

財務回顧

集團的2016年財務資料展示我們
如何成功落實策略、為資本提供者創造
經濟價值，及提供財政資源以推動未來增長





財務回顧

中電集團財務業績及狀況概覽

策略——「專注・成效・增長」

中電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能，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，但集團也會選擇性地在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。

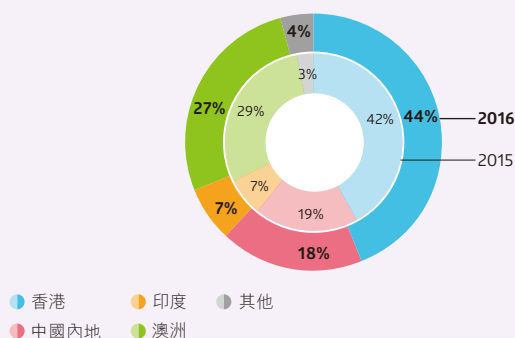
我們的策略成效

作為核心市場，香港佔集團營運盈利的70%。令人鼓舞的是，在更加專注於客戶、成本控制及效率後，澳洲的營運盈利增加一倍多。面對市場的重重挑戰，中國內地的營運盈利下降23.1%。在撇除2015年的若干單次性調整後，印度的盈利有所改善。東南亞的盈利保持穩定，並正等待進一步的投資機會。

去年的財務狀況報表

	2015 百萬港元
營運資金	
應收款項減應付款項	(5,211)
現金及現金等價物	3,565
其他	(1,177)
	(2,823)
非流動資產	
固定資產、租賃土地及土地使用權和投資物業	136,012
其他	45,677
	181,689
債務及其他非流動負債	
銀行貸款及其他借貸 ¹	(55,483)
其他	(22,451)
	(77,934)
淨資產	100,932
權益	
股本、儲備及非控制性權益(經重列) ²	28,049
保留溢利(經重列) ²	72,883
	100,932
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

兩年淨資產——按地區



附註：

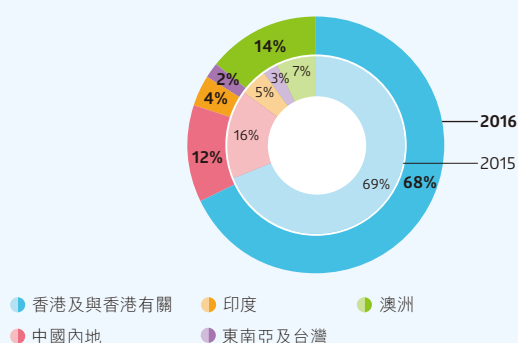
1 包括流動及非流動部分

2 比較數字已按照香港財務報告準則第9號有關若干對沖會計要求的過渡性條款予以重列。詳情載列於財務報表內主要會計政策附註3。

損益表

	2016 百萬港元	2015 ² 百萬港元	增加／ (減少) %
收入	79,434	80,700	(1.6)
營運支銷	(62,288)	(67,580)	(7.8)
其他收益	-	8,900	
營運溢利	17,146	22,020	
所佔除稅後合營企業及 聯營業績	1,641	2,245	
財務開支淨額	(2,124)	(3,936)	(46.0)
所得稅支銷	(2,855)	(3,580)	
非控制性權益應佔溢利	(1,097)	(1,093)	
股東應佔溢利	12,711	15,656	(18.8)
不包括：影響可比性項目	(377)	(4,137)	
營運盈利	12,334	11,519	7.1

兩年營運盈利(未計集團支銷)——按地區



平均匯率

澳元／港元	5.7615
印度盧比／港元	0.1152
人民幣／港元	1.1649

保留溢利(百萬港元)

於2015年12月31日的結餘(經重列) ²	72,883
股東應佔溢利	12,711
已付股息	(6,973)
其他變動	(74)
於2016年12月31日的結餘	78,547
2016年已宣派的第四期中期股息，每股港元計	1.09

提供充裕资源支持策略执行

自由现金流量是指在不影响营运下公司可以产生的现金，并可用于分派给债务持有人及股东及扩展业务。

憑著香港電力業務穩步增長以及香港以外業務的營運表現有所改善，集團的自由現金流量保持強勁。過去五年的自由現金流量載於「宏觀解讀」(第33頁)。

我們的現況

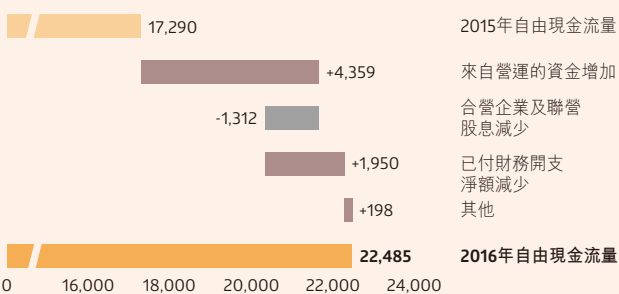
- 策略成功執行，盈利及營運表現持續改善
- 投資12億港元於可再生能源。可再生能源項目現佔集團發電容量的17%，並對盈利作出610百萬港元貢獻
- 維持良好的信用評級，淨負債對總資金比率由32.4%下降至29.5%
- 2016年錄得股東總回報率12.3% (股價升值加上股息分派)

現金流量表

	2016 百萬港元
營運溢利	17,146
折舊及攤銷	6,909
減值	397
其他	901
來自營運的資金	25,353
已付所得稅及已收利息	(1,677)
來自營運活動的現金流入	23,676
來自投資活動的現金流出	(8,296)
來自融資活動的現金流出	(14,288)
現金及現金等價物增加淨額	1,092
於2015年12月31日的現金及現金等價物	3,565
匯率變動影響	(190)
於2016年12月31日的現金及現金等價物	4,467
自由現金流量	
來自營運的資金	25,353
減：已付所得稅	(1,814)
減：已付財務開支淨額*	(2,255)
減：維修資本開支	(723)
加：合營企業及聯營股息	1,924
	22,485

* 包括分配予永久資本證券持有人之金額

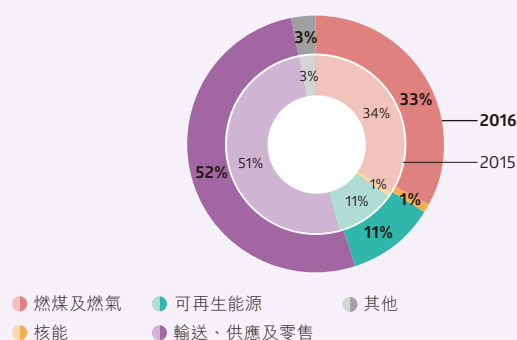
自由現金流量變動 (百萬港元)



今年的財務狀況報表

	2016 百萬港元
營運資金	
應收款項減應付款項	(6,122)
現金及現金等價物	4,467
其他	(1,836)
	(3,491)
非流動資產	
固定資產、租賃土地及土地使用權及投資物業	139,421
其他	43,359
	182,780
債務及其他非流動負債	
銀行貸款及其他借貸 ¹	(51,646)
其他	(21,870)
	(73,516)
淨資產	105,773
權益	
股本、儲備及非控制性權益	27,226
保留溢利	78,547
	105,773
期終匯率	
澳元／港元	5.5920
印度盧比／港元	0.1141
人民幣／港元	1.1121

資本資產[#] — 按資產類別

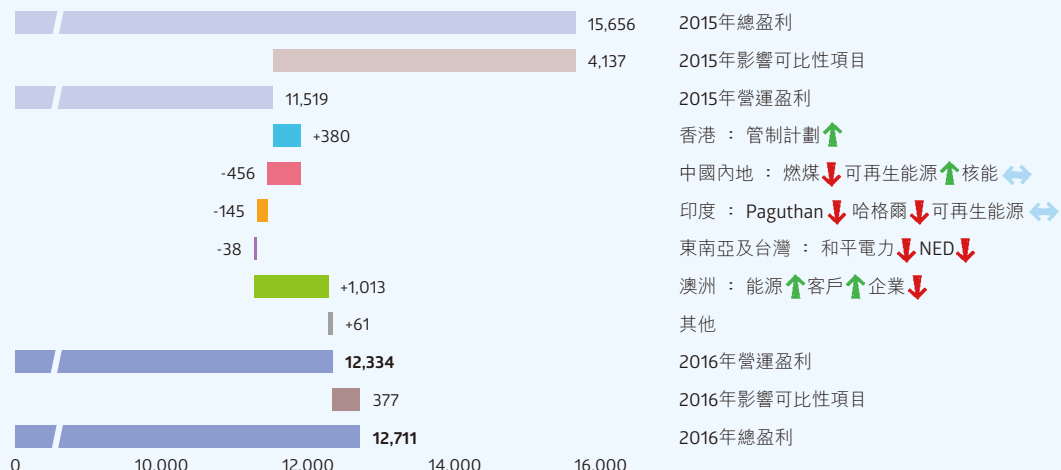


[#] 資本資產是指固定資產、租賃土地及土地使用權、投資物業、商譽及其他無形資產，以及合營企業和聯營權益的年終結餘

財務業績分析

總盈利(2016年為12,711百萬港元；2015年為15,656百萬港元(經重列))；↓18.8%
 營運盈利(2016年為12,334百萬港元；2015年為11,519百萬港元(經重列))；↑7.1%

年度盈利(百萬港元)



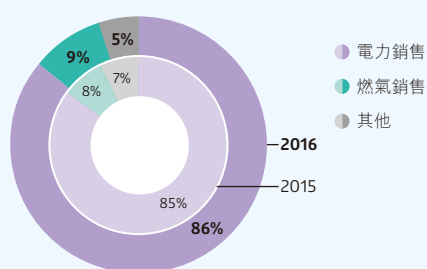
個別業務表現的分析詳載於第36至61頁的「業務表現及展望」。

收入(2016年為79,434百萬港元；2015年為80,700百萬港元)；↓1.6%
 營運支銷(2016年為62,288百萬港元；2015年為67,580百萬港元)；↓7.8%

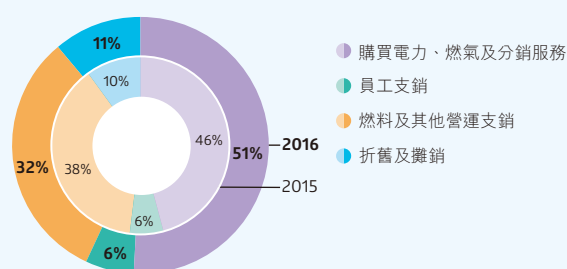
	收入				營運支銷			
	2016 百萬港元	2015 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%	2016 百萬港元	2015 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港	37,968	38,937	(969)	(2.5)	24,723	26,586	(1,863)	(7.0)
澳洲	36,441	35,707	734	2.1	33,562	35,981	(2,419)	(6.7)
印度	3,808	5,104	(1,296)	(25.4)	2,425	3,675	(1,250)	(34.0)
中國內地及其他	1,217	952	265	27.8	1,578	1,338	240	17.9
	79,434	80,700	(1,266)		62,288	67,580	(5,292)	

- 香港：燃料成本回收收入減少與較低的燃料成本相符；基本電價及其他營運支銷保持穩定
- 澳洲：來自Mount Piper及雅洛恩電廠的發電量增加；儘管毛利率上升，但零售業務的銷售量下降；2015年，發電資產的減值及虧損性合約撥備為21億港元
- 印度：哈格爾電廠因需求減少導致發電量下降；更多可再生能源項目投產；Paguthan電廠的營運表現保持穩定
- 中國內地：集團主要透過合營企業及聯營進行投資。根據權益會計法，集團並無按比例攤佔合營企業及聯營的收入及支銷

收入——按性質



營運支銷——按性質



**影響可比性項目(2016年為377百萬港元；
2015年為4,137百萬港元)**

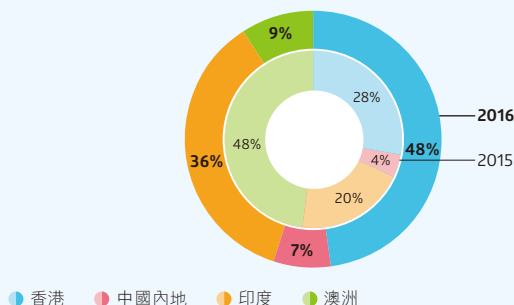
	2016 百萬港元	2015 百萬港元
物業重估及交易		
出售物業收益	643	-
投資物業重估(虧損)/收益	(146)	99
減值及撥備回撥		
防城港減值撥備	(199) [#]	-
北京一熱電廠減值撥備	(58)	(243)
發電資產的虧損性合約撥備回撥/ (減值及虧損性合約撥備)	54	(1,480)
資產增值稅超額計提撥回	83	-
出售Iona燃氣廠收益	-	6,619
提前終止債務的相關費用	-	(858)
	377	4,137

[#] 受經濟增長放緩、給予直接售電的折扣電價及廣西省市場供應過剩等多項因素影響，中電確認199百萬港元的減值撥備。

**財務開支淨額(2016年為2,124百萬港元；
2015年為3,936百萬港元(經重列)；↓46.0%)**

- 2016年整體而言，集團的貸款利率下降及平均借貸減少
- 香港：償還用以收購青電的過渡性貸款及利率下降
- 印度：透過內部業務提供資金令財務開支減少
- 澳洲：於2015年12月償還巨額債務，以及於2015年償還債務及相關金融衍生工具平倉所產生的非經常性開支(1,226百萬港元)

財務開支淨額——按地區

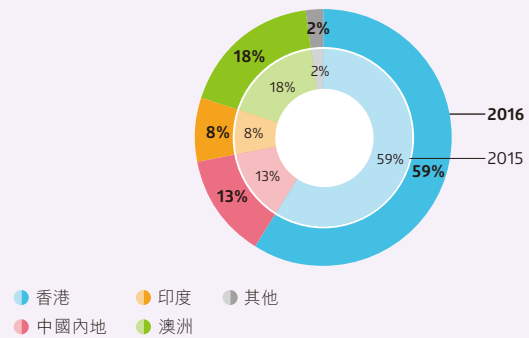


財務狀況分析

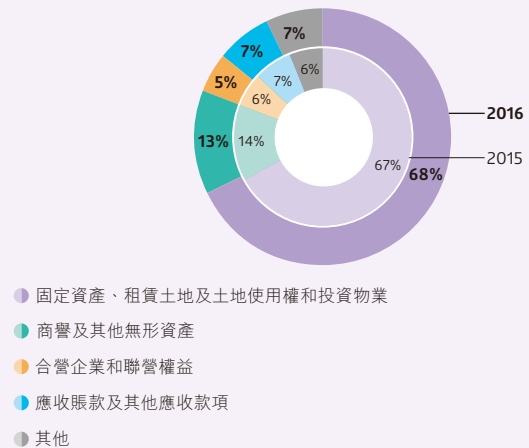
**總資產(2016年為205,978百萬港元；
2015年為203,964百萬港元；↑1.0%)**

- 基於營運的規模及範圍，香港業務仍然佔有集團資產的最高比重。集團總資產的59%與香港業務有關。其中約三分之二的資產是輸配電資產，三分之一是發電資產。
- 澳洲客戶(主要是商譽和無形資產)及能源(主要是雅洛恩及Mount Piper電廠)綜合業務的相關資產，佔集團總資產的18%。
- 集團於中國內地的大部分業務是透過合營企業及聯營權益而持有。

總資產——按地區



總資產——按資產類別



財務狀況分析

固定資產、租賃土地及土地使用權和投資物業
(2016年為139,421百萬港元；2015年為136,012百萬港元；↑2.5%)

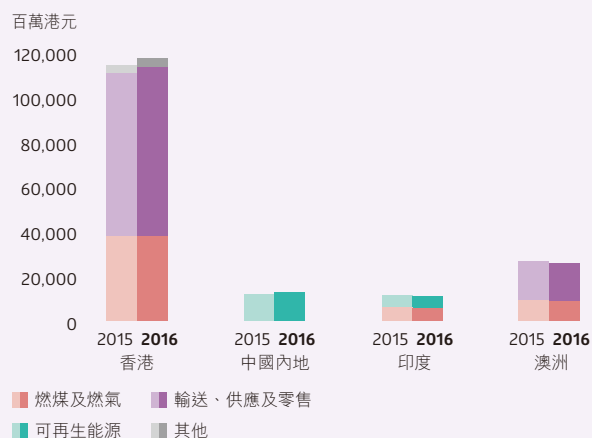
商譽及其他無形資產(2016年為27,653百萬港元；
2015年為28,257百萬港元；↓2.1%)

- 年內主要添置包括：
 - 香港：73億港元的管制計劃資本開支
 - 中國內地及印度：1,033百萬港元興建風電及太陽能光伏項目
 - 澳洲：提升雅洛恩電廠、Mount Piper電廠及客戶服務設施
 - 公司：為發展中電總部，斥資1,238百萬港元收購海逸坊的剩餘部分
- 於2016年7月透過收購泗洪太陽能作為附屬公司，帶來1,027百萬港元的固定資產
- 結餘變動如下：

	固定資產、 租賃土地和 投資物業 百萬港元	商譽及 其他 無形資產 百萬港元
於2016年1月1日之期初結餘	136,012	28,257
添置	10,105	396
收購泗洪太陽能及SE Solar	1,059	-
折舊及攤銷	(6,147)	(762)
折算差額*及其他	(1,608)	(238)
於2016年12月31日之期終結餘	139,421	27,653

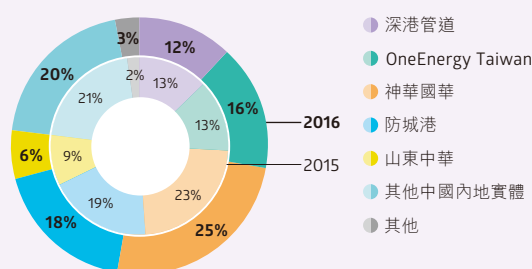
* 人民幣、澳元及印度盧比貶值

- 上述期終結餘分析如下：



合營企業權益(2016年為9,971百萬港元；2015年為11,250百萬港元；↓11.4%)

- 分散投資，例如於2016年與香港電訊在香港合作投資Smart Charge「全線充」
- 將泗洪太陽能從合營企業重新分類為附屬公司
- 整體盈利及股息減少，加上人民幣貶值及防城港減值

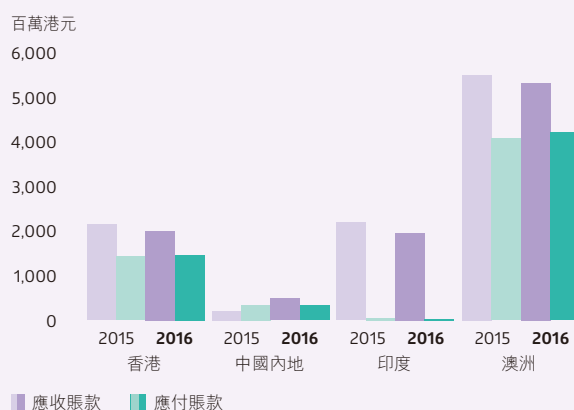


應收賬款及其他應收款項(2016年為13,799百萬港元；2015年為13,812百萬港元；↓0.1%)

應付賬款及其他應付款項(2016年為19,921百萬港元；2015年為19,023百萬港元；↑4.7%)

- 香港：管制計劃業務的應收賬款平穩；應付賬款主要與資本開支有關；包括了2016年應付燃料價格調整條款的特別回扣785百萬港元
- 中國內地：集團持有大多數權益的可再生能源項目增加，使應收賬款上升；就收購陽江核電17%股權支付人民幣500百萬元保證金
- 印度：發電量下降，使應收賬款結餘減少
- 澳洲：業務營運穩定，收賬活動有所改善

兩年應收／應付賬款——按地區



衍生金融工具

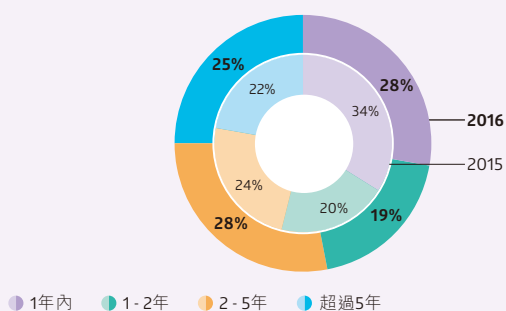
資產：2016年為2,211百萬港元；
2015年為1,678百萬港元；↑31.8%；
負債：2016年為2,557百萬港元；
2015年為3,397百萬港元；↓24.7%

中電採用不同的衍生工具來積極管理財務風險，務求盡量減低匯率、利率及能源價格波動對集團財務表現所帶來的影響。於2016年12月31日，集團未到期衍生金融工具總額達869億港元，其公平價值虧損淨額為346百萬港元，這代表此等合約若於年底平倉所產生的應付淨額。然而，衍生工具於結算之前，其公平價值變動是不會影響集團的現金流量。

衍生工具淨負債減少，主要由於澳洲的可再生能源購電合約及在香港與貸款相關的交叉貨幣利率掉期合約按市價計值錄得有利變動。

	面值		公平價值收益／ (虧損)	
	2016 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元	2015 百萬港元
遠期外匯合約 及外匯期權	40,003	73,255	438	488
利率掉期及 交叉貨幣 利率掉期	35,452	33,838	(945)	(1,565)
能源合約	11,469	10,289	161	(642)
	86,924	117,382	(346)	(1,719)

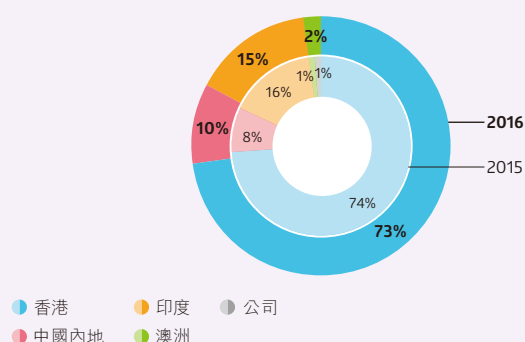
到期狀況



銀行貸款及其他借貸 (2016年為51,646百萬港元； 2015年為55,483百萬港元；↓6.9%)

- 集團於年內籌措多項新融資，以配合營運和業務擴展的需要。另一方面，我們繼續尋求以具競爭力的條件為債務再融資。
- 年內，集團融資活動取得以下主要成果：
 - 香港：以具吸引力的票面息率，發行500百萬港元的15年期定息中期票據；
 - 印度：哈格爾於2016年7月發行22億盧比（251百萬港元）固定票面息率的債券，並獲印度評級機構授予A+信用評級；及
 - 澳洲：減少銀行貸款額度以節省財務開支。
- 營運現金流量強勁，加上營運表現有所改善，令集團得以減少債務，使淨負債對總資金比率從32.4%下降至29.5%。

銀行貸款及其他借貸 — 按地區



- 標準普爾將中電控股及中華電力的評級前景從穩定修訂為正面，並確定其信用評級分別為A-及A。此外，標準普爾將EnergyAustralia的信用評級從BBB-上調至BBB，前景修訂為正面。穆迪確定中電控股及中華電力的信用評級分別為A2及A1，前景為穩定。



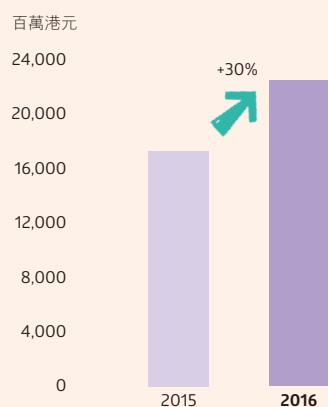
有關集團融資及資金來源的詳情，請參閱「財務資本」。

現金流量分析

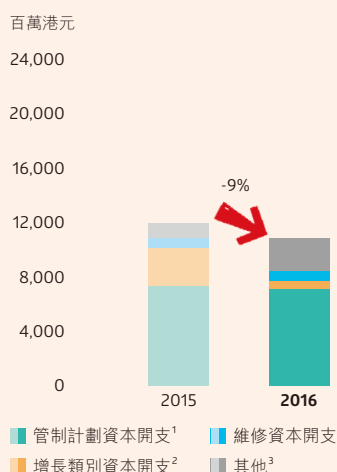
自由現金流量(2016年為22,485百萬港元；2015年為17,290百萬港元；↑30.0%)

- 自由現金流量增加52億港元，主要由於管制計劃的現金流入增加、澳洲營運資金有所改善及已付財務開支減少，但被合營企業(主要是防城港)派發較少的股息所沖減。
- 資本投資包括固定資產、租賃土地及土地使用權、投資物業、無形資產，以及在合營企業及聯營的投資及墊款。
 - 管制計劃資本開支為71億港元，與提升香港的輸配電網絡、發電及客戶服務有關
 - 增長類別資本開支為635百萬港元，主要與集團在中國內地的可再生能源項目有關
 - 其他開支為24億港元，主要包括收購中國內地泗洪太陽能的剩餘股權及印度SE Solar(合共236百萬港元)，以及就收購陽江核電17%股權而支付人民幣500百萬元(568百萬港元)保證金

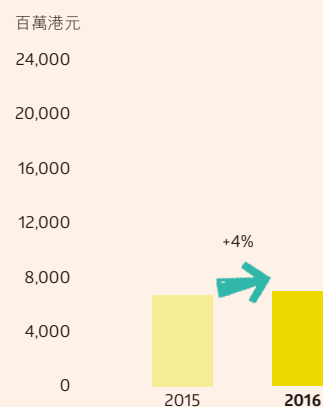
自由現金流量



資本投資

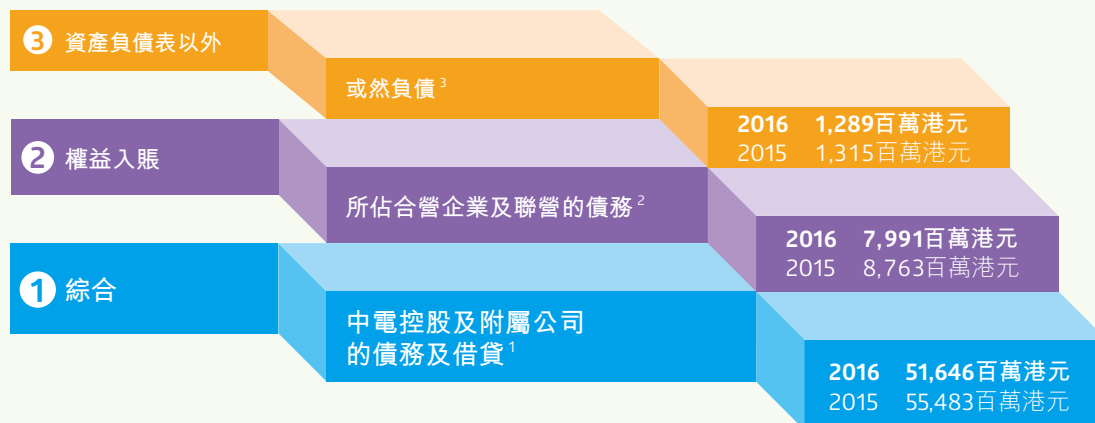


已付股息



財務責任概覽

綜合財務報表只顯示中電控股及其附屬公司的財務責任(第一類)。為全面反映集團的財務風險，評估集團的財務責任時亦應包括按權益入賬而毋須合併至集團賬目的借貸(第二類)及資產負債表以外的或然負債(第三類)。集團全面的財務責任如下圖所示：



第一類：附屬公司的借貸對中電控股並無追索權。

第二類：該些債務對中電控股及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。

第三類：有關或然負債的詳情載於財務報表附註30。

宏觀解讀

	2016	2015 ¹	2014	2013	2012
績效指標					
EBITDAF ² ，百萬港元	25,355	31,267	23,442	19,689	23,602
ACOI ³ ，百萬港元	18,128	17,929	17,232	16,935	18,179
營運盈利，百萬港元	12,334	11,519	10,062	9,307	9,406
總盈利，百萬港元	12,711	15,656	11,221	6,060	8,312
資本回報率，%	13.3	17.3	12.8	6.8	10.1
營運資本回報率 ⁴ ，%	12.9	12.7	11.5	10.4	10.9
財務健康指標					
未提取貸款額度，百萬港元	23,986	29,685	32,533	33,218	33,073
總借貸，百萬港元	51,646	55,483	67,435	56,051	66,198
定息借貸佔總借貸比率，%	57	57	58	67	57
FFO利息比率 ⁵ ，倍	14.0	9.2	9.1	8.1	7.3
FFO負債比率 ⁶ ，%	47.3	34.2	37.9	35.7	37.1
淨負債對總資金比率，%	29.5	32.4	38.0	36.7	36.8
負債／市值 ⁷ ，%	28.7	33.3	39.7	36.2	40.4
股東回報指標					
每股股息，港元	2.80	2.70	2.62	2.57	2.57
股息收益率，%	3.9	4.1	3.9	4.2	4.0
股東總回報率 ⁸ ，%	6.4	8.4	8.8	9.9	12.6



請參閱第20至23頁的「股東價值」，獲取有關股東回報的更多分析。

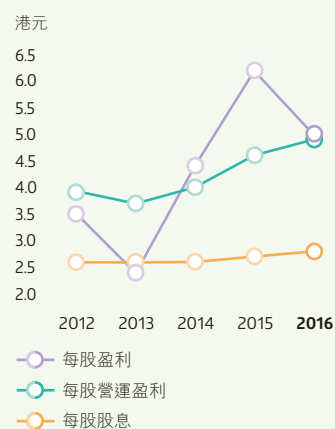
現金流量及資本投資

FFO ⁵ ，百萬港元	25,353	20,994	23,431	21,798	24,438
自由現金流量 ⁹ ，百萬港元	22,485	17,290	19,027	16,664	18,215
資本投資，百萬港元	10,866	11,967	12,314	9,791	10,313

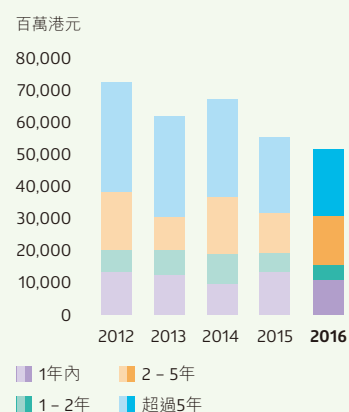
附註：

- 比較數字已就採用香港財務報告準則第9號內的對沖會計予以重列。
- 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。
- ACOI (經調整本期營運收入) 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或虧損淨額前的營運盈利。
- 營運資本回報率 = 營運盈利 / 平均股東資金
- FFO (來自營運的資金) = 來自營運的現金流入。FFO利息比率 = FFO / (利息支出 + 資本化利息)。
- FFO負債比率 = FFO / 平均負債。負債 = 銀行貸款及其他借貸。
- 市值 = 年度最後交易日的收市股價 × 年終已發行股份數目
- 股東總回報率是指於十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 - 維修資本開支 + 收取自合營企業及聯營的股息

每股盈利及股息



貸款結餘¹——到期日²



附註：

- 2014年至2016年的數字包括了於收購後成為集團附屬公司的青電和港蓄發。為方便比較，2012年及2013年的數字已包括中電集團、青電和港蓄發。
- 循環貸款的到期日是根據相關貸款額度的到期日而不是貸款提取期限。

資本投資

