

管理層討論及分析

(甲) 二〇〇三年度業績評議

集團經歷了艱辛的上半年，隨著下半年經濟開始復甦，增長勢頭恢復，集團於二〇〇三年得以繼續發展其收費電視及寬頻上網訂戶基礎，盈利亦有所改善。

綜合營業額輕微減少一千八百萬港元，至二十一億四千三百萬港元，當中包括收費電視營業額增加二千三百萬港元，互聯網及多媒體服務營業額則減少四千一百萬港元。

嚴謹的成本控制，加上二〇〇二年世界盃的有關費用僅屬非經常性開支，令是年的節目製作成本大幅減少，未計折舊前的經營費用因而減少 5%，至十三億五千四百萬港元。網絡及其他經營費用方面，由於網絡經營及維修費用增加，微升 3% 至三億六千一百萬港元。銷售、一般及行政費用，仍維持於相當平穩的三億四千三百萬港元。

為配合上網訂戶人數增長和提高服務質素而在數碼化解碼器、有線調制解調器及有關網絡儀器等方面作出更多資本性投資，令折舊支出上升 7%，達五億三千九百萬港元。經營盈利增加二千四百萬港元或 11%，至二億五千一百萬港元。

融資費用減少四千七百萬港元，而利息收入亦減少一千八百萬港元，此主要由於在二〇〇二年十月提早贖回部份定息可換股債券所致。是年集團並未作出任何投資減值撥備。為數一千萬港元之非經營費用，主要為出售固定資產之虧損。

除稅前盈利增加 99% 至二億三千四百萬港元。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一千三百萬港元的額外而非重複性的利得稅撥備。

二〇〇三年的股東應佔淨盈利因而上升一億零三百萬港元，至二億二千萬港元。

每股基本盈利為 10.9 仙，去年則為 5.8 仙。

(乙) 分部資料

收費電視

訂戶增長五萬戶，達六十五萬六千戶，創過去三年內增幅新高。儘管新的競爭者投入服務，經濟復甦仍帶動二〇〇三年下半年度訂戶恢復增長的勢頭，淨增長超過三萬戶。每戶每月平均收入較去年減少 6%，至二百二十港元，部份原因乃由於本年度沒有二〇〇二年世界盃的有關收入所致。營業額增加 1%，至十七億三千四百萬港元。前述世界盃因素亦引致折舊前經營費用減少 8%，至十億零一百萬港元，若干固定資產已全部折舊，令折舊支出減少 3%。因此，EBITDA 盈利得以增加 17%，至七億三千三百萬港元，經營盈利則增加 34%，至四億四千四百萬港元。

互聯網及多媒體服務

訂戶增長三萬二千戶，已超逾二十五萬八千戶。訂戶增長隨著住宅寬頻市場滲透率已超逾 50% 而放緩。每戶每月平均收入減少 28%，至一百二十九港元，營業額則減少四千一百萬港元，至四億零九百萬港元。然而，二〇〇三年下半年度每戶平均收入及互聯網及多媒體服務的收入已開始恢復增長。收入下降令 EBITDA 盈利減少 24%，至一億五千九百萬港元，按全部成本分配原則計算，經營虧損共八千五百萬港元，若按增量成本原則計算，則此分部於二〇〇三年仍然繼續獲得盈利。

(丙) 變現狀況及財務資源

年內，集團以盈餘資金及是年營運所帶來之現金收入償還全部定息可換股債券及銀行貸款。截至二〇〇三年十二月三十一日止，集團達至零負債，更錄得盈餘現金二千九百萬港元。

集團的現金及現金等價物均以港元為本位，而其他資產、負債、收入及支出主要是以港元或美元為本位。集團於二〇〇三年十二月三十一日的綜合淨資產賬面值為十六億八千五百萬港元或每股 0.83 港元。

年內資本性開支為四億三千七百萬港元，比對去年同期為五億五千九百萬港元。主要項目包括數碼化解碼器、有線調制解調器及有關網絡儀器的添置與及進一步提升和開展網絡的資本性開支等。預期二〇〇四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) 或然負債

於二〇〇三年十二月三十一日，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一億八千五百萬港元的承擔，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五千五百萬港元。

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減的問題作出商討。集團於二〇〇三年十二月三十一日的相關淨風險額估計將不超逾四千二百萬港元。集團與稅務局商討進展良好，管理層相信有充足論據支持扣減此等利息開支。

(戊) 人力資源

二〇〇三年年底，集團旗下員工共 2,847 人。全年薪酬及有關的成本開支總額為數七億二千八百萬港元。

透過集團於人力資源發展及培訓、工作環境、應變部署與及獎賞計劃方面的各項策略，我們矢志建立一支具競爭力、勤奮及積極的員工隊伍。

集團的「優秀表現獎賞」文化，確保表現優秀的同事獲得適當獎勵，從而不斷提升集團的整體質素。

(己) 經營環境及競爭

在二〇〇三年，寬頻業務持續面對激烈的競爭；而收費電視方面亦有新經營商相繼於下半年加入市場。

除 Yes TV 及 譜樂視外，在第三季，繼香港寬頻推出收費電視後，電訊盈科亦推出其按頻道收費的收費電視服務。而經過多次延期後，由 TVB(主要免費電視營辦商)持有 49% 股權的銀河衛視亦於二〇〇四年二月推出了以 exTV 為品牌的收費電視服務。

雖然此等發展尚未對集團的收費電視業務構成顯著影響，但預期會引起短期的市場混亂及對營運成本構成壓力。集團會繼續加強節目內容及採取進取的市務策略以維持市場上的領導地位。

寬頻業務方面，一直以來對此項目收益影響甚大的市場競爭，於年終前開始有緩和的跡象，向有下調傾向的每戶平均收入逐漸回升，集團在保持市場份額之餘，訂戶數目亦有穩定的增長。

集團在過去兩年不斷加強收費電視及寬頻項目的服務，故此，集團能在下半年經濟環境開始復甦時重奪發展勢頭。