

## 業務回顧



Victoria Power Networks 的成員公司 CitiPower 持續展現卓越營運表現。根據澳洲能源監管機構 Australian Energy Regulator 2025 年發表的年度指標報告，CitiPower 在多邊全要素生產力評估中，於 13 家配電商中名列第一。

# 基建



1. UK Renewables Energy 旗下 32 個風電場分佈於英格蘭、蘇格蘭及威爾斯。於 2025 年，該公司為 28 個風電場共逾 55 兆瓦之風電資產續簽購電合約。
2. SA Power Networks 在惡劣天氣期間迅速應對公共安全風險，並調動資源進行復電搶修工作，獲當地社區高度評價，皮里港市長及南澳洲省省長亦公開讚揚。
3. Dutch Enviro Energy 之 Rozenburg 廢物處理廠於 2023 年 9 月發生火災後，已於 2025 年 3 月重新恢復運作。
4. 港燈於南丫發電廠展開 L13 機組的建造工程。
5. Northumbrian Water 榮獲英國水務監管機構 Ofwat 評為「全國最佳客戶服務水務公司」。

1	
2	3
4	5

## 業務回顧—基建

基建部門包括集團於聯交所上市之最大型基建公司長江基建集團有限公司(「長江基建」)之75.67%權益，以及截至2025年12月集團於與長江基建共同擁有六項基建投資(包括Northumbrian Water、Park'N Fly、Australian Gas Networks、Dutch Enviro Energy、Wales & West Utilities及UK Rails)之權益。此部門於2026年1月完成出售於UK Rails之70%權益，並仍持有五項與長江基建共同擁有基建投資之權益。

	2025年 港幣百萬元	2024年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	58,775	55,324	+6%	+5%
EBITDA <sup>(1)</sup>	31,341	29,614	+6%	+5%
EBIT <sup>(1)</sup>	19,535	19,180	+2%	+1%
長江基建之呈報溢利淨額 (按IFRS 16後基準)	8,265	8,115	+2%	

註1：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣317億1,700萬元(2024年：港幣299億5,300萬元)；EBIT為港幣196億1,600萬元(2024年：港幣192億3,100萬元)。

長江基建分別在香港、中國內地、英國、歐洲大陸、澳洲、新西蘭、加拿大及美國經營業務。

長江基建公佈於2025年按IFRS 16後基準之股東應佔溢利為港幣82億6,500萬元，較去年增加2%，反映主要業務營運表現穩健。

部門之EBITDA為港幣313億4,100萬元，以當地貨幣計算較去年增加5%，反映環球基建業務組合良好營運表現，而EBIT為港幣195億3,500萬元，以當地貨幣計算增加1%，乃受到EBITDA增長所帶動，惟因資產基礎增加導致折舊與攤銷上升而部分抵銷。

截至2025年12月31日，長江基建持有36.01%權益並在聯交所上市之電能實業，按IFRS 16後基準之所佔溢利淨額為港幣22億4,600萬元，而2024年則為港幣22億300萬元，反映國際基建業務維持堅穩營運表現，在全球宏觀經濟環境動盪之背景下，旗下多元優質基建業務組合展現堅韌實力。

來自英國業務於2025年之溢利貢獻<sup>(2)</sup>為港幣39億8,300萬元，以呈報貨幣計算與2024年持平，惟以當地貨幣計算則減少3%。表現下滑主要歸因於UK Power Networks於2024年錄得來自上一規管期之較高追溯調整，溢利貢獻遂相對較低。Northern Gas Networks、Wales & West Utilities及Phoenix Energy均錄得穩定盈利。來自澳洲業務於2025年之溢利貢獻<sup>(2)</sup>為港幣17億8,400萬元，以呈報貨幣計算與2024年持平，惟以當地貨幣計算則增加2%。表現有所改善乃因由Australian Gas Networks、Multinet Gas Networks及Dampier Bunbury Pipeline組成之Australian Gas Infrastructure Group錄得增長，惟因多份回報可觀之合約到期及現行電價受壓導致Energy Developments之貢獻有所減少而部分抵銷。歐洲大陸業務於2025年之溢利貢獻<sup>(2)</sup>為港幣9億6,100萬元，以呈報貨幣及當地貨幣計算分別增長58%及50%，乃受惠於德國企業稅率下降而獲遞延稅項抵免以及ista表現強勁。Dutch Enviro Energy之Rozenburg廢物處理廠於2023年9月發生火災後，已於2025年3月重新恢復運作。加拿大業務於2025年之溢利貢獻<sup>(2)</sup>以呈報貨幣及當地貨幣計算分別增加1%及3%至港幣5億2,800萬元，乃由於Reliance Home Comfort表現良好。新西蘭業務於2025年之溢利貢獻<sup>(2)</sup>以呈報貨幣及當地貨幣計算分別上升8%及13%至港幣2億元，乃受Enviro NZ之強勁表現帶動及成功簽訂多份新合約，而Wellington Electricity之新規管期於2025年4月展開，准許回報有所提升。香港及中國內地業務於2025年之溢利貢獻<sup>(2)</sup>為港幣6,800萬元，較2024年減少48%，乃歸因於中國內地之水泥業務銷售疲弱，以及香港混凝土業務價格受壓。

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，持有手頭現金港幣74億元，而債務淨額對總資本淨額比率於2025年12月31日為8.9%。標準普爾維持授予「A/穩定」信貸評級。

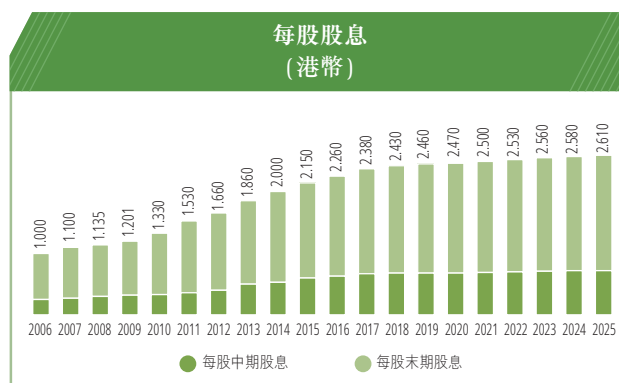
註2：為按IFRS 16後基準所佔溢利淨額(扣除長江基建之股東貸款利息開支前)及撇除長江基建之企業項目。

長江基建於英國及澳洲之各項受規管業務於2025年及2026年已經或預期將進入新規管期。Northumbrian Water於2025年4月1日進入新規管期，而Northern Gas及Wales & West Utilities則於2025年12月收到2026年至2031年規管期之最終定案。至於澳洲組合，SA Power Networks於2025年7月1日開展新規管期，按最終定案，上調之准許回報及強勁資產增長乃2025年至2030年期間之重點。Victoria Power Networks及United Energy已就2026年7月1日生效之新規管期提交修訂建議書，要求准予更高之資本投資，透過優化網絡以配合能源轉型之電網應用增長。

長江基建之受規管業務於2025年榮獲多個獎項及認可。UK Power Networks於Utility Week Awards 2025中榮獲年度公用事業大獎(Utility of the Year)、年度團隊大獎(Team of the Year)及年度策略夥伴大獎(Strategic Partner of the Year)，並在顧客服務協會(Institute of Customer Service)制訂之英國消費者滿意指數(UK Customer Satisfaction Index)中，名列公用事業行業及公用事業聯合行業之榜首。Northumbrian Water獲水務監管機構Ofwat評選為英國最佳客戶服務之水務公司，並於水務業界大獎(Water Industry Awards)中連奪Customer Initiative of the Year及Water Efficiency Project of the Year兩個獎項。在澳洲，根據澳洲能源監管機構Australian Energy Regulator發表之2025年度指標報告，按2006年至2024年間之平均營運支出效率分數評估，SA Power Networks、CitiPower、Powercor及United Energy穩據國內首六名表現最佳供應商之列，而基於同一報告之多邊全要素生產力指標評估，CitiPower更在全國13家配電商中榮列榜首。

於2026年2月，長江基建、電能實業及長江實業集團有限公司(「長江實業」)訂立協議，將全面出售其各自於UK Power Networks之40%、40%及20%權益予Engie S.A.。是次交易預期將於2026年6月底前完成，交易完成須達成若干條件，包括買方根據英國國家安全及投資法作出之申報獲接納，以及獲得長江基建、電能實業、長江實業及集團之獨立股東批准。

基建部門各業務正進行多個環保項目以支持所在國家邁向零碳目標。英國及澳洲配電網絡旗下之主要可持續項目持續推展，如智能電網方案、電動車充電基建設備及可再生能源兼容系統等。天然氣輸送及配氣網絡之氫能及生物甲烷項目亦進展順利。此外，非受規管業務亦取得大型可再生能源建造項目合約，包括電池儲能系統、太陽能及風電設施與相關基建系統。



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。