

董事會主席報告



昂然邁進第二個十年

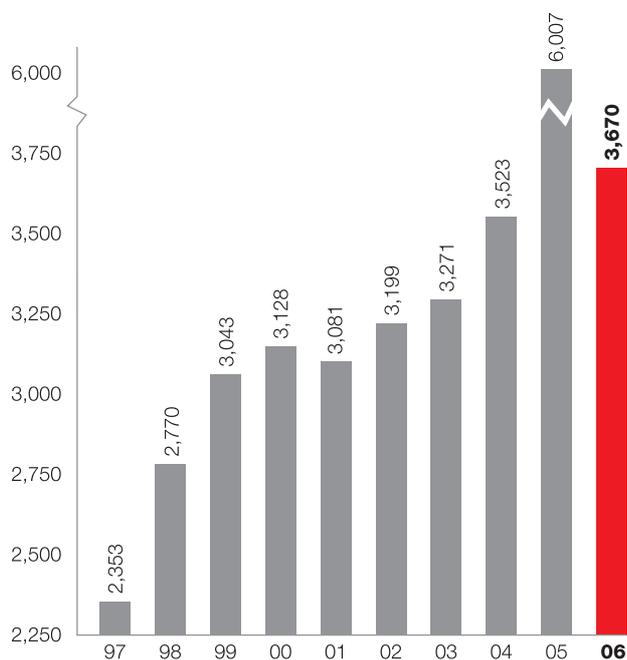
長江基建集團有限公司（「長江基建」或「集團」）於二零零六年踏進上市後的第二個十年。總括而言，在香港、內地、澳洲及英國各重要市場的業務年內均表現出色。集團已奠下非常穩健的根基及具備充裕資源，以作未來擴展之用。

於二零零六年，除稅後股東應佔溢利為港幣三十六億七千萬元，每股溢利為港幣一元六角三分。除二零零五年度之紀錄，是年度業績為長江基建成立以來之冠。二零零五年度之業績受惠於集團於該年十二月出售部分澳洲能源資產予斯柏赫基建集團（「斯柏赫基建」）而錄得港幣三十七億元之一次性收益。儘管長江基建在澳洲的資產基礎因減持權益而相應減少，二零零六年度業績仍較二零零四年度為佳，可見集團整體的盈利能力並未減弱。

長江基建董事會（「董事會」）建議派發末期股息每股港幣七角五分，連同已派發的中期股息每股港幣二角五分，二零零六年全年合共派息每股港幣一元，較去年上升百分之五點五。上述建議貫徹長江基建自上市以來股息的穩定增長趨勢。如獲股東週年大會通過，建議股息將於二零零七年五月十五日派發予於二零零七年五月十日已登記在本公司股東名冊內之股東。

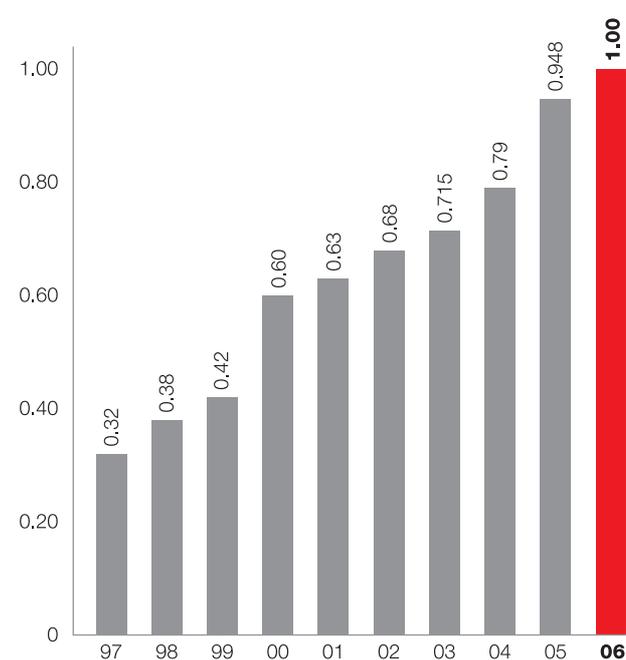
股東應佔溢利

（百萬港元）



每股股息

（港元）



董事會主席報告

年度回顧

香港電燈

香港電燈集團有限公司（「香港電燈」）持續為長江基建主要的盈利貢獻來源，於二零零六年提供港幣二十六億三千二百萬元溢利貢獻。香港電燈是年的除稅後淨溢利為港幣六十八億四千二百萬元。香港電燈的供電可靠程度維持百分之九十九點九九九，與全球同儕相比，水準出類拔萃。香港電燈的海外業務表現十分出色，持續為其業務增長作出貢獻。

二零零六年全年合共派息每股港幣一元，較去年上升百分之五點五。上述建議貫徹長江基建自上市以來股息的穩定增長趨勢。

環球基建投資

隨著內地國民生產總值持續上升，長江基建內地投資項目業績可觀，溢利貢獻增長至港幣八億六千九百萬元。珠海發電廠於二零零六年再度刷新紀錄，帶動集團的強勁表現。珠海發電廠第一號及第二號機組的溢利貢獻再創新高，超越去年佳績。吉林四平熱電廠於年度內亦持續表現良好。此外，集團完成出售位於中國河南的沁陽電廠，錄得一次性收益。內地收費道路投資項目整體回報穩定，表現符合預期。

在集團新開拓的英國市場，兩項投資項目的表現理想，溢利貢獻為港幣三億一千六百萬元。於二零零六年，氣體分銷網絡 Northern Gas Networks Limited（「Northern Gas Networks」）首度為集團提供全年溢利貢獻，現金回報率達雙位數字。位於劍橋之水廠 Cambridge Water PLC（「Cambridge Water」）的回報亦理想，表現優於預期。

澳洲投資項目的溢利貢獻下降至港幣六千四百萬元，主要基於悉尼市跨城隧道表現欠佳，以及集團減持電力項目權益所影響。

- 長江基建持有百分之五十權益的悉尼市跨城隧道項目，車流量遠低於預期，集團錄得港幣二億六千二百萬元之營運虧損，項目公司由於收入不足以支付其無追索權債項之利息，項目由接管人於去年底接管。長江基建於二零零六年就項目作出港幣二億七千九百萬元的進一步減值，該投資項目的賬面值現已全數撇賬。
- 集團於二零零五年出售澳洲 ETSA Utilities、CitiPower I Pty Ltd. 及 Powercor Australia Limited 部分權益後，所持電力業務權益減少。然而，集團電網業務根基維持穩健，營運表現超越年度目標。

自二零零六年起，集團就持有斯柏赫基建百分之九點九股權及攤佔管理合約權益，分別獲取收益及管理費收入。另外，Envestra Limited 是年度繼續錄得雙位現金回報率。Envestra Limited 為澳洲最大上市天然氣供應商，集團持有該公司百分之十六點四權益。

基建材料業務

基建材料行業經歷多年挑戰後，長江基建旗下之基建材料部門於二零零六年錄得港幣一億一千萬元溢利，成績令人鼓舞。市場分析普遍認為香港建造業經已見底，集團基建材料業務前景可望改善。

總括而言，集團的投資項目表現優於預期，足以為股東持續帶來盈利及股息增長。

基建十年 新機處處

過往十年間，長江基建茁壯成長，先後創下多項重要的企業里程碑。集團由初期一家以香港及內地業務為主要的公司，逐漸蛻變為環球基建企業，多元化的業務及投資項目遍佈中國、澳洲及英國。總括而言，集團的投資項目表現優於預期，足以為股東持續帶來盈利及股息增長。集團在基建市場上聲譽良好，並擁有雄厚的財務資源開拓新投資計劃。

董事會主席報告

內部增長持續

長江基建在持續拓展業務之同時，預期現有投資項目亦能達致內部增長並提供穩定回報。

在內地，集團新增電力項目珠海發電廠第三號及第四號機組於二零零七年二月正式投產。該合營項目涉資人民幣六十億元，長江基建佔百分之四十五權益，其餘百分之五十五權益由廣東省粵電集團有限公司及珠海經濟特區電力開發(集團)公司共同持有。該兩台機組投產可即時為長江基建提供溢利貢獻，強化集團在內地的投資組合。珠海發電廠在第三號及第四號機組加入營運後的總裝機容量大增，由一千四百兆瓦大幅提升至二千六百兆瓦。隨著廣東省一帶電力需求持續增長，業績可望繼續有良好表現。

長江基建在持續拓展業務之同時，預期現有投資項目亦能達致內部增長並提供穩定回報。

澳洲能源投資組合方面，預期集團透過擴大該等受管制項目的資產基礎，將持續錄得內部增長。澳洲市區對電力需求日益殷切，加上資產基礎擴大令回報進一步提升，有助確保該等受管制業務為集團帶來豐厚的回報。同時，集團將採取新策略以加強有關業務之非管制收入的規模及回報。

於英國，長江基建亦致力推動內部增長。為配合天然氣需求上升及新客戶增加，Northern Gas Networks 持續擴展及改善其輸氣網絡。此外，Cambridge Water 的供水範圍迅速擴展，業務發展潛力相當可觀。

藉收購擴大投資組合

長江基建將繼續於全球物色收購機遇，進一步擴大集團的基建投資組合。集團正就已發展市場上若干基建項目進行研究及參與投標，同時積極物色開拓新市場的投资機會。集團不僅有興趣投資能源及收費道路等熟悉行業，亦會研究拓展其他新領域，當中包括其他受管制業務及新建工程。長江基建的財務實力非常穩健，現金結

存逾港幣七十七億元，淨負債對股東權益比率為百分之四。集團具備有利條件以收購更多新項目，進一步擴充其投資組合。

出售資產為股東增值

為達致最佳股東回報，集團不時審視旗下之資產組合，並審慎考慮在適當時機以合適價格出售若干資產。長江基建現正安排出售澳洲隧道 Lane Cove Tunnel 百分之二十一權益。有關交易將帶來現金收入及溢價，集團並可透過特定的分賬機制享有超額利潤分配權，達致強化股東利益之目標。完成減持後，集團所持權益將由百分之四十下調至百分之十九。Lane Cove Tunnel 已訂於今年啟用。

長江基建的財務實力非常穩健，現金結存逾港幣七十七億元，淨負債對股東權益比率為百分之四。集團具備有利條件以收購更多新項目，進一步擴充其投資組合。

關秉誠先生將退任長江基建副董事總經理及執行董事。關先生為集團之創始管理層成員，見證長江基建上市及於過去十年間的企業全球化及業務多元化發展。本人謹此就其過往對長江基建的貢獻致以萬分謝意。

本人藉此機會對董事會同仁、管理層及各員工之努力及貢獻，以及各股東一直以來對集團的莫大支持及信任，致以衷心謝意。

主席

李澤鉅

香港，二零零七年三月十五日