

◆◆◆◆ 董事會主席報告

於二零一零年完成數個收購活動後，長江基建仍持有逾港幣五十億元現金，淨負債對權益比率為百分之六，已然具備財務實力及靈活性以支持新收購部署。



強勢邁進新十年

	截至二零一零年 十二月三十一日止年度 百萬港元	截至二零零九年 十二月三十一日止年度 百萬港元
各業務之溢利貢獻：		
電能實業(前稱港燈*)	2,770	2,578
英國投資組合	1,183	616
澳洲投資組合	1,026	805
新西蘭投資組合	96	80
加拿大投資組合	113	138
內地投資組合	374	1,740
基建材料業務	256	146
股東應佔溢利	5,028	5,568
每股股息	港幣 1.33 元	港幣 1.201 元

* 香港電燈集團有限公司(「港燈」)之名稱於二零一一年二月更改為電能實業有限公司(「電能實業」)。

二零一零年標誌著長江基建集團有限公司(「長江基建」或「集團」)的發展新里程。年內，現有業務錄得可觀的內部增長，加上完成多項重大收購，進一步強化集團的環球基建投資組合。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，集團錄得股東應佔溢利港幣五十億二千八百萬元。業績理想乃歸因於現有投資組合的優秀表現，以及年內新收購的英國電網提供兩個月之溢利貢獻。

與二零零九年錄得之股東應佔溢利比較，二零一零年的股東應佔溢利有所下調，惟二零零九年度的業績包括出售內地電廠予電能實業有限公司(前稱香港電燈集團有限公司(「港燈」))(「電能實業」)獲得之一次性收益港幣十三億一千四百萬元。若剔除是項因素之影響，則本年度股東應佔溢利將可呈現近百分之十八的增長。

長江基建董事會(「董事會」)建議派發末期股息每股港幣一元，連同已派發的中期股息每股港幣三角三分，二零一零年全年合共派息每股港幣一元三角三分，較去年上升百分之十一，反映集團自上市以來股息持續增長的趨勢。如獲二零一一年度股東週年大會通過，建議股息將於二零一一年五月二十日派發予於二零一一年五月十八日已登記在本公司股東名冊內之股東。

持續收購之年

長江基建於二零一零年完成三項策略性收購，為業務拓展成績突出的一年。

1. 內地新水泥生產設施

去年三月，集團落實投資港幣七億元，在廣東省雲浮市興建熟料產能每日四千五百公噸的新水泥生產設施。

新水泥廠於二零一二年落成後，將強化長江基建於內地的基建材料業務，並可望帶來理想回報。

2. 首次進軍英國電力市場

去年五月，長江基建完成收購 Seabank Power Limited (「Seabank Power」)之權益。該公司於英國布里斯托擁有及營運的電廠，設有兩台總裝機容量約一千一百四十兆瓦的聯合循環燃氣發電機組。長江基建購入 Seabank Power 百分之二十五權益，涉資約港幣十一億八千萬元(約一億零五百八十萬英鎊)。集團同時透過電能實業間接持有 Seabank Power 百分之九點七權益。

是項收購將為集團帶來即時之穩定回報。Seabank Power 已於二零一零年錄得七個月之溢利貢獻。

3. 英國電網資產之重大收購

去年十月，一個由長江基建為首的財團，完成收購 EDF Energy PLC(「EDF」)持有之全部英國受規管及非受規管電網資產，涉資約港幣七百億元(五十七億七千五百萬英鎊)。該財團現已把業務易名為 UK Power Networks Holdings Limited (「UK Power Networks」)，以擁有及管理有關電網資產；財團之成員包括電能實業。長江基建現直接持有新公司百分之四十權益，並透過電能實業持有百分之十五點五的間接權益。

英國共有十四個區域電網，UK Power Networks 的資產由其中三個電網組成，配電服務範圍覆蓋倫敦、英國東南部及東部，佔該國電力供應約百分之二十八，是全英最大的配電商。

UK Power Networks 亦經營非受規管業務，包括以商業合約形式配電予眾多私營設施，如倫敦地鐵、希斯路機場、格域機場及海峽隧道連接鐵路。

是項重大收購即時為長江基建提供溢利貢獻。UK Power Networks 於二零一零年錄得兩個月溢利貢獻，合共港幣四億三千二百萬元。鑑於項目之規模龐大，預期將顯著擴闊集團英國投資組合的收益來源。

內部增長之年

電能實業(前稱港燈)

於二零一零年，電能實業為集團提供港幣二十七億七千萬元的溢利貢獻，較二零零九年度上升百分之七。其中，來自香港業務的溢利較二零零九年輕微上升，而香港以外之國際業務的溢利則增長百分之二十四。

一如過去數年，電能實業持續專注發展國際業務以推動增長。該公司於二零一零年與長江基建攜手大舉拓展英國業務，包括購入 Seabank Power 的百分之二十五權益，以及 UK Power Networks 的百分之四十權益；UK Power Networks 旗下三個電網以往由 EDF 所持有。

香港電燈集團有限公司已於二零一一年二月更改公司名稱為電能實業有限公司，以反映公司持續強化環球發展的決心，以及未來收益比重由香港業務轉往國際業務的潛在趨勢。

基建投資

英國

於二零一零年，英國業務的溢利貢獻顯著上升百分之九十二至港幣十一億八千三百萬元。增長可觀乃源於年內在英國進行兩項重大收購。交易完成後，Seabank Power 及 UK Power Networks 分別提供七個月及兩個月的溢利貢獻。

年內，天然氣輸配業務 Northern Gas Networks 的表現良好，繼續帶來穩定的收入來源。

集團水處理業務包括 Cambridge Water 及於 Southern Water 之投資，其表現同樣令人滿意。兩項目就二零一零年至二零一五年進行收費管制修訂後，為日後的收入提供穩定性。

澳洲

於回顧年度內，澳洲業務的溢利貢獻增長至港幣十億二千六百萬元，較二零零九年上升百分之二十七，反映澳洲投資項目的表現良好。

於二零一零年年中，南澳洲省的主要配電商 ETSU Utilities 開展二零一零年至二零一五年的收費管制修訂，為該五年的項目回報提供穩定性。

位於維多利亞省的兩家配電商 CitiPower 及 Powercor 亦已完成收費管制修訂，並於二零一一年一月生效。

Investra 和 Spark Infrastructure 兩項投資亦繼續帶來穩健的溢利貢獻。

新西蘭

於新西蘭，Wellington Electricity 配電網絡之溢利貢獻為港幣九千六百萬元，較二零零九年度增長百分之二十。

加拿大

加拿大業務錄得港幣一億一千三百萬元溢利貢獻，下調百分之十八。若不計算二零零九年享有之港幣四千三百萬元非經常性稅務調整，則加拿大電廠業務於二零一零年之溢利貢獻可呈現約百分之十九的增幅。在營運表現方面，Stanley Power 於安大略省、阿爾伯達省及薩斯喀徹溫省之電廠持續帶來可靠的收益來源。

內地

內地投資組合的溢利貢獻為港幣三億七千四百萬元，是集團穩定的收入來源。與二零零九年比較，二零一零年的溢利貢獻有所下調，惟二零零九年的業績包括出售三家電廠的一次性收入，以及有關電廠於該年度初段的營運收益。若剔除此等因素，則內地交通基建投資組合的增長理想。

基建材料業務

年內，基建材料業務之溢利貢獻為港幣二億五千六百萬元，較二零零九年上升百分之七十五。中港兩地蓬勃的房地產及基建發展，帶動市場對水泥及混凝土需求的增長，產品價格及邊際利潤相應提升，預期此趨勢將繼續延展。

庫務活動強化財政基礎

長江基建於二零一零年九月發行價值十億美元的永久資本證券，為未來擴展業務提供額外的長期融資。是項證券乃亞洲首個由非金融機構發行之同類證券。

結算日後事項

於二零一一年二月，集團聯同投資於加拿大 Stanley Power 的合作夥伴電能實業，宣佈與 Husky Oil Limited 及 TransAlta Cogeneration, L.P. 進行交易，以增持長江基建及電能實業於加拿大 Meridian Cogeneration Plant 之有效權益，由百分之二十四點九九五增加至百分之一百。集團增持有關股權之代價為約港幣三億五千九百萬元（加幣四千五百七十萬元），預期於二零一一年四月完成交易。是次增加投資將進一步擴展集團在加拿大的投資組合，以及來自該國的收入來源。

動力展現 邁步向前

隨著長江基建踏入新一個十年，可見收購策略行之有效。集團於過去數年成功完成多項交易，並就收購環球項目累積廣泛經驗。

不論在所投資的國家及所從事的基建範疇，現有業務組合均有優秀表現，預期可持續平穩發展及錄得內部增長。

集團的資本實力雄厚，財務狀況穩健，並維持自一九九六年上市不久即獲標準普爾授予之「A-」信貸評級。於二零一零年完成數個收購活動後，長江基建仍持有逾港幣五十億元現金，淨負債對權益比率為百分之六，已然具備財務實力及靈活性以支持新收購部署。

集團現時積極於世界各地，尋求不同的業務投資機會，並正就數個新項目進行研究。

本人藉此機會感謝董事會同仁、管理層及員工之努力及貢獻；同時，本人對股東一直的支持致以衷心謝意。

主席

李澤鉅

香港，二零一一年三月二日