

管理層討論及分析

營運回顧

經營業績

本集團營業總額下降2.2%至7.165億港元(二零零二年：7.324億港元)。儘管年內由於售電量增加以致電費收入增加，然而所收取之額外燃油成本附加費總額較去年顯著減少。本集團銷售成本總額上升17.9%至6.393億港元(二零零二年：5.423億港元)，主要為年內售電量增加及燃油成本大幅上漲所致。毛利大幅下降59.5%至7,710萬港元(二零零二年：1.902億港元)，而邊際毛利從26.0%下降至10.8%。雖然已將行政費用縮減22.2%至2,250萬港元(二零零二年：2,890萬港元)，經營溢利仍然顯著下降85.7%至1,910萬港元(二零零二年：1.335億港元)，而邊際經營溢利亦從往年18.2%下降至2.7%。儘管財務費用持續下降23.7%至2,640萬港元(二零零二年：3,460萬港元)，本集團承擔股東應佔虧損1,760萬港元(二零零二年：溢利4,960萬港元)。每股虧損為港幣2.12仙(二零零二年：每股盈利港幣5.98仙)。

電力市場

在強勁經濟活動推動下，廣東省電力需求經歷近年來前所未有之強勁增長，尤以珠江三角洲內如佛山市之快速增長城市為甚。年內夏季出現預期以外炎熱天氣亦刺激省內整體電力消耗量。年內廣東省及佛山市之最高電力需求負荷曾多次達至記錄性新高。但是由於近年新發電裝置增添不足，故此電力供應增長較為緩慢。同時，受較乾旱天氣影響，省內一些水力發電站之電力供應量顯著減少。由於如燃煤及燃油之能源價格上升，一些火力發電廠電力供應量亦減少。儘管省內新發電廠項目正在開發中，然而電力生產仍然有待於來年方可逐步有效地提供致省內。由於內陸主要省份經濟增長迅速導致電力消耗量增加，西電東送項目之電力供應錄得較緩慢增長。因此，省網整體綜合電力供應量極度緊張，而全省性電力供應普遍持續短缺。於電力需求高峰期，電力配給情況是普遍現象。然而省內一些電力用戶於電力高峰期間所繳付之零售電價已有所上調，同時包括燃油發電廠在內一些火力發電廠上網電價亦普遍出現上調空間。

電力銷售

年內，本集團繼續致力集中改善佛山市沙口發電廠有限公司（「沙口合資公司」）之生產效率及提昇其成本效應，強化本集團低成本營運架構。雖然電力生產設施於第一季度進行大檢修輕度影響正常生產，然而沙口合資公司電力銷售量於年內餘下季度取得顯著增長。經過大維修後，沙口合資公司電力生產設施能以最佳狀態營運。年內不幸之非典型肺炎（「非典」）事件並未有對本集團之業務及營運構成重大影響。於非典期間，本集團已於總部及電廠範圍內實行應變措施以保障本集團之營運受最低影響。沙口合資公司售電量增長7.5%至14.3億千瓦時（「千瓦時」）（二零零二年：13.3億千瓦時）。沙口合資公司之沙口發電廠平均電廠使用率約為54.3%，較上年度50.6%有所改善。沙口合資公司保持市場地位為佛山市內主要地方電廠經營商，提供當地電力供應之重大比份。所有電力均按每單位售電價格人民幣0.5051元（不含增值稅）售予廣東省廣電集團有限公司佛山供電分公司（「廣電集團佛山分公司」）。另外，沙口合資公司與廣電集團佛山分公司商討，並且取得總額人民幣4,560萬元（相等4,260萬港元）（二零零二年：人民幣1.0億元（相等9,400萬港元））之額外燃油成本附加費以彌補年內部份燃油上升成本。

燃油價格

重油成本佔本集團銷售成本總額78.9%（二零零二年：77.5%）。年內主要受伊拉克戰事影響，燃油價格上升至近年來記錄性高水位並且於較高水平徘徊。因此，沙口合資公司年內所耗重油加權平均成本上升15.3%至每噸人民幣1,798元（二零零二年：每噸人民幣1,560元）（不含增值稅）。沙口合資公司每度電力之燃油成本增加11.4%至每千瓦時人民幣0.39元（二零零二年：人民幣0.35元）。

出售固定資產

於年內，沙口合資公司按公平原則以人民幣160萬元向國內一家獨立第三者出售沙口發電廠兩台變壓站。該兩台變壓站於約十年前購入，並已不適合使用。根據該交易，沙口合資公司錄得出售固定資產虧損人民幣650萬元（二零零二年：無）。

僱員及薪酬政策

於年末，本集團共僱用約200名僱員（二零零二年：220名）。薪酬計劃主要包括工資及按個別僱員表現釐定之表現花紅。年內，本集團僱員薪酬總額約為2,130萬港元（二零零二年：2,520萬港元）。

管理層討論及分析

財務回顧

變現能力及財務資源

本集團繼續主要以營運產生內部現金流量融資其營運。比較上年度，經營業務現金流入淨額減少27.7%至約1.772億港元(二零零二年：2.452億港元)。儘管有除稅前正常業務虧損730萬港元(二零零二年：除稅前正常業務溢利9,880萬港元)，應收賬款及其他應收款之減幅從3,560萬港元增長至7,140萬港元。應收賬款週轉率(營業額佔應收賬款比率)從6.0改善至13.1，而平均收賬期亦從61天減短至28天。同時，投資活動使用之現金淨額從往年1.216億港元重大減少至淨額現金流入100萬港元(因為往年出現重大資本支出，用於採購本集團大檢修之備件)。年內其他有形資產現金支出為220萬港元(二零零二年：520萬港元)。融資活動使用之現金淨額從9,650萬港元增加至1.259億港元。於資產負債表結算日，現金及現金等價物從往年1.679億港元增加至2.203億港元。於二零零三年十二月三十一日，本集團總流動資產減少4.0%至2.956億港元(二零零二年：3.078億港元)，流動資產主要包括現金及現金等價物2.203億港元(二零零二年：1.679億港元)；及應收賬款及其他應收款項5,680萬港元(二零零二年：1.282億港元)。本集團流動負債總額減少29.6%至2.512億港元(二零零二年：3.567億港元)，流動負債主要包括長期借款短期部份合共6,530萬港元(二零零二年：1.136億港元)及應付賬款及其他應付款項合共1.230億港元(二零零二年：1.172億港元)，以及短期銀行貸款5,050萬港元(二零零二年：8,420萬港元)。於二零零三年十二月三十一日，本集團短期變現能力改善，流動資金淨額結存盈餘為4,440萬港元(二零零二年：赤字4,900萬港元)。流動比率從往年0.86改善至1.18。

銀行信貸承擔

於二零零三年十二月三十一日，本集團為其流動資金所需向兩家國內銀行承擔短期人民幣銀行信貸額度合共人民幣1.8億元(相當於1.684億港元)(二零零二年：人民幣1.16億元(相當於1.086億港元))。於資產負債表結算日，本集團於該等短期銀行信貸額度之借款合共結餘金額為人民幣5,400萬元(相當於5,050萬港元)(二零零二年：人民幣9,000萬元(相當於8,420萬港元))。該等短期銀行貸款按年利率4.536%計息。本集團亦向另外一家國內銀行承擔金額為人民幣3,000萬元(相當於2,810萬港元)(二零零二年：無)之人民幣三年期銀行貸款額度。於資產負債表結算日，該三年期信貸額度之借款結餘金額為人民幣3,000萬元(相當於2,810萬港元)(二零零二年：無)按年利率4.941%計息。除此以外，本集團並無其他銀行借款結餘或銀行信貸承擔。

本集團資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團總金額為12億港元(二零零二年：11億港元)之發電設施已抵押予三家國內銀行，為沙口合資公司之流動資金所需取得銀行貸款額度。除此以外，本集團並沒任何部份資產抵押予銀行、金融機構或其他企業。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團之或然負債約為4,300萬港元(二零零二年：4,300萬港元)，詳情見本報告「賬目附註」內「或然負債」一節。

資本結構及負債比率

本集團主要以長期債項及股東資本組合融資其非流動性資產。本集團長期債項總額(包括其短期部份)下降9.7%至4.049億港元(二零零二年：4.482億港元)。總長期債項主要包括(1)欠付沙口合資公司中國合資夥伴及其聯繫人士之無抵押人民幣長期貸款總結餘金額3.768億港元(二零零二年：4.482億港元)；及(2)欠付國內一家銀行之三年期人民幣貸款金額2,810萬港元(二零零二年：無)。本年度欠付沙口合資公司中國合資夥伴及其聯繫人士無抵押人民幣長期貸款主要用於沙口合資公司固定資產(主要為發電設施)投資之再融資，須於一九九七年及一九九八年起十年內償還，本年適用之借貸利率為每年5.76%(二零零二年：5.76%)。年內，本集團除以經營所得內部流動現金償還部份款項外，同時還與中國合資夥伴及其聯繫人士商討並將若干到期未償還本金及於二零零四年內到期人民幣長期貸款之短期部份延期約十八個月，合計金額約6,600萬港元。負債比率(即銀行貸款及其他貸款(包括其短期部份)總額佔股東資金比率)從往年35.7%減低至31.2%。

資產淨值

本集團資產淨值為14.6億港元(二零零二年：14.9億港元)。因收購附屬公司所產生之商譽之賬面淨值為6.099億港元(二零零二年：6.416億港元)。每股資產淨值由上年度1.80港元輕微下降至1.76港元，而每股有形資產淨值則維持於上年度1.03港元。

匯率風險

本集團收入、營運成本、財務費用、債項清償及資本支出大部份以人民幣為主。現時人民幣兌換港元匯率仍然穩定。年內並沒有使用金融工具作為匯率風險對沖之用。

展望

主要在強勁經濟活動推動下，預料廣東省電力需求增長於未來年度將會加速。作為廣東省內增長最快速城市之一，預期佛山市將會維持強勁電力需求增長。本公司董事(「董事」)相信於來年廣東省及佛山市之最高電力需求負荷將會創出記錄性新高，而預期全省性嚴峻之電力短缺情況將會持續。其實自二零零四年初始電力配給及臨時停電情況已經愈見頻密。再者，年度電力需求高峰季節亦較往年於較早月份來臨。佛山市政府有關部門已經採用應急措施於頂峰期間配給電力，更要求若干生產及商業活動轉移至低峰期間進行。佛山市政府有關部門已要求佛山市內包括沙口發電廠之地方電廠，於頂峰時段以最高設備能力營運提供最高電力供應量。董事相信沙口發電廠於來年將可改善總售電量及達

管理層討論及分析

至更高之平均電廠使用率。然而，由於燃油價格可能持續在近期之高水平徘徊，並且在短期內維持不明朗本集團之盈利能力可能繼續受近期不明朗燃油價格動向影響有所波動。本集團將會繼續緊密監察燃油價格動向，並探索更有效策略性採購行動以控制整體營運成本。本集團將會竭盡所能與國內有關部門商討，並爭取額外燃油成本附加費以作補償。長遠而言，本集團將會對現有電力生產設備進行技術性改造以燃燒液化天然氣為日後替換燃料展開初步可行性研究，以減低本集團對燃油價格波動之敏感性。為應付電力需求增加，佛山市政府有關部門近期已經批准一些於佛山市內建立之新發電廠項目。若干國內單位正在發展該等新發電廠設施。董事將會積極搜集進一步詳細資料以決定該等項目之技術及財務可行性作投資該等項目之考慮。

財務總監
司徒民

董事總經理
何浩昌

香港，二零零四年四月十五日