

集團董事總經理報告

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



慶祝成立二十週年

二十年前，長江基建在一九九六年七月於香港聯交所上市。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。於二零一六年，長江基建已成立二十週年，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

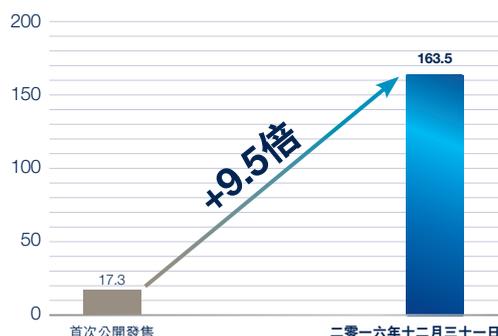
自一九九六年上市以來，長江基建的規模日益壯大。經歷多次經濟起伏，集團一直為股東帶來理想及可觀回報。以下為自上市以來一些關於集團的資料及數據：

- 於二零一六年，股東應佔溢利為港幣九十六億三千六百萬元，為一九九六年時股東應佔溢利的十一倍；
- 股價為港幣六十一元七角*，接近首次公開發售價的五倍；
- 市值約為港幣一千六百三十五億元*，約為首次公開發售時市值的九點五倍；
- 二零一六年宣派的全年股息為每股港幣二元二角六分，自上市二十年來股息連年增長；
- 長江基建自上市以來的累計股息為每股港幣二十二元八角六分九，接近其首次公開發售上市價港幣十二元六角五分的兩倍；
- 自上市以來，股東的年度化總回報約每年百分之十二*。

*於二零一六年十二月三十一日

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	二零一六年十二月		
中國內地 <ul style="list-style-type: none">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 基建有關業務 <ul style="list-style-type: none">100% 青洲英坭100% 現成混凝土100% 安達臣瀝青	香港 <ul style="list-style-type: none">38.9% 電能實業 中國內地 <ul style="list-style-type: none">33.5% 深汕高速公路(東段)30% 汕頭海灣大橋51% 唐山唐樂公路44.2% 長沙湘江伍家嶺橋及五一路橋50% 江門潮連橋40% 番禺北斗大橋 加拿大 <ul style="list-style-type: none">50% Canadian Power50% Park'N Fly16.3% Husky Midstream	澳洲 <ul style="list-style-type: none">23.1% SA Power Networks23.1% Victoria Power Networks45% Australian Gas Networks50% Australian Energy Operations 新西蘭 <ul style="list-style-type: none">100% EnviroNZ50% Wellington Electricity 基建有關業務 <ul style="list-style-type: none">50% 友盟建築材料100% 青洲英坭100% 青洲水泥(云浮)67% 廣東廣信青洲水泥	英國 <ul style="list-style-type: none">40% UK Power Networks40% Northumbrian Water47.1% Northern Gas Networks30% Wales & West Gas Networks50% UK Rails25% Seabank Power4.8% Southern Water 荷蘭 <ul style="list-style-type: none">35% Dutch Enviro Energy 葡萄牙 <ul style="list-style-type: none">50% Portugal Renewable Energy

集團董事總經理報告

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、輸油管道、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。

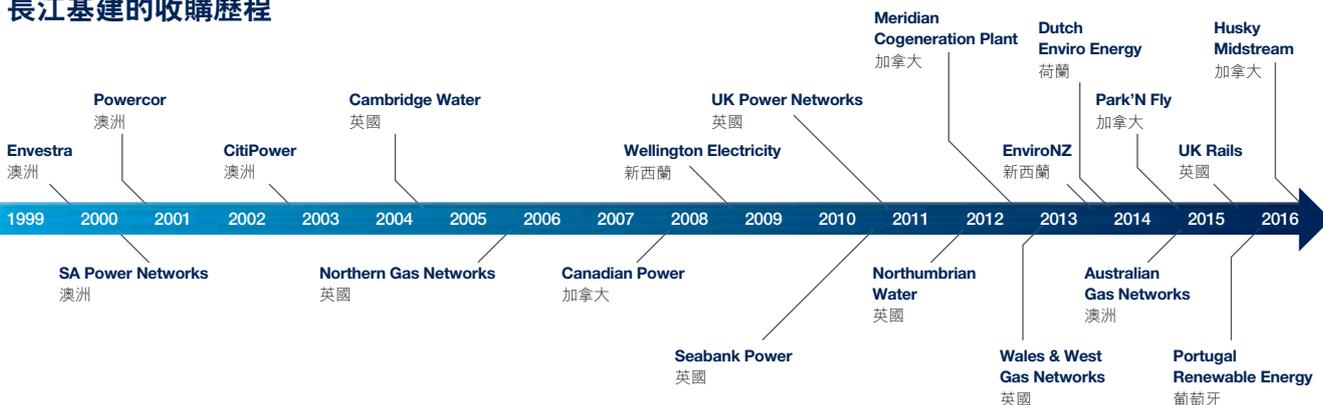
於上市後三年內，長江基建的投資遍及中國內地七個省份，旗下收費道路項目的總長度達七百公里，而電廠項目的總裝機容量則達三千兆瓦。集團迅速成為大中華區的主要基建投資者之一。

與電能實業合作於海外擴展

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)。

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(於一九九九年收購時的企業價值為三十四億澳元)；
- **Powercor** – 維多利亞省最大的配電商(於二零零零年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(於二零零二年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(於二零一四年私有化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。

於英國開拓增長之路

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(於二零一零年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(於二零零五年收購 Northern Gas Networks 時的企業價值為十四億英鎊；於二零一二年收購 Wales & West Gas Networks 時的企業價值為二十億英鎊)；
- **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(於二零一零年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(於二零一一年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 之監管規則)；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(於二零一五年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。

集團董事總經理報告

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，集團的投資組合亦延伸至其他國家。

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六家電廠的權益(於二零零七年收購時的企業價值為六億三千萬加元)；
- **Park'N Fly** – 加拿大最具規模的機場外圍停車場設施公司(於二零一四年收購時的企業價值為三億八千一百萬加元)；及
- **Husky Midstream** – 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，以及其他配套(於二零一六年收購時的企業價值為二十三億加元)。

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(於二零零八年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(於二零一三年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(於二零一三年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(於二零一五年收購時的企業價值為九億七千八百萬歐元)。

規劃另一個二十年增長藍圖

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，發展成為市值港幣一千六百三十五億元(於二零一六年十二月三十一日)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。

於二零一六年年末，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

二零一七年三月二十一日