



### 長江基建的盈利表現突出， 多元化的基建投資組合 營運表現理想，集團並擁有 雄厚的資本實力。



環顧現時全球金融市場十分動盪，美國次按事件已迅速波及全球，演變成自三十年代經濟大蕭條以來最嚴峻的世界性經濟危機。

儘管經濟環境不穩，長江基建集團有限公司(「長江基建」或「集團」)於二零零八年在財務及營運兩方面均表現穩健。

面對各項挑戰，長江基建的盈利表現依然突出，多元化的基建投資組合營運表現理想，集團並擁有雄厚的資本實力。二零零八年度營運溢利貢獻為港幣六十億七千五百萬元，上升百分之十四。

二零零八年度股東應佔溢利為港幣四十四億二千三百萬元，較去年下降百分之七點三。由於滙兌及金融市場波動，遂令財務工具的市場公允價值有所調整，集團的財務表現因而蒙受負面影響。

憑藉雄厚的資本實力，集團深信現正處於有利位置，以應付短期內的宏觀市場挑戰，並把握持續發展的機遇。

## 二零零八年股價表現



### 股價表現

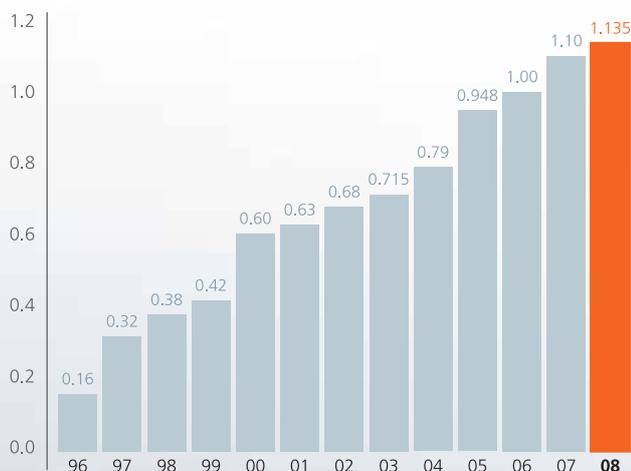
年內，長江基建的股價表現超越恆生指數同期表現。於二零零八年十二月三十一日，集團股份之收市價為港幣二十九元一角五分，與二零零七年十二月三十一日之收市價相同，相比恆生指數在同期下跌百分之四十八，反映在不明朗的經濟環境下，長江基建的經營模式和營運策略仍得到投資者的認同。

### 連續十二年股息增長

二零零八年度全年股息為每股港幣一元一角三分五，較去年上升百分之三點二，延續集團自上市以來不間斷第十二年股息增長的趨勢。

### 每股股息

(港元)



### 資本實力雄厚

截至二零零八年十二月三十一日，集團的現金及存款合共港幣五十四億八千一百萬元，而貸款為港幣六十七億四千三百萬元，淨負債對權益比率僅為百分之三，繼續保持雄厚的資本實力。自一九九七年以來，集團一直獲標準普爾之「A-」信貸評級。

### 二零零八年回顧

長江基建的多元化基建投資組合遍及香港、內地、澳洲、新西蘭、英國和加拿大。

受管制業務的龐大經常性現金流是集團長遠穩定發展的強大後盾。事實上，長江基建約九成盈利乃來自受管制業務或有調價機制的供購合同。因此，集團的收入和現金狀況均非常穩定。

無論宏觀經濟如何，市場對集團旗下業務所提供的服務如電力、氣體、水處理和道路設施的需求依然穩定，反映集團投資組合的防守性。

### 電廠業務

長江基建之電廠投資組合遍佈香港、內地及加拿大，總裝機容量約八千兆瓦。

香港電燈集團有限公司(「港燈」)為港島區及南丫島提供發電、輸電及配電服務。二零零八年是上一份為期十五年之管制計劃協議實施的最後一年，年內港燈業務表現穩定。港燈與香港政府已簽訂新一份管制計劃協議，由二零零九年一月一日起生效，為期十年。根據新協議，准許利潤水平已調低至固定資產平均淨值的百分之九點九九。儘管准許利潤水平有所下調，惟新協議將可為未來運作提供明確而穩定的長遠規管架構。

於二零零八年，內地金灣電廠一期項目及持有集團於加拿大電力投資的Stanley Power，首度為長江基建提供全年溢利貢獻。

年內，珠海發電廠亦再度錄得良好的業績表現。

### 配電業務

截至二零零八年，集團配電業務之覆蓋地域包括澳洲及新西蘭。

澳洲的配電項目包括ETSA Utilities、CitiPower和Powercor於二零零八年的表現均符合預期。長江基建的策略性投資項目斯柏赫基建(Spark Infrastructure)於年內亦帶來穩定的現金收益。

於二零零八年七月，集團收購為新西蘭首都提供電力的威靈頓配電網絡，並即時錄得溢利貢獻。有關項目由長江基建及港燈共同持有。

### 氣體業務

集團的氣體業務分佈於英國和澳洲。英國的Northern Gas Networks於二零零八年表現良好。年內，該公司展開一個新管制計劃，於未來五年可提供可靠的回報。澳洲的策略性投資項目Envestra亦為集團帶來穩定的現金收益。

### 水處理業務

集團的水處理項目位於英國和澳洲。其中Cambridge Water為集團提供穩定的現金流。集團持有策略性權益的Southern Water首度提供全年溢利貢獻。而澳洲的投資項目AquaTower亦提供穩健的回報。

### 收費道路業務

長江基建的收費道路及橋樑投資組合分佈於內地多個省份，總長度約四百公里。整體而言，該投資組合於二零零八年表現出色，在車流量及收費收入兩方面均錄得穩健增長。

### 基建材料業務

年內，燃油及運輸價格上漲，遂對基建材料業務之表現帶來影響。

### 投資與出售資產

長江基建計劃繼續優化基建投資組合，以為股東帶來最大利益。

### 投資

集團一向積極尋求新收購機遇，於市場物色符合集團審慎投資要求的項目，以壯大旗下投資組合。

於二零零七年，集團透過Stanley Power收購TransAlta Cogeneration L.P.百分之四十九點九九權益。TransAlta Cogeneration L.P.擁有加拿大六家電廠之權益。現時有關業務由長江基建和港燈共同持有，並提供穩定的回報。

長江基建於二零零八年收購為威靈頓市中心提供配電服務的威靈頓配電網絡。該項目亦由集團和港燈共同持有，並自去年七月起提供溢利貢獻。

以上兩項最新交易均符合集團的收購策略。兩項目不但能為集團提供即時和穩健的現金流，而且處於成熟穩定的市場，受法制所保障。Stanley Power和威靈頓配電網絡皆為優質資產，有助強化集團的業務及提升投資組合的價值。

### 出售資產

除作出適時及具策略性的收購外，集團亦會在適當時機出售資產，以變現投資組合的資產價值。

於二零零七年，集團出售所持廣州東南西環高速公路權益予內地合作夥伴，錄得港幣八億一千五百萬元的一次性收益。於二零零八年，集團亦以港幣一億一千二百萬元出售撫順熱電廠的權益。

於二零零九年二月，長江基建宣佈將內地三間電廠之權益出售予港燈，當交易完成後，將為集團帶來約港幣十三億四千八百萬元的一次性收益，預期有關收益將於二零零九年上半年入賬。

### 庫務安排

年內，由於滙兌及金融市場波動，遂令財務工具的市場公允價值有所調整，集團的財務表現因而蒙受負面影響。往後，集團將繼續不時緊密監察投資表現。

## 展望

長江基建的業務策略一向十分奏效。於未來，集團將繼續貫徹現行策略，提升基建業務之內部增長，並透過適時的收購和資產出售，優化集團的投資組合。

在收購方面，集團將繼續專注物色能提供可觀回報和穩定現金流的受管制資產，並緊守嚴謹的投資標準。

當出售三間內地電廠的交易完成後，長江基建的現金及存款將超過港幣一百一十億元，進一步加強集團龐大的現金儲備，為未來收購行動作好資金準備。就目前的經濟環境，過度借貸及再融資風險是基建行業的重大挑戰。有關情況將為擁有雄厚資本實力和充裕現金儲備的公司如長江基建帶來更多具吸引力的收購機遇。集團現具備有利條件，以物色理想的投資目標及把握隨時湧現的發展機遇。

集團董事總經理

## 甘慶林

香港，二零零九年三月十九日