



# 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。

## 中電集團財務業績及狀況概覽

### 實踐「照亮美好明天」的策略

中電持續專注在營運上實踐減碳和數碼化，為中電的持份者和業務所在地的社群創優增值。同時，我們亦透過人才轉型提高集團的機構靈活性，為未來的機遇做好準備。中電竭力確保香港繼續成為一個充滿活力的國際都會，並肩負領導角色推動亞洲轉型至淨零未來。我們堅定致力於減碳，並在我們的海外市場尋求多元化的投資機會。此外，我們不斷提升集團的數碼化能力，不僅為我們的業務實現卓越營運，因地制宜，為我們的客戶提供合適的能源服務方案。

### 策略執行成效

集團對香港低碳未來的投資承諾，可持續體現在於2023年7月投入服務的新海上液化天然氣接收站、龍鼓灘發電廠D2機組的建設，以及為了讓更多零碳能源可以從中國內地輸入對潔淨能源專線系統進行增容工程。此外，中國內地可再生能源發電組合的擴展步伐加快，繼尋甸二期風場和揚州公道太陽能光伏電站投入運作，博白風場亦已在2023年開始動工。三都二期風場及另外兩個太陽能項目亦即將展開工作。澳洲首個淨零排放電廠Tallawarra B於年內繼續施工，電廠的正式投產即將完成。位於新南威爾斯州最大的儲能系統Riverina和Darlington Point項目已於9月開始商業營運，EnergyAustralia對該項目合約產出擁有市場控制權。在印度，Sidhpur風場項目已於2023年局部(超過50%)投產。中電的合營企業Apraava Energy亦已進入智能電錶及通訊系統市場。

### 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。2023年，管制計劃業務強勁的營運現金流入繼續為集團資本投資計劃和支付股息的重要資金來源。我們的自由現金流也受惠於EnergyAustralia的期貨保證金賬戶退款和營運表現復甦。年內，我們繼續在《氣候行動融資框架》下為特定項目進行可持續融資活動，並安排績效指標與排放掛鈎的減排掛鈎銀行貸款額度，用作一般業務用途。

### 集團現況

- 2023年用於建立減碳組合的資本投資(以應計基礎)為51億港元
- 繼續發展可持續能源方案業務，幫助客戶實現減碳和可持續發展目標
- 超過75%營運盈利(計入公平價值變動和未分配支銷前)來自零碳發電資產、輸電、配電及零售業務
- 在穩健的投資級別信用評級支持及營運現金流量逐漸復甦下，流動資金仍然充裕以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的營運盈利，對於中電能否貫徹集團的《股息政策》至關重要。考慮到本年度強勁的財務表現、穩健的財務狀況，以及集團投資計劃的融資能力，2023年度的總股息維持在每股3.10港元。

我們為股東創優增值的更詳盡分析，請參見第38及39頁。

去年的財務狀況報表

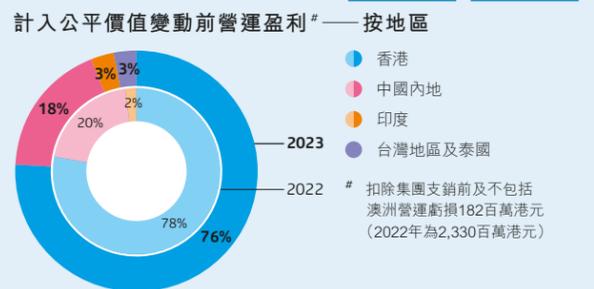
	2022	
	百萬港元	
<b>營運資金</b>		
應收賬款及其他應收款項	17,314	
應付賬款及其他負債	(19,627)	
現金及現金等價物	4,251	
其他	(624)	
	<u>1,314</u>	
<b>非流動資產</b>		
資本資產		
固定資產、使用權資產和投資物業	155,758	
商譽及其他無形資產	18,451	
合營企業及聯營權益	20,838	
	195,047	
其他	6,518	
	<u>201,565</u>	
<b>債務及其他非流動負債</b>		
銀行貸款及其他借貸*	(59,217)	
其他	(27,968)	
	<u>(87,185)</u>	
<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)	
	105,498	
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

	2022	2023	變動
<b>年終匯率</b>			
人民幣／港元	1.1170	<b>1.0956</b>	↓ 1.9%
澳元／港元	5.2876	<b>5.3200</b>	↑ 0.6%
<b>平均匯率</b>			
人民幣／港元	1.1591	<b>1.1033</b>	↓ 4.8%
澳元／港元	5.4234	<b>5.1962</b>	↓ 4.2%

損益表

	2022	2023
	百萬港元	百萬港元
收入	100,662	<b>87,169</b>
營運支銷	(82,224)	<b>(66,431)</b>
其他支出	(4,312)	<b>(5,868)</b>
集團 EBITDAF	14,126	<b>14,870</b>
所佔扣除所得稅後 合營企業及聯營業績	2,460	<b>3,196</b>
綜合 EBITDAF	16,586	<b>18,066</b>
折舊及攤銷	(8,904)	<b>(8,594)</b>
公平價值變動	(4,250)	<b>3,040</b>
財務開支淨額	(1,842)	<b>(1,869)</b>
所得稅支銷	(103)	<b>(2,973)</b>
年度溢利	1,487	<b>7,670</b>
非控制性權益及永久資本 證券持有人應佔	(563)	<b>(1,015)</b>
股東應佔盈利	924	<b>6,655</b>
不包括：影響可比性項目	3,699	<b>5,597</b>
營運盈利	4,623	<b>12,252</b>
不包括：公平價值變動（扣除稅項 及非控制性權益後）	2,979	<b>(2,125)</b>
計入公平價值變動前營運盈利	7,602	<b>10,127</b>



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2023年1月1日的結餘	105,498	10,196
年度溢利	6,655	1,015
折算產生的匯兌差額	(222)	-
現金流量對沖及對沖成本	(1,837)	(61)
其他全面收入及其他變動	69	13
已付股息及分派	(7,832)	(1,112)
於2023年12月31日的結餘	<b>102,331</b>	<b>10,051</b>

現金流量表

	2023
	百萬港元
集團 EBITDAF	14,870
管制計劃項目	3,168
營運資金變動	643
非現金項目	<u>6,916</u>
來自營運的資金	25,597
已收利息	189
已繳所得稅	<u>(2,219)</u>
來自營運活動的現金流入	<u>23,567</u>
資本投資	
資本開支	(11,776)
添加其他無形資產	(796)
投資於及借款予合營企業	<u>(272)</u>
	<u>(12,844)</u>
已收股息及其他	3,372
來自投資活動的現金流出	<u>(9,472)</u>
借貸償還淨額	(1,672)
已付利息及其他財務開支 <sup>^</sup>	(1,736)
已付股東股息	(7,832)
已付非控制性權益股息及其他	(1,902)
來自融資活動的現金流出	<u>(13,142)</u>
現金及現金等價物增加淨額	953
於1月1日的現金及現金等價物	4,251
匯率變動影響	(22)
於12月31日的現金及現金等價物	<u>5,182</u>
<b>自由現金流量</b>	
來自營運的資金	25,597
減：已繳所得稅	(2,219)
減：已付財務開支淨額 <sup>^</sup>	(2,320)
減：維修性資本開支	(1,549)
加：合營企業及聯營股息	2,357
	<u>21,866</u>
<b>資本投資</b>	
管制計劃資本開支	10,073
增長性資本開支	777
維修性資本開支	1,549
其他資本開支	<u>445</u>
	<u>12,844</u>

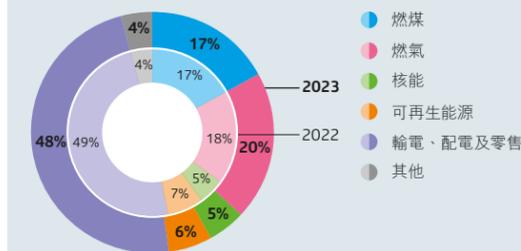
<sup>^</sup> 包括分派予永久資本證券持有人

本年的財務狀況報表

	2023
	百萬港元
<b>營運資金</b>	
應收賬款及其他應收款項	13,650
應付賬款及其他負債	(20,306)
現金及現金等價物	5,182
其他	<u>(1,503)</u>
	<u>(2,977)</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	161,663
商譽及其他無形資產	12,854
合營企業及聯營權益	21,898
	196,415
其他	5,706
	<u>202,121</u>
<b>債務及其他非流動負債</b>	
銀行貸款及其他借貸*	(57,515)
其他	(29,247)
	<u>(86,762)</u>
<b>淨資產</b>	<u>112,382</u>
<b>權益</b>	
股東資金	
股本及其他儲備	25,456
保留溢利	84,216
折算儲備	(7,341)
	102,331
非控制性權益及永久資本證券	10,051
	<u>112,382</u>

\* 包括流動及非流動部分

資本資產——按資產類別



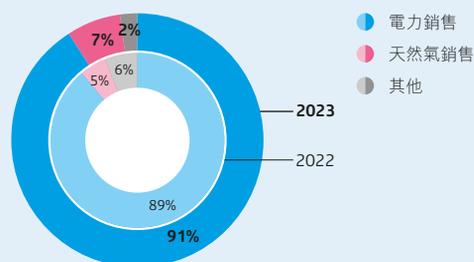
## 財務業績分析

收入 (2023年為87,169百萬港元；2022年為100,662百萬港元；↓13.4%)

	2023 百萬港元	2022 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港	52,119	51,776	343	0.7
澳洲	33,190	41,839	(8,649)	(20.7)
印度	-	5,153	(5,153)	(100.0)
中國內地及其他	1,860	1,894	(34)	(1.8)
	<b>87,169</b>	<b>100,662</b>	<b>(13,493)</b>	<b>(13.4)</b>

- 香港：管制計劃業務收入穩定，售電量增加（受2023年經濟逐步復甦和炎熱夏季所帶動），被向客戶收取的燃料調整費減少（隨著國際燃料價格回落）抵銷
- 印度：於2022年12月完成減持後，集團終止會計合併Apraava Energy，來自印度的收入不再被合併入賬
- 中國內地及其他：撇除因人民幣平均匯率下跌帶來的影響（減少90百萬港元），中國內地收入增加3.3%，是由於尋甸二期風電項目和揚州公道太陽能項目於2023年投產，但大部分升幅被江邊水電項目資源減少所抵銷

### 收入——按性質



### 澳洲

撇除因澳元平均匯率下跌帶來的18億港元影響，收入下跌69億港元：

- 一 能源業務：顯著下跌90億港元，主要是由於2022年批發市場現貨價格在前所未有的電力市場狀況下處於極高位，而2023年批發市場現貨價格有所放緩，以及發電量因在2023年較低批發價格環境下減少

	2023	2022
<b>發電量 (百萬度)</b>		
雅洛恩電廠	7,687	7,691
Mount Piper 電廠	5,360	5,697
<b>電力批發市場平均價格 (澳元／千度電)*</b>		
維多利亞州	54.8	133.6
新南威爾斯州	95.9	182.2

\* 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

- 一 客戶業務：收入增加19億港元，主要是由於價格上調（以反映較高的能源採購成本）及自2022年下半年起與固定價格客戶續約，部分增幅被客戶用量減少所抵銷

	2023	2022
<b>電力銷售 (億度)</b>		
大眾市場	89	93
工商客戶	59	74
<b>天然氣銷售 (千兆兆焦耳)</b>		
大眾市場	28.1	32.9
工商客戶	2.5	4.5

### 於Apraava Energy權益的會計方法變更的財務影響

於2022年12月底，集團完成減持Apraava Energy額外10%股權予CDPQ後，其持有Apraava Energy之股權由60%減少至50%，Apraava Energy自此終止作為集團的附屬公司。集團對Apraava Energy的權益現以合營企業的方式入賬，其財務業績因此不再逐項併入中電集團的綜合財務報表內。中電分佔其盈利（權益法單項綜合），但不分佔其收入或支銷。若2022年採用權益會計法，集團所佔Apraava Energy截至2022年12月31日止年度的業績（60%）會為193百萬港元，對比包括在截至2022年12月31日止年度的綜合EBITDAF的1,425百萬港元。

綜合EBITDAF\* (2023年為23,611百萬港元；2022年為21,044百萬港元；▲12.2%)

	2023 百萬港元	2022 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港	18,035	17,481	554	3.2
中國內地	3,737	3,907	(170)	(4.4)
澳洲	2,307	(695)	3,002	不適用
印度	306	1,425	(1,119)	(78.5)
台灣地區及泰國 企業	309	13	296	2,276.9
	(1,083)	(1,087)	4	0.4
	<b>23,611</b>	<b>21,044</b>	<b>2,567</b>	<b>12.2</b>

\* 不包括影響可比性項目

- 香港：主要反映准許利潤基於較高的**管制計劃**固定資產平均淨值而增加，及根據當前管制計劃首次賺取的五年節約能源及可再生能源接駁獎勵
- 中國內地：儘管陽江項目發電量創新高，但其營運和維修費用增加，以及大亞灣核電站的大型計劃停運，導致**核電**盈利下降；**可再生能源**盈利略低於2022年是由於水資源減少，但大部分被尋甸二期風電項目和揚州公道太陽能項目投產所抵銷；國華**燃煤**項目因盤山一台機組計劃停運和2023年電價下降而出現虧損(2022年為溢利)；以及支持可再生能源項目增長以致支銷增加

- 澳洲：從虧損轉至可觀的EBITDAF；**能源**業務於2022年後在營運和商業上有所改善，2022年因發電量短缺而無法應對的遠期銷售合約在批發電價創歷史新高的環境下所產生的結算成本，使**能源**業務受到嚴重不良影響，及2023年雅洛恩電廠取得較高的實現價格和天然氣組合毛利上升；**客戶**業務貢獻減少，是由於2023年**能源**採購的實現成本上升，以及於2022年因市場價格波動而產生的一次性有利對沖結果不再發生，部分被自2022年下半年開始的數次電價上調所抵銷
- 印度：經調整集團於Apraava Energy權益的會計方法變更(如前頁所述的減少1,232百萬港元)及減少10%權益(減少32百萬港元)的影響後，集團所佔Apraava Energy的業績上升，主要受惠於**哈格爾電廠**的營運效率和表現強勁；延遲付款費收入上升和**可再生能源**項目的自然資源增加；以及**輸電**項目盈利因較低的財務開支而增加
- 台灣地區及泰國：**能源**電價補償機制修訂自2022年7月起生效後，2022年上半年因電價補償機制滯後，導致煤炭上漲的成本未能完全收回的情況不再重現；所佔**和平電廠**業績顯著改善至297百萬港元；**Lopburi**太陽能光伏電站的營運穩健

影響可比性項目

	2023		2022	
	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	109	87	39	23
中國內地	(85)	(115)	(185)	(185)
澳洲	(5,868)	(5,868)	-	-
印度	299	299	(4,034)	(3,537)
	<b>(5,545)</b>	<b>(5,597)</b>	<b>(4,180)</b>	<b>(3,699)</b>

- 香港：2023年亞皆老街物業的銷售收益因售出更多單位而增加，但被海逸坊商場零售部分較少的重估虧損(與房地產市場趨勢相符)所抵銷

- 中國內地：大理漾洱水電項目使用時數減少(因乾旱天氣和上游用水量增加所致)及電價持續處於低位。因此，對其固定資產確認減值撥備及撇銷遞延稅項資產，總虧損為115百萬港元
- 澳洲：EnergyAustralia客戶業務受到**能源**零售市場的不利趨勢影響，尤其是利潤因供電成本上升和競爭加劇受壓，及因利息上漲對客戶業務的資金成本產生負面影響。因此，集團於損益賬中確認**能源**零售業務商譽減值5,868百萬港元為「其他支出」(財務報表附註4(a))
- 印度：哈格爾電廠就有爭議並被拖欠已久應收賬款的延遲付款費及額外容量費收取的現金結算款確認一次性收入

## 公平價值變動(2023年為收益3,040百萬港元；2022年為虧損4,250百萬港元)

- 主要與EnergyAustralia沒有應用對沖會計的能源遠期合約有關
- 由虧損逆轉為收益，主要是由於2023年價外能源合約陸續到期，及遠期電價有所放緩(2022年為飆升)

## 財務開支淨額、稅項，以及折舊及攤銷

(2023年為13,436百萬港元；2022年為10,849百萬港元；↑23.8%)

	2023 百萬港元	2022 百萬港元	增加／(減少) 百萬港元	%
香港	8,619	8,118	501	6.2
中國內地	1,399	1,406	(7)	(0.5)
澳洲	3,405	376	3,029	805.6
印度	5	890	(885)	(99.4)
其他	8	59	(51)	(86.4)
	<b>13,436</b>	<b>10,849</b>	<b>2,587</b>	<b>23.8</b>

- 香港：主要是2023年利息支銷因利率上升而增加

中國內地：再融資時協商得出的有利利率降低了利息支銷；所得稅支銷因大理漾洱的遞延稅項資產撇銷而增加

澳洲：利息支銷因利率上升而增加；稅項從2022年的23億港元抵免轉為2023年的7億港元支銷，與營運表現逐漸復甦及能源合約錄得重大有利(2022年為不利)的公平價值變動相符

印度：2022年12月完成減持後，終止合併Apraava Energy(2022年為被合併的Apraava Energy的100%財務開支淨額、稅項，以及折舊及攤銷)

## 總盈利(2023年為6,655百萬港元；2022年為924百萬港元；↑620.2%)

營運盈利(2023年為12,252百萬港元；2022年為4,623百萬港元；↑165.0%)



## 財務狀況分析

固定資產、使用權資產和投資物業(2023年為161,663百萬港元；2022年為155,758百萬港元；↑3.8%)  
商譽及其他無形資產(2023年為12,854百萬港元；2022年為18,451百萬港元；↓30.3%)

	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 <sup>△</sup> 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2023年1月1日的結餘	155,758	18,451	174,209	130,842	43,367
增添	14,524	878	15,402	11,414	3,988
折舊及攤銷	(7,945)	(649)	(8,594)	(5,349)	(3,245)
減值支出*	(85)	(5,880)	(5,965)	-	(5,965)
折算差額及其他 <sup>△</sup>	(589)	54	(535)	(425)	(110)
<b>於2023年12月31日的結餘</b>	<b>161,663</b>	<b>12,854</b>	<b>174,517</b>	<b>136,482</b>	<b>38,035</b>

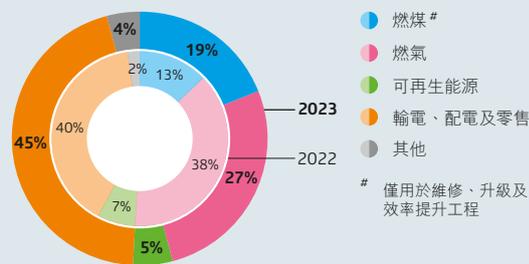
\* 包括大理漾洱固定資產減值85百萬港元及EnergyAustralia能源零售業務商譽減值5,868百萬港元

<sup>△</sup> 主要是出售固定資產

- 管制計劃：投資46億港元主要用於推進減碳項目(如D2機組及海上液化天然氣接收站項目)和發電機組持續改善工程；以及另外68億港元用於發展／提升輸配電網絡、為潔淨能源專線系統進行增容工程、建立變電站和發展智能電錶基建以支持城市發展
- 中國內地：資本性增添759百萬港元主要用於建造及發展可再生能源項目，包括尋甸二期和博白風場，及揚州公道太陽能光伏電站

- 澳洲：增添31億港元主要為建設Tallawarra B電廠、對現有發電機組進行持續的資本工程、對雅洛恩電廠增加的7億港元資產停用開支予以資本化、就Riverina和Darlington Point儲能系統於9月開始商業營運確認4億港元使用權資產，及營運數碼化增添的軟件

資本性增添——按資產類別

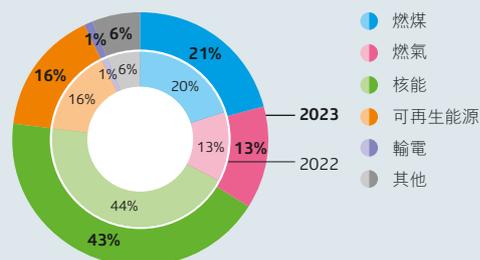


合營企業及聯營權益(2023年為21,898百萬港元；2022年為20,838百萬港元；↑5.1%)

- 香港：向香港接收站公司(液化天然氣接收站合營企業)提供268百萬港元股東貸款作為完成項目的資金，及香港接收站公司在項目於2023年7月啟用後開始償還借款
- 中國內地：年內持續可靠的業績及股息
- 印度：權益增加反映集團所佔Apraava Energy於2023年的業績(6億港元)，但被向股東支付的股息所抵銷，其股息資金來自與長期爭議有關收取的現金結算款

- 台灣地區及泰國：權益增加為集團所佔和平電廠本年度的業績

合營企業及聯營權益——按資產類別



## 衍生金融工具

資產(2023年為2,250百萬港元；2022年為4,050百萬港元；↓44.4%)

負債(2023年為3,377百萬港元；2022年為6,715百萬港元；↓49.7%)

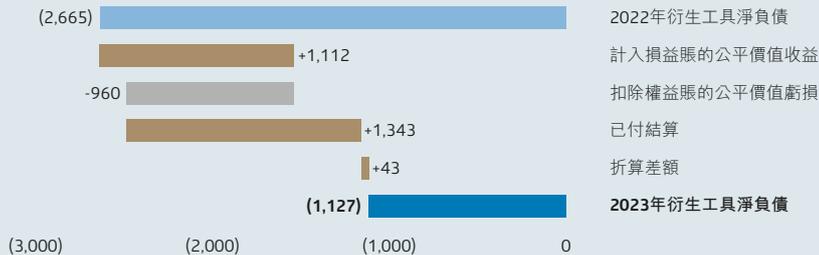
衍生金融工具主要用於對沖外匯、利率和能源價格風險。於2023年12月31日，此等衍生工具的公平價值淨虧損為1,127百萬港元，代表若此等合約若於年終平倉，集團將要支付的淨額。

- 香港：現金流量對沖中交叉貨幣利率掉期的公平價值主要是由於外幣兌港元在遠期外匯市場轉弱，其虧損在權益賬中扣除
- 澳洲：能源遠期合約衍生工具從淨負債轉為淨資產，主要是由於年內持續結算價外能源合約，加上遠期價格於2023年底下跌，能源出售合約因此錄得公平價值收益(+12億港元)並計入損益賬

	面值		衍生工具 資產／(負債)	
	2023 百萬港元	2022 百萬港元	2023 百萬港元	2022 百萬港元
遠期外匯合約	29,093	32,518	(147)	(267)
利率掉期及 交叉貨幣 利率掉期	31,915	32,011	(2,069)	(1,370)
能源合約 <sup>#</sup>				
現金流量對沖 不符合對沖 會計			1,594	2,553
			(505)	(3,581)
			<b>(1,127)</b>	<b>(2,665)</b>

<sup>#</sup> 於2023年12月31日，未結算的能源衍生工具的總面值為電力220,161百萬度(2022年為333,062百萬度)，原油11百萬桶(2022年為11百萬桶)及天然氣2,407兆兆焦耳(2022年為1,919兆兆焦耳)。

## 衍生金融工具變動(百萬港元)



應收賬款及其他應收款項(2023年為13,650百萬港元；2022年為17,314百萬港元；↓21.2%)

應付賬款及其他負債(2023年為20,306百萬港元；2022年為19,627百萬港元；↑3.5%)

## 應收／應付賬款——按地區



- 香港：應收賬款保持在相約水平，與營運穩定相符；資本性開支應付賬款上升，與大型項目的進度相符，但大部分被燃料採購相關的應付賬款因燃料價格於2023年從高峰回落而減少所抵銷

- 中國內地：可再生能源國家補貼的應收賬款因年內銷售上升而增加；然而其他應收款項大幅減少是由於收取出售防城港的16億港元代價和陽江核電往年股息；更多的業務開發活動和建設工程以擴展我們的可再生能源一系列新項目，導致年底的應付款項增加
- 澳洲：較高零售價格導致零售應收賬款增加；期貨保證金賬戶的現金存款減少32億港元，與期貨能源合約有利的公平價值變動相符；應付款項輕微上升，是由於應計資本性支出和Mount Piper電廠的煤炭採購增加，以及2023年的年度賞金撥備(2022年為零)，但大部分被購電應付款項減少(因批發市場現貨價格下降)和綠色負債下跌(因客戶用电量減少)所抵銷

## 財務狀況分析(續)

銀行貸款及其他借貸(2023年為57,515百萬港元；2022年為59,217百萬港元；↓2.9%)

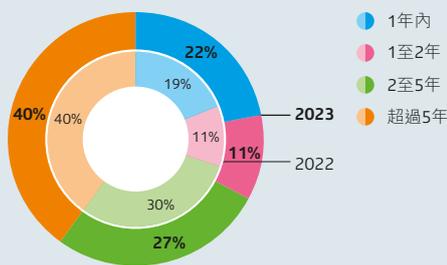
年內主要新融資活動包括：

- 香港：年內可持續融資活動包括在中電《氣候行動融資框架》下的13億港元能源轉型銀行貸款額度和人民幣300百萬元(339百萬港元)私人配售債券，為青電兩個大型項目的現有貸款作再融資，以及為中華電力的一般企業用途安排11億港元減排掛鈎貸款額度
- 中國內地：為一個太陽能發電項目取得人民幣293百萬元(316百萬港元)的項目貸款額度及以有利的利率為三個可再生能源項目的貸款作再融資(總額為人民幣718百萬元(774百萬港元))
- 澳洲：獲得630百萬澳元(33億港元)的三年期貸款額度，為現有貸款額度作再融資；年內還款淨額為520百萬港元

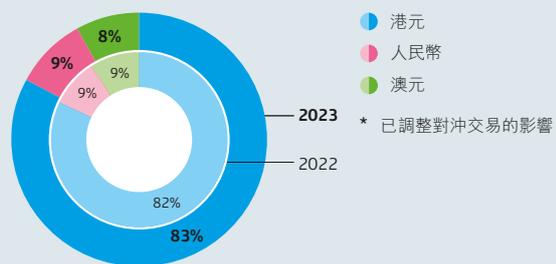
- 2023年，因為強勁的營運現金流入導致淨負債水平下跌，淨負債對總資本比率由32.0%輕微下降至31.6%
- 2023年，標準普爾再次確認中電控股(A)、中華電力(A+)及青電(AA-)的信用評級，前景為穩定；穆迪給予中電控股(A2)、中華電力(A1)、青電(A1)及EnergyAustralia(Baa2)的信用評級，前景為穩定，與之前相同

有關信用評級和可持續融資活動的更多詳情可分別參閱第54及56頁。

貸款餘額——按期限



貸款餘額\*——按貨幣



\* 已調整對沖交易的影響

## 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。

			2023 百萬港元	2022 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。	57,515	59,217
	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。	10,908	12,849

# 現金流量分析



## 自由現金流量 (2023年為21,866百萬港元；2022年為11,080百萬港元；↑97.3%)

### 自由現金流量增加108億港元因為：

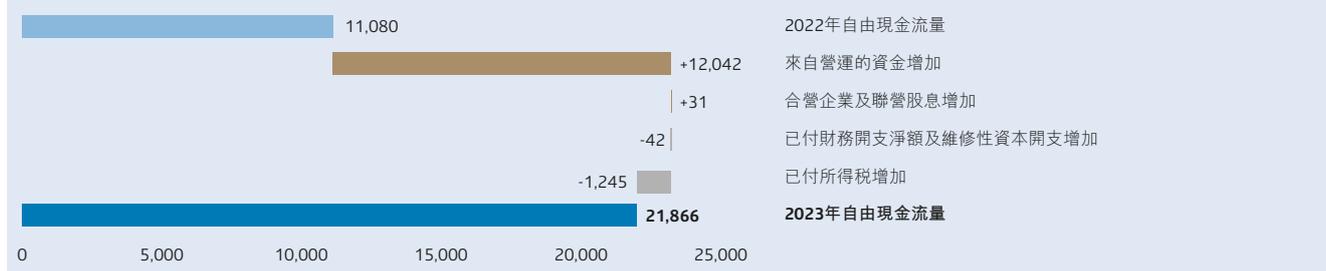
- 香港：來自管制計劃營運的現金流入有所改善（增加81億港元），主要是因為收取部分未收回的燃料成本33億港元（2022年為少收回24億港元）和燃料付款減少，與這兩年燃料價格的變動相符；被已付所得稅增加（減少8億港元）所抵銷，因繳納時間不同及溢利上升
- 中國內地：核電聯營維持穩健股息及可再生能源附屬公司營運現金流量保持穩定
- 澳洲：營運現金流量恢復為33億港元流入（2022年為29億港元流出），主要歸因於從期貨保證金賬戶收到退款32億港元（2022年為25億港元付款）
- 印度：2023年從Apraava Energy合營企業收取的股息為202百萬港元，相比2022年合併的8億港元自由現金流量（來自營運的資金淨額13億港元扣除支付財務開支淨額5億港元）

### 出售權益所得款：於2023年收取出售防城港的代價

### 資本投資包括：

- 101億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／提升輸配電網絡、建立變電站和安裝智能電錶
- 777百萬港元的增長性資本開支用於建造／發展中國內地多個可再生能源項目和澳洲Tallawarra B電廠

## 自由現金流量變動 (百萬港元)



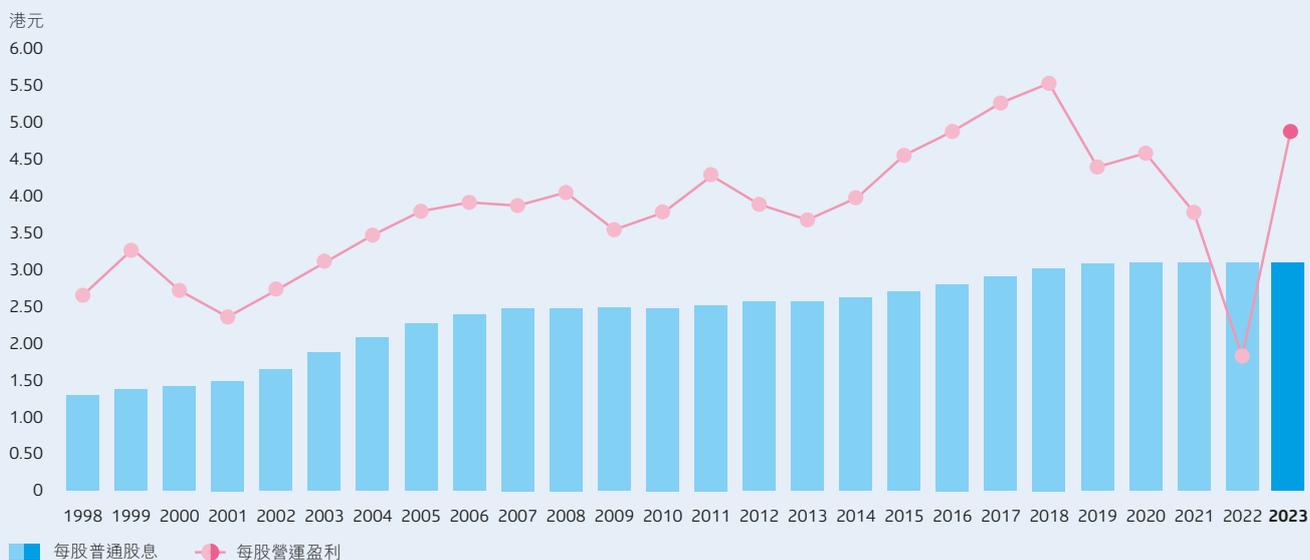
## 宏觀解讀

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>績效指標</b>					
EBITDAF <sup>1</sup> (百萬港元)	<b>18,066</b>	16,586	22,880	25,254	18,656
計入公平價值變動前營運盈利 (百萬港元)	<b>10,127</b>	7,602	9,867	11,254	11,245
營運盈利 (百萬港元)	<b>12,252</b>	4,623	9,517	11,577	11,121
總盈利 (百萬港元)	<b>6,655</b>	924	8,491	11,456	4,657
股東權益回報 (%)	<b>6.4</b>	0.8	7.5	10.5	4.3
股東權益營運回報 <sup>2</sup> (%)	<b>11.8</b>	4.2	8.5	10.6	10.4
<b>財務健康指標</b>					
未提取貸款額度 (百萬港元)	<b>30,881</b>	31,633	28,076	25,737	18,854
總借貸 (百萬港元)	<b>57,515</b>	59,217	58,215	54,348	52,349
定息借貸對總借貸 (%)	<b>57</b>	52	61	63	54
FFO 利息倍數 (倍)	<b>11</b>	7	12	13	12
FFO 對負債 <sup>3</sup> (%)	<b>43.9</b>	23.1	35.9	45.8	43.7
淨負債對總資本 (%)	<b>31.6</b>	32.0	28.1	25.1	26.7
負債 / 市值 <sup>4</sup> (%)	<b>35.3</b>	41.2	29.3	30.0	25.3
<b>股東回報指標</b>					
每股股息 (港元)	<b>3.10</b>	3.10	3.10	3.10	3.08
股息收益 (%)	<b>4.8</b>	5.4	3.9	4.3	3.8
派息比率 <sup>5</sup> (%)	<b>63.9</b>	169.4	82.3	67.7	70.0
股東總回報 <sup>6</sup> (%)	<b>4.7</b>	2.6	5.8	5.2	8.7
市價 / 盈利 (倍)	<b>25</b>	154	23	16	45
市價 / 營運盈利 <sup>7</sup> (倍)	<b>13</b>	31	21	16	19
<b>現金流量及資本投資</b>					
FFO (百萬港元)	<b>25,597</b>	13,555	20,223	24,418	23,502
自由現金流量 <sup>8</sup> (百萬港元)	<b>21,866</b>	11,080	16,793	20,418	20,027
資本投資 (百萬港元)	<b>12,844</b>	16,009	14,163	11,691	11,861
資本開支	<b>11,776</b>	14,553	12,431	10,586	10,448
投資合營企業及聯營，以及添加無形資產	<b>1,068</b>	1,118	731	909	1,197
收購附屬公司 / 資產	<b>-</b>	338	1,001	196	216

附註：

- EBITDAF 為未計入利息、所得稅、折舊及攤銷，以及公平價值變動前盈利。就此而言，公平價值變動，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
- 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升值加上股息支付之年度化回報率
- 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



## 計入公平價值變動前營運盈利\* — 按資產類別



## 資本投資

