

財務回顧

中電的轉型策略引領著集團的投資方向，以締造可持續的業務增長，為持份者創優增值。



中電集團財務業績及狀況概覽

成為「新世代的公用事業」的策略

中電於2021年繼續透過以可持續的方式發展業務、為集團業務組合減碳進行投資、運用嶄新科技，以及將業務營運和客戶服務數碼化，轉型成為「新世代的公用事業」。如中電《氣候願景2050》修訂版中所述，我們會加快步伐，於2040年底前淘汰燃煤發電資產，較之前的承諾提前十年，我們亦會投資於其他業務，包括輸配電和電力零售、可再生能源和其他零碳排放能源，以及能源和基建服務。同時，我們會繼續專注於確保為區內供應可靠和價格合理的能源，並為股東創造長遠價值。



策略執行成效

2021年，中電專注為香港電力供應減碳投資，以轉型至低碳能源。第二台聯合循環燃氣渦輪機組和海上液化天然氣接收站的施工進度良好。此外，於2021年底已安裝逾120萬個智能電錶，及在「可再生能源上網電價」計劃下有265兆瓦發電容量獲審批或接駁至電網。

在澳洲，我們亦透過提前於2028年關閉雅洛恩電廠和提早於2040年淘汰Mount Piper電廠，以推進減碳旅程。此外，我們批准及展開首個在澳洲淨零排放電廠Tallawarra B的準備工作。在中國內地，我們完成了乾安三期風場的施工，此項目是中電在中國內地首個「平價上網」項目。在印度，我們於十二月下旬收購了第二個輸電項目；雖然Sidhpur風場建設受到新冠病毒疫情的防疫限制，但仍取得進展。



充裕資金支持集團策略

自由現金流量是指公司在應付業務營運需求後可使用的現金，可用於償付予股權及債務持有人和發展業務。

2021年，儘管管制計劃業務可靠的營運現金流入仍然是資本投資計劃和股息的主要資金來源，我們在香港以外的自由現金流量卻受到充滿挑戰的市場環境影響。我們根據《氣候行動融資框架》和利用與減排掛鈎的銀行貸款額度，為減碳項目如第二台聯合循環燃氣渦輪機組和智能電錶的安裝，提供可持續發展融資。



集團現況

- ◆ 通過對更潔淨能源和能源基建的資本投資，以可持續的方式發展業務
- ◆ 開拓大灣區新業務，包括共同設計和開發香港最大型的儲能電池系統，及營運廣州商場的中央空調系統
- ◆ 擴展零碳排放發電組合，現已佔我們發電組合（包括長期購買發電容量及能源購買安排）四分之一，盈利亦增加至2,417百萬港元
- ◆ 保持穩健的投資級別信用評級和首次安排與減排掛鈎的銀行貸款額度

盈利和股息

中電《股息政策》，旨在提供可靠穩定的普通股息，在集團盈利的支持下穩步增長，同時確保維持一個穩健的財務狀況，以助業務增長。

集團的財務表現及最終集團的營運盈利，對於中電能否貫徹集團的《股息政策》至關重要。儘管2021年盈利減少，憑藉穩健的財務狀況和充裕的財務資源，股息水平維持不變。

我們為股東增值的更多分析，請參見第36及37頁。

去年的財務狀況報表

	2020 百萬港元
營運資金	
應收賬款及其他應收款項	12,864
應付賬款及其他負債	(18,141)
銀行結存、現金及其他流動資金	
現金及現金等價物	10,158
短期存款及限定用途現金	1,550
	11,708
其他	(298)
	6,133
非流動資產	
資本資產	
固定資產、使用權資產和投資物業	156,515
商譽及其他無形資產	20,559
合營企業及聯營權益	20,198
	197,272
其他	3,568
	200,840
債務及其他非流動負債	
銀行貸款及其他借貸*	(54,348)
其他	(26,653)
	(81,001)
淨資產	125,972
權益	
股東資金	
股本及其他儲備	24,987
保留溢利	91,747
折算儲備	(4,534)
	112,200
非控制性權益及永久資本證券	13,772
	125,972

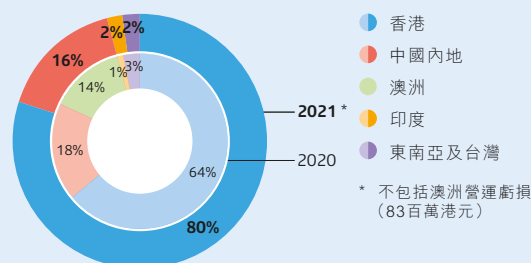
* 包括流動及非流動部分

	2020	2021	變動
年終匯率			
澳元 / 港元	5.9503	5.6601	↓ 4.9%
印度盧比 / 港元	0.1060	0.1048	↓ 1.1%
人民幣 / 港元	1.1921	1.2234	↑ 2.6%
平均匯率			
澳元 / 港元	5.3799	5.8286	↑ 8.3%
印度盧比 / 港元	0.1047	0.1053	↑ 0.6%
人民幣 / 港元	1.1237	1.2057	↑ 7.3%

損益表

	2020 百萬港元	2021 百萬港元
收入	79,590	83,959
營運支銷	(56,858)	(61,943)
其他支出	-	(1,110)
集團EBITDAF	22,732	20,906
所佔扣除所得稅後 合營企業及聯營業績	2,522	1,974
綜合EBITDAF	25,254	22,880
折舊及攤銷	(8,476)	(9,308)
公平價值調整	460	(497)
財務開支淨額	(1,737)	(1,636)
所得稅支銷	(2,993)	(1,965)
年度溢利	12,508	9,474
非控制性權益及永久資本 證券持有人應佔盈利	(1,052)	(983)
股東應佔盈利	11,456	8,491
不包括：影響可比性項目	121	1,026
營運盈利	11,577	9,517

營運盈利（扣除集團支銷前）——按地區



權益變動表

	應佔 股東 百萬港元	非控制性 權益及 永久資本 證券 持有人 百萬港元
於2021年1月1日的結餘	112,200	13,772
全面收入總額		
年度溢利	8,491	983
折算產生的匯兌差額	(838)	(41)
其他全面收入及其他	1,013	(7)
	8,666	935
已付股息及分派	(7,832)	(1,032)
於2021年12月31日的結餘	113,034	13,675

現金流量表

	2021 百萬港元
集團EBITDAF	20,906
與管制計劃有關的變動	75
營運資金變動	101
非現金項目	(587)
來自營運的資金	20,495
已收利息	104
已繳所得稅	(2,521)
來自營運活動的現金流入	18,078
資本投資	
資本開支	(12,431)
添加其他無形資產	(512)
投資於及借款予合營企業	(219)
收購附屬公司／資產	(1,036)
	(14,198)
合營企業及聯營股息	2,556
已付資本化財務開支及其他	(180)
來自投資活動的現金流出	(11,822)
借貸所得淨額	2,781
已付利息及其他財務開支 [^]	(1,713)
已付股東股息	(7,832)
已付非控制性權益股息及其他	(1,720)
來自融資活動的現金流出	(8,484)
現金及現金等價物減少淨額	(2,228)
於1月1日的現金及現金等價物	10,158
匯率變動影響	(30)
於12月31日的現金及現金等價物	7,900
自由現金流量	
來自營運的資金	20,495
減：已繳所得稅	(2,521)
減：已付財務開支淨額 [^]	(1,961)
減：維修性資本開支	(1,504)
加：合營企業及聯營股息	2,556
	17,065

[^] 包括分派予永久資本證券持有人

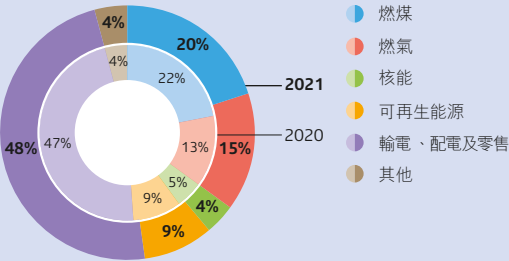
資本投資	
管制計劃資本開支	10,347
增長性資本開支	1,044
維修性資本開支	1,504
其他資本開支	267
收購業務／資產	1,036
	14,198

今年的財務狀況報表

	2021 百萬港元
營運資金	
應收賬款及其他應收款項	15,404
應付賬款及其他負債	(18,381)
銀行結存、現金及其他流動資金	
現金及現金等價物	7,900
短期存款及限定用途現金	360
	8,260
其他	1,319
	6,602
非流動資產	
資本資產	
固定資產、使用權資產和投資物業	162,154
商譽及其他無形資產	19,710
合營企業及聯營權益	19,371
	201,235
其他	4,686
	205,921
債務及其他非流動負債	
銀行貸款及其他借貸 [*]	(58,215)
其他	(27,599)
	(85,814)
淨資產	126,709
權益	
股東資金	
股本及其他儲備	25,893
保留溢利	92,513
折算儲備	(5,372)
	113,034
非控制性權益及永久資本證券	13,675
	126,709

^{*} 包括流動及非流動部分

資本資產——按資產類別



財務業績分析

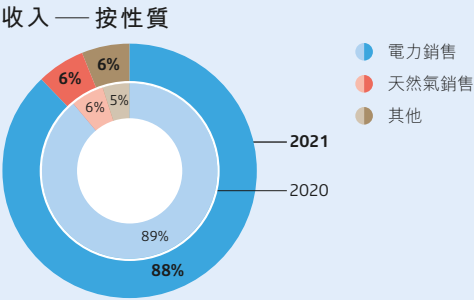
收入 (2021 年為 83,959 百萬港元；2020 年為 79,590 百萬港元；↑ 5.5%)

	2021	2020	增加／(減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
香港	44,994	41,893	3,101	7.4
澳洲	32,271	32,357	(86)	(0.3)
印度	4,866	3,616	1,250	34.6
中國內地及其他	1,828	1,724	104	6.0
	83,959	79,590	4,369	5.5

◆ 香港：管制計劃收入增加，主要由於本地經濟逐步復甦和有利的天氣狀況，所有客戶類別的電力需求有所改善，帶動售電量上升，以及收回較高燃料成本

	2021	2020
電力銷售 (百萬度)	35,355	33,963
平均淨電價 (港仙／每度電)	121.8	121.8

- ◆ 印度：風資源增加，加上經濟活動反彈和電力需求上升，導致哈格爾電廠發電量增加，但部分升幅被 4 月生效的較低容量電價所抵銷
- ◆ 中國內地：收入增加主要受人民幣升值影響，以及於 2020 年 9 月投產的萊蕪三期風場的貢獻，然而大部分升幅被水電項目水流量減少導致收入下降所抵銷



◆ 澳洲

撇除因澳元平均匯率上升帶來 27 億港元的影響：

- 客戶：零售收入減少 11%，主要由於澳洲經濟繼續受到新冠病毒疫情持續實施的防疫限制影響，大眾市場和商業客戶的用電量下降

	2021	2020
電力銷售 (億度)		
大眾市場	91	97
工商客戶	70	79
天然氣銷售 (千兆兆焦耳)		
大眾市場	33.0	32.2
工商客戶	4.2	9.8

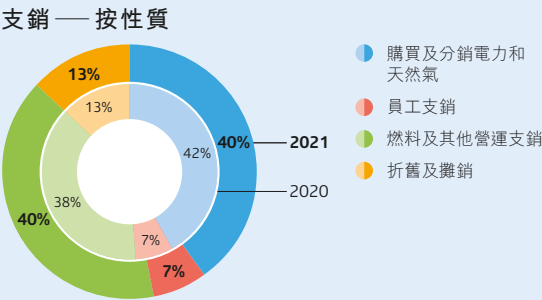
- 能源：穩定的發電收入歸因於 Mount Piper 電廠因可用率上升使發電量增加，但大部分升幅被雅洛恩電廠於 6 月極端暴雨後煤礦場短暫停產，及 2021 年最後一季大修導致發電量減少所抵銷

	2021	2020
雅洛恩電廠		
發電量 (百萬度)	7,969	8,378
維多利亞州電力批發市場		
平均價格 (澳元／千度電)*	44.9	51.8
Mount Piper 電廠		
發電量 (百萬度)	6,737	6,346
新南威爾斯州電力批發市場		
平均價格 (澳元／千度電)*	72.4	59.8
* 根據澳洲能源市場營運商 (Australian Energy Market Operator) 公布的相關州份電力批發市場 12 個月平均價格		

營運支銷 (2021 年為 61,943 百萬港元；2020 年為 56,858 百萬港元；↑ 8.9%)

折舊及攤銷 (2021 年為 9,308 百萬港元；2020 年為 8,476 百萬港元；↑ 9.8%)

◆ 香港：售電量增加和燃料價格上升，導致燃料成本上升；持續資本投資使折舊增加



- ◆ 中國內地：與去年保持相近水平
- ◆ 澳洲：主要反映匯率影響、天然氣購入價格上升，以及 Morwell 河道解決方案開支，但被信用損失撥備減少 (2020 年則因疫情而作出一次性撥備) 所抵銷；雅洛恩電廠提前退役導致折舊加速
- ◆ 印度：哈格爾電廠因發電量上升使燃煤成本增加，大型計劃維修導致營運和維修支銷增加，以及減值撥備

綜合EBITDAF* (2021年為24,499百萬港元；2020年為25,375百萬港元；↓3.5%)

	2021 百萬港元	2020 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港*	17,485	16,390	1,095	6.7
中國內地	3,339	3,808	(469)	(12.3)
澳洲*	2,792	4,041	(1,249)	(30.9)
印度*	1,519	1,481	38	2.6
東南亞及台灣*	183	386	(203)	(52.6)
企業	(819)	(731)	(88)	(12.0)
	24,499	25,375	(876)	(3.5)

* 不包括影響可比性項目

- ◆ 香港：准許回報基於較高固定資產平均淨值致使准許利潤(扣除折舊和所得稅前)增加，以及創新基金因基礎投資發展而錄得公平價值收益(2020年為虧損)
- ◆ 中國內地：燃煤項目因煤炭價格上升而錄得重大虧損(2020年為溢利)，然而為應對高煤炭價格，電價於2021年最後一季上調，補償了部分虧損；儘管萊蕪三期風電項目自2020年9月投產後帶來全年貢獻和太陽能項目有更佳的表現，但水電項目資源減少和因出售兩個持少數股權的風電項目錄得虧損，可再生能源項目溢利下降；陽江核電站因需求增加，錄得創紀錄發電量，而大亞灣核電站營運維持穩定
- ◆ 澳洲：2021年能源業務的貢獻顯著減少，原因是實現合約價格下降、天然氣供應成本增加，以及主要由於6月煤礦場短暫停產導致雅洛恩電廠發電量減少；客戶業務的貢獻輕微上升，主要由於呆壞賬撥備減少
- ◆ 印度：風力發電量因資源及可用率增加而上升，以及於2020年3月及4月收購的兩個太陽能項目於2021年帶來全年溢利，但被哈格爾電廠容量電價下調及營運和維修支銷上升大幅抵銷

💡 影響可比性項目

	2021 稅前 百萬港元	2021 扣除稅項及 非控制性 權益後 百萬港元	2020 稅前 及 稅後 百萬港元
香港	(34)	(34)	(121)
澳洲	(1,562)	(1,093)	-
印度	(330)	(148)	-
東南亞及台灣	307	249	-
	(1,619)	(1,026)	(121)

- ◆ 香港：海逸坊商場零售部分的重估虧損與房地產市場趨勢相符
- ◆ 澳洲：
 - 3月，出售Iona燃氣廠所引致的訴訟已達成和解，和解款項已支付及在損益表中確認為「其他支出」(財務報表附註4)
 - 6月極端暴雨後，在Morwell河道結構發現裂縫。勘察損毀程度和可能作出的復修方案的開支已於2021年確認(財務報表附註5(e))
- ◆ 印度：由於對印度燃煤發電的長期前景改變，集團在2021年對哈格爾電廠進行減值評估並確認減值
- ◆ 東南亞及台灣：集團出售一個越南項目的全部權益，於該項目在2021年達成融資(financial close)後收到剩餘代價
- ◆ 東南亞及台灣：因煤炭價格上漲(尤其是在下半年)和能源電價下降(反映去年煤炭價格下跌的滯後影響)，導致和平電力的業績大幅下降；由於太陽能資源穩定，Lopburi太陽能項目營運穩健

公平價值調整(2021年為虧損497百萬港元；2020年為收益460百萬港元)

- ◆ 主要與用於對沖澳洲能源價格波動的能源衍生合約(如掉期和期權合約)的公平價值變動有關，這些合約不符合對沖會計條件
- ◆ 2021年遠期電價上升對集團的能源出售衍生合約產生不利的公平價值變動，而2020年遠期價格下跌則產生有利的公平價值影響

**財務開支淨額 (2021年為 1,636 百萬港元；
2020年為 1,737 百萬港元；↓ 5.8%)**

	2021 百萬港元	2020 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港	868	996	(128)	(12.9)
中國內地	239	237	2	0.8
澳洲	126	88	38	43.2
印度	394	440	(46)	(10.5)
企業	9	(24)	33	不適用
	1,636	1,737	(101)	(5.8)

- ◆ 香港：較低的平均利率降低了利息支銷
- ◆ 澳洲：兩年均無借款；2021年財務開支增加，是由於2021年是使用權資產（主要是Mount Piper污水處理廠和新墨爾本辦公室租約）的租賃負債自2020年中開始計息後的首個全年度
- ◆ 印度：年內持續償還貸款使貸款下跌，利息因而減少
- ◆ 企業：由於平均存款利率下降，財務收入顯著減少

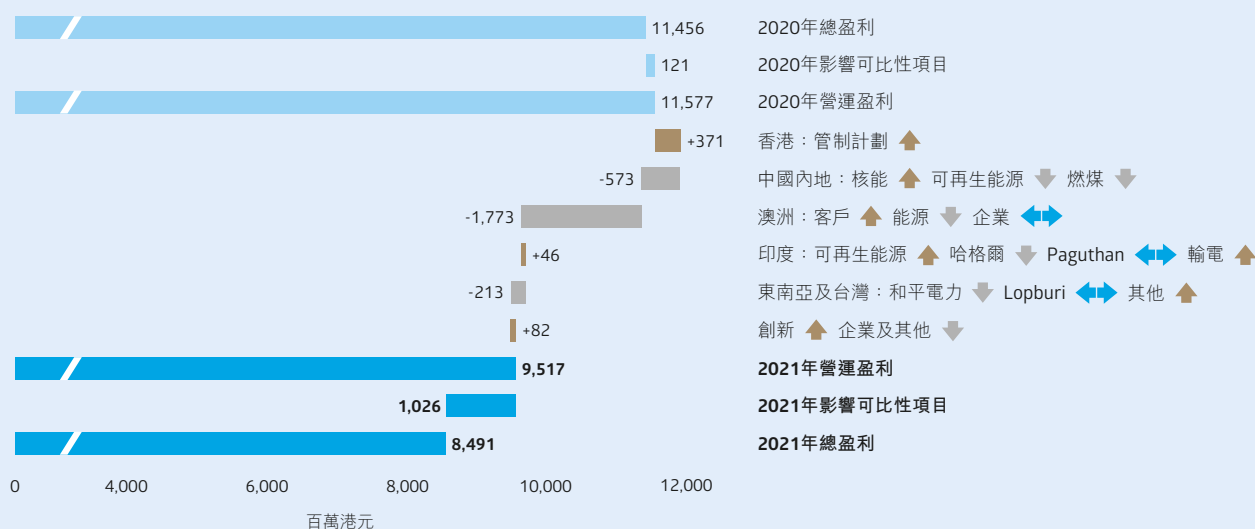
**所得稅支銷 (2021年為 1,965 百萬港元；
2020年為 2,993 百萬港元；↓ 34.3%)**

	2021 百萬港元	2020 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港	2,040	1,870	170	9.1
中國內地	329	314	15	4.8
澳洲	(524)	703	(1,227)	不適用
印度	52	106	(54)	(50.9)
東南亞及台灣	68	-	68	不適用
	1,965	2,993	(1,028)	(34.3)

- ◆ 香港：與溢利上升一致
- ◆ 中國內地：對核電聯營的未分配利潤徵收的預扣稅增加，但大部分被可再生能源附屬公司溢利下跌導致的所得稅減少及燃煤合營企業未分配利潤的預扣稅減少所抵銷
- ◆ 澳洲：稅項抵免524百萬港元（2020年為支銷703百萬港元），大致與營運虧損（包括Morwell河道解決方案開支）和收到訴訟和解的稅項退款相關
- ◆ 印度：財務表現（扣除哈格爾電廠的減值撥備後）下降導致所得稅支銷減少，儘管可再生項目溢利上升使所得稅支銷增加
- ◆ 東南亞及台灣：代表出售越南項目收到剩餘代價的資本利得稅

總盈利 (2021年為 8,491 百萬港元；2020年為 11,456 百萬港元；↓ 25.9%)

營運盈利 (2021年為 9,517 百萬港元；2020年為 11,577 百萬港元；↓ 17.8%)



個別業務表現分析詳載於第38至63頁的「業務表現及展望」。

財務狀況分析

固定資產、使用權資產和投資物業(2021年為162,154百萬港元；2020年為156,515百萬港元；↑3.6%)
商譽及其他無形資產(2021年為19,710百萬港元；2020年為20,559百萬港元；↓4.1%)

	固定資產、 使用權資產 和投資物業 百萬港元	商譽 及其他 無形資產 百萬港元	總計 百萬港元	分項	
				管制 計劃資產 百萬港元	非管制 計劃資產 百萬港元
於2021年1月1日的結餘	156,515	20,559	177,074	119,873	57,201
收購附屬公司 [#]	1,914	-	1,914	-	1,914
增添	13,644	512	14,156	10,398	3,758
折舊及攤銷	(8,485)	(823)	(9,308)	(5,434)	(3,874)
折算差額及其他 [*]	(1,434)	(538)	(1,972)	(484)	(1,488)
於2021年12月31日的結餘	162,154	19,710	181,864	124,353	57,511

[#] 與收購印度一個輸電項目有關

^{*} 主要是澳元貶值、哈格爾電廠減值支出和出售固定資產

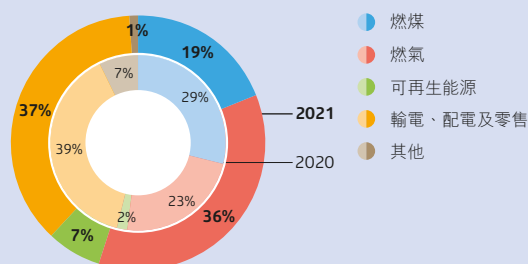
◆ 管制計劃：104億港元增添主要與第二台聯合循環燃氣渦輪機組的建設和鋪設海上液化天然氣接收站的海底輸氣管道，及不斷提升輸配電網絡（如數據中心變電站）和客戶服務設施（如智能電錶的安裝）有關

◆ 中國內地：2021年完成乾安三期風電項目建設

◆ 澳洲：27億港元增添主要用於開始建設位於Tallawarra的淨零排放發電廠（Tallawarra B電廠）、Mount Piper電廠渦輪升級、對現有發電機組（主要為雅洛恩電廠）和客戶服務相關系統進行持續改善工作

◆ 印度：繼續推進Sidhpur風電項目建設

資本性增添——按資產類別



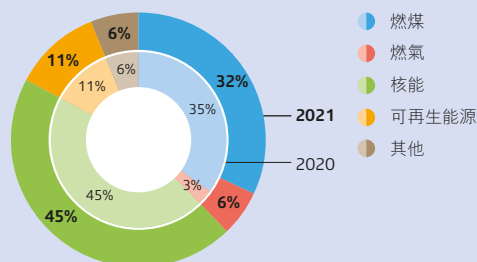
合營企業及聯營權益(2021年為19,371百萬港元；2020年為20,198百萬港元；↓4.1%)

◆ 香港：2021年向香港接收站公司（海上液化天然氣接收站合營企業）提供的464百萬港元股東貸款，以推進碼頭建設

◆ 中國內地：燃煤項目錄得虧損、出售兩個佔少數權益的風電項目和按期償還深港管道的股東貸款，部分被集團投資項目因人民幣升值所產生的折算收益（約4億港元）抵銷

◆ 東南亞及台灣：主要為於2021年收到OneEnergy Taiwan（持有集團於和平電廠的權益）的股息

合營企業及聯營權益——按資產類別



衍生金融工具

資產：2021年為3,482百萬港元；2020年為3,513百萬港元；↓0.9%

負債：2021年為2,666百萬港元；2020年為3,301百萬港元；↓19.2%

衍生金融工具主要用於對沖外匯、利率及能源價格風險。於2021年12月31日，該等衍生工具的公平價值淨盈餘為816百萬港元，代表若此等合約於年終平倉，集團將會收取的淨額。然而，衍生工具的公平價值變動於結算前不會影響現金流量。

- ◆ 利率掉期及交叉貨幣利率掉期：交叉貨幣利率掉期衍生工具負債增加，主要是由於港元市場利率上升，根據該等掉期合約，中華電力及青電收取美元定息並支付港元浮動利率
- ◆ 能源合約：與原油價格掛鈎的天然氣採購衍生工具合約因遠期原油價格上升而錄得公平價值收益，部分被電力出售衍生工具合約因遠期電力價格上升而錄得公平價值虧損所抵銷

	面值		衍生工具 資產／(負債)	
	2021 百萬元	2020 百萬元	2021 百萬元	2020 百萬元
遠期外匯合約 及外匯期權	28,973	22,093	(30)	(39)
利率掉期及 交叉貨幣 利率掉期	35,295	35,392	(934)	(819)
能源合約 [#]	不適用	不適用	1,780	1,070
			816	212

[#] 於2021年12月31日，未結算的能源衍生工具的總面值為電力311,808百萬度（2020年為212,089百萬度），原油7百萬桶（2020年為10百萬桶）及天然氣4,382兆焦耳（2020年為2,240兆焦耳）。

衍生金融工具變動（百萬港元）



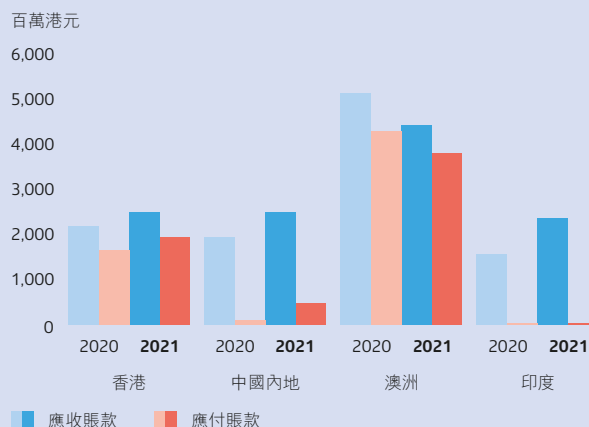
2020年衍生工具淨資產
計入損益賬的公平價值收益
計入權益賬的公平價值收益
已收結算
折算差額
2021年衍生工具淨資產

應收賬款及其他應收款項（2021年為15,404百萬港元；2020年為12,864百萬港元；↑19.7%）

應付賬款及其他負債（2021年為18,381百萬港元；2020年為18,141百萬港元；↑1.3%）

- ◆ 香港：電力銷售增加使應收賬款上升；資本開支增加及燃料價格上升導致應付賬款增加
- ◆ 中國內地：國家可再生能源補貼的應收款項因持續延遲結算而上升，以及年終時大亞灣聯營的應收股息（2020年為零）
- ◆ 澳洲：因需付更多保證金以滿足合約結算要求（年終時期貨合約的不利情況），期貨賬戶應收款項增加，但部分被售電量減少導致應收賬款減少所抵銷；應付賬款減少主要反映澳元年終匯率下降的影響
- ◆ 印度：應收賬款因哈格爾電廠和風電項目發電量上升而增加，以及新KMTL輸電項目帶來的應收賬款

應收／應付賬款——按地區



財務狀況分析(續)

銀行貸款及其他借貸(2021年為58,215百萬港元；2020年為54,348百萬港元；↑7.1%)

◆ 年內主要融資活動重大變化包括：

- 香港：新發行300百萬美元(23億港元)能源轉型債券為建設第二台聯合循環燃氣渦輪機組、100百萬美元(777百萬港元)新能源債券用於持續推行智能電錶，及300百萬美元(23億港元)用於為2021年到期的中期票據再融資及其他用途
- 中國內地：安排了人民幣587百萬元(705百萬港元)項目貸款額度，部分提取用於支付乾安三期風場的建設費用
- 印度：現有項目如期還款及包括收購輸電項目中的10億港元借貸
- 澳洲：維持沒有債務狀況

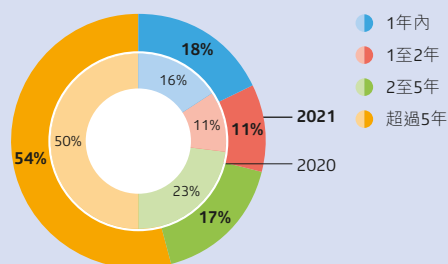
◆ 由於為可持續增長和減碳的資本投資提供融資，淨負債增加，淨負債對總資金比率由25.1%上升至28.1%

◆ 5月和6月，標準普爾及穆迪確認中電控股(A及A2)、中華電力(A+及A1)及青電(AA-及A1)的信用評級，前景為穩定；標準普爾於10月確認EnergyAustralia(BBB+)的信用評級，但將前景評級改為負面

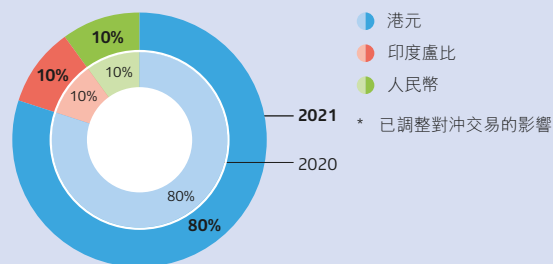


有關融資活動和信用評級的更多詳情可參閱第67頁「財務資本」。

貸款餘額——按期限



貸款餘額——按貨幣*

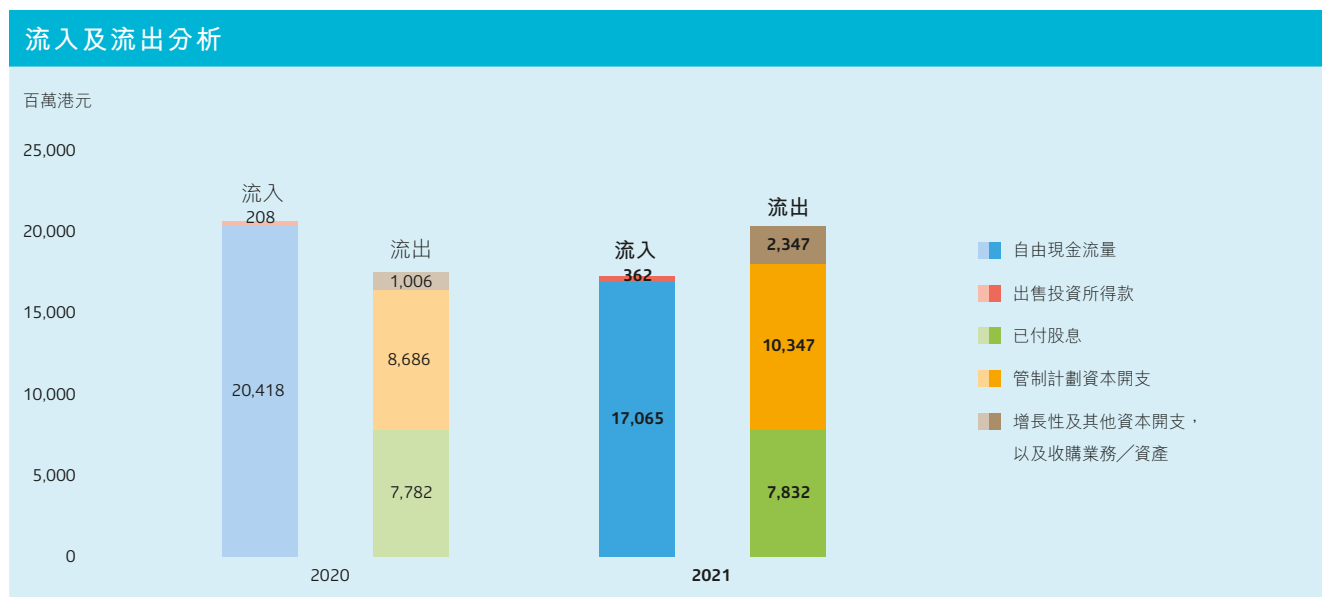


財務責任分析

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，集團的財務責任亦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呈列如下：

分類			2021年	2020年	
中電	1 綜合	中電控股及附屬公司的債務及借貸	58,215 百萬港元	54,348 百萬港元	附屬公司的借貸對中電控股並無追索權。
	2 權益入賬	所佔合營企業及聯營的債務	15,168 百萬港元	16,363 百萬港元	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。
	3 資產負債表以外	或然負債	零	8,622 百萬港元	有關或然負債的詳情載於財務報表附註33。

現金流量分析



自由現金流量 (2021年為 17,065 百萬港元；2020年為 20,418 百萬港元；↓ 16.4%)

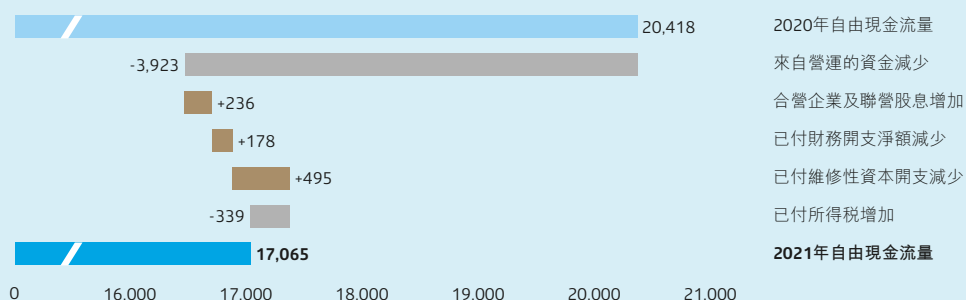
◆ 自由現金流量減少 3,353 百萬港元因為：

- 香港：從客戶少收回的燃料成本增加和主要由於繳稅時間不同使已付所得稅增加
- 中國內地：由於煤炭價格上升對現金流量產生不利影響，合營企業股息因此減少，而核電聯營的股息仍然強勁
- 澳洲：由於市場環境備受挑戰和不利的營運資金變動（特別是計入由於年終時衍生工具的不利（2020年為有利）情況而支付的期貨保證金後，能源衍生合約的淨付款（2020年為收款））使營運現金流入顯著減少，被燃煤資產的維修性資本開支減少所抵銷
- 東南亞及台灣：於2021年從OneEnergy Taiwan收取501百萬港元（2020年為9百萬港元）股息

◆ 資本投資包括：

- 103億港元的管制計劃資本開支，用於興建更潔淨能源基建、提升輸配電網絡和以客為本的設施
- 10億港元的增長性資本開支，與中國內地及印度的風電項目，以及在澳洲發展Tallawarra B電廠和提升Mount Piper電廠的渦輪機組有關
- 收購業務／資產和其他資本開支，主要與收購印度KMTL輸電項目（2020年為兩個太陽能項目）、支付啓德新總部按金和持續改進澳洲的客戶服務系統有關

自由現金流量變動 (百萬港元)



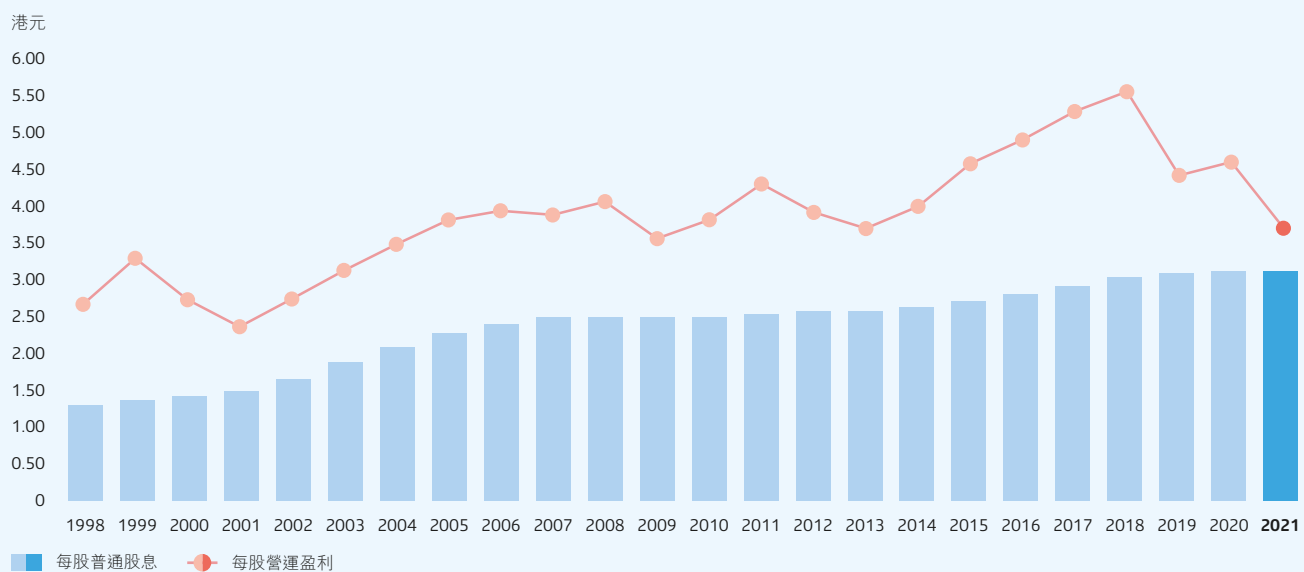
宏觀解讀

	2021	2020	2019	2018	2017
績效指標					
EBITDAF ¹ (百萬港元)	22,880	25,254	18,656	28,571	27,662
ACOI ² (百萬港元)	15,191	16,899	17,002	20,998	19,925
營運盈利 (百萬港元)	9,517	11,577	11,121	13,982	13,307
總盈利 (百萬港元)	8,491	11,456	4,657	13,550	14,249
資本回報 (%)	7.5	10.5	4.3	12.4	13.8
營運資本回報 ³ (%)	8.5	10.6	10.4	12.8	12.9
財務健康指標					
未提取貸款額度 (百萬港元)	28,076	25,737	18,854	24,059	25,924
總借貸 (百萬港元)	58,215	54,348	52,349	55,298	57,341
定息借貸對總借貸 (%)	61	63	54	53	52
FFO 利息倍數 (倍)	12.5	13.2	11.9	13.4	14.6
FFO 對負債 ⁴ (%)	36.4	45.8	43.7	47.2	48.6
淨負債對總資金 (%)	28.1	25.1	26.7	25.5	27.8
負債／市值 ⁵ (%)	29.3	30.0	25.3	24.7	28.4
股東回報指標					
每股股息 (港元)	3.10	3.10	3.08	3.02	2.91
股息收益 (%)	3.9	4.3	3.8	3.4	3.6
派息比率 ⁶ (%)	82.3	67.7	70.0	54.6	55.2
股東總回報 ⁷ (%)	5.8	5.2	8.7	9.6	8.4
市盈 (營運盈利) 率 ⁸ (倍)	20.9	15.7	18.6	16.0	15.2
現金流量及資本投資					
FFO (百萬港元)	20,495	24,418	23,502	26,584	26,506
自由現金流量 ⁹ (百萬港元)	17,065	20,418	20,027	21,766	22,867
資本投資 (百萬港元)	14,198	11,691	11,861	12,045	15,270
資本開支	12,431	10,586	10,448	10,327	9,538
投資合營企業及聯營，以及添加無形資產	731	909	1,197	515	5,732
收購附屬公司／資產	1,036	196	216	1,203	-

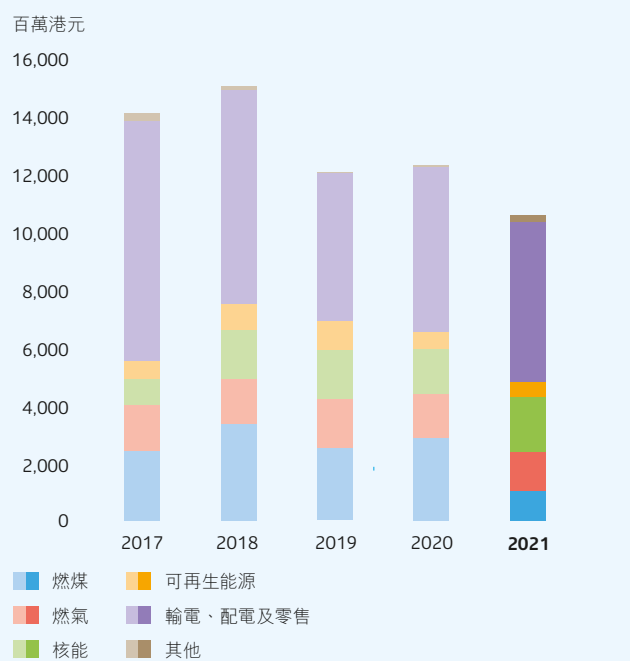
附註：

- EBITDAF 為未計入利息、所得稅、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，包括非債務相關衍生金融工具中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公平價值收益或虧損
- ACOI (經調整本期營運收入) 代表未計入財務開支淨額、所得稅、其他非控制性權益、永久資本證券持有人的分配及公平價值調整的營運盈利
- 營運資本回報 = 營運盈利 / 平均股東資金
- FFO 對負債 = 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
- 派息比率 = 每股股息 / 每股營運盈利
- 股東總回報是指於十年期股價上升加上股息收入之年度化回報率
- 市盈 (營運盈利) 率 = 年度最後交易日的收市股價 / 每股營運盈利
- 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 - 已付維修性資本開支 + 已收合營企業及聯營的股息

每股營運盈利及股息



營運盈利(扣除未分配支銷前)——按資產類別



資本投資

