

集團業績表現討論與分析

業務回顧

截至2004年12月31日止年度，本集團售電量為1,473,000,000千瓦時，與去年952,100,000千瓦時比較，相當於增加54.7%。綜合營業額亦增加53.0%至856,400,000港元。這些增長主要是由於中國對電力需求之增長，以及新近完工之第3組聯合循環發電機組於2004年9月展開商業生產。

由於本集團首要直接營運開支的燃油成本上漲，因此，電力供應應佔之直接營運開支增加至665,100,000港元。回顧年度內，本集團產生之燃油成本合共為576,100,000港元。燃油成本較高，主要是全球油價於2004年下半年面對產油區產生多項不明朗因素持續攀升所致。為了應付這困局，管理層採取多項補救措施，包括加強燃油採購及存貨控制，從而盡量減低對本集團整體之影響。管理層認為，該等補救措施有效，而成績亦令人滿意。

本集團之融資費用增加33.2%至24,500,000港元。增幅主要為於深圳市大鵬鎮建造第3組及第4組聯合循環發電機組提供額外融資所致。

本集團錄得純利為80,200,000港元。此項驕人表現乃發電量因容量增加而上升、中國對電力之龐大需求、管理層採取之有效成本控制措施，尤其是燃油供應方面所致。根據年內已發行的股份加權平均數2,017,319,943股計算，每股基本盈利為3.98港仙。

財政狀況

本集團之總借貸由2003年12月31日之485,500,000港元增加至2004年12月31日之1,305,700,000港元。該增長主要是為福華德電廠擴充而需籌集額外銀行貸款所致，整體資產負債比率（以本集團之總借貸除以總資產計算）為44.8%。於一年內到期之借貸佔總借貸之比例由2003年12月31日之30.4%減少至27.9%，而長期負債對股本比率為72.1%。

於2004年12月31日，為上述貸款而質押之總資產賬面淨值為320,600,000港元。本集團所有銀行貸款乃按浮動利率計算，並同時以人民幣及美元為貨幣單位。由於本集團全部營運均於中國進行，有關營運之大量收入及付款均以人民幣為貨幣單位，本集團會於適當時候運用金融工具作對沖用途，盡量減低匯率及商品價格風險承擔。

於2004年12月31日，本集團之現金及現金等值項目為1,043,600,000港元，而當中大部分以人民幣、港元及美元為貨幣單位。



集團業績表現討論與分析

或然負債

一名供應商於2003年8月向福華德提出仲裁申請，申索額外合約款項之金額約為28,000,000港元。由於仲裁仍在進行，而且仲裁結果目前仍屬未知之數，故本集團於2004年12月31日並無就索償金額作出撥備。除上述仲裁外，本集團於2004年12月31日並無重大或然負債。

資本承擔

截至2004年12月31日，本集團就收購物業、廠房及設備之資本承擔為191,500,000港元。

重大事項

於2004年2月19日，董事會建議進行公開發售每股面值0.01港元之發售股份1,525,525,936股，比例為每持有1股現有股份可按每股0.40港元之價格認購2股發售股份。百仕達控股有限公司（「百仕達」）透過其全資附屬公司擔任公開發售的包銷商。本公司藉該項公開售股集資約600,500,000港元，該項交易已於2004年4月19日完成。

於公開發售完成後，百仕達所持有之實益股權由佔本公司已發行股本33.7%增加至37.1%。

於2004年12月3日，百仕達透過向四名獨立方額外收購13.0%股權，使其所持有之實益股權由佔本公司已發行股本37.1%增加至50.1%。本公司於收購後成為百仕達之附屬公司。與此同時，百仕達提出無條件全面收購建議收購本公司餘下股權，收購建議已於2005年1月18日完成，而百仕達於本公司所持有之股權亦增加至63.38%。

集團業績表現討論與分析

展望前景

展望未來，本集團將專注經營發電作為核心業務。本集團制定之首要目標，是確保第4組聯合循環發電機組預計將於2005年第2季或之前完工及展開商業營運裝機容量達180,000千瓦。同時本集團亦將通過對轉用天然氣作為燃料積極進行可行性研究，並擴大其容量至1,500,000千瓦以應付中國對電力之龐大需求。另一方面，本集團將通過執行新建項目，以及對能源存在強勁需求之地區物色新項目，繼續從其他途徑尋求能源生產契機。

營運方面，管理層本年繼續面對油價上漲的挑戰。管理層在密切監察全球市場油價變動，包括對存貨水平施加嚴格控制之同時，亦已採取多項措施，並進一步改良採購程序以控制燃油成本。此外，本集團亦會定期進行保養及維修，以確保安全和穩定的電力供應。

吾等充滿信心，執行上述改革及策略後，將使本集團實現穩定及健康之增長，從而為股東帶來更高的回報。

結算日後事項

於2004年12月16日，本集團與（其中包括）一名獨立第三方訂立股權轉讓協議，以現金代價23,500,000美元（約182,830,000港元）出售其全資附屬公司New China Control Systems Limited，而該公司則持有新華控制工程有限公司之41%股權。於交易完成後，預期於2005年4月發生，本集團將錄得出售所得收益約95,900,000港元。



集團業績表現討論與分析

致謝

本人代表董事會，謹藉此機會衷心致謝對本集團所有員工和管理隊伍於年內所作出貢獻，並就列位股東及業務夥伴多年來不斷支持，致以深切謝意。

承董事會命

主席

孫強

香港，2005年3月17日