

股東價值與聯繫

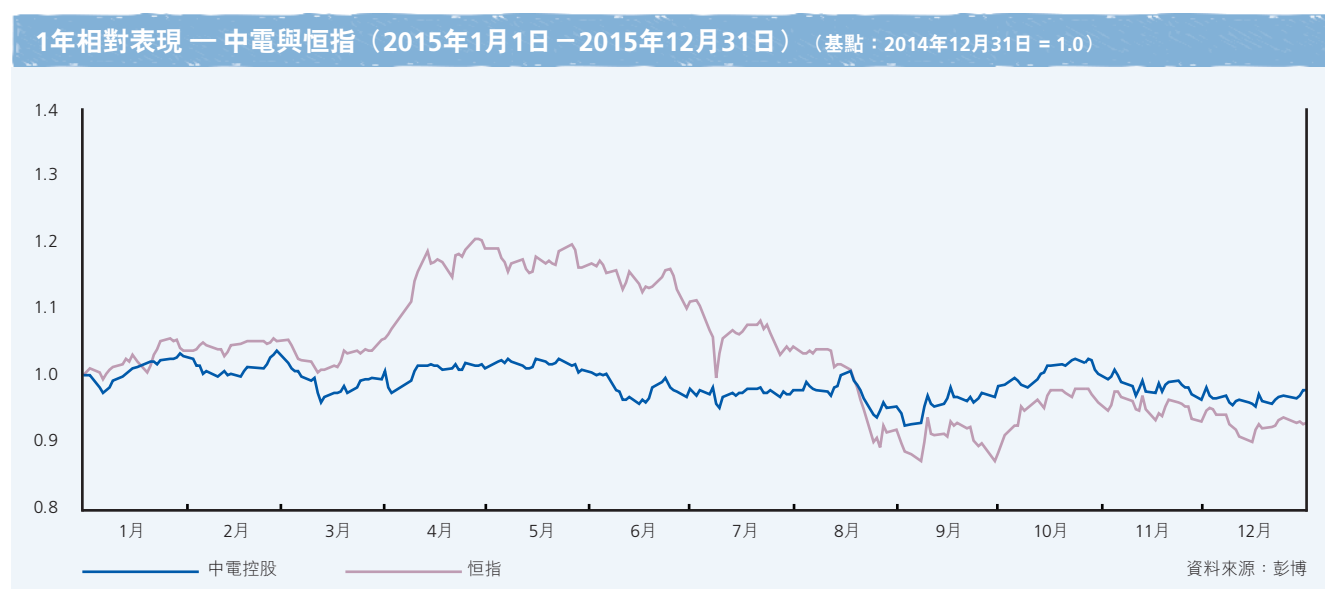
中電的股東是公司的最終擁有者，我們的目標是為他們創造長遠、可持續的價值。為此，我們致力投資在可善用我們核心專長與提供長期回報的業務和項目上，時刻努力維持一個健康的資產負債狀況、在管理業務方面恪守集團訂下的價值觀，並就公司重要事項與股東緊密溝通。我們深明中電有守護股東投資的責任，以回報他們對集團的信任和信心。

締造股東價值

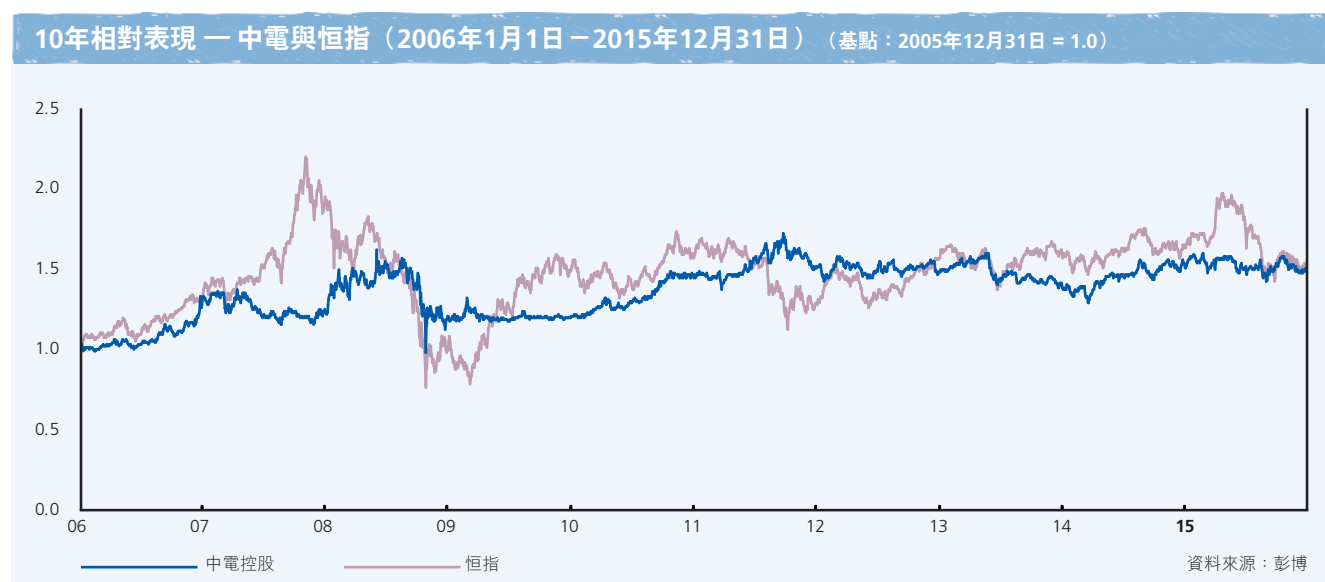
透過股價表現

2015年標誌著香港市場極度波動的一年，而中電則繼續展現其防禦性股票的特性。相對於1月1日的起始狀況，恒生指數(恒指)的波動幅度最高曾下跌13%及上升20%，全年則下跌7%。相比之下，中電股價較為穩定，至年終僅錄得2%的溫和跌幅。

2015年，中電股份的平均收市價為66.53港元，較2014年平均收市價高5%。中電股份於2月27日錄得69.75港元的最高收市價，而於9月2日則錄得62.20港元的最低收市價，於年終的股價為65.85港元，較恒指表現為佳。

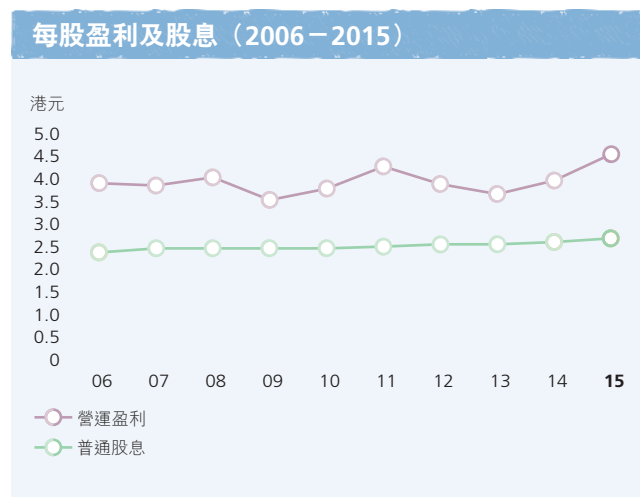
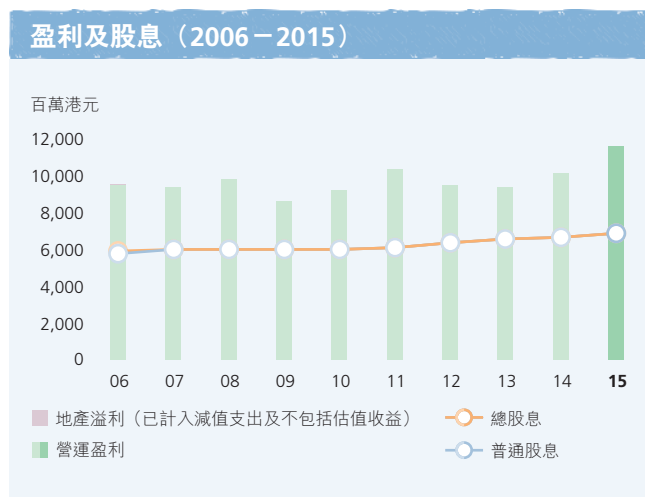


以下「10年相對表現」圖表顯示的趨勢，為10年前的收市價與股價變化的比較。



透過股息派發

中電恆久以來的政策是為股東提供與業務盈利表現掛鈎、既可靠又穩定，並可穩步增長的普通股息。我們的股東，不論是機構投資者或散戶，均一再強調他們投資中電股份，是基於對穩定而豐厚股息收入的重視。隨後的圖表顯示，雖然在有關期間中電的盈利出現波動，但我們仍能維持穩定的股息派發。事實上，自1960年起中電的年度股息從未減少，這是一項保持了超過55年的驕人紀錄。

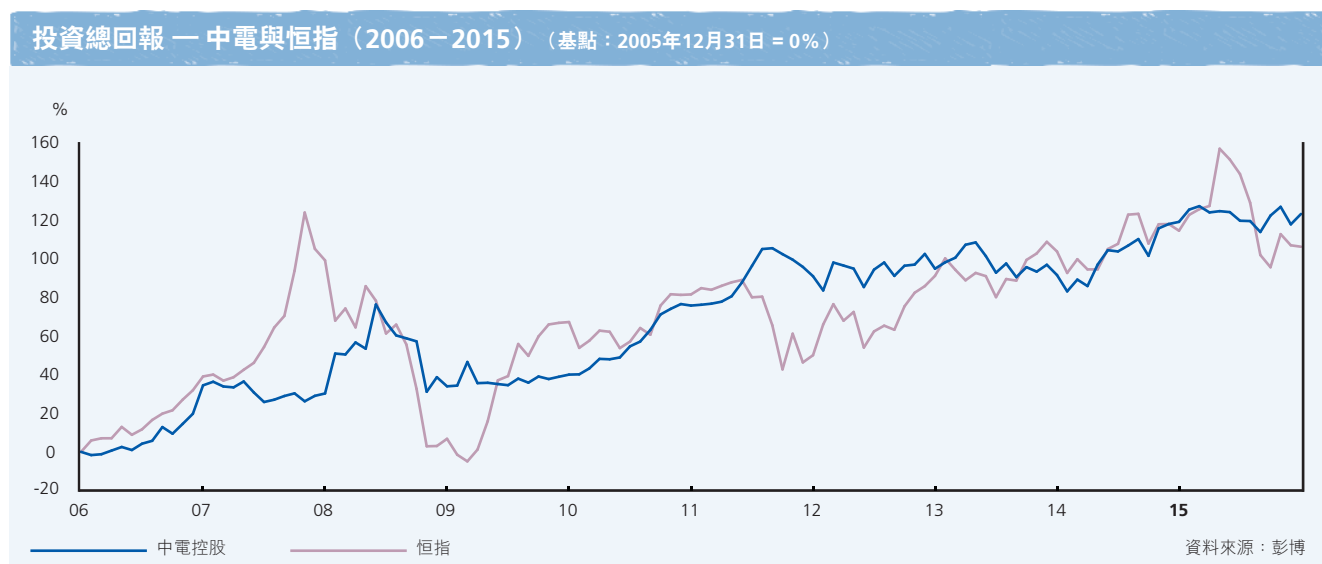


除2009及2013年外，中電普通股息派發率在2006至2014年間維持在營運盈利的60%至66%之間。2009及2013年的股息派發率上升至營運盈利的70%，這是由於管制計劃准許利潤回報率在2009年下調及澳洲業務於2013年面對艱難市況，影響盈利顯著下降。過去的鶴園重建項目及其他大規模的物業出售所得的盈利，一般作為特別股息派發。

本年度，董事會建議派發每股1.05港元的第四期中期股息，比2014年第四期中期股息增加0.05港元。連同2015年內已派發的三次中期股息（每次為每股0.55港元），全年總普通股息為每股2.70港元，去年則為每股2.62港元。本年度的股息派發率佔營運盈利59%。

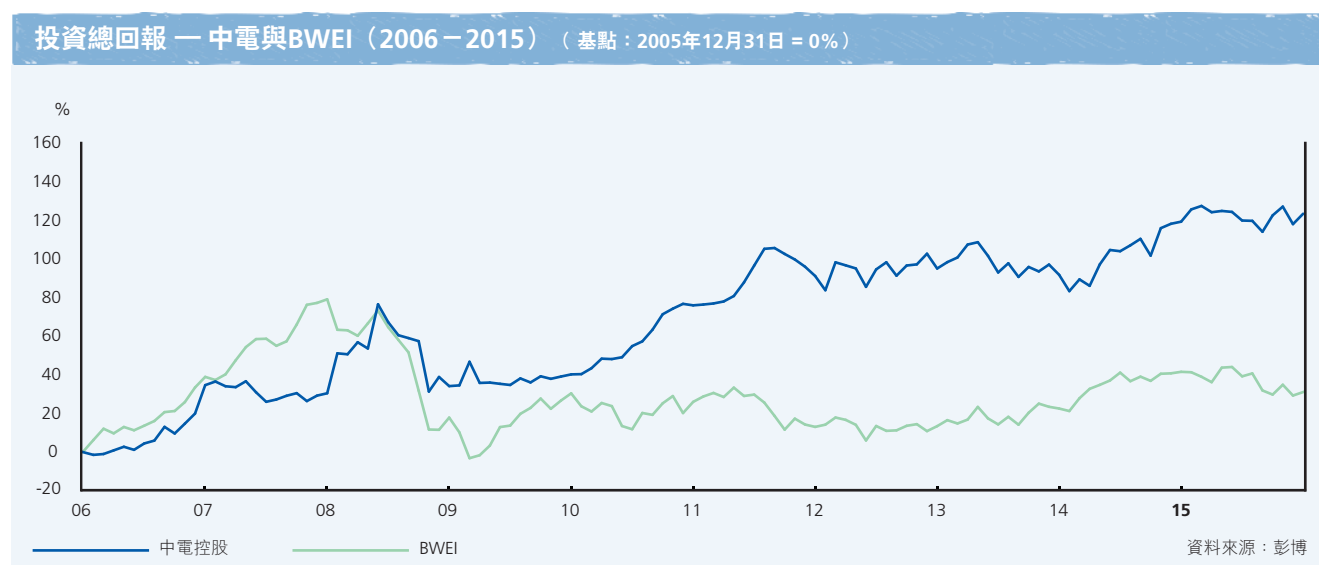
透過投資總回報

股東享有的投資總回報是在一段時間內的股價上升加上股息收入的總和。中電股票的投資總回報於過去十年維持穩定。由2006至2015年，中電股票的年度化回報率為8.35%，而恒指則為7.50%。



股東價值與聯繫

中電被納入全球多項公用事業／電力公司指數，例如，中電佔涵蓋全球119隻電力股的彭博世界電力股指數（Bloomberg World Electric Index, BWEI）比重1.64%。近年來，中電的股價及投資總回報一直優於BWEI。



不同投資類別的投資總值

作為一家上市公司，我們明白股東投資選擇眾多，包括其他上市公司的股票以至銀行存款。我們無法將持有中電股票的投資總回報，與股東其他投資選擇的總回報逐一比較。然而，中電的登記股東大部分與香港有一定的聯繫（98%股東的登記地址在香港），並且傾向持有中電股票作為其投資組合的穩健元素。在2015年報中，一如以往，我們揀選了一些股東可能會作出投資的類似項目，以在回報表現上作比較。我們假設投資者分別於2015年12月31日前的一年、五年和十年，以每年各1,000港元分別投入各項投資，然後比較不同投資在該三個期間終結時的總值（包括紅股並假設將股息或利息再投資）。

投資回報	於2015年12月31日的投資總值		
	1年期 港元	5年期 港元	10年期 港元
中電	1,019	5,768	14,632
盈富基金	956	5,505	13,056
香港中華煤氣	961	5,882	16,204
電能實業	983	6,629	18,717
港燈電力投資	1,366	不適用	不適用
港元1年期定期存款	1,008	5,113	10,665

按取自彭博／路透社的資料計算

與股東有效溝通

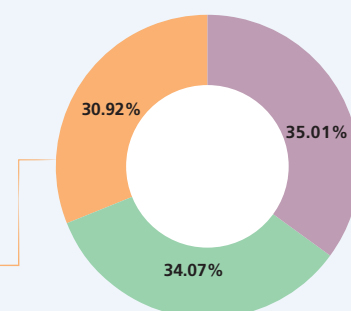
股東期望接收資訊的質素，以及中電為股東持續創優增值的決心，均建基於妥善及全面的系統和程序。於第108至129頁的「企業管治報告」之中，我們闡釋如何執行這方面的工作。

於2015年底，中電有超過20,000名登記股東，若計入透過代理人、投資基金及香港中央結算系統(CCASS)等中介人士間接持有中電股份權益的個人及機構，實際的投資者數目更遠高於這數字。雖然中電最大單一股東嘉道理家族(及與其有聯繫的權益)共有的持股量達35.01%，但中電卻並非由家族控制的公司。公司餘下的64.99%股份由眾多不同的機構及散戶投資者持有，前者包括來自北美洲、歐洲和亞洲的機構投資者，後者則是為數相當，並且大部分是居於香港的投資人士。

於2015年12月31日的股東持股量

登記股東持股量	股東數目	佔股東總數%	股份數目	佔已發行股本%
500或以下	2,369	11.44	730,618	0.03
501 – 1,000	3,699	17.86	2,939,052	0.12
1,001 – 10,000	9,776	47.21	41,965,568	1.66
10,001 – 100,000	4,339	20.96	125,001,650	4.95
100,001 – 500,000	428	2.07	88,464,309	3.50
500,000以上	96 ¹	0.46	2,267,349,373	89.74
總數	20,707	100.00	2,526,450,570²	100.00

按類別劃分的股權比例



附註：

- 1 公司持股量最高的10名登記股東的資料載於中電網站。[☞](#)
- 2 集團已發行股份中，51.33%為股東透過香港中央結算系統持有。

於2015年12月31日，中電控股的市值為1,660億港元，反映股東投資中電的規模。中電控股佔綜合全港主要上市公司表現的恒指比重1.75%。

中電深明與股東及投資者進行有效溝通的重要性，因此，董事會制訂了《股東通訊政策》，並刊載於集團網站。這份政策是中電以全面和緊密方式與股東及投資者溝通的基礎，由審核委員會負責定期檢討，評估這份政策是否有效。審核委員會最近一次的檢討於2015年10月進行，並認同管理層的看法，認為中電的《股東通訊政策》饒富成效。[☞](#)

我們重視所有股東的意見和反饋，認真聆聽並與股東進行互動的溝通。以下為2015年股東作出查詢及表達關注的主要議題：

- 新投資策略及該策略將如何影響中電的業務前景、股息派發、中電燃煤發電的風險及舒緩措施；
- 香港方面：中電對政府就香港電力市場未來發展進行公眾諮詢的回應、2018年後的規管機制及發展新燃氣機組的可能性；
- 中國內地方面：中國內地經濟增長放緩對能源需求的影響、煤電及可再生能源電價下調及於內地的未來投資策略；
- 印度方面：燃煤及可再生能源發電的增長、哈格爾電廠的燃煤質素及供應問題、Paguthan電廠新燃氣供應安排，以及貸款融資；及
- 澳洲方面：市場持續面對的挑戰、電力批發市場的供求平衡、批發市場的競爭者行為、零售市場競爭、新賬務管理系統所節省的成本、出售Iona燃氣廠，以及其他有可能的資產出售。

在本年報內，我們盡力回應以上各項關注，舉例說，在「主席報告」中，我們重點討論與香港業務有關的管制計劃協議檢討和氣候變化的挑戰。在「首席執行官策略回顧」中，我們則討論五個營運市場的業務表現、對氣候變化的願景及承諾。在本年報內，公司參照了香港聯交所的新匯報指引，報告我們2015年在環境、社會及管治方面的表現。具體而言，我們根據相關性及按綜合報告方式，於年報內不同的章節匯報有關集團的環境政策和表現、法律法規的遵守，及與主要業務有關人士的關係。與此同時，有關集團的財務狀況及管理資本來源的資料，分別於「財務回顧」及「財務資本」中作具體闡述。我們體驗到互動媒體的力量，因此，建基於網上速覽的成功，我們運用更多互動的圖像和短片，並把部分數據及其過往趨勢呈現眼前。集團企業管治實務的進一步發展則於「企業管治報告」披露。在本章節中，我們則討論投資者主要關注的餘下議題，即如何持續為股東創優增值。

下列為我們與股東及投資者溝通的主要舉措：

向股東及投資者提供資訊的途徑

- 公司年報、中期報告、[《可持續發展報告》網上版](#)和季度簡報 — 這些資訊遠超法例及監管要求。
- 股東周年大會（年會） — 過去五年間，出席年會的股東人數平均約1,009名（2015年為1,245名），對比其他有大量登記股東的香港上市公司，這出席率非常高。
- 年內，管理層出席接近160個投資者會議，其中包括七個投資者研討會，以及12次非交易巡迴推介，到訪亞洲、歐洲及北美等地。
- [分析員簡報會](#) — 介紹公司的中期和全年業績及最新的香港業務狀況。簡報資料上載於中電網站。
- 公司秘書經常就有關企業管治實務的議題與機構投資者保持溝通。
- 就業務上的環境、社會和管治議題於2015年4月進行第三次網上直播。[網播](#)內容已上載集團網站。
- [近年的財務統計數據](#)、[投資者最新資訊](#)（如股價、股息資料、重要日誌等） — 這些資訊均載於中電網站，並定時更新。
- [中電網站](#) — 提供包括公司企業管治原則與實務的資訊、集團的最新業務動態及與股東有關的其他資料。

歡迎股東發表意見及投資者反映最新市場發展的途徑

- 面談 — 包括年會會場上設立的「股東天地」。
- 隨年報附上的回應表格 — 查詢股東對年報的意見、來年希望年報提供的額外資料，以及股東期望在中電網站「[常見問題](#)」一欄獲得解答的問題。我們會考慮股東的意見，並在網上作答；對股東提出的具體問題，我們更會直接書面回應。
- 市場分析員的評論、查詢及研究報告。
- 股東熱線及投資者關係電郵聯繫。
- 股東函件 — 收到股東的書面查詢後，我們致力於七日內作出實質回應。如查詢屬於股東普遍關注的事宜，我們會考慮在日後寄予全體股東的公司通訊中作出匯報。
- 股東參觀活動 — 我們相信於2003年推出的股東參觀活動，是芸芸香港上市公司中獨一無二的。近年來，我們更將參觀活動伸展至星期六舉行。於2015年11月至2016年4月舉辦的75次參觀活動中，我們預期招待約3,000名股東及其親友，參觀沙田客務熱線中心、青山發電廠及龍鼓灘發電廠。約有70名中電代表，包括主席、副主席、董事及高層管理人員，自發出席有關活動並擔當午宴主持或親善大使接待股東。

2016年股東日誌



2月29日	宣布2015年全年業績及第四期中期股息
3月14日	2015年報上載中電網站
3月15日	股份截止過戶：確認2015年第四期中期股息
3月24日	派發2015年第四期中期股息
5月3-5日	股份截止過戶：確認年會投票權
5月5日	2016年會
5月9日	宣布2016年第一期中期股息
6月3日	股份截止過戶：確認2016年第一期中期股息
6月15日	派發2016年第一期中期股息
8月1日	宣布2016年中期業績及第二期中期股息
9月6日	股份截止過戶：確認2016年第二期中期股息
9月15日	派發2016年第二期中期股息
10月20日	宣布2016年第三期中期股息
12月6日	股份截止過戶：確認2016年第三期中期股息
12月15日	派發2016年第三期中期股息

日期如有更改，將於中電網站公布。 