

中电控股 2019年中期业绩 分析员简报

2019年8月6日

免责声明

中电控股有限公司（本公司）的潜在投资者、分析员及股东以及本文件的其他接收者请注意，本文件（简报）及与简报一并作出的任何口头讨论仅供您参考之用，不得直接或间接向其他人士转送、发表、分发、发布或散布本简报的任何部份。

请务必注意，简报内容未经审核或独立查证。简报中包含的地图仅供参考。这些地图的目的是显示本公司资产的大约位置，并无意显示不同国家之间正式的政治边界。某些评论（包括与未来事件及我们预期中电业务表现有关的评论）乃基于我们无法准确预测或控制的若干因素。我们不会就简报所载任何事宜作出任何陈述及保证，并明确表示不会承担有关责任。我们无法保证简报所载数据于现时或将来属准确或完整，因此该等数据不应被倚赖。对于因使用本简报所载任何数据及数据而引致或与之有关的任何损失，我们概不承担任何法律责任。随着情况的变化，我们可能不时更新我们的网站www.clpgroup.com，并向香港交易所提供最新数据（如相关），以履行我们的持续披露责任。

本简报并非也无意直接或间接地发表、分发、发布或散布到其他司法管辖区，因此举将受到限制、违法或违反法律或法规要求。

本简报并不构成任何适用法律下的公开要约，或者要约出售或购买任何证券或其他金融工具的任何要约招揽或与该等证券或工具有关的任何建议。

若您出席本简报会或阅读有关的简报数据，将被视为已同意本简报所载的条款、义务和限制。

议程



业务表现概览



集团财务表现



各业务单位的表现



业务趋势及展望



问答环节



附件



业务表现概览

股东参观设施活动（香港）

稳健基本因素支持上半年的业务转型

影响上半年盈利的因素

 管制计划准许回报率调整

 发电机组可用率下降

 合作伙伴关系摊薄中电权益

长期展望

 发展计划确保增长

 简单而具竞争力的电价
投资于可迅速应付电力需求的发电项目

 新项目带来盈利增长

 多元化的业务组合加上核电的可靠贡献，带来稳定盈利

 基本因素稳健，支持业务稳定的长期展望

✓ 管制计划投资增长

✓ 财务状况良好

✓ 能源转型带来机遇

✓ 维持股息政策

稳健资产负债表支持股息持续增长

营运盈利

5,474百万港元 -31% ↓

第二期中期股息

0.63港元 +3% ↑

总盈利

(907)百万港元

包括EnergyAustralia的商誉减值

信用评级

	标普	穆迪
中电控股	A	A2
中华电力	A+	A1
青电	AA-	A1
EnergyAustralia	BBB+	-

每股营运盈利

2.17港元 -31% ↓

第一期中期股息

0.63港元 +3% ↑

每股总盈利

(0.36)港元

资本开支⁽¹⁾及债务杠杆

管制计划资本开支	43亿港元
其他资本开支	15亿港元
净负债/总资金	28.1%

(1) 按现金基础

在充满挑战的环境下营运表现稳健

安全

总可记录工伤事故率

0.34

+0.13⁽¹⁾

香港供电可靠度 ⁽²⁾

平均每年停电时间（以分钟计）

撇除台风山竹的影响 1.35 -0.14

计入台风山竹的影响 10.12 +8.63

客户数目

香港	262.3万	+46k
澳大利亚	250.0万	-63k

售电量

香港（本地售电）	159 亿度	+0.5%
澳大利亚	93 亿度	-2.0%

发电表现

发电输出量 ⁽³⁾

421 亿度

-6%

发电容量 ⁽³⁾

营运中	23.2 千兆瓦	-0.3
零碳排放 ⁽⁴⁾	5.7 千兆瓦	+0.5
已承诺 / 兴建中	0.8 千兆瓦	-0.3

(1) 因应两宗个案被重新分类及对工作时数作出的轻微调整，2018年的数字已予修订。

(2) 客户非计划停电时间 - 过去36个月的平均值

(3) 按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

(4) 零碳排放包括风电、水电、太阳能及核电



集团财务表现

中国山东省中电莱州二期风场

香港及澳大利亚业务影响营运盈利减少

百万港元	2019年上半年	2018年上半年	变动
<u>收入</u>	43,838	46,464	 6%
<u>营运盈利</u>			
香港电力及相关业务	3,689	4,628	 20%
本地电力业务	3,587	4,497	
售电予广东	-	28	
港蓄发和香港支线	102	103	
香港以外	2,258	3,687	 39%
中国内地	1,174	1,116	
印度	120	251	
东南亚及台湾	140	63	
澳大利亚	824	2,257	
其他盈利和未分配项目	(473)	(429)	
<u>营运盈利</u>	5,474	7,886	 31%
影响可比性项目 ⁽¹⁾	(6,381)	(450)	
<u>总盈利</u>	(907)	7,436	

(1) 影响2019年上半年可比性的项目为EnergyAustralia的零售业务商誉减值。
影响2018年上半年可比性的项目为Paguthan等同发电应收款项的拨备。有关详情请参阅第29页。

经调整本期营运收入 (ACOI)

百万港元	2019年 上半年	2018年 上半年	变动
营运盈利 (中电应占)	5,474	7,886	↓ 31%
扣除:			
公允价值调整	(660)	125	
财务开支净额 ⁽¹⁾	(996)	(1,039)	
所得税支销	(1,320)	(2,141)	
非控制性权益	(414)	(441)	
ACOI	8,864	11,382	↓ 22%

(1) 包括给予永久资本证券持有人的分配

经调整本期营运收入或ACOI

- ACOI等于EBIT，但不包括影响可比性项目及公允价值调整，并包括集团所占合营企业及联营的净盈利

公允价值调整

- 就EnergyAustralia能源衍生工具合约作出的公允价值减值调整，反映远期能源价格上升的影响

财务开支净额⁽¹⁾

- 财务开支维持相若水平，原因是平均债务结余减少的利好影响，部分被市场利率上升所抵销

所得税支销

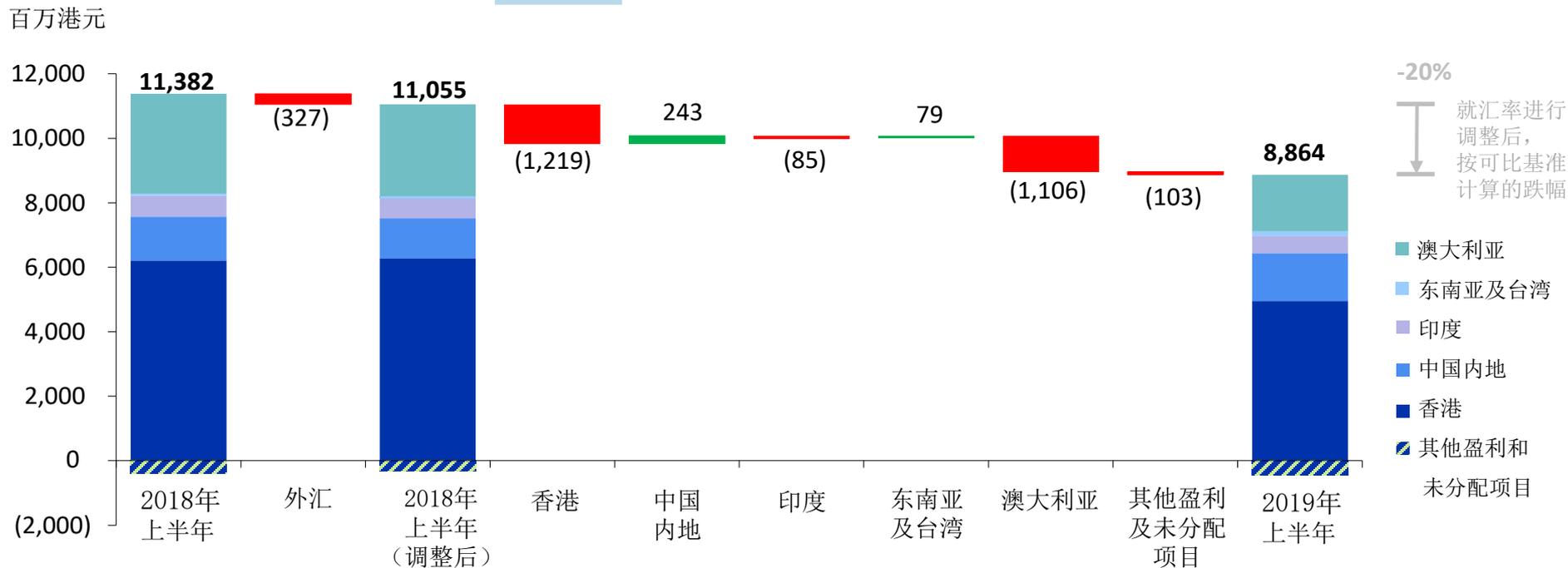
- 因利润减少而下跌，特别是澳大利亚及管制计划业务

非控制性权益

- 南方电网持有青电30%股权
- 2019年开始，CDPQ持有中电印度 40%股权

ACOI下跌，主要受香港及澳大利亚业务影响

百万港元	2019年 上半年	2018年 上半年	
香港电力及相关业务	5,393	6,604	上半年业绩受准许回报率下调影响
中国内地	1,481	1,359	业务组合盈利增长受核电业务所支持
印度	539	661	可再生能源及哈格尔的盈利增长被Paguthan购电协议届满抵销
东南亚及台湾	140	62	和平电力的电价上调带动盈利增长
澳大利亚	1,748	3,095	发电业务挑战及规管变革影响盈利
其他盈利和未分配项目	(437)	(399)	创新成本上升及落实新的业务措施，被外汇影响所抵销
总计	8,864	11,382	减少22%（或就外汇调整后-20%）



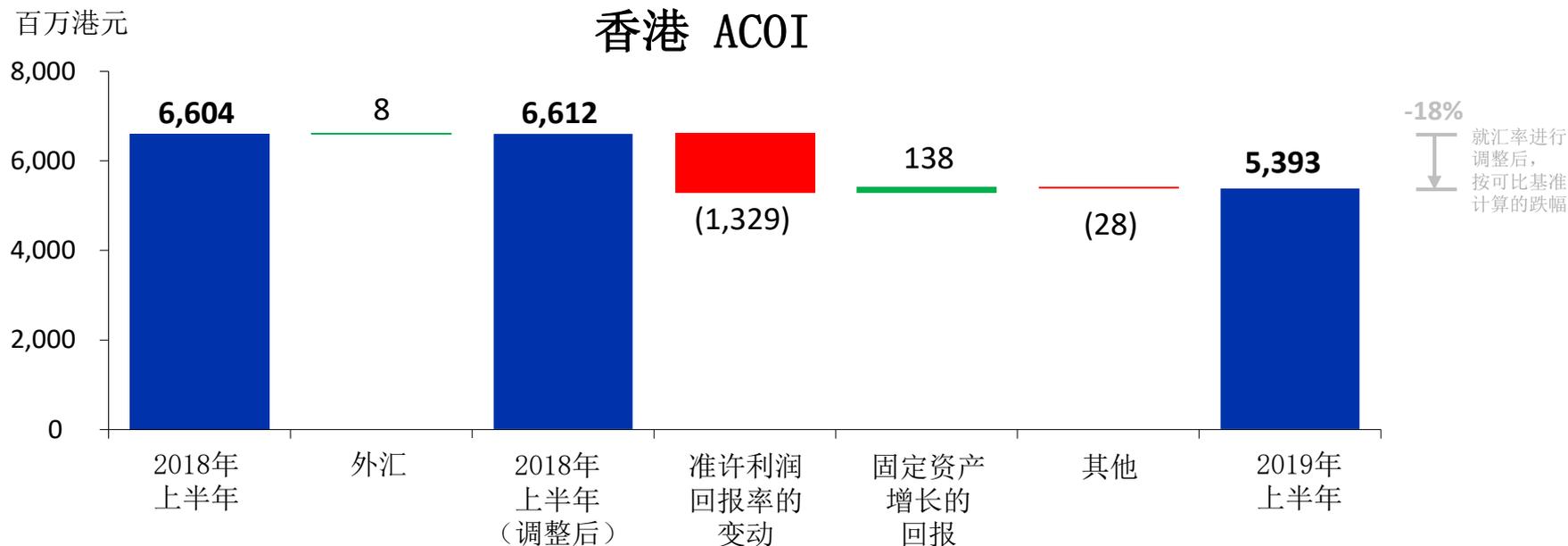


各业务单位的表现



中国广东省梅州太阳能光伏电站

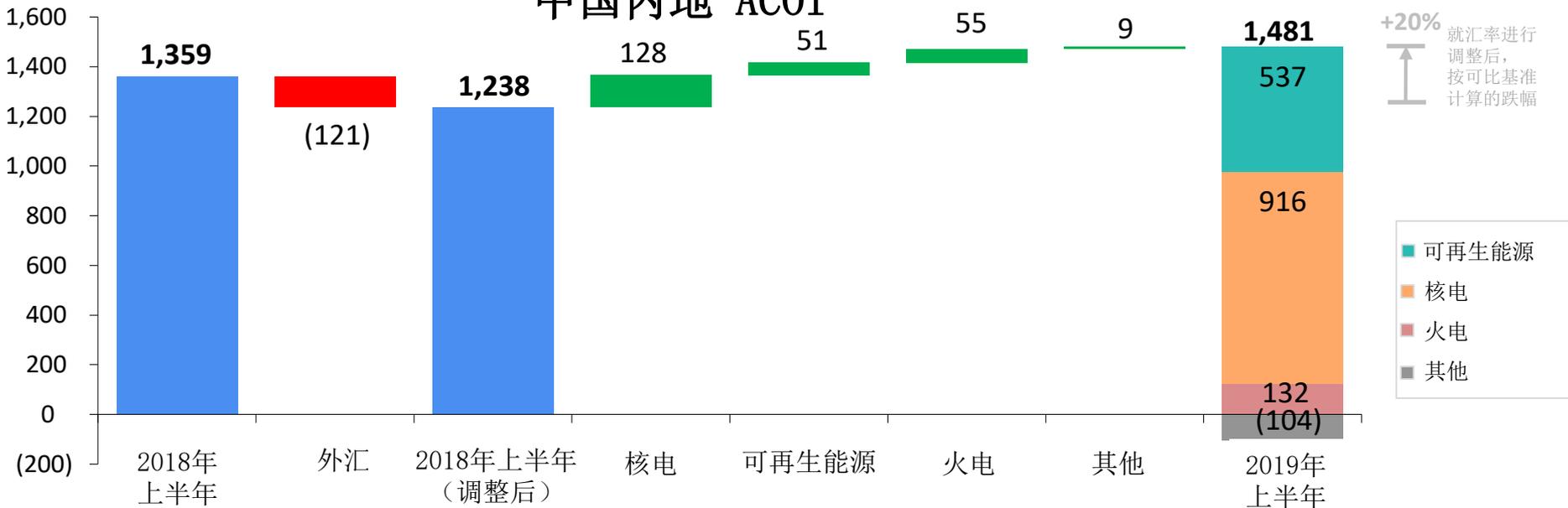
上半年业绩受准许利润回报率下调影响



 营运表现	 财务表现	 展望
<p>高水平的供电可靠度</p> <p>本地售电量增加0.5%，并无向中国内地售电</p> <p>联合循环燃气发电机组工程进行中</p> <p>就海上液化天然气接收站订立液化天然气供应及租用浮式储存再气化装置船协议</p> <p>「可再生能源上网电价」计划接获超过3,900宗申请</p>	<p>准许利润回报率自2018年10月1日起下调，导致管制计划盈利减少，但有部分被固定资产净值增加所抵销</p> <p>2019年上半年的资本开支（按应计基础）</p> <ul style="list-style-type: none"> • 输配电及零售业务的资本开支约20亿港元 • 发电业务资本开支约19亿港元 <p>其他：香港支线及港蓄发；2019年并无向中国内地售电</p>	<p>2019年全年业绩，受管制计划回报率下调影响</p> <p>推进2018至2023年五年发展计划的主要项目投资</p> <p>推行可再生能源、能源效益及节能措施</p>

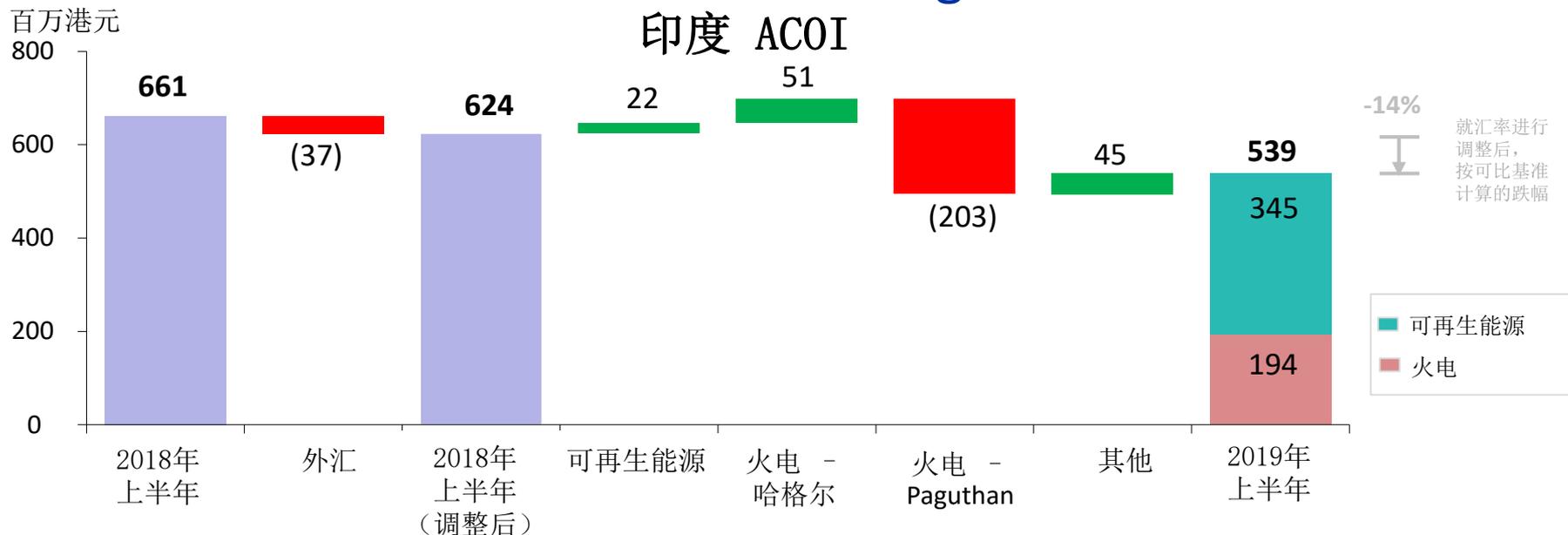
业务组合盈利增长受核电业务所支持

百万港元



营运表现	财务表现	展望
<p>核电</p> <ul style="list-style-type: none"> 阳江：最后一台机组于7月投产 大亚湾：发电量稳定 <p>可再生能源</p> <ul style="list-style-type: none"> 现有项目：基本表现稳健 2019年上半年，新增36兆瓦太阳能光伏及50兆瓦风电项目 <p>火电</p> <ul style="list-style-type: none"> 营运表现可靠，对防城港的电量需求提高，其他资产的发电输出量微跌 	<p>核电</p> <ul style="list-style-type: none"> 盈利增加，阳江5号机组于2018年7月投产 核电业务高度可靠，目前占中国内地盈利超过60% <p>可再生能源</p> <ul style="list-style-type: none"> 盈利增加，主要来自2018年中新增的项目 <p>火电</p> <ul style="list-style-type: none"> 防城港发电输出量增加及煤炭成本下跌，足以抵销其他资产的盈利轻微下跌。由于电价处于低水平，令燃煤发电组合的利润率持续受压 	<p>零碳排放发电项目的贡献进一步增加</p> <p>阳江项目在预算内完成</p> <p>继续寻觅可再生能源业务的发展机会</p> <p>由于煤价高企、售电竞争激烈的情况持续，预计发电量和利润率将会下降</p>

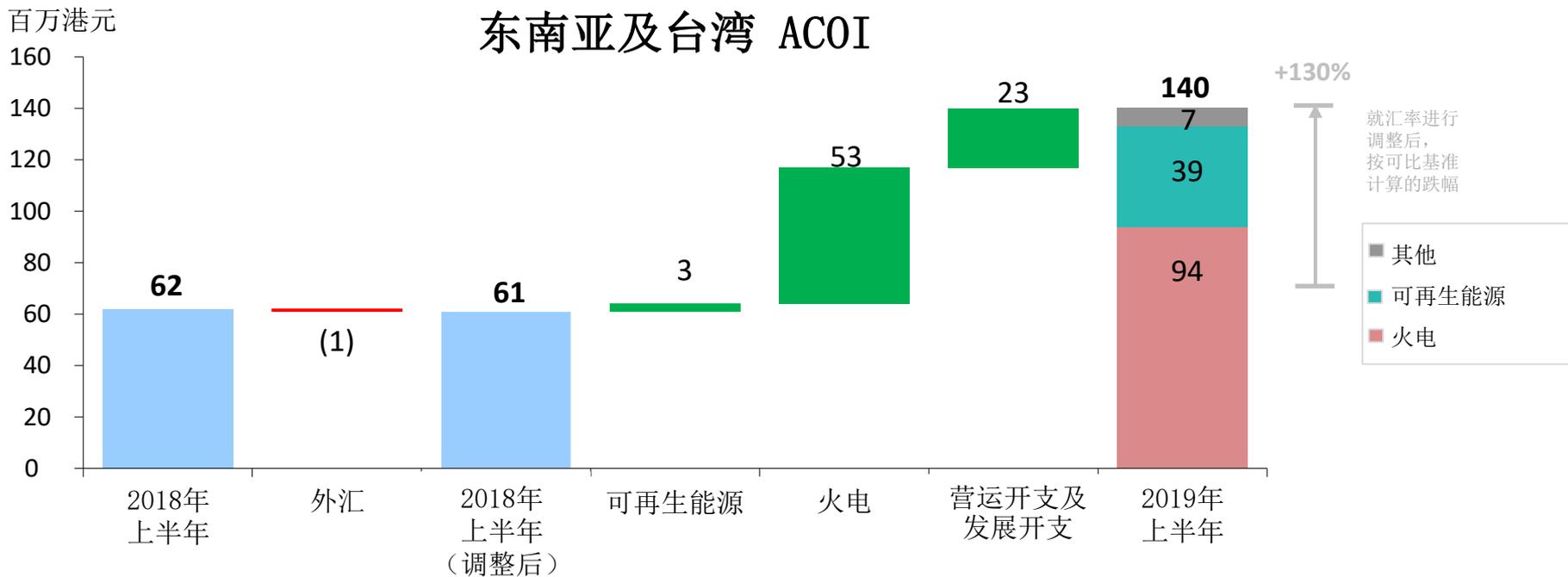
可再生能源及哈格爾的盈利增長被Paguthan購電協議屆滿抵銷



營運表現	財務表現	展望
<p>可再生能源</p> <ul style="list-style-type: none"> 風資源增加 現有及新建太陽能項目發電量增加 <p>火電</p> <ul style="list-style-type: none"> 由於大修延至2019年下半年進行，哈格爾上半年的可用率增加 煤炭付運量創新高，進一步提升可用率 Paguthan購電協議於2018年12月屆滿，2019年上半年錄得少量發電量 	<p>可再生能源</p> <ul style="list-style-type: none"> 風資源增加，加上2018年第四季收購的Gale及Tornado太陽能光伏項目帶來盈利，令ACOI上升 <p>火電</p> <ul style="list-style-type: none"> 哈格爾發電容量收入增加 Paguthan購電協議屆滿 <p>其他</p> <ul style="list-style-type: none"> 因可再生能源業務的應收款延期支付而獲得利息 	<p>與新合作夥伴CDPQ共同開拓多元化的發展機會</p> <p>於7月初同意向KPTL及Techno 收購三項輸電資產，標志我們首次涉足輸電領域。正辦理完成交易所需的審批和程序</p> <p>保持卓越營運，並鞏固業務基礎</p>

收購輸電資產的詳情載於第45頁

和平电力的电价上调带动盈利增长



⚙️ 营运表现

可再生能源— Lopburi

- 表现及使用率良好

火电 — 和平电力

- 电厂可用率良好，使用率处于高水平

📈 财务表现

可再生能源— Lopburi

- 太阳能资源及盈利轻微增加

火电 — 和平电力

- 发电量稳定。单位利润率上升，反映今年电价因去年煤炭成本增加而上升

营运开支及发展开支

- 收回部分发展开支

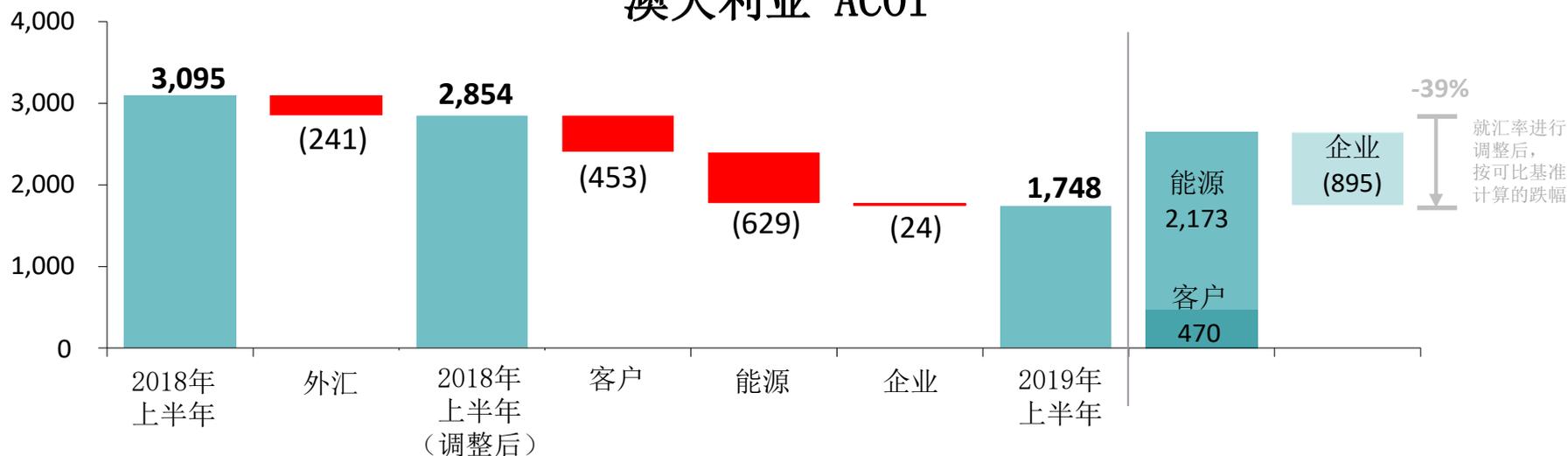
🔭 展望

继续支持越南政府研究应对该国未来能源需求的方案

发电业务挑战及规管变革影响盈利

百万港元

澳大利亚 ACOI



客户业务

- 采纳能源宪章及稳定平均电价，帮助客户渡过时艰
- 市场竞争激烈，以及终止与违反原则的价格网站合作，导致吸纳新客户及客户数目减少
- 节约成本计划发挥效益，令营运成本降低
- 落实重大规管变动，包括为7月1日实施的标准市场价格 (DMO) / 维多利亚省标准价格 (VDO) 作好准备
- 客户数目减少、用电量下跌及客户转向利润率较低的产品，使毛利率下降



能源业务

- Mount Piper电厂的煤炭供应问题及雅洛恩电厂需要进行维修，导致发电量下降，对利润带来不利影响
- 燃气资产（特别是Ecogen）的使用率提高，发电成本增加
- 市场波动加剧也对电力采购成本造成影响
- 批发电价上升，抵销了部分上述的盈利压力

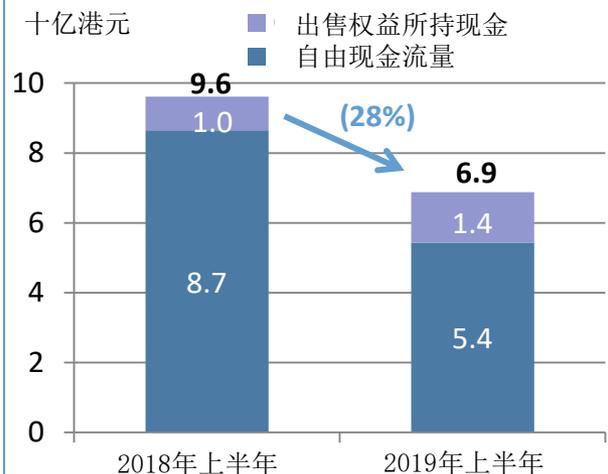


展望

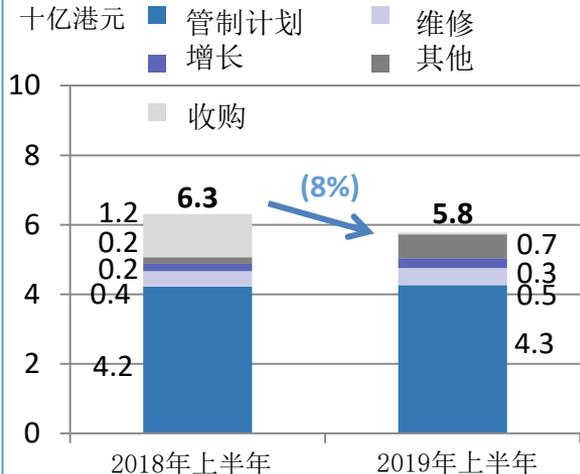
- 客户
- 继续专注营运表现及倡议客户利益，以及为客户减低成本
 - 透过与Echo Group合作，向工商客户提供结合太阳能、LED照明及能源效益的产品组合
- 能源
- 专注资产的可用率及煤炭供应
 - 评估新投资机遇，并融合能够灵活调度的发电容量，以达致市场的供求平衡

稳健的财务状况有助维持股息政策

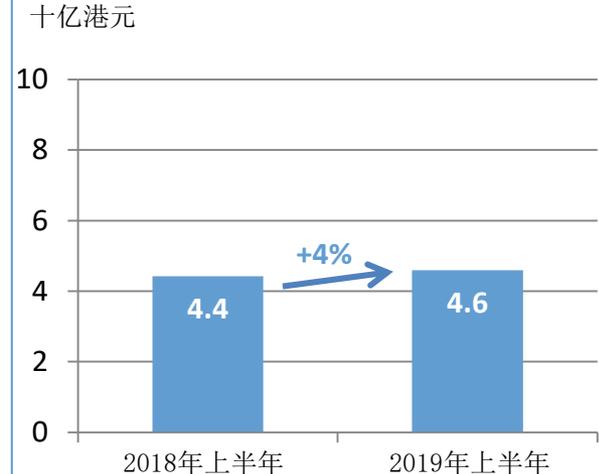
现金流量



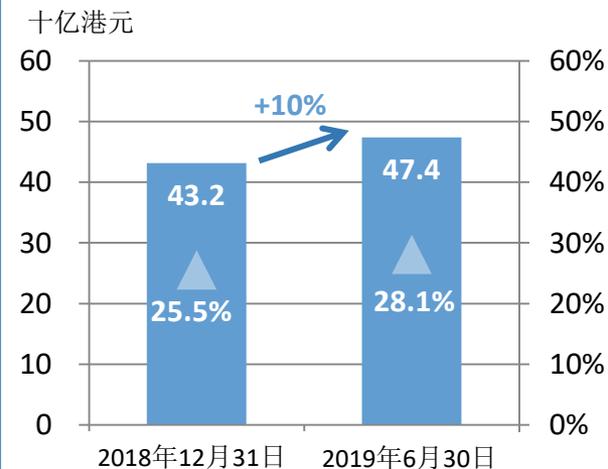
资本投资



已付股息



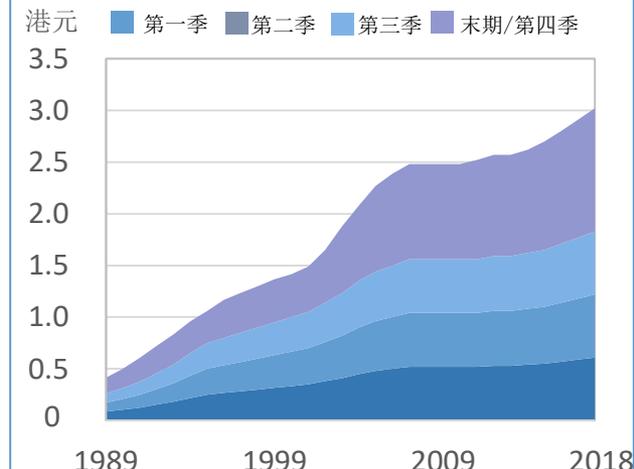
净负债 净负债/总资金 (%) ▲



信用评级

公司	标普	穆迪
中电控股	A 稳定	A2 稳定
中华电力	A+ 稳定	A1 稳定
青电	AA- 稳定	A1 稳定
EnergyAustralia	BBB+ 稳定	-

普通股息 (就财政年度宣派)





业务趋势及展望

中电专才学院（香港）

继续在香港向能源转型及减碳目标迈进…



新联合循环燃气发电机组

- D1 – 于2020年初投入商业营运
- D2 – 展开筹划工作，预计于2023年竣工



海上液化天然气接收站：开始工地勘测及前期工程设计

- 已订立液化天然气供应协议
- 已签订租用浮式储存再气化装置船的合约
- 预计于2021年底前竣工



可再生能源

- “可再生能源上网电价”计划展开，至今收到超过3,900份申请书
- 发行“可再生能源证书”

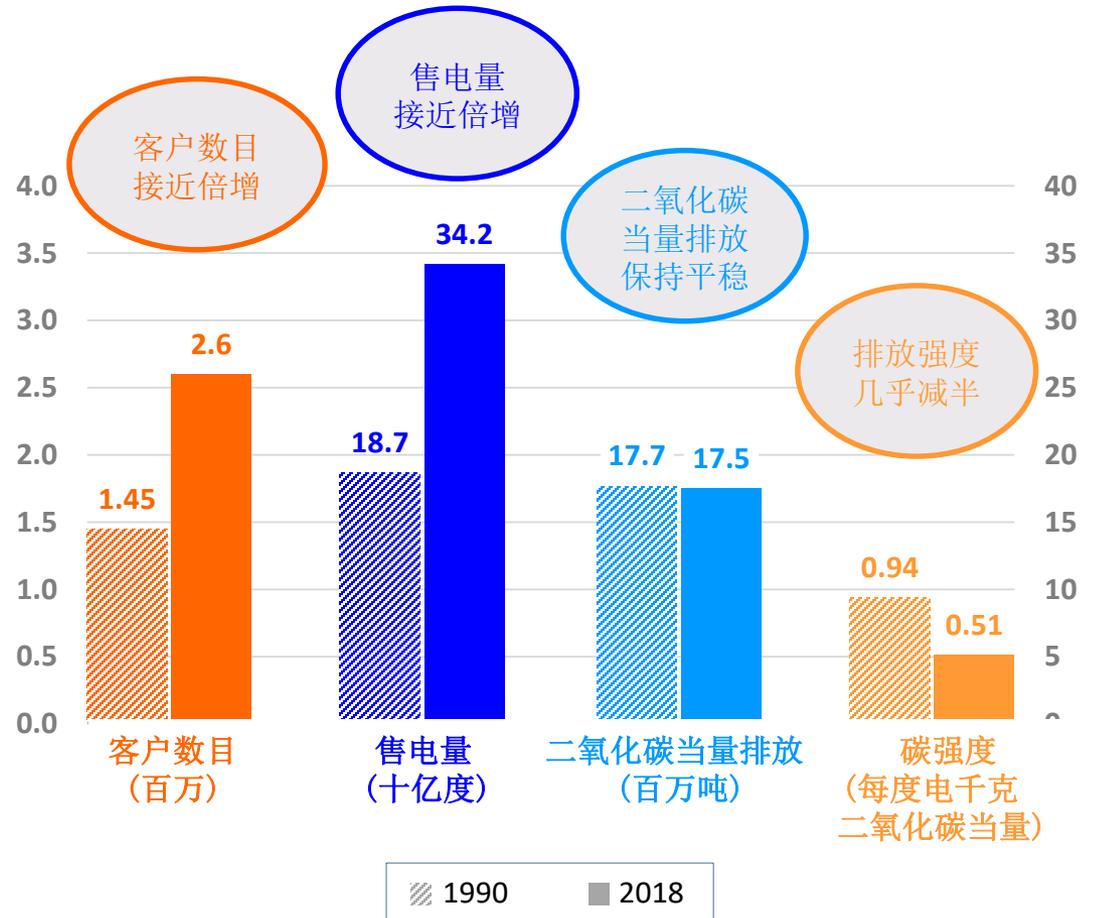


智能电网

- 续安装智能电表
- 推行配电网运营系统优化计划

…以过往30年的卓越纪录为基础

- 目前的发展计划将进一步减少我们的碳足迹，延续我们在香港缔造的卓越纪录
- 在6月，香港政府开展为期三个月的长远减碳策略公众参与活动
- 公用事业机构在持续减少碳排放方面发挥重要作用，而中电将参与其中



我们还致力降低海外业务的碳排放强度



以可靠的核电项目支持的业务组合
继续投资发展可再生能源
在大湾区发掘机遇



建立新合作伙伴关系，为未来增长铺路
购入Gale及Veltoor太阳能光伏电站全部股权
签订收购三项输电资产的协议



投资于灵活、可迅速应付需求的发电项目、用
电需求管理及分布式发电设施

我们继续朝着「新世代的公用事业」目标进发



利用科技及数码分析
改善营运



推出 Smart Energy
Connect 程序

新世代的
公用
事业



投资科技及初创企业



运用科技提升客户的
生活水平运用

「专注 · 成效 · 增长」

香港

推进发展计划及管制计划相关措施



澳大利亚

重点把握投资机遇，为客户提供可靠及价格合理的能源供应



《气候愿景2050》

开展计划，以实践新修订的《气候愿景2050》为目标



新世代的公用事业 推行创新措施

中国内地

以大湾区为发展重点，探索新机遇



东南亚及台湾

继续探索新增值机遇



印度

沿能源供应链拓展业务，完成收购输电资产



CLP 中電

中電控股有限公司 CLP Holdings Limited

2019 股東周年大會
Annual General Meeting



问答环节



2019年股东周年大会（香港）



附件

中国云南省寻甸风场
澳大利亚Ballarat及Gannawarra的电池储能系统
印度Telangana的Veltoor太阳能光伏电站
(左上角起顺时针方向)

中电集团 — 财务摘要 — 补充资料

财务资料	2019年上半年	2018年上半年	变动
营运盈利 (百万港元)	5,474	7,886	-31%
总盈利 (百万港元)	(907)	7,436	不适用
每股营运盈利 (港元)	2.17	3.12	-31%
每股总盈利 (港元)	(0.36)	2.94	不适用
每股股息 (港元)			
第一期中期股息	0.63	0.61	+3%
第二期中期股息	0.63	0.61	+3%
中期股息总额	1.26	1.22	+3%
资本开支 (百万港元) - 按现金基础			
管制计划资本开支	4,260	4,219	+1%
其他资本开支	1,514	2,086	-27%
	2019年6月30日	2018年12月31日	
杠杆			
净负债 (百万港元)	47,398	43,172	+10%
净负债 / 总资金(%)	28.1%	25.5%	+2.6%

中电集团 — 营运摘要 — 补充资料

营运数据	2019年上半年	2018年上半年	变动
安全（总可记录工伤事故率） ⁽¹⁾	0.34	0.21	+0.13
发电输出量（十亿度） ⁽²⁾	42.1	44.7	-5.9%
发电容量（千兆瓦） ⁽²⁾			
营运中发电容量总计	23.2	23.5	-0.3
零碳排放 ⁽³⁾	5.7	5.3	+0.5
已承诺 / 兴建中	0.8	1.1	-0.3
客户数目（千计）			
香港	2,623	2,577	+46
澳大利亚	2,500	2,563	-63
香港本地售电量（十亿度）	15.9	15.8	+0.1
香港供电可靠度（每年停电时间- 以分钟计） ⁽⁴⁾	10.12	1.49	+8.63

(1) 因应两宗个案被重新分类及对工作时数作出的轻微调整，2018年的数字已予修订。

(2) 按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

(3) 零碳排放包括风电、水电、太阳能及核电

(4) 客户非计划停电时间-过去36个月的平均值。停电时间增加主要由于2018年超强台风山竹影响所致

中电集团 — 影响可比性项目

百万港元

2019年上半年

2018年上半年

澳大利亚

零售业务商誉减值

(6,381)

-

印度

等同发电应收款项拨备

-

(450)

影响可比性项目

(6,381)

(450)

2019年上半年

澳大利亚零售业务的商誉减值

- 澳大利亚零售业务的商誉最初来自于2005年及2011年收购的两项零售业务，于2018年12月31日商誉总值为15,065百万港元
- 2019年7月1日，澳大利亚的维多利亚省标准价格（Victorian Default Offer）及标准市场价格（Default Market Offer）生效，为EnergyAustralia零售业务所在的市场实施了较低的受管制「安全网」零售电价
- 2019年6月20日，中电向香港联合交易所发出公告，指出公司预计这些变动将导致零售业务的2019年下半年除税前盈利减少240百万港元至300百万港元。该跌势在未来可能仍会持续，但也有可能随着市场参与者及客户逐渐适应新的市场情况后而有所改变。因此，预计澳大利亚业务的商誉减值会在60亿港元至70亿港元之间⁽¹⁾
- 经分析后，今年上半年的商誉减值确定为6,381百万港元。减值属于一次性及非现金项目，本身不会对集团业务的营运或现金流造成实时影响

2018年上半年

等同发电应收款项拨备

- 就印度Paguthan电厂的一项长期未偿还应收款项作出拨备

(1) 有关减值的更多详情，
请扫描或点击



中电集团 — 营运盈利及ACOI对账

百万港元	香港电力及相关业务	中国内地	印度	东南亚及台湾	澳大利亚	其他盈利及未分配项目	集团总计
2019年上半年业绩							
营运盈利 (根据中期报告中的分部资料)	3,505	1,276	120	140	824	(391)	5,474
分配港蓄发和香港支线	102	(102)	-	-	-	-	-
其他盈利的分配	82	-	-	-	-	(82)	-
营运盈利 (根据本简报)	3,689	1,174	120	140	824	(473)	5,474
加回							
非控制性权益	337	13	64	-	-	-	414
财务开支净额 ⁽¹⁾	583	133	233	-	13	34	996
所得税支销	782	161	122	-	253	2	1,320
公允价值调整 ⁽²⁾	2	-	-	-	658	-	660
ACOI	5,393	1,481	539	140	1,748	(437)	8,864
2018年上半年业绩							
营运盈利 (根据中期报告中的分部资料)	4,522	1,219	251	63	2,257	(426)	7,886
分配港蓄发和香港支线	103	(103)	-	-	-	-	-
其他盈利的分配	3	-	-	-	-	(3)	-
营运盈利 (根据本简报)	4,628	1,116	251	63	2,257	(429)	7,886
加回							
非控制性权益	422	5	14	-	-	-	441
财务开支 / (收入) 净额 ⁽¹⁾	594	124	290	(1)	13	19	1,039
所得税支销	953	114	106	-	956	12	2,141
公允价值调整 ⁽²⁾	7	-	-	-	(131)	(1)	(125)
ACOI	6,604	1,359	661	62	3,095	(399)	11,382

(1)包括与债务相关衍生金融工具的公允价值亏损 / (收益) 净额、融资活动的其他汇兑亏损 / (收益) 净额及给予永久资本证券持有人的分配

(2)包括与不符合对冲资格的交易和现金流量对冲无效部分及非债务相关的衍生金融工具的公允价值亏损 / (收益) 净额

中电集团 — 现金流量及财务结构

百万港元	2019年上半年	2018年上半年
现金流量		
EBITDAF	6,490	14,936
减：影响可比性项目	6,381	450
经常性EBITDAF	12,871	15,386
减：管制计划项目变动	(250)	(1,228)
减：营运资金变动及其他	(5,016)	(3,713)
来自营运的资金	7,605	10,445
减：已缴所得税	(1,716)	(1,152)
减：已付财务开支净额	(1,109)	(1,195)
减：维修资本开支	(528)	(441)
加：合营企业及联营股息	1,179	995
自由现金流量	5,431	8,652
出售权益所得现金	1,449	958
资本投资⁽¹⁾		
• 管制计划资本开支 ⁽²⁾	4,260	4,219
• 维修资本开支 ⁽²⁾	528	441
• 增长类别资本开支 ⁽²⁾	251	210
• 其他 ⁽³⁾	685	192
• 业务收购	50	1,243
总计	5,774	6,305
已付股息	4,598	4,421
期末	2019年6月30日	2018年12月31日
净负债⁽⁴⁾ (百万港元)	47,398	43,172
净负债 / 总资金 (%)	28.1%	25.5%

现金流量

- 自由现金流量减少，主要反映EBITDAF下跌及澳大利亚业务营运资金的不利变动
- 出售权益所得现金是来自出售中电印度权益所得余款

资本投资

- 43亿港元的管制计划资本开支，用于强化香港的输配电网和发电设施，当中包括兴建联合循环燃气发电机组
- 增长类别资本开支主要包括我们在中国内地太阳能光伏及风电项目的投资
- 维修资本开支主要包括澳大利亚雅洛恩电厂、Mount Piper及Tallawarra电厂的资本开支
- 2019年收购中国内地的梅州太阳能光伏电站（2018年：以10亿港元收购Ecogen，及以2亿港元收购金昌太阳能项目的余下49%权益）

净负债 / 总资金

- 净负债 / 总资金上升，主要由于EnergyAustralia的零售业务商誉减值及银行结余减少

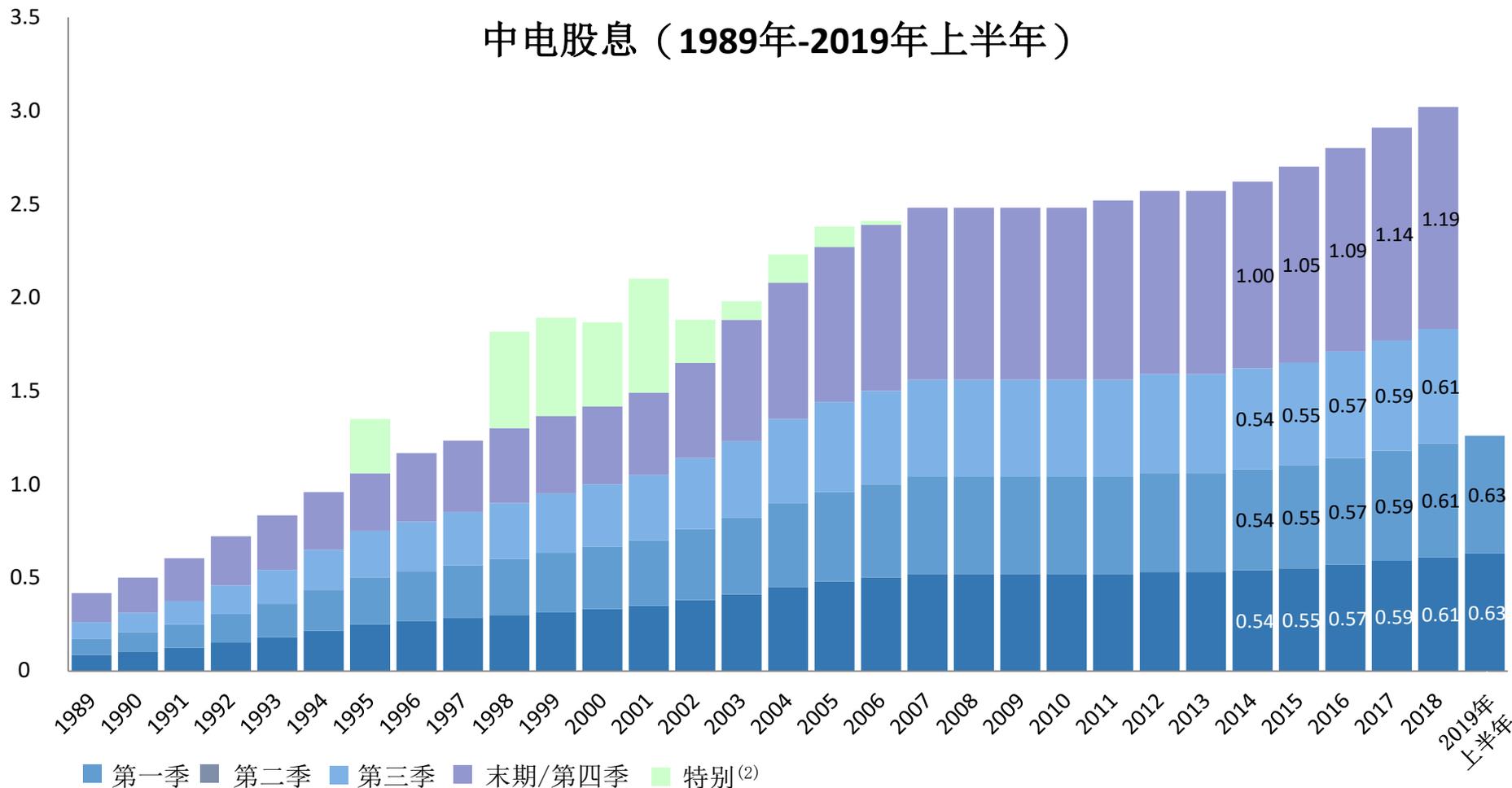
- 资本投资包括固定资产、使用权资产、投资物业、无形资产，向合营企业及联营的投资和垫款，以及业务 / 资产收购
- 固定资产和使用权资产的资本开支按下述各项进一步分析
 - 管制计划资本开支 — 与管制计划业务有关的资本开支
 - 增长类别资本开支 — 提高发电容量的资本开支
 - 维修资本开支 — 除上述各项以外的资本开支
- 资本投资：无形资产及投资于和垫款予合营企业及联营，包括完成收购阳江核电的付款
- 扣除银行结存、现金及其他流动资金

中电集团 - 股息⁽¹⁾记录

中电的股息政策旨在提供可靠稳定的普通股息，并在集团盈利支持下稳步增长，同时确保维持稳健的财务状况，以支持业务增长。根据我们的惯例，普通股息按季度发放，每年支付四次。

港元

中电股息 (1989年-2019年上半年)



(1) 在1988年、1989年、1993年及2001年为每五股现有股份发行一股红股而调整的股息

(2) 特别股息主要有关大型物业发展项目及1999年因会计年度变更而派发的一次额外中期股息

中电集团 — 财务责任概览

	2019年6月30日	2018年12月31日
香港	百万港元	百万港元
中电控股、中华电力、青电及港蓄发总借贷	42,168	43,247
减：银行结存及流动资金	(1,855)	(4,437)
净负债	40,313	38,810
海外		
EnergyAustralia、印度和中国内地附属公司总借贷 (对中电控股并无追索权)	11,797	12,051
减：银行结存及流动资金	(4,712)	(7,689)
净负债	7,085	4,362
中电集团综合总借贷	53,965	55,298
减：综合银行结存及流动资金	(6,567)	(12,126)
综合净负债	47,398	43,172
总负债 / 总资金⁽¹⁾	30.8%	30.4%
净负债 / 总资金⁽¹⁾	28.1%	25.5%

香港的净负债增加主要因为资本投资所致。本集团净负债对总资金比率上升，主要与商誉减值及银行结余减少有关。

中电集团 — 信用评级

	中电控股		中华电力		青电		EnergyAustralia
	标普	穆迪	标普	穆迪	标普	穆迪	标普
长期评级							
外币	A	A2	A+	A1	AA-	A1	BBB+
前景	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定
本地货币	A	A2	A+	A1	AA-	A1	BBB+
前景	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定
短期评级							
外币	A-1	P-1	A-1	P-1	A-1+	P-1	-
本地货币	A-1	P-1	A-1	P-1	A-1+	P-1	-

中电就EnergyAustralia零售业务发表公告后，标准普尔和穆迪均于6月维持中电控股的信用评级不变(A及A2)，前景稳定。2019年5月及6月，穆迪确认中电控股(A2)、中华电力(A1)及青电(A1)的信用评级，前景稳定。



中电控股

- 集团流动资金充裕，于2019年6月30日未提取的贷款额度为199亿港元，银行结余为66亿港元。

管制计划

- 以极具成本效益的利率获得新融资。2019年7月，青电为兴建新界西堆填沼气发电项目，发行了1.7亿港元票面息率为2.8%的25年期新能源债券，标志着中电管制计划业务在《中电气候行动融资框架》下首次筹集的绿色融资。
- 2019年7月，中华电力发行2亿港元票面息率为2.74%的15年期私人配售债券，藉此进一步提升其多元化、具成本效益的债务组合。

中国内地

- 继续以具竞争力的条款进行融资。安排了人民币3.5亿元（3.98亿港元）的两年期离岸银行循环贷款额度。

印度

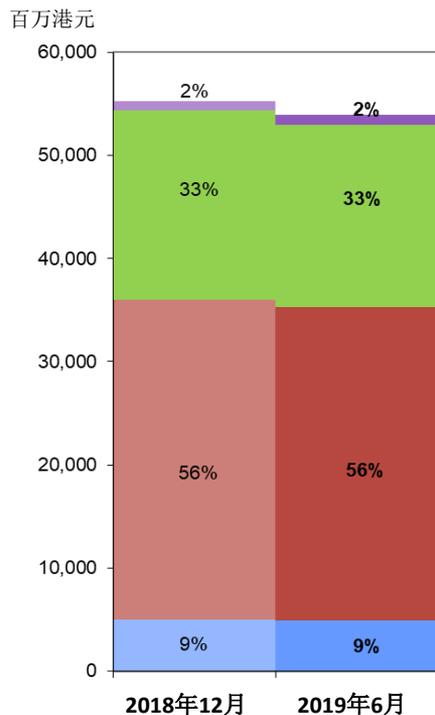
- 通过再融资下调息差。中电印度为可再生能源项目合共43亿卢比（4.83亿港元）的银行贷款额度进行再融资，利率下调0.55至0.7个百分点。
- 于2018年12月及2019年6月，中电向Caisse de dépôt et placement du Québec转让在CLP India Private Limited的40%股权，从中获得相当于29亿港元的总代价款项。

EnergyAustralia

- 流动资金状况稳健。4月，EnergyAustralia以偿还股东贷款及支付利息的形式，向中电控股偿还2.85亿澳元（16亿港元）。

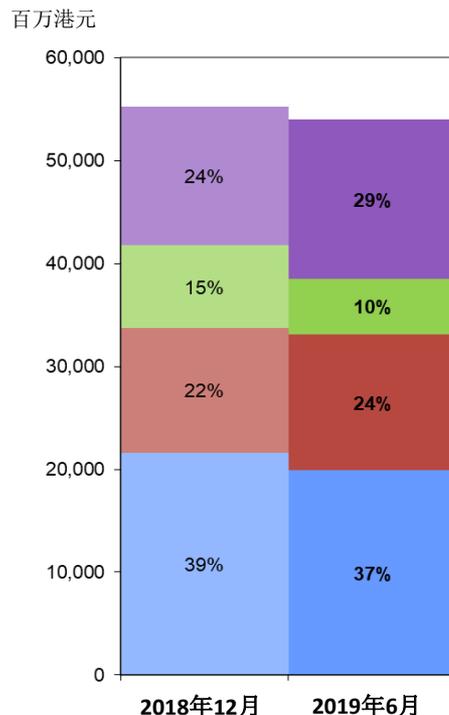
中电集团 — 按种类和到期日划分的贷款结余

贷款结余 — 种类



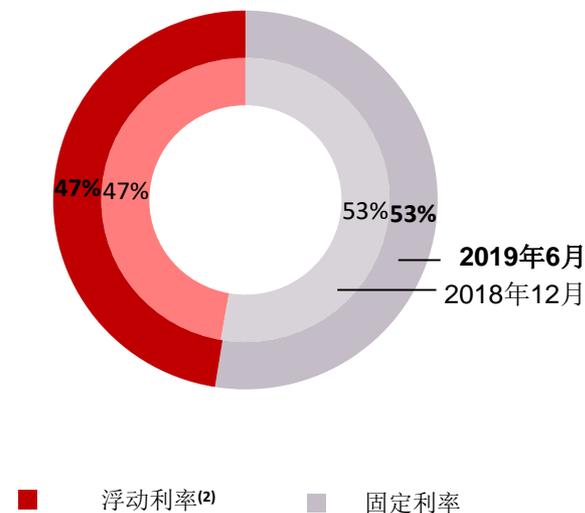
- 出口信用贷款
- 定期贷款
- 中期票据 / 私人配售 / 债券
- 货币市场贷款

贷款结余 — 到期日⁽¹⁾



- 1年内
- 1-2年
- 2-5年
- 超过5年

固定及浮动利率 债务比例



- 1) 循环贷款的到期日是根据相关贷款额度的到期日而不是按当前贷款提取期限而定
- 2) 就浮动利率借贷而言，假设利率上升1%及按于2019年6月30日的未偿还债务余额计算，每年额外的利息支出约为2.56亿港元
- 3) 中电继续以极具成本效益的利率作融资。2019年上半年部分具代表性的范例载于第35页（“中电集团 — 融资活动摘要”）

香港 — 业务规模持续增长



2019年上半年：

- 本地售电量较2018年上半年上升0.5%至**15,916**百万度
- 客户数目较2018年上半年增加约**46,000**个至**2.62**百万个
- 继续兴建大型基建项目
- 龙鼓滩发电厂新增的**550兆瓦**燃气发电机组正在兴建中，预计可于**2020**年初投产
- 龙鼓滩电厂第四台燃气涡轮机组升级项目竣工，新增**25兆瓦**发电容量
- 新增逾**70公里**输电和高压配电线路及逾**80个**变电站
- 中电透过新开幕的“智能汇”体验中心连系小区及业界伙伴，鼓励他们支持能源效益及香港作为智慧城市的发展。



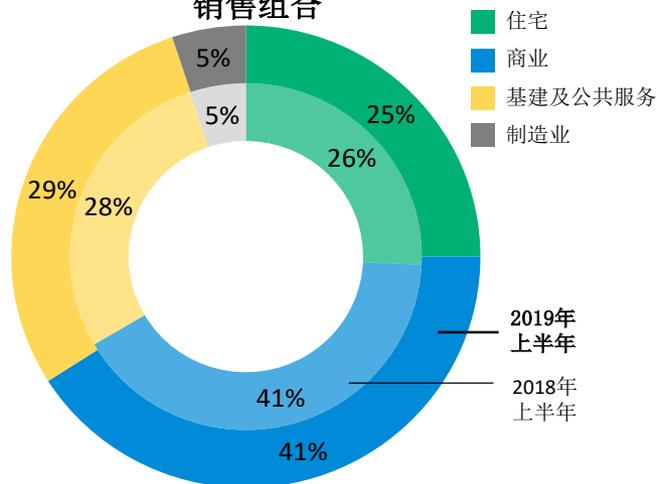
我们为香港超过八成人口提供发电、输配电及售电服务，
覆盖范围遍布九龙、新界及大屿山

香港 — 售电量及资本开支

售电量

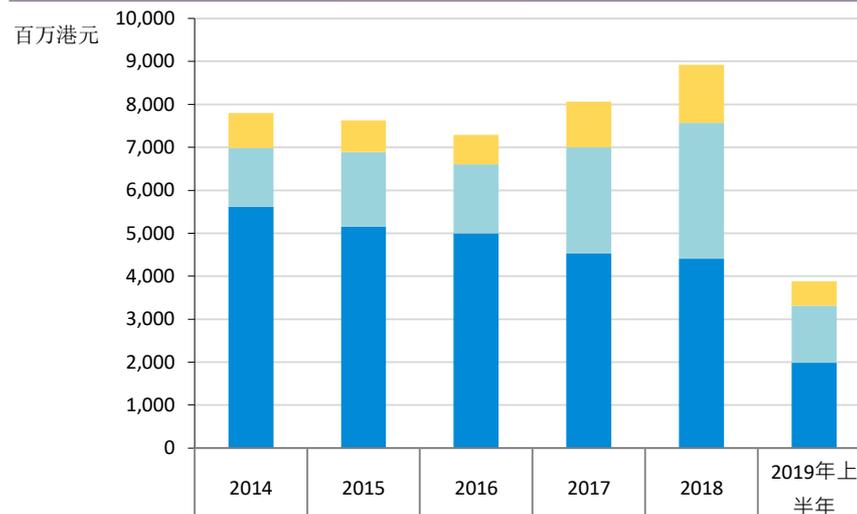
百万度	2019年上半年	2018年上半年	变动
住宅	3,977	4,077	(2.5%)
商业	6,521	6,458	1.0%
基建及公共服务	4,609	4,479	2.9%
制造业	809	817	(1.0%)
本地总售电量	15,916	15,831	0.5%
外销售电量	-	537	(100%)
总售电量	15,916	16,368	(2.8%)

销售组合



资本开支 (按应计基础)

百万港元	2019年上半年	2018年上半年	变动
中华电力	1,982	1,930	2.7%
青电	1,903	1,957	(2.8%)
总资本开支	3,885	3,887	(0.1%)



中电总资本开支	6,983	6,887	6,603	7,004	7,569	3,314
青电 — 合营伙伴的份额	817	743	689	1,064	1,353	571
青电 — 中电的份额	1,368	1,735	1,607	2,481	3,158	1,332
中华电力	5,615	5,152	4,996	4,523	4,411	1,982

投入的总资本开支与发展计划相符

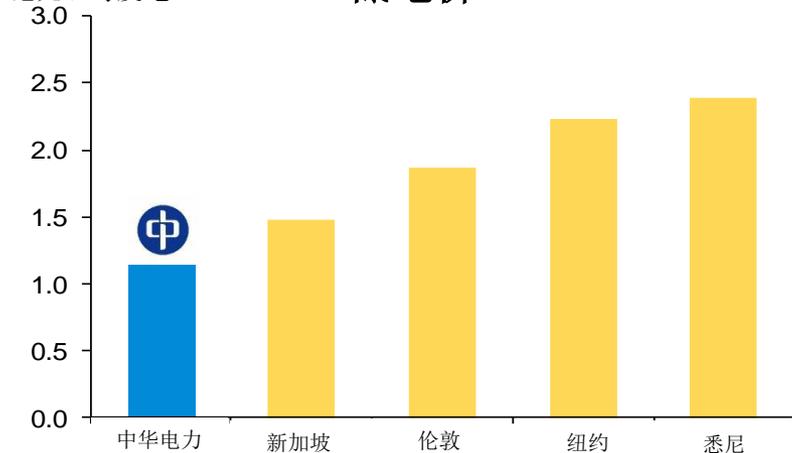
从2018年10月至2019年6月产生的2018年发展计划资本开支: 65亿港元

从2018年10月至2023年12月的2018年发展计划批准资本开支: 529亿港元

香港 — 电价、供电可靠度及环保表现

港元 / 每度电

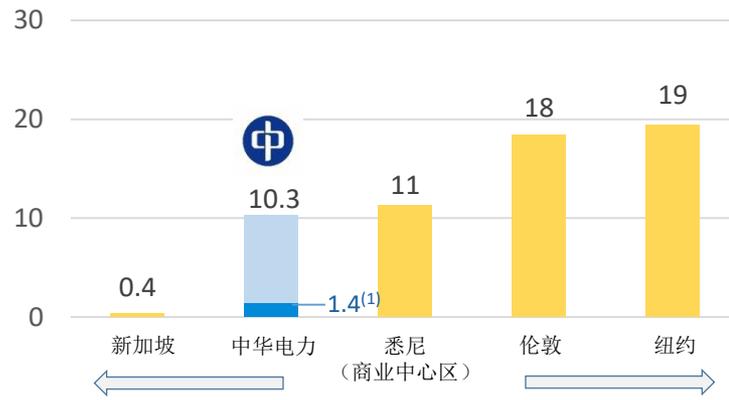
低电价



备注：
按平均每月家庭用电量275度进行比较
应用2019年1月的电价及汇率

每年客户非计划停电
时间 (以分钟计)

供电可靠度高



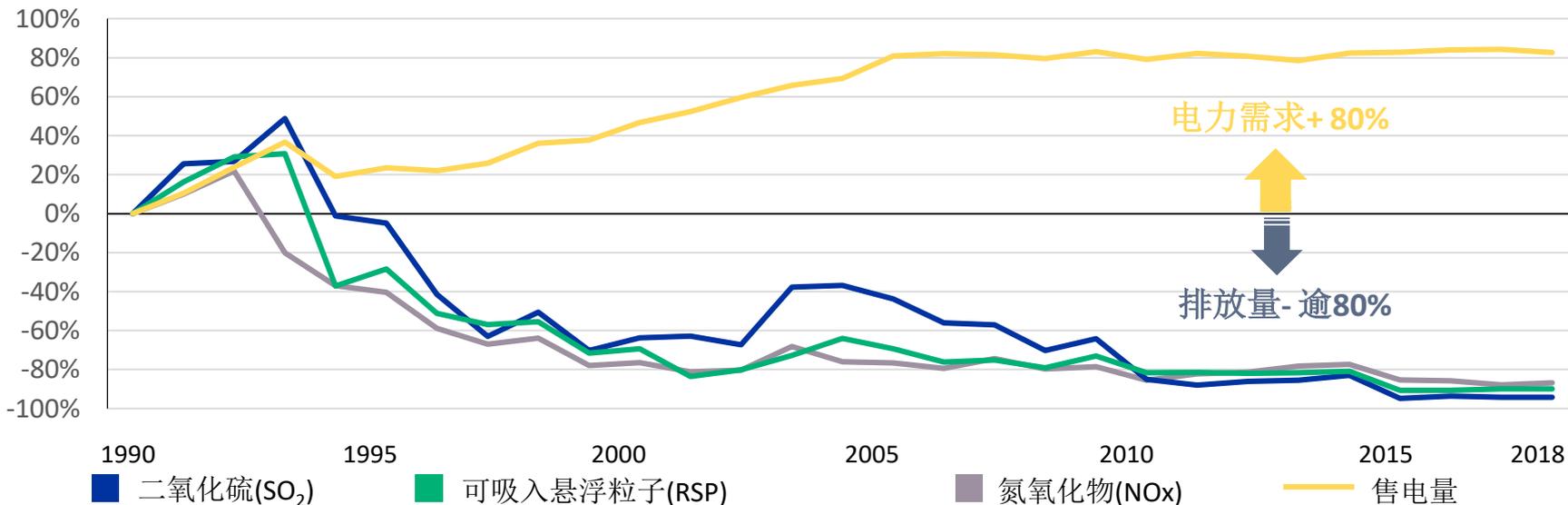
备注：
较高可靠度 ← 中华电力 → 较低可靠度

(1) 于2016至2018年，中华电力的平均非计划停电时间为10.3分钟；
撇除超强台风山竹的影响，三年平均非计划停电时间为1.4分钟
其他城市于2015 - 2017年的平均数据，新加坡无架空电缆

改善环境

自1990年以来售电量增加了80%，但排放量反而减少超过80%

变动



电力需求+ 80%

排放量- 逾80%

中国内地 — 财务资料 (港元)



中国内地

百万港元	营运 / 总盈利		ACOI	
	2019年 上半年	2018年 上半年	2019年 上半年	2018年 上半年
可再生能源	316	335	537	517
- 风电	182	249	262	332
- 水电	43	16	120	70
- 太阳能	91	70	155	115
核电	845	740	916	797
- 大亚湾	446	409	469	430
- 阳江	399	331	447	367
火电	120	80	132	82
- 山东	-	14	2	16
- 国华	(22)	28	(22)	28
- 防城港	142	38	152	38
营运和发展开支	(107)	(39)	(104)	(37)
营运盈利 / ACOI	1,174	1,116	1,481	1,359
总盈利	1,174	1,116		

于2018年上半年及2019年上半年，将中国内地分部盈利换算成港元所用的平均汇率分别为1.22872及1.15701。敬请注意：在简报中陈述的ACOI差异分析中，2018年上半年盈利已就汇率变动作出调整，然后才列示基本表现的按年变动。

中国内地 — 财务资料（当地货币）



中国内地

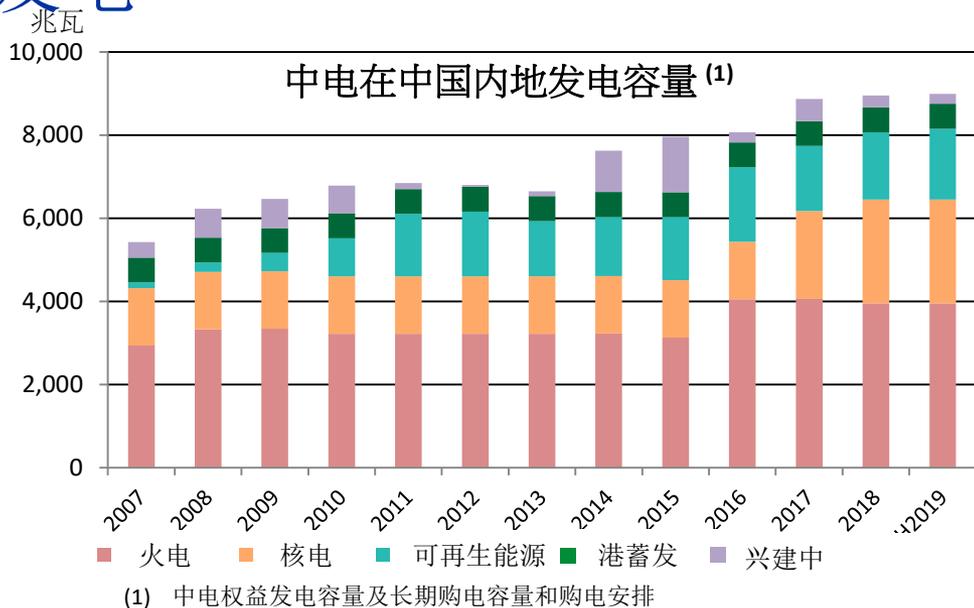
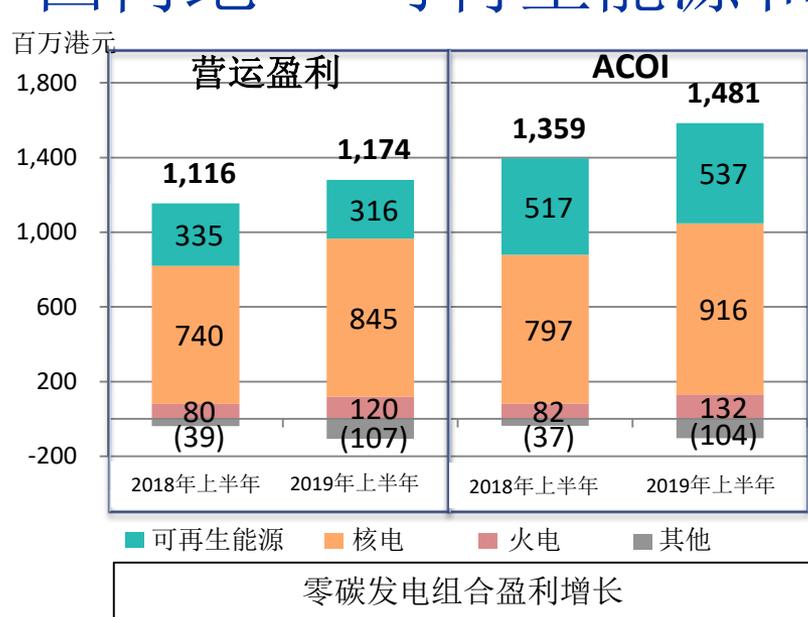
百万人民币

营运 / 总盈利

ACOI

	2019年 上半年	2018年 上半年	2019年 上半年	2018年 上半年
可再生能源	273	273	464	421
- 风电	157	203	226	270
- 水电	37	13	104	57
- 太阳能	79	57	134	94
核电	730	602	792	649
- 大亚湾	385	333	406	350
- 阳江	345	269	386	299
火电	104	65	114	67
- 山东	-	11	2	13
- 国华	(19)	23	(19)	23
- 防城港	123	31	131	31
营运和发展开支	(92)	(32)	(90)	(30)
营运盈利 / ACOI	1,015	908	1,280	1,107
总盈利	1,015	908		

中国内地 — 可再生能源和发电



- 经济持续稳步增长，唯能源行业的营运环境持续面对煤价高企及能源业宏观经济政策改革等挑战。辅助服务的收费及其他给予活跃市场参与者的优惠，为防城港电厂提供额外的盈利
- 广西壮族自治区的经济增长，而面对水力发电的竞争因2019年上半年降雨量下降而有所缓和，使防城港的调度电量增加。防城港电厂重新定位为综合能源供货商，在正常运作下争取更多发电时数。此外，我们就防城港电厂码头直接卸除进口煤炭的申请获得批准，也有助降低燃料成本
- 阳江第五台机组于2018年7月投产，带动盈利上升
- 东北地区风电及西北地区太阳能发电的上网电量被削减的幅度减少
- 与来自附属公司的可再生能源国家补贴有关的应收账款总额为1,327百万港元（2018年12月：972百万港元）。尽管收取补贴的时间出现延误，但我们持续收到补贴款项及没有违约纪录
- 业务发展机会
 - 于2019年1月购入广东省梅州太阳能光伏电站
 - 山东省的中电莱州二期风场（49.5兆瓦）已于2019年6月投入商业营运
 - 山东省的莱芜三期风场（50兆瓦）已于2019年4月动工

印度 — 财务资料

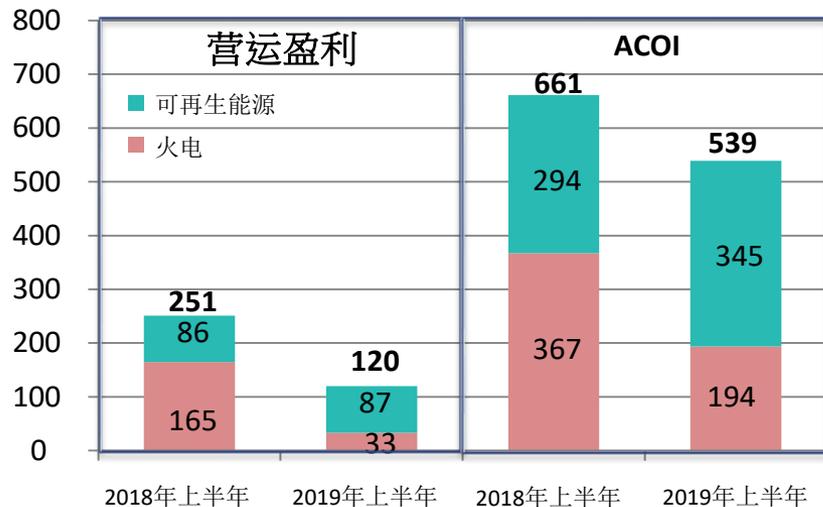


	港元		当地货币	
	2019年 上半年 百万港元	2018年 上半年 百万港元	2019年 上半年 百万 印度卢比	2018年 上半年 百万 印度卢比
火电（哈格尔）	283	246	2,528	2,073
火电（Paguthan）	(89)	121	(795)	1,020
可再生能源	345	294	3,081	2,477
ACOI	539	661	4,814	5,570
火电（哈格尔）	94	50	840	421
火电（Paguthan）	(38)	115	(339)	969
可再生能源	124	86	1,107	725
CDPQ应占盈利	(60)	-	(536)	-
营运盈利	120	251	1,072	2,115
Paguthan等同发电 应收款项拨备	-	(450)	-	(3,796)
总计	120	(199)	1,072	(1,681)

于2018年上半年及2019年上半年，将印度分部盈利换算成港元所用的平均汇率分别为0.11867及0.11197。敬请注意：在简报中陈述的ACOI差异分析中，2018年上半年盈利已就汇率变动作出调整，然后才列示基本表现的按年变动。

印度 — 扩展业务范畴

百万港元



2019年上半年可再生能源业务的ACOI上升，反映风力资源增加、新增太阳能光伏电站，以及可再生能源业务应收款项延迟支付所得利息。

收购输电资产

- 中电印度已签订具有约束力的协议，向Kalpataru Power Transmission Limited (KPTL)和Techno Electric & Engineering Co Ltd (Techno)购买三项输电资产，估计企业价值为320亿印度卢比。估计项目投入商业营运日期时的负债金额约为200亿印度卢比
- 资产包括印度东北部的两个跨邦输电项目（位于比哈尔邦（Bihar）及西孟加拉国邦（W Bengal）之间的项目部分已投入营运，而跨越曼尼普尔邦（Manipur）、那加兰邦（Nagaland）及阿萨姆邦（Assam）的项目则正在兴建中）及位于印度中部的一个邦内输电项目（中央邦（Madhya Pradesh）：已投入营运）。总长度815公里
- 回报取决于资产的可用率
- 交易仍须待办理必要的审批和有关程序，方告完成
- 这宗交易标志着中电印度首次涉足输电领域，从而扩展业务组合，跨越印度能源价值链三大范畴的其中两个

扩展可再生能源发电组合

- 于2019年3月收购Suzlon Energy Limited之前持有的余下51%股权后，Veltoor（100 / 60兆瓦）及Gale（50 / 30兆瓦）太阳能光伏电站成为中电印度全资拥有的资产
- 2019年下半年，中电印度将继续维持并提升现有资产的卓越营运表现
- 我们与CDPQ的伙伴关系，为中电印度的持续增长带来长远的策略性支持及额外资源
- 随着政府继续推行能源业改革，我们正积极发掘可再生能源及输电领域方面更多的潜在收购及投资机会

东南亚及台湾 — 财务资料



东南亚及台湾

	港元		当地货币	
	2019年 上半年 百万港元	2018年 上半年 百万港元	2019年 上半年 百万	2018年 上半年 百万
ACOI				
火电	94	42	NT\$371	NT\$161
可再生能源	39	36	THB156	THB144
营运开支	(9)	(5)	-	-
发展开支	16	(11)	-	-
总计	140	62		
营运盈利				
火电	94	42	NT\$371	NT\$161
可再生能源	39	36	THB156	THB144
营运开支	(9)	(5)	-	-
发展开支	16	(10)	-	-
总计	140	63		

2018年上半年，将东南亚及台湾分部盈利换算成港元所用的平均汇率分别为0.2465（泰铢）及0.2647（新台币），2019年上半年的有关汇率分别为0.2489（泰铢）及0.2531（新台币）。敬请注意：在简报中陈述的 ACOI 差异分析中，2018年上半年盈利已就汇率变动作出调整，然后才列示基本表现的按年变动。

澳大利亚 — 财务资料



澳大利亚

	港元		当地货币	
	2019年上半年 百万港元	2018年上半年 百万港元	2019年上半年 百万澳元	2018年上半年 百万澳元
EBITDAF (计入影响可比性项目前)	2,655	3,913	478	650
折旧及摊销	(907)	(818)	(163)	(136)
ACOI				
客户 (零售)	470	1,001	85	166
能源 (批发)	2,173	3,039	391	505
企业 (公司)	(895)	(945)	(161)	(157)
总计	1,748	3,095	315	514
公允价值调整 ⁽¹⁾	(658)	131	(119)	22
财务开支净额	(13)	(13)	(2)	(2)
所得税支销	(253)	(956)	(46)	(159)
营运盈利	824	2,257	148	375
商誉减值	(6,381)	-	(1,166)	-
总盈利	(5,557)	2,257	(1,018)	375

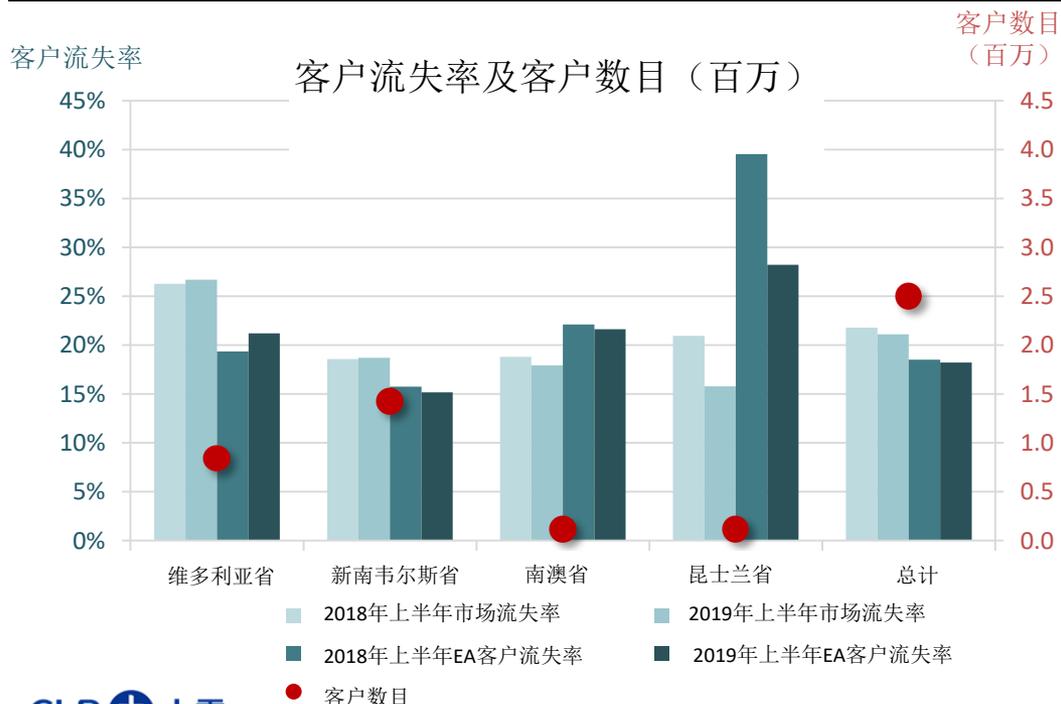
(1) 公允价值调整主要受远期价格上涨带动，远期价格上升对能源销售合约产生不利影响。2019年上半年录得亏损，而2018年上半年则录得收益。

2018年上半年及2019年上半年将澳大利亚分部盈利换算成港元所用的平均汇率分别为6.0148及5.5454。敬请注意：在简报中陈述的ACOI差异分析中，2018年上半年盈利已就汇率变动作出调整，然后才列示基本表现的期间变动。

澳大利亚 — 客户业务

客户数目 (千计)	2019年上半年			2018年上半年		
	电力	天然气	总计	电力	天然气	总计
大众市场	1,639.6	847.7	2,487.3	1,689.1	861.8	2,550.9
工商客户	12.7	0.3	13.0	12.1	0.3	12.4
客户总数	1,652.3	848.1	2,500.3	1,701.2	862.1	2,563.3
平均大众市场客户数目 ⁽¹⁾	1,658.5	858.0	2,516.5	1,714.7	867.1	2,581.8

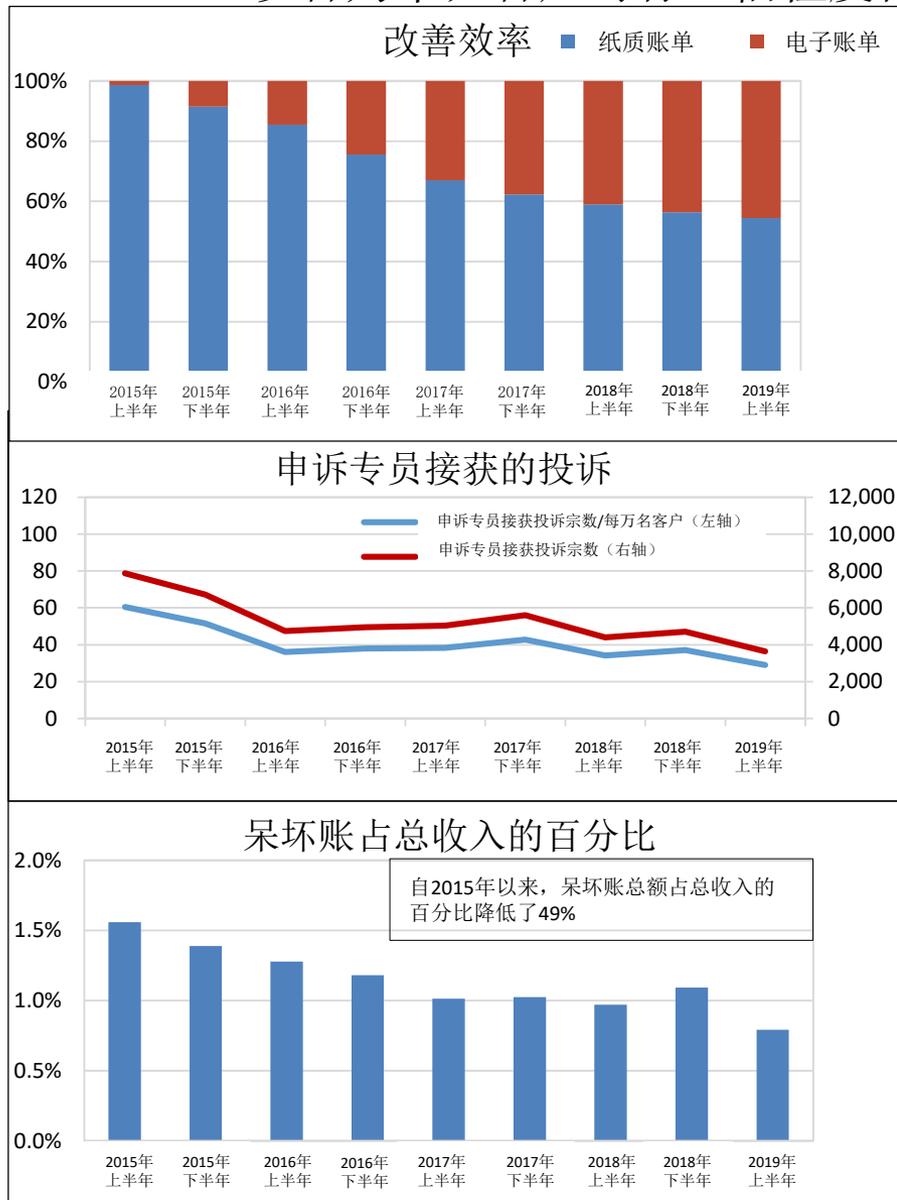
销售量及收入	2019年上半年		2018年上半年	
	电力 (十亿度)	天然气 (千兆兆焦耳)	电力 (十亿度)	天然气 (千兆兆焦耳)
大众市场	4.9	14.9	5.2	14.8
工商客户	4.4	6.1	4.3	4.7
总销售量	9.3	21.0	9.5	19.5
销售收入 (百万澳元)	2,146.7	495.7	2,298.3	472.5



- 大众市场客户数目减少。客户流失率下降，而市场激烈竞争令销售额进一步减少
- 终止与集团价值观不一致的格价公司合作
- 向主要工商客户销售的天然气量增加
- 在维多利亚省及新南韦尔斯省的主要市场上，EnergyAustralia的客户流失率持续低于市场水平，但差距开始缩窄

澳大利亚 — 客户业务

以客为本；客户对行业信任度低的情况下取得业界领导地位



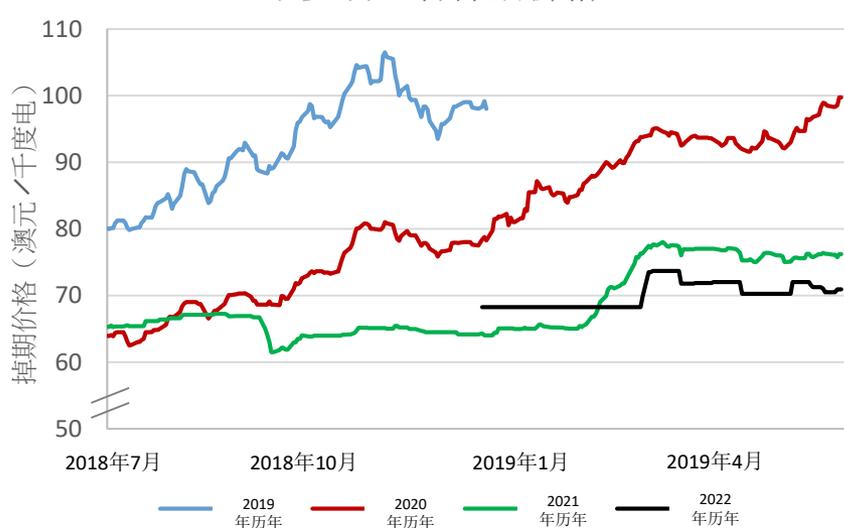
- EnergyAustralia透过以下方式支持客户：
 - 保持电价平稳，并承担供应链中的额外费用及其他成本
 - 承诺恪守能源宪章。该宪章是全球首个以团结能源业来提供更佳服务为目标的倡议
 - 推出“Power for Good”计划，透过发掘提升能源效益的机遇，减少慈善机构的电费支出
- 自动化及数码化仍是提升服务与降低成本的重要动力
- 由于我们专注追求卓越营运，并让客户享有便捷的服务，申诉专员接获的投诉宗数持续下降
- 由于向大型商业客户收款的情况有所改善，呆坏账占总收入的比例下跌

澳大利亚 — 批发市场

来年掉期价格⁽¹⁾



维多利亚省掉期价格⁽¹⁾



- 由于燃煤发电量减少、旱灾削弱了水力发电量，加上新的可再生能源项目工程进度延误，导致供求紧张，影响批发电价
- 随着可再生能源新项目增加供应，远期曲线逐渐下降
- 大型可再生能源证书的价格大幅下降，并预计会随着可再生能源新项目开始发电而进一步下跌
- 为纾缓未来断续发电的问题，电力公司对灵活发电及储电容量的需求不断提高，以确保客户可享用可靠电力及较低电价。为应对此问题，我们正在评估一系列规划中的项目，包括：
 - 燃气调峰项目，包括Tallawarra B (新南韦尔斯省)
 - 抽水蓄能，包括Cultana (南澳省)及Kidston (昆士兰省)
 - 用电需求管理和电网方案

中电集团-发电组合-2019年6月30日

19,208兆瓦权益发电容量及4,777兆瓦购电容量（总计23,985兆瓦）

澳大利亚	总计	5,300兆瓦*
营运中		
雅洛恩电厂	1,480 / 1,480	(c)
Mount Piper	1,400 / 1,400	(c)
Hallett	203 / 203	(g)
Newport	500 / 500	(g)
Jeeralang	440 / 440	(g)
Tallawarra	420 / 420	(g)
风电项目	693 / 560*	(w)
太阳能光伏项目#	362 / 294*	(s)
Wilga Park	16 / 3	(g)

印度	总计	1,842兆瓦
营运中		
哈格尔	1,320 / 792	(c)
Paguthan	655 / 393	(g)
风电项目	924 / 555	(w)
太阳能光伏项目#	170 / 102	(s)

台湾	总计	264兆瓦
营运中		
和平电力	1,320 / 264	(c)

泰国	总计	21兆瓦
营运中		
Lopburi太阳能#	63 / 21	(s)



香港	总计	7,568兆瓦*
营运中		
青山	4,108 / 4,108*	(c)
龙鼓滩(a)	2,600 / 2,600*	(g)
竹篙湾	300 / 300*	(o)
兴建中		
龙鼓滩 - D1	550 / 550*	(g)
转废为能	10 / 10*	(o)

中国内地	总计	8,990*兆瓦
营运中		
大亚湾	1,968 / 1,577*	(n)
阳江	5,430 / 923	(n)
抽水蓄能	1,200 / 600*	(o)
防城港一期及二期	2,580 / 1,806	(c)
山东中华	3,060 / 900	(c)
国华	7,470 / 1,248	(c)
水电项目	509 / 489	(h)
风电项目	1,403 / 885	(w)
太阳能光伏项目#	328 / 328	(s)
兴建中		
阳江	1,086 / 185	(n)
风电项目	50 / 50	(w)

• 电厂名称 总容量 / 中电所占净容量(兆瓦)
 * 包括长期购电容量和购电安排
 # 太阳能光伏项目（按交流容量计算）

燃料来源：(c)-燃煤 (g)-燃气 (w)-风电 (h)-水电 (n)-核电 (o)-其他 (s)-太阳能

(a) 龙鼓滩发电厂的C2燃气涡轮机组提升项目。

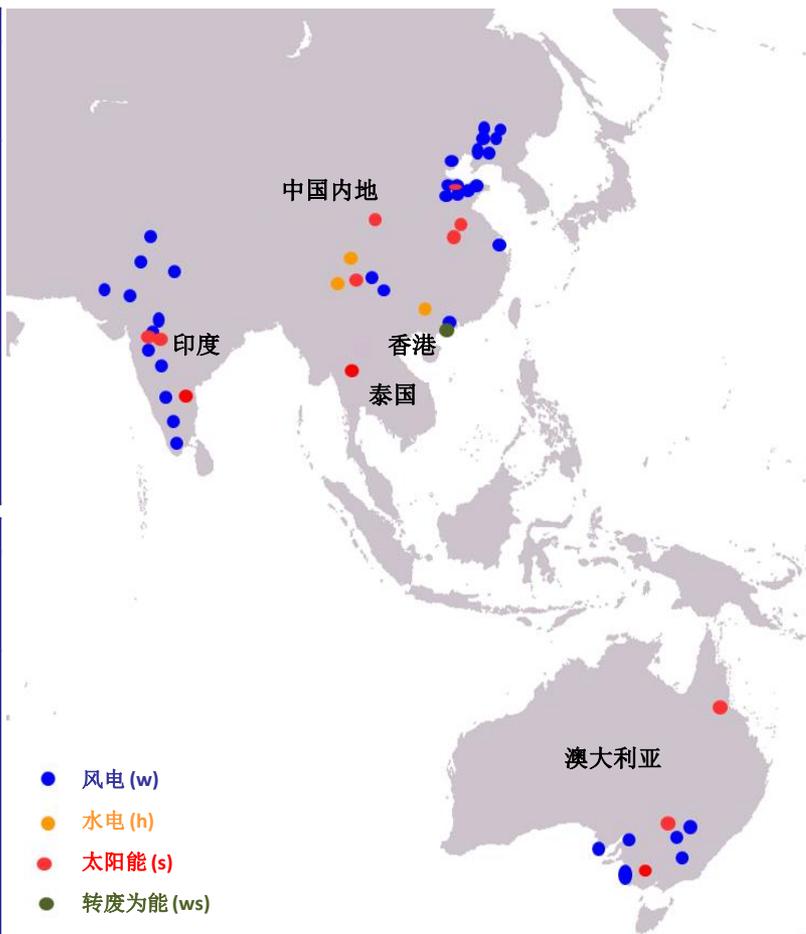
中电集团-可再生能源发电组合-2019年6月30日

2,469兆瓦权益发电容量及825兆瓦购电容量（总计3,294兆瓦）

- 中电总发电组合的14%

澳大利亚	总计	854兆瓦*
营运中		
风电		560兆瓦
太阳能		294兆瓦
Waterloo		111 / 56*
Cathedral Rocks		64 / 32
Boco Rock		113 / 113*
Taralga		107 / 107*
Mortons Lane		20 / 20*
Gullen Range		166 / 166*
Bodangora		113 / 68*
Gannawarra太阳能#		50 / 50*
Ross River太阳能#		116 / 93*
Manildra太阳能#		46 / 46*
Coleambally太阳能#		150 / 105*

印度	总计	657兆瓦
营运中		
风电		555兆瓦
太阳能		102兆瓦
Khandke		50 / 30
Samana一期及二期		101 / 60
Saundatti		72 / 43
Theni一期		50 / 30
Theni二期		50 / 30
Harapanahalli		40 / 24
Andhra Lake		106 / 64
Sipla		50 / 30
Bhakrani		102 / 61
Mahidad		50 / 30
Jath		60 / 36
Tejuva		101 / 60
Chandgarh		92 / 55
Veltoor太阳能# (a)		100 / 60
Gale太阳能# (a)		50 / 30
Tornado太阳能#		20 / 12



泰国	总计	21兆瓦
营运中		
Lopburi太阳能#		63 / 21

• 电厂名称 总容量 / 中电所占净容量(兆瓦)
* 包括长期购电容量和购电安排
太阳能光伏项目（按交流容量计算）

香港	总计	10兆瓦
兴建中		
新界西堆填区		10 / 10

中国内地	总计	1,752兆瓦
营运中		
风电		885兆瓦
水电		489兆瓦
太阳能		328兆瓦
威海一期及二期		69 / 31
南澳二期及三期		60 / 15
双辽一期及二期		99 / 48
大通		50 / 24
莱州一期		41 / 18
长岭二期		50 / 22
国华风电		395 / 194
曲家沟		50 / 12
马鬃山		50 / 12
干安一期及二期		99 / 99
蓬莱一期		48 / 48
崇明一期		48 / 14
莱芜一期及二期		99 / 99
寻甸一期		50 / 50
三都一期		99 / 99
中电莱州一期及二期		99 / 99
江边水电		330 / 330
怀集水电		129 / 110
大理漾洱水电		50 / 50
金昌太阳能#		85 / 85
西村一期及二期太阳能#		84 / 84
泗洪太阳能#		93 / 93
淮安太阳能#		13 / 13
凌源太阳能#		17 / 17
梅州# (b)		36 / 36
兴建中		
风电		50兆瓦
莱芜三期		50 / 50

中电集团 – 发电容量⁽¹⁾（按燃料组合划分） – 2019年6月30日

中电集团所占净容量23,985兆瓦

容量 (按燃料类型划分)	总计 兆瓦 (a) + (b)	%	营运中 兆瓦 (a)	%	兴建中 / 已承诺 兆瓦 (b)	%
燃煤	11,997	50%	11,997	50%	-	-
燃气	5,109	21%	4,559	19%	550	2%
核电	2,685	11%	2,500	10%	185	1%
风电	2,049	9%	1,999	8%	50	<1%
水电	489	2%	489	2%	-	-
太阳能	745	3%	745	3%	-	-
其他	910	4%	900	4%	10	<1%
总计	23,985	100%	23,190	97%	795	3%

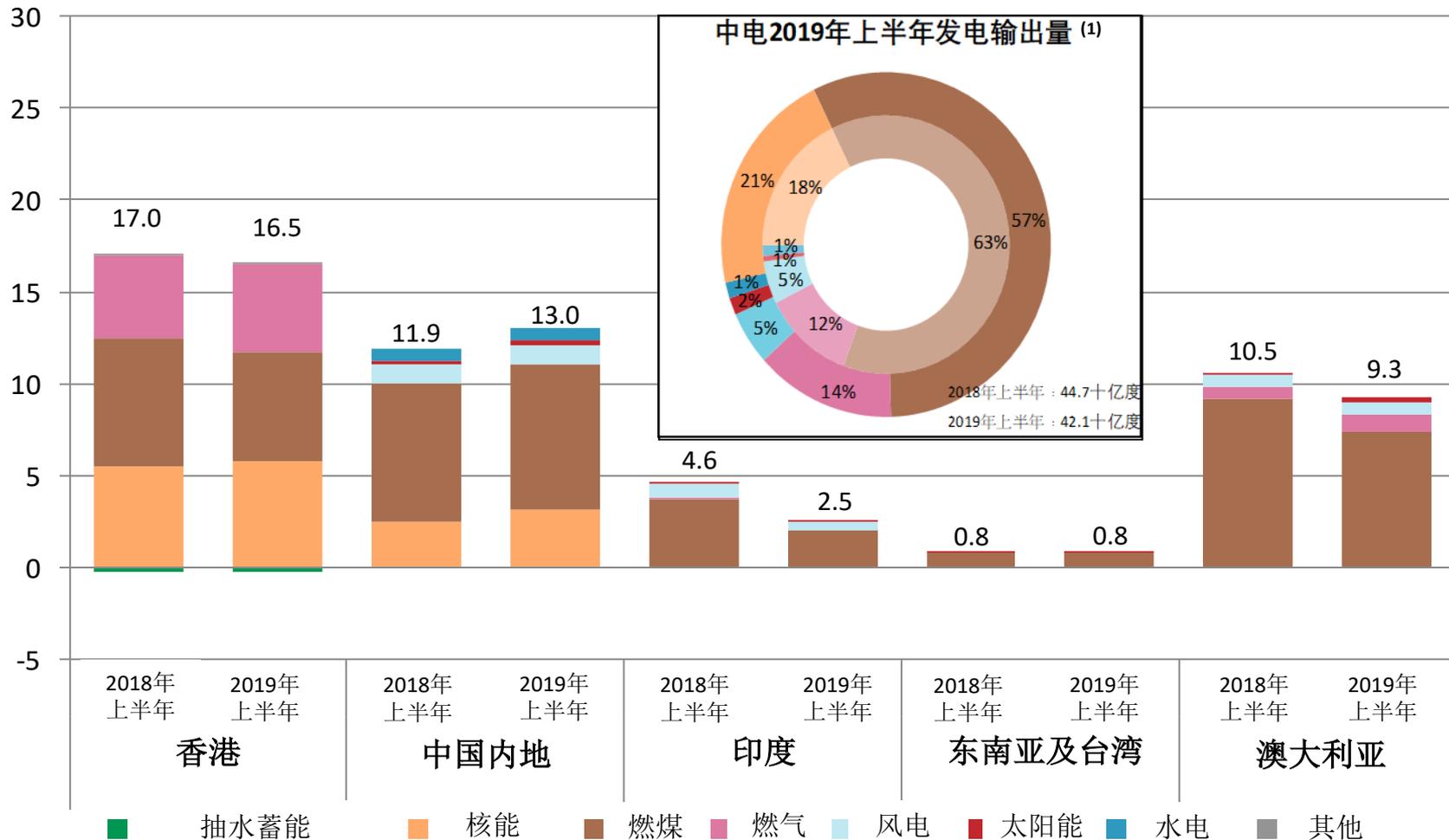
(1) 按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

附注：上述数字已四舍五入至最接近的整数。故部分累计数字可能出现不吻合的情况

中电集团-发电输出量-2019年上半年

发电输出量 (1)

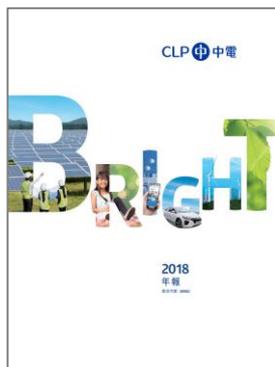
十亿度



(1)按权益发电容量及长期购电容量和购电安排计算

更多资料

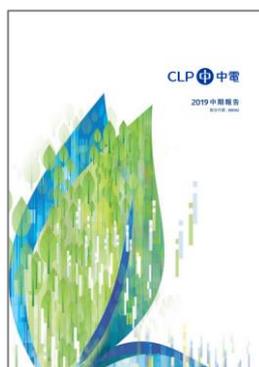
年报
2018



可持续发展报告
2018



中期报告
2019



中电简介
2019年8月



全年业绩分析员简报
2019年2月



扫描或点选二维码，连接到相应的页面

网站：www.clpgroup.com
投资者关系联络人：ir@clp.com.hk

中电控股

谢谢