

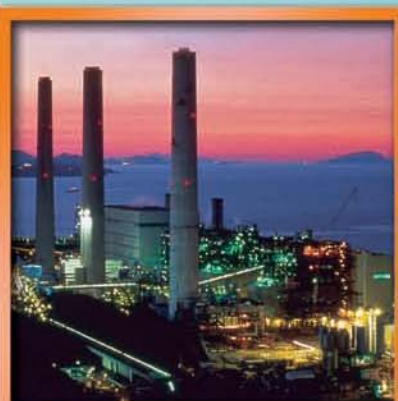
業務回顧



英國
基建投資



中國內地
基建投資



投資於
電能實業



投資於
基建有關業務



加拿大
基建投資



澳洲
基建投資



新西蘭
基建投資



長江基建為電能實業的主要股東，持有該公司百分之三十八點八七權益。二零一一年對電能實業別具意義。年內，該公司香港以外業務的溢利首次超越香港業務。

受海外投資組合帶動，電能實業於二零一一年的表現優秀。

截止二零一一年十二月三十一日止年度，電能實業的溢利為港幣九十億七千五百萬元，較上年度上升百分之二十六。溢利顯著增長是由於香港以外業務之溢利大幅上升百分之八十至港幣四十五億六千三百萬元。另一方面，香港業務的溢利為港幣四十五億一千二百萬元，較上年度輕微下跌百分之三。

香港以外業務

電能實業的業務遍及英國、澳洲、新西蘭、加拿大、中國內地及泰國。各業務於二零一一年皆表現良好。

電能實業於二零一零年收購 UK Power Networks 四成權益，顯著擴大國際投資組合，而該項目並成為電能實業二零一一年的重大收入來源。UK Power Networks 為倫敦、英格蘭東部及東南部逾八百萬名用戶提供配電服務。該公司的財務表現卓越，營運表現亦錄得良好進展。

此外，電能實業亦於二零一零年收購 Seabank Power 百分之二十五權益。於回顧年度，該項目為電能實業提供的收益較預期理想。Seabank Power 年內按計劃完成兩台聯合循環燃氣發電機組的大規模檢修及延長可使用年期工程，當中並無導致任何缺勤工傷或環境事故。

Northern Gas Networks 於二零一一年的表現理想。嚴寒天氣令天然氣需求上升。



電能實業於 UK Power Networks 的投資顯著擴大國際業務組合。

電能實業的澳洲業務於年內表現良好。南澳洲省唯一配電商 ETSA Utilities 於二零一一年達至所有主要財務指標。受惠於二零一零年至二零一五年的規管業務檢討及上訴結果，網絡收費有所提升，帶動受規管業務收益優於預期。此外，於維多利亞省提供配電服務的 CitiPower 及 Powercor 亦為電能實業提供穩定的溢利貢獻。年內，兩家公司的網絡可靠度大幅提升。

於新西蘭，Wellington Electricity 的網絡於二零一一年繼續保持良好表現，營運方面之表現亦穩健。

加拿大方面，Stanley Power 於二零一一年四月增持位於薩斯喀徹溫省(Saskatchewan)的 Meridian Cogeneration Plant 之權益。Meridian Cogeneration Plant 為一家燃氣熱電廠，總裝機容量二百二十兆瓦。有關收購即時為電能實業提供收益。此外，Stanley Power 持股百分之四十九點九九的 TransAlta Cogeneration, L.P. 擁有五家電廠之權益，各電廠於二零一一年均表現理想。

中國內地珠海海發電廠及金灣發電廠的表現良好，兩電廠的裝機容量分別為一千四百兆瓦及一千二百兆瓦。珠海發電廠的總售電量較去年上升百分之十一，而金灣發電廠的總售電量則增加百分之七。位於雲南省的大理風場及河北省的樂亭風場營運順暢，整體售電量共二億零二百萬度，年內產生的可再生能源合共減少十九萬四千公噸之二氧化碳排放。

泰國的 Ratchaburi Power Company Limited 於二零一一年營運表現理想。



珠海發電廠及金灣發電廠的表現良好。

業務回顧



港燈的供電可靠度維持於百分之九十九點九九九以上的世界級水平。

香港業務

於香港，電能實業透過附屬公司 — 香港電燈有限公司（「港燈」）為港島區及南丫島逾五十六萬名用戶提供發電、輸電及配電服務。

港燈的業績於二零一一年輕微下跌。

由於全球商品價格持續波動，燃料成本繼續對電價構成壓力。燃煤及液化天然氣價格於二零一一年高企，預期有關趨勢將於二零一二年持續。

港燈之供電可靠度繼續維持在百分之九十九點九九九以上的世界級水平，是項紀錄自一九九七年以來一直保持至今。年內，港燈擴展輸配電網絡，並進行多個項目以提升可靠度。

港燈於環保方面取得以下進展：

- 於南丫發電廠投資多項設施，以增加使用可再生能源和較潔淨的燃料及減低排放；
- 相較二零零八年，二零一一年耗煤量減少百分之十九，而天然氣使用量則上升一倍；天然氣發電量佔二零一一年整體電力供應百分之三十三；

- 二零一一年之二氧化硫、氮氧化物及可吸入懸浮粒子排放量較二零零八年分別減少百分之八十四、百分之三十九及百分之六十四；
- 南丫風采發電站於二零一一年產電八十六萬八千度；自二零零六年投產以來，減少超過四千四百公噸之二氧化碳排放；
- 安裝在南丫發電廠天台的五百五十千瓦薄膜光伏發電系統，在首個完整營運年度共生產六十九萬一千度綠色電力。現正裝設另一組四百五十千瓦薄膜光伏板，以擴展太陽能發電系統；及
- 位於南丫西南水域擬建的一百兆瓦離岸風力發電場項目之風力量度計劃經已展開。



南丫風采發電站於二零一一年產電八十六萬八千度。



長江基建於英國擁有龐大的基建網絡，為不同用戶和行業輸送電、水及燃氣。集團於二零一一年收購 Northumbrian Water，進一步壯大由 UK Power Networks、Northern Gas Networks、Seabank Power 及 Southern Water 組成的既有英國投資組合。

UK POWER NETWORKS HOLDINGS LIMITED

長江基建持有 UK Power Networks 百分之四十權益。

英國共有十四個受規管電網，UK Power Networks 擁有、營運及管理其中三個，為倫敦、英格蘭東南部及東部提

供配電服務。UK Power Networks 是英國最大的配電商之一，服務範圍約三萬平方公里，用戶數目超過八百萬名，輸配之電力佔全國約百分之三十。

除受規管電網外，UK Power Networks 亦透過私營電網，為英國眾多設施和機構如倫敦地鐵、英國機場管理局及國防部提供配電服務。該公司並正為二零一二年奧運會場 — 倫敦奧林匹克公園興建電網，以備為場館輸配電力。

於二零一一年，UK Power Networks 的財務表現強勁。受惠於二零一零年四月一日生效的收費管制修訂，是年度之總收益有所增長。由於業務營運的利潤增加，以及企業稅率於年內下調，該公司的除稅後溢利錄得增長。UK Power Networks 於二零一一年繼續按計劃進行配電網絡投資，涉資超過五億五千萬英鎊。該公司並推行一系列成本減省措施，以降低辦公室及後勤工作的成本。

業務回顧

年內，UK Power Networks 致力優化網絡表現及減低電力中斷造成的影響，並取得顯著成效。電力中斷個案下降約百分之三十；用戶平均斷電時間亦減少約百分之四十。此外，年內斷電超過十八小時的用戶數目下降百分之九十，而斷電超過八小時的用戶數目則減少百分之六十。

在安全度方面，UK Power Networks 於年內錄得良好進展，缺勤工傷事故較去年減少百分之四十。客戶服務質素亦有所提升。

倫敦奧運會將於二零一二年七月舉行。UK Power Networks 為奧林匹克公園及其他奧運場地興建配電基建設施之進度優於預期，工程幾近完成。

UK Power Networks 的營運表現顯著提升，並獲業界認同。該公司在英國 Utility Week 雜誌主辦之年度大獎中入選「Utility of the Year」組別最後候選名單。

SEABANK POWER LIMITED

長江基建與電能實業各持有 Seabank Power 百分之二十五權益。該公司於英國布里斯托附近擁有及經營一所聯合循環燃氣發電廠，總裝機容量達一千一百四十兆瓦。



Seabank Power 於二零一一年首度為長江基建提供全年溢利貢獻。

Seabank Power 於二零一一年首度為集團提供全年溢利貢獻。該公司按長期供購電合同供電，為長江基建帶來穩定的現金回報。

Seabank Power 之電廠於年內進行了兩次主要的定期停產維修，期間並無導致缺勤、嚴重工傷及環境事故。延長一號機組可使用年期的維修保養工程經已完成，可增加有關機組的運行年期約十萬小時。

於二零一一年十二月，Seabank Power 與持有其百分之五十權益之股東 Scottish and Southern Energy 達成一項協議，雙方可於現有電廠毗鄰共同發展一所新發電廠。

NORTHERN GAS NETWORKS LIMITED

長江基建與電能實業合共持有 Northern Gas Networks 百分之八十八點四權益。

該公司營運、保養、維修及發展的英格蘭北部配氣網絡是英國八個同類網絡之一，服務覆蓋六百七十萬人口，並擁有長達三萬七千公里的輸送管道。

儘管英國二零一一年初的嚴冬惡劣天氣令營運增添困難，Northern Gas Networks 仍帶來高於預期的強勁收益及溢利貢獻，繼續為長江基建提供可觀及穩定之回報。

年內，Northern Gas Networks 致力提高生產力及減省成本，以保持其作為英國最具效率的配氣商之一。於英國監管機構 Ofgem 的二零一零/二零一一規管年度分析報告中，Northern Gas Networks 再次獲評為表現最佳之配氣商，連續六年獲此嘉許。

在安全度方面，Northern Gas Networks 於員工和承建商缺勤工傷事故及街道工程引致公眾受傷事故兩項主要安全指標上均有顯著改善。

該公司的客戶服務表現良好，接獲之投訴個案按年下降百分之二十四。

Northern Gas Networks 為英國唯一一家同時獲得整體業務 ISO 14001 環保認證和 OHSAS 18001 職業健康安全認證的配氣商。

於二零一二年，Northern Gas Networks 將專注就規管業務檢討進行磋商。有關規管期為八年，將於二零一三年四月一日生效。該公司有信心可從商討中取得理想結果。

NORTHUMBRIAN WATER GROUP LIMITED

長江基建於二零一一年十月收購 Northumbrian Water 百分之四十權益。自收購完成後，該項目隨即於年內為集團提供兩個半月溢利貢獻。

Northumbrian Water 為英格蘭及威爾斯十家受規管食水及污水處理公司之一，每日為英格蘭東北部及東南部共四百五十萬人提供十二億五千萬公升優質潔淨食水，並為英格蘭東北部二百七十萬人提供安全衛生的污水處理服務。該公司的供水網絡總長二萬五千六百二十四公里，其污水網絡則長達二萬九千六百八十一公里。

該公司超過百分之九十三的收入來自受規管業務。有關業務每五年進行一次規管業務檢討，現距管制期完結尚有一半年期。

此外，Northumbrian Water 亦營運歐洲北部最大的人工水塘 Kielder Reservoir，並透過旗下公司以合約形式於蘇格蘭、愛爾蘭及直布羅陀承辦食水及污水處理服務。

用戶對 Northumbrian Water 之服務十分滿意。該公司於年內並獲 Queen's Award for Industry 可持續發展組別獎項。



長江基建集團董事總經理甘慶林先生(中)於收購完成當日參觀 Northumbrian Water 的設施。

CAMBRIDGE WATER PLC

為收購 Northumbrian Water，長江基建於二零一一年以企業價值七千四百八十萬英鎊(約港幣九億六千萬元)出售 Cambridge Water 全部權益，以符合英國的相關併購條例。

截至集團於八月出售有關業務前，Cambridge Water 於二零一一年首七個月為長江基建提供穩定現金流。

SOUTHERN WATER

長江基建持有 Southern Water 百分之四點七五策略性權益。Southern Water 從事受規管的水處理業務，服務範圍遍及薩塞克斯郡、肯特郡、漢普郡及懷特島郡，為約一百萬個家庭供應優質潔淨的食水，並為接近二百萬個家庭提供污水處理服務。



長江基建於澳洲擁有龐大的配電業務，為南澳洲及維多利亞省的用戶提供服務。集團聯同電能實業持有 ETSA Utilities、CitiPower 及 Powercor 的多數權益。此外，長江基建亦自行持有 Spark Infrastructure、Envestra 及 AquaTower 的權益。

ETSA UTILITIES

長江基建與電能實業合共持有 ETSA Utilities 百分之五十一權益，該公司是南澳洲省的主要配電商。

ETSA Utilities 的受規管配電網絡，為超過八十二萬五千名住宅及商業用戶提供服務。網絡總長度逾八萬

七千五百公里，包括逾四百所地區分站、七萬二千個配電變壓器及七十二萬三千根電杆。

於二零一一年，ETSA Utilities 持續達至所有主要財務指標。受惠於二零一零年至二零一五年的規管業務檢討結果，加上就澳洲能源監管機構 (Australian Energy Regulator) 之最後定案成功上訴，網絡收費有所提升。ETSA Utilities 的非受規管業務於二零一一年亦錄得增長。隨著年內簽訂一些長期合約，有關業務之前景理想。

年內，ETSA Utilities 繼續致力維持網絡可靠度及提升客戶服務素質。該公司開發了一系列自助應用程式，當中包括 Power@MyPlace™ 免費短訊服務，為已登記之用戶提供有關電力中斷及預計電力恢復時間的資訊，以提供更優質的客戶服務。ETSA Utilities 早前更於二零一一年的 Customer Service Institute Awards 中獲頒「南澳洲大型機構獎」(South Australian Large Business of the Year) 及其他數項客戶服務殊榮。



ETSA Utilities 持續達至所有主要財務指標。

ETSA Utilities 在安全度方面一直領導同儕。該公司的安全管理系統於二零一一年初獲澳洲標準 AS 4801 及國際標準 OHSAS 18001 兩項認證。

CHEDHA HOLDINGS PTY LTD.

長江基建與電能實業共同持有 CHEDHA Holdings 百分之五十一權益，該公司為 CitiPower 和 Powercor 的控股公司。

CitiPower 為墨爾本商業中心區及市郊一帶逾三十一萬名用戶輸配電力，為全澳洲最可靠的市區及鄉郊電網之一。

Powercor 是維多利亞省最大的配電商，為該省中西部和鄉郊地區、以及墨爾本西面市郊輸配電力，用戶合共約七十二萬名。此外，Powercor 旗下之非受規管業務亦十分成功。

CHEDHA Holdings 於年內成功完成基本工程計劃，有關規模較二零一零年龐大，高出接近百分之二十。此外，二零一一年之先進電表基礎設備計劃亦成功達標。在一百一十萬個已安裝的智能電表中，超過五十

萬個由 CHEDHA Holdings 安裝。年內，兩項於墨爾本商業中心區推行的主要基建提升項目 — Metro Project 及 CBD Security of Supply Project 進度良好。項目完成後，將可改善區內供電容量及安全性。

據澳洲能源供應協會 (Energy Supply Association of Australia) 於二零一一年發表的電力可靠程度基準報告顯示，CitiPower 及 Powercor 的網絡表現較澳洲其他十六家配電商優勝。報告亦指，CitiPower 的用戶全年平均斷電時間為最少。

在客戶服務方面，CitiPower 和 Powercor 均表現理想。根據二零一一年一項就維多利亞及南澳洲省配電商信譽進行比較的社區信譽指數 (Community Reputation Index) 顯示，CitiPower 的得分於二零一一年上升百分之七；而 Powercor 則連續第十一年獲評為最具信譽配電商，其得分亦按年上升百分之二。



Powercor 是維多利亞省最大的配電商。

業務回顧

此外，CitiPower 和 Powercor 並於澳洲 Customer Service Institute 舉辦的「二零一一年澳洲卓越服務大獎」(Australian Service Excellence Awards)中再度獲頒全國性及省份獎項。

SPARK INFRASTRUCTURE GROUP

長江基建持有 Spark Infrastructure 百分之八點五權益。Spark Infrastructure 於澳洲證券交易所上市，是當地具領導地位的公用基建集團。該公司投資於風險較低且現金流穩定的受規管公用基建資產。

年內，長江基建出售 Spark Infrastructure 管理人的權益，錄得港幣一億四千五百萬元一次性收益。

Spark Infrastructure 於二零一一年持續為集團帶來穩定的營運現金分派。

ENVESTRA LIMITED

長江基建持有 Envestra 約百分之十九策略性權益，該公司為澳洲最大的天然氣配氣商之一。

Envestra 為南澳洲省、維多利亞省、昆士蘭省、新南威爾士省及北領地省超過一百一十萬名用戶提供服務。



AquaTower 為長江基建帶來穩定回報。

Envestra 於二零一一年為集團帶來良好的回報。

AQUATOWER PTY LTD

長江基建持有 AquaTower 百分之四十九權益，該公司是維多利亞省內四個城鎮的獨家飲用水供應商，為約二萬五千人提供服務。

AquaTower 於二零一一年表現穩健，為長江基建帶來穩定回報。



Spark Infrastructure 持續為集團帶來穩定的營運現金分派。



長江基建持有 Wellington Electricity 配電網絡百分之五十權益，為新西蘭首都及周邊地區約十六萬四千名住宅及商業用戶提供配電服務。

WELLINGTON ELECTRICITY LINES LIMITED

長江基建與電能實業共同持有 Wellington Electricity，雙方各佔百分之五十權益。

Wellington Electricity 的核心業務乃電力輸配，為威靈頓、波里魯瓦(Porirua)及哈特谷(Hutt Valley)地區約十六萬四千名住宅及商業用戶提供配電服務。該公司大部份的配電設施位於地底，網絡綿延約四千六百公里。

於二零一一年，Wellington Electricity 的營運表現穩健；營業額於年內上升百分之三。該項目系統及程序持續

優化，為長江基建帶來穩定的溢利貢獻，符合財務預算。

惟受稅務及再融資事宜影響，Wellington Electricity 之溢利貢獻下跌百分之二十四至港幣七千三百萬元。二零一零年的業績受惠於一項遞延稅項抵免，而二零一一年則再無相同入賬項目；加上在長江基建收購 Wellington Electricity 時訂立之較低息股東擔保貸款於年內再融資後改為較高息的無追索權貸款，遂對溢利貢獻帶來影響。

Wellington Electricity 在安全度、可靠度及客戶服務方面均達標，表現良好。



Wellington Electricity 的營運表現穩健。



長江基建透過 Stanley Power 持有加拿大多家電廠之權益，為當地用戶提供電力。

STANLEY POWER INC.

Stanley Power 由長江基建和電能實業共同持有，雙方各佔百分之五十權益。該公司的業務組合包括加拿大六家電廠，總裝機容量為一千三百六十二兆瓦。

Stanley Power 持股百分之四十九點九九的 TransAlta Cogeneration, L.P. 擁有五家電廠之權益，包括四家分佈於阿爾伯達省及安大略省的燃氣熱電廠，以及一家位於阿爾伯達省的燃煤電廠。



集團收購 Meridian Cogeneration Plant，進一步強化於加拿大的投資組合及收入來源。

於二零一一年四月，Stanley Power 增持位於薩斯喀徹溫省(Saskatchewan)的 Meridian Cogeneration Plant 之權益。Meridian Cogeneration Plant 為一家燃氣熱電廠，總裝機容量二百二十兆瓦。長江基建是次增持該電廠權益涉資約港幣三億五千九百萬元(加幣四千五百七十萬元)。Stanley Power 現擁有該項資產的全部權益。Meridian Cogeneration Plant 已簽訂長期供購電協議及長期蒸氣供應協議，兩項協議均有效至二零二五年。有關收購進一步強化集團的加拿大投資組合及收入來源。

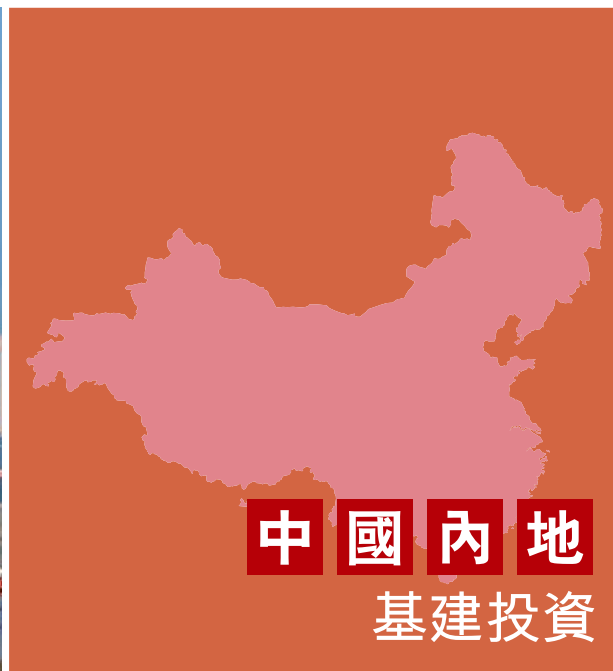
Stanley Power 於二零一一年的表現理想，繼續為長江基建提供穩健可靠之回報。



Stanley Power 繼續為長江基建提供穩健可靠之回報。



Stanley Power 的業務組合包括加拿大六家電廠，總裝機容量為一千三百六十二兆瓦。



長江基建在中國內地的收費道路分佈於不同省份，總長度約四百公里。

汕頭海灣大橋

長江基建持有汕頭海灣大橋百分之三十權益。大橋於二零一一年的路費收入增長百分之九點八，升幅與去年相若。由於收入增加，該項目的溢利上升百分之五點五。

深汕高速公路(東段)

長江基建持有深汕高速公路百分之三十三點五權益。該公路於年內表現良好，路費收入上升百分之六，財務開支減少百分之三十四，整體溢利因而增長百分之十八。

唐山唐樂公路

集團持有唐山唐樂公路百分之五十一權益。受惠於唐山一帶強勁的經濟增長，該項目於二零一一年表現優秀，路費收入增長百分之四十二，股東應佔純利亦隨之上升百分之四十。



汕頭海灣大橋之路費收入錄得百分之九點八增長。



唐山唐樂公路於二零一一年表現優秀，路費收入增長百分之四十二。

長沙湘江伍家嶺橋及五一路橋

長江基建持有長沙湘江伍家嶺橋及五一路橋百分之四十四點二權益。該項目是年純利上升百分之五點五。



長江基建的收費道路及橋樑皆表現理想。

其他收費道路及橋樑

長江基建於中國內地的其他收費道路及橋樑，包括江門潮連橋、江門江沙公路、107 國道（駐馬店路段）及番禺北斗大橋，於年內皆表現理想，為集團帶來穩健的現金回報。



長江基建是香港主要的基建材料供應商之一，業務涵蓋水泥、混凝土及石料三大範疇。集團於雲浮市和惠東縣分別興建新水泥廠和石礦場，預期兩項目均於二零一二年竣工。

於二零一一年，長江基建的基建材料業務整體表現理想，溢利貢獻較去年上升百分之十。業績增長乃受惠於區內持續的樓宇及基建工程活動，包括廣深港高速鐵路項目。

水泥

集團旗下的青洲英坭從事水泥業務。該公司一直著重環保，為香港市場生產水泥產品。年內，香港建築市場繼續蓬勃發展，帶動水泥價格及銷量持續上升。惟煤價上漲影響有關業務的盈利。

中國內地方面，位於雲浮市的水泥廠業績理想。於該市興建之新旗艦水泥廠的熟料產能為每年一百五十萬公噸，預期於二零一二年年底竣工及投產。

混凝土與石料

友盟建築材料有限公司為長江基建與 HeidelbergCement AG 的合營公司，雙方各佔百分之五十權益。長江基建透過友盟從事混凝土及石料業務。該公司於香港市場繼續保持領導地位。



長江基建的基建材料業務整體表現理想。



友盟之混凝土及石料售價和銷量均有所增長。

隨著政府十大基建項目展開，友盟之業務亦因建築工程增加而受惠。年內，混凝土及石料的售價和銷量均較去年有所增長，預期二零一二年的銷量將隨基建工程持續進行而進一步上升。

友盟亦透過另一合營公司在廣東省惠東縣開發新石礦場，預期有關項目將於二零一二年開始全面投產。