



2009年8月18日

中電控股有限公司 2009 年中期業績

財務摘要

- 2009年上半年的集團營運盈利（未計單次性項目）下跌32.5%至3,603百萬港元，而總盈利（包括單次性項目）則下降42.3%至3,235百萬港元。
- 綜合收入減少14.6%至23,503百萬港元。
- 香港電力業務盈利下跌27.6%至2,925百萬港元；而收入則下跌13.2%至12,979百萬港元，主要由於准許溢利減少。
- 第2期中期股息為每股0.52港元。

中電集團於2009年上半年的營運盈利為3,603百萬港元，較去年同期下跌32.5%。總盈利則下降42.3%至3,235百萬港元。期內表現反映，香港業務受新管制計劃准許溢利下調影響、經濟衰退令中國內地電力需求下降、澳元及印度盧比平均匯價貶值削弱兩地盈利折算，以及為澳洲 Solar Systems 的單次性投資撥備。

雖然盈利下跌，但中電集團的財務狀況保持穩健，反映中電貫徹董事會訂下的長遠方針，以審慎態度管理財務資源、現金流量及資產負債。儘管2008年爆發金融海嘯，加上經濟普遍低迷，但集團各主要公司的評級均維持在投資級別，有利集團加強在香港及海外的業務發展，包括籌集資金、進行投資及發掘新商機等。

香港

2009年上半年，本地售電量比去年同期上升0.6%，主要由於6月份天氣酷熱，令首五個月的售電量負增長得以修正。包括本港及中國內地的售電量在內，總售電量於期內下跌0.9%，主要由於經濟疲弱，令廣東省不少工廠倒閉。

管制計劃准許溢利被調低，令受管制計劃規管的香港電力業務所產生的股東盈利相應大減，2009年將顯現首個全年度狀況。因此，這項業務的盈利大幅下降至2,925百萬港元，而在舊管制計劃仍然生效的2008年首六個月期間，盈利則為4,040百萬港元。

營運盈利下跌，股東應在預期之內，而且也應當理解。然而，展望未來，我有信心香港電力業務將保持其集團核心業務的地位，並繼續為股東帶來創優增值的投資機會。

在新管制計劃下獲政府批准的 2008 至 2013 年發展計劃，將繼續積極投資於發電、輸供電系統、客戶服務及其他配套設施，從而提升供電質素及可靠性，並且滿足新基建項目的電力需求。

此外，中央政府與香港特區政府就內地繼續為香港供應天然氣及核電於 2008 年 8 月簽訂諒解備忘錄，中電參與落實有關安排。中電繼續與內地石油公司磋商供氣項目，以爭取落實氣源供應。有關向香港輸氣所需基礎設施的規劃及設計工作進展理想，當中包括在深圳興建一座全新的液化天然氣接收站，以及興建接駁至龍鼓灘發電廠的海底管道。

中國內地

中電在大亞灣核電廠的投資是為香港業務提供電力。撇除大亞灣，中國內地的其他電力項目於 2009 年上半年錄得 97 百萬港元虧損，而 2008 年同期則錄得 34 百萬港元盈利。

全球經濟衰退導致電力需求及發電量減少，內地發電行業近期更呈現不穩定狀況，普遍出現不利的經營條件。在國內一些地區，如中電的防城港燃煤電廠的所在地廣西等，由於雨量充足使水電產能過剩，情況更形惡化，對廣西電網造成衝擊，上網輸電量明顯低於預期。我們預期供過於求的情況會逐步改善，但短期內難免會對收入構成負面影響。

煤價波動，加上發電商難以將燃料價格轉嫁至購電商，亦令經營環境雪上加霜。雖然煤價已從 2008 年的高峰期顯著回落，但中國機關所容許的電價調整，仍然未能使中電和內地發電同業可完全抵銷上升的燃料成本。

但我們深信內地經濟實力強勁，未來數月的電力需求增長將逐步回升，而有關當局亦會妥善保障發電商的合法權益，以及繼續推動發電商提升發電容量以配合內地需求，藉以回復市場穩定。

澳洲

由於董事會和管理層專注改善 TRUenergy 於業務上的運作及制度，令上半年的盈利達 204 百萬港元，對比 2008 年同期則為 115 百萬港元。

然而，在全球尚未就氣候轉變紓緩措施達成任何共識之時，澳洲聯邦政府卻建議推出碳污染減排計劃，使 TRUenergy 的業務質素以至管理層削減營運成本及提升盈利的成功表現蒙上陰影。

中電支持及歡迎務實、公平及經深思熟慮的建議，以應付氣候轉變對人類造成災難性的影響。集團為回應《氣候願景 2050》中的承諾而作出的行動，包括在可再生能源領域作出重大投資等，皆有力地體現中電的承諾。

澳洲參議院於上星期否決了碳污染減排計劃草案。但計劃的不明朗因素，已使到發電行業受到嚴重的負面影響，包括發電商削減長期維修開支及資本性投資、籌集長期債務融資出現困難、簽訂出售以褐煤發電的遠期電力合約日趨不可能，以及投資者（特別是如中電般的國際投資者）參與澳洲電力行業的意願下降。

TRUenergy 會繼續主張提供適當的過渡期資助，讓發電商可順利過渡至低碳經濟，並避免影響能源供應的可靠度。

Solar Systems

中電持有 20% 股權的澳洲太陽能技術開發商 Solar Systems，由於需要持續投放資金以發展及市場化太陽能技術而進行另一輪集資，然而卻遭遇困難。我們對 Solar Systems 的技術依然抱有信心。基於 Solar Systems 身處嚴峻的金融市場環境進行集資，對於新創立的太陽能科技公司而言，項目規模偌大但估值卻不確定，加上須與資歷深厚的太陽能科技公司競逐資金，這些公司並因應近期減退的電力需求而紛紛降低利潤，因此導致 Solar Systems 在獲取融資時困難重重。

現時市場對提供融資予太陽能投資項目的態度一般存有疑問。作為資深有實力的項目投資者和營運商，我們認為，如中電繼續注資該項科技業務而不引入其他策略或財務夥伴分擔持續的開發風險，實為不智。因此，按照集團處理財務帳目的審慎方針，我們決定對 Solar Systems 的投資作出撥備而錄得淨虧損 346 百萬港元。

雖然作出撥備，但我們仍然深信當有關政府推出適合的政策後，優質太陽能發電項目將可展現商機。然而在考慮未來的科技投資機會時，我們將會更加謹慎。

印度

集團在印度的財務表現保持穩定。2009 年首六個月的營運盈利為 159 百萬港元，而去年同期則為 263 百萬港元。盈利下跌 104 百萬港元，主要原因是印度盧比兌港元的平均匯價貶值了 17.6%，利息收入減少以及發展風電和 Jhajjar 等項目的成本支出。

集團的 1,320 兆瓦 Jhajjar 項目已於 2009 年 1 月動工，進展理想；而電廠兩台機組預計分別於 2011 年 12 月及 2012 年 5 月投產。

2009 年 6 月，中電向 Roaring 40s 購入印度馬哈拉施特拉邦 Khandke 風場（50.4 兆瓦）的 100% 權益。到目前為止，中電是印度最大的外資風電發展商，所佔的可再生能源組合淨權益達 347.2 兆瓦。

印度電力行業前景正面，為我們帶來了不少理想商機，包括進一步投資風電及輸電項目。

東南亞及台灣

集團於東南亞及台灣的投資項目於 2009 年首六個月盈利大幅上升，由 2008 年同期的 75 百萬港元升至 244 百萬港元，主要因為台灣和平電廠獲許收回較高的燃煤成本。

由集團實質擁有 20% 股權的台灣和平電廠為盈利增長的主要來源。這是因為與台灣電力公司訂立的購電協議，容許收回上升的燃煤成本，與此同時，集團能以合理市價維持獲得充足的燃煤供應。

中電與三菱商事株式會社各持一半權益的 **OneEnergy** 透過重組，一方面維持穩固的策略夥伴關係，互補優勢以在東南亞及台灣發展全新的電力項目，另一方面精簡企業架構，以及節省經常開支。

因應經濟放緩，集團或會押後在台灣等市場增加發電容量的計劃，但我相信在中長期而言，東南亞持續的經濟發展將帶來源源不絕的投資機會。舉例說，我們目前正透過 **OneEnergy** 探討在越南的兩個全新燃煤電廠項目，以及在泰國的可再生能源項目。

氣候願景

聯合國氣候變化會議將於本年底在哥本哈根舉行。中電將透過於世界可持續發展工商理事會成員的身分參加會議，以在政府間的討論過程中表達商界及業界的意見。

此外，我們積極投資可再生能源，為紓緩氣候轉變作出貢獻。中電目前是印度和中國風電行業中其中一家最大的投資外商。截至 2009 年 6 月 30 日，集團的可再生能源組合涉及 30 項營運中或已作出承諾的投資項目，所佔發電容量以淨權益計合共約 1,200 兆瓦，佔集團總發電容量約 9%。

總結

過去六個月，中電面對挑戰重重的經營環境，電力同業或其他行業亦無例外。多個月來，我們以果敢態度，成功地應付這些挑戰，並竭盡所能，紓緩集團業務受到的負面影響。

展望未來，我們相信下半年及 2009 年後的經濟前景會逐步改善。在香港，隨著管制計劃業務准許溢利下調將於今年內充分反映，預計盈利水平在這基礎上將恢復穩定的增長。海外市場將會繼續為集團提供具潛力的投資商機，但我們必須在把握這些機遇的同時，維持穩健資產和現金水平，以在各因素中取得適當平衡，因此，集團會以審慎的態度進行投資及資金調配。

中電財務狀況穩健、資產雄厚、信貸評級維持投資級別水平。我們已作好充分準備及部署，迎接市場上各項合適的商機。

詳情請參閱 2009 年 1 月 1 日起至 6 月 30 日止 [中期業績公布全文](#)。

- 完 -

傳媒查詢：

集團公共事務總監

劉玉燕小姐

電話：(852) 2678 8149

傳呼：(852) 7116 3131 A/C 9831

公共事務經理－亞太區及中國

王佩瑜小姐

電話：(852) 2678 8014

傳呼：(852) 7116 3131 A/C 7736

分析員查詢：

投資者關係經理

關嘉賢小姐

電話：(852) 2678 8322