

業務回顧



Northern Gas Networks 的配氣網絡與布拉德福特替代燃料中心連接，有助推動壓縮天然氣加氣站的發展。

基建



1



2



3



4



5

1. UK Power Networks 完成克羅伊登電力基礎設施的升級工程，為當地家庭及商業機構提供可靠的供電服務。
2. 港燈南丫發電廠新一座 L10 號燃氣發電機組於 2 月投產，提升燃氣發電比例至約 50%。
3. 完成裝設連接澳洲袋鼠島與南澳大利亞的新海底電纜後，SA Power Networks 於墨魚灣進行特制電纜連接及路軌接駁土木工程。
4. Northumbrian Water 於其 Mosswood 水處理廠設置紫外光消毒系統潔淨飲用水，為業界首家採用此技術的公司。
5. UK Rails 進一步投資氫氣列車，為英國鐵路減碳進程邁出重要一步。

業務回顧－基建

基建部門包括集團於長江基建集團有限公司(「長江基建」)之75.67%⁽¹⁾權益及集團於與長江基建共同擁有六項基建投資之直接股權所得之10%經濟收益。

	2020年 港幣百萬元	2019年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	52,792	51,191	+3%	+4%
- 長江基建	51,805	49,818	+4%	+5%
- 共同擁有基建投資	987	1,373	-28%	-28%
EBITDA ⁽²⁾	29,066	28,488	+2%	+3%
- 長江基建	28,527	27,855	+2%	+3%
- 共同擁有基建投資	539	633	-15%	-14%
EBIT ⁽²⁾	18,488	19,220	-4%	-3%
- 長江基建	18,185	18,829	-3%	-2%
- 共同擁有基建投資	303	391	-23%	-22%
長江基建之呈報溢利淨額 (按IFRS 16後基準)	7,320	10,506	-30%	

註1：於2015年1月，長江基建完成一項配售股份及認購新股交易，導致集團於長江基建之權益由78.16%減少至75.67%。於2016年3月1日，長江基建就發行永久資本證券而發行新股。此項交易後，集團持有71.93%權益。由於此等新股於釐定公眾人士持有之股份數目時不計算在內，故集團於長江基建之所佔溢利繼續為75.67%。

註2：按IFRS 16後基準，長江基建之EBITDA為港幣288億2,800萬元及共同擁有基建資產之EBITDA為港幣5億3,900萬元；長江基建之EBIT為港幣182億3,400萬元及共同擁有基建資產之EBIT為港幣3億300萬元。

長江基建

長江基建為在聯交所上市之最大型基建公司，多元化投資包括能源、交通及水處理基建、廢物管理、轉廢為能、屋宇服務基建及基建相關業務。長江基建分別在香港、內地、英國、歐洲大陸、澳洲、新西蘭及加拿大經營業務。

長江基建公佈按IFRS 16後基準之股東應佔溢利淨額為港幣73億2,000萬元，較去年減少30%。撇除2020年英國企業所得稅率下降幅度由17%修訂為19%而於年內錄得之遞延稅項支出港幣14億元、疫情影響，以及主要來自澳洲Energy Developments及UK Rails之折舊與攤銷增加，2020年之溢利淨額較2019年減少7%。

集團所佔長江基建之EBITDA為港幣285億2,700萬元，以呈報貨幣計算較去年增加2%，反映2020年10月出售Portugal Renewable Energy之收益(包括所佔電能實業份額)港幣11億元，惟因疫情影響、不利外幣兌換影響及Northumbrian Water於2020年4月實行新監管制度以致盈利貢獻減少而部分抵銷。EBIT按年減少由於上述折舊增加足以抵銷EBITDA增長有餘。

截至2020年12月31日，長江基建持有35.96%權益並在聯交所上市之電能實業，溢利貢獻為港幣22億800萬元，而2019年為港幣25億6,600萬元，主要由於2020年英國企業所得稅率下降幅度由17%修訂為19%而於年內確認遞延稅項支出，以及2019年內地兩個燃煤發電站年期屆滿以致貢獻減少，惟由2020年出售Portugal Renewable Energy之收益而部分彌補。

長江基建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360萬升的水處理設施；Northern Gas Networks興建一條長達5.5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272兆瓦；Dampier Bunbury Pipeline於西澳洲省新增主要天然氣管道；以及Energy Developments位於澳洲的煤礦廢氣發電廠及美國的可再生天然氣廠。

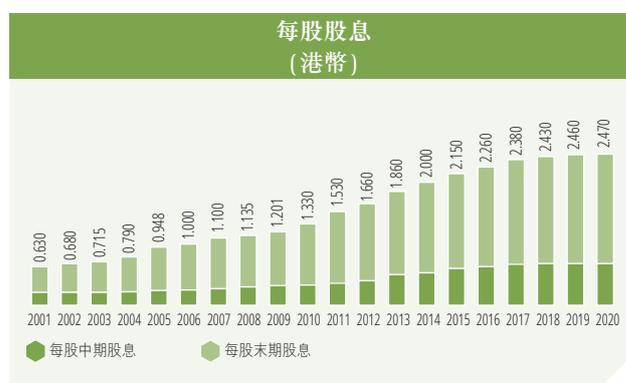
長江基建多項受規管業務已實行或將面臨更嚴謹之監管收益重設。於2020年，監管機構對Northumbrian Water訂定較估計容許回報為低之新規管價格。於2021年，英國Northern Gas Networks及Wales & West Utilities，以及澳洲Victoria Power Networks、Australian Gas Networks及CK William若干受規管業務預定進入新規管期。由於監管機構訂定之新規管期價格檢討條款較以往嚴苛，Northumbrian Water已循競爭及市場管理局的覆核程序進行上訴。該局最終裁定之規管條文有所改善。Northern Gas Networks及Wales & West Utilities之新規管期最終定案於2020年12月公佈，兩家公司決定就此向競爭及市場管理局提出上訴。

在現行低息環境及嚴厲監管立場下，估計容許回報降低，預期將令此等業務之收益減少。視乎最終結果而定，下行收益前景及近期交易倍數或會對集團有關長江基建及其部分或全部業務之估值構成影響。

長江基建一直秉持審慎之財務管理，並密切監察基本財務狀況。長江基建繼續維持雄厚之財政實力，於2020年12月31日持有手頭現金港幣135億元，而債務淨額對總資本淨額比率為13.1%，較2019年12月31日改善0.4個百分點。標準普爾維持授予「A/穩定」信貸評級。

共同擁有基建投資

集團於六項共同擁有基建投資之直接權益包括Northumbrian Water、Park'N Fly、Australian Gas Networks、Dutch Enviro Energy、Wales & West Utilities及UK Rails，於年內帶來收益、EBITDA及EBIT分別港幣9億8,700萬元、港幣5億3,900萬元及港幣3億300萬元。共同擁有基建投資之貢獻減少，主要反映Northumbrian Water年內受到重設收費之影響令表現轉差。



註3：撇除所佔電能實業分拆港燈上市及私有化Envestra所得之一次性收益。

