

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團三枚在軌衛星，連同其地面測控、追蹤及指揮系統運作良好。由於二零零三年上半年外圍經濟環境仍然呆滯，亞太地區的衛星轉發器需求甚為疲弱，使市場競爭更趨白熱化，加上亞太I號、IA衛星正在接替階段，原有及新客戶的影響，使亞太I號及IA衛星的使用率受到下調壓力。截至二零零三年六月三十日止期間，亞太I號、IA及IIR衛星的使用率分別為47.1%、56.3%及100%。

### 亞太V號衛星

由本集團屬下亞太通信衛星有限公司(「亞太通信」)採購的亞太V號衛星已經建造完成。該衛星擁有38C頻段及16Ku頻段轉發器，經已於八月上旬完成付運前審查，稍後時間可交付Sea Launch Limited Partnership於二零零三年十一月發射。

於二零零二年九月二十日，亞太通信與Loral Orion, Inc. (「Loral Orion」) (一家Loral Space and Communications Limited的全資附屬公司)簽署了總列條款。根據該總列條款，Loral Orion同意承擔亞太V號衛星項目一半的投資金額，約共115,000,000美元共同發展該項目，以減輕投資和市場風險。詳細情況已載列於本集團於二零零二年十月七日致股東通函內。

截至目前為止，衛星供應商勞拉空間系統公司(勞拉公司)尚未能取得就轉讓亞太V號衛星之所有權予亞太通信而需要之美國政府出口許可証。為盡量減少延誤發射亞太V號衛星，亞太通信已於二零零三年八月二十六日與勞拉公司及Loral Orion共同簽訂一項衛星轉發器租賃安排，以便亞太通信於衛星發射之後，透過此不可撤銷租賃安排取得衛星轉發器容量投入服務。詳細情況已載於二零零三年八月二十八日發出之公佈及致股東通函內。董事會相信透過是項租賃安排，亞太衛星可以避免因衛星出口許可証的延誤，讓亞太V號衛星能按原定計劃發射，取代亞太I號衛星，滿足客戶的需要，增強亞太通信市場競爭力。

Loral Orion方面承諾將繼續爭取亞太V號衛星所有權所需的出口証。在取得該出口許可証後，亞太V號衛星的所有權將自動轉讓予亞太通信。

此外，勞拉公司已於二零零三年七月十五日根據美國破產法規第十一章提出自願呈請，以完成其與客戶之間的交易。根據現有資料，董事會並無理由相信亞太V號衛星交付會受此破產保護行動的影響而不能如期交付。本集團將繼續密切留意有關事態發展，適時採取行動以保護亞太衛星的應有權益。

## **亞太VI號衛星**

亞太VI號衛星項目按原定計劃，於二零零三年七月初完成了衛星的關鍵設計評審及衛星測控和基帶設備的設計評審。衛星製造進度符合預定計劃。

亞太VI號衛星發射服務合同計劃進展順利，長征三號乙火箭的製造進度符合計劃，有關供應商已就衛星與火箭接口的技術及在發射場的衛星與火箭聯合操作的發射準備等工作進行了多次的討論並積極進行所需的準備工作。

## **衛星電視平台**

本公司屬下亞太衛視發展有限公司（「亞太衛視」）正積極開拓衛星電視上行及廣播服務之業務。目前，亞太衛視的播送能力已達十八個頻道以配合未來衛視廣播服務的需求。此外，亞太衛視與歐洲體育新聞台（Eurosport, Societe Anonyme）透過所組成聯營企業，取得在中國境內有限度播放批准後，已開始進行播放。

## **電訊服務**

鑑於電訊服務業務持續低沉，海纜服務供過於求，業務於短期間內難以有所發展。亞太衛星電訊有限公司（「亞太電訊」）（一間由本集團一間全資附屬公司持有55%股權及新加坡衛星私人有限公司持有45%股權之共同控制企業）於二零零三年九月十日由亞太電訊與雙方股東簽訂協議，就亞太電訊旗下的電訊服務業務進行業務重組。

依據該業務重組安排，亞太電訊將海纜網絡服務業務連同有關資產轉讓予新加坡電信有限公司集團（「新加坡電信集團」），同時將屬非海纜電訊服務業務如VSAT、話音批發服務連同所需相關電訊服務牌照轉讓予本集團。重組完成後，亞太電訊將僅持有位於大埔科學園電訊港之物業及資產以維持本集團電訊服務。詳細情況已載於二零零三年九月十日之公佈。在上半年度的財務報告，亞太電訊就其固定資產包括海纜、非海纜電訊設備及物業，作出減值虧損合共約89,018,000港元，其中本集團攤佔約48,960,000港元。

## 固定資產之減值

為了優化本集團的資產結構及秉持審慎的理財原則，本集團於本上半年度的財務報告中，為亞太1號及1A衛星之資產減值虧損作出適當撥備，合共約92,438,000港元。根據資產減值作出所需撥備後，本集團的財務狀況將有所加強，對未來業務發展更有助益。

## 財務回顧

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。

於二零零三年六月三十日，本集團持有約344,199,000港元（二零零二年十二月三十一日：826,257,000港元）可動用現金，連同於二零零二年十二月本集團與兩家銀行完成一項為數1,872,000,000港元（240,000,000美元）之有抵押定期貸款融資（「貸款融資」），足可應付未來衛星及新的電訊投資項目，從而進一步拓展業務。

期內，本集團支付亞太V號及亞太VI號衛星建造費之資本開支共計510,240,000港元（二零零二年六月三十日：533,767,000港元），由內部資金及銀行借貸撥付。

於二零零三年六月三十日，本集團之總負債約為823,017,000港元（二零零二年十二月三十一日：864,220,000港元），其中一項283,824,000港元（二零零二年十二月三十一日：317,682,000港元）銀行借貸並以相同金額及按固定利息年息率12厘計算之定期存款作抵押。本集團經已動用部份貸款融資163,800,000港元（二零零二年十二月三十一日：163,800,000港元），息率按倫敦銀行同業拆息計算，該項借貸以轉讓有關在建衛星、發射及有關設備合約及其有關保險索償、轉讓所有在建衛星轉發器之現有及未來租賃協議，並指定若干銀行賬戶作為第一固定抵押品，轉發器租賃收入和終止建造、發射及有關設備合同之賠款存入該指定賬戶；本集團將賬面淨值為數約5,062,000港元（二零零二年十二月三十一日：5,120,000港元）之若干物業作為若干銀行融資之抵押。期內，本集團並無額外提取貸款融資，本集團之資產負債比率（總負債／總資產）維持26%（二零零二年十二月三十一日：26%）。

截至二零零三年六月三十日止期間，本集團並無就匯率波動風險進行對沖安排，此乃由於本集團大部份之業務交易均以美元計算。然而，由於本集團現時之貸款融資乃浮息貸款，本集團會考慮利率波動風險並在適當機會就利率風險採取對沖安排。

於二零零三年六月三十日，本集團分佔共同控制企業之虧損為54,345,000港元（二零零二年六月三十日：5,074,000港元）。亞太電訊之海纜電訊業務受電訊市場持續低沉的影響。亞太電訊董事決定重組其業務。有關重組詳情請參閱本報告附註17。

有關或然負債情況請參閱本報告附註14。

## 業務展望

展望二零零三年下半年，亞太地區廣播及電訊業務仍然呆滯，市場競爭仍然激烈。預期在亞太V號衛星成功發射入軌取代亞太I號後，對本集團的市場競爭力能有所增強。

### 亞太V號衛星及亞太VI號衛星之發展

亞太V號衛星將在二零零三年十一月進行發射，本集團將全力以赴地監督、落實亞太V號衛星的安全發射，以確保亞太I號的替換，並嚴謹地控制發射風險，以保障本集團的投資和業務。在完成發射後，做好為現有亞太I號衛星客戶之轉星工作，使新舊衛星交替順利完成。本集團將同時嚴格監督亞太VI號衛星的建造，以確保亞太IA衛星的替代計劃能順利完成。

配合亞太V號衛星即將發射並投入服務，本集團將繼續在固有衛星轉發器業務的基礎上，積極拓展與衛星業務相關的新業務，提高企業價值。

經過上半年就資產減值所進行的大幅撥備，使本集團的財務結構更為合理，卸下包袱，在經營上有更好的發展空間，取得更佳的回報效益，為本集團未來長遠整體戰略性發展打好基礎。

雖然有跡象顯示亞太地區經濟有可能稍為改善，但鑑於多種不明朗因素，未來六個月至一年仍然是極具挑戰。面對種種的困難和挑戰，本集團將努力鞏固現有核心業務，同時謹慎地發展衛星相關業務，以提高業務增長和企業價值。

## 人力資源

於二零零三年六月三十日，本集團有員工139名。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之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。