用的平均匯率分別為2024上半年的0.09401及2025上半年的0.09080。請注意，在本簡報較早陳述的差異分析中，按年變動已就匯率變化作出調整。

# 台灣地區及泰國 — 財務表現

營運盈利/總盈利	百萬港元		當地貨幣(百萬)	
	2025上半年	2024上半年	2025上半年	2024上半年
火電項目	28	79	NT\$112	NT\$325
可再生能源項目	4	4	THB18	THB21
企業支銷 <sup>(1)</sup>	(13)	(4)		
<b>營運盈利/總盈利</b>	<b>19</b>	<b>79</b>		

(1) 企業支銷主要包括開發支出和香港的集團營運支出。

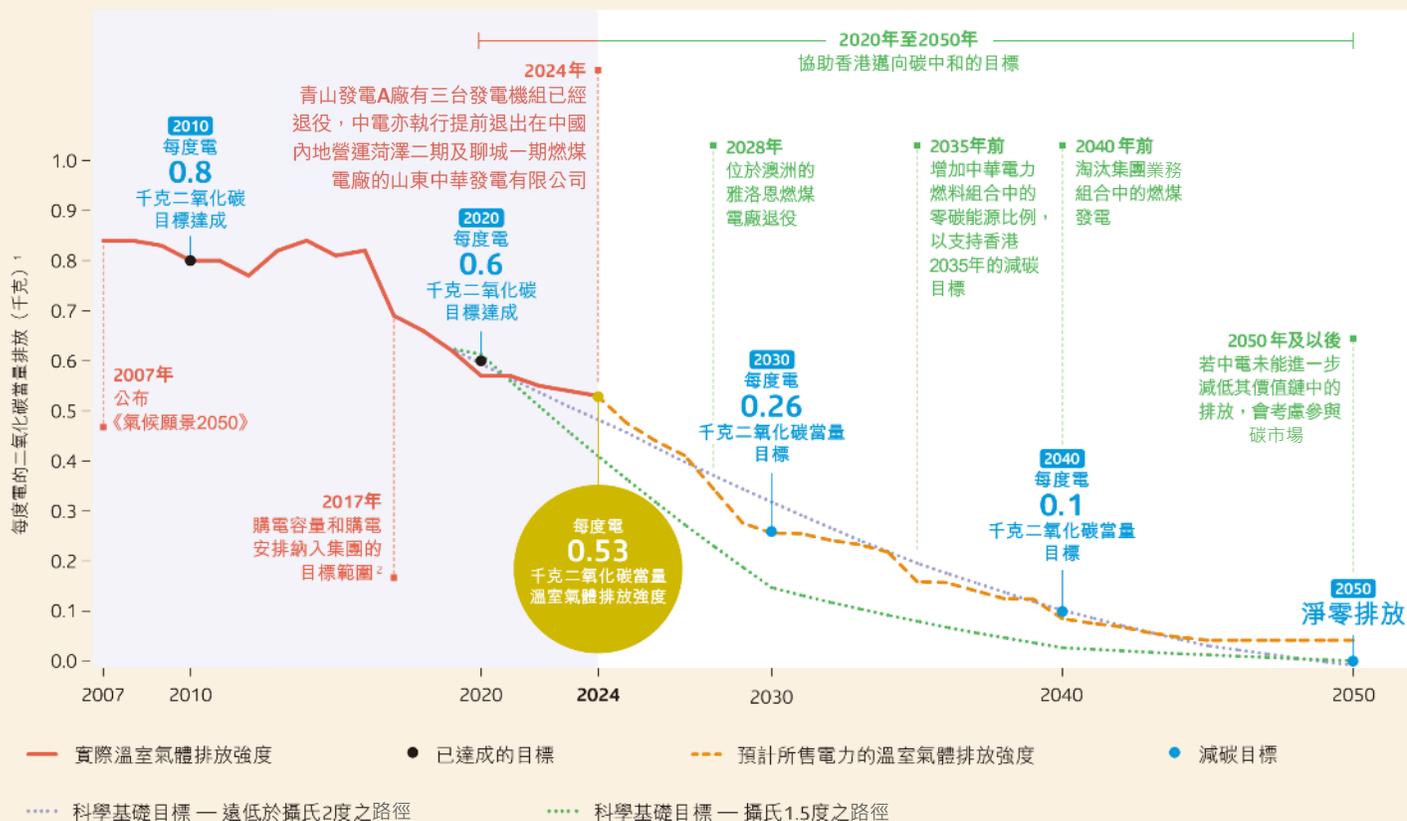


台灣地區及泰國

將東南亞及台灣分部盈利換算成港元所用的平均匯率分別為2024上半年的0.2441 (新台幣) 及0.2150 (泰銖) 和 2025上半年的0.2468 (新台幣) 及0.2337 (泰銖)。  
請注意，在簡報較早陳述的差異分析中已就匯率變動作出調整，然後才列示基本表現的按年變動。

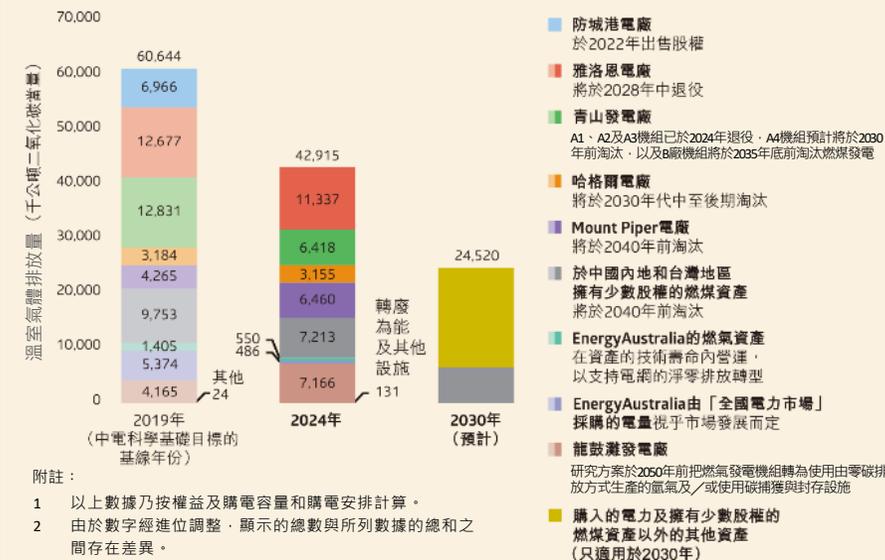
# 為中電的營運減碳

## 中電過去及預計未來的溫室氣體排放強度

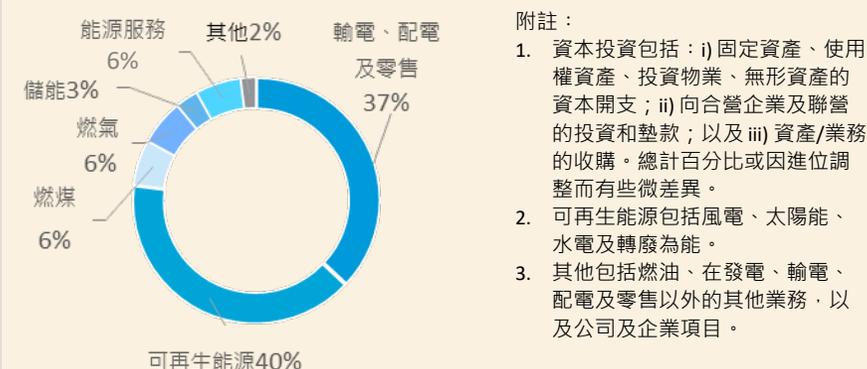


附註：  
 1 中電由2007年至2020年間的排放強度軌跡是以集團的破強度，即每度電的二氧化碳排放（千克）為基礎。自2021年起，中電按國際最佳實務，以每度電的二氧化碳當量排放（千克）披露集團的溫室氣體排放強度。  
 2 中電由2017年至2050年間的排放強度軌跡乃按權益及購電容量和購電安排計算。

## 中電過去及預計未來所售電力的絕對溫室氣體排放量及化石燃料資產的淘汰時間表



## 中電2025年至2029年按資產類別的總計劃資本投資



# 中電集團 – 發電及儲能組合<sup>(1)</sup> – 2025年6月30日

18,664兆瓦權益及4,582兆瓦長期購電合約 (合共23,246兆瓦)



香港	合共	7,222兆瓦*
<b>營運中</b>		
7,222兆瓦*		
青山 – A及B <sup>(2)</sup>	3,058 / 3,058*	(c)
龍鼓灘 – C及D	3,850 / 3,850*	(g)
竹篙灣	300 / 300*	(d)
轉廢為能	14 / 14*	(ws)
<b>中國內地</b>		
合共 7,978兆瓦*		
<b>營運中</b>		
6,855兆瓦*		
大亞灣	1,968 / 1,577*	(n)
陽江	6,516 / 1,108	(n)
抽水蓄能	1,200 / 600*	(p)
國華	7,470 / 1,248	(c)
水電項目	509 / 489	(h)
風電項目	1,651 / 1,209	(w)
太陽能項目#	588 / 588	(s)
電池項目 <sup>(3)</sup>	37 / 37	(bs)
<b>施工中</b>		
1,123兆瓦		
風電項目	631 / 631	(w)
太陽能項目	347 / 347	(s)
電池項目 <sup>(4)</sup>	145 / 145	(bs)
<b>台灣地區</b>		
合共 264兆瓦		
<b>營運中</b>		
264兆瓦		
和平	1,320 / 264	(c)

ENERGYAUSTRALIA	合共	5,787兆瓦*
<b>營運中</b>		
5,612兆瓦*		
雅洛恩	1,480 / 1,480	(c)
Mount Piper	1,430 / 1,430	(c)
Hallett	235 / 235	(g)
Newport	500 / 500	(g)
Jeeralang	445 / 445	(g)
Tallawarra A及B	760 / 760	(g)
風電項目	399 / 323*	(w)
太陽能項目#	362 / 294*	(s)
電池項目 <sup>(5)</sup>	145 / 145*	(bs)
<b>施工中</b>		
175兆瓦		
電池項目 <sup>(6)</sup>	350 / 175	(g)
<b>APRAAVA ENERGY</b>		
合共 1,974兆瓦		
<b>營運中</b>		
1,699兆瓦		
哈格爾	1,320 / 660	(c)
Paguthan	655 / 328	(g)
風電項目	1,173 / 587	(w)
太陽能項目#	250 / 125	(s)
<b>施工中</b>		
275兆瓦		
太陽能項目	550 / 275	(s)
<b>泰國</b>		
合共 21兆瓦		
<b>營運中</b>		
21兆瓦		
Lopburi 太陽能光伏#	63 / 21	(s)

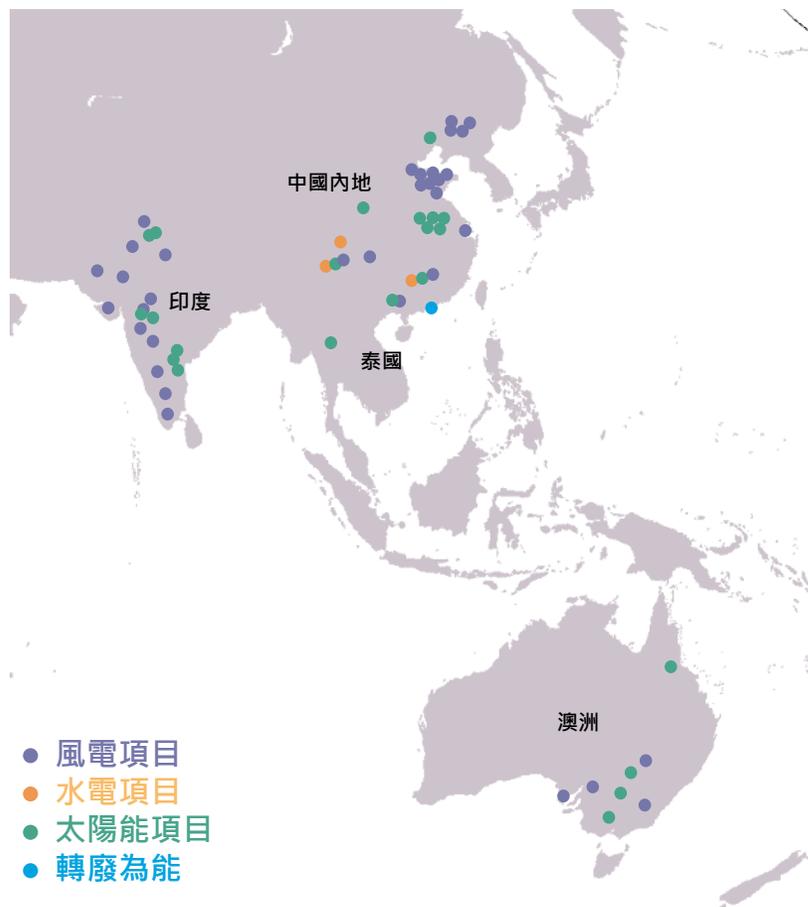
• 電廠名稱 總容量 (兆瓦) / 中電所佔權益 (兆瓦) \*包括長期購電容量和購電安排 #太陽能項目以交流容量計算

(1) 按權益發電容量及長期購電容量和購電安排計算。  
 (2) 青山發電廠A1、A2及A3機組 (合共1,050兆瓦) 已於2024年四月退役。  
 (3) 包括乾安3期 (5兆瓦)、尋甸2期 (5兆瓦)、揚州公道 (8兆瓦)、淮安南關 (10兆瓦) 及宜興1期 (9兆瓦)。

(4) 包括三都2期 (10兆瓦)、宜興2期 (5兆瓦)、冠縣 (100兆瓦) 及合浦 (29.7兆瓦)。  
 (5) 包括Gannawarra (25兆瓦)、Ballarat (30兆瓦) 及Riverina和Darlington Point (90兆瓦)。  
 (6) Wooreen (175兆瓦)。

# 中電集團 – 可再生能源組合<sup>(1)</sup> – 2025年6月30日

4,313兆瓦權益及590兆瓦長期購電合約 (合共4,903兆瓦) – 佔中電總發電容量 21.1%



- 風電項目
- 水電項目
- 太陽能項目
- 轉廢為能

(1) 按權益發電容量及長期購電容量和購電安排計算。

香港	合共	14兆瓦*
營運中		14兆瓦
新界西堆填區堆填沼氣發電項目		14/14*
中國內地	合共	3,264兆瓦
營運中		2,286兆瓦
風電項目		1,209兆瓦
水電項目		489兆瓦
太陽能項目		588兆瓦
威海 1及2期		69 / 31
南澳 2及3期		60 / 15
雙遼 1及2期		99 / 48
大通		50 / 24
華電萊州 1期		38 / 17
長嶺 2期		50 / 22
國華風電		395 / 194
乾安 1, 2及3期		199 / 199
蓬萊 1期		48 / 48
崇明		48 / 14
萊蕪 1, 2及3期		149 / 149
尋甸 1及2期		100 / 100
三都 1期		99 / 99
中電萊州 1及2期		99 / 99
博白		150 / 150
江邊水電		330 / 330
懷集水電		129 / 110
大理漾洱水電		50 / 50
金昌太陽能光伏 #		85 / 85
西村太陽能光伏 1及2期 #		84 / 84
泗洪太陽能光伏 #		93 / 93
淮安太陽能光伏 #		13 / 13
凌源太陽能光伏 #		17 / 17
梅州太陽能光伏#		36 / 36

中國內地	合共	978兆瓦
營運中 (續)		
揚州公道太陽能光伏 #		74 / 74
淮安南閘太陽能光伏#		96 / 96
宜興太陽能光伏 1期 #		90 / 90
施工中	合共	978兆瓦
風電項目		631兆瓦
太陽能項目		347兆瓦
三都 2期		100 / 100
鄧城風場		300 / 300
冠縣風電		231 / 231
宜興太陽能光伏 2期 #		50 / 50
合浦太陽能光伏 #		300 / 297

ENERGYAUSTRALIA	合共	617兆瓦*
營運中		617兆瓦
風電項目		323兆瓦
太陽能項目		294兆瓦
Waterloo		111 / 111*
Cathedral Rocks		62 / 31
Boco Rock		113 / 113*
Bodangora		113 / 68*
Gannawarra太陽能光伏 #		50 / 50*
Ross River太陽能光伏 #		116 / 93*
Manildra 太陽能光伏 #		46 / 46*
Coleambally太陽能光伏 #		150 / 105*

泰國	合共	21兆瓦
營運中		21兆瓦
Lopburi太陽能光伏 #		63 / 21

APRAAVA ENERGY	合共	987兆瓦
營運中		712兆瓦
風電項目		587兆瓦
太陽能項目		125兆瓦
Khandke		50 / 25
Samana 1及2期		101 / 50
Saundatti		72 / 36
Theni 1及2期		97 / 49
Harapanahalli		40 / 20
Andhra Lake		106 / 53
Sipla		50 / 25
Bhakrani		102 / 51
Mahidad		50 / 25
Jath		60 / 30
Tejuva		101 / 50
Chandgarh		92 / 46
Sidhpur		251 / 125
Veltoor 太陽能光伏 #		100 / 50
Gale太陽能光伏 #		50 / 25
Tornado太陽能光伏 #		20 / 10
CREPL太陽能光伏 #		30 / 15
DSPL太陽能光伏 #		50 / 25
施工中	合共	275兆瓦
太陽能項目		275兆瓦
印度國家水電公司1太陽能		250 / 125
印度國家火電公司2太陽能		300 / 150

• 電廠名稱 總容量 (兆瓦) / 中電所佔權益 (兆瓦)  
 \* 包括長期購電容量和購電安排  
 # 太陽能項目以交流容量計算

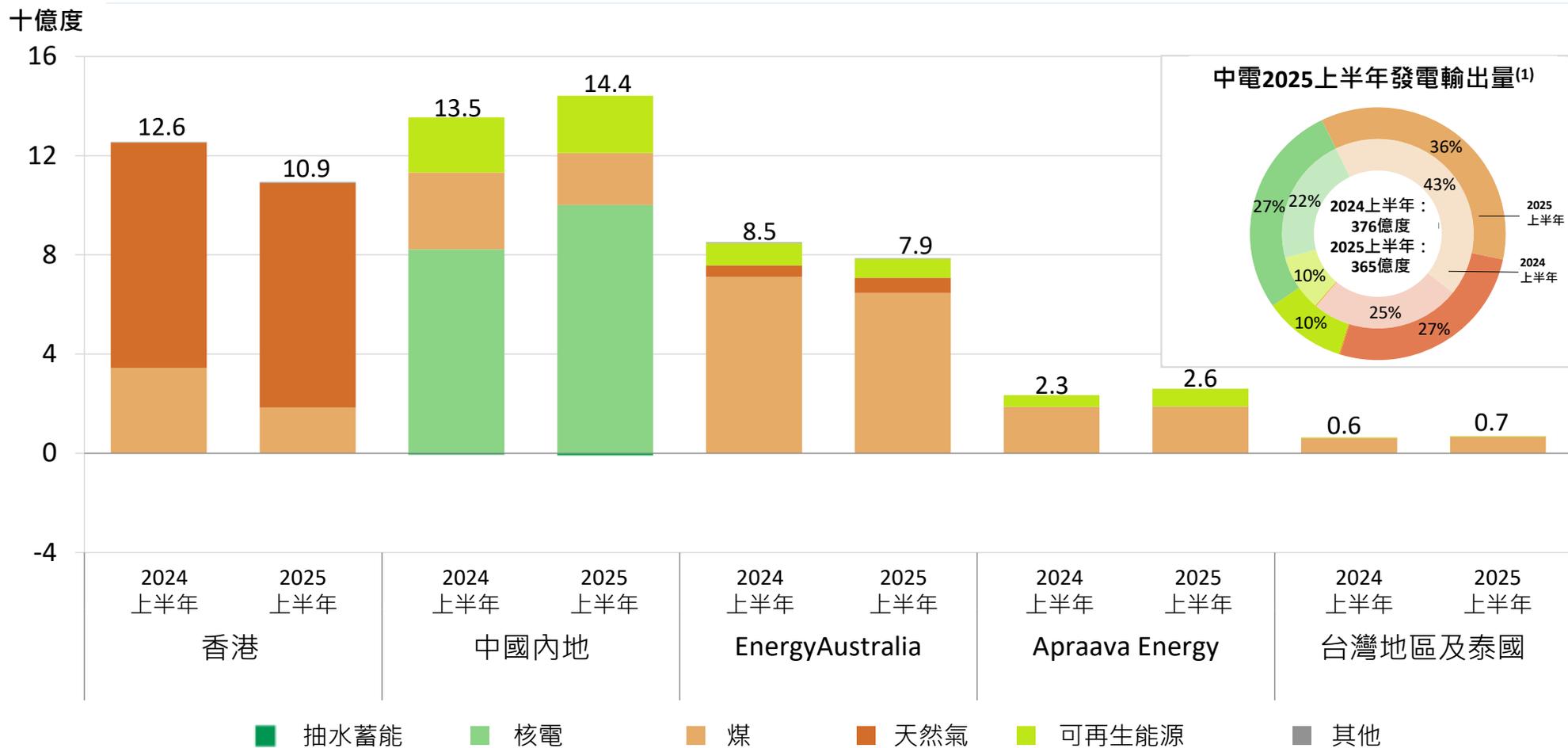
# 中電集團 – 按燃料分類的發電及儲能容量<sup>(1)</sup>

中電集團持有 23,246兆瓦權益

按燃料分類	總發電容量		營運中		施工中	
	(兆瓦) (甲) + (乙)	%	(兆瓦) (甲)	%	(兆瓦) (乙)	%
煤	8,140	35%	8,140	35%	-	-
天然氣	6,118	26%	6,118	26%	-	-
核能	2,685	12%	2,685	12%	-	-
風電	2,750	12%	2,118	9%	631	3%
水電	489	2%	489	2%	-	-
太陽能	1,650	7%	1,028	4%	622	3%
其他	1,416	6%	1,096	5%	320	1%
<b>總額</b>	<b>23,246</b>	<b>100%</b>	<b>21,673</b>	<b>93%</b>	<b>1,573</b>	<b>7%</b>

(1) 按權益發電容量及長期購電容量和購電安排計算。  
附註：個別項目及總額已四捨五入至最接近的整數，故部分累計數字可能會出現不吻合的情況。

# 中電集團 – 按資產分類的發電輸出量<sup>(1)</sup> – 2025上半年



\* 按資產地理位置。

# 其他資料

歡迎掃描或點擊QR碼瀏覽相關資料

2025  
中期報告\*



2024  
年報



2024  
可持續發展報告



《氣候願景2050》  
2024年版



中電簡介  
2025年8月



2024年全年業績摘要  
2025年2月



網頁: <https://www.clpgroup.com/>

\*將於2025年8月出版

# 多謝！



如果您有任何問題，請聯繫投資者關係團隊或發送電郵至 [ir@clp.com.hk](mailto:ir@clp.com.hk)。

您可以通過我們的[網站](#)或中電投資者關係流動應用程式下載此簡報和其他財務資料。

如欲使用流動應用程式，可點擊[此處](#)或掃描下面的二維碼將應用程式安裝到您的流動設備上。

