

A portrait of a middle-aged man with short dark hair and glasses, wearing a dark blue suit, white shirt, and patterned tie. He is standing with his arms crossed and a slight smile. The background features a stylized globe with blue and green tones, and a large blue curved shape on the right side.

「在2019冠狀病毒疫情下，
來自營運的現金流由
港幣七十六億元增加至
港幣七十八億元，集團
的收入基礎堅如磐石。」

主席
李澤鉅

董事會主席報告

疫境中營運現金流見增長

2019 冠狀病毒全球肆虐，對世界各國、企業和市民構成影響。疫症不僅對健康、安全和旅運帶來衝擊，亦對經濟和市場造成震盪。

在 2019 冠狀病毒疫情下，長江基建集團有限公司（「長江基建」、「本公司」或「集團」）之業務具受規管行業特性，相對富穩定性和韌力。集團遍及世界各地的營運單位整體表現穩定，持續為用戶提供高效和無間斷服務，來自營運的現金流亦錄得增長。

溢利下調之金額大部分為非現金項目

於二零二零年，集團錄得股東應佔溢利港幣七十三億二千萬元（二零一九年：港幣一百零五億零六百萬元），按年下跌百分之三十，即港幣三十一億八千六百萬元。逾半跌幅金額乃非現金項目：(i) 於英國錄得非現金遞延稅項支出港幣十四億元，以反映該國維持百分之十九的企業稅率（而非早前頒佈的百分之十七）；以及 (ii) 英國 UK Rails 及澳洲 Energy Developments（「EDL」）之非現金折舊支出增加港幣四億元。在整體跌幅中，來自 2019 冠狀病毒疫情的影響僅佔港幣六億元。撇除上述非現金項目及冠狀病毒疫情之影響，二零二零年對比二零一九年之溢利跌幅約為百分之七；此溢利下跌之主要因素包括 Northumbrian Water 在年內展開之新規管制度下溢利貢獻減少，以及匯兌損失。

來自營運的現金流增加

儘管溢利下降，來自營運的現金流由港幣七十六億元增加至港幣七十八億元。

集團的整體投資組合每年持續產生經常性現金流。集團的收入基礎堅如磐石，業務根基穩固，別具堅韌實力。

財務狀況更見鞏固

集團於二零二零年的財務狀況更見鞏固。於二零二零年十二月三十一日，長江基建持有現金港幣一百三十五億元，負債淨額對總資本淨額比率為百分之十三點一。

長江基建於年內獲標準普爾繼續授予「A／穩定」之信貸評級。

二十四年來股息連年增長

長江基建董事會（「董事會」）建議派發末期股息每股港幣一元七角九分。連同已派發的中期股息每股港幣六角八分，二零二零年全年合共派息每股港幣二元四角七分，股息金額為一九九六年上市年度派發股息的十五倍。是年度派息增加標誌著長江基建自上市二十四年來股息連年增長。如獲二零二一年度股東週年大會通過，建議股息將於二零二一年六月二日（星期三）派發予於二零二一年五月十八日（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。

董事會主席報告

業務回顧

透過收購和內部增長擴展業務

年內，集團透過收購展開多項業務擴展計劃，當中包括 ista 收購位於德國北部的 Hildebrand & Schoenfeldt GmbH & Co. KG 及德國巴特洪堡 (Bad Homburg) 的 Krohn + Scheddel GmbH & Co. KG；以及 Reliance 收購位於加拿大薩斯喀徹溫省的 Field P & H 與 TAS Plumbing，及位於大多倫多地區的 Simply Smart 資產組合。於二零二一年二月，Canadian Power 亦宣佈簽訂一項協議，收購位於加拿大卑詩省 Okanagan 地區的兩個風電場。集團的資產基礎持續增長，有助日後產生更多經常性現金流。

此外，集團旗下多項業務亦開展內部增長計劃，包括 Northumbrian Water 新建一項容量達三百六十萬升的水處理設施；Northern Gas Networks 興建一條長達五點五英里的新輸氣管道；Victoria Power Networks 發展多個太陽能發電場項目，總發電量達二百七十二兆瓦；Dampier Bunbury Pipeline 於西澳洲省新增主要天然氣管道；以及 EDL 位於澳洲的煤礦廢氣發電廠及美國的可再生天然氣廠。

電能實業

電能實業之溢利貢獻為港幣二十二億零五百萬元，較去年減少百分之十四。有關跌幅主要歸因於：(i) 英國重新計量遞延稅項負債的非現金支出；(ii) 中國內地兩家合資燃煤電廠於二零一九年期滿，來自當地業務的貢獻因而減少。

在香港，香港電燈在 2019 冠狀病毒疫情下的營運表現持續穩健，並繼續為社區提供優質服務。

英國基建業務

英國業務的溢利貢獻為港幣二十六億零三百萬元，較去年減少百分之四十四。有關跌幅可歸因於幾項主要因素：

- (i) 企業稅率變動而產生之非現金遞延稅項虧損；
- (ii) Northumbrian Water 新規管期於二零二零年四月一日展開，為集團帶來的收入下降；
- (iii) UK Rails 的折舊支出增加；及
- (iv) 2019 冠狀病毒相關成本上升。

在充滿挑戰的宏觀經濟及低息環境下，監管機構訂定的條件嚴苛，集團在英國的水處理和天然氣受監管業務正經歷嚴格的規管重設程序。長江基建的管理團隊積極提出改善方案，以平衡客戶、股東及其他持份者之間的利益，並確保各項業務的整體財務和營運表現得以維持穩健。

在集團的英國投資組合中，Northumbrian Water 為首家展開新規管期的公司（二零二零年四月），隨後是 Northern Gas Networks 和 Wales & West Gas Networks（均為二零二一年四月）。UK Power Networks 現行之規管制度將持續至二零二三年三月。

由於監管機構訂定之新規管期價格檢討條款較以往嚴苛，Northumbrian Water 已循競爭及市場管理局 (Competition and Markets Authority) 的覆核程序進行上訴。該局最終裁定之規管條文有所改善。

Northern Gas Networks 及 Wales & West Gas Networks 之新規管期最終定案於二零二零年十二月公佈，兩家公司決定就此向競爭及市場管理局提出上訴。

儘管 2019 冠狀病毒疫情對營運造成干擾，但所有業務均有理想表現，並繼續為客戶提供優質的無間斷服務。集團亦獲得多個獎項，包括 UK Power Networks 榮膺「Network of the Year 2020」；Northumbrian Water 獲頒「Water Company of the Year」；Northern Gas Networks 及 Wales & West Gas Networks 在 RoSPA (Royal Society for the Prevention of Accidents) 勇奪金獎；以及 UK Rails 在業界頒獎盛事 Golden Spanner Awards 中囊括金、銀及銅獎。

澳洲基建業務

澳洲業務的溢利貢獻為港幣十八億六千四百萬元，按年減少百分之十一，主要由於 EDL 的折舊支出增加，以及 2019 冠狀病毒帶來的影響。

集團位於澳洲的受監管業務亦同樣面對規管重設安排。SA Power Networks 及 Dampier Bunbury Pipeline 的新規管期分別於二零二零年七月一日及二零二一年一月展開。至於 Victoria Power Networks、United Energy，以及 Australian Gas Networks 位於南澳洲省和昆士蘭省的業務，則將於二零二一年七月一日踏入新規管期。

在營運方面，儘管年內面對前所未見的挑戰，但集團旗下位於澳洲的所有受監管業務均表現優秀。澳洲能源監管機構 (Australian Energy Regulator) 發表的年度指標報告指出，長江基建旗下四個電網，分別為 SA Power Networks、CitiPower、Powercor 及 United Energy，在全國最具效率配電商名單上依序佔據首四位。此外，Australian Gas Networks 的可再生氫氣項目亦獲頒「Australian Engineering Excellence Award for South Australia」殊榮。

EDL 的綠色信貸收入下降，對業績表現帶來負面影響。為促進業務發展，EDL 於年內推出一系列擴展計劃。

歐洲大陸基建業務

歐洲大陸業務的溢利貢獻為港幣十五億五千萬元，按年上升百分之九十八。歐洲大陸的所有業務均錄得溢利貢獻增長。

ista 和 Dutch Enviro Energy 的營運表現穩定。年內，ista 的收購項目與既有業務順利整合，並開始提供額外收入。Dutch Enviro Energy 與海牙市簽訂之新合約於二零二零年三月一日生效，為公司往後年度增添另一收入來源。

集團於二零二零年十月出售 Portugal Renewable Energy。於上半年度，風能減弱對業務收入帶來負面影響。然而，出售項目所得收益令二零二零年錄得之溢利貢獻較二零一九年增加。

董事會主席報告

加拿大基建業務

加拿大業務之溢利貢獻為港幣二億六千八百萬元，較去年減少百分之二十。有關跌幅乃因 2019 冠狀病毒疫情對 Park'N Fly 構成負面影響。自二零二零年三月以來，由於機場運作量一直處於極低水平，機場外圍停泊受累，來自該業務的收入大幅下降。

Reliance Home Comfort 之溢利貢獻錄得強勁增長。年內三項收購進一步鞏固公司的收入來源和業務基礎。

Canadian Midstream Assets 為集團錄得可觀業績。透過與赫斯基能源設定優惠安排，該公司的收入得到有力保障。年內，赫斯基能源宣佈與 Cenovus Energy 合併，此舉並不影響集團有關於 Canadian Midstream Assets 之合約。

新西蘭基建業務

新西蘭業務錄得港幣一億三千六百萬元之溢利貢獻，按年下降百分之二十二，有關跌幅主要由於 EnviroNZ 的貢獻減少。該公司業務受 2019 冠狀病毒疫情打擊，廢物處理量下降。

Wellington Electricity 的溢利貢獻與二零一九年相若。獲新西蘭商貿委員會 (New Zealand Commerce Commission) 認可之地震應變計劃已於二零一八年展開。儘管因應 2019 冠狀病毒之封城措施反覆持續，該項為期三年的計劃於二零二零年繼續施工。整個項目逾七成的工程已於二零二零年年底完成，其餘部分將於二零二一年竣工。該計劃旨在加強旗下配電網絡在發生大地震時的應變能力，以及減少震後停電情況。

香港及中國內地業務

在香港和中國內地，長江基建旗下投資組合錄得港幣二億九千萬元之溢利貢獻，按年減少百分之二十二。縱然集團的基建材料業務表現穩固，溢利貢獻呈正增長，但中國內地投資組合的業績較去年遜色。有關跌幅乃由於 (i) 收費道路收入蒙受 2019 冠狀病毒帶來的不利影響；以及 (ii) 於二零一九年中方回購長沙湘江伍家嶺橋及五一路橋項目股權，令集團於該年度錄得一次性收益。

環境、社會及管治

於二零二零年十二月，長江基建成立可持續發展委員會。長江基建一直密切關注環境、社會及管治的各個層面，並制定一套具備清晰定義的政策。集團除恪守相關政策外，管理團隊亦致力推行符合環境、社會及管治規範的項目。

集團旗下多項業務在環境、社會及管治方面的貢獻備受嘉許，當中以環境可持續性項目的表現尤為突出。相關項目包括在英國和澳洲的天然氣網絡進行氫氣傳輸測試；及在英國開發氫能源列車。由於氫氣乃未來之主要綠色能源，集團將繼續推廣氫能之應用。集團其他環保方案包括在澳洲偏遠地區開發大型混合可再生能源項目；在澳洲進行先進技術投資以增加太陽能接入電網；在新西蘭採集甲烷氣體並將之轉化為能源；於歐洲大陸將都市垃圾轉廢為能；以及於加拿大 Okanagan 地區投資風電場。

展望

隨著各種 2019 冠狀病毒疫苗推出，各界越益憧憬商業活動可望回復正常，市場氣氛漸趨樂觀，惟全球經濟仍存在重大不明朗因素和挑戰。

集團具規模的受監管業務組合備受法制體系保障，而大部分非受規管業務則主要以穩健商業模式和長期合約營運。隨著全球市場期待日常生活和活動回復正常，集團對旗下投資組合業務(尤其是非受規管行業)恢復增長感到樂觀。

長江基建之環球組合涵蓋營運穩健及根基穩固的優質基建資產，持續提供可觀之經常性現金流，身處現時低息及經濟動盪環境，集團資產之珍貴價值更見彰顯。

隨著 2019 冠狀病毒疫情緩和及生活逐步回復正常，集團相信增長機會亦會隨之湧現。憑藉強勁資產負債表和既有業務的穩定收入來源，集團將透過內部增長和收購活動持續發展。

多年來，長江基建的過往表現足證集團為全球主要基建企業之一。憑藉雄厚的財務實力，加上豐富的經驗和知識，長江基建在進行大型收購時別具優勢。長江基建可夥拍同為長江集團成員之長江實業及電能實業進行收購，此靈活性進一步強化集團之策略性優勢。

在經營理念方面，集團的主要宗旨之一乃在穩定與增長之間，以及在持續增加收益與維持理想負債水平之間取得平衡。在探索新擴展機遇時，集團將貫徹嚴格投資原則，於收購過程中不會抱有志在必得的心態，並將奉行嚴格的投資準則為整體投資組合提升價值。

本人在此特別感謝各管理層和員工在疫情期間展現堅定的決心，確保為客戶提供可靠的電力、燃氣、水處理、供暖、廢物管理和其他服務。儘管 2019 冠狀病毒對業務帶來持續影響，但我們在英國、澳洲、新西蘭、加拿大、歐洲大陸、香港及中國內地提供民生必需服務之所有項目，在營運表現和服務可靠度方面均表現卓越。

本人藉此機會對董事會堅定的信念、各員工的不懈努力，以及各持份者對長江基建一直以來的支持，致以衷心謝意。

主席

李澤鉅

二零二一年三月十七日