

管理層論述及分析

營運回顧 基建

- ● ● 儘管中央政府推出措施冷卻過熱的經濟，新創建基建管理的應佔經營溢利於2004財政年度仍穩步增長，主要受惠於發電量激增、對水處理服務需求增加及高質物流服務日益攀升。

能源

水務及廢物處理

道路及橋樑



珠江電廠被譽為

一流

發電廠



管理層論述及分析

儘管中央政府於2004年上半年推出措施壓抑過剩投資及冷卻過熱的經濟，新創建基建管理的盈利於2004財政年度仍穩步增長。中國經濟增長刺激發電量及耗電量攀升，尤以廣東省為甚，令能源業務受惠。中國內地對水處理服務的需求增加，水務及廢物處理業務之表現亦有增長。同時，道路及高速公路項目亦因中國內地之高質物流服務增長而受惠。



珠江電廠

按業務劃分的應佔經營溢利貢獻			
截至6月30日止年度	2004 百萬港元	經重列 2003 百萬港元	變動百分比 順差/ 逆差)
能源	463.1	396.7	17
水務及廢物處理	52.1	26.1	99
道路及橋樑	291.0	346.3	(16)
總額	806.2	769.1	5

能源

能源業務之應佔經營溢利由2003財政年度增加17%或6,640萬港元至4.631億港元。

珠江電廠第一及第二期之整體售電量上升16%，主要因為當地重工業活動迅速發展，而重工業普遍需要大量電力供應。珠江電廠第一期之應佔經營溢利大幅增

基建



澳門電廠

加，乃因售電量增加所致，亦反映因發電廠之估計可使用年期延長而減少本年度之折舊費用，以致經營溢利有所提升。澳門電力之表現理想，售電量增加7%。然而，此項目的溢利貢獻較2003財政年度有所減少，因為去年業績

包括於2003年5月向中國電力國際有限公司出售澳門電力1.35%實際權益之所得收益。

於2004財政年度，本集團透過出售若干表現未如理想的項目整固

其能源業務組合。於2004年6月，本集團以代價約6.60億港元出售其於順德德勝電廠60%權益，另在年結日後，於2004年8月，與項目中方訂立有條件買賣協議，以人民幣4,800萬元代價出售四川犍為電廠。

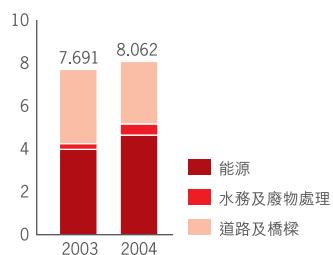
水務及廢物處理

水務及廢物處理業務之應佔經營溢利於2004財政年度增加99%至5,210萬港元，主要由於中國內地若干項目表現有所改善，尤其是計入於2002年11月投入運作之重慶項目之全年貢獻，以及就表現未如理想之項目作出之撥備淨額減少。

澳門自來水股份有限公司再度成為水務業務最大溢利貢獻來源。

按業務劃分的 應佔經營溢利貢獻

億港元



澳門自來水股份有限公司

管理層論述及分析



廣州市北環高速公路

其每日平均售水量較2003財政年度增加5%。

年內，本集團透過其擁有50%權益的共同控制實體於海南省及天津市訂立新水務投資項目。位於海南省三亞市之水廠已於2004年1月投入服務，預期位於天津市塘沽

區的項目亦將於本年稍後時間投入服務。

道路及橋樑

於2004財政年度，為加強道路及橋樑業務，本集團退出若干表現未如理想之項目（包括天津永和大橋、肇慶公路網絡及武漢橋樑項

目）的投資，同時發掘有穩定回報的新投資機會。

道路及橋樑業務於2004財政年度錄得應佔經營溢利2.910億港元，較2003財政年度減少16%，主要由於2003財政年度確認若干一次性收益。

受惠於廣東省推行聯網收費政策，廣州市北環高速公路自2003年8月重新修訂收費標準及車輛分類，令路費收入增加19%。每日平均交通流量於2004財政年度微增5%，而路費收入則增加7,680萬港元。然而，因2003財政年度確認840萬港元一次性預扣稅退款而抵銷了部分升幅。綜合上述影響，應佔經營溢利整體上升44%。

京珠高速公路（廣珠段）第一及第二段之每日平均交通流量分別增加18%及19%。然而，整體應佔經營溢利減少3,480萬港元，乃由於本集團於2003財政年度就重組項目投資工具確認之前遞延的一次性淨利息收入約3,600萬港元。應佔經營溢利減少的另一原因為，合營公司於2003年2月已悉數償還股東貸款，因此本集團於2004財

基建

政年度並無確認來自合營公司的利息收入。

深圳惠州公路及高速公路的應佔經營溢利下降740萬港元。兩者合併之每日平均交通流量於2004財政年度減少2%。應佔經營溢利下降主要由於維修養護開支增加所致。

惠澳公路的每日平均交通流量增加2%。然而，惠澳公路於2004財政年度的應佔經營溢利貢獻大幅下降，原因為合作夥伴於2003財政年度同意將股東貸款的利率由10%下調至2%，且具追溯效力，導致2003財政年度錄得可觀利息回撥。

於2003年11月，本集團宣佈以代價約11.68億港元出售肇慶公路網絡。該等項目出售於2004年3月完成，本集團只確認該等項目截至2004年2月底前的業績，因此應佔經營溢利較2003財政年度輕微下降。

廣西公路網絡的表現令人滿意。合併計算，每日平均交通流量及路費收入分別增加7%及5%。

位於天津的唐津高速公路(天津北段)的路費收入增加43%或7,640萬港元。由於唐津高速公路南段於

2003年11月中通車，該公路的每日平均交通流量於2004年財政年度增加14%。然而，路費收入增加對應佔經營溢利的利好影響已為維修養護成本所抵銷。因此，唐津高速公路(天津北段)的應佔經營溢利只上升610萬港元。

合併計算，山西公路的每日平均交通流量較2003財政年度減少3%。太原至長治公路(長治段)及山西國道309線(長治段)的交通因罕見水災問題大受影響，兩者合併之路費收入減少14%。

在香港，大老山隧道的應佔經營溢利輕微下降3%，而每日平均交通流量於2004財政年度維持穩定。

橋樑業務之應佔經營溢利貢獻並不顯著。本集團仍正就武漢橋樑



澳門自來水股份有限公司

項目終止收費後之細節問題與武漢市政府磋商，並已按協定時間表收取部分代價。

業務前景

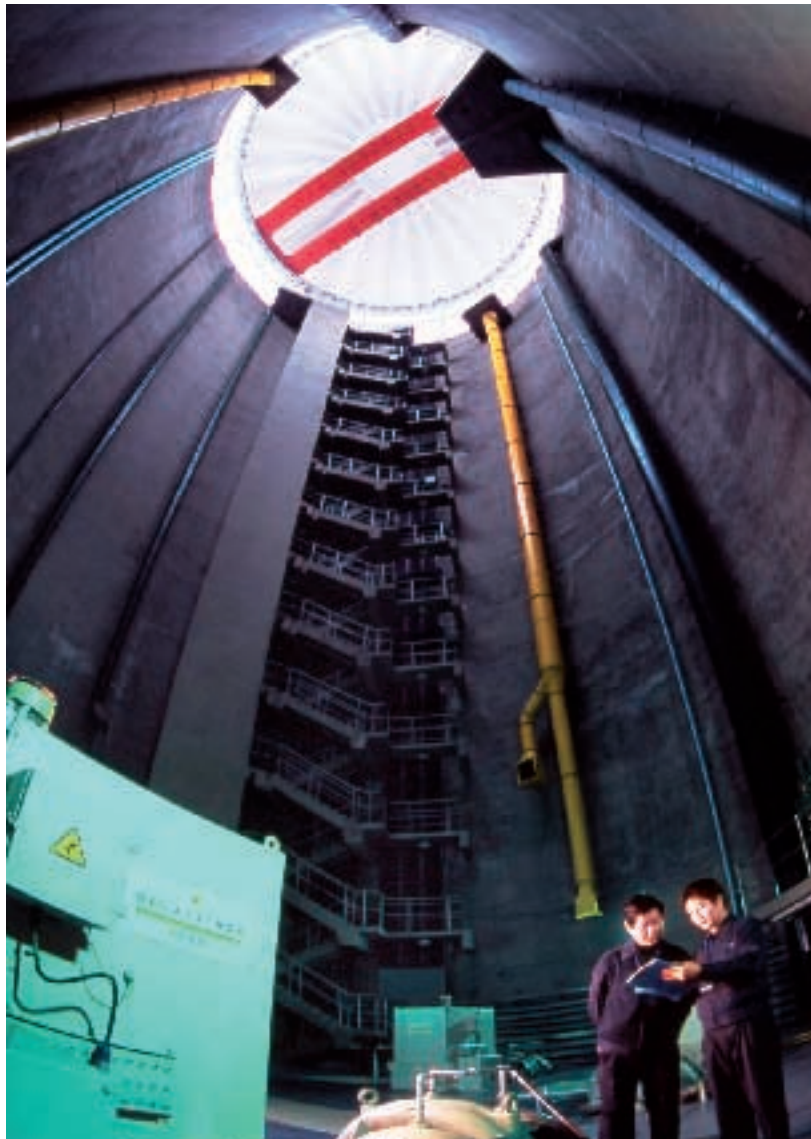
能源

儘管推行各項針對過剩投資之措施，中國內地的電力需求及耗電量於2004年上半年仍分別上升18.5%及16%。廣東省之電力需求



大老山隧道

管理層論述及分析



重慶水廠

殷切。於2004年上半年，廣東省之發電量及本地生產總值分別較2003年上半年增加18%及15%。第二產業之本地生產總值錄得19%增長，而重工業則錄得25%實質增長。

能源業務於2004年第二季持續增長。廣東省耗電量較2003年第二季增加21%。由於西部省份雨量不足，西電東送的電力供應維持相若水平，而廣東省水力發電供應則下跌16%。與此同時，長江

三峽已於2004年3月開始供電，於2004財政年度底供應約3%廣東省電力需求。除於廣東省新投產機組之裝機容量外，總供電量將於2004年年底最少增加8%。經考慮所有有關因素，廣東省之銷售前景仍然樂觀。

雖然國家發展和改革委員會於2004年兩度宣佈調高上網電價收費及調高終端用戶收費，但因煤價持續攀升，仍然有礙電力生產商及經營商的盈利能力，尤其是對於無法按固定價格取得煤炭供應之電力生產商。調高收費預期可抑制過熱的經濟活動，同時為輸配電網絡發展提供資金，減輕此範疇日後的融資壓力。然而，中央政府於2003年7月實施新的環保規定，將增加投資及營運成本，因而對能源業務的盈利能力造成負面影響。

展望未來，澳門電力將受惠於澳門新賭場的落成。就市場整體而言，投資項目發展穩定，將可確保耗電量穩步上升，並加強市場對本集團服務的需求。

基建

水務及廢物處理

於2004年3月19日，建設部頒佈一系列有關水務、污水、公共交通運輸及廢物處理行業等市政公用事業特許經營管理辦法／指引，並於2004年5月1日起生效。該等辦法訂明日後所有同類項目將透過公開投標批出。因此，競投新項目之競爭將趨白熱化。儘管如此，隨著新項目接踵而來，水務及廢物處理業務之應佔經營溢利亦可望增長。



大老山隧道

道路及橋樑

中國內地經濟持續發展，加上消費者購買力及私家車擁有量增長，預期國內之汽車數目將不斷增加。此外，中央政府計劃興建一個總長8.2萬公里之高速公路網絡，將為投資者締造龐大商機。中國各個政府機關自2004年6月起採取措施打擊超載貨車，一方面使高速公路因減少磨損而延長使用年期，另一方面，由於每輛貨車運載不超過指定載貨量的貨物，交通流量將因而增加，藉此令公路的投資者受惠。



廣州市北環高速公路

儘管有該等有利條件，道路及橋樑業務仍面對重重挑戰。中央政府就冷卻中國內地經濟過熱實施之措施，加上預期息率上調，將對道路及橋樑項目的融資成本構成壓力。此外，油價持續上升或會壓抑私家車擁有量的增長。

雖然預期來自本地及外來投資者之競爭激烈，本集團之發展策略為集中發展位於具高增長潛力的城市及省份之高速公路項目。於2004年9月初，本集團透過購入位於廣東省之京珠高速公路（廣珠北段）15%實際權益而得以加強其道路及橋樑業務。