

管理層討論與分析

業務回顧：

業務環境

由於外圍經濟環境仍然呆滯，對亞太地區廣播業務及電訊業務對衛星轉發器的需求仍然疲弱，市場競爭更為激烈，租金價格下調壓力依然存在。

亞太V號衛星

亞太V號衛星(亞太I號衛星的替代星)的供應商勞拉空間系統公司(「勞拉公司」)已於2001年11月中旬，獲美國政府批准文件，全面建造亞太V號衛星，本集團將繼續落實監督勞拉公司建造亞太V號衛星，按時付運。至目前，建造過程順利。

亞太VB衛星

為了確保於2004年下半年能及時取代亞太I號衛星或作為亞太IA衛星的替代星，本公司之全資附屬公司亞太通信衛星有限公司(「亞太通信」)於2001年12月11日，落實建造亞太VB衛星。該衛星為一枚高功率衛星，備有38個C頻段及12個Ku頻段轉發器。於2002年3月，Alcatel Space Industries知會亞太通信已獲法國政府發出無限制條件的批准文件，同意由法國制造的衛星付運至中國以長征3B運載火箭發射。至目前，該衛星的建造過程頗為順利，預期於2004年第三季交付。

採購亞太V號及VB衛星乃符合本集團在衛星廣播及電訊服務之未來發展需求。

衛星電視廣播平台

本公司之全資附屬公司亞太衛視發展有限公司(「亞太衛視」)憑藉香港特別行政區政府頒發之衛星電視廣播牌照，正設立衛星電視服務平台，經過努力，本集團所播送的衛視節目已增加至五個頻道。於今年上半年，本集團增加了衛星電視節目的上下行、傳輸播送等設施的投資，使本集團的衛視節目播送能力可達至二十個頻道，以配合未來衛視節目服務的需求，並增加本集團在衛視服務平台的能力，以開拓衛星廣播業務。

此外亞太衛視已與歐洲體育新聞台於2002年4月組成合資企業「歐亞體育台有限公司」共同以各自雙方優勢，計劃在為中國市場提供衛視廣播服務，首個體育新聞頻道經已於今年七月份向中國有關部門提交申請文件及進行試播。此項目正符合發展衛視平台的整體策略，並將會為本集團帶來收益。

衛星測控中心(第二期)

為了配合亞太V及VB衛星的控制和運作，並同時提供衛視廣播服務及電訊服務，本集團第二期衛星控制中心，經已於今年二月落成啟用，並立即開始商業營運。該第二期衛星控制中心配置了一個14,700平方呎數據中心，亦已開展了業務，取得收益。此外，本集團已完成在該中心安裝衛視廣播設施，以配合衛視廣播平台的發展。

對外電訊服務

本集團旗下「亞太衛星電訊有限公司」(「亞太電訊」)現正憑藉海纜及衛星對外電訊服務牌照，積極展開對外電訊業務。目前正加緊在本集團衛星控制中心毗鄰興建綜合性電訊服務電訊港，於2003年年中提供各種電訊服務。

企業策略和發展方向

為了維持增長動力及有效地面對未來的挑戰，本集團正為未來發展戰略作重新部署。新發展策略包括：

(1) 擴闊業務範圍，朝向用戶端靠攏，以提高企業價值；(2) 提供衛視廣播服務，建立亞太衛星衛視廣播平台；(3) 開拓對外電訊業務，利用海纜及衛星開拓對外電訊業務；(4) 擴闊本集團之服務地區；(5) 進一步研究、分析和促進亞太地區衛星行業的整合，以提高資產價值及市場競爭能力。

經過了去年下半年的準備，本集團已初步完成重新調整企業發展策略的部署，以配合未來業務發展的需要。

業務展望：

由於預期今年下半年的外圍經濟仍未能有明顯復甦，故此預計亞太地區在廣播及電訊業務的發展仍然緩慢，市場競爭仍然相當激烈，衛星使用率及租金仍受到相當壓力。

亞太V號衛星及VB衛星的發展

本集團將全力以赴地監督供應商落實兩枚衛星的建造和付運，以確保亞太I號以及亞太IA衛星能安全替換。同時會積極與衛星發射商和保險界保持緊密接觸，為此兩枚衛星作好發射及保險安排。

業務拓展

面對競爭激烈的市場情況，本集團將加倍努力地鞏固核心衛星轉發器業務，並積極拓展與衛星業務相關的新業務，透過建造衛視廣播平台及新增電訊業務，增強客戶基礎，擴大服務地區，以獲取更高的業務收益。

穩健的財務情況：

本集團將維持審慎理財的原則以維持一個穩健的財務狀況以應付已落實的衛星項目。

本集團的財務結構非常穩固，有充裕的內部資源，連同適量的貸款，足可應付未來衛星及電訊投資項目。截至今年六月三十日止，本集團持有約 11.58億港元（二零零一年年底：16.20億港元）淨現金，負債比率（總負債/總資產）下降至 23.67%（二零零一年年底：24.87%），較二零零一年下降1.20%。於二零零二年六月三十日，本集團之總負債約為港幣7.71億元，其中港幣3.49億元乃按固定利息年息率為12厘計算並以相同金額之定期存款作抵押。本集團已將賬面值為數合共約7.95百萬港元的物業作為抵押。截至二零零二年六月三十日，本集團並無使用任何對沖工具，此乃由於大部份之業務交易均以美元結算。

人力資源：

本集團按各僱員各自的職責及市場趨勢付薪。於二零零一年六月十九日，本公司首次根據於二零零一年五月二十二日召開之股東週年大會上通過的購股權計劃（「2001計劃」）向其僱員包括執行董事授出購股權。為符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）規定，本公司採納了一項新購股權計劃（「2002計劃」），並於二零零二年五月二十二日股東週年大會上獲股東決議通過。根據2001計劃於二零零一年六月十九日授出的購股權仍然有效。

主要股東

於二零零二年六月三十日，根據證券（公開權益）條例第16(1)條（「公開權益條例」）須予置存之登記冊顯示，擁有本公司已發行股本權益10%或以上之唯一一名股東如下：

股東	所持股份數目
APT Satellite International Company Limited	214,200,000

除上文所披露者外，概無任何其他人士擁有本公司已發行股本權益而須按公開權益條例第16(1)條須予記錄在登記冊內。

董事及主要行政人員之權益

股份之權益

於二零零二年六月三十日，根據公開權益條例第29條須予置存之登記冊顯示，董事及主要行政人員於本公司之股本權益如下：

行政人員	權益性質	所持股份數目
冷義順（副總裁）	個人	500
盧建恒（副總裁及公司秘書）	個人	27,000

除上文所披露者外，於二零零二年六月三十日，按公開權益條例第29條須予置存之登記冊顯示，概無任何董事、行政人員或其連繫人士於本公司、其附屬公司或任何其他連繫公司股本或債券中擁有任何個人、家族、公司或其他權益（定義見公開權益條例）。

購入股份權利

於二零零一年六月十九日，本公司首次根據於二零零一年五月二十二日舉行之股東週年大會通過的2001計劃向其僱員包括執行董事授出購股權。為符合聯交所上市規則規定，本公司於二零零二年五月二十二日舉行之股東週年大會上採納了一項2002計劃。惟根據2001計劃於二零零一年六月十九日所授出的購股權仍然有效。

各董事及主要行政人員於二零零二年六月三十日所持有之購股權詳情載列如下：

董事及主要 行政人員 姓名	按2001計劃 授出之購股 權數目	期內失效／註銷 之購股權數目	於2002年6月 30日持有之 購股權數目
陳兆濱 (執行董事及總裁)	2,200,000	—	2,200,000
崔新政 (執行董事及副總裁)	1,200,000	—	1,200,000
冷義順 (副總裁)	1,500,000	—	1,500,000
盧建恒 (副總裁及公司秘書)	800,000	—	800,000

上述所有購股權之行使價為每股2.765港元，行使期均為二零零三年五月二十二日至二零一一年五月二十一日期間。

除上述購股權計劃外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司於期內任何時間概無參與任何安排，致使本公司董事、其各自之配偶或十八歲以下子女藉認購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

購回、出售及贖回股份

期內，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售及贖回本公司任何股份。

最佳應用守則

董事認為，本公司於期間均已遵守聯交所上市規則附錄14所載之最佳應用守則，惟本公司之非執行董事並無按特定任期委任，彼等須根據本公司之章程細則輪值告退，並可在本公司股東週年大會上膺選連任。

審核委員會

於二零零二年八月二十七日，李國榮先生辭任為本公司獨立非執行董事及審核委員會（「委員會」）主席，本公司董事會於同日委任宦國蒼先生為本公司獨立非執行董事及委員會主席。由兩名獨立非執行董事包括宦國蒼先生及阮北耀先生組成之委員會已於二零零二年八月三十日舉行之會議上審閱本集團截至二零零二年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

致謝

本人謹代表董事會向各員工衷心致意，感謝大家對本集團所作出的貢獻。

劉紀原
主席

中國北京市，二零零二年九月十一日