

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團三枚在軌衛星，亞太I號衛星、IA衛星及IIR衛星，連同其地面測控，追蹤及指揮系統運作良好。由於亞太I號衛星、IA衛星正在接替階段，加上亞太地區的衛星轉發器市場競爭持續激烈，亞太I號衛星、IA衛星及IIR衛星的使用率分別為50.1%、61.2%及100%。

### 亞太V號衛星

亞太V號衛星由Sea Launch Limited Partnership (「Sea Launch」) 於二零零四年六月二十九日發射，以取代亞太I號衛星。該衛星已成功轉移至東經138度的地球同步軌道位置(該「軌道位置」)及完成所有在軌測試，其壽命可達15.3年。亞太V號衛星已於二零零四年八月十三日開始商務營運。從亞太I號衛星轉移至亞太V號衛星之所有客戶轉星工作經已順利完成。亞太衛星集團已開始為使用亞太V號衛星容量的新客戶提供轉發器服務，新客戶包括了新加坡電訊有限公司及香港有線電視有限公司(「香港有線電視」)。為支持亞太V號衛星之營運，新設立的13米C頻段及9米Ku頻段衛星天線亦已開始運作。

亞太V號衛星是一枚由亞太通信衛星有限公司(「亞太通信衛星」)，本集團之全資附屬公司，於二零零一年一月向衛星供應商Space Systems/Loral Inc. (「SS/L」) 所採購之高功率衛星，備有38個C頻段及16個Ku頻段轉發器。亞太通信衛星於二零零三年八月二十六日與SS/L及Loral Orion共同簽訂衛星採購修訂協議、衛星轉發器協議及衛星協議(合稱「標定協議」)。此舉令亞太通信衛星取得衛星轉發器之不可撤回租賃權益(該「租賃權益」)，以避免進一步因出口證問題所導致的延誤。根據亞太通信衛星與SS/L及Sea Launch於二零零三年十一月十六日所簽訂之和解協議及發射修訂協議，Loral Orion已於亞太V號衛星完成在軌測試後合共提取17個轉發器。此外，Loral Orion將根據和解協議內之付款安排，分別於亞太V號衛星投入服務後之第四及第五週年各提取4個轉發器。Loral Orion及亞太通信衛星分別提取亞太V號衛星轉發器總數為25個及29個。

亞太V號衛星與亞太I號衛星相比，為一枚用途更廣泛之高功率衛星，為亞太地區的廣大用戶提供更廣泛及靈活多樣的區域覆蓋，進一步為用戶提供優質可靠的衛星服務。董事深信亞太V號衛星之投入使用，將大大提高亞太衛星集團在衛星營運領域的競爭能力，在未來的歲月裡為用戶提供最優質連接全球的衛星通訊及廣播服務。

於一九九四年發射之亞太I號衛星經已完成其使命，並已於亞太V號衛星開始營運後，正式於該軌道位置卸任。

## 亞太VI號衛星

亞太VI號衛星，為一枚由Alcatel Space建造的高功率衛星，設有38個C頻段及12個Ku頻段轉發器，以替代將於二零零六年／二零零七年退役之亞太IA衛星。截至目前，該衛星製造進度符合預訂計劃並進展順利，其總裝和測試階段亦於二零零四年上半年按計劃進行，預計可於二零零四年第四季交付。

亞太VI號衛星將於今年年底或明年初由中國長征三乙運載火箭發射，其發射服務計劃進展順利。

此外，亞太VI號衛星之地面測控、追蹤及指揮系統之建立及安裝亦按計劃進行。為控制發射風險及保障本集團的投資，亞太衛星集團已開始就亞太VI號衛星之發射保險進行磋商。

## 衛星電視平台

本集團之全資附屬公司亞太衛視發展有限公司(「亞太衛視」)已建成衛星電視上行及廣播服務平台，並憑藉其香港特別行政區衛星電視廣播牌照提供廣播服務。亞太衛視於二零零四年一月一日為TOM之電視頻道－華娛電視提供服務。同時，亞太衛視又於二零零四年七月一日開始成功為陽光衛視提供衛星電視上行及廣播服務。此外，亞太衛視亦於二零零四年九月分別為香港有線電視及一間台灣衛星電視廣播商的DTH(直播衛星電視)服務提供衛星電視上行及廣播服務。

## 衛星對外電訊服務

自亞太衛星電訊有限公司(「亞太電訊」)於二零零三年十月重組完成後(該「重組」)，本集團之全資附屬公司亞太電訊服務有限公司(「亞太電訊服務」)便一直以固定傳送者牌照繼續經營衛星對外電訊服務業務。亞太電訊服務繼續提供VSAT、話音批發、數據中心設施管理及電訊港上行服務。於二零零四年一月，亞太電訊服務為一間亞洲電訊商開拓網絡，透過亞太衛星系統和電訊港及互聯網通訊關口服務設施，提供話音及高速數據通訊平台。此外，亞太電訊服務於二零零四年八月與業務夥伴簽訂網絡合作協議，於亞太V號衛星投入服務後，為亞太地區提供以DVB-IP技術為基礎的互聯網通訊關口服務。亞太電訊服務已於雙向互聯網服務及電訊港上行服務取得增長。在亞太V號衛星投入服務後，亞太電訊服務可為用戶提供更完善的電訊解決方案，並繼續以其一流的電訊港操作能力擴闊其用戶基礎。

該重組完成後，本集團與新加坡衛星私人有限公司在55:45的百分比基礎上之共同控制企業亞太電訊，僅持有位於大埔工業村電訊港物業資產，以繼續支援本集團電訊服務及相關的設施管理服務。

## 業務展望

大中華地區轉發器業務市場於二零零四年上半年有緩慢而穩定的增長，而我們認為此趨勢將會持續至今年下半年及明年。因此，我們必須為未來之新業務機會作充分準備。

鑑於轉發器服務市場仍處於供過於求的狀態，市場競爭仍然激烈。然而，亞太V號衛星之投入使用將有助於提高本集團於轉發器服務市場的競爭能力。集團將全力把握其優勢，力求爭取業務增長。

### 亞太V號衛星及亞太VI號衛星之發展

本集團將繼續嚴格監督亞太V號衛星在完成在軌測試後之商業營運，並在完成將亞太I號衛星現有的客戶轉至亞太V號衛星之轉星工作之後，繼續確保我們服務的質素及可靠性。

本集團將同時嚴格監督亞太VI號衛星的建造、付運及發射專案，以確保亞太IA衛星的替代計劃能順利完成。與亞太V號衛星一樣，亞太VI號衛星的發射保險將會落實，以控制發射風險及保障本集團的投資。亞太VI號衛星如能成功發射將標誌本集團的衛星接替計劃全面完成。

## 財務回顧

本集團將維持審慎的理財原則以維持穩健的財務狀況以應付已落實的衛星項目。截至二零零四年六月三十日止，本集團股東應佔虧損為50,992,000港元。該虧損主要是亞太地區的衛星轉發器需求疲弱及市場競爭對轉發器容量的使用造成下調壓力，致使進一步減少收入。截至二零零四年六月三十日止之營業額為130,623,000港元，較二零零三年六月三十日減少20,638,000港元。亞太V號衛星於二零零四年八月十三日開始商務營運，亞太V號衛星相關之建造費用將會轉為資產。

期內，本集團支付亞太V、VI號衛星建造、發射、發射保險及其它固定資產之資本開支共計約359,000,000港元（二零零三年六月三十日：506,000,000港元），由內部經營資金支付。截至二零零四年六月三十日止，本集團從銀行貸款中已累計提取702,000,000港元（90,000,000美元），餘下未動用的銀行貸款總額為585,000,000港元（75,000,000美元）。貸款利率按倫敦銀行同業折息加息差計算。本集團已將亞太V、VI號衛星之建造、發射及有關設備合約，連同其發射保險索償、所有現有及未來轉發器容量使用協議，指定若干銀行賬戶作為銀行貸款的抵押品。

於二零零四年六月三十日，本集團持有可動用現金約241,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：547,000,000港元），及有抵押存款112,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：112,000,000港元）。該有抵押存款已於亞太V號衛星發射後釋放。該等款項連同業務經常性現金流量及餘下未動用的銀行貸款額，足可以應付未來衛星及電訊投資項目，從而進一步拓展業務。

於二零零四年六月三十日，本集團之總負債為1,036,000,000港元，較二零零三年十二月三十一日減少11,000,000港元。鑑於期內未有提取任何銀行貸款，負債比率（總負債／總資產）仍維持於32%（二零零三年十二月三十一日：32%）。其他若干銀行融資乃以本集團累計帳面淨值為數約4,945,000港元（二零零三年十二月三十一日：5,004,000港元）的物業作為抵押。

於二零零四年六月三十日，本集團之總資產為3,244,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：3,305,000,000港元）。

截至二零零四年六月三十日止，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分之業務交易均以美元計價。本集團會考慮浮息貸款的利率波動風險並在適當機會就利率波動風險採取對沖安排。

於二零零四年六月三十日，本集團分佔共同控制企業之虧損為160,000港元（二零零三年六月三十日：54,345,000港元）。該款項之減少乃因期內並無任何資產減值項目。截至二零零三年六月三十日止，亞太電訊已確認減值虧損為89,018,000港元。

## 或然負債

本集團的或然負債詳情已載於財務報表附註12內。

## 人力資源

於二零零四年六月三十日，本集團有員工156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。

## 企業管治

本集團已成立公佈事務委員會，以加強本集團的對外披露，並將採取有效措施進一步加強本集團的內部監控。

本集團亦已委任多一名獨立非執行董事，該名董事乃執業會計師。目前，本集團之審核委員會共有三名成員，全為獨立非執行董事，並已重新修訂其職權範圍，以符合香港及紐約聯交所之最新要求。

## 總結

未來一年亞太地區仍存在著一些不明朗因素，經濟環境仍有待改善。由於外圍經濟環境呆滯及區內衛星轉發器供過於求之狀況，今年下半年仍然極具挑戰。同時，衛星轉發器市場的競爭更趨白熱化，收益仍將受價格壓力而有所影響。

亞太V號衛星之開通及亞太VI號衛星的即將發射，將有助提高本集團於衛星轉發器市場的競爭力。本集團將憑藉新增加的轉發器容量資源，致力開拓新的衛星廣播及電訊業務，取得新的業務增長。

本集團仍將繼續維持審慎的理財原則，並努力加強內部監控及對外披露，以進一步加強企業管治。