

集團業績表現討論及分析

發電業務概述

截至2005年12月31日止年度，本集團上網電量達2,233,000,000千瓦時，與去年1,473,000,000千瓦時比較，增加52%。因此，上網電量之營業額增加53%至1,292,000,000港元。該增長主要是由於(i)發電量增加：第三組及第四組聯合循環發電機組完工，並分別於2004年9月及2005年5月投入商業生產；及(ii)廣東省於年內對電力需求持續上升。於2005年12月，本集團總裝機容量達665,000千瓦，較去年之總裝機容量增加1.4倍。

由於發電量增加及本集團主要直接營運開支之燃油成本不繼上漲，因此，電力供應應佔之直接營運開支增加71%至1,141,000,000港元。於年內，本集團產生之燃料成本合共為1,072,000,000港元。

全球原油價格攀升，嚴重影響重油於本年度下半年之價格，令本集團發電業務受到沉重壓力。雖然管理層致力改善生產力及持續整固燃油採購及存貨量，以盡量減少油價上升對本集團之影響，但年內發電毛利率仍較去年下跌15.9%。

本集團收到深圳供電局分別就2005年1月至2005年4月及2005年5月至2005年8月期間發電燃料成本高企之補償分別為9,000,000港元及51,000,000港元，並正與深圳供電局就2005年9月至2005年12月期間之補償金額進行磋商。

本集團管理層預計現時重油之價格將會維持一段時間。因此，本集團現正對發電廠進行改造，以便可使用天然氣作為替代品，預期燃料成本及將大幅降低。本集團管理層預期於2006年，兩台180百萬瓦特之發電機將可改建為以燃燒天然氣作為額外能源，令該兩台發電機具備可用兩種燃料發電之獨特功能。此外，發電廠日後亦可更靈活地選擇以較便宜之燃料發電。由於發電廠的位置靠近將於2006年落成的廣東液化天然氣站，本集團發電廠可由使用重油轉用天然氣而得益。

集團業績表現討論及分析

燃氣業務概述

於2005年6月2日，本集團完成收購百江燃氣58.45%的股權，代價為1,753,000,000港元，有關代價以發行威華達每股0.69港元的新股份支付。百江燃氣為於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市之公司，主要於中國從事銷售及經銷液化石油氣和天然氣（統稱「燃氣」），業務包括液化石油氣散裝和瓶裝銷售、提供管道液化石油氣及天然氣、管道氣網建設、經營城市管道氣網、經營燃氣汽車加氣站、以及銷售天然氣及液化石油氣相關用具。於收購事項後，本集團透過在市場多次進行購買，合共買入百江燃氣19,935,000股份，佔百江燃氣已發行股本約2.1%，代價總額為62,300,000港元，相當於平均每股3.124港元。於收購事項及在市場多次進行購買後，本集團目前持有百江燃氣約60.42%股權。

由於收購事項已於2005年6月2日完成，該等財務報表已併入百江燃氣2005年6月2日至2005年12月31日的業績內。

由收購日期至2005年12月31日期間，百江燃氣錄得營業額1,529,000,000港元，股東應佔溢利65,000,000港元。於2005年，百江燃氣已收購新項目，並進一步鞏固了本集團在四川和東北地區的管道燃氣業務及擴充在廣東省的市場佔有率。年內，共有七個有關燃氣銷售和管網建設項目簽訂正式合同，包括四川簡陽、遼寧鐵嶺、朝陽、本溪、廣東韶關和清遠。

特殊收益

於2005年上半年，本集團已完成出售新華控制的41%股權，代價為24,000,000美元，相當於約183,000,000港元。本集團由出售而錄得96,000,000港元的收益。新華控制主要從事生產及銷售發電廠及大型生產廠房的控制系統業務。董事認為出售事項乃銷售非核心業務，符合本集團的利益。

財務狀況

本集團之借款總額由2004年12月31日的1,306,000,000港元增加至2005年12月31日的3,285,000,000港元。借款總額增加之主要原因，是由於收購事項後併入百江燃氣之借款總額所致。

借款總額主要包括銀行及其他借款與可換股債券及票據分別為1,248,000,000港元及2,036,000,000港元。銀行借款主要用作撥付深圳發電廠之擴建工程，而可換股債券及票據則用於擴展中國之管道燃氣業務。本集團以借貸淨額（經扣除現金及銀行結餘1,580,000,000港元）除股東資計算之負債股本比率由19%增加至46%。

集團業績表現討論及分析

為取得該等借款而抵押的總資產於2005年12月31日之帳面淨值為852,300,000港元。本集團全部銀行借款均以人民幣及美元為單位，乃按浮動利率借入。由於本集團之業務主要在中國進行，故絕大部份營運之收入及付款均以人民幣為單位。除百江燃氣簽訂利率掉期外，本集團概無使用金融工具作對沖用途。然而，董事會將繼續評估及監察人民幣升值對本集團之潛在影響，以及管理使用不同金融工具之風險。

於2005年12月31日，本集團持有之現金及現金等值項目達1,580,000,000港元，包括已抵押存款243,000,000港元，大部份均以人民幣、港元及美元為單位。

前景

由於本集團具有裝機容量180,000千瓦的第四組發電機組之建設已完成，並已於2005年5月投產，本集團總裝機容量已達665,000千瓦。本集團預期隨著裝機容量增加，以及廣東省耗電量上升，發電廠於2006年之發電量將進一步增加。然而，由於未來重油的價格仍然為本集團發電業務盈利能力之關鍵因素，本集團預期中國發電業於2006年將充滿挑戰。本集團認為重油之價格近期不會大幅下調。此外，根據目前中國之供電體制，本集團不得將額外之燃料成本轉嫁予其客戶，並僅可就額外燃料成本獲得政府發放部份補償金額。有鑒於此，我們將繼續於發電廠進行轉用天然氣之改造工程，以便可使用天然氣作為替代品，預期燃料成本及將大幅降低。本集團將不斷加強減低燃料成本及營運開支上漲影響之補救措施，以提升整體效益。此外，本集團已落實一項主要以天然氣為燃料來提高發電量之擴建計劃，將本集團目前之總裝機容量由665,000千瓦增加至1,450,000千瓦。

百江燃氣將繼續在中國拓展其管道燃氣業務，目前有7個大型液化氣項目已進入了最後階段，可望於2006年進行。董事會認為收購百江燃氣可為威華達提供長遠而穩定之收入基礎。

本集團將繼續開拓中國煤碳氣化業務及潔淨能源業務的商機。藉著百江燃氣擁有遍及中國的燃氣分銷網絡，本集團管理層堅信會對威華達日後發展中國煤碳氣化業務起協同及物流支援作用。

主要事項

於2005年6月23日，威華達間接全資附屬公司合好控股有限公司（「合好」）把握機遇，盡量提升本集團發電業務的利益，與深圳市惠深電力投資有限公司（「深圳惠深」）訂立協議，以購入深圳福華德電力有限公司（「深圳福華德」）的30%註冊股本，總代價為人民幣250,000,000元（相當於約234,000,000港元）。收購事項於2005年7月29日完成。

集團業績表現討論及分析

資本承擔

於2005年12月31日，本集團就收購物業、廠房及設備的資本承擔及未於財務報表撥備的金額為146,00,0000港元。

或然負債

一名供應商於2003年8月向深圳福華德提出仲裁申索，涉及總額28,000,000港元的額外合約代價。該項仲裁尚在處理階段，現仍未能確定其結果，本集團於2005年12月31日帳目內未有就有關申索涉及的金額作出撥備。除該項尚未了結的仲裁外，本集團於2005年12月31日並無重大的或然負債。

末期股息

董事會建議宣派截至2005年12月31日止年度末期股息每股0.01港元(2004年：0.035港元)。待股東於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，末期股息將於2006年6月6日(星期二)或之前派付予於2006年5月29日(星期一)名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2006年5月25日(星期四)至2006年5月29日(星期一)(包括首尾兩日)，暫停辦理股份過戶登記。為符合獲得建議末期股息的資格，所有填妥的過戶文件連同股票最遲須於2006年5月24日(星期三)下午4時正前送達本公司的股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716舖，以便辦理有關手續。

購買、出售及贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司年內並無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

審核委員會

本公司已根據上市規則的規定設立一個審核委員會(「審核委員會」)，負責檢討和監察本集團的財務匯報程序及內部監控制度。審核委員會由3名獨立非執行董事組成，分別為陸運剛先生、Davin A. Mackenzie先生及辛羅林先生。審核委員會與本公司高級管理層和本公司的核數師定期開會，共同審議本公司採納的財務匯報程序、內部監控、核數程序及風險管理事宜。

本集團截至2005年12月31日止年度的業績已由本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行審核及由審核委員會審閱。

集團業績表現討論及分析

致謝

本人謹藉此機會代表董事會，就本集團所有員工和管理隊伍於年內所作出之貢獻衷心致謝，並就所有股東多年來不斷支持表示感激。

承董事會命

主席
歐亞平

香港，2006年4月24日