

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## 截至 2025 年 12 月 31 日止之全年業績簡報

本公告是中電控股有限公司（「本公司」）根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)(a)條與證券及期貨條例（香港法例第571章）第XIVA部內幕消息條文而作出。

茲提述本公司於同日緊接本公告前所發布的截至2025年12月31日止之全年業績公告（「2025年業績」）。

本公司管理層將於2026年2月26日下午4時正（香港時間）透過網上廣播形式舉行有關2025年業績的分析員簡報會。本公告所附載之簡報材料將於簡報會上作為展示及參考。

有關如何登入網上廣播簡報會之詳情，請參閱：

[https://www.clpgroup.com/zh\\_hk/investor-relations/financial-reporting/results-and-presentations.html](https://www.clpgroup.com/zh_hk/investor-relations/financial-reporting/results-and-presentations.html)

承董事會命  
凌顯猷  
聯席公司秘書

香港，2026年2月26日

---

**中電控股有限公司**  
**CLP Holdings Limited**

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：00002)

於本公告日期，本公司的董事為：

**非執行董事：** 米高嘉道理爵士、包立賢先生、  
斐歷嘉道理先生、阮蘇少湄女士及  
龔兆朗先生

**獨立非執行董事：** 聶雅倫先生、陳秀梅女士、吳燕安女士、  
顧純元先生、陳智思先生、王曉軍女士及  
龔楊恩慈女士

**執行董事：** 蔣東強先生

中電控股

# 2025年全年業績

2026年2月26日

照亮美好明天

# 免責聲明

中電控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」，或根據上下文要求，「我們」）提供本文件並就此進行口頭簡報（統稱為「本簡報」）僅供參考之用。我們不對本簡報所包含資料的公平性、準確性、完整性或正確性作出任何明示或隱含的陳述或保證。閣下不應依賴本簡報以作出任何投資決策。我們及我們之關聯方、顧問或代表概不承擔因使用本簡報或其內容而引起、或與本簡報或其內容相關之任何損失或責任。

本簡報可能包含涉及未來事件前瞻性評論及陳述。雖然我們乃根據當時真誠秉持之信念作出該等評論及陳述，但未來情況可能與預期不同。我們在前瞻性陳述中討論的事項及事件可能無法如預期發生，甚至可能根本不會發生。閣下不應將該等評論或陳述視為對未來的預測，亦不應過分依賴該等評論或陳述。此外，無論是否因為新資訊、未來事件或其它原因，我們亦無責任對任何評論或陳述作出更新或修改。

本簡報不會亦不打算直接或間接地於任何司法管轄區域內、或向任何司法管轄區域出版、分發或公佈，如果這麼做乃受到限制、屬非法或違反法律或監管要求。

本簡報不構成購買或認購證券或其他金融工具的要約或邀請或投資意見的提供，且其中任何部分均不得作為與該等證券或金融工具相關的任何合同、承諾或投資決定的基礎或加以依賴，且本簡報亦不構成對本公司證券或金融工具的推薦意見。

閣下出席本簡報會或閱讀本簡報，將被視作同意於此載列之條款、責任和限制。

## 資料說明

閣下應結合本公司於2026年2月26日刊發之截至2025年12月31日全年業績公告一併閱讀。

本簡報內所包含的地圖僅供參考，旨在顯示本集團資產的大致所處位置，並不意圖表示各國之間的官方政治邊界。

如本文件的英文版本與中文版本在內容上存在任何不一致或差異，應以英文版本為準。

# 目錄

## 概覽

蔣東強 首席執行官

## 財務表現及展望

紀安立 財務總裁

## 策略及發展藍圖

蔣東強 首席執行官

## 問答環節

## 附件



位於香港啟德的中電總部。

# 概覽



位於中國內地山東省的鄆城風場。

# 2025年摘要



發展計劃支持**核心香港業務表現強勁**，確保業務穩定與增長，但中國內地及EnergyAustralia 面對市場壓力，對整體業務表現造成影響



**項目進展理想**，發電資產營運可靠，保障能源供應穩定並推進能源轉型



對集團的**減碳項目作出價值投資**，以保障未來的經常性盈利



推動**成本效益**，並強化業務基礎



以**強勁的資產負債表**實現未來增長，**股息按年增長 1.6%**，延續穩定派息回饋股東的良好紀錄

# 2025年摘要

## 財務摘要

		變幅
營運盈利 (計入公平價值變動前)	106億8千5百萬港元	↓ 2%
總盈利	104億6千8百萬港元	↓ 11%
股息及收益率		
第四期中期股息	每股1.31 港元	↑ 4.0%
2025年總股息	每股3.20 港元	↑ 1.6%
股息收益率 <sup>1</sup>	4.6%	

## 營運摘要

		變幅
安全與客戶服務		
總可記錄傷害率 <sup>2</sup>	0.16	↓ 0.08
香港客戶非計劃停電時間 <sup>3</sup>	1.79分鐘	↓ 4.23分鐘
客戶數目		
香港	290萬個	↑ 6.5萬個
澳洲	230萬個	↓ 8.3萬個
發電		
發電輸出量 <sup>4</sup>	773億度	↓ 3%
發電容量 <sup>4</sup>	23.4千兆瓦	↑ 3%

1. 股息收益率即最近四個季度的股息除以 2025年12月31日的收市價。

2. 總可記錄傷害率是指年內每 200,000 工作小時的可記錄傷害總數。

3. 客戶非計劃停電時間按過去36個月的平均值計算，若排除重大事故日子（如2025年颱風「韋帕」及「樺加沙」），36個月的平均值為1.1分鐘。

4. 按權益發電容量、長期購電容量和購電安排計算。包括中電發電及儲能組合。

# 財務表現 及展望



位於香港北部都會區的粉嶺皇后山變電站。

# 2025年財務概覽

EBITDAF<sup>1</sup>

257億4千7百萬港元 — %

營運盈利<sup>1</sup>  
計入公平價值變動前

106億8千5百萬港元 ↓ 2%

總盈利

104億6千8百萬港元 ↓ 11%

資本投資<sup>2</sup>

164億1千8百萬港元 ↓ 13%

每股股息

宣派第四期中期每股股息

**HK\$1.31**

2025年總每股股息

**HK\$3.20**

<sup>1</sup> EBITDAF 為未計入利息、所得稅、折舊及攤銷，以及公平價值變動前盈利。經常性EBITDAF及營運盈利不包括影響可比性項目。

<sup>2</sup> 按現金基準。

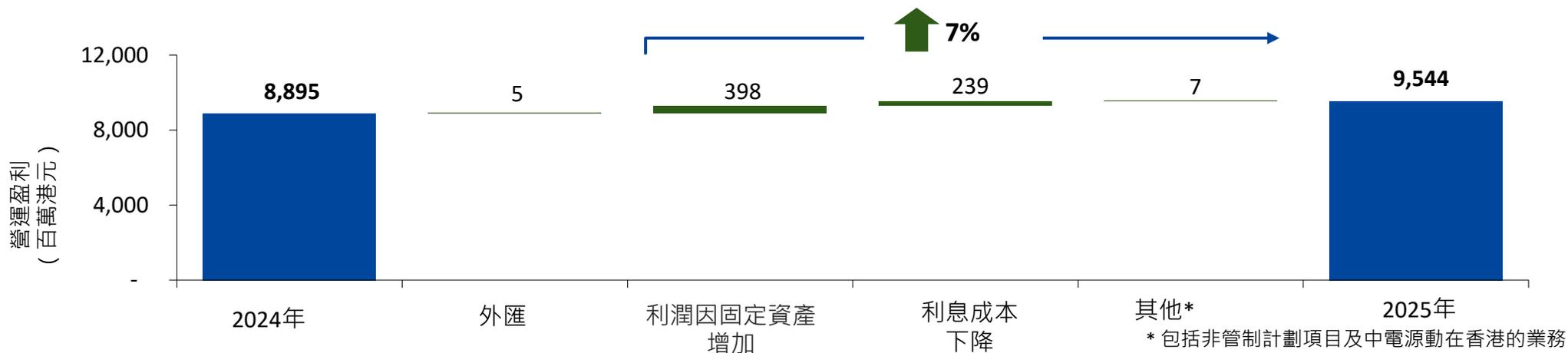
# 按業務部門劃分的營運盈利

香港業務表現強勁帶動穩定性；集團業績反映市場壓力及一次性因素的影響

百萬港元	2025	2024	變幅	
香港能源及相關業務	9,544	8,895	↑ 7%	— 營運表現穩健、持續進行資本投資及利率下降
中國內地	1,598	1,851	↓ 14%	— 陽江核電的電價受壓，加上供求失衡，抵銷來自新增可再生能源資產的貢獻
EnergyAustralia	85	591	↓ 86%	— 零售市場壓力及變革成本，抵銷發電及靈活容量的增長
Apraava Energy	221	329	↓ 33%	— 多元化業務組合的基本營運表現穩健，但受一次性因素影響
台灣地區及東南亞	179	260	↓ 31%	— 和平電廠可收回的燃料成本減少，探索區內業務增長機遇
其他盈利及未分配項目	(942)	(977)	↑ 4%	— 優化總部成本
<b>營運盈利 (計入公平價值變動前)</b>	<b>10,685</b>	<b>10,949</b>	<b>↓ 2%</b>	
公平價值變動	224	699		— 主要為EnergyAustralia的遠期能源合約出現公平價值變動 (稅後)
<b>營運盈利</b>	<b>10,909</b>	<b>11,648</b>	<b>↓ 6%</b>	
影響可比性項目	(441)	94		— 在中國內地佔少數股權的燃煤發電資產減值及因雅洛恩電廠退役而精簡人手的撥備，部分被 Wooreen 儲能系統項目在引入合營夥伴後的交易入賬所抵銷
<b>總盈利</b>	<b>10,468</b>	<b>11,742</b>	<b>↓ 11%</b>	

# 香港

## 營運表現穩健、持續進行資本投資及利率下降



### 表現

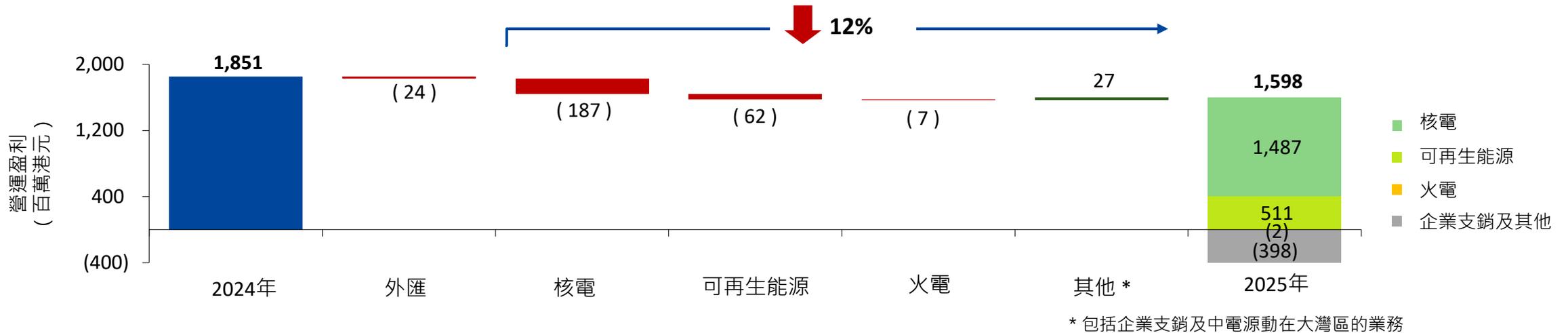
- **營運盈利**：盈利貢獻強勁，主要受惠於固定資產平均淨值上升、市場利率下調令利息成本減少，以及再融資所帶來的正面效益。
- **管制計劃資本開支**：106億港元：發電（26億港元）；輸配電/服務（80億港元），包括北部都會區電力基建、數據中心電力供電、潔淨能源專線系統（CETS）增容工程、電網基建升級、電網現代化，以及完成智能電錶安裝計劃。
- **香港售電量**：由於2025年平均氣溫較低，加上2024年閏年基數較高的影響，售電量按年下跌1.0%；由交通電氣化及數據中心帶動的售電量持續穩步增長。
- **低碳交通發展及需求側減碳**：在電動車充電基礎設施、液化天然氣加注服務及樓宇能源管理服務等業務作出策略性投資及發展夥伴合作關係。

### 展望

- **重大項目**：按2024-28年發展計劃，投資電力供應系統以支持增長及基建發展（北部都會區），以及提升電網韌性。
- **支持香港零碳能源目標**：完成潔淨能源專線系統（CETS）增容工程，並與政府合作引入更多零碳能源。
- **協助客戶及業界減碳**：繼續提供能源管理及基建方案，以滿足不斷變化的能源需求並推動低碳經濟轉型。
- **支持客戶及社區**：「中電社區節能基金」於2026年撥款2億7千萬港元支援住宅及工商客戶，並推廣減碳及節約能源。

# 中國內地

陽江核電的電價受壓，加上供求失衡，抵銷來自新增可再生能源資產的貢獻



## 表現

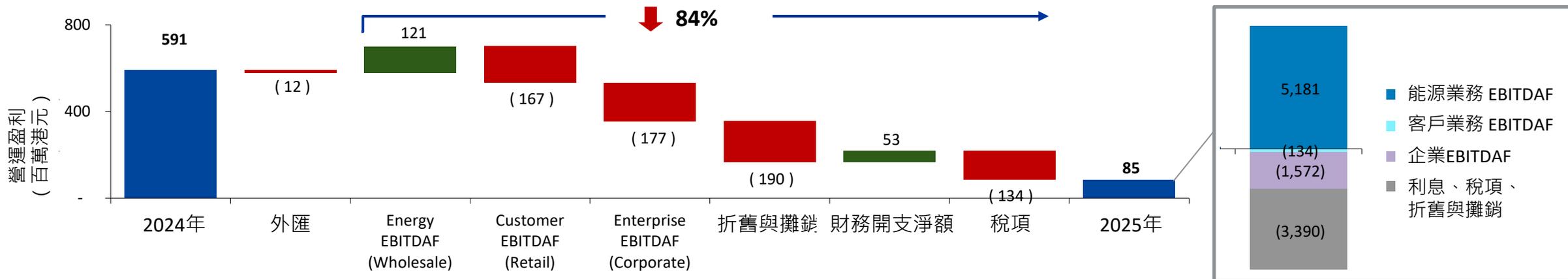
- 核電**：大亞灣及陽江核電站發電量強勁及營運可靠，但盈利受陽江核電站電價下跌影響。
- 可再生能源**：新投產的1個風電及3個太陽能項目帶動發電量上升，但增長被歷史低位的風資源及電網限電增加（~9%）所抵銷。2025年收回破紀錄的補貼金額。
- 火電**：售電量下降，但部分影響被燃料價格回落所抵銷。
- 執行中項目**：正推進1.4千兆瓦的可再生能源，包括中電中國的最大型風電項目（0.3千兆瓦，山東）。首個獨立電池儲能系統（0.1千兆瓦，山東）投產。
- 企業購電協議**：年度合約量增加，但在售電價格回軟的市況下，合約年期較短。

## 展望

- 核電**：維持安全營運及強勁的發電量，當中大亞灣盈利穩定，而陽江核電站的市場電價佔比有所加重。
- 可再生能源**：市場基礎回穩，市場化定價機制對現有資產組合的影響可控。「136號文」政策出台後，已為四個項目全數合資格參與機制電價的發電量鎖定具吸引力的電價，年期達10-12年，以提升盈利可見度與穩定性。
- 火電**：容量電價提高有助穩定收入，抵銷取消電價下限帶來的影響。
- 資本配置**：以重質不重量為篩選原則審慎投放資本。探索具成本效益的融資方案，包括發行熊貓債券，以及透過潔淨能源基金引入策略資本夥伴。

# EnergyAustralia

## 零售市場壓力及變革成本，抵銷發電及靈活容量的增長



### 表現

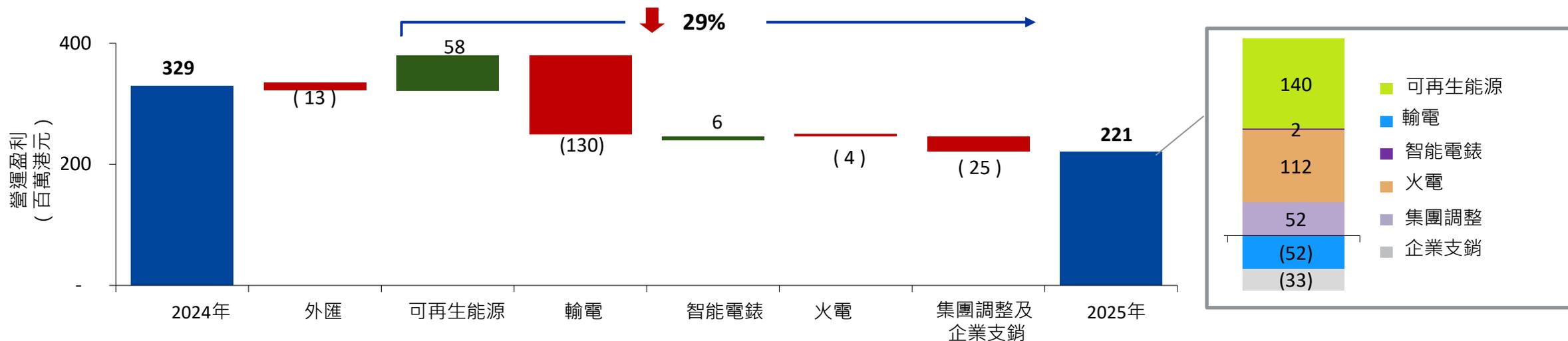
- **能源業務**：Mt Piper與燃氣機組表現強勁，在漸趨穩定的電價環境中把握有利價格，抵銷發電量下降及較高煤炭成本的影響。
- **客戶業務**：受零售市場競爭加劇及生活成本壓力影響，客戶利潤下降，客戶數目減少及壞賬增加。成本優化措施及調整合約定價帶動業務於2025年下半年錄得改善。
- **企業業務**：投資於優化企業整體營運，包括與 Tata Consulting Services 的合作，以及客戶平台變革計劃。
- **折舊及攤銷**：雅洛恩電廠維修計劃的資本開支。
- **財務成本**：平均負債水平下降及利率下調。
- **稅項**：稅務開支上升，主要由於法律修訂後收緊利息扣稅條件。
- **執行中的靈活容量**：包括0.9千兆瓦電池儲能系統（Wooreen、Hallett、Mt Piper、Orana）及0.3千兆瓦抽水蓄能項目（Kidston），並以合作形式實現具資本效率的增長。

### 展望

- **能源業務**：更大靈活容量組合有助提升供應可靠度，並在電價波動加劇的環境下捕捉市場價值。短期內預期批發電價轉弱，而長期天然氣合約到期將帶來燃料成本上升。
- **客戶業務**：在2025下半年的基礎上，透過針對性的客戶拓展及挽留策略，以及推進客戶平台變革計劃，提升利潤。監管改革預計影響市場表現。
- **企業業務**：持續投資於企業層面的變革，以建立高效率的成本基礎並支持未來增長。
- **資本結構**：償還到期的股東貸款，並發行規模較小且更具彈性的永久票據，以強化資產負債表。
- **推動能源轉型**：加快發展關鍵的靈活容量組合，以穩定可再生能源發電量、捕捉市場波動，並提升電網韌性。

# Apraava Energy

多元化業務組合的基本營運表現穩健，但受一次性因素影響



## 表現

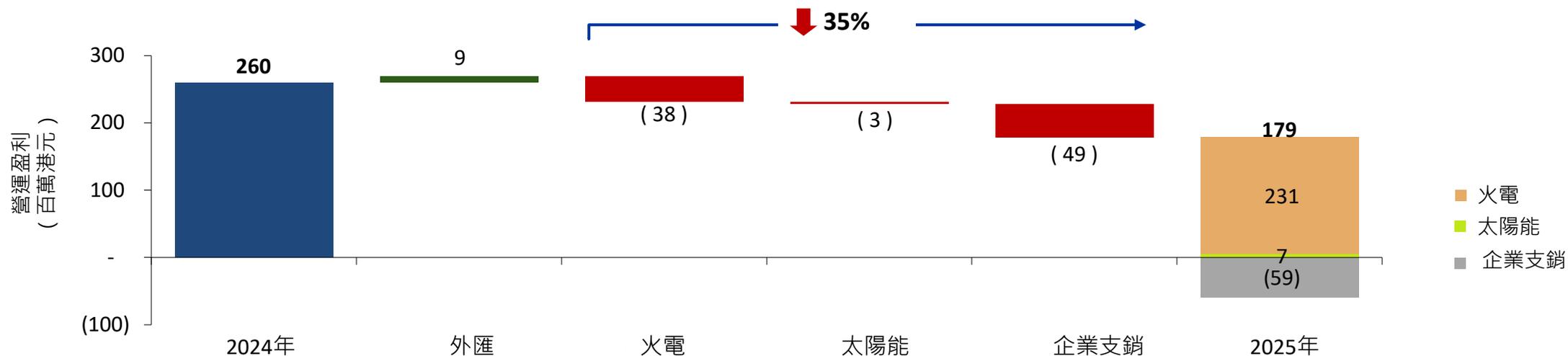
- **一次性事項影響**：包括KMTL追溯電價調整（2024年：+36百萬元）和一次性減值（2025年：-82百萬元），以及退出Dedasari太陽能項目的相關收益（2024年：+19百萬元）。
- **可再生能源**：風電發電量上升及Sidhpur風場全面投產，太陽能發電業務營運穩定及來自債務人逾期付款的利息收入有所增加。
- **輸電**：兩個營運中的輸電資產維持穩定表現。
- **智能電錶 (AMI)**：隨著智能電錶計劃規模擴大，貢獻有所增加。
- **火電**：哈格爾電廠維持高水平的營運效率，但發電量下跌。
- **執行中的零碳項目**：正推進相當於2.1千兆瓦的零碳項目：4個可再生能源（包括至今最大的0.3千兆瓦太陽能項目）、4個輸電及9個AMI項目（目前已安裝超過250萬個智能電錶，並將在7個邦份安裝720萬個智能電錶）。

## 展望

- **出售哈格爾燃煤電廠**：預期於2026年第一季完成交易後帶來出售收益，促進資本循環及推動資產組合減碳。
- **零碳項目投資增長**：持續拓展涵蓋可再生能源、輸電及智能電錶的多元化組合，並以穩定的長期售電/合約安排作為基礎，同時探索工商業用電市場及電池儲能的發展機遇。

# 台灣地區及東南亞

和平電廠可收回的燃料成本減少，探索區內業務增長機遇



## 表現

- **火電**：和平電廠因煤炭成本收回減少導致貢獻下降。
- **太陽能**：Lopburi發電量下降，但整體營運保持穩定。
- **企業支銷**：執行在區內的增長策略令相關的發展及營運開支增加。

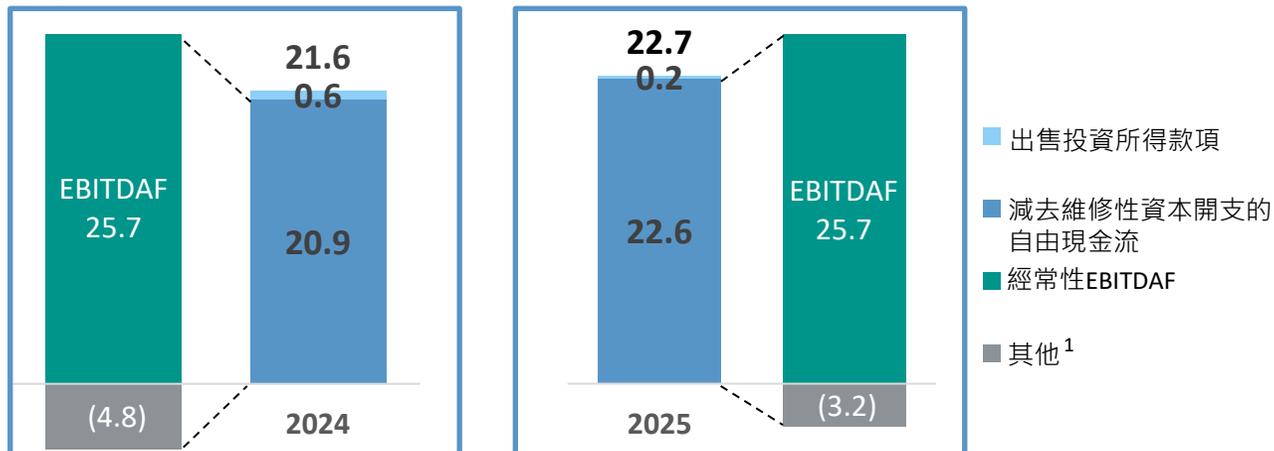
## 展望

- **火電**：專注管理燃料成本並優化資產，包括延長售電合約（於2027年屆滿），以確保穩定回報。
- **可再生能源**：Lopburi的營運繼續維持可靠。致力於台灣地區及東南亞高增長能源市場採取有紀律的投資策略，近期將聚焦台灣地區附長期合約的可再生能源項目。

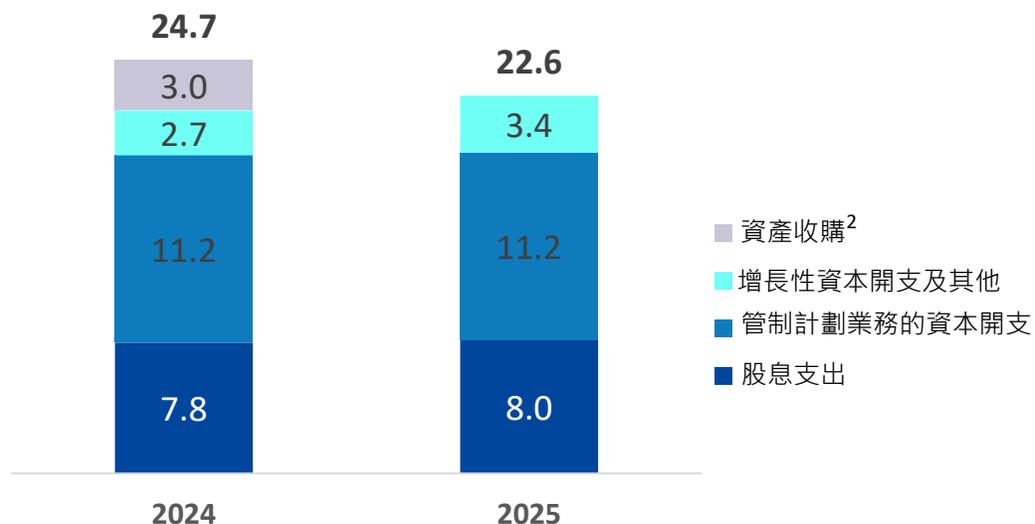
# 現金流入及流出

## 以自由現金流資助增長性資本開支的增加

十億港元



十億港元



## 227億港元的現金流入 (2024年: 216億港元)

### 自由現金流增加：

- 香港管制計劃：來自EBITDAF增長的貢獻，以及由於燃料價格下行而收回的燃料成本。
- 中國內地：收回可再生能源的國家補貼。

## 226億港元的現金流出 (2024年: 247億港元)

### 資本投資 (不包括維修性資本開支) 為146億港元：

- 香港管制計劃資本開支：112億港元
- 增長性資本開支及其他：34億港元  
主要用於在中國內地發展可再生能源項目及 EnergyAustralia Wooreen 電池儲能系統。

股息支出為80億港元。

1. 主要包含營運資金變動、支付利息和稅項及維修性資本開支。  
2. 2024年進行的資產收購為支付啟德新總部的費用。

# 財務架構及流動資金

穩健的資產負債表及低風險狀況

## 淨負債

579億港元

(2024年12月31日：563億港元)<sup>1</sup>

## 槓桿比率

淨負債對總資本

33.0% (2024年12月31日：33.0%)<sup>1</sup>

來自營運的資金(FFO)對負債 - 2025年<sup>2</sup>

34.0%

## 流動資金狀況

未提取銀行貸款額度

255億港元

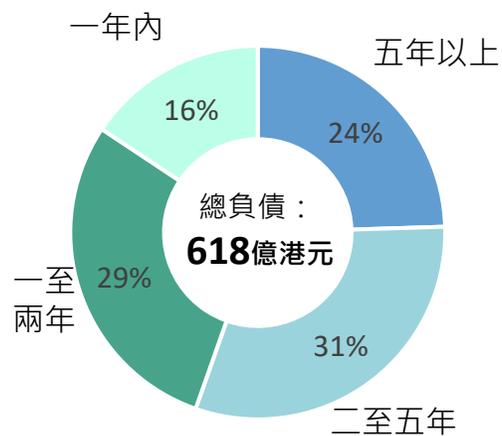
(2024年12月31日：310億港元)

銀行結餘

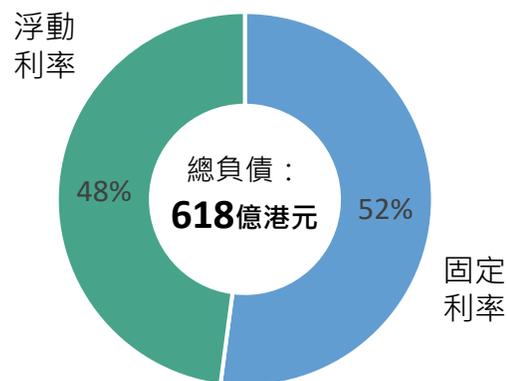
39億港元

(2024年12月31日：50億港元)

## 債務到期日



## 債務組成



## 信用評級

	標普	穆迪
中電控股	A 穩定	A2 穩定
中華電力	A+ 穩定	A1 穩定
青電	AA- 穩定	A1 穩定

1. 於本簡報中列示之所有負債中已排除永久資本證券。  
2. FFO對負債是按照中電用於信用評級審核的計算方法編制。

# 策略及 發展藍圖

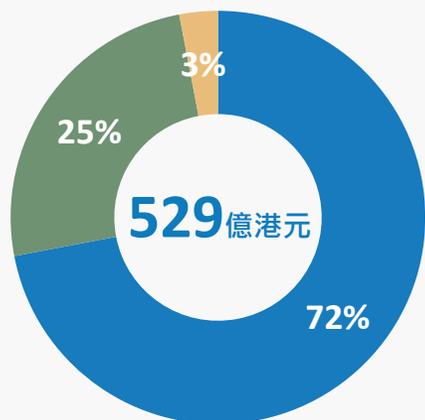


於2025年啟用的山東集控中心具備大數據分析能力，為低碳發展策略提供更强支援。

# 策略性增長計劃

## 香港 – 為業務增長及長遠穩定發展奠定根基

### 2024-28年 發展計劃



- 輸配電
- 發電
- 客戶及企業服務發展



### 推動香港經濟增長及 新產業

- 2024至2025年間為 **6 個數據中心項目** 供電。
- 另有 **12 座** 為數據中心供電的新建變電站計劃於 **2028 年前** 投入運作。

( 相較上個發展計劃只有3座同類的變電站落成。 )



### 滿足新發展區及房屋增 長的需求

- 配合**北部都會區**的發展。
- 支持政府政策，滿足**公營房屋**屋量大幅增加的電力需求。



### 打造具韌力的 智慧城市

- 完成安裝逾**280萬個**智能電錶。



### 能源效益

- 提升數碼客戶平台以幫助客戶管理用電習慣及推廣能源效益。



### 持續減碳

- 完成潔淨能源專線系統 ( CETS ) 的增容工程，以輸入更多**零碳能源**。
- **氫氣**試驗項目。



### 維持世界級的 供電可靠度

- 透過基礎設施升級及提升電網韌性，維持 **99.999%** 的世界級供電可靠度。
- 人工智能驅動的**電網監測與優化**。

- **龍鼓灘發電廠的黑啟動設施**。



### 低碳交通運輸

- 推出**電動車分時段用電價目**。
- 與中國海洋石油合作發展**液化天然氣加注業務**。

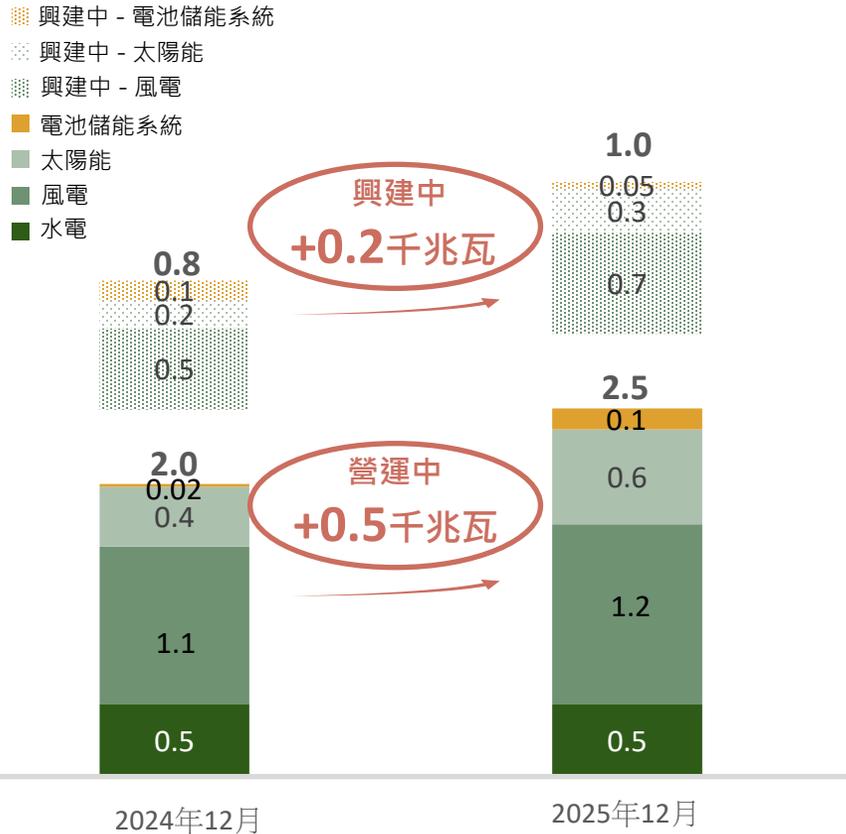
已完成 / 至今累計成果

發展計劃期間的規劃項目

# 策略性增長計劃

## 中國內地的可再生能源

### 2025年新增裝機容量(千兆瓦)



2030年目標：  
~5千兆瓦可再生能源



2025年12月

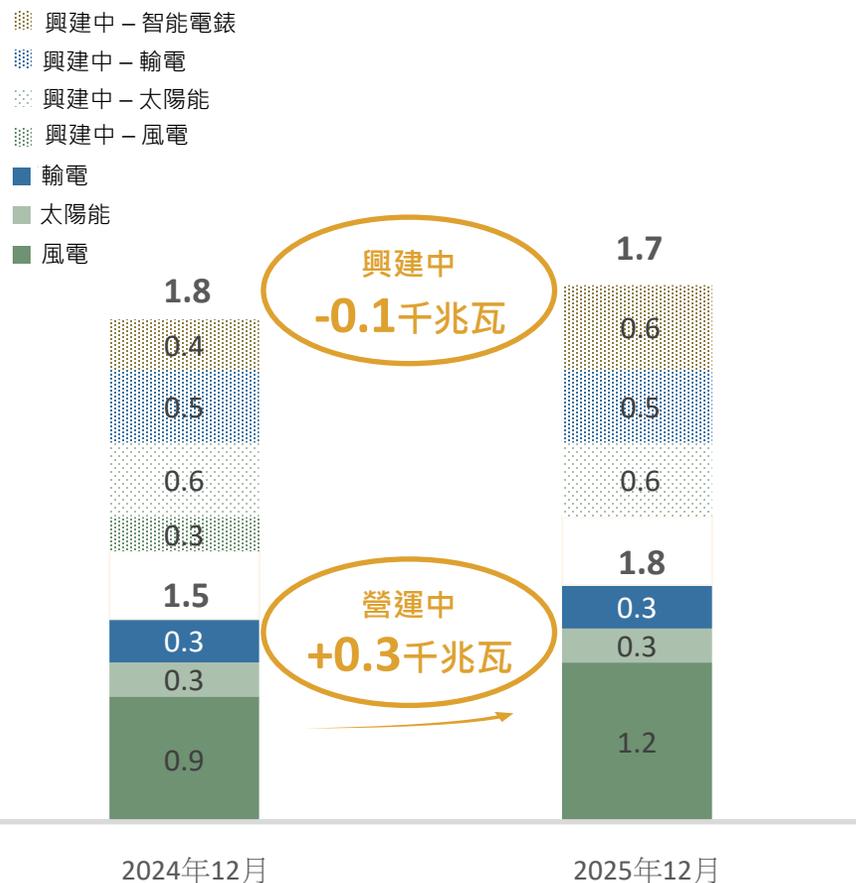
- 明確的政策（溫室氣體減排承諾、「十五五」規劃）以及能源需求上升支持可再生能源的增長。
- 以重質不重量為原則並以審慎的步伐，按地區、技術與現有佈局進行投資。
- 多元化收入模式，以固定電價安排為首選，包括機制電價合約、企業長期購電協議及綠電證書交易等。
- 透過設立中央控制中心、規模化採購及善用本地供應鏈資源，提高營運效率。
- 利用低成本借貸、熊貓債券及以潔淨能源基金引入合資夥伴優化內資發展的能力。
- 低雙位數的內部報酬率（IRR%）<sup>2</sup>。

1. 執行中的項目包括已達致最終投資決策階段，並且包括正在興建和將於未來6個月開始施工的項目。  
2. 以舉債投資和項目為基礎計算的權益回報率。  
所有以千兆瓦表示的數字均反映中電在項目的總裝機容量的權益。

# 策略性增長計劃

## Apraava Energy 的零碳投資

### 2025年新增裝機容量(千兆瓦)



2030年目標：  
~9千兆瓦零碳能源



2025年12月

- 當地政府已訂立進取的國家目標並制定清晰的長遠發展藍圖：2030年底前實現500千兆瓦零碳能源裝機容量。
- 與 La Caisse（前名為CDPQ）成立合資企業，資金來自業務產生的現金及資本循環。
- 項目以政府相關機構簽訂的長期售電合約為基礎。
- 低至中雙位數的內部報酬率（IRR%）<sup>2</sup>。

1. 執行中的項目包括已達致最終投資決策階段，並且正在興建或在2023年、2024年及2025年已中標或已簽訂合約的項目。

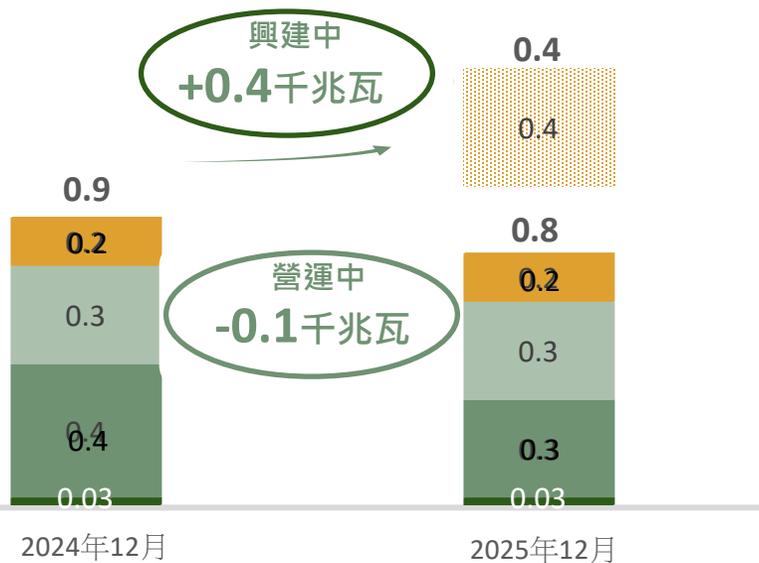
2. 以舉債投資和項目為基礎計算的權益回報率。  
所有以千兆瓦表示的數字均反映項目的總裝機容量。

# 策略性增長計劃

## EnergyAustralia 的靈活容量

### 2025年新增裝機容量(千兆瓦)

- 興建中 – 電池儲能系統
- 電池儲能系統 (合約)
- 太陽能 (合約)
- 風電 (合約)
- 風電 (權益)



1. 包括已達致最終投資決策階段的项目和興建中的项目。
2. 未必所有项目都能達致最終投資決策階段。
3. 以舉債投資和项目為基礎計算的權益回報率。

所有以千兆瓦表示的數字均反映项目的總裝機容量，惟合約可再生能源則以合約容量列示。

### 2030年願景： ~3千兆瓦靈活容量



- 以關鍵性投資捕捉愈趨波動的市場帶來的價值，支持提升可再生能源穩定性及提升電網韌性。
- 開發及合約項目儲備充足。
- 多次成功入選澳洲聯邦容量投資計劃，彰顯項目執行能力。
- 內資發展推動增長。
- 以策略性合作夥伴提升資本效率。
- 高單位數的內部報酬率 (IRR%)<sup>3</sup>。

# 資本配置及融資策略

強勁的自由現金流量

穩健的投資級別信貸評級（標準普爾為A，穆迪為 A2）

在香港持續投入增長性資本開支

確保普通股息可隨著盈利的增長而持續提升

有紀律的資本配置

香港以外較具規模的業務採取與夥伴合作的商業模式支持內資發展，  
以有效運用資本及提升回報

# 提升及加強實力

## 卓越營運

擁有覆蓋能源價值鏈的優質資產和卓越運營  
及多元化業務組合

效率



資產管理



客戶體驗



### 重視安全和面向未來的 團隊

更新價值觀，培養新工作模式的企業文化  
策略性的人才發展



### 數碼及數據能力

將數碼化全面融入業務

# 謝謝！



如果您有任何問題，請聯繫投資者關係團隊或發送電郵至 [ir@clp.com.hk](mailto:ir@clp.com.hk)。

您可以通過我們的[網站](#)或中電投資者關係流動應用程式下載此簡報和其他財務資料。

如欲使用流動應用程式，可點擊[此處](#)或掃描下面的二維碼將應用程式安裝到您的流動設備上。

