

管理層討論及分析

甲. 二〇〇三年中期業績評議

綜合營業額減少 8%，至十億三千七百萬港元。去年由於轉播二〇〇二年世界盃帶動廣告收益，令收費電視營業額有所增長，是期收費電視營業額則減少 4%，至八億四千四百萬港元。互聯網及多媒體服務營業額減少 21% 至一億九千三百萬港元，此乃由於寬頻上網服務的每戶平均收入較去年減少 41% 至一百二十五港元所致。雖然要在疲弱的經濟環境下保持和增加收入將仍非常具挑戰性，猶幸世界盃效應僅屬非經常性影響，集團的寬頻服務的每戶平均收入於近月亦已見回穩。

集團繼續保持警覺地控制成本，未計折舊前的經營費用減少 13% 或九千七百萬港元，至六億五千九百萬港元。經營費用減少主要由於二〇〇二年轉播世界盃節目的製作成本乃非經常性開支，期內節目開支因而減少 21% 或八千七百萬港元。網絡及其他經營費用仍維持於一億七千四百萬港元。銷售、一般及行政費用則主要由於節省了銷售費用，下降 5% 至一億六千七百萬港元。

成本減省導致未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利或稱 EBITDA 上升 3%，達三億七千八百萬港元，而 EBITDA 盈利率則自二〇〇二年同期的 33% 上升至是期的 36%。

為配合上網訂戶人數增長和提高服務水準而作出的數碼化解碼器、有線調制解調器及有關寬頻網絡儀器等資本性投資令折舊支出上升 9%，達二億六千四百萬港元，經營盈利則因而減少一千二百萬港元至一億一千四百萬港元。

二〇〇二年十月提早贖回部份定息可換股債券令融資費用得以節省二千七百萬港元，於抵扣相關的九百萬港元利息收入落差後，按淨額計融資費用仍減少 80% 或一千七百萬港元。

儘管面對疲弱經濟及激烈競爭，集團的除稅前盈利仍微升至一億零四百萬港元。鑑於是年利得稅率自 16% 上調至 17.5%，集團須為其槓桿租賃項目作出九百萬港元額外稅項撥備。

稅項開支導致截至二〇〇三年上半年度的股東應佔淨盈利減少七百萬港元或 7% 至九千五百萬港元。

每股基本盈利為 4.7 仙，去年則為 5.1 仙。

乙. 分部資料

收費電視

集團具創意的營銷及挽留客戶策略，使二〇〇三年上半年度的訂戶平穩增長二萬戶，達六十二萬五千戶。去年的世界盃效應消失，導致本年度的營業額和經營費用均如預期般下降。營業額較去年同期減少三千四百萬港元，至八億四千四百萬港元，惟與二〇〇二年下半年度相比則增加一千一百萬港元。每戶每月平均收入為二百一十九港元，而二〇〇二年上半年度和下半年度則分別為二百四十四港元和二百二十二港元。

集團繼續緊縮節目和其他經營成本，令 EBITDA 得以增加五千七百萬港元或 19%，達三億五千三百萬港元，而經營盈利則增加五千七百萬港元或 37%，達二億一千萬港元。

互聯網及多媒體服務

整體寬頻上網市場較去年增長放緩，二〇〇三年上半年度的寬頻上網訂戶只增加二萬二千戶，至二十四萬七千戶。面對一貫極具競爭性的經營環境，集團繼續採取積極進取的價格策略。每戶平均收入因而較去年減少 41% 至一百二十五港元，惟近月已趨穩定。隨著每戶平均收入下降，營業額減少 21% 至一億九千三百萬港元。

營業額下降直接導致 EBITDA 減少 44% 至七千一百萬港元，未計折舊前之經營費用雖大致平穩，但折舊開支增加二千二百萬港元，經營業績淨額因而自去年首六個月錄得的三千一百萬港元經營盈利扭轉為是年錄得四千八百萬港元虧損。

丙. 變現狀況及財務資源

期內，集團的淨負債水平下降 33%，至二〇〇三年六月三十日的一億三千萬港元，此乃銀行貸款三億零四百萬港元及於二〇〇三年十一月到期償還的定息可換股債券三億港元，扣除財務機構存款四億六千八百萬港元，和現金及現金等價物六百萬港元後的數額。二〇〇三年六月三十日之淨負債與總資產比率為 5%，相比去年則為 7%。集團全部借款和現金及現金等價物均以港元為本位。

集團於二〇〇三年六月三十日的綜合淨資產值為十五億九千萬港元或每股 0.79 港元。期內集團並未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鉤，因此集團預期不會面對重大的外匯波動風險，亦無需要運用任何財務工具作對沖之用。

期內資本性開支為一億七千八百萬港元，比對去年同期為三億五千二百萬港元。主要項目有數碼化解碼器、有線調制解調器及進一步提升和開展網絡的資本性開支等。預期二〇〇三年下半年度的資本性開支仍以上述項目為主。預計營運所帶來的現金及銀行貸款或其他外部融資(如有需要)可提供進一步資本性開支所需資金。

丁. 或然負債

於二〇〇三年六月三十日，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一億三千九百萬港元的承擔，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八百萬港元。

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。集團於二〇〇三年六月三十日的相關淨風險額估計將不超逾四千萬港元。商討結果尚未確定，但管理層認為有充足論據支持扣減此等利息開支。

戊. 人力資源

於二〇〇三年上半年度期末，集團員工人數為二千六百四十人，員工薪酬及有關開支共三億六千萬港元。

集團致力挽留一流人材，確保表現優秀的同事獲得適當獎勵。與此同時，表現未如理想者亦能作出有效的改善，從而不斷提升集團與同事整體的表現。

自去年首次推出新的工作表現評核及獎勵制度後，全體員工的部份酬金均與集團的業務表現掛鉤，令員工能分享集團的成功。