

業務回顧

於截至2004年12月31日止年度內，捷美能源控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）錄得的營業額為人民幣69,900,000元（2003年：人民幣158,700,000元），而股東應佔虧損為人民幣52,700,000元（2003年：溢利人民幣14,900,000元）。與2003年比較，營業額及股東應佔業績均大幅下跌。

石油運輸業務

新疆的石油管道由塔河油田伸延至輪台火車站，全長70公里，每年最高運輸量為350萬噸。新疆之石油儲運業務在以往多年一直是本集團的主要收入來源。誠如主席報告書所述，由於一條由中國石油化工股份有限公司（「中石化」）全資擁有及經營的新石油管道投入運作帶來競爭，令該項業務的表現有所倒退。本公司認為中石化新建管線，從根本上已違反了雙方在1999年簽訂的有關管輸協議中獨家儲運的條款。本公司在新疆的附屬公司已就此事在中國對中石化提出訴訟，就其違反協議尋求損害賠償。

天然氣管道網絡

另一方面，新疆庫爾勒市天然氣管道網絡業務的表現亦未如理想。工商用戶對天然氣的使用量低於我們的預期，故此項業務今年未能為本集團帶來盈利貢獻。業績大幅倒退的主要原因，是由於其他較便宜的能源（如煤）帶來激烈競爭，導致流失了不少現有工商用戶。

天然氣管道

於2004年3月，本集團訂立一項協議，收購中國寧夏一家合營公司（「寧夏合營公司」）的51%實際股本權益。寧夏合營公司將建造、經營及開發連接陝西省靖邊至寧夏回族自治區銀川的天然氣管道。該天然氣管道全長將為275公里，每年最高輸氣量為20億立方米。寧夏合營公司的經營年期由2003年12月起計為期30年。寧夏合營公司預計，寧夏於2005年前的天然氣總消耗量將增加至超過20億立方米。此外，長慶氣田將通過該天然氣管道向寧夏輸送天然氣。鑒於市場潛力龐大及氣量供應可靠，故本集團對寧夏合營公司的業務前景感到樂觀。預期寧夏合營公司將於2006年開始營運。

管理層討論及分析

財務回顧

營業額及股東應佔虧損

誠如上文所述，由於天然氣管道網絡業務未能錄得令人滿意的業績，因此本集團截至2004年12月31日止年度的營業額下跌56%至人民幣69,900,000元（2003年：人民幣158,700,000元），並錄得股東應佔虧損人民幣52,700,000元。營業額主要來自兩項不同業務 — 石油運輸和天然氣管道網絡。石油運輸業務於截至2004年12月31日止年度錄得營業額為人民幣43,700,000元（2003年：人民幣112,200,000元），而庫爾勒市的天然氣管道網絡業務於截至2004年12月31日止年度錄得營業額為人民幣26,200,000元（2003年：人民幣46,500,000元）。

本年業績由2003年溢利人民幣14,900,000元大幅下跌至股東應佔虧損人民幣52,700,000元。年內，上述兩項業務的經營虧損分別為人民幣12,600,000元及人民幣6,200,000元。

資金及融資

於2004年12月31日，本集團的資產淨值下跌至人民幣372,900,000元（於2003年12月31日：人民幣425,700,000元），而本集團的總資產值為人民幣895,100,000元（於2003年12月31日：人民幣1,024,200,000元）。於2004年12月31日，本集團的總借貸扣除現金及銀行結餘為人民幣470,000,000元，而2003年12月31日為人民幣403,700,000元。負債比率按資產總值計算為52.5%（2003年12月31日：39.4%）。有關本集團的資產抵押及本集團的借貸償還期限等詳情已載於財務報表附註20。有鑒於本集團的負債比率，因此本集團將就其整體業務運作，繼續採取審慎的資金及財政政策。現有項目所需資金部份以內部資源撥付，部份則以銀行借貸融資，而利息乃參照於中國人民幣貸款的現行市場利率釐定。

由於本集團的業務交易及銀行借貸大部份以人民幣定值，董事認為，該等貨幣的匯率頗為穩定，本集團並無面對重大外匯波動風險，故現亦無作出對沖安排。

僱員資料

2004年12月31日，本集團的僱員約有281人。彼等的酬金乃按照工作性質及市場狀況釐定。本集團亦向合資格僱員提供其他福利，例如購股權、房屋津貼、酌情決定的紅利及醫療計劃。