

## 集團董事總經理報告



甘慶林  
集團董事總經理

長江基建在二零零二年再創盈利高峯，這已是集團自一九九六年上市以來連續第七年錄得良好業績。集團憑著多年來建立的鞏固根基，可望在未來的日子維持年年增長的走勢。

### 二零零二年表現強勁

二零零二年的強勁盈利表現乃歸因於兩大主因：

#### 一. 自然增長

香港電燈供應電力予港島區、鴨脷洲及南丫島，是長江基建可靠而穩健的收入來源。年內，香港電燈的核心資產錄得百分之四點九的增長，為長江基建帶來港幣二十六億元的溢利貢獻，佔集團整體溢利貢獻的百分之六十四。

內地電廠及交通基建業務的收益亦增長可觀。珠海發電廠是集團在內地最大的能源基建項目，年內表現超越目標；而在廣東省的交通基建項目錄得雙位數字的收益增長。

澳洲能源基建業務繼續增長顯著。天然氣供應商 Envestra、連同配電商 ETSA Utilities 及 Powercor 在年內提供持續而龐大的收入，全年溢利貢獻逾港幣七億元。

## 強勁增長 強勢持續

### 二. 新增投資

是年八月，長江基建收購澳洲配電商 CitiPower 的交易完成後，該項目隨即提供即時收益，在年內為集團帶來新增之溢利貢獻。

### 連年累積 鞏固根基

集團在二零零二年的表現乃建基於過去七年來持續作出良好投資及有效益地營運的成果。

過去七年間，全球經濟歷經放緩、通縮、大型企業倒閉、財務危機及眾多未能解決的紛亂。惟長江基建並未因具挑戰性的國際投資氣候而卻步，差不多每年均作出重大的基建投資。集團並持續採取審慎的方式去分析每項投資，以確保風險減至最低的水平，及提升為股東帶來的回報。如是，集團所收購之項目俱為能提供穩健收入及回報的優質資產。

長江基建在一九九七年取得香港電燈的控制性股權，多年來並把所持權益由百分之三十五增加至現時的百分之三十八點八七。香港電燈每年均有所增長，是長江基建長期的主要溢利貢獻來源。香港電燈連年為集團提供龐大而穩健的收益，進一步強化長江基建的資產基礎及融資能力，是集團在資本密集的基建行業中成功之一個重要關鍵。

適逢澳洲推出個別私有化計劃及美國大型基建公司出售海外資產之機遇，加上澳洲受管制行業之經營環境與香港近似，長江基建遂在當地進行連串優質基建投資。自集團於一九九九年首次在澳洲收購當地最大之上市天然氣基建公司 Envestra Limited 後，隨即再度投資於其他兩項優質資產，包括南澳洲省唯一的配電商 ETSA Utilities，及維多利亞省其中一家最大的配電商 Powercor。

二零零二年，長江基建夥同香港電燈以港幣六十三億元，收購澳洲維多利亞省墨爾本市及其周邊的配電商CitiPower。是項投資將是另一個為集團提供穩健而可靠收入的項目，亦是長江基建審慎投資策略的又一佐證。

集團於澳洲各項基建投資的表現均較預期為佳。這些優質資產既擴大長江基建的固定收入基礎，每年提供可觀而穩健的收益，亦把集團涉足之地域提升至國際基建領域。在澳洲，長江基建與香港電燈攜手投資於多家配電公司，令兩家公司成為澳洲最大之配電商，進一步強化集團作為主要國際基建投資者之地位。

集團於二零零二年投得在香港及內地以外之首個交通基建項目 — 悉尼跨城隧道。是項投資樹立了長江基建發展上的里程碑，標誌著交通基建業務走向國際化；同時，該隧道亦為集團首度踏足澳洲新南威爾斯省的基建項目。該隧道預期於二零零六年通車，屆時，可望成為集團另一高投資回報的收益來源。

長江基建現時在澳洲的總投資額達港幣一百七十億元。

九十年代中期，內地需求大量基建投資，長江基建遂在當地參與多個重大基建投資項目。惟隨著近年內地對外資需求減退及政策上的轉變，集團亦適時地就若干項目進行資產整固，一方面套現資金，另一方面亦可減少集團受政策變更造成的不明朗局面影響。在二零零二年，集團出售了三個項目 — 包括內部回報率分別為百分之二十、百分之十及百分之八的增城荔新公路、汕頭電廠及南海公路網。於是年年底，長江基建的內地基建投資組合總值港幣七十億元，各項目的整體表現理想，並為集團提供可觀的現金收入。

近年建築市道表現疲弱，惟集團之基建材料業務仍持續帶來一定的現金收入。青洲英坭及安達臣大亞繼續穩據市場領導地位，並預期在未來亦將維持不變。

長江基建多年來建立的成績及鞏固的基礎，反映了集團的三大主導策略：

- 集團的核心資產 — 包括持有市值港幣六百三十億元\*的香港電燈之百分之三十八點八七權益；總值港幣七十億元的內地基建組合；以及總值港

幣一百七十億元、可靠而穩健的澳洲基建投資項目，俱為長江基建強大的盈利來源。

- 適時地整固資產及業務，進一步強化集團的資產根基。
- 以進取而審慎的方式進行投資 — 確保每項主要收購均可為集團帶來可靠而穩健的收入及回報，並避免在投標時因盲目追價而增加風險。

### 強勢持續

展望將來，長江基建將繼續貫徹上述之成功策略。

環顧現今國際基建投資環境，有個別基建公司減持海外資產，多國政府亦推出私有化及公私合營計劃，在在為集團締造可貴的投資機遇。另一方面，擁有豐富基建投資經驗及資本雄厚的投資者甚為罕見，長江基建正是當中的一員。現時，世界各地舉凡有大型的基建投資項目，長江基建均被視為主要的買家人選，並經常被邀請參與競投或收購。

長江基建之現金結存逾港幣七十億元，財務狀況充裕，獲標準普爾「A-」信貸評級，淨負債對股東權益比率為百分之十九。集團現已準備就緒，將不虞於基建業務類別或營運地域，積極從事各項優質基建投資。除了繼續在香港、內地及澳洲物色天然氣、電力及道路等投資項目外，長江基建並將研究擴展業務至歐洲及北美等市場、與水廠及機場等行業。同時，集團將確保固有基建投資組合繼續妥善經營，維持可觀的自然增長，並適時地進行資產及業務整固。

縱使外圍經濟環境不明朗，惟環球投資新機處處。長江基建已然萬事俱備 — 集團持有多項優質資產，具備優厚融資能力及高瞻遠矚的管理層，本人有信心集團的強勁增長趨勢將延續至二零零三年及往後的日子。

集團董事總經理  
**甘慶林**

香港，二零零三年三月十三日

\* 香港電燈於二零零二年十二月三十一日之市值



CKI AR-2002

# 業務回顧

02



進入




# 業務回顧

► 基建材料及基建  
有關業務







## 投資於香港電燈



## 基建投資 能源及交通





## 投資於香港電燈

進入

香港電燈是長江基建的一項優質資產，多年來為集團帶來可靠的現金收入及穩健的溢利。香港電燈是本港兩家電力供應機構之一，為港島區、鴨脷洲及南丫島提供服務。長江基建目前持有香港電燈百分之三十八點八七權益。



>> 香港電燈從不同地方進口燃煤供發電廠使用。

### 香港電燈

香港電燈於二零零二年錄得純利港幣六十八億二千七百萬元，較二零零一年增長百分之四點九。是年，長江基建持有香港電燈百分之三十八點八七權益，佔集團溢利貢獻超過百分之六十。

香港電燈的強勁增長及重大貢獻分別來自其本地的受管制業務，以及澳洲投資的可觀回報。ETSA Utilities 及 Powercor 持續表現出色，而於二零零二年八月完成收購的CitiPower亦隨即帶來溢利貢獻。

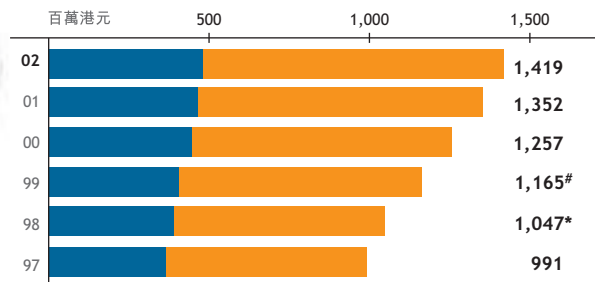


>> 南丫島發電廠渦輪機房



&gt;&gt; 香港電燈廠房鳥瞰圖

## 投資於香港電燈股息收入

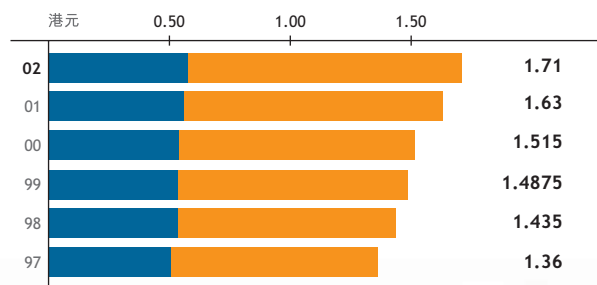


■ 已付中期股息

■ 擬派末期股息

<sup>#</sup> 99年度中期及末期息以股代息<sup>\*</sup> 98年度末期息以股代息

## 香港電燈每股派息



■ 已付中期股息

■ 擬派末期股息

香港電燈貫徹一向的審慎發展政策，於年內決定延遲南丫島擴建項目的投產時間。該公司一直因應本地電力的增長需求，謹慎地調整發展政策，遂得以於二零零三年凍結電費。另一方面，香港電燈透過改善生產力及嚴謹的成本控制，大大減省營運開支，並將繼續竭力實踐為股東帶來豐厚

回報的目標。年內，該公司在電力供應可靠程度方面繼續達至百分之九十九點九九九的水平，即連續第七年以超水準表現的發電及配電網絡服務香港客戶。

>> 香港電燈的電力供應可靠程度持續達至百分之九十九點九九九的水平。



## 基建投資—能源

進入

於二零零二年，長江基建在澳洲及中國內地的能源基建投資均樹立了重要的里程碑。在澳洲，長江基建聯同香港電燈於二零零二年八月成功收購 CitiPower I Pty Ltd (CitiPower)，於交易完成後，隨即獲取新增收入。在內地，珠海發電廠的產電量已超越合同所訂下的最低購電量，為股東帶來豐厚的投資回報。

### CitiPower

CitiPower是澳洲維多利亞省的一家配電商，為分佈於墨爾本市中心及市郊一帶地區的二十六萬五千名客戶提供服務。長江基建及香港電燈斥資澳幣十四億一千八百萬元完成收購CitiPower的交易後，標準普爾隨即把 CitiPower 的信貸評級由 BBB+ 提升至 A-，前景評為「穩定」。

連同早前收購維多利亞省的Powercor及南澳洲省的 ETSA Utilities，長江基建夥拍香港電燈於澳洲的能源基建投資組合總值約達澳幣七十億元，為共一百六十五萬名客戶提供服務，令長江基建/香港電燈成為澳洲最大的配電商，及當地最大的海外投資者之一。

二零零三年二月，CitiPower於當地資本市場成功完成一項再融資計劃，發行四年、七年及十年年期票據，共值澳幣六億七千五百萬元。

>> 在二零零二年，Powercor 為約一萬八千個新增客戶接駁供電。





>> CitiPower 是澳洲維多利亞省的一家配電商，服務墨爾本市中心及市郊一帶。

## Powercor

維多利亞省的住屋數目增長迅速，令Powercor受惠於客戶基礎之擴闊及電力需求之增加。二零零二年間，約有一萬八千個新增客戶接駁供電，增長百分之三。此外，該公司為購入旗下電力零售業務的買家完成為期一年的過渡服務，於一月至五月期間錄得一筆配電業務以外的一次性收益。

Powercor在維多利亞省的配電業務，不論供電穩定性、生產力及客戶服務各方面均至臻完善，是集團一項低風險、高回報的投資項目。



## ETSA Utilities

ETSA Utilities是長江基建/香港電燈在澳洲的首項電力基建投資。二零零零年，南澳洲省的能源事務私有化計劃為集團締造涉足澳洲電力輸配業務的機遇。ETSA Utilities的服務覆蓋整個南澳洲省，擁有省內逾百分之九十的配電網絡，是集團一項穩健而優質的長期投資。

## Envestra

長江基建於一九九九年收購Envestra Limited，為集團參與天然氣業務揭開序幕。Envestra是澳洲最大的上市天然氣供應商，為全國九十萬名客戶提供服務，佔全澳洲天然氣總消耗量約百分之三十。Envestra除了為長江基建帶來每年近百分之十一的高現金回報外，亦如集團其他受管制業務一般，具備低風險兼穩健收益之優點。

二零零二年，長江基建透過Envestra的股份配售計劃認購新股，遂以百分之十九點一四的持股量維持其最大股東的地位，投資額合共澳幣一億一千八百萬元。

## 內地電廠

珠海發電廠的兩台七百兆瓦燃煤發電機組於二零零二年首度全年運作。除了於廣東省電網創下安全運作逾三百日的紀錄外，該電廠的年度總供電量亦超越供購電合同訂下的六十八億度最低購電量。珠海發電廠的運作安全、可靠及高效率，是促進珠海市內陸及珠江三角洲地區經濟發展的重要動力之一。



由上至下：

>> ETSA Utilities 是長江基建 / 香港電燈在澳洲的首項電力基建投資。

>> 長江基建現持有 Envestra Limited 百分之十九點一四的權益。

>> 長江基建在吉林省投資的  
四平熱電廠。



珠海發電廠是長江基建在內地最大的能源基建投資。該項目除了提供足夠現金收益以支付日本出口信用及商業銀團貸款本息外，更為股東帶來可觀回報，佔集團二零零二年的溢利貢獻達百分之九。

長江基建在內地的其他電廠項目於年內亦表現理想，所有機組的運作均順暢安全。撫順熱電廠的電熱輸出量較二零零一年上升百分之六點四，而沁陽電廠的產電量亦較供購電合同所訂的要求高出約百分之十七。此外，四平熱電廠在供應清潔及備用熱能的成績屢獲殊榮，被推許為四平市內空氣質素得以改善的原因之一。

年內，隨著完成出售汕頭電廠，集團減持內地燃油發電資產的計劃亦告一段落。

>> 珠海發電廠是促進珠江三角洲地  
區經濟發展的重要動力之一。



>> Cross City Tunnel 將連接悉尼市東部市郊地區及該市西面。

## 基建投資—交通

進入

於二零零二年，長江基建佔百分之五十的財團在投標中報捷，獲取興建悉尼市跨城隧道項目的合約，為集團的交通基建業務樹立重要的新里程。該隧道是長江基建在澳洲新南威爾斯省的首個基建項目，亦是集團首個在香港及中國內地以外的交通基建投資。集團的交通基建業務依循能源基建業務的成功策略，進行業務多元化及跨地域擴展。除了道路及橋樑外，集團並研究其他交通基建投資機會，如機場及纜車運輸系統等。



>> 廣州東南西環高速公路是貫通廣州東、西、南部的交通要道。

### 悉尼市跨城隧道

二零零二年十二月，長江基建持有百分之五十權益的 Cross City Motorway Consortium 與澳洲新南威爾斯省政府簽約，落實興建悉尼市跨城隧道。有關工程已於二零零三年初展開，預期於二零零六年竣工。

該價值澳幣十億元的收費隧道全長逾兩公里，連接悉尼市東部市郊地區及該市西面。預期隧道開通後的每日車流量約九萬架次，是悉尼市未來交通規劃的重要一環。

該項目的融資安排包括百分之五十五的無追索權項目貸款，而股東股本則以項目擔保貸款形式進行。按此融資模式，集團於建築期內毋須承擔任何融資成本。預期該項目將成為長江基建另一優質資產，落成後可望為集團帶來優厚的投資回報。

### 廣東省的道路項目

廣東省尤其珠江三角洲的增長及發展可觀，令私人車輛數目及貨運量與日俱增。隨著經濟活動日益頻繁，交通流量亦有所增加。長江基建擁有及營運的所有收費道路及橋樑均因而受惠，有關收費收益錄得雙位數字的增長。

### 中國內地其他交通基建項目

因應地方政府交通政策改變及道路維修計劃的進行，個別廣東省以外的交通基建項目受到輕微影響，惟該等項目大多能達至長江基建的投資回報目標。

### 整固中國內地基建投資組合

年內，集團出售增城荔新公路，作價港幣一億三千二百萬元，並錄得約港幣五千萬元的溢利。有關南海公路網的出售安排亦大致完成，為集團帶來約港幣十四億元進賬。

集團的整固策略亦涉及即將出售的瀋陽道路與橋樑項目以及江門江鶴高速公路，預期有關交易將於二零零三年內完成。另一方面，集團將按政府的新規例，把持有的若干保證回報合約轉為共同承擔風險形式的新合營合約。如是，長江基建整固中國內地基建投資的計劃即將完成。

### 香港東區海底隧道

在香港，集團持有東區海底隧道有限公司百分之五十的權益，該公司擁有連接港島東與東九龍之海底隧道鐵路部分的專營權。年內，該隧道為集團提供理想回報及穩健的現金收益。

>> 汕頭海灣大橋的收費收益在二零零二年錄得雙位數字的增幅。





## 基建材料及 基建有關業務

進入

集團的基建材料和基建有關業務涵蓋營運已久之基建材料部門，以及新闢的環保和電子基建領域。青洲英坭與安達臣大亞在本地水泥及混凝土市場分別穩據領導地位；在基建有關業務方面，各項投資的重要性亦與日俱增，如具環保效益之氫燃料科技與及電子基建項目。

>> 涉及智能卡和生物識別安全應用科技之電子保安系統已廣受重視。

## 基建材料

於二零零二年，受通縮及地產市道下滑的影響，本地市場對水泥、混凝土及石料之需求持續下降，其價格亦續見遞減。隨著公共房屋興建步伐的放緩，及近日政府決定暫停所有居屋計劃，預期二零零三年的基建材料價格和用量仍將進一步下挫。

面對市場的種種挑戰，青洲英坭與安達臣大亞一方面持續推行嚴格的成本控制措施，一方面致力為客戶提供優質的顧客服務及最可靠之產品供應。儘管青洲英坭及安達臣大亞之溢利貢獻進一步下滑，只佔長江基建整體溢利貢獻中一個輕微之百分比，惟藉著節流措施及如折舊開支等非現金項目所帶來的強勁現金流收入，兩家公司依然維持穩健的現金結存。

青洲英坭於內地之業務與香港情況相若，同樣面對強大價格下調壓力。同時，內地之建築活動步伐減慢，多個城市出現基建材料供過於求的情況，導致邊際利潤進一步下降。

年內，安達臣瀝青繼續維持其市場佔有率，並如預期般為集團提供理想盈利。該公司目前已承接了不少訂單，業務發展良好，預期於二零零三年將繼續為集團提供盈利。

>> 青洲英坭在本地水泥市場穩據領導地位。

>> 為交通工具提供潔淨燃料的氫燃料添加站。

## 環保承諾

年內，集團繼續發展環保業務，包括廢物處理及循環再造、廢物轉能源、及潔淨燃料的使用。

## 廢物循環再造

青洲國際正與香港科技大學合作進行一項名為「環保熔化系統」之試驗計劃。該計劃為期二十四個月，旨在研究一套支持廢物循環再造的綜合都市固體廢物處理設施。環保熔化系統有別於一般的垃圾焚化爐，當中不可被循環再造的廢物將在旋轉窯內經攝氏一千二百度之極高溫處理，處理過程中產生的能源將被轉化成電力以供應水泥生產設施之操作；至於處理後剩餘的灰燼，則可被循環再造成水泥生產之補充原材料。

## 自來水業務

長江基建於內地的自來水處理合營企業致力為湖南省岳陽市用戶提供優質用水。水費於二零零二年曾作出上調。

## 高份子改良瀝青

長江基建持有加拿大上市瀝青科技公司 Polyphalt Inc. 百分之六十三點四的權益。該公司於北美洲及全球各地發展及經營高份子改良瀝青(polymer modified asphalt)產品及科技。年內，該公司與遼寧省中國石油遼河石化公司組成之合營企業按計劃開始投產。



>> 岳陽水廠是長江基建在湖南省的其中一項投資。

## 氫燃料

隨著 Stuart Energy Systems Corp. 發行新股以收購 Vandendorre Technologies, N.V.，長江基建在 Stuart Energy 之持股量被輕微攤薄至約百分之九。Stuart Energy 在發展及提供綜合氫燃料解決方案上具全球領導地位，除將之應用於傳統之工業用途外，並把這種潔淨燃料進一步應用於分布式能源供應設施及汽車燃料用途。

此外，長江基建亦擁有 Stuart Energy 在亞太地區的氫燃料產品獨家分銷權至二零一二年。

## 電子基建

隨著公眾安全意識日益提高，涉及智能卡和生物識別安全應用科技之電子保安系統備受重視。集團正與多個技術供應商合作，共同開發及提供結合不同電子生物辨識技術和保安科技的一站式保安解決方案。

## 財務概覽

### 財務資源、庫務安排及負債比率

集團之資本承擔及投資項目之所需金額，均由集團之手持現金、內部現金收益、銀團貸款、票據及其他新項目貸款撥支。

截至二零零二年十二月三十一日，集團之貸款總額為港幣一百二十六億四千五百萬元，包括港幣三十八億元之港元銀團貸款、港幣八十七億五千四百萬元之外幣貸款，以及港幣九千一百萬元之人民幣銀行貸款。貸款中百分之十八之還款期為二零零三年、百分之六十六為二零零四至二零零七年，以及百分之十六為超過二零零七年。集團之融資項目持續反應良好，深獲銀行界支持。

集團對現金及財務管理採取審慎之庫務政策，為妥善管理風險及降低資金成本，集團一切庫務事宜均由總公司集中處理。目前大部分現金均為港元、美元或澳元短期存款，集團對其資金流動及融資狀況均作出定期之審查，不時因應新投資項目或銀行貸款還款期，於維持恰當的負債比率下，尋求新的融資安排。

截至二零零二年十二月三十一日，集團之貸款淨額為港幣五十四億五千四百萬元，股本及儲備合共港幣二百八十八億五千三百萬元，按此計算，集團之負債比率為百分之十九，高於二零零一年底的百分之十六水平，原因是年度內集團為收購 CitiPower I Pty Ltd. 而支取一項為數港幣十八億二千三百萬元之過渡性澳元貸款。就未來業務發展或需更多項目融資，集團已按二零零一年三月所籌備之一項達二十億美元中期票據計劃，於二零零二年三月發行港幣十八億一千三百萬元外幣定息票據。此外，集團於二零零二年五月訂有一項港幣三十八億元之銀團貸款協議以取代港幣三十一億元之銀團貸款，並於二零零二年九月提取全數貸款額。

有關集團在其他國家的投資，其既定政策是將以當地貨幣計算之借貸維持於合適水平，以對沖該等投資的滙率風險。截至二零零二年十二月三十一日，集團利用利率掉期合約，將合共港幣六十五億三千九百萬元之浮息貸款轉為定息貸款。集團將考慮於適當時候透過其他利率及滙率掉期合約，對沖利率及滙率風險。

## 集團資產抵押詳情

截至二零零二年十二月三十一日：

- 賬面價值共達港幣七千八百萬元之集團若干土地、物業及其他資產已用作抵押，以獲取共達港幣二千四百萬元之銀行貸款；及
- 賬面價值為港幣十九億八千二百萬元之集團聯屬公司權益已用作抵押之部分，使該聯屬公司獲取共達港幣四十七億七千八百萬元之銀行貸款。

## 或有負債

截至二零零二年十二月三十一日，集團之或有負債如下：

百萬港元

為聯屬公司提供之貸款擔保	1,031
履約保證	25
<b>總額</b>	<b>1,056</b>

## 僱員

除聯屬公司以外，本集團共僱用一千八百九十八名員工，僱員開支(不包括董事酬金)為港幣三億七千萬元。本集團確保僱員薪酬維持競爭性。僱員的薪酬及紅利，以個別僱員的表現及資歷釐定。

於本公司在一九九六年上市時，以特殊粉紅色申請表格以港幣十二元六角五分申請本公司每股面值港幣一元之股份之本公司僱員，總共獲得優先認購 2,978,000 股本公司新股。本集團並無僱員認股權計劃。