

管理層討論及分析

(甲) 二〇〇二年度業績評議

雖然經濟疲弱，消費意慾未見好轉，相比去年，集團於收費電視及寬頻上網訂戶總數（16%）、營業額（12%）及未計投資項目減值撥備前之盈利（14%）等，均繼續獲得雙位數字百分率的增長。

綜合營業額增加 12%，達二十一億六千一百萬港元。收費電視營業額隨著訂戶及廣告收入同時上升而增長 7%，達十七億一千一百萬港元。互聯網及多媒體服務營業額亦隨著訂戶人數上升而增加，於抵消每戶每月平均收入下跌所帶來的部分影響後，仍錄得 34% 增長，至四億五千萬港元。該分部營業額自二〇〇一年度攤佔總營業額 17% 上升至二〇〇二年度攤佔 21%。

未計折舊之經營費用增加 9%，達十四億三千萬港元，此升幅主要乃由於包括轉播二〇〇二年世界盃開支在內之節目製作成本上升 22% 或一億三千萬港元所致。網絡及其他經營費用方面，國際頻寬成本下降，於扣除顧客服務開支上升所帶來的部分影響後，仍減少 4% 至三億五千一百萬港元。銷售、一般及行政費用則主要由於節省了市場推廣及運作成本，下降 1% 至三億四千七百萬港元。

未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利或稱 EBITDA 上升 19%，達七億三千一百萬港元，而 EBITDA 盈利率自二〇〇一年同期的 32% 上升至二〇〇二年的 34%。

折舊支出主要由於數碼化解碼器、數碼新聞中心、有線調制解調器及有關網絡儀器等資本性投資而上升 16%，達五億零四百萬港元。經營盈利上升四千七百萬港元至二億二千六百萬港元。

利率偏低，餘裕資金亦繼二〇〇二年十月提早贖回十五億港元之可換股債券而大幅減少，因而令利息收入較去年下降 55% 或三千二百萬港元。融資費用亦因提早贖回可換股債券而減少一千萬港元。

未計投資項目減值撥備前淨盈利自去年同期的一億六千七百萬港元上升 14% 至一億九千萬港元。

集團為其在科網業為數合共九千三百萬港元的風險投資作出近七千三百萬港元的減值撥備。是項撥備預期為一次性撥備，對集團的營運或現金流動不構成任何影響。作出撥備後，集團在資產負債表上的風險投資淨額為二千一百萬港元。

於扣除上述減值撥備後，二〇〇二年的股東應佔淨盈利為一億一千七百萬港元。

每股基本盈利為 5.8 仙，去年則為 8.3 仙。

(乙) 分部資料

收費電視

世界盃帶動訂戶增長 8% 至超逾 605,000 戶，廣告收益亦見增長，兩者令營業額增加 7%，達十七億一千一百萬港元。集團推行的反盜看措施漸見成效，每月客戶流失率因而自二〇〇一年的 1.8% 下降至 1.6%。每戶每月平均收入同時上升一港元至 233 港元。是年轉播二〇〇二年世界盃引致節目成本上升，令 EBITDA 略為下降六百萬港元至六億二千九百萬港元，經營盈利亦下降 5% 至三億三千二百萬港元。

管理層討論及分析

互聯網及多媒體服務

互聯網及多媒體服務之營業額隨著寬頻上網訂戶增長42%至超逾225,000戶而上升34%至四億五千萬港元。面對競爭激烈的經營環境，集團為保持訂戶增長之勢頭而採取積極進取的價格政策，引致每戶每月平均收入下降兩成至180港元。EBITDA錄得125%的升幅，達二億一千萬港元，此乃由於營業額上升及營運成本維持穩定所致。經營盈利自二〇〇一年錄得五千萬港元虧損扭轉為是年度獲得九百萬港元的盈利。

(丙) 變現狀況及財務資源

二〇〇二年十月，為節省按淨額計的融資成本，集團提早贖回其十八億港元可換股債券中的十五億港元，償還資金大部份來自集團之餘裕資金。該等資金本來的投資回報率平均少於年利率2%，遠低於就可換股債券而支付的定息年利率4%。此外，集團亦安排了八億港元的短期銀行信貸以改善其變現狀況。

集團於二〇〇二年十二月三十一日的淨負債額為一億九千六百萬港元，此乃銀行貸款三億八千六百萬港元及於二〇〇三年十一月到期償還之可換股債券三億港元（定息年利率4%）扣除財務機構存款、債券投資，及現金與銀行結餘後之數額。二〇〇二年十二月三十一日之淨負債與總資產比率為7%。集團全部借款和現金及現金等價物均以港元為本位。

集團於二〇〇二年十二月三十一日的綜合淨資產值為十五億一千二百萬港元或每股0.75港元。集團並無將任何資產作出抵押。

集團的資產、負債、收入及支出主要是以港元或美元為本位，而港元繼續維持與美元匯率掛鈎，因此集團預期不會面對重大的外幣匯價波動風險，亦無需要動用任何財務工具作對沖之用。

年內資本性開支為五億五千九百萬港元，比對去年同期為六億二千六百萬港元。主要項目有數碼化解碼器、有線調制解調器及有關網絡儀器的添置與及進一步開展網絡的資本性開支等。預期二〇〇三年度的資本性開支仍以上述項目為主。

集團目前的財務及變現狀況寬裕，預計集團營運所帶來的現金及其他外部融資足以提供已知的資本性開支及經營活動所需資金。

(丁) 重大投資及收購

集團自二〇〇〇年起已動用了九千三百萬港元，作為投資在非上市非買賣性的投資上，而年內則並無參與任何重大的收購或出售附屬公司或聯營公司。年內，根據管理層就有關投資於結算日的公允價值的判斷作出了為數七千三百萬港元的減值撥備。

(戊) 或然負債

於二〇〇二年十二月三十一日，本公司為多家附屬公司就有關銀行透支和信貸擔保提供為數一千九百萬港元的承擔，其形式包括擔保、賠償保證及知情函等。當中已動用擔保額僅為七百萬港元。

集團現正與稅務局就過往年度計算稅項中部份利息支出能否扣除的問題作出商討。集團於二〇〇二年十二月三十一日的相關淨風險估計將不超逾三千五百萬港元。商討結果尚未確定，但管理層認為有充足證據支持扣減此等利息開支。

(己) 人力資源

年底時集團員工人數為2,641人，二〇〇二年度薪酬及有關開支共七億二千二百萬港元。

為進一步提高全體工作人員之質素，及強化「論功行賞」的文化，我們於本年初重新制訂集團的表現管理、回報及獎勵計劃。全體員工的部份酬金已與集團整體業績、其所屬單位及其個人表現等掛鈎。集團並且推行員工認股權計劃。

(庚) 經營環境及競爭

隨著新營辦商加入市場及經濟未有即時復甦的跡象，經營環境仍然困難。

在收費電視分部方面，香港電視廣播有限公司於二月公布減持其於銀河衛視所擁有的股權至低於百分之五十，以符合法規要求，消除銀河衛視推出收費電視服務的障礙，一般預期他們將於今年年底前投入服務。與此同時，Yes TV獲批准把牌照延期一年，以達到資金投資承諾。雖然此等發展仍未對收費電視市場產生具體影響，集團亦已準備就緒，全方位地提高競爭力以對應市場的轉變。

在寬頻服務方面，集團先發制人，以進取的收費策略面對競爭，以短期的利潤換取長期的市場佔有率。此舉當會暫時拖慢寬頻服務方面的收入增長。

(辛) 展望

二〇〇二年對香港及集團而言均是充滿挑戰性的一年。然而集團的主要業務憑藉早著先機的優勢，仍然能在惡劣的經營環境下，穩步發展。

經濟復甦未可預期、中東戰事危機帶來許多不穩定因素、新收費電視服務推出有期，加上寬頻服務的劇烈競爭，今年集團面臨的挑戰更大。

然而，憑藉集團擁有之獨家節目內容、早年建立的先進製作及傳送設施、穩健的客戶基礎，及累積多年的經營收費電視業務經驗及基建，集團已準備就緒迎接新挑戰。

寬頻服務方面，業務建基於極具競爭性的收費結構上。隨著服務的拓展，集團可繼續在市場上作出有效的競爭。此外，憑藉庫存的數碼內容及傳送直播內容的技術，集團可望在未來3G流動通訊服務推出時，在內容供應方面佔一有利位置。

今年，集團將慶祝十周年。集團於一九九二年九月向政府遞交投標牌照的文件中，提到我們對社會的承諾：

「我們帶來的不單是電視服務，而是今日的一種生活方式。」

過去十年，集團由一家只擁有八條頻道的收費電視營辦商，發展至目前的全面綜合通訊服務公司，提供收費電視及電訊服務，擁有及經營本港其中一個覆蓋幾及全港的電訊網絡，並以先進數碼器材製作節目內容。

集團目前為本港主要電視服務供應商及節目製作商，客戶收看率一向超逾百分之三十五，是本港五大傳媒之一及第二大寬頻服務供應商，更是主要電訊網絡的營辦商及擁有者。凡此種種，足證集團在過去十年，面對經濟衰退、前景不明及激烈競爭，依然堅韌不撓，成績斐然。

過去多年所建立的穩健基礎，在改善服務上的積極求進，及為未來發展而作出的投資，定能令我們渡過經濟困境。