



業績焦點：電能實業有限公司 (6.HK)

16/03/2016

電能實業(6.HK)為一家國際能源投資公司，投資項目包括發電及輸配電、可再生能源、轉廢為能及配氣業務。

業績概述

收入

期內集團收入為 13.08 億港元，按年跌 38.6% 或 8.23 億港元，營業額下跌主要是由於集團所持港燈 (2638.HK) 的股權自去年 6 月 9 日起進一步由 49.9% 下降至 33.37%。由於持股量減少，期內來自香港業務的溢利亦按年減少 23.4% 或 4.16 億港元至 13.64 億港元。

海外業務

期內來自香港以外地區業務的溢利為 64.08 億港元，按年持平。當中來自英國的投資為集團貢獻 48.99 億港元，按年微增 0.8%，主要由於英國企業稅稅率下調所產生的遞延稅項收益所致。然而，來自澳洲的投資收益按年減少 2.3% 至 8.87 億港元，主要是由於澳元匯率下跌及澳洲能源監管局對其中一間營運公司之初步裁定帶來負面影響。來自中國內地的投資按年增長 6.9% 至 3.27 億港元，主要由於過往年度稅項調整、煤價下降、營運支出減少及風電場之風力資源增多所致。另外，集團於加拿大、泰國及新西蘭等地的業務亦保持穩定表現。

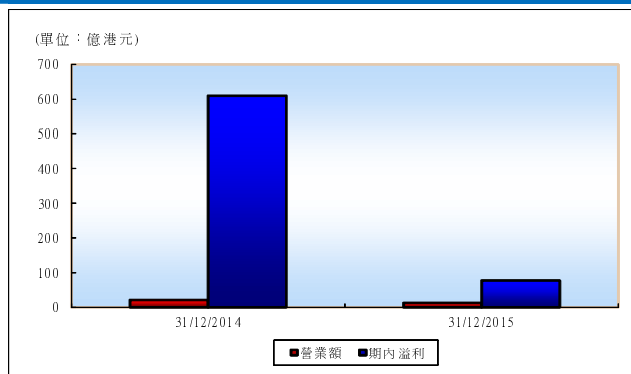
股東應佔溢利

截至去年 12 月 31 日止年度，集團股東應佔溢利按年減少 87.3% 至 77.32 億港元，當中包括去年 6 月出售港燈的虧損 5.32 億港元(電能 2014 年盈利為 610.05 億元，當中包括 2014 年 1 月分拆香港電力業務所得的一次性收益 529.28 億元)。若撇除上述一次性收益，集團的純利為 82.64 億港元，按年增長 2.3% 或 1.87 億港元，主要由於英國分部的遞延稅項收益及 Australian Gas Networks Limited 貢獻全年業績所致。集團每股溢利由 14 年同期的 28.58 港元下跌至 3.62 港元。集團董事局建議派發末期息每股 2.02 港元，全年股息為每股 2.70 港元(2014 年全年：2.68 港元)。

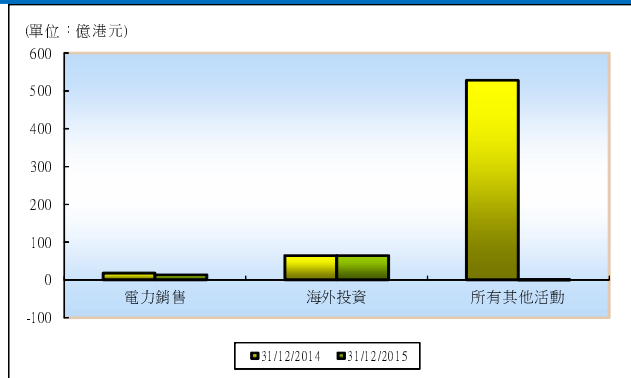
綜合評述

電能全年核心純利微升 2.3%，維持增長穩定。分拆及出售港燈的收益令集團淨現金高達 587.44 億港元，讓集團可繼續擴大在全球多個地區的投資組合。集團去年 11 月收購葡萄牙大型風電發展商 Iberwind，成為集團風電投資組合內一個重要部分，料可帶動集團盈利繼續穩定增長，故對今年集團盈利預測屬正面，惟需注意隨著集團在海外的投資持續增加，貨幣匯兌及利率風險亦相應提高。

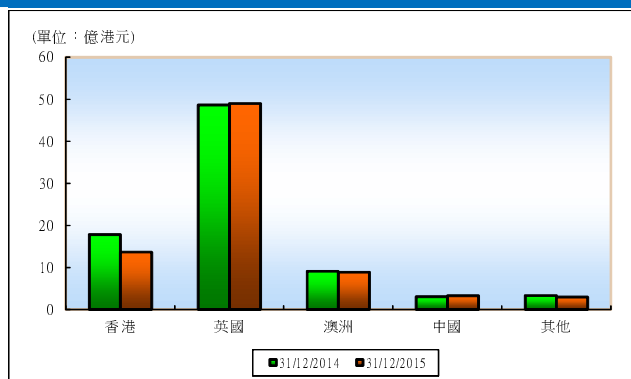
14 至 15 年電能實業(6.HK)財務數據



集團年度溢利(按業務分部)



集團年度溢利(按地區分部)



電能實業(6.HK)參考數據

市盈率：	20.8 倍	市值：	1606 億元
預測市盈率：	20.2 倍	52 周高位：	80.00 元
市帳率：	1.32 倍	52 周低位：	64.00 元



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。