



M
O
M
E
N
T
U
M

G
S
T
R
A
T
E
G
Y

O
W
T
H

長江基建於二零一一年表現卓越，溢利增長百分之五十四至港幣七十七億四千五百萬元。

優秀的業績乃歸因於集團長期奉行之收購策略及審慎財務管理。透過收購能提供穩健可靠收入的基建資產，長江基建的業務多年來持續擴展。

長江基建於過去數年不斷進行收購，現時的業務遍佈香港、內地、英國、澳洲、新西蘭及加拿大，為人們及企業輸送水、電及燃氣，並提供運輸道路及基建材料。

二零一一年新增收購推動增長

於過去一年，長江基建積極在穩固的基礎上發展現有環球業務，並藉著收購新項目壯大投資組合。

Northumbrian Water

於二零一一年，由長江基建牽頭之財團收購英國水務公司 Northumbrian Water，集團現持有項目百分之四十權益。Northumbrian Water 是英格蘭及威爾斯十家受規管食水及污水處理公司之一，為英格蘭東北部二百七十萬人提供食水及污水處理服務，並為英格蘭東南部一百八十萬人提供食水服務。是項重大收購於二零一一年十月完成後，Northumbrian Water 已隨即於回顧年度內為長江基建提供兩個半月溢利貢獻（約港幣一億三千萬元）；預期該項目將於來年帶來可觀之現金流及溢利貢獻。

Meridian Cogeneration Plant

於回顧年度，長江基建亦增持加拿大 Meridian Cogeneration Plant 之權益。自二零一一年四月完成交易以來，新增之權益已提供溢利貢獻。Meridian Cogeneration Plant 簽訂了穩定的供購協議，預期該項目將於未來為集團帶來穩健的回報。

這些於二零一一年收購的新增項目，可望發揮推動作用，延續集團來年的增長動力。

二零一零年各項投資大幅提升溢利

長江基建於二零一一年的財務表現大幅提升，乃受惠於早前在英國的新增投資項目於年內首度提供全年溢利貢獻。

長江基建於二零一零年年中收購 Seabank Power 權益，現與電能實業有限公司（「電能實業」）合共持有項目百分之五十五股權。集團對該受規管資產提供之穩定回報深感滿意。Seabank Power 擁有聯合循環燃氣發電機組、氣體壓縮站及氣體輸送管道，總裝機容量約一千一百四十兆瓦。項目所生產的電力均按長期供購電合同售予 Scottish and Southern Energy plc 之全資附屬公司。Scottish and Southern Energy plc 持有 Seabank Power 餘下百分之五十權益。

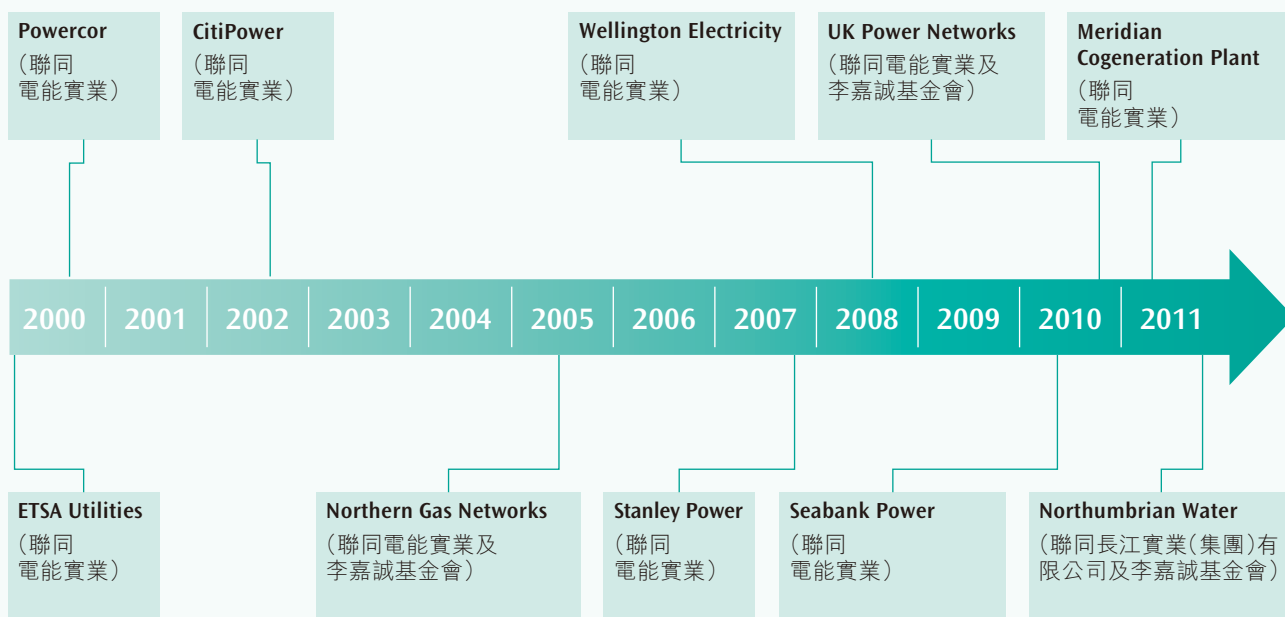
集團董事總經理報告

集團亦於二零一零年收購 UK Power Networks 百分之四十權益；電能實業及李嘉誠基金會分別持有項目餘下百分之四十及百分之二十股權。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，輸配之電力佔全國約百分之三十，用戶數目超過八百萬名。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。UK Power Networks 是長江基建自上市以來最大型的一宗投資，該項重大收購顯著擴大集團的盈利基礎，亦是二零一一年溢利增長百分之五十四的主要動力。

貫徹收購策略帶來強勁回報

成功之收購策略一直是長江基建持續增長的原動力，集團業務組合因而得以擴展，股東亦獲取豐厚回報。

自二零零零年以來收購之主要基建項目



香港及內地

長江基建於一九九六年上市時，主要在香港從事基建材料業務及在內地經營電廠和收費道路。隨著其後進行的連串收購，集團現時之業務已遍及香港、內地、英國、澳洲、新西蘭及加拿大；營運範疇包括發電、配電、配氣、收費道路、水處理及輸水，以及基建材料。

集團於一九九七年樹立首個重要里程碑，收購香港電燈集團有限公司（「香港電燈」）之控制性股權。香港電燈為港島區及南丫島提供發電及配電服務，項目持續為長江基建提供穩健回報。於過去十年，香港電燈夥拍長江基建迅速向外拓展，不斷擴充香港以外地區的業務組合。為反映日益多元化的環球投資比重，香港電燈遂於二零一一年年初更改名稱為電能實業有限公司。

澳洲

集團於香港及內地奠下鞏固的業務根基後，於九十年代後期開展「企業全球化」及「業務多元化」之發展策略，以壯大旗下投資組合。集團首個海外投資據點是澳洲，於一九九九年收購當地其中一家最具規模之天然氣配氣商 Envestra 的策略性權益。

自二零零零年起，長江基建與電能實業攜手在澳洲建立了規模龐大的業務組合，兩公司成為澳洲最大的配電業務經營者，投資項目包括 ETSA Utilities、Powercor 及 CitiPower 三家公司。ETSA Utilities 是南澳洲省的主要配電商，服務覆蓋逾八十二萬五千名住宅及商業用戶；Powercor 是維多利亞省最大之配電商，用戶數目約七十二萬名；CitiPower 則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。自收購以來，上述公司已即時為集團帶來穩定及強勁之溢利貢獻。於二零零五年，集團出售部分配電業務權益予 Spark Infrastructure，該公司其後在澳洲證券交易所上市。長江基建聯同電能實業現時合共擁有該三項電網資產百分之五十一權益。

英國

長江基建於二零零四年購入 Cambridge Water，首度涉足英國市場。該公司為南劍橋郡三十萬人口提供服務。集團其後於二零一一年出售該項目，以符合收購 Northumbrian Water 之監管規定。

於二零零五年，集團收購 Northern Gas Networks，將英國投資組合擴展至配氣行業。Northern Gas Networks 是英國八個配氣網絡之一，為英格蘭北部六百七十萬人口輸送氣體。該項目一直為集團提供穩定的經常性收入。

於二零零七年，集團收購 Southern Water 的策略性權益。Southern Water 在英國南部從事受規管的水處理業務，供應優質潔淨食水及提供污水處理服務。

長江基建於過去兩年繼續大舉拓展英國投資組合，包括於二零一零年收購 Seabank Power 及 UK Power Networks，及於二零一一年收購 Northumbrian Water。



長江基建集團董事總經理甘慶林先生(首排中)與旗下環球業務之董事會成員及管理團隊。

加拿大

集團於二零零七年開拓加拿大市場，現與電能實業共同擁有 Stanley Power。Stanley Power 持股百分之四十九點九九的 TransAlta Cogeneration, L.P.，擁有加拿大五家電廠之權益。於二零一一年，長江基建夥拍電能實業完成一項收購後，兩公司現共同持有位於薩斯喀徹溫省 (Saskatchewan) 的熱電廠 Meridian Cogeneration Plant 全部權益。六家電廠之總裝機容量為一千三百六十二兆瓦，有關投資組合一直為長江基建提供穩定的回報。

新西蘭

於二零零八年，長江基建聯同電能實業收購 Wellington Electricity 配電網絡。Wellington Electricity 為新西蘭首都威靈頓市及周邊地區約十六萬四千名住宅及商業客戶提供配電服務。過去數年，該項目一直為長江基建提供穩健的回報。

收購策略推動長江基建增長

過去十五年間，成功的收購策略促使長江基建發展成為一家全球性的基建集團。歷來的重大投資項目持續帶來可靠之經常性收益，集團現已建立非常穩健的收益基礎。股東不僅可從長江基建可觀的股價升幅中獲益，亦可受惠於集團自上市以來股息連年增長的趨勢。

展望未來，集團將致力強化現有投資組合的內部增長，並同時繼續尋求收購機遇，以進一步擴大業務範疇及規模。

長江基建的資本實力雄厚，有利集團實踐收購策略。儘管近年進行多項重大投資，集團的負債比率仍然維持於低水平。截至二零一一年十二月三十一日，長江基建持有港幣五十九億元現金，淨負債對權益比率為百分之十四。

長江基建期望透過進行更多收購，於未來數年繼續邁步向前。集團將鞏固及擴展旗下之基建網絡，為業務所及社區提供優質的服務。

集團董事總經理

甘慶林

香港，二零一二年三月八日