

董事會主席報告



主席
李澤鉅

長江基建集團有限公司(「長江基建」、「本公司」或「集團」)截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得股東應佔溢利港幣九十六億三千六百萬元，較二零一五年下跌百分之十四。

集團年內面對多項挑戰，包括匯率波動(尤以英鎊為甚)，以及利率日益上升。儘管受到這些因素影響，集團於世界各地的業務均表現良好，溢利貢獻以港幣計算與去年相若。股東應佔溢利下跌百分之十四主要歸因於英國業務在二零一六年錄得的遞延稅收抵免較二零一五年為少，以及集團於二零一五年曾就若干非營運事項結算所撥回之撥備和開支。

按營運所在地貨幣計算，除電能實業及基建材料業務外，集團旗下所有基建業務組合於二零一六年的溢利貢獻均錄得增長。

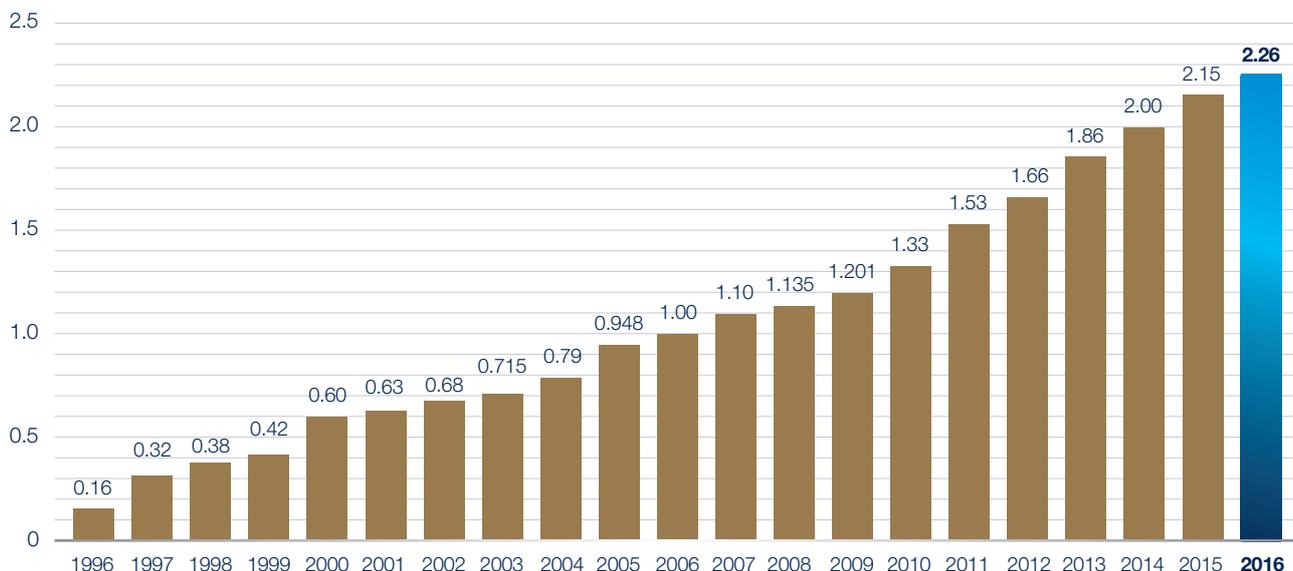
二十年來股息連年增長

長江基建董事會(「董事會」)建議派發末期股息每股港幣一元六角三分，連同已派發的中期股息每股港幣六角三分，二零一六年全年合共派息每股港幣二元二角六分，較去年上升百分之五點一。

是年度派息增加標誌著集團自一九九六年上市二十年來股息連年增長。如獲二零一七年度股東週年大會通過，建議股息將於二零一七年五月二十六日(星期五)派發予於二零一七年五月十六日(星期二)營業時間結束時已登記在本公司股東名冊內之股東。

上市後歷年之每股股息

(港元)



董事會主席報告

新增投資 — Husky Midstream

於是年度，長江基建聯同電能實業購入 Husky Midstream Limited Partnership(「Husky Midstream」)百分之六十五權益；其中，長江基建佔該項目百分之十六點二五權益。該公司於加拿大設有全長一千九百公里的輸油管道、兩項原油儲存設施，以及其它配套。有關收購於二零一六年七月完成。此乃長江基建首度涉足輸油管道及原油儲存業務，預期是項投資可為集團帶來可靠及可預計的回報。

電能實業

電能實業是年度的溢利貢獻為港幣二十四億九千四百萬元，較二零一五年下跌百分之十七，主要原因為：(一)英國業務的遞延稅收抵免較少；(二)於二零一五年撥回撥備和開支；(三)英鎊表現疲弱導致以港幣計算的英國業務業績受到影響；以及(四)來自港燈電力投資之溢利貢獻減少。

英國業務

英國業務之溢利貢獻為六億零三百萬英鎊，較去年上升百分之六。

由於二零一六年企業稅率的下調幅度低於二零一五年，英國業務年內錄得的遞延稅收抵免較去年為少，集團是年度來自英國的溢利貢獻因而受到影響。若剔除稅收抵免之影響，英國業務的溢利貢獻則按年增長百分之十四。

UK Power Networks 乃集團英國投資組合中最大的一項資產，佔英國業務溢利貢獻五成。年內，該公司再度獲頒「Utility of the Year」獎項，不單連續兩年獲此殊榮，更是五年內三度奪得該獎項，創下英國公用事業之業界紀錄。

一如 UK Power Networks，長江基建於英國的其他受規管業務包括 Northumbrian Water、Northern Gas Networks 及 Wales & West Gas Networks 均超越預算目標，表現理想。該等項目現均處於規管週期之初段或中段，可就往後數年的收入作準確預算。

年內，UK Rails 首度為長江基建提供全年溢利貢獻。自收購完成以來，該項目一直表現良好，並以具吸引力的租金回報率達成數項新列車建造協議，涉及金額約十億英鎊。

業務未受英國脫歐影響

二零一六年六月之英國脫歐公投結果除為環球經濟帶來不明朗因素，亦對英鎊構成重大壓力。

儘管如此，集團旗下英國業務之基本營運並未受到影響，英國投資組合包含受規管業務及合約營運項目，該等業務均提供穩定及可預計之回報。然而，英鎊貶值對集團二零一六年錄得的溢利貢獻產生匯兌影響。

除匯兌影響溢利外，英國脫歐對長江基建之英國業務影響極為輕微。

澳洲業務

於澳洲，由於業務增長穩健，加上出售非核心投資項目錄得資本收益，當地業務之溢利貢獻按年上升百分之七十一至三億三千六百萬澳元。

SA Power Networks、Victoria Power Networks 及 Australian Gas Networks 南澳洲省及昆士蘭省之業務已展開新一個五年規管期，預期新規管實施可於未來數年提供穩定及可預期的經營框架。

其他地區的基建業務

中國內地業務組合之溢利貢獻為港幣三億四千七百萬元，較二零一五年錄得輕微增長。

新西蘭業務的溢利貢獻為三千四百萬新西蘭元，按年上升百分之十。EnviroNZ 及 Wellington Electricity 皆增長良好。

加拿大業務的溢利貢獻上升百分之三十八至三千二百萬加元。Canadian Power 及 Park'N Fly 之表現理想，Husky Midstream 亦於年內首度為集團提供溢利貢獻。

歐洲大陸方面，Dutch Enviro Energy 的溢利貢獻為二千萬歐元，按年增長百分之八。於葡萄牙，Portugal Renewable Energy 於二零一六年首度為集團提供全年溢利貢獻一千二百萬歐元。

董事會主席報告

基建材料業務

基建材料業務的溢利貢獻為港幣三億五千三百萬元，較上年度下跌百分之九。有關跌幅主要歸因於混凝土及中國內地市場表現疲弱。

財務實力雄厚

於二零一六年十二月三十一日，長江基建持有港幣一百二十億元現金，負債淨額對總資本淨額比率為百分之四點五。集團之財務根基強健，有利於未來推動既有業務之擴展及進行新收購。

集團繼續獲標準普爾授予「A-/穩定」信貸評級。

作為國際基建業投資者，長江基建一直採取審慎的外匯管理策略。在營運公司的層面，項目以業務所在地的貨幣借貸，或以當地貨幣對沖外幣借貸。在股權投資的層面，集團一般在收購項目時已進行對沖。上述措施所提供的保障雖然未反映於綜合收益表上，其價值卻隱藏於財務報表儲備當中，並將在股權投資變現時浮現。

展望

回顧二零一六年，不明朗因素充斥令市場波動。預期市況將在二零一七年繼續受到影響。然而此市場環境卻可能為長江基建提供擴展機遇。憑藉雄厚財務實力及豐富經驗，集團已然準備就緒，既可在現有的營運據點及業務範疇持續增長，亦可開拓未曾涉足之行業和地域，適時把握市場湧現之發展良機。

回顧集團往績，長江基建不單維持良好內部增長，並能以合理價格進行收購，以及切實執行審慎的財務管理。此外，集團之成功亦有賴一直堅守投資準則。長江基建將一如既往，於尋求新投資項目過程中不會抱有志在必得的心態。

長江基建在過去二十年建立一系列優質資產，加上擁有經驗豐富的管理團隊，擅長推動既有及新增業務發展，集團期望持續為股東帶來穩定的經常性回報及締造增長。

本人藉此機會對董事會同仁、管理層及各員工一直以來的投入，以及各股東的支持，致以衷心謝意。

主席

李澤鉅

二零一七年三月二十一日