



## › 財務回顧

轉型策略引領集團的投資方向，締造可持續的業務增長，並為持份者創優增值。

## 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

中電繼續向轉型成為「新世代的公用事業」的目標邁進，專注在營運上實踐減碳和數碼化，並把握大灣區發展所帶來的機遇，同時憑藉強大的合作夥伴網絡在亞太地區保持領導地位。2022年，我們聚焦香港和中國內地這兩個核心市場，於營運上落實減碳及數碼化措施並提供可持續的能源方案。我們亦在海外市場尋求多元化的潔淨能源發展機遇。為確保中電按計劃履行在2050年實現淨零排放的承諾，我們會繼續強化集團的實力以擴展和營運業務組合。

### 策略執行成效

2022年，中電在香港的能源轉型之旅再邁進一步，完成了第二台聯合循環燃氣渦輪機組的大部分工程設計和採購工作，以及為海上液化天然氣接收站建設海上碼頭及海底輸氣管道。在香港，超過60%的中電住宅和中小型企業客戶已接駁智能電錶。在中國內地，我們已於11月出售防城港的全部70%權益，將有助大幅降低集團的碳排放量，乾安三期風電項目開始商業營運，兩個新的「平價上網」項目（即尋甸二期和博白風場）均取得良好進展。

澳洲首個淨零排放電廠Tallawarra B已於2022年第一季展開建設工程。在印度，Sidhpur風場的興建繼續進行，預計將於2023年6月投入營運。中電在2022年出售Aprava Energy額外10%的權益，鞏固了我們與CDPQ的策略合作夥伴關係。

### 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要之後可使用的現金，可用於償付予股權及債務持有人和發展業務。

2022年，管制計劃業務可靠的營運現金流入仍然是集團資本投資計劃和支付股息的主要資金來源，但澳洲的期貨保證金賬戶要求和營運挑戰對集團的自由現金流造成重大影響。在合適的情況下，我們從具環境、社會及管治(ESG)元素的可持續發展融資來源安排主要的融資活動，以配合集團的減碳策略。我們將繼續努力加強財務能力，確保有充裕的流動資金，以及應對較難預測的業務和金融市場發展。

### 集團現況

- 繼續推進對更潔淨能源和能源基建的資本投資
- 進一步發展「能源服務一體化」模式，包括深圳的分佈式太陽能項目，以及與Venturous Group成為策略合作夥伴在大灣區發展智慧能源科技業務
- 佔集團發電組合（包括長期購買發電容量及能源購買安排）28%的零碳排放發電組合，於2022年的盈利為2,509百萬港元
- 在穩健的投資級別信用評級支持下，流動資金仍然充裕，滿足集團的營運需求及支持增長

#### 盈利和股息

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

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2022年營運盈利下降，但憑藉集團在香港和中國內地這兩個核心市場的穩健表現，以及中電充裕的財務狀況、流動資金和樂觀的前景，股息維持在2021年相同水平。

我們為股東創優增值的更詳盡分析，請參見第36及37頁。

去年的財務狀況報表

	2021		2022
	百萬港元		百萬港元
<b>營運資金</b>			
應收賬款及其他應收款項	15,404		17,314
應付賬款及其他負債	(18,381)		(19,627)
現金及現金等價物	8,199		4,251
其他	1,380		(624)
	<u>6,602</u>		<u>1,314</u>
<b>非流動資產</b>			
資本資產			
固定資產、使用權資產和投資物業	162,154		155,758
商譽及其他無形資產	19,710		18,451
合營企業及聯營權益	19,371		20,838
	<u>201,235</u>		<u>195,047</u>
其他	4,686		6,518
	<u>205,921</u>		<u>201,565</u>
<b>債務及其他非流動負債</b>			
銀行貸款及其他借貸*	(58,215)		(59,217)
其他	(27,599)		(27,968)
	<u>(85,814)</u>		<u>(87,185)</u>
<b>淨資產</b>	<u>126,709</u>		<u>115,694</u>
<b>權益</b>			
股東資金			
股本及其他儲備	25,893		27,518
保留溢利	92,513		85,099
折算儲備	(5,372)		(7,119)
	<u>113,034</u>		<u>105,498</u>
非控制性權益及永久資本證券	13,675		10,196
	<u>126,709</u>		<u>115,694</u>

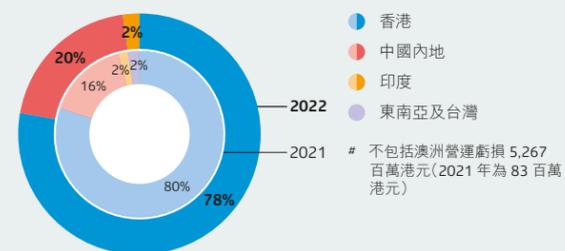
\* 包括流動及非流動部分

	2021	2022	變動
<b>年終匯率</b>			
人民幣／港元	1.2234	1.1170	↓ 8.7%
澳元／港元	5.6601	5.2876	↓ 6.6%
印度盧比／港元	0.1048	0.0941	↓ 10.2%
<b>平均匯率</b>			
人民幣／港元	1.2057	1.1591	↓ 3.9%
澳元／港元	5.8286	5.4234	↓ 7.0%
印度盧比／港元	0.1053	0.0994	↓ 5.6%

損益表

	2021	2022
	百萬港元	百萬港元
收入	83,959	100,662
營運支銷	(61,943)	(82,224)
其他支出	(1,110)	(4,312)
集團EBITDAF	20,906	14,126
所佔扣除所得稅後		
合營企業及聯營業績	1,974	2,460
綜合EBITDAF	22,880	16,586
折舊及攤銷	(9,308)	(8,904)
公平價值調整	(497)	(4,250)
財務開支淨額	(1,636)	(1,842)
所得稅支銷	(1,965)	(103)
年度溢利	9,474	1,487
非控制性權益及永久資本證券持有人應佔	(983)	(563)
股東應佔盈利	8,491	924
不包括：影響可比性項目	1,026	3,699
營運盈利	9,517	4,623

營運盈利(扣除集團支銷前) — 按地區#



權益變動表

	應佔	
	股東	非控制性
	百萬港元	權益及永久資本證券
於2022年1月1日的結餘	113,034	13,675
年度溢利	924	563
折算產生的匯兌差額	(4,280)	(328)
出售附屬公司	2,505	(2,628)
其他全面收入及其他變動	1,147	11
已付股息及分派	(7,832)	(1,097)
於2022年12月31日的結餘	<u>105,498</u>	<u>10,196</u>

現金流量表

	2022
	百萬港元
集團EBITDAF	14,126
管制計劃相關變動	(2,410)
營運資金變動#	(1,077)
非現金項目	2,916
來自營運的資金	13,555
已收利息	153
已繳所得稅	(974)
來自營運活動的現金流入	<u>12,734</u>
資本投資	
資本開支	(14,553)
添加其他無形資產	(330)
投資於及借款予合營企業	(788)
收購資產	(338)
	<u>(16,009)</u>
已收股息及其他	627
來自投資活動的現金流出	<u>(15,382)</u>
借貸所得淨額	10,296
已付利息及其他財務開支^	(1,993)
已付股東股息	(7,832)
已付非控制性權益股息及其他	(1,458)
來自融資活動的現金流出	<u>(987)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(3,635)
於1月1日的現金及現金等價物	8,199
匯率變動影響	(313)
於12月31日的現金及現金等價物	<u>4,251</u>
<b>自由現金流量</b>	
來自營運的資金	13,555
減：已繳所得稅	(974)
減：已付財務開支淨額^	(2,303)
減：維修性資本開支	(1,524)
加：合營企業及聯營股息	2,326
	<u>11,080</u>
<b>資本投資</b>	
管制計劃資本開支	10,786
增長性資本開支	2,980
維修性資本開支	1,524
其他資本開支	381
收購資產	338
	<u>16,009</u>

# 包括期貨保證金賬戶增加 25 億港元

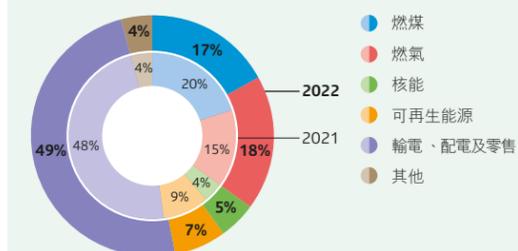
^ 包括分派予永久資本證券持有人

今年的財務狀況報表

	2022
	百萬港元
<b>營運資金</b>	
應收賬款及其他應收款項	17,314
應付賬款及其他負債	(19,627)
現金及現金等價物	4,251
其他	(624)
	<u>1,314</u>
<b>非流動資產</b>	
資本資產	
固定資產、使用權資產和投資物業	155,758
商譽及其他無形資產	18,451
合營企業及聯營權益	20,838
	<u>195,047</u>
其他	6,518
	<u>201,565</u>
<b>債務及其他非流動負債</b>	
銀行貸款及其他借貸*	(59,217)
其他	(27,968)
	<u>(87,185)</u>
<b>淨資產</b>	<u>115,694</u>
<b>權益</b>	
股東資金	
股本及其他儲備	27,518
保留溢利	85,099
折算儲備	(7,119)
	<u>105,498</u>
非控制性權益及永久資本證券	10,196
	<u>115,694</u>

\* 包括流動及非流動部分

資本資產 — 按資產類別



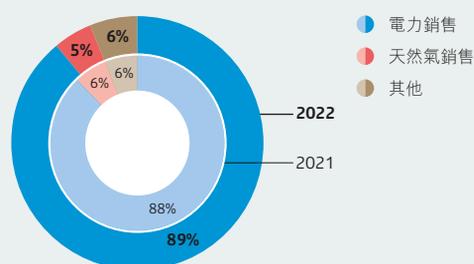
## 財務業績分析

收入 (2022年為 100,662 百萬港元；2021年為 83,959 百萬港元；▲ 19.9%)

	2022 百萬港元	2021 百萬港元	增加 百萬港元	%
香港	51,776	44,994	6,782	15.1
澳洲	41,839	32,271	9,568	29.6
印度	5,153	4,866	287	5.9
中國內地及其他	1,894	1,828	66	3.6
	<b>100,662</b>	<b>83,959</b>	<b>16,703</b>	<b>19.9</b>

- 香港：由於燃料價格在2022年飆升，管制計劃業務收入（燃料價格調整條款收入）無可避免地增加。然而，在疫情下經濟放緩，加上2022年5月天氣較涼，導致發電量下降，輕微抵銷了此增加；出售亞皆老街物業確認421百萬港元的收入
- 印度：撇除盧比平均匯率下跌的影響，收入增加約6億港元，主要是於2021年12月收購的KMTL輸電項目帶來全年收入貢獻，以及哈格爾電廠隨著煤炭價格上漲使能源費收入增加（儘管從4月起容量費下調），部分被2022年風資源減少和太陽能光伏電站可用率降低導致風能和太陽能發電量減少所抵銷

收入—按性質



### 澳洲

撇除因澳元平均匯率下跌帶來的22億港元影響，收入增加118億港元：

- 能源：顯著增加103億港元，主要由於澳洲經歷前所未有的市場狀況，現貨價格異常高企以及發電量輕微增加

	2022	2021
<b>發電量 (百萬度)</b>		
燃煤	13,388	14,705
燃氣	2,600	1,035
<b>電力批發市場平均價格 (澳元 / 千度電) *</b>		
維多利亞州	133.6	44.9
新南威爾斯州	182.2	72.4

\* 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

- 客戶：收入增加13億港元，主要是由於以較高的能源價格與客戶續約，大部份在下半年發生

	2022	2021
<b>電力銷售 (億度)</b>		
大眾市場	93	91
工商客戶	74	70
<b>天然氣銷售 (千兆兆焦耳)</b>		
大眾市場	32.9	33.0
工商客戶	4.5	4.2

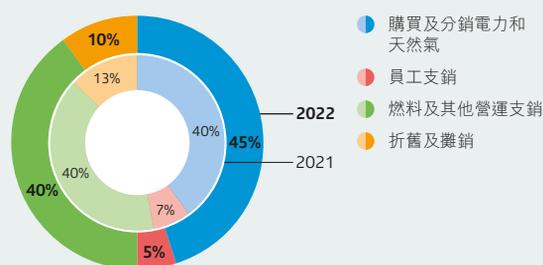
- 中國內地：乾安三期風場於2022年初投產和水電項目的水資源增加，收入因而上升，部分被人民幣平均匯率下跌的影響所抵銷

營運支銷 (2022年為 82,224 百萬港元；2021年為 61,943 百萬港元；▲ 32.7%)

折舊及攤銷 (2022年為 8,904 百萬港元；2021年為 9,308 百萬港元；▼ 4.3%)

- 香港：燃料成本因煤炭和天然氣價格飆升而大幅上升

支銷—按性質



- 中國內地：2022年，人民幣貶值導致股息錄得匯兌虧損（相對於2021年的收益）及計入出售防城港虧損185百萬港元

- 澳洲：批發市場價格上漲導致零售業務的電力採購大幅增加；天然氣價格和發電量上升使燃料成本增加，以及由於發電量不足致使結算能源衍生合約的成本上升

- 印度：因煤炭價格上漲使哈格爾電廠發電成本增加；自2022年6月集團於Apraava Energy的權益被重新分類至持作出售資產後停止折舊

綜合EBITDAF\* (2022年為21,044百萬港元；  
2021年為24,499百萬港元；↓ 14.1%)

	2022	2021	增加／(減少)	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	%
香港	17,481	17,485	(4)	-
中國內地	3,907	3,339	568	17.0
澳洲	(695)	2,792	(3,487)	(124.9)
印度	1,425	1,519	(94)	(6.2)
東南亞及台灣	13	183	(170)	(92.9)
企業	(1,087)	(819)	(268)	(32.7)
	<b>21,044</b>	<b>24,499</b>	<b>(3,455)</b>	<b>(14.1)</b>

\* 不包括影響可比性項目

- 香港：管制計劃營運維持穩健；能源和基建方案的開發支出增加及創新基金錄得公平價值虧損13百萬港元(2021年為收益163百萬港元)
- 中國內地：零碳組合的貢獻增加，核電項目表現強勁(尤其是陽江項目錄得破紀錄的發電量和電價上調)，以及可再生能源項目的利潤增加(儘管風資源減少，但新投產的乾安三期風電項目為盈利帶來貢獻及水資源增加)；燃煤項目的業績因電價上漲而顯著改善(部分被發電燃料成本上升所抵銷)，以及2021年所佔山東項目的一次性虧損不再發生
- 澳洲：能源業務EBITDAF錄得負值(2021年為正值)是由於變現電價下跌(先前簽訂的遠期能源合約的價格遠低於2022年的現貨價格)、燃煤發電量下降，以及在發電量不足的情況下為持倉的能源衍生合約結算付款；客戶業務的貢獻增加，這是由於能源採購的變現成本下降，反映了遠期購電在價格波動的情況下獲得的收益
- 印度：哈格爾項目收取的容量費下降，及風能和太陽能項目因發電量下降貢獻減少，部分被KMTL輸電項目的全年(2021年為一個月)貢獻所彌補
- 東南亞及台灣：中電所佔和平電廠的利潤大幅減少，這是由於煤炭價格飆升的幅度高於電價的增幅(反映上半年仍參考去年煤炭價格的滯後影響，而修訂後的能源電價補償機制自7月起生效，可適時反映價格變動)；Lopburi太陽能光伏電站自2021年12月起根據購電協議下調電價，導致業績下降
- 企業：轉型和數據相關開支增加

影響可比性項目

	2022		2021	
	稅前 百萬港元	扣除稅項 及非控制 性權益後 百萬港元	稅前 百萬港元	扣除稅項 及非控制 性權益後 百萬港元
香港	39	23	(34)	(34)
中國內地	(185)	(185)	-	-
澳洲	-	-	(1,562)	(1,093)
印度	(4,034)	(3,537)	(330)	(148)
東南亞及台灣	-	-	307	249
	<b>(4,180)</b>	<b>(3,699)</b>	<b>(1,619)</b>	<b>(1,026)</b>

- 香港：2022年首次確認亞皆老街物業的銷售收益，部分被海逸坊商場零售部分的重估虧損所抵銷
  - 中國內地：2022年11月，中電出售於防城港的全部70%權益，錄得虧損185百萬港元(財務報表附註5(e))
  - 印度：集團於2022年7月簽訂買賣協議，以66億盧比代價將Apraava Energy額外10%的權益售予CDPQ，因此，Apraava Energy的資產和負債於6月底被分類為出售組別，並按公平價值(參考總代價)計量。這導致在中期財務報表中確認1,635百萬港元的計量虧損(中電所佔60%為986百萬港元)。此交易於12月底完成，集團於Apraava Energy的權益由60%減少至50%，Apraava Energy不再為集團的附屬公司(終止合併至集團)，並按公平價值入賬為集團的合營企業(視作收購合營企業)。由於終止合併時將儲備(主要是折算儲備)中2,505百萬港元的遞延虧損變現至損益賬中，以及Apraava Energy從初始重新分類為持作出售資產至終止合併期間的資產淨值變動(172百萬港元)，因此確認2,677百萬港元的額外虧損。這些虧損在損益賬中確認為「其他支出」。有關減持的更多詳情，請參閱財務報表附註4(a)
- 此外，亦有一項278百萬港元(扣除稅項及非控制性權益後為126百萬港元)的相關調整，此調整是指集團自6月底將Apraava Energy重新分類為持作出售資產至完成減持期間，根據香港財務報告準則第5號要求停止確認的折舊

**公平價值調整 (2022年為4,250百萬港元；  
2021年為497百萬港元)**

大部份與EnergyAustralia能源衍生合約的不利公平價值變動有關，這是由於集團在年終的淨出售持倉受到遠期電價大幅飆升的影響，而該等合約不符合會計準則中的對沖會計要求。

**+** 澳洲市場現貨和遠期電價飆升

澳洲市場充滿挑戰，包括燃料價格高企、發電廠可靠性問題和惡劣天氣事件，導致澳洲能源市場營運商於2022年6月前未有地作出干預暫停現貨市場交易。批發電價全年在高於歷史平均水平上持續波動。雖然澳洲政府於2022年12月中通過一項法例，短暫限制某些州份能源價格的上限，致使遠期價格波動有所緩和。然而，本年終遠期價格仍高於2021年底。與2022年6月相比，2022年終的遠期價格相對較低，致使下半年未變現公平價值虧損減少。

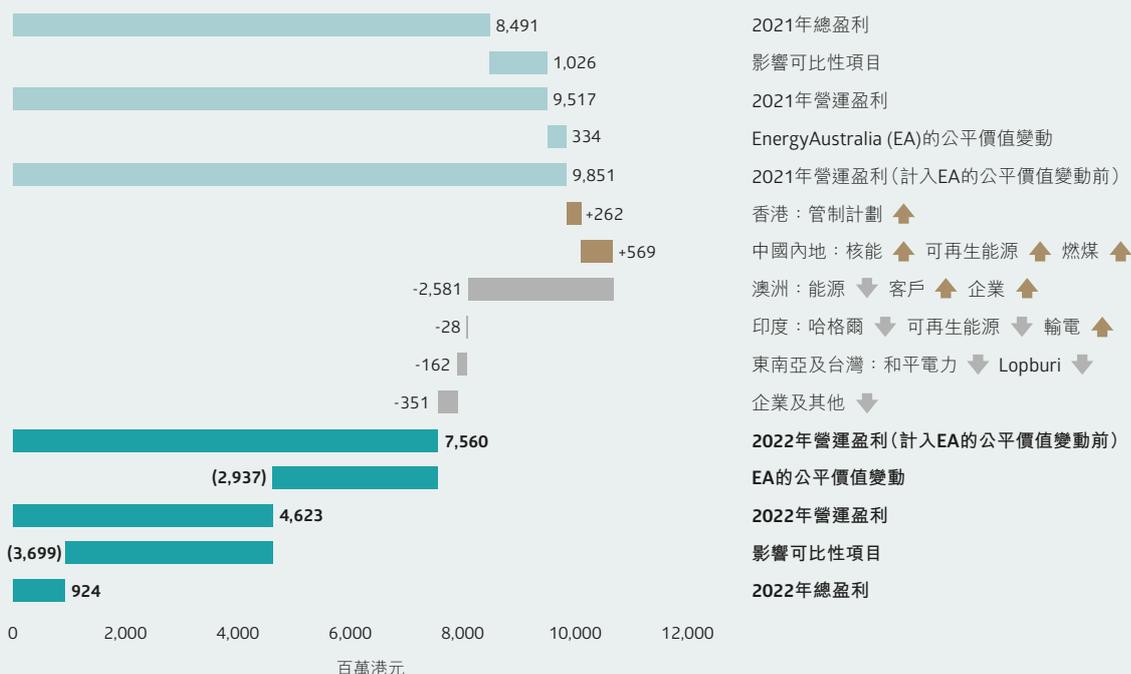
能源遠期合約於資產負債表日按市值計價時，能源出售／購買衍生合約因此出現相當大的不利／有利公平價值變動（即當前市場上異常高企的遠期電價與對沖合約的約定價格之間的差異）。

**所得稅支銷 (2022年為103百萬港元；  
2021年為1,965百萬港元；↓ 94.8%)**

	2022 百萬港元	2021 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港	1,893	2,040	(147)	(7.2)
中國內地	356	329	27	8.2
澳洲	(2,303)	(524)	(1,779)	
印度	155	52	103	198.1
東南亞及台灣	2	68	(66)	(97.1)
	<b>103</b>	<b>1,965</b>	<b>(1,862)</b>	<b>(94.8)</b>

- 香港：所得稅支銷減少主要是由於因售電量下降導致基本電費收入減少，以及可扣稅的已付特別回扣
- 中國內地：撇除人民幣平均匯率下降的影響，稅項支銷增加主要與較佳的營運表現相符
- 澳洲：稅收抵免顯著增加，是由於營運虧損和能源遠期合約的未變現公平價值虧損所致
- 印度：儘管盈利減少導致稅項減少，稅項支銷增加主要由於2022年計入了就持作出售的固定資產的折舊確認的一次性遞延稅項，及2021年減值撥備的相關稅項抵免

**總盈利 (2022年為924百萬港元；2021年為8,491百萬港元；↓ 89.1%)  
營運盈利 (2022年為4,623百萬港元；2021年為9,517百萬港元；↓ 51.4%)**



個別業務表現分析詳載於第38至65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(2022年為155,758百萬港元；2021年為162,154百萬港元；↓3.9%)  
商譽及其他無形資產(2022年為18,451百萬港元；2021年為19,710百萬港元；↓6.4%)

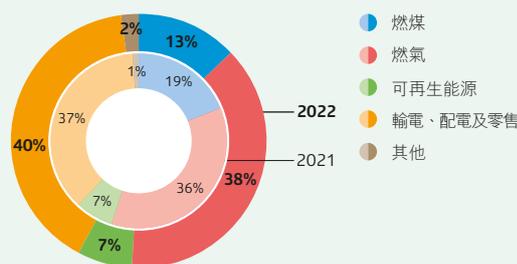
	固定資產、 使用權資產 和投資物業 百萬港元	商譽 及其他 無形資產 百萬港元	總計 ← 百萬港元	分項	
				管制 計劃資產 百萬港元	非管制 計劃資產 百萬港元
於2022年1月1日的結餘	162,154	19,710	181,864	124,353	57,511
增添	15,525	330	15,855	12,097	3,758
計量虧損和重新分類至出售組別資產#	(10,954)	(13)	(10,967)	-	(10,967)
折舊及攤銷	(8,199)	(705)	(8,904)	(5,313)	(3,591)
折算差額及其他*	(2,768)	(871)	(3,639)	(295)	(3,344)
於2022年12月31日的結餘	<b>155,758</b>	<b>18,451</b>	<b>174,209</b>	<b>130,842</b>	<b>43,367</b>

# Apraava Energy按公平價值計量的虧損(16億港元)被分配至固定資產，固定資產餘額(93億港元)於2022年6月底重新分類至持作出售的出售組別資產；固定資產後續變動計入持作出售的出售組別資產內

\* 主要是澳元及人民幣貶值和出售固定資產

- 管制計劃：投資61億港元主要用於推進兩個大型項目的建設(即第二台聯合循環燃氣渦輪機組和海上液化天然氣接收站)，另外60億港元則用於發展／提升輸配電網絡(如為數據中心建立變電站)和安裝智能電錶
- 中國內地：主要為發展尋甸二期、博白風場等可再生能源新項目
- 澳洲：增添23億港元主要用於建設位於Tallawarra的淨零排放發電廠(Tallawarra B電廠)、對現有發電機組(主要為雅洛恩電廠和Mount Piper電廠)進行持續改善工程和支持數碼化營運的軟件
- 印度：繼續推進Sidhpur風場建設

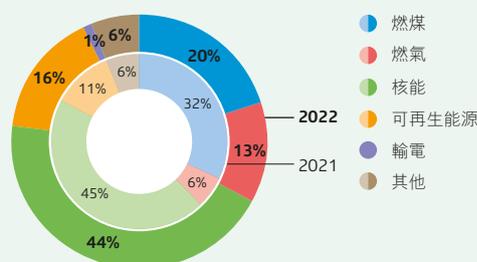
資本性增添 — 按資產類別



合營企業及聯營權益(2022年為20,838百萬港元；2021年為19,371百萬港元；↑7.6%)

- 香港：為繼續推進碼頭建設，2022年向香港接收站公司(液化天然氣接收站合營企業)提供737百萬港元股東貸款
- 中國內地：出售於防城港的全部權益(2021年終為21億港元)，及集團於合營企業和聯營權益的人民幣折算虧損
- 印度：代表在完成10%的減持時，視為中電收購的Apraava Energy的50%權益(按31億港元公平價值計值)
- 東南亞及台灣：主要是新台幣貶值

合營企業及聯營權益 — 按資產類別



## 衍生金融工具

資產(2022年為4,050百萬港元；2021年為3,482百萬港元；↑16.3%)

負債(2022年為6,715百萬港元；2021年為2,666百萬港元；↑151.9%)

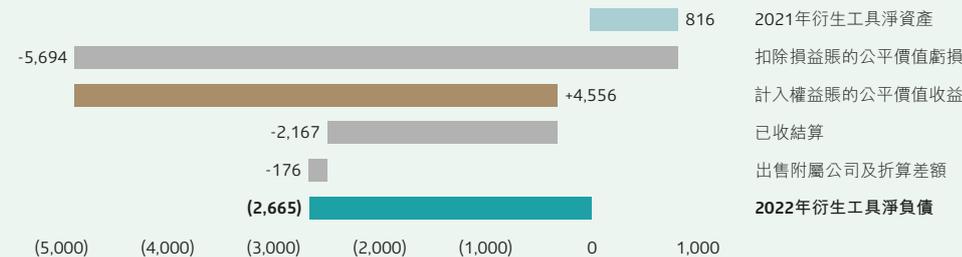
衍生金融工具主要用於對沖外匯、利率和能源價格風險。於2022年12月31日，該等衍生工具的公平價值虧損淨額為2,665百萬港元，代表若此等合約於年終平倉，集團將要支付的淨額。

- 香港：現金流量對沖下與燃料採購相關的遠期合約虧損增加，主要是由於美元兌港元在遠期市場出現貶值，及於2022年新造日元貸款的相關交叉貨幣利率掉期錄得公平價值虧損
- 澳洲：主要是能源業務的電力期貨合約(即能源出售合約)因遠期電價上升導致公平價值虧損大幅增加，這些期貨合約為能源業務提供靈活性和防範不確定性，但未能符合對沖會計所要求的極可能發生門檻

	面值		衍生工具	
			資產/(負債)	
	2022	2021	2022	2021
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元
遠期外匯合約及外匯期權	32,518	28,973	(267)	(30)
利率掉期及交叉貨幣利率掉期	32,011	35,295	(1,370)	(934)
能源合約 <sup>#</sup>			(3,581)	(162)
不符合對沖會計			2,553	1,942
現金流量對沖			(2,665)	816

<sup>#</sup> 於2022年12月31日，未結算的能源衍生工具的總面值為電力333,062百萬度(2021年為311,808百萬度)，原油11百萬桶(2021年為7百萬桶)及天然氣1,919兆兆焦耳(2021年為4,382兆兆焦耳)。

## 衍生金融工具變動(百萬港元)



應收賬款及其他應收款項(2022年為17,314百萬港元；2021年為15,404百萬港元；↑12.4%)

應付賬款及其他負債(2022年為19,627百萬港元；2021年為18,381百萬港元；↑6.8%)

- 香港：應收賬款增加約20%，反映向客戶收取的燃料成本上升；資本開支負債大幅上升，與大型項目的進度相符，以及燃料價格上漲導致與燃料採購相關的應付款項增加
- 中國內地：收回國家可再生能源項目補貼的進度較佳，使應收款項情況改善；其他應收款項大幅增加，主要是計入了出售防城港所產生的17億港元應收代價，部分被應收股息減少所抵銷
- 澳洲：期貨保證金賬戶增加23億港元，以填補未平倉衍生合約的短倉(與公平價值虧損一致)；電力和天然氣應收賬款上升與銷售趨勢一致；應付款項保持在相約水平，因為購電應付賬款(因較高價格)和綠色負債(因銷售增加)上升，但大部分被年度賞金撥備減少和年終匯率下降所抵銷

- 印度：2022年終止合併Aprava Energy後金額為零(2021年為應收款項26億港元及應付款項4億港元)

## 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(2022年為59,217百萬港元；2021年為58,215百萬港元；▲1.7%)

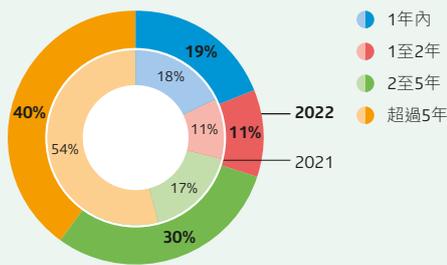
➢ 年內主要新融資活動包括：

- 香港：為大型項目發展融資，青電從其出口信貸(用於液化天然氣接收站)和商業貸款(用於第二台聯合循環燃氣渦輪機組)額度中分別提取了17億港元和14億港元；中華電力安排了150億日元(10億港元)與減排掛鈎的貸款額度
- 中國內地：安排了人民幣22億元(25億港元)項目貸款額度，為發展兩個新風電項目提供資金及以較長年期和較低利率為現有債務再融資
- 澳洲：4月，循環銀行貸款額度提高至750百萬澳元(40億港元)，並獲得額外10億澳元(55億港元)的信貸額度，以增加其流動資金及滿足營運需求

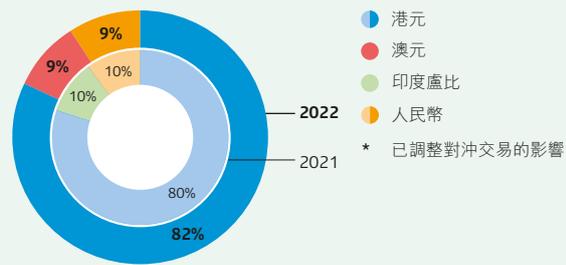
- 2022年，為EnergyAustralia的現金流量需求融資導致淨負債上升，加上EnergyAustralia錄得虧損導致資本減少，淨負債對總資本比率因而由28.1%上升至32.0%
- 年內，標準普爾及穆迪確認中電控股(A及A2)、中華電力(A+及A1)及青電(AA-及A1)的信用評級，前景為穩定；穆迪於2022年12月確認EnergyAustralia首個Baa2的信用評級，前景為穩定

🔍 有關融資活動和信用評級的更多詳情可參閱第73至76頁。

貸款餘額 — 按期限



貸款餘額 — 按貨幣\*



## 財務責任分析

綜合財務報表的編製，是把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是按所佔淨資產(即資產減去負債)的比例列賬。因此，在集團綜合財務狀況報表所列示的債務內，並沒有包括合營企業和聯營的債務。為提高對讀者的透明度，下圖列示了中電集團以及其合營企業和聯營的財務責任。

			2022 百萬港元	2021 百萬港元
中電	綜合	中電控股及附屬公司的債務 附屬公司的債務對中電控股並無追索權。	59,217	58,215
	權益入賬	所佔合營企業及聯營的債務 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。	12,849	15,168

# 現金流量分析



## 自由現金流量 (2022年為 11,080 百萬港元；2021年為 16,793 百萬港元\*；↓ 34.0%)

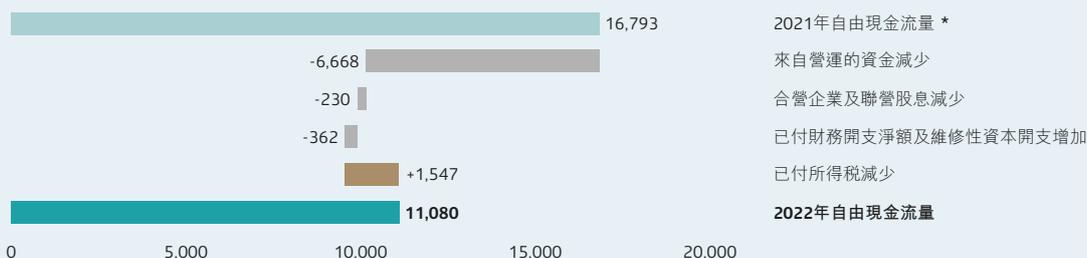
### > 自由現金流量減少 57 億港元因為：

- 香港：來自管制計劃營運資金減少約 30 億港元，主要是由於售電量減少導致基本電費收入下跌、從客戶少收回的燃料成本增加，以及於 2022 年為減輕客戶負擔而提供 715 百萬港元的特別回扣；部分被稅項繳付減少 9 億港元所抵銷
- 中國內地：收回國家可再生能源補貼的情況有所改善 (+424 百萬港元)；核電聯營的股息仍然強勁
- 澳洲：營運現金流量為負 29 億港元 (2021 年為正 17 億港元)，主要是由於存入期貨保證金賬戶的現金增加 (-11 億港元)，以及能源業務 (發電量低) 和客戶業務 (能源採購成本高) 面對營運挑戰
- 東南亞及台灣：由於和平電廠受到煤炭價格上漲的負面影響，從 OneEnergy Taiwan 收到的股息因而減少 (-401 百萬港元)

### > 資本投資包括：

- 108 億港元的管制計劃資本開支，用於建設低碳排放發電設施、發展及提升輸配電網絡和安裝智能電錶
- 30 億港元的增長性資本開支，包括在中國內地及印度 (直至 12 月底終止合併前) 的可再生能源項目，以及在澳洲發展 Tallawarra B 電廠
- 收購業務/資產，主要為啓德新總部支付的預付款項 338 百萬港元

### 自由現金流量變動 (百萬港元)



\* 2021 年的數字已根據實施了的國際財務報告準則解釋委員會的議程決議重新列報 (財務報表主要會計政策第 2 (A) 項)

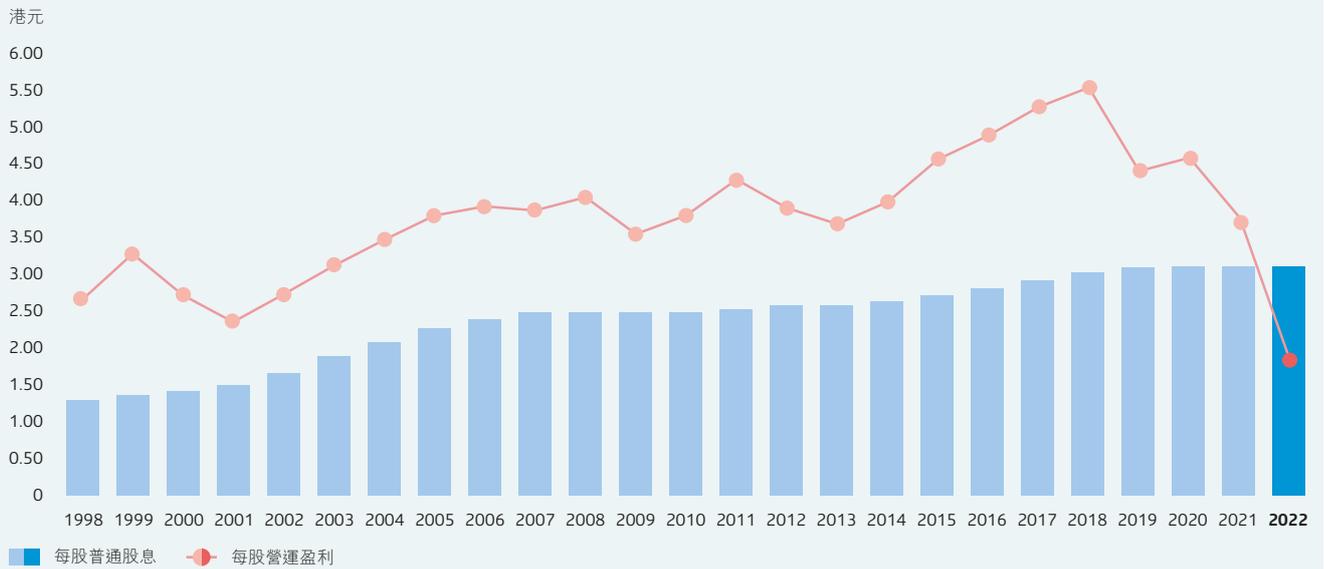
## 宏觀解讀

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>績效指標</b>					
EBITDAF <sup>1</sup> (百萬港元)	<b>16,586</b>	22,880	25,254	18,656	28,571
ACOI <sup>2</sup> (百萬港元)	<b>11,862</b>	15,191	16,899	17,002	20,998
營運盈利(百萬港元)	<b>4,623</b>	9,517	11,577	11,121	13,982
總盈利(百萬港元)	<b>924</b>	8,491	11,456	4,657	13,550
股東權益回報(%)	<b>0.8</b>	7.5	10.5	4.3	12.4
股東權益營運回報 <sup>3</sup> (%)	<b>4.2</b>	8.5	10.6	10.4	12.8
<b>財務健康指標</b>					
未提取貸款額度(百萬港元)	<b>31,633</b>	28,076	25,737	18,854	24,059
總借貸(百萬港元)	<b>59,217</b>	58,215	54,348	52,349	55,298
定息借貸對總借貸(%)	<b>52</b>	61	63	54	53
FFO利息倍數(倍)	<b>7</b>	12	13	12	13
FFO對負債 <sup>4</sup> (%)	<b>23.1</b>	36.4	45.8	43.7	47.2
淨負債對總資本(%)	<b>32.0</b>	28.1	25.1	26.7	25.5
負債／市值 <sup>5</sup> (%)	<b>41.2</b>	29.3	30.0	25.3	24.7
<b>股東回報指標</b>					
每股股息(港元)	<b>3.10</b>	3.10	3.10	3.08	3.02
股息收益(%)	<b>5.4</b>	3.9	4.3	3.8	3.4
派息比率 <sup>6</sup> (%)	<b>169.4</b>	82.3	67.7	70.0	54.6
股東總回報 <sup>7</sup> (%)	<b>2.6</b>	5.8	5.2	8.7	9.6
市價／盈利(倍)	<b>154</b>	23	16	45	17
市價／營運盈利 <sup>8</sup> (倍)	<b>31</b>	21	16	19	16
<b>現金流量及資本投資</b>					
FFO(百萬港元)	<b>13,555</b>	20,223	24,418	23,502	26,584
自由現金流量 <sup>9</sup> (百萬港元)	<b>11,080</b>	16,793	20,418	20,027	21,766
資本投資(百萬港元)	<b>16,009</b>	14,163	11,691	11,861	12,045
資本開支	<b>14,553</b>	12,431	10,586	10,448	10,327
投資合營企業及聯營，以及添加無形資產	<b>1,118</b>	731	909	1,197	515
收購附屬公司／資產	<b>338</b>	1,001	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因不符合對沖資格的交易、現金流量對沖無效部分及終止指定為現金流量對沖而產生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
- 股東權益營運回報 = 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
- 市價 / 營運盈利 = 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

