

管理層討論及分析

表現回顧

本集團之營業總額增長11.25%至8.2404億港元(二零零四年：7.4072億港元)，當中包括額外燃油成本附加費8,207萬港元(二零零四年：1,228萬港元)。由二零零五年五月一日起，上網電價每千瓦小時增加0.04港元(不包括增值稅)。該項增加主要由於年內批准及收到額外燃油成本附加費增加及上網電價增加所致。然而，銷售成本總額之增長更為顯著，升幅23.85%，為9.2611億港元(二零零四年：7.4775億港元)，主要反映燃油成本有所增加。由於廣東省政府相關國內單位及客戶尚未同意而因此本集團尚未確認及收到由二零零五年五月一日起至二零零五年十二月三十一日止期間之額外燃油成本附加費，因此本集團蒙受毛損達1.0207億港元(二零零四年：703萬港元)。儘管行政支出增加8.61%至2,446萬港元(二零零四年：2,252萬港元)，然而經營虧損卻達8.0680億港元(二零零四年：4,703萬港元)。經營虧損包括年內商譽及固定資產減值6.9866億港元。由於採納香港會計師公會頒佈之新訂香港會計準則，年內並無商譽攤銷(二零零四年：3,162萬港元)。財務費用持續下跌，由去年之2,089萬港元下降至1,856萬港元。除稅前經營業務虧損擴至8.2536億港元(二零零四年：6,792萬港元)，而每股虧損亦由去年之6.73港仙進一步擴至91.86港仙。

經營回顧

市場回顧

由於年內中華人民共和國(「中國」)廣東省之經濟突飛猛進，佛山市對電力之需求持續增長。儘管省網供電量增多，然而供電短缺之情況不斷。於電力需求高峰期，本公司附屬公司佛山沙口發電廠有限公司(「沙口合資公司」)(擁有及營運沙口發電廠)及佛山市其他本地發電廠需以最高功率營運，以改善供電緊張狀況。然而，受國際油價波動影響，燃油價格於年內上漲，屢創新高，營商環境仍然極為惡劣。而且廣東省政府有關當局實施嚴格之措施控制下，上網電價調整不具彈性。

經營回顧(續)

電力銷售

本集團之售電量下跌5.19%至約14.6億(二零零四年：15.4億)千瓦時。所有電力均主要售予本集團之唯一客戶廣東電網公司佛山供電局，前身為廣東省廣電集團有限公司佛山供電分公司，以供其於中國廣東省佛山市作轉售及向終端用戶提供輸電服務。本集團之上網電價由二零零五年五月一日起每千瓦時增加0.04港元。於本年度，電廠之平均使用率下跌至57.43%(二零零四年：59.00%)，且無任何嚴重機械故障或運作停頓之紀錄。

燃油價格

年內，國際油價持續攀升，燃油價格於高位徘徊。本集團有賴其燃油供應商之支持，貫徹採取策略性大批量採購政策，使其於燃油成本方面所承受之壓力較市場之程度為低；因此沙口合資公司於本年度消耗重油之加權平均成本由去年每公噸人民幣1,946元增加至每公噸人民幣2,582元，增幅32.68%。沙口合資公司決定於需求低谷時減少發電量，以平衡燃油價格增長之影響。

額外燃油成本附加費

本集團貫徹其策略，透過與廣東省政府轄下相關中國單位及客戶就額外燃油成本附加費進行商討，以減低燃油成本增加對其業績表現之各方面影響。年內，本集團收取經批准額外燃油成本附加費之總金額為8,207萬港元(二零零四年：1,228萬港元)。然而，直至本報告日期，廣東省政府轄下相關中國單位國內單位及客戶仍未同意由二零零五年五月一日起至二零零五年十二月三十一日止期間之額外燃油成本附加費。管理層將竭盡所能進行聯絡落實此項額外燃油成本附加費，以抵銷燃油成本增加對本集團經營業績之不利影響。

當地政府之補貼

經佛山市燃油電廠之強烈要求，佛山市人民政府已承諾自二零零五年最後一季起向燃油電廠提供補貼。二零零五年最後一季經批准金額為1,158萬港元，該筆金額已計入政府補助之賬目下。管理層將會繼續要求當地政府增加補貼，以抵銷燃油價成本之增加對其表現之影響。

管理層討論及分析

經營回顧(續)

沙口合資發電廠之大修

於二零零五年七月十八日，沙口合資公司與獨立第三方就沙口合資發電廠之全面檢修訂立長期配件供應協議、長期修理服務協議及長期技術協議。根據該等協議，沙口合資公司開出兩份日期均為二零零五年八月二十三日之購單，要求供應商向沙口合資發電廠提供若干零件及檢驗，乃為期沙口合資發電廠進行大修服務及保養維修服務。於完成後，預期發電設施將有以下方面之得益：

1. 發電設施可於任何時間，特別是電力需求高峰期，全面發揮最高生產力；
2. 能夠向佛山市提供不中斷之電力；及
3. 避免或減少突發故障。

採購訂單詳情於本公司於二零零五年九月十三日之通函內披露。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團主要透過其經營業務產生之內部現金流入撥付其經營資金。儘管年內遭受大幅虧損，包括商譽及固定資產之非現金流量減值虧損為6.9866億港元(二零零四年：就商譽攤銷3,162萬港元)。由於應收賬款減少，經營業務產生之現金流入淨額達6,814萬港元(二零零四年：經營業務所用之現金淨額4,652萬港元)；由於沙口合資發電廠之全面檢修作出預付款，投資活動所用之現金流出淨額則為510萬港元(二零零四年：投資活動所得之現金淨額為93萬港元)。年內，本集團並無償還其他貸款(二零零四年：償還8,779萬港元)，但已償還銀行貸款4,739萬港元(二零零四年：5,053萬港元)，乃由新增銀行借貸4,739萬港元(二零零四年：9,732萬港元)之所得款項撥付；因此，融資活動動用之現金淨額達2,896萬港元(二零零四年：7,641萬港元)主要為支付利息，而於資產負債表結算日之現金及現金等價物由年初9,826萬港元增加至1.3234億港元。

於資產負債表結算日，本集團於流動資產總值合共2.5947億港元(二零零四年：2.9622億港元)，主要包括現金及現金等價物1.3234億港元(二零零四年：9,826萬港元)、應收賬款及其他應收賬款1.0175億港元(二零零四年：1.7980億港元)；流動負債總額合共1.6468億港元(二零零四年：2.7381億港元)，主要包括應付賬款及其他應付賬款1.3558億港元(二零零四年：1.3210億港元)；一年內到期之其他貸款零港元(二零零四年：9,368萬港元)及一年內到期之銀行貸款2,885萬港元(二零零四年：4,679萬港元)；流動資金盈餘淨額合共9,479萬元(二零零四年：2,241萬港元)；流動比率由去年之1.08微升至1.58；債務淨額(短期及長期貸款總額減現金)下跌7.18%至2.9349億港元(二零零四年：3.1618億港元)。

財務回顧(續)

銀行信貸承擔

於二零零五年十二月三十一日，本集團獲授三間中國銀行之承擔銀行額度合共2.0192億港元(二零零四年：1.9652億港元)。直至二零零五年十二月三十一日，已提取1.2885億港元(二零零四年：1.2540億港元)，該項銀行貸款按年利率4.941%至5.184%(二零零四年：4.779%至4.941%)計息。除本文所披露者外，本集團並無其他銀行借貸及承擔銀行額度。

本集團資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團總金額為10.6617億港元(二零零四年：11.2070億港元)之發電設施已抵押予三間中國銀行，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，本集團並無其他任何資產部分抵押予銀行、金融機構或其他企業。

資本結構及負債比率

本集團繼續以長期貸款及股東權益作為非流動資產之融資。本集團之長期貸款之非即期部分為3.9698億港元(二零零四年：2.7396億港元)。長期債務總額主要包括：(1)欠付沙口合資公司之中國合資夥伴及其聯繫人士之無抵押人民幣長期貸款之總餘額；及(2)欠付三家中國銀行的人民幣有期貸款。欠付沙口合資公司之中國合資夥伴及其聯繫人士之人民幣長期貸款主要用於沙口合資公司投資於其以發電設施為主之固定資產之再融資，該等貸款須於一九九七年及一九九八年十年內償還。適用借貸利率為每年5.76%(二零零四年：5.76%)。年內，沙口合資公司已與其中國合資夥伴及其聯繫人士就須於二零零六年償還之1.5369億港元(二零零四年：於二零零五年到期之9,370萬港元)商討還款時間，將到期還款日延後約24個月(二零零四年：18個月)。年內，沙口合資公司償還銀行貸款4,739萬港元(二零零四年：5,053萬港元)及新增銀行貸款所得款項4,739萬港元(二零零四年：9,732萬港元)。負債比率(即長期銀行貸款之非即期部分及其他貸款之非即期部分的總額佔本公司股權持有人應佔權益之百分比)由去年之19.67%上升至61.01%。

資產淨值

本集團之資產淨值(不包括少數股東權益)合共6.5069億港元(二零零四年：13.9254億港元)；於年初，收購附屬公司產生之商譽之賬面淨值為5.7832億港元，由商譽減值虧損沖銷。此外，固定資產之減值虧損1.2034億港元(二零零四年：零)於年終確認。因此，每股資產淨值(不包括少數股東權益)由去年之1.68港元下跌至0.78港元，而每股有形資產淨值(不包括少數股東權益及商譽之資產淨值)則由去年約0.98港元水平下調至0.78港元。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團之或然負債約為4,300萬港元(二零零四年：4,300萬港元)。其詳情已於本報告「賬目附註」內「或然負債」一節內披露。

匯率風險

年內，本集團之收入、經營成本、財務費用、債務清償及資本開支主要以人民幣為單位。目前，人民幣兌港元之匯率相對穩定。年內並無使用任何金融工具對沖匯率風險。

僱員及薪酬政策

於年結時，本集團共僱用約173名(二零零四年：204名)員工(包括本公司董事)。薪酬計劃主要包括薪金及根據個別員工之表現釐定之表現花紅及購股權計劃。本集團於本年度之僱員薪酬總額約為2,267萬港元(二零零四年：2,141萬港元)。

業務風險評估

本集團之主要經營業務支出為燃油成本。由於燃油價格持續上升，該項成本錄得相對較高之增幅，導致本集團錄得毛損業績。全球經濟強勁增長可導致油價持續高企。燃油價格持續上升對本集團之燃油發電廠為一項重大因素，而其電價乃與唯一客戶互相協議後釐定，並須獲得廣東省政府有關當局如廣東省物價局之批准。

本集團貫徹其策略，透過與省內有關國內單位及客戶商討徵收額外燃油成本附加費及增加上網電價，以減低燃油成本上升對其業績表現構成之影響。管理層亦要求佛山市給予更多補貼。

事實上，上網電價及額外燃油成本附加費並不與油價上升同步進行。油價上升之步伐較上網電價及額外燃油成本附加費增長為快。此外，本年度大多數額外燃油成本附加費將於下一年度或更晚時間收取，而涉及之金額則愈來愈大。此將對本集團之變現能力構成不利影響，尤以本集團業績之毛損為然。