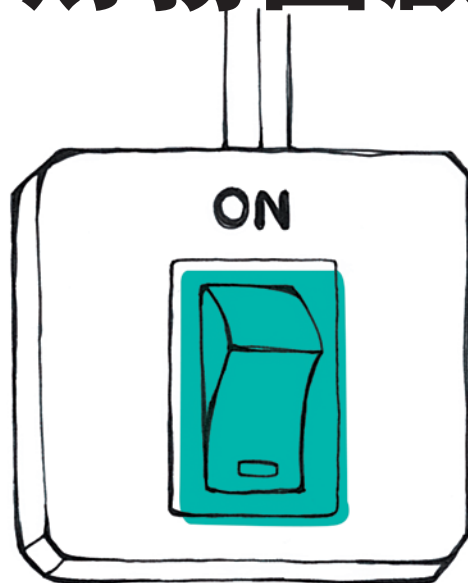


財務回顧



我們的業務表現
如何為資金提供者創造經濟價值？



剖析如何透過資產管理及 營運，為股東及貸款者帶來經濟價值



相片來源：香港機場管理局

中電集團財務業績及狀況概覽

財務報表是公司業務的成績表，也是透視公司營運狀況的窗口。集團的策略主導投資決定並影響業務表現，有關成果體現於財務報表內一系列的數字。此圖表總結集團於2015年如何締造經濟價值。

策略 — 「專注·成效·增長」

中電更新後的策略是專注於最能發揮集團核心優勢的業務及機遇，讓各投資項目盡展潛質，為股東創優增值。因此，集團繼續以香港作為核心市場和策略重心。中國內地及印度是集團的主要增長市場，但集團也會在個別東南亞國家尋找發展機會。中電亦致力於重新體現澳洲業務的價值。

成果

- 2015年是中電第一個全年度執行更新後的策略。作為核心市場，香港佔集團營運盈利⁽¹⁾的71.8%。中國內地及印度的營運盈利分別增長25.2%及126.7%。東南亞的盈利保持穩定，並正等待進一步的投資機會。令人鼓舞的是，在更加專注於客戶、成本控制及效率後，澳洲的營運盈利改善了10.6%。
- 集團收入⁽²⁾主要來自香港及澳洲的業務。儘管收回更多燃料成本令香港業務的收入增加，但集團收入卻受澳洲業務影響下跌至80,700百萬港元。澳洲的收入大幅下跌是由於匯率下降、工商客戶使用量減少、廢除碳稅帶來的影響及發電量減少。
- 2015年12月，集團以1,780百萬澳元(9,991百萬港元)完成出售Iona燃氣廠的全部權益，錄得1,180百萬澳元(6,619百萬港元)的收益⁽³⁾。是項交易與我們重新體現澳洲業務價值的策略一致。另一方面，儘管年內澳洲電力批發市場出現短暫改善情況，但供過於求的現象仍然嚴重，抑制批發價格。因此，集團已就澳洲的發電資產提撥減值及虧損性合約準備1,480百萬港元⁽⁴⁾。北京一熱電廠於2015年3月關停後，集團亦為此提撥減值準備243百萬港元⁽⁵⁾。
- 澳元(-10.8%)、印度盧比(-4.6%)和人民幣(-4.5%)貶值導致的折算虧損，對本年度的其他全面收入⁽⁶⁾產生負面影響。
- 由於香港業務的經營規模及範圍，香港在集團仍然佔有最高的資產分配。在136,012百萬港元的固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權和投資物業⁽⁷⁾中，76.8%與香港電力業務有關。另一方面，在28,257百萬港元的商譽及其他無形資產⁽⁸⁾中，61.8%是來自EnergyAustralia，這是由於其業務發展主要透過業務合併。

去年的綜合財務狀況報表

	百萬港元
資產	
固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權和投資物業	136,383
商譽及其他無形資產	31,129
合營企業權益	11,176
聯營權益	786
衍生金融工具	3,779
應收賬款及其他應收款項	15,719
現金及現金等價物	4,036
受限制現金及其他	357
銀行結存、現金及其他流動資金	4,393
其他資產	11,298
	214,663
權益及負債	
股本及儲備	24,019
保留溢利	63,994
	88,013
股東資金	88,013
永久資本證券	5,791
其他非控制性權益	2,155
衍生金融工具	3,771
應付賬款及其他應付款項	21,620
借貸	67,435
管制計劃儲備賬	1,131
其他負債	24,747
	214,663
期終匯率	
澳元／港元	6.3540
印度盧比／港元	0.1227
人民幣／港元	1.2496

去年的財務狀況報表以外

	百萬港元
資產抵押	18,984
或然負債	1,362
營運租賃承擔	4,019
資本承擔	5,859

兩年度的綜合損益及其他全面收入報表

	2014 百萬港元	2015 百萬港元	增加／ (減少) %
收入	(2) 92,259	80,700	(12.5)
支銷	(79,389)	(67,580)	
其他收益	2,025	8,900	
營運溢利	14,895	22,020	
所佔扣除所得稅後			
合營企業和聯營業績	2,358	2,245	
財務開支淨額	(4,049)	(3,920)	
所得稅支銷	(1,268)	(3,582)	
永久資本證券持有人			
應佔盈利	(152)	(247)	
其他非控制性權益			
應佔盈利	(563)	(846)	
股東應佔盈利	11,221	15,670	39.6
分析為：			
香港	7,777	8,276	6.4
其他投資／營運	2,907	3,883	33.6
未分配財務(開支)／			
收益淨額	(36)	17	
未分配集團支銷	(586)	(643)	
營運盈利	(1) 10,062	11,533	14.6
影響可比性項目：			
出售Iona燃氣廠			
所得收益	(3) -	6,619	
提前償還債務費用	(16) -	(858)	
2015年發電資產／			
2014年Narrabri			
煤層氣項目減值	(4) (1,578)	(1,480)	
青電及港蓄發收購項目			
收益	1,953	-	
其他項目	(5) 784	(144)	
股東應佔盈利	11,221	15,670	39.6
其他全面收入	(6) (4,000)	(3,870)	
全面收入總額	7,221	11,800	
平均匯率			
澳元／港元	6.9735	5.7916	(16.9)
印度盧比／港元	0.1272	0.1206	(5.1)
人民幣／港元	1.2573	1.2321	(2.0)

本年度綜合保留溢利

	百萬港元
於2014年12月31日之保留溢利	63,994
股東應佔盈利	15,670
年內已付股息	
2014年第四期中期(每股1.00港元)	(2,526)
2015年第一至三期中期(每股1.65港元)	(4,169)
權益賬的其他變動	(16)
於2015年12月31日之保留溢利	72,953
2015年已宣派的第四期中期股息，每股港元計	1.05

由「營運溢利」至「來自營運活動的現金流入」

	百萬港元
營運溢利	22,020
折舊及攤銷	6,765
減值及虧損性合約撥備	2,536
出售Iona燃氣廠所得收益	(8,900)
管制計劃項目	(860)
營運資金變動	(1,169)
已付所得稅	(1,987)
其他	763
來自營運活動的現金流入	(9) 19,168

本年度綜合現金流量表

	百萬港元
營運活動	
來自營運活動的現金流入	19,168
投資活動	
已收股息	(15) 3,356
出售Iona燃氣廠所得款項	(14) 9,991
資本性開支	(10,871)
投資於及墊款予合營企業	(930)
添置其他無形資產	(166)
其他淨流出	(314)
融資活動	
借貸減少淨額	(8,769)
已付利息及其他財務開支	(3,841)
已付股息	(6,695)
其他	(1,200)
現金及現金等價物減少淨額	(271)
於2014年12月31日之現金及現金等價物	4,036
匯率變動影響	(200)
於2015年12月31日之現金及現金等價物	3,565

資本性投資明細分析

	百萬港元
資本性開支	10,871
投資於及墊款予合營企業	930
添置其他無形資產	166
應計項目調整	446
	12,413
按業務分類：	
燃煤及燃氣	4,171
可再生能源	(20) 3,042
輸送、供應及零售	5,307
其他	(107)
	12,413
按地區分類：	
香港	(10) 7,614
中國內地	(12) 2,568
印度	(13) 1,396
東南亞及台灣	10
澳洲	(11) 825
	12,413

優化財務及資本架構

審慎的財務管理確保中電備有充裕資源以滿足營運、投資及融資的需要。

成果

- 營運活動：憑著香港電力業務穩步增長以及香港以外的營運表現有所改善，集團來自營運活動的現金流量⁽⁹⁾保持強勁。
- 投資活動：在香港⁽¹⁰⁾，我們繼續發展和強化發電、輸配電和客戶服務設施，以滿足城市的發展需要及維持供電質素和可靠度。在澳洲⁽¹¹⁾，資本性投資主要與發電廠改善工程有關。集團同時繼續進行防城港二期、中國內地可再生能源項目⁽¹²⁾及印度風電項目⁽¹³⁾的建造工程。另一方面，我們出售澳洲Iona燃氣廠獲得1,780百萬澳元(9,991百萬港元)的現金款項⁽¹⁴⁾。中國內地項目亦產生穩定的股息流⁽¹⁵⁾。
- 融資活動：EnergyAustralia收取出售Iona燃氣廠所得款項後，償還了若干外債，藉此強化資本架構及降低融資成本。提前償還貸款及將相關對沖衍生工具平倉而產生的成本共858百萬港元⁽¹⁶⁾。整體而言，集團的資本架構依然強健，借貸⁽¹⁷⁾為55,483百萬港元，保持在健康水平。2015年底，集團的總負債對總資金比率從39.6%下降至34.0%。信貸評級機構在2015年5月進行年度信貸評級檢討後，將中電控股(由標準普爾(標普)及穆迪)及中華電力(由標普)的評級前景從負面修訂為穩定。同時，標普及穆迪確定中電控股及中華電力的信貸評級分別為A-/A2及A/A1。

管理財務風險

中電的理念是透過使用金融工具對沖利率、外匯和能源組合的風險，從而紓緩有關的財務風險。

成果

衍生金融資產⁽¹⁸⁾和負債⁽¹⁹⁾分別指金融工具於年底的公平價值收益及虧損。於2015年12月31日，集團的衍生工具淨負債為1,719百萬港元，代表這些合約若於年終平倉，集團將會支付的淨金額。衍生工具出現淨負債，主要由於上述在澳洲就對沖衍生工具進行平倉，使相關的衍生工具淨資產因進行結算而減少，加上在香港有關燃料採購相關的遠期外匯合約，及與貸款相關的交叉貨幣利率掉期錄得較高的按市價計值虧損。

降低碳強度

中電繼續投資可再生能源項目以降低發電組合的碳強度，並且把握低碳發電的商機。

成果

- 可再生能源項目的營運盈利由2014年的384百萬港元增加至2015年的494百萬港元，主要由於中國內地多個新太陽能光伏發電項目(如西村和泗洪)投產以及風資源增加。
- 2015年投資了3,042百萬港元⁽²⁰⁾，大多投放於中國內地的太陽能光伏發電項目，以及印度和中國內地的風場。
- 可再生能源佔集團總發電容量16.8%。

今年的綜合財務狀況報表

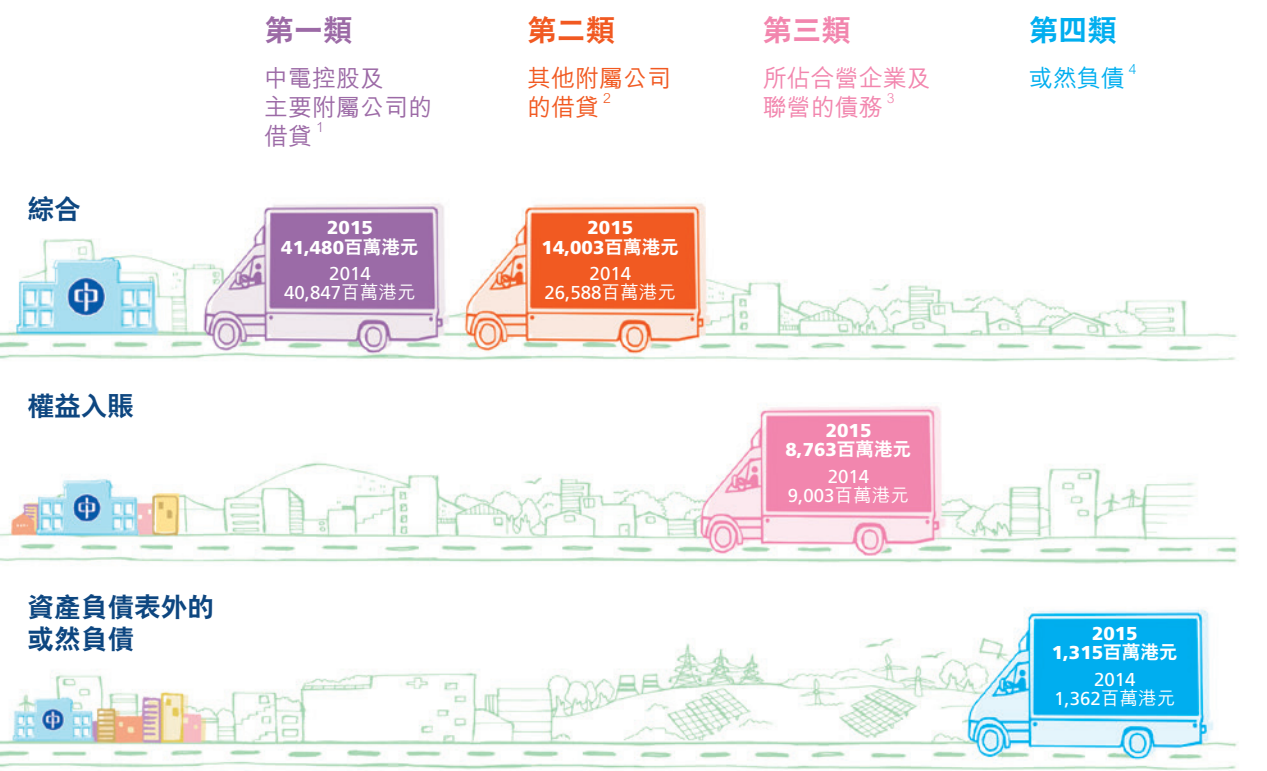
	百 萬 港 元
資 產	
固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權和投資物業 (7)	136,012
商譽及其他無形資產 (8)	28,257
合營企業權益	11,250
聯營權益	785
衍生金融工具 (18)	1,678
應收賬款及其他應收款項	13,812
現金及現金等價物	3,565
受限制現金及其他	234
銀行結存、現金及其他流動資金	3,799
其他資產	8,371
	203,964
權益及負債	
股本及儲備	20,165
保留溢利	72,953
股東資金	93,118
永久資本證券	5,791
其他非控制性權益	2,023
衍生金融工具 (19)	3,397
應付賬款及其他應付款項	19,023
借貸 (17)	55,483
管制計劃儲備賬	1,009
其他負債	24,120
	203,964
期終匯率	
澳元／港元	5.6691
印度盧比／港元	0.1171
人民幣／港元	1.1935

今年的財務狀況報表以外

	百 萬 港 元
資產抵押	19,505
或然負債	1,315
營運租賃承擔	3,363
資本承擔	4,586

中電集團財務責任概覽

綜合財務報表的編製，是將母公司與所有附屬公司的財務報表逐項合併，以顯示兩者若為一個實體所產生的效果。相比之下，根據權益會計法，合營企業權益和聯營權益乃按分佔淨資產(即資產減負債)的比例列賬。因此，集團合營企業和聯營的借貸並沒有包括在集團綜合財務報表所列示的債務內。按權益會計法入賬的實體，由於沒有合併其財務責任和借貸，因此未能清楚表達相關的財務風險。為貫徹我們良好的資料披露守則，下圖列示中電集團以及合營企業和聯營的財務責任。此等財務責任根據其對中電控股的追索性質分為四類。



2015年，中電的綜合總負債對總資金比率⁵(即第一類加第二類)為34.0%(2014年為39.6%)。如再加入應佔第三類債務的部分，則總負債對總資金比率將會上升至37.4%(2014年為42.7%)。

附註：

1 主要附屬公司包括中華電力、青電及港蓄發。

2 有關債權人對中電控股並無追索權。這些債務主要是中電印度、中國內地的附屬公司和EnergyAustralia的債務。

3 有關債權人對中電控股或其附屬公司並無追索權。集團所佔債務按集團於有關合營企業和聯營所持有的股權計算。

4 有關中電控股及其附屬公司的或然負債詳情載於財務報表附註31。

5 為確保計算基準一致，於計算總負債對總資金比率時，分母已包括集團非全資附屬公司的非控制性權益及來自非控制性權益的股東墊款。

財務分析

集團財務業績

財務業績	財務報表 附註	2015 百萬元	2014 百萬元	增加／(減少) 百萬元	%
收入	2	80,700	92,259	(11,559)	(12.5)
支銷		(67,580)	(79,389)	(11,809)	(14.9)
財務開支	6	(4,090)	(4,180)	(90)	(2.2)
所佔合營企業業績	12	1,357	1,562	(205)	(13.1)
所得稅支銷	7	(3,582)	(1,268)	2,314	182.5
股東應佔盈利		15,670	11,221	4,449	39.6
經調整本期營運收入(ACOI)		17,929	17,232	697	4.0

股東應佔盈利

	2015 百萬元	2015 百萬元	2014 百萬元	2014 百萬元	增加 百萬元	%
香港		8,276		7,777	499	6.4
與香港有關	206		71			
中國內地	1,977		1,579			
印度	612		270			
東南亞及台灣	312		297			
澳洲	836		756			
其他盈利	(60)		(66)			
來自其他投資／營運的盈利		3,883		2,907	976	33.6
未分配財務收入／(開支)淨額		17		(36)		
未分配集團支銷		(643)		(586)		
營運盈利		11,533		10,062	1,471	14.6
影響可比性項目*						
出售 Iona 燃氣廠所得收益		6,619		—		
提前終止澳洲債務的相關費用		(858)		—		
EnergyAustralia 發電資產減值 及虧損性合約撥備		(1,480)		—		
2015 年北京一熱電廠／ 2014 年大理漾洱項目減值撥備		(243)		(158)		
亞皆老街地盤重估收益		99		245		
青電及港蓄發收購項目收益淨額		—		1,953		
Narrabri 煤層氣項目減值撥備		—		(1,578)		
澳洲稅項抵免淨額		—		545		
終止 Redbank 協議		—		152		
總盈利		15,670		11,221	4,449	39.6

* 影響可比性項目(定義載於201頁)經公司外聘核數師審計

香港業務的盈利上升6.4%，這是由於2014年5月完成收購青電後，集團額外分佔青電30%的全年盈利，加上固定資產平均淨值增加令回報上升。中國內地業務的盈利有所改善，原因之一是股份轉讓協議於2014年12月31日失效後，集團恢復分佔神華國華的盈利(316百萬港元)。其他原因包括燃煤發電項目的煤價下跌、新太陽能光伏發電項目(西村和泗洪)投產，以及風電項目的風資源增多。然而，防城港項目因電價和調度電量下降導致貢獻減少，因此抵銷部分盈利增長。印度業務的營運改善，盈利上升主要由於股息分派稅項準備撥回、財務開支減少及哈格爾項目的訴訟取得進展。東南亞及台灣業務的盈利保持穩定。儘管發電業務貢獻減少以及衍生工具不利的公平價值變動，但澳洲業務的盈利由756百萬港元上升至836百萬港元，主要由於營運開支下降及零售毛利率改善。計入所有影響可比性項目後，總盈利增加39.6%至15,670百萬港元。個別業務表現的分析詳載於第42至73頁。

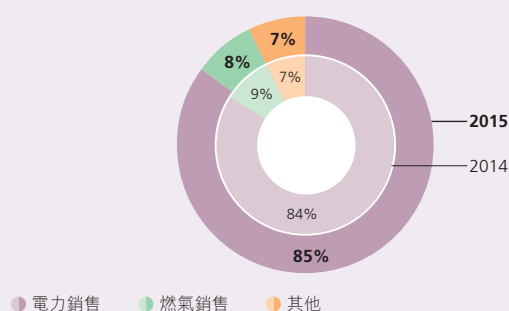
收入及支銷

	收入				支銷			
	2015 百萬港元	2014 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%	2015 百萬港元	2014 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港	38,937	35,623	3,314	9.3	26,586	23,663	2,923	12.4
印度	5,104	4,821	283	5.9	3,675	3,454	221	6.4
澳洲	35,707	50,895	(15,188)	(29.8)	35,981	50,828	(14,847)	(29.2)
其他	952	920	32	3.5	1,338	1,444	(106)	(7.3)
	80,700	92,259	(11,559)		67,580	79,389	(11,809)	

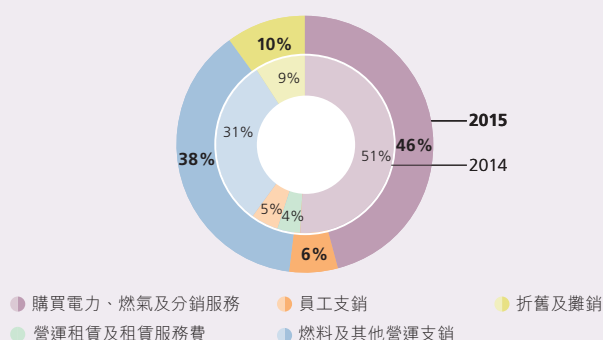
澳洲業務的收入減少29.8%，主要由於匯率下跌、Mount Piper 電廠產電量下降及集中供應系統電價下跌導致發電收入減少，加上碳稅廢除及工商客戶使用量下降令零售收入減少。在印度，收入上升主要由於Paguthan電廠的調度電量增加以及有更多風場投產，但部分升幅被哈格爾電廠因發電量下降導致收入減少所抵銷。香港業務的收入因較高的燃料成本回收而上升。

澳洲業務的支銷減少，主要由於購買量下降（與銷售量下降一致），令「購買電力、燃氣及分銷服務支銷」減少。此外，澳洲的「燃料及其他營運支銷」亦因2015年不再有碳稅支銷，以及過渡期服務協議於2014年終止後停止付款而減少。澳元匯率下降亦對支銷減少構成影響。

收入分析



支銷分析



財務開支

財務開支輕微減少，主要由於利率下調，以及中電於2014年5月完成收購青電後，停止向青電支付融資租賃費用，但被EnergyAustralia提前終止債務及相關對沖衍生工具而產生的費用所抵銷。

所佔合營企業業績

所佔合營企業業績減少，主要由於中電於2014年5月完成收購青電及港蓄發後，青電及港蓄發由合營企業重新分類為附屬公司，以及防城港項目的盈利因售電量減少而下跌，但被深港天然氣管道的全年盈利(144百萬港元)，及集團在股份轉讓協議於2014年12月31日失效後恢復分佔神華國華的盈利所部分抵銷。

所得稅支銷

所得稅支銷增加，原因是EnergyAustralia的營運有所改善以及出售Iona燃氣廠所得收益，令應課稅溢利增加。

經調整本期營運收入(ACOI)

ACOI是一種績效測量，代表扣除財務開支淨額、所得稅、其他非控制性權益、給予永久資本證券持有人的分配、與不符合對沖資格的交易和現金流量對沖無效部分相關的衍生金融工具的公平價值收益／虧損淨額前的營運盈利。詳細分析，請瀏覽集團網站。[🔗](#)

集團財務狀況

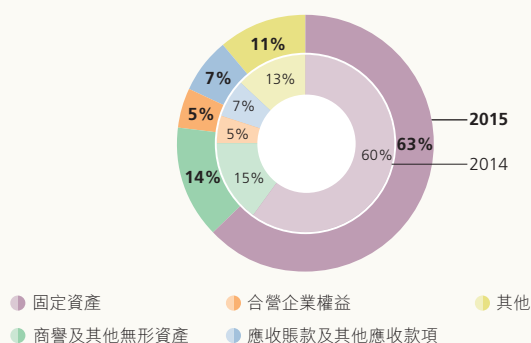
非流動資產是指長期持有作營運或投資用途的資產(例如固定資產及於合營企業的投資)。這些資產預期不會於正常營運周期(通常是12個月)內耗盡或出售。

非流動資產	財務報表 附註	2015 百萬港元	2014 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
固定資產	10(A)	127,801	128,133	(332)	(0.3)
營運租賃的租賃土地及土地使用權	10(B)	5,542	5,696	(154)	(2.7)
投資物業	10(C)	2,669	2,554	115	4.5
商譽及其他無形資產	11	28,257	31,129	(2,872)	(9.2)
合營企業權益	12	11,250	11,176	74	0.7
遞延稅項資產	21	1,690	3,828	(2,138)	(55.9)
總資產		203,964	214,663	(10,699)	(5.0)
淨資產(總資產減總負債)		100,932	95,959	4,973	5.2

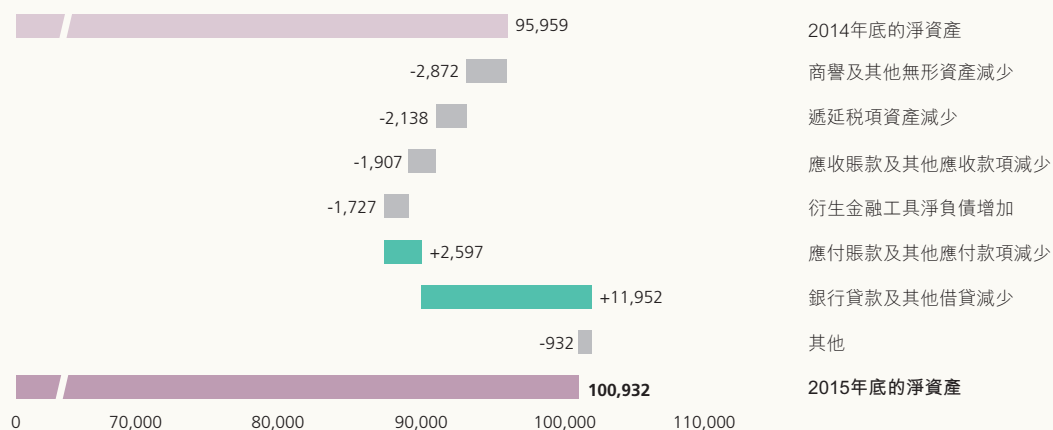
總資產及淨資產

電力行業是資本密集的業務。固定資產佔總資產的63%。商譽及其他無形資產(主要是香港及澳洲)另佔14%。大約11%的總資產為流動資產。下圖闡述集團的淨資產變動。

總資產



淨資產(百萬港元)



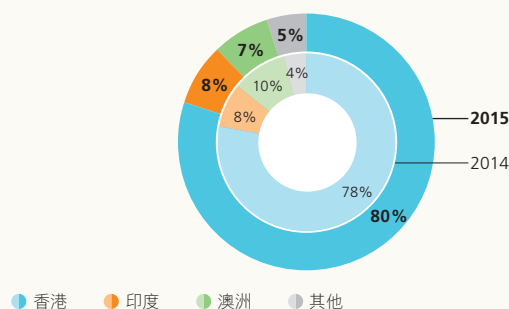
固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權和投資物業

基於電力行業的性質，我們必須不斷地投資於資本性資產，以保持我們所有營運區域電力供應的質素及可靠性。此外，集團繼續投資可再生能源項目，例如風場及太陽能光伏發電項目。

2015年，新增固定資產達11,279百萬港元。主要與發展及提升香港的發電廠、輸配電網絡及客戶服務設施(76億港元)有關。其他添置包括在中國內地(1,637百萬港元)及印度(1,396百萬港元)興建可再生能源項目，以及澳洲電廠的定期資本性工程(670百萬港元)。

2015年12月31日，資本承擔為4,586百萬港元，主要是香港和澳洲的資本性工程，以及在印度和中國內地持續興建風場。

按地區分析的固定資產、營運租賃的租賃土地及土地使用權和投資物業



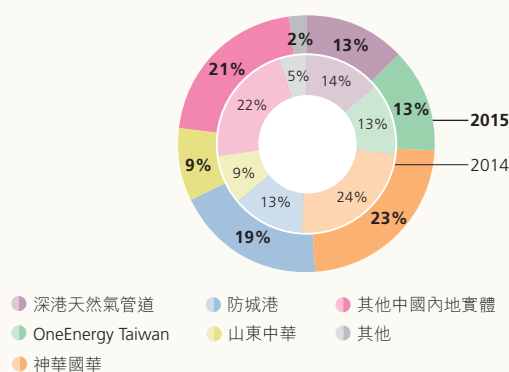
商譽及其他無形資產

商譽及其他無形資產減少，主要由於年內澳元匯率下跌及無形資產的攤銷費用。

合營企業權益

合營企業權益輕微增加，主要由於注資興建防城港二期(1,006百萬港元)，被出售澳洲Waterloo風場、北京一熱電廠減值撥備，以及人民幣匯率下跌所抵銷。

集團的主要合營企業



遞延稅項資產

遞延稅項資產減少，主要由於EnergyAustralia遞延稅項資產中的稅項虧損全部用於抵銷年內出售Iona燃氣廠所得收益以及其他應課稅溢利。

集團財務狀況

營運資金包括流動資產及流動負債，兩者均在業務營運中不斷循環（例如銀行結存、應收賬款及應付賬款）。

營運資金、債務及 其他非流動負債和權益	財務報表 附註	2015 百萬港元	2014 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
衍生金融工具資產*	15	1,678	3,779	(2,101)	(55.6)
衍生金融工具負債*	15	3,397	3,771	(374)	(9.9)
應收賬款及其他應收款項	17	13,812	15,719	(1,907)	(12.1)
應付賬款及其他應付款項	19	19,023	21,620	(2,597)	(12.0)
銀行貸款及其他借貸*	20	55,483	67,435	(11,952)	(17.7)
股東資金		93,118	88,013	5,105	5.8

* 包括流動及非流動部分

衍生金融工具及對沖

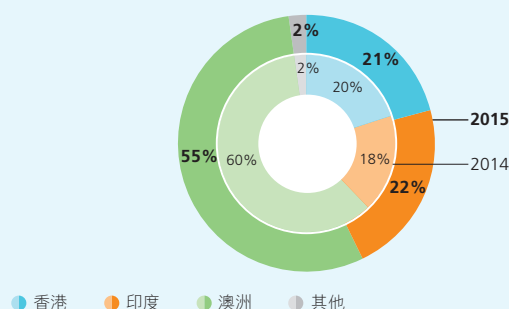
除了EnergyAustralia為探究市場價格動向而參與非常有限的交易活動外，中電只採用衍生金融工具作對沖用途。下表列出衍生金融工具的類型及到期概況：

	面值		公平價值 收益／(虧損)		到期概況
	2015 百萬港元	2014 百萬港元	2015 百萬港元	2014 百萬港元	
遠期外匯合約及 外匯期權	73,255	100,926	488	891	
利率掉期／ 交叉貨幣利率掉期	33,838	46,820	(1,565)	(402)	
能源合約	10,289	12,196	(642)	(481)	
總額	117,382	159,942	(1,719)	8	

應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項減少，主要由於年內收取了應收的股息、EnergyAustralia的售電量下降令售電應收賬款減少，以及澳元匯率下跌。

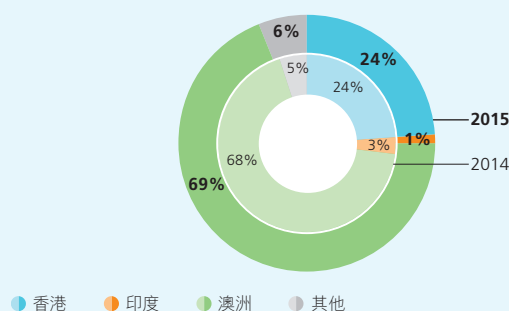
應收賬款分部資料



應付賬款及其他應付款項

澳洲業務的應付賬款及其他應付款項減少，原因是較低的網絡費用及綠色債務（與較低的銷售量一致），以及碳稅廢除後結算碳稅負債。澳元匯率下跌亦導致應付賬款及其他應付款項減少。

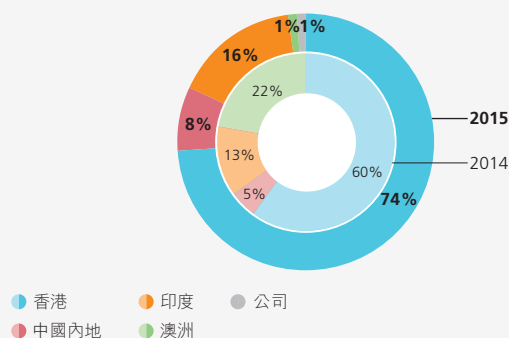
應付賬款分部資料



銀行貸款及其他借貸

銀行貸款及其他借貸減少，主要由於EnergyAustralia利用出售Iona燃氣廠所得現金提前償還外債。中華電力根據中期票據發行計劃及其他銀行額度安排了45億港元融資。在印度，中電分別於2015年4月及9月發行591百萬港元的債券及706百萬港元的綠色債券。在中國內地，中電提取24億港元的貸款，以支援可再生能源項目的發展。

銀行貸款及其他借貸分部資料



股東資金

股東資金增加，主要由於保留年內的盈利，被中國內地、印度及澳洲業務因匯率下跌而產生的折算虧損(37億港元)所抵銷。

宏觀解讀

年度報告必須只集中在一個年度的財務表現，並附有上年度作比較。宏觀角度可幫助讀者了解中電的財務表現。

	2015	2014	2013	2012	2011
績效指標					
EBITDAF ¹ ，百萬港元	31,267	23,442	19,689	23,602	23,392
ACOI，百萬港元	17,929	17,232	16,935	18,179	18,891
營運盈利，百萬港元	11,533	10,062	9,307	9,406	10,312
總盈利，百萬港元	15,670	11,221	6,060	8,312	9,288
資本回報率，%	17.3	12.8	6.8	10.1	11.5
財務健康指標					
未提取貸款額度，百萬港元	29,685	32,533	33,218	33,073	24,377
總借貸，百萬港元	55,483	67,435	56,051	66,198	65,521
定息借貸佔總借貸比率，%	57	58	67	57	64
FFO利息盈利比率 ² ，倍	9.2	9.1	8.1	7.3	6.0
淨負債對總資金比率，%	32.4	38.0	36.7	36.8	43.1
股東回報指標					
每股股息，港元	2.70	2.62	2.57	2.57	2.52
股息收益率，%	4.1	3.9	4.2	4.0	3.8
股東總回報率 ³ ，%	8.4	8.8	9.9	12.6	13.7
現金流量及資本性開支					
FFO ² ，百萬港元	20,994	23,431	21,798	24,438	18,717
自由現金流量 ⁴ ，百萬港元	17,290	19,027	16,664	18,215	13,533
資本性投資(按現金基礎)，百萬港元					
管制計劃資本性開支 ⁵	7,328	6,837	5,600	5,508	4,872
增長資本性開支 ⁶	2,795	1,747	1,755	2,176	5,740
維修資本性開支 ⁷	748	812	1,223	1,581	1,654
其他 ⁸	1,096	2,918	1,213	1,048	439

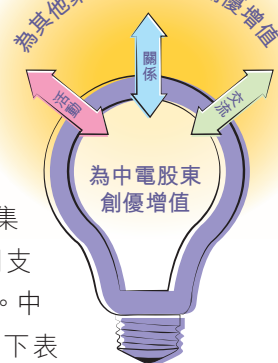
附註：

- EBITDAF = 扣除利息、稅項、折舊及攤銷，以及公平價值調整前盈利。就此而言，公平價值調整包括與不符合對沖資格的交易和現金流量對沖無效部分相關的衍生金融工具的公平價值收益或虧損。
- FFO (來自營運的資金) = 來自營運的現金流入。FFO利息盈利比率 = FFO / (利息支出 + 資本化利息)。
- 股東總回報率代表於10年期間股價上升加上股息收入之年度化回報率。
- 自由現金流量 = FFO - 已付所得稅 + 已收利息 - 已付利息和其他財務開支 - 維修資本性開支 + 收取自合營企業及聯營的股息
- 與香港管制計劃業務有關的資本性開支
- 為增加發電容量的非管制計劃資本性開支
- 非為增加發電容量的非管制計劃資本性開支
- 於無形資產的資本性投資，以及合營企業的投資及墊款

分配所創造的經濟價值

中電一方面為股東提供財務回報、創造經濟價值，同時亦透過各種活動、交流和關係，為其他業務有關人士以至廣大社群創造經濟及其他方面的價值。有關經濟價值及其他非財務指標的流向視圖，載於集團的《可持續發展報告》。 以下，我們闡述中電如何為各業務有關人士締造經濟價值和帶來利益。

從會計角度來說，經濟價值的創造和分配，已反映在集團的損益表中。一方面，集團收入可視作中電為客戶提供電力及燃氣所創造的經濟價值。另一方面，支付開支則可被視為中電向各業務有關人士——供應商、僱員、政府及社群分配經濟價值。中電保留的經濟價值，會用作再投資以保持營運能力，及為新投資項目提供資金。下表闡述如何從「經濟價值」的角度來解讀傳統的損益表：



「經濟價值」角度		財務角度	2015 百萬港元	%	2014 百萬港元	%	備註
創造經濟價值予	客戶	收入	80,700	100	92,259	100	為香港和澳洲的5.1百萬名客戶，以及中國內地和印度的購電商提供服務。
	供應商及業務夥伴	營運成本 ¹	46,682	58	64,655	70	不計入8,900百萬港元（2014年為2,025百萬港元）的其他收益，約84%（2014年為78%）與購買電力、燃氣及分銷服務和燃料有關。 包括所佔合營企業和聯營的業績2,245百萬港元（2014年為2,358百萬港元），代表在與業務夥伴共同創造的經濟價值中，中電所佔的份額。
分配經濟價值予	僱員	員工支銷	3,649	5	3,980	4	另外1,046百萬港元（2014年為973百萬港元）的員工成本已被資本化。 年底，中電僱用的員工有7,360名（2014年為7,387名）。
	貸款者及永久資本證券持有人	財務開支及分配給永久資本證券持有人	4,337	5	4,332	5	此外，302百萬港元（2014年為296百萬港元）的財務開支已被資本化。
	股東	股息	6,822	8	6,619	7	於2014年及2015年底，中電有超過20,000名登記股東。
	政府	所得稅 ²	1,818	2	1,571	2	除此以外，638百萬港元（2014年為536百萬港元）的地租及差餉已包括在上述營運成本內。
	社群	捐款	15	-	12	-	25百萬港元（2014年為23百萬港元）的贊助費已包括在上述營運成本內。 年內，中電僱員參與義工服務11,675小時（2014年為逾17,500小時）。
			63,323	78	81,169	88	
保留的經濟價值 ³			17,377	22	11,090	12	

附註：

- 為簡便起見，營運成本包括其他非控制性權益的應佔盈利，但減去其他收益、財務收入以及應佔合營企業及聯營業績（經扣除所得稅）。
- 代表本期所得稅，但不包括本年度的遞延稅項。
- 代表本年度保留的股東應佔盈利（未計入折舊、攤銷及遞延稅項）。

集團善用各種資本經營業務，我們的使命是在生產及供應能源的同時，致力把對環境的影響減至最低，為股東、僱員及廣大社群創優增值。