

長江基建今天已發展成  
為環球基建業界翹楚之  
一，擁有多元化的投資  
組合。

集團董事總經理  
甘慶林



# 集團董事總經理報告

## 慶祝成立二十週年

二十年前，長江基建剛於香港聯交所上市。當時，集團的願景乃成為一家國際性的基建集團，以透過於世界各地的多元化基建投資及發展，締造更美好的世界。踏入二零一六年，長江基建邁向成立二十週年。在我們慶祝集團於二零一六年三月十四日重新被納入恒生指數成份股之際，本人欣然呈報集團董事總經理報告，藉以回顧集團過去所樹立的里程碑。這些具標誌性的發展為長江基建實現願景奠定基石。

## 過往二十年的增長及股東回報

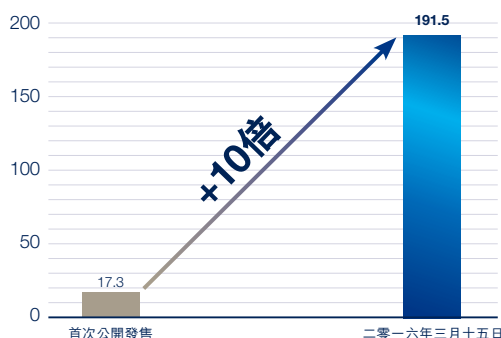
自一九九六年上市以來，長江基建的規模日益壯大。經歷多次經濟起伏，集團一直為股東帶來理想及可觀回報。以下為自上市以來一些關於集團的資料及數據：

- 於二零一五年，股東應佔溢利為港幣一百一十一億六千二百萬元，接近一九九六年時股東應佔溢利的十三倍；
- 股價為港幣七十六元\*，約為首次公開發售價的六倍；
- 市值約為港幣一千九百二十億元\*，約為首次公開發售時市值的十一倍；
- 二零一五年宣派的全年股息為每股港幣二元一角五分，自上市十九年來股息連年增長；
- 長江基建自上市以來的累計股息為每股港幣二十元零六十點九仙，較其首次公開發售上市價港幣十二元六角五分為高；
- 自上市以來，股東的年度化總回報高於每年百分之十三\*。

\*於二零一六年三月十五日

### 長江基建二十年回顧

市值(港幣十億元)



## 多元化的優質資產組合

### 長江基建業務組合 — 一九九六年與二零一六年比較

一九九六年七月	二零一六年三月		
<b>中國內地</b> 30% 汕頭海灣大橋 30% 深汕高速公路(東段) 49% 南海公路網 60% 汕頭發電廠 30% 南海發電一廠 36.4% 南海江南發電廠 45% 珠海發電廠	<b>香港</b> 38.9% 電能實業 <b>中國內地</b> 33.5% 深汕高速公路(東段) 30% 汕頭海灣大橋 51% 唐山唐樂公路 50% 江門潮連橋 40% 番禺北斗大橋	<b>澳洲</b> 23.1% SA Power Networks 23.1% Victoria Power Networks 45% Australian Gas Networks 50% Transmission Operations Australia 6.7% Spark Infrastructure <b>新西蘭</b> 100% EnviroNZ 50% Wellington Electricity <b>加拿大</b> 50% Canadian Power 50% Park'N Fly	<b>英國</b> 40% UK Power Networks 40% Northumbrian Water 47.1% Northern Gas Networks 30% Wales & West Gas Networks 50% UK Rails 25% Seabank Power <b>荷蘭</b> 35% Dutch Enviro Energy <b>葡萄牙</b> 50% Portugal Renewable Energy
<b>基建有關業務</b> 100% 青洲英坭 100% 現成混凝土 100% 安達臣瀝青	<b>基建有關業務</b> 50% 友盟建築材料 100% 青洲英坭 100% 青洲水泥(雲浮) 67% 廣東廣信青洲水泥		

於成立時，長江基建是一家專注大中華業務的公司，從事交通及基建有關業務。

長江基建今天已發展成為環球基建業界翹楚之一，擁有多元化的投資組合，業務範疇包括發電、輸電及配電、配氣、供水及污水處理、廢物管理、轉廢為能、交通及基建材料；項目遍及香港、中國內地、英國、荷蘭、葡萄牙、澳洲、新西蘭及加拿大。

## 全球化及多元化之路

多年來，長江基建致力於企業全球化及業務多元化，達致今天的業務規模。

### 在大中華之成功

集團業務最初以香港及中國內地為主。於一九九六年上市時，長江基建的投資包括內地的收費道路、收費橋樑及電廠項目，與及香港和中國內地涵蓋水泥、混凝土、瀝青及石料的基建有關業務。

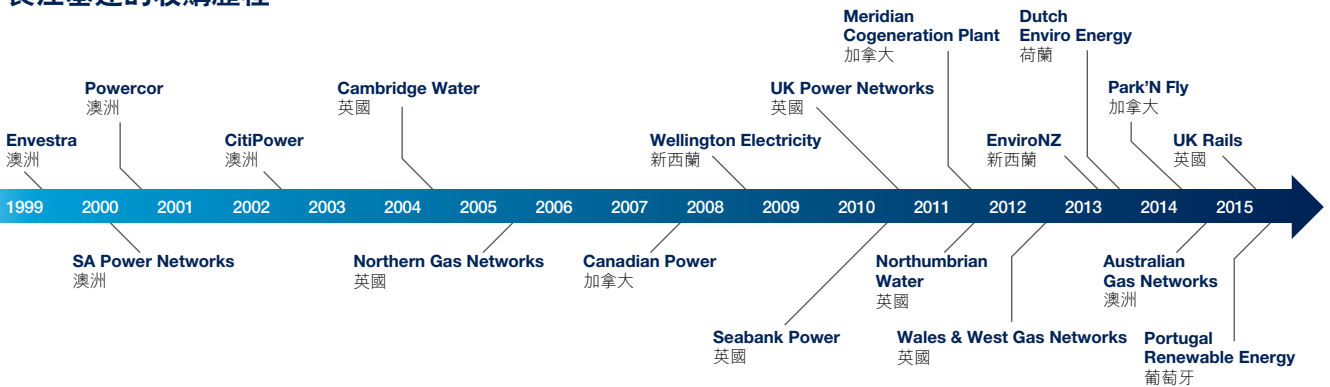
於上市後三年內，長江基建的投資遍及中國內地七個省份，旗下收費道路項目的總長度達七百公里，而電廠項目的總裝機容量則達三千兆瓦。集團迅速成為大中華區的主要基建投資者之一。

### 與電能實業合作

長江集團於一九九七年進行重組，長江基建購入香港電燈集團有限公司(現稱電能實業有限公司)的百分之三十五權益(長江基建目前持有該公司百分之三十八點八七權益)。電能實業為香港島及南丫島的唯一發電及配電商。

自此，長江基建聯同電能實業合作進行了多項海外擴展。隨著電能實業的環球投資組合日益多元化，該公司海外業務的溢利於二零一一年開始超越香港業務。於二零一四年，電能實業分拆旗下之香港電力業務於香港聯合交易所上市。

## 長江基建的收購歷程



## 長江基建首度進軍海外 – 澳洲

於一九九九年七月，集團以一億澳元收購澳洲其中一家最大的天然氣配氣商 Envestra 百分之十九點九七權益，首度在香港與中國內地以外拓展業務。自此，集團在澳洲不斷擴展，進行了以下投資：

- **ETSA Utilities** (現稱 SA Power Networks) – 南澳洲省的主要配電商(收購時的企業價值為三十四億澳元)；
- **Powercor** – 維多利亞省的最大配電商(收購時的企業價值為二十三億澳元)；
- **CitiPower** – 為墨爾本商業中心區及市郊一帶提供服務的配電商(收購時的企業價值為十四億澳元)；Powercor 與 CitiPower 目前均已併入 **Victoria Power Networks**；及
- **Envestra** (現稱 Australian Gas Networks) – 澳洲最大的天然氣配氣商之一(收購時的企業價值為四十六億澳元)。於二零一四年，長江基建財團將 Envestra 私有化。

目前，長江基建已成為澳洲最大的海外投資者之一。集團為澳洲其中最大的配電商，為當地社區提供服務，負責向整個南澳洲省及維多利亞省超過一半地域提供配電服務。集團亦為澳洲主要天然氣配氣商之一，於該國四個省份及一個領地為社區提供服務。

## 成為英國基建業主要投資者之路

集團於英國的擴展歷程與澳洲相似。

於二零零四年，長江基建收購規模較細的 Cambridge Water，將業務版圖伸展至英國。自收購 Cambridge Water 後，集團多年來持續進行收購。以下為集團在英國的主要投資：

- **UK Power Networks** – 擁有及管理英國十四個受規管電網的其中三個(收購時的企業價值為五十八億英鎊)；
- **Northern Gas Networks** 及 **Wales & West Gas Networks** (該公司持有 Wales & West Utilities) – 英國八個主要配氣網絡當中的兩個(收購時的企業價值分別為十四億英鎊及二十億英鎊)；
- **Seabank Power** – 布里斯托附近的一個燃氣電廠，總裝機容量為一千一百四十兆瓦(收購時的企業價值為二億一千二百萬英鎊)；
- **Northumbrian Water** – 英格蘭及威爾斯十家受規管食水及污水處理公司之一(收購時的企業價值為四十八億英鎊)。(集團同年出售 Cambridge Water，以符合收購 Northumbrian Water 之監管規定)；及
- **UK Rails** – Eversholt Rail Group 之控股公司，為英國三大鐵路車輛租賃公司之一(收購時的企業價值為二十五億英鎊)。透過是項投資，長江基建首度涉足英國交通基建行業。

長江基建目前為英國最大的海外投資者之一，提供電力、燃氣、水處理及交通等各方面的生活所需服務。

於二零一五年，長江基建超過一半的溢利貢獻乃來自英國。

### 於其他行業之全球化及多元化發展

除了英國與澳洲的投資外，集團亦將投資組合拓展至其他國家。

於二零零七年，長江基建開始在加拿大投資。目前，長江基建擁有：

- **Canadian Power** – 擁有安大略省、阿爾伯達省及薩斯喀徹溫省的六家電廠的權益(於二零零七年收購時的企業價值為加幣六億三千萬元)；及
- **Park'N Fly** – 加拿大最具規模的機場外圍停車場設施公司(收購時的企業價值為加幣三億八千一百萬元)。

於二零零八年，長江基建首度在新西蘭投資。目前，集團在該國擁有兩個項目：

- **Wellington Electricity** – 服務新西蘭首都威靈頓及周邊的大威靈頓地區之配電商(收購時的企業價值為七億八千五百萬新西蘭元)；及
- **EnviroNZ** – 該國具領導地位的廢物管理公司之一(收購時的企業價值為四億九千萬新西蘭元)。

於二零一三年，長江基建將業務拓展至歐洲大陸。目前，長江基建的投資包括：

- **Dutch Enviro Energy**，該公司擁有 **AVR** – 荷蘭最大的「轉廢為能」公司(收購時的企業價值為九億四千萬歐元)；及
- **Portugal Renewable Energy**，該公司擁有 **Iberwind** – 葡萄牙最大的風力發電公司之一(收購時的企業價值為九億七千八百萬歐元)。

### 前景：放眼基建世界

過去二十年，長江基建由市值港幣一百七十三億元的香港/中國內地基建公司，發展成為市值港幣一千九百一十五億元(於二零一六年三月十五日)的國際性基建集團。目前，集團的投資涵蓋傳統能源、能源網絡、可再生能源、交通、水處理及廢物管理之範疇，業務遍及全球不同國家。

展望未來，集團將繼續採取簡潔有效的發展策略：

- (1) 促進現有業務的內部增長；
- (2) 收購能帶來良好及穩定回報的新項目；及
- (3) 維持雄厚之資本實力，保持穩健現金流及低負債比率。

於二零一五年年底，長江基建持有港幣八十億元現金，負債淨額對總資本淨額比率為百分之八。集團的財務根基雄厚，具備有利條件於日後進行拓展計劃。

我們相信未來基建業的投資需求依然強勁，並將帶來源源不絕的發展機遇。集團期待於下一個二十年再創佳績。

集團董事總經理

**甘慶林**