

集團董事總經理報告



長江基建成長路

長江基建踏入上市十週年，現正是回顧歷來成就的最佳時機。集團以優質的基建項目、理想的財務回報及雄厚的資本實力見稱。透過不懈努力及審慎投資，長江基建已發展成為具領導地位的環球基建翹楚之一。本人謹藉此機會與大家分享集團的成長歷程。

上市初露光芒

一九九六年，長江集團分拆旗下的基建業務為長江基建在香港聯合交易所上市。集團之公開招股活動錄得超過二十倍的超額認購，當中的支持者包括眾多國際投資機構，並獲 Institutional Investor 雜誌選為 Deal of the Year（全年最矚目之交易）。當時，集團之業務主要集中在香港及中國內地，包括在內地之收費道路、橋樑及電廠，以及在香港及內地之基建有關業務如水泥、混凝土、瀝青及石料。截至一九九六年十二月三十一日，集團市值為港幣二百八十億元，以市值計算位列香港聯合交易所第十九大上市機構。在上市首年內，長江基建即晉身恒生指數成分股的行列。

母系架構重組 強化基建根基

於一九九七年，長江集團進行重大的架構重組以整固旗下的上市業務。長江基建遂取得香港電燈集團有限公司的控制性股權。香港電燈是唯一一家向港島區及南丫島發電、輸電及配電的電力公司。同時，長江基建成為和記黃埔有限公司之附屬公司。有關重組是集團得以壯大的關鍵。收購香港電燈顯著增加長江基建的經常性收入及資本基礎，從而強化集團的財務實力以把握往後的發展機會。自此以後，香港電燈一直是長江基建最主要的溢利貢獻來源。

企業全球化 業務多元化

九十年代後期，環球基建商機處處，行業內的私有化活動頻仍。同時，眾多企業決定重歸本業，出售非核心業務，造成澳洲及英國等發展成熟的市場驟現許多基建投資機會。長江基建遂抓緊瞬息萬變的環球基建機遇，採取業務多元化及企業全球化之策略，推動集團繼續成長。

首度涉足澳洲市場

長江基建於一九九九年首次投資於澳洲，收購當地最大之上市天然氣供應商 Envestra Limited 百分之十九點九七股權。Envestra 是一項優質資產，其輸送網絡橫跨逾一萬八千七百公里，為約九十六萬名用戶提供服務。該項目是集團一項穩健及高回報之投資，持續為長江基建提供雙位數字的現金回報率。

擴充澳洲能源投資組合

收購 Envestra 令集團對澳洲基建市場之投資環境有更深入的了解。適逢澳洲政府推出私有化政策，為集團帶來很多投資機會。澳洲提供了一個穩定的受管制經營環境、嚴明的法律規條及蓬勃的經濟增長前景，集團在當地的投資一直回報可觀。自二零零零年開始，集團聯同香港電燈以等額持股形式進行收購，迅速在澳洲建立一系列能源基建投資組合，包括：於墨爾本市商業中心區及市郊一帶地區經營配電業務的 CitiPower I Pty Ltd.；維多利亞省最大之配電商 Powercor Australia Limited，其業務範圍覆蓋全省約百分之六十五

集團董事總經理報告

積，服務約六十四萬三千名客戶；以及南澳洲省唯一的配電商 ETSA Utilities，其用戶總數約七十六萬八千名。這些投資項目均成功為集團帶來可觀的雙位數字現金回報率，並令集團溢利貢獻的業務分類及地區分類形勢大為改觀。

能源基建 動力炫炫

斯柏赫基建於二零零五年年底在澳洲證券交易所上市，標誌著集團在澳洲投資以來的重要里程碑。該上市安排是集團在企業財務上的突破，並首次把集團業務擴展至管理基建基金。在是次交易中，長江基建出售 CitiPower、Powercor 及 ETSA Utilities 部分權益予斯柏赫基建，令該等優質資產的潛在市場價值得以充分反映；另一方面，集團亦收購香港電燈在該等資產的部分權益。於交易完成後，集團聯同香港電燈仍然持有 CitiPower、Powercor 及 ETSA Utilities 合共百分之五十一權益；而長江基建自行持有斯柏赫基建百分之九點九權益，並錄得港幣三十七億元的一次性收益。

交通基建帶動澳洲業務

除了能源基建之外，長江基建亦投資於澳洲的交通基建項目。悉尼市跨城隧道於二零零五年八月啟用，是集團在中國以外地區的首個交通項目，預期該項目在未來三十年將為集團提供穩步增長的現金回報。長江基建亦持有悉尼市 Lane Cove Tunnel 百分之四十權益，該隧道為悉尼市新道路系統的重要組成部分，興建工程現正進行當中，預計將如期落成啟用。

多元化業務開拓英國市場

於二零零四年，長江基建投得價值約十四億英鎊（約港幣二百億元）的 Northern Gas Networks Limited，進軍英國氣體市場，進一步拓展其環球業務版圖。該項目為英國八大主要氣體分銷網絡之一，服務覆蓋六百七十萬人口。交易於二零零五年完成，預期此優質資產能在股本回報及現金收益兩方面為集團帶來雙位數字的回報率。

水處理 - 業務新領域

同於二零零四年，長江基建透過收購在澳洲及英國的項目，進軍環球水處理業務。長江基建購入 AquaTower 百分之四十九權益，該水廠為澳洲維多利亞省內四個城鎮之獨家飲用水供應商。集團亦踏出發展英國水處理業務的第一步，購入 Cambridge Water 全部權益，該水廠為約三十萬人口供應自來水。

與時成長

在短短十年間，長江基建已成功發展為具領導地位的環球基建翹楚之一。集團由一家主要從事大中華地區業務的公司逐漸蛻變為業務遍佈全球的國際基建企業。集團的市值由一九九六年十二月三十一日的港幣二百八十億四千四百萬元增長至二〇〇五年十二月三十一日的港幣五百五十億三百萬元；資產總值亦由十年前的港幣一百一十三億五千九百萬元激增至現時的港幣四百四十五億五千五百萬元。長江基建一直務實而靈敏地適應不斷變化的市場，而集團奉行的審慎投資方針及嚴謹收購要求，亦確保了各個項目之成功。上述所有準則均見證長江基建在這十年間的顯著進步。

亮麗前景

長江基建現以興奮及樂觀的心情去迎接第二個十年。憑藉雄厚的財務實力、精於進行交易的能耐及專業的管理層，集團期望業務規模及類型均繼續多元擴展。在講求資本密集的基建行業中，長江基建是世上少數兼具資本實力及投資意欲的企業之一。往後，長江基建將繼續注視亞洲、北美、澳洲及歐洲基建市場的發展，並將致力延續過去十年的強勁增長動力。

集團董事總經理

甘慶林

香港，二零零六年三月十六日