

2015年2月26日

中電控股有限公司
CLP Holdings Limited**中電控股有限公司 2014 年全年業績****財務摘要**

- 集團營運盈利上升 8.1%，達 10,062 百萬港元，而總盈利於計入單次性項目後亦增加 85.2%，至 11,221 百萬港元。
- 香港、印度及澳洲業務的營運盈利增加，惟部分盈利受中國內地業務營運盈利減少而抵銷。
- 綜合收入減少至 92,259 百萬港元；香港電力業務收入上升 4.3% 至 35,303 百萬港元；澳洲業務收入則下跌 21.7% 至 50,895 百萬港元。
- 第 4 期中期股息為每股 1.00 港元，連同首三次已付中期股息，2014 年度的總股息為每股 2.62 港元（2013 年為每股 2.57 港元）。

集團於 2014 年的營運盈利為 10,062 百萬港元，較去年同期上升 8.1%。年內各單次性項目合共帶來 1,159 百萬港元的淨收益，其中主要與收購青山發電有限公司（青電）和香港抽水蓄能發展有限公司（港蓄發）的額外股權有關。總盈利上升 85.2% 至 11,221 百萬港元。有鑑於此，董事會通過 2014 年度第 4 期中期股息每股 1.00 港元，連同首三次已付中期股息，今年的總股息增加至每股 2.62 港元，而去年為每股 2.57 港元。

中電控股首席執行官藍凌志先生在中電 2014 年全年業績簡布會上表示：「2014 年，我們專注業務的營運，改善了集團的盈利表現，並為將來的增長奠下穩固的基石。香港業務繼續表現良好，而海外整體業務也有所改善。」

「由於電力行業的特性，我們必須具遠大的視野。自 1901 年成立以來，中電經歷了漫長的發展，由一家香港本地公司，晉身成為今天亞太區具領導地位的能源供應商。中電將憑藉過去百多年來成功奠定的基礎，以清晰的策略願景，向前邁進，與各界業務有關人士同創佳績。」

香港

2014 年，香港電力業務的盈利為 7,777 百萬港元，較 2013 年的 6,966 百萬港元上升 11.6%，這主要是由於 2014 年 5 月完成收購青電後，集團額外增佔青電 30% 的盈利；另外由於固定資產平均淨值增加，導致准許溢利上升。

年內，集團確認了單次性收益 1,953 百萬港元，代表收購前所持青電權益（40%）和港蓄發權益（49%）的視作出售收益，當中扣除因解除與青電於收購前已訂立的融資租賃安排而產生的結算虧損。

香港的電力行業發展成熟，但由於人口增長、基礎設施的興建和數據中心等行業的興起，在中電的供電範圍內，用電需求持續增長。2014 年，由於首季的供暖和抽濕負荷增加，加上夏季的空調負荷上升，使本地售電量創新高，按年增加 3.6%。於 2014 年 7 月 23 日，本地最高用電需求量創 7,030 兆瓦的歷史高位，較 2012 年錄得的高位 6,769 兆瓦增加 3.9%，使備用容量率下降至 26.4%，國際能源署建議的水平則為 20% 至 35%。

2014 年，中電為發電、輸供電網絡、客戶服務及配套設施投資了 78 億港元，旨在加強供電系統的可靠度和安全性。這些投資確保客戶和新基建項目可獲得適時的電力供應。

隨著香港的環保政策日益嚴謹，我們發電廠的年度排放上限於今年進一步被大幅收緊 35% 至 65%。為符合新的規管要求，我們在 2015 年的天然氣使用量將較 2014 年增加近一倍。天然氣較燃煤要潔淨得多，但價格也較昂貴，尤其是隨著崖城氣田日漸枯竭，我們需要更加倚賴西氣東輸二線的天然氣供應，這將使我們的燃料成本大幅增加五成。

年內，中電採取積極的措施，在降低成本並優化使用燃煤的同時，也達致減排目標。因此，中電得以把平均基本電價下調至比 1998 年還要低的水平，而 2015 年的平均總電價調整為 3.1%。

近月油價急跌，由於西氣東輸二線管道天然氣價格中有一部分是與油價掛鈎，若油價持續處於低水平，將有助紓緩天然氣對電價的影響。然而，整體二線管道天然氣的合約價格受一籃子因素所影響，特別是管道費和其他固定成本，這些因素與油價走勢無關。

由於天然氣將在香港發電業務中佔更重要的地位，中電繼續就各種新氣源的方案作好準備，包括輸入液化天然氣的基礎設施，使我們可採購價格具競爭力的天然氣，我們亦正研究南中國海的其他離岸氣源供應，又將繼續進行在港興建新燃氣發電機組的可行性研究。

特區政府在 2015 年上半年將會就香港電力市場的規管架構進行新一輪的公眾諮詢。和 2014 年的發電燃料組合諮詢一樣，我們將提供中電在電能專業方面的知識和豐富經驗，以促進公眾理性和知情的討論。中電在諮詢的過程中將以積極和具建設性的態度與政府及其他業務有關人士溝通。我們的目標是為香港的能源政策尋找合適的方案，能夠在安全、可靠度、成本效益和環境保護各方面取得平衡，務求為香港市民、中電客戶和股東謀求最大利益。作為香港社會的一份子，我們時刻銘記香港市民的長遠福祉，並期望為這個城市締造長遠價值。

中國內地

2014 年，來自中國內地業務的營運盈利為 1,579 百萬港元，較 2013 年的 2,131 百萬港元減少，主要由於燃煤發電項目及可再生能源項目的盈利下降。燃煤發電項目的盈利下跌，部分原因是中電按於 2014 年 4 月簽訂的股權轉讓協議而未能攤佔神華國華及神木發電項目的盈利（雖然該協議已於 2014 年 12 月 31 日失效）。

年內，我們的燃煤發電項目保持可靠表現。雖然中電燃煤發電項目的上網電價由 2014 年 9 月 1 日起有所下調，但煤價下跌足以抵銷電價的減幅。2014 年，防城港電廠的盈利貢獻因售電量減少和所得稅抵免額年期屆滿而下降，但煤價下調減低了以上因素對盈利的影響。防城港二期已於 2014 年動工，並繼續按進度施工，預期可於 2016 年投產。

可再生能源項目的盈利亦因水流量減少和風力資源欠佳而下降。此外，江邊及懷集水電項目受到暴雨損毀影響表現。由於水流疲弱導致使用時數減少，加上缺乏來自「清潔發展機制」的收入，大理漾洱水電項目作出 158 百萬港元的減值撥備。

2014 年，中電內地風電項目的表現受到疲弱風速影響，風速低於過去 20 至 30 年平均水平，猶幸吉林省的電網限制情況於年內略有改善。在項目開發方面，中電四個全資擁有、合共約 250 兆瓦的風電項目（雲南省尋甸一期、山東省中電萊州一期和萊蕪二期，以及貴州省三都一期）均取得相關省級政府的批准。當中，三都一期已於 12 月展開建設籌備工作。

由於甘肅省的其他火電廠和太陽能光伏電廠相繼投產，加上當地用電需求沒有增長，集團的金昌太陽能光伏發電項目（85 兆瓦，由中電持有 51% 股權）的上網電量受到限制，影響營運表現。我們預期，當施工中的跨省輸電網於 2016 年啟用後，電網限制問題將可獲解決。中電全資擁有的雲南省西村太陽能光伏電廠（42 兆瓦）已於 2014 年 12 月展開商業運行。江蘇省泗洪太陽能光伏電廠（93 兆瓦，由中電持有 51% 股權）也於 2015 年 2 月 1 日開始商業運行。

中電持有 25% 股權的大亞灣核電站因安全、營運及成本控制表現較佳，盈利上升 30.1%。年內，核電站的運行保持暢順。2014 年 5 月，核電站慶祝商業運行 20 周年。中電與中國廣核集團有限公司（中廣核）的合作也延長至 2034 年。

在「十三·五規劃」期間（2016 至 2020 年），中國料會就電力行業進行改革，提升業界效率。儘管近年中國的經濟增長稍為放緩，但內地市場的潛力仍十分吸引，我們已作好部署，迎接未來的發展機遇。中國內地將是中電業務增長的一個重要市場。中電將密切留意市場發展，並在我們現時擁有競爭優勢的領域中，探討增長機會。

印度

中電印度的營運盈利，由 2013 年的 184 百萬港元上升至 2014 年的 270 百萬港元，主要受惠於哈格爾電廠的煤炭供應改善、美元貸款折算及相關衍生金融工具的公平價值虧損淨額減少。年內，Paguthan 電廠和風電項目的盈利維持在 2013 年的相若水平。

哈格爾電廠在 2014 年的整體營運表現顯著改善，可用率首次達 80%，即購電協議內訂明可收取全數容量費的最低水平。取得上述佳績實有賴於中電印度團隊的努力，在當地煤炭供應短缺的情況下，成功增加採用進口燃煤以滿足電廠發電的需要。

Paguthan 電廠同樣成功保持高可用率。但我們和印度其他燃氣發電商面對同樣問題，就是天然氣的價格高昂，使發電成本增高，導致電廠的調度電量偏低。這是近年來整個行業面對的問題，預期在可見的未來將會持續。因應市況的轉變，我們已與 Gujarat Urja Vikas Nigam Limited 重新磋商購電協議。該協議將於 2018 年底期滿，經修訂後的協議在餘下的年期會更清晰明確。我們現正研究發電廠未來的發展方案，包括於現址增建燃煤機組。

與此同時，我們繼續擴展在印度的風電組合。2014 年遲來的季候風導致風力發電量低於預期水平。儘管如此，我們對印度風電業的發展潛力信心不減，並於 2014 年內有逾 100 兆瓦的風電容量投產，使集團在印度的風力發電組合總發電容量增加至 1,081 兆瓦。我們正在評估投資太陽能光伏發電項目的機會，這亦是印度新政府積極開拓的範疇。

過去數年，印度電力行業充滿挑戰。展望未來，隨著新政府推行以基建發展為重點的改革方針，我們相信有關情況將會逐步改善。同時，我們將繼續監察燃料供應的情況，確保我們能可靠地營運電廠。

東南亞及台灣

集團來自東南亞及台灣投資項目的營運盈利於 2014 年上升至 297 百萬港元，而 2013 年為 241 百萬港元。和平電力股份有限公司的盈利增加，主要由於集團於 2013 年曾就台灣公平交易委員會的判罰作出單次性撥備。Lopburi 太陽能光伏發電項目的盈利改善，這是因為相關的擴建項目（8 兆瓦）已於 2013 年 5 月投產，以及太陽輻照度增加。

我們未來將繼續在台灣和越南發展，也會特別留意在泰國、印尼、寮國和緬甸等國家發展全新項目的投資機會。

澳洲

集團在澳洲經營的業務，持續受到具挑戰性的市況所影響。在批發市場方面，客戶日益重視能源效益、太陽能系統的普及和關閉工業廠房等因素持續對電價構成壓力，導致需求下跌，而零售市場則仍然競爭激烈。在這困難的經營環境下，EnergyAustralia 於 2014 年專注提升和改善營運表現、經營能力和成本架構。

2014 年，澳洲業務的營運盈利從 2013 年的 126 百萬港元上升至 756 百萬港元，主要由於經過 2013 年的減值後，資產基礎減少而使折舊及攤銷下跌，加上息率下降導致財務開支減少，以及壞賬撥備減少；但部分影響被電力毛利率下降所抵銷。毛利率下降是由於批發價格減少，主要是受到遠期價格下跌、碳稅和相關補償廢除的影響，以及澳元下跌所導致，但零售價格增加則令其有所得益。

繼去年我們穩定了綜合的客戶賬務管理系統後，EnergyAustralia 繼續就系統作出多項技術改進，成功將 120 萬名客戶於 2014 年 11 月從舊系統轉移至該新系統。由於採用新的客戶系統，EnergyAustralia 得以終止與新南威爾斯省政府的過渡期服務協議，這將進一步改善 2015 年及以後的零售成本，並提升流程和營運方面的效益，預期由 2016 年起，與 2013 年零售成本相比，每年可節省約 100 百萬澳元。但有關減省，部分或會被提升技術系統和推出新零售產品的支出抵銷。

聯邦政府於 2014 年 7 月廢除了潔淨能源未來(Clean Energy Future)法例及所有相關責任，包括碳稅機制。由於 EnergyAustralia 將不再受惠於雅洛恩電廠的過渡期資助，導致 2014 年下半年的盈利有所下跌。

2014 年 11 月，EnergyAustralia 宣布新南威爾斯省 Wallerawang 電廠永久關閉和退役，原因是批發電價持續疲弱，以及缺乏價格具競爭力的燃煤供應。

年內，為應對疲弱的市況，有發電商從供應方面著手，降低發電產能或宣布凍結電廠項目。這都是可預見的措施，反映了市場正在消化產能過剩、用電需求下降和批發電價疲弱等問題。然而，若批發市場產能過剩情況持續，發電資產價值或會受到影響。

EnergyAustralia 持有 20% 權益的 Narrabri 煤層氣項目於 2014 年錄得 1,578 百萬港元（248 百萬澳元）的減值撥備。有關撥備是基於更多的鑽探數據和分析，反映 Narrabri 的估計總氣儲量減少和預期日產量下降。連同提前終止一份能源協議所得的收益（152 百萬港元）和與澳洲稅務局就解決餘下稅務問題而產生的單次性稅項抵免淨額（545 百萬港元），EnergyAustralia 錄得 881 百萬港元的非經常性虧損。

自年中 Catherine Tanna 女士加盟後，她所領導的新團隊首要任務是優化營運和資產組合，以達到為股東重塑投資價值的目標。憑藉 Tanna 女士豐富的經驗和知識，肯定可為業務帶來一個新方向。

集團投資策略

2014 年，董事會通過了集團更新的投資策略。這策略可以用「專注·成效·增長」來概括，是集團一項重要舉措。這更新的策略並不是激進的改革，而是經過審慎規劃和深思熟慮後改進現行的策略。簡而言之，經修訂後的策略，一方面提出面對當前挑戰要迎難而上，另一方面則為集團識別未來的發展機遇，並讓集團在具有經營規模、營運能力和競爭優勢的市場部署，發揮所長，讓我們可續創佳績。

集團的投資策略涵蓋四個範疇。第一，我們將繼續以香港業務為主要市場並作為策略核心，致力長期在這裏建立和擴展業務。宏觀而言，我們有信心，中電與南方電網、中廣核等華南地區主要

能源企業所建立的長期夥伴關係，能賦予我們獨特的競爭優勢，長遠來說，有助集團開拓在南中國的商機。

第二，我們在中國內地和印度這兩個全球發展最蓬勃的市場，均具備有利的發展條件。集團現時在兩地多元化和基礎穩固的業務，將為未來增長提供良好平台。第三，在資金容許的情況下，我們將會在個別東南亞國家尋找其他發展機會。

最後，澳洲能源業正經歷重大轉變，未來並將面對嚴峻的挑戰。預期未來數年，澳洲市場仍要面對這些困難。我們的策略重點會是減低成本、提升營運表現、管理發電業務的風險、因應新的市場模式調整業務，以及精簡零售業務流程。

總結

我們明白在未來一年，每個業務所在地的市場都各自要面對問題。在澳洲，市場情況預計將繼續充滿挑戰，我們正盡力降低成本及提升效益，並盡量優化我們的營運和資產組合。然而，業界所面對的問題，並無一蹴即就的解決方法；假若批發市場供過於求的情況不減，發電資產的價值可能會難以保持。在印度，我們的重點是提高營運效率，並確保持續獲得進口燃煤供應，同時拓展風電組合。在中國內地，集團繼續推展防城港二期工程，並開發可再生能源項目。在香港，集團會繼續專注控制營運和環境表現，並且管理燃料成本，同時我們將積極參與有關未來電力行業規管架構的公眾諮詢。

詳情請參閱「[2014年1月1日至2014年12月31日止全年業績、宣派股息及暫停辦理股份登記手續](#)」全文。

~ 完 ~

傳媒查詢

王佩瑜小姐
副總監 - 公共事務(集團)
中華電力有限公司
電話: (852) 2678 8014
傳呼: (852) 7116 3131 A/C 7736
電郵: winifred@clp.com.hk

分析員查詢

Angus Guthrie 先生
投資者關係總監
中電控股有限公司
電郵: ir@clp.com.hk