

## 業務回顧



「二零零三年內，集團海外業務的表現突出，澳洲及內地基建投資的溢利貢獻達港幣十六億元，較去年度上升百分之二十七。來自海外的豐厚利潤，平衡了因香港電力項目之盈利罕有地倒退對集團造成的衝擊。

集團內地能源及交通基建項目、以及澳洲能源投資均呈現顯著的內部增長；同時，集團亦受惠於兩地經濟的蓬勃發展，展現突出的營運表現。這些業務的強勁增長足以抵銷香港電燈溢利貢獻下降造成的影響，令集團的除稅前溢利上升百分之八，除稅後股東應佔溢利上升百分之一，延續連續七年錄得溢利貢獻增長的佳績。

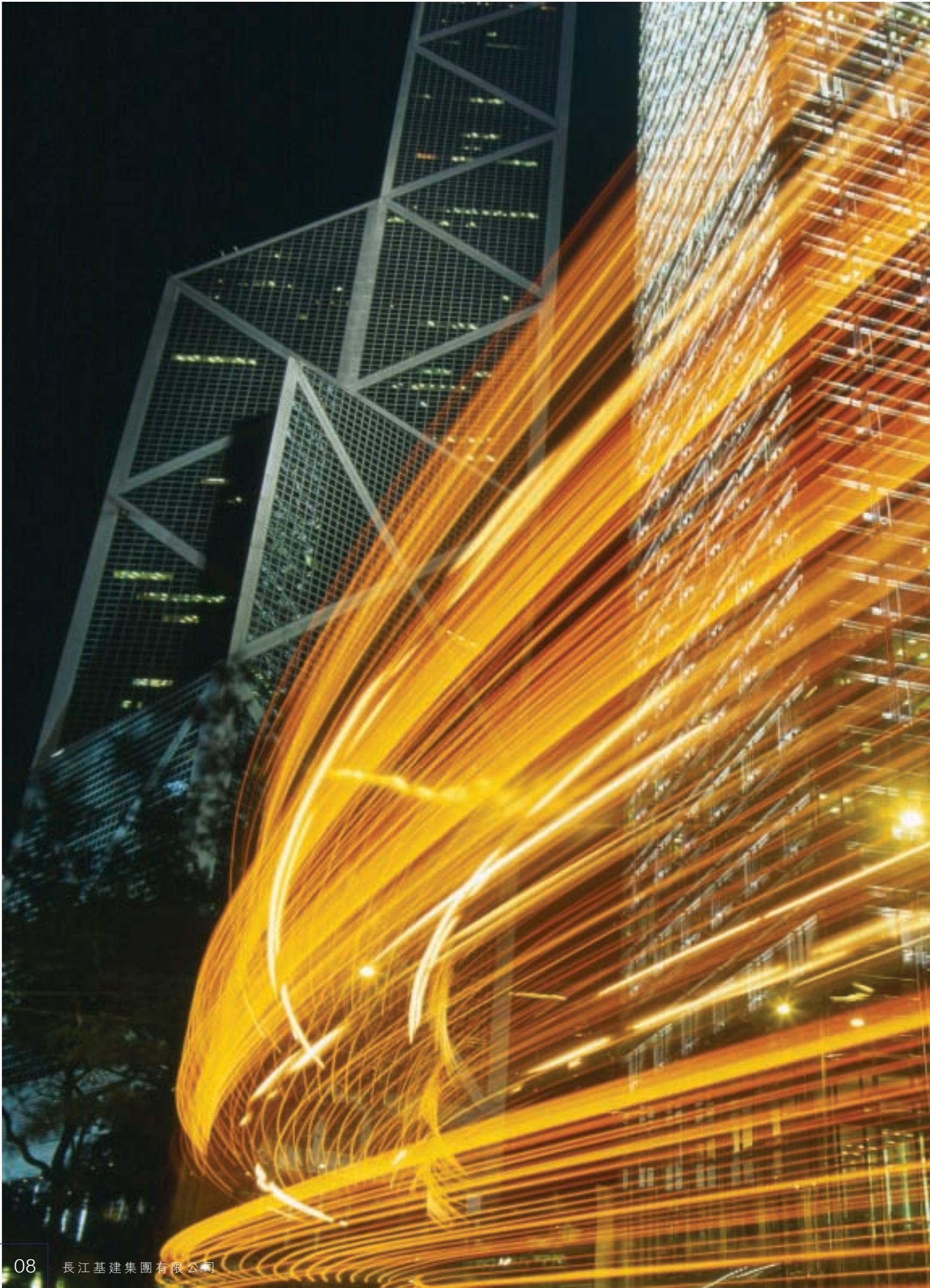
香港電燈是集團最大的投資項目。受企業稅率增加及因會計準則調整所作一次性的遞延稅項大幅撥備影響，加上非典型肺炎爆發令本地經濟疲弱，香港電燈是年的盈利下降百分之八點六，對集團的溢利貢獻比對上年度減少百分之十一。惟長江基建仍然繼續錄得理想盈利，充份反映集團基建投資組合的穩健特質。

事實上，香港電燈是一項優質資產，它具備典型公用事業股帶來可觀及穩健收入的優點，一直為集團提供可靠的溢利貢獻。有鑑於影響香港電燈二零零三年業績之因素大多為一次性事件，而這些不利因素料不會重演，香港電燈將繼續為集團旗下一穩健之投資項目。而澳洲及內地業務的表現卓越，預期兩地的經濟騰飛亦將持續為集團提供理想的經營環境。展望來年，集團的業務增長前景一片樂觀。

長江基建經過多年來在全球各地從事基建投資，現已發展成一家世界級的基建集團，具備鞏固的根基及雄厚的財務實力。環顧全球經濟氣候向好，投資機會亦與時湧現。長江基建憑著現金結存港幣七十二億元及百分之十八的淨負債對股東權益比率，將可積極物色優質基建投資項目，讓集團於增長之路繼續馳騁。」

集團董事總經理  
甘慶林

香港，二零零四年三月九日





## 業務回顧

### 投資於香港電燈



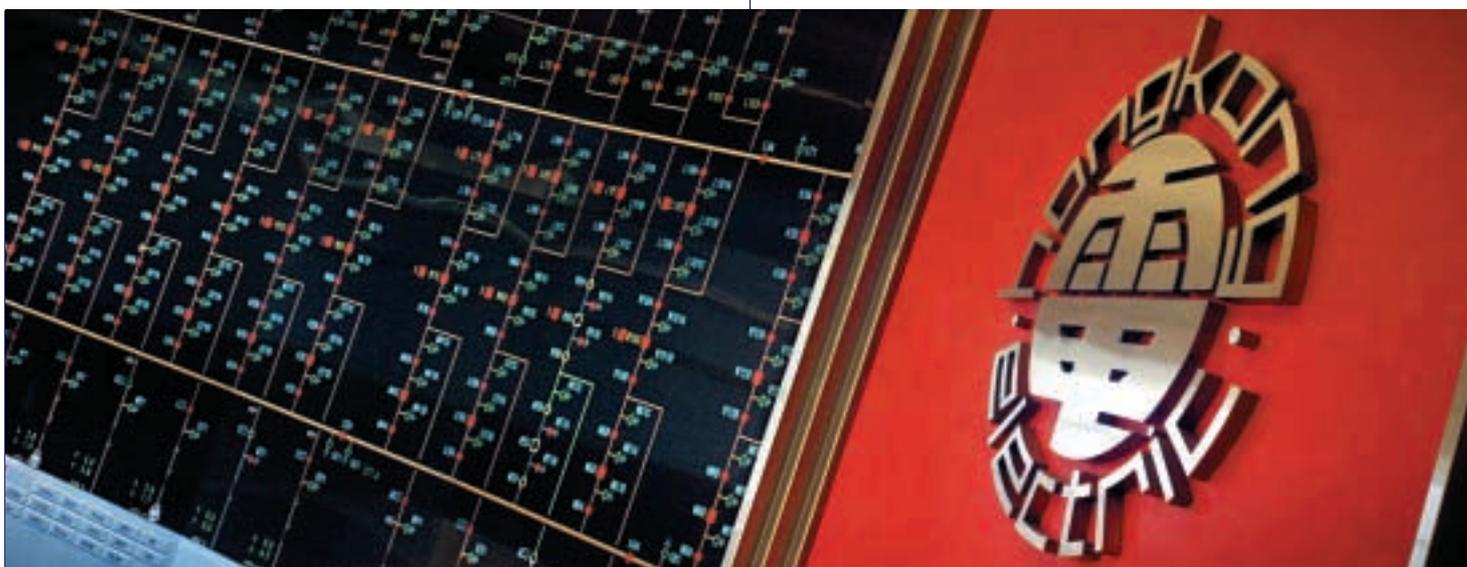
香港電燈肩負為港島區、鴨脷洲及南丫島提供可靠電力之重任。長江基建持有香港電燈百分之三十八點八七權益，連年從此項公用事業投資獲取穩定的收益。

## 投資於香港電燈

間斷維持於百分之九十九點九九九之超水準水平，達至甚或超越其所許下的服務標準承諾。同時，香港電燈有效地控制成本及提高生產力，竭力為股東帶來最大回報。

非典型肺炎的爆發，令香港經濟、本地商業活動、以至香港電燈客戶，尤以零售、飲食、酒店以及服務業蒙受沉重打擊，耗電量因而下降。是年度的售電量僅較二零

設於鴨脷洲之監管及數據收集(SCADA)系統，採用了最先進的遙控及監察技術，有助香港電燈之供電可靠程度時刻維持於最高水平。



香港電燈於二零零三年錄得純利港幣六十億五千七百萬元，較二零零二年下降百分之八點六。有關表現乃受遞延稅項之會計政策調整、企業稅率增加、以及非典型肺炎爆發令本地經濟疲弱等因素的影響。惟香港電燈於年內繼續為集團帶來可觀的溢利貢獻，佔集團整體盈利百分之五十八。

### 香港業務

香港電燈的主要業務乃為港島區、鴨脷洲及南丫島發電、輸電及配電。雖然面對重重挑戰，香港電燈於二零零三年仍然表現平穩。香港電燈的供電可靠程度連續八年不

(上頁)

技術人員為渦輪發電機所作的定期檢查，是香港電燈長期進行的預防性維修保養工程中的一項工作。這些持久及細微的關注，令香港電燈維持供電可靠程度達百分之九十九點九九九之卓越紀錄。

零二年微升百分之零點四。這輕微之增長，導致香港電燈未能獲取管制計劃協議之最高准許利潤水平。

另一影響二零零三年盈利的重要因素是稅項開支與撥備增加，此乃由於引入新利得稅會計實務準則以及稅率調升所致。年內，香港電燈的稅項支出增加了港幣九千四百萬元，另須作出港幣四億三千一百萬元的一次性非現金賬目之遞延稅項撥備。

南丫發電廠之擴建工程於二零零三年繼續進行，首台三百兆瓦發電機組的地盤平整及打樁工程已大致完成。鑑於最高需求量增長較預期為低，該台機組的投產時間將延遲一年至二零零六年。

## 海外業務

香港電燈的澳洲業務於二零零三年持續錄得強勁的財務增長。香港電燈與長江基建共同持有的ETSA Utilities、Powercor及CitiPower對集團的溢利貢獻較上年度上升百分之三十。



(上)南丫發電廠的總裝機容量為三千三百零五兆瓦，為眾多香港電燈客戶提供潔淨及可靠的能源。

(右)在夜色下的南丫發電廠仍可見兩項重要的環保設施，前為煤灰貯藏倉，後為配有低氮氧化物燃燒系統的鍋爐。

(下)作為港島區唯一的供電商，香港電燈為香港的璀璨夜景注入動力。

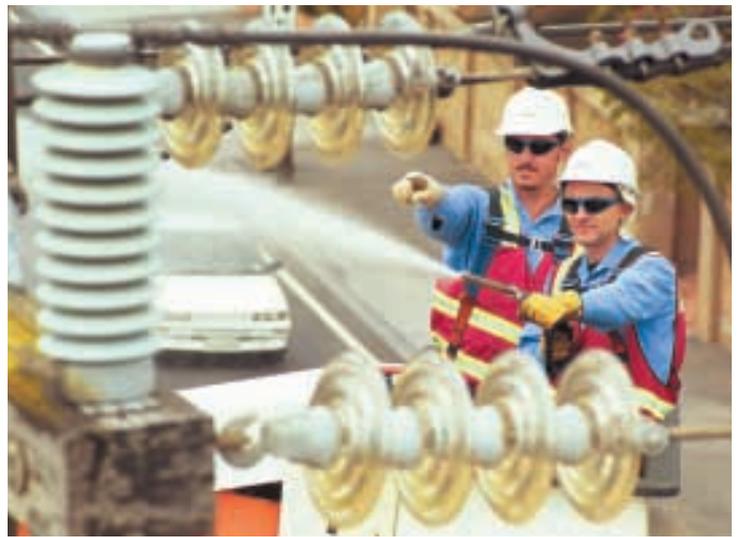






## 業務回顧

### 基建投資 — 能源



長江基建擁有具規模的能源基建投資組合。多年來，這些受管制業務為集團提供可觀及穩健的現金收入，是集團可靠的溢利貢獻來源。長江基建連同香港電燈是澳洲最大海外投資者之一，投資組合總值超過港幣四百億元，為逾二百五十萬名客戶提供服務，並僱用超過二千六百名員工。此外，集團於增長迅速的內地能源市場之投資額亦達港幣三十億元。

# 基建投資 — 能源

## 澳洲能源項目

### CitiPower I Pty Limited

長江基建聯同香港電燈於二零零二年收購CitiPower。該公司於墨爾本市中心及市郊一帶地區經營配電網絡，為超過二十七萬名用戶提供服務。CitiPower的供電可靠程度達百分之九十九點九九四，表現在澳洲業界名列前茅。



南澳洲省唯一的配電商 — ETSA Utilities 定期為電纜進行維修保養，確保達至最佳表現。

(上頁)  
CitiPower的供電可靠程度達百分之九十九點九九四，表現在澳洲業界名列前茅。

二零零三年是長江基建與香港電燈收購CitiPower後獲取整年溢利貢獻的第一年。年內，該公司錄得強勁的財務表現，耗電量上升百分之二，網絡收入增長百分之九，而生產力亦持續得以改善。

### ETSA Utilities

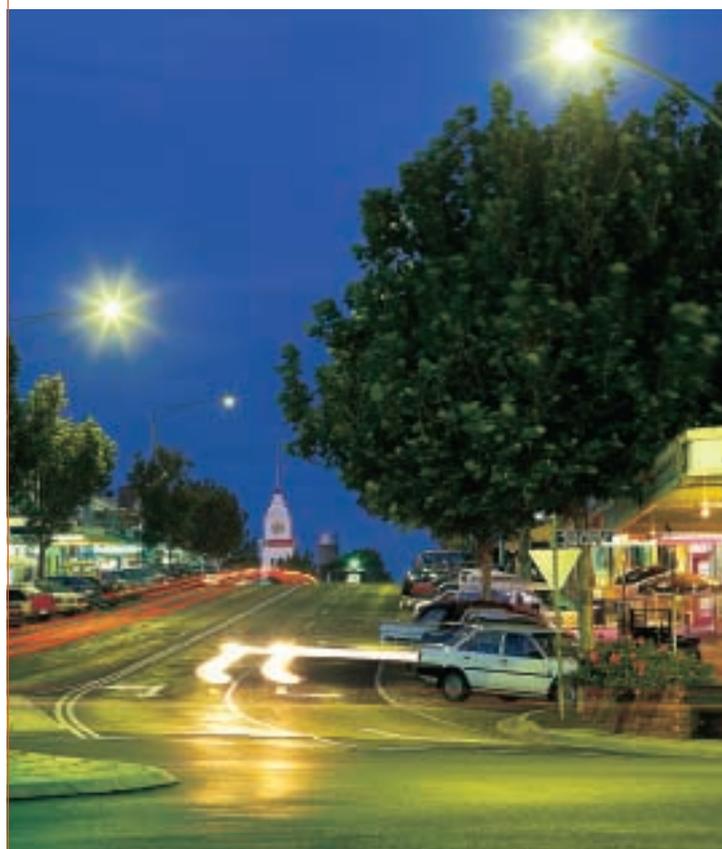
長江基建與香港電燈於二零零零年收購ETSA Utilities。該公司是南澳洲省唯一的配電商，是集團一項穩健及優質的投資，其用戶數目超過七十六萬。於二零零三年，該公司的財務及營運表現持續穩健。

### Powercor Australia Limited

長江基建與香港電燈於二零零零年收購Powercor。該公司是維多利亞省最大之配電商，網絡覆蓋全省約百分之六十五面積，為超過六十二萬名客戶提供服務，是集團一項穩健及高回報的投資。

二零零三年，維多利亞省的房地產市道及住屋需求急升，而Powercor亦於年內持續錄得增長。年內，Powercor共錄得一萬六千名新增客戶，供電可靠程度亦創歷來最高水平。

Powercor 燃亮維多利亞省約百分之六十五面積，為超過六十二萬名客戶提供可靠之電力供應。





Envestra 透過龐大的輸氣網絡，為澳洲全國（西部除外）超過九十萬名用戶提供天然氣。

### Envestra Limited

Envestra 是澳洲最大的上市天然氣供應商。長江基建自一九九九年已持有該公司百分之十九權益。Envestra 的天然氣網絡覆蓋逾一萬八千公里，輸氣管道總長度逾一千一百一十公里。除澳洲西部外，Envestra 為全國超過九十萬名用戶提供服務，佔全澳洲天然氣總消耗量百分之三十。

二零零三年是長江基建第五年持有 Envestra，該公司於年內持續提供年息十一厘的現金回報。

### 內地電廠

集團的內地電廠組合之總裝機容量超越一千九百兆瓦，這些投資項目於年內的表現良好，為長江基建帶來可觀的現金流收入及理想的盈利。

長江基建持有珠海發電廠百分之四十五權益。該電廠擁有兩台七百兆瓦燃煤發電機組，於二零零三年的營運表現增長強勁，並創下高達八十六億度之供電量，較供購電合同訂下的六十八億度最低購電量超出百分之二十七。該電廠同時亦達至安全運作逾二百日的卓越紀錄。珠海發電廠的運作安全、可靠及高效率，於促進珠海市及珠江三角洲一帶的經濟發展擔當重要角色。

集團亦持有四平熱電廠項目百分之四十五權益。四平熱電廠設有三台發電機組，總裝機容量為二百兆瓦。該項目為中國東北部吉林輸電網提供可靠之電力。截至二零零三年十二月三十一日，該項目已連續安全運作一千二百零八日。集團持有百分之四十九權益的沁陽電廠於二零零三年表現良好。年內，該電廠的供電量相等於全面運作六千五百一十二小時，較供購電合同訂下之最低購電量高出百分之十八點四。遼寧撫順熱電廠的供電量微跌百分之四；雖然二零零三年冬季的氣候反常地和暖，該熱電廠的供熱量仍上升百分之八點五。

珠海發電廠是長江基建於內地最大的能源基建投資項目，於二零零三年表現強勁，並錄得卓越的安全紀錄。





## 業務回顧

### 基建投資 – 交通



於二零零三年，長江基建的交通基建投資繼續推動集團的盈利增長。內地交通基建業務的收費收益錄得雙位數字增長；悉尼市跨城隧道的施工進度亦較預期理想。

## 基建投資一 交通

路是集團於內地最大的交通基建項目，其收費收益比對去年度增長百分之二十一，隨著更多與之連接的新高速公路相繼落成，預期二零零四年將取得相近的升幅。位於廣州南面的番禺北斗大橋，其收費收益亦較去年度上升百分之二十一；深汕高速公路（東段）及汕頭海灣大橋分別錄得百分之十四及百分之九的收費收益增長；潮連橋之收費收益增長百分之三十；江鶴高速公路錄得雙位數字的收費收益增長；而江沙公路於二零零三年亦繼續為集團提供可觀的回報。



汕頭海灣大橋是集團一項穩健的投資，於二零零三年錄得百分之九的收費收益增長。

### 內地交通基建項目

年內，內地經濟繼續高速發展，車輛數目飆升，為集團內地交通基建業務的增長提供理想的環境。

廣東省為南中國經濟發展的火車頭。受惠於廣東省內激增的經濟活動及交通流量，集團於省內大部份的收費道路及橋樑均錄得雙位數字的增長。廣州東南西環高速公

集團於廣東省以外的收費道路亦取得佳績。受惠於日益繁忙的京唐港口，河北省唐山唐樂公路的收費收益增長百分之十三。河南省一項主要的道路維修計劃完成後，107國道駐馬店路段的交通流量大幅增加，收費收益較去年度增加百分之三十四。此外，於瀋陽及長沙的收費道路及橋樑亦持續表現理想。

（上頁）

長江基建在內地的收費道路及橋樑分佈於五個省份，總長度達五百公里。



受惠於車輛數目上升及經濟環境向好，廣東省番禺北斗大橋錄得百分之二十一的收費收益增長。

悉尼市跨城隧道價值澳幣十億元，其動土儀式標誌著長江基建在香港及內地以外的首個交通基建項目正式啟動。

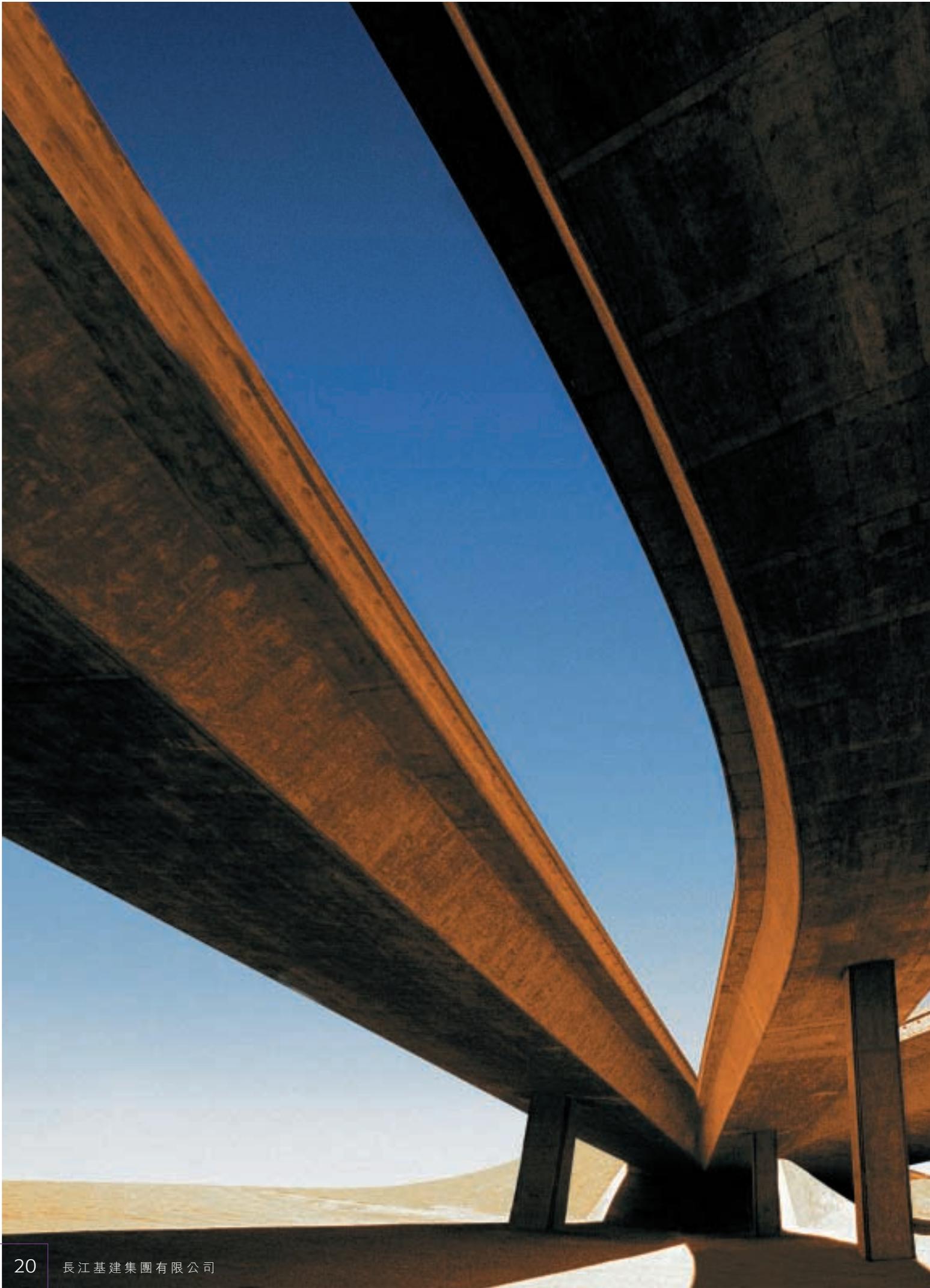
### 香港東區海底隧道

集團持有東區海底隧道有限公司百分之五十權益，該公司擁有連接港島東與東九龍之海底隧道鐵路部份的專營權。年內，該隧道為集團提供理想回報及穩健的現金收益。

### 悉尼市跨城隧道

悉尼市跨城隧道的建築成本符合財務預算，施工進度較預期理想，可望提早落成通車。該條價值澳幣十億元的收費隧道，由長江基建持有百分之五十權益，為集團首個香港及內地以外的交通基建項目。隧道建成後將帶來眾多好處，如大大改善往來悉尼市東部至城西必經之地——市中心商業區的交通情況、減省行車時間、方便道路使用者、以及改善空氣質素。預期該優質項目落成後可為集團帶來豐厚的投資回報。







## 業務回顧

### 基建有關業務



長江基建多年來在基建材料市場穩佔領導地位。由於建築業發展步伐的放緩，集團的基建材料業務在二零零三年內備受挑戰。集團於過去數年先後推出多項環保業務，隨著可持續發展在全球的受重視程度與日俱增，這些業務將在環保層面上擔當重要的角色。

## 基建有關業務

### 基建材料

#### 香港水泥、混凝土及石料

近年，香港市場面對種種挑戰，集團的水泥及混凝土業務於二零零三年亦繼續受這些因素的衝擊。建築市道下滑令需求及價格下降，而在政府決定暫停興建及供應公共房屋後情況更形嚴峻，這些不利的市場因素令香港水泥的總用量下跌至新低，混凝土用量亦因新項目減少而下挫。

面對困境，青洲英坭及安達臣大亞繼續進行嚴格的成本控制及改善生產效益。儘管有關業務只佔長江基建整體溢利貢獻中一個輕微之百分比，惟其現金結存及現金流收入仍然可觀。

(上頁)

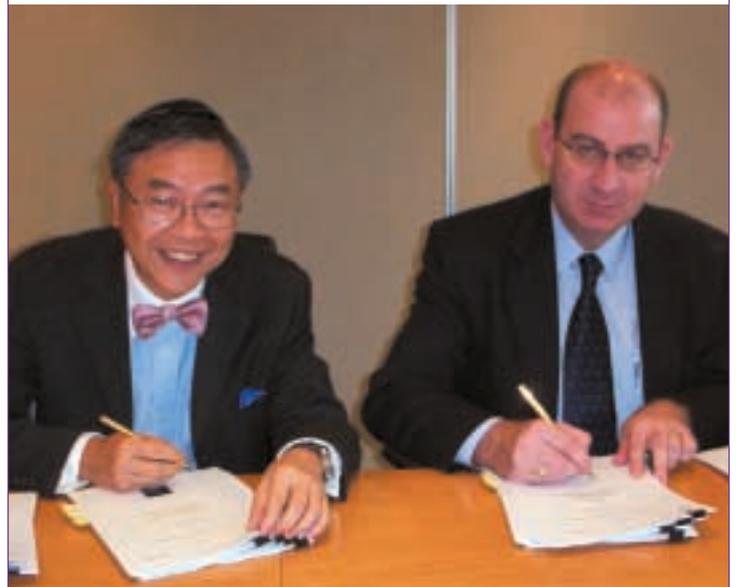
儘管混凝土及水泥之需求於二零零三年有所下降，惟青洲英坭及安達臣大亞的現金結存及現金流收入仍然可觀。

### 安達臣大亞與Hanson香港業務合併

安達臣大亞擬與全球最大的建材供應商之一——Hanson PLC的香港業務合併，此策略性行動旨在鞏固其在市場的領導地位及抵抗疲弱的經營環境。

新合營公司—Alliance Construction Materials Limited—將成為全港最大的混凝土及石料供應商，佔本地建築材料市場三分之一。是次合併有助減省成本及提升效率。新合營公司將擁有四個位於香港及內地的石礦場，石料儲存量將足夠未來十年的消耗。有關合併可望於二零零四年內完成。

安達臣大亞與Hanson PLC香港業務合併將有助減省成本及提升效率。





青洲英坭是廢物循環方面之先鋒，其水泥生產過程採用之材料有超過百分之十由廢物轉化而成。

## 瀝青

安達臣瀝青為香港最大之瀝青製造商、路面承建商及循環再造商之一。於二零零三年，受惠於其內地、香港及菲律賓的承造業務發展良好，該公司盈利較往年再度上升。年內，公司採用特別為橋樑路面設計的高膠脂瀝青，完成江蘇省江陰橋的路面鋪設工程，為公司帶來可觀的溢利貢獻。安達臣瀝青並計劃於內地物色類同的業務發展機會。而菲律賓北呂宋高速公路的路面重鋪工程亦進展順利。

## 可持續發展的環保業務

年內，集團繼續發展環保業務。青洲國際正與香港科技大學進行一項研究，將固體廢物透過高溫環保熔化的過程轉化成能源。而另一環保項目則為潔淨能源試驗計劃，涉及測試一個位於踏石角的小型氫能站及一輛以氫能內燃機推動的四十一座巴士。

安達臣大亞營運的藍地石礦場為本地市場提供建築用石料。

