



## 本集團業績表現討論與分析

### 供電業務概述

年內，本集團上網發電量達1,946,000,000千瓦時，較2005年之2,233,000,000千瓦時下跌12.9%。因此，上網發電之營業額下跌10.1%至1,161,300,000港元。營業額下降主要是由於其中一個發電機組發生技術故障，由2006年7月至12月期間停產修理。該發電機組之製造商已完成修理，所有發電機組於2007年第一季度均正常運作。本集團已著手向保險公司及製造商追討賠償，以彌補故障導致之損失。由於最終賠償尚未定案且仍未收取，本集團並無於截至2006年12月31日止年度內納入該項賠償金額。

由於發電量下降，供電應佔之直接營運開支下跌11.8%至1,006,500,000港元。然而，每噸燃料成本由於2006年上半年燃料成本上漲而增加15.4%。年內，本集團之燃料成本合共為873,400,000港元。

全球原油價格竄升，嚴重影響重油之價格，令本集團供電業務受到沉重壓力。通過管理層致力改善生產力及持續整固燃油採購及存貨量，年內供電業務之毛利率亦較2005年輕微上升2.1%。

本集團獲深圳政府批出262,800,000港元，以作為就2005年9月至2006年10月期間燃料成本高企之補貼。

本集團現正對電廠進行改造，由使用重油改用較經濟及環保之天然氣作燃料。管理層計劃改裝兩台180百萬瓦之發電機組，使其可於2007年上半年前使用天然氣作為額外燃料，令該兩台發電機組具備可用兩種燃料發電之獨特功能。完成後，本集團可更靈活地選擇最便宜之燃料。本集團發電廠之位置靠近於2006年6月落成之廣東液化天然氣站，確保本集團由使用重油轉用天然氣，盡佔地理優勢。

### 燃氣業務概述

截至2006年12月31日止年度，百江燃氣錄得營業額2,642,900,000港元，較2005年增加13.7%。燃氣業務進一步劃分為銷售管道燃氣、管道氣網建設工程及銷售液化石油氣。各項業務之營業額貢獻為374,300,000港元、331,200,000港元及1,900,800,000港元，分別佔百江燃氣營業額之14.2%、12.5%及71.9%。管道燃氣業務之高速發展凸顯出百江燃氣正將其業務模式轉型，以銷售管道燃氣為其主要收入來源。



## 本集團業績表現討論與分析

其毛利減少41.3%至404,700,000港元，股東應佔虧損為256,300,000港元。產生虧損淨額之原因為兩份利率掉期之公平值虧損約124,200,000港元、利息開支增加約4,400,000港元、分銷成本及行政費用增加約172,500,000港元以及年內錄得新管道燃氣用戶接駁數量較2005年減少所致。

於2006年12月4日，本公司、百江燃氣及香港中華煤氣（中國）有限公司（「中華煤氣」）宣佈百江燃氣同意收購中華煤氣持有之八家公司（統稱「目標公司」）各自之全部已發行股本。中華煤氣持有十家從事管道燃氣業務之中國公司之權益。百江燃氣亦同意承讓目標公司結欠中華煤氣或其聯繫人之未償還貸款約568,100,000港元連同全部應計利息（如有）。百江燃氣同意向中華煤氣發行約773,000,000股新股份，佔百江燃氣經擴大已發行股本43.97%，作為有關收購（包括承讓股東貸款）之代價。有關該協議之決議案已經百江燃氣及威華達之股東特別大會批准，而該協議已於2007年3月1日完成，自此，中華煤氣成為百江燃氣之最大單一股東，而威華達於百江燃氣之股權由57.94%下降至32.47%。

為了使百江燃氣之公眾持股量保持在最低水平25%以上，威華達於同一日以配售價3.77港元配售33,918,400股百江燃氣股份，此舉亦為本集團集資約126,100,000港元。該配售進一步使本集團於百江燃氣之股權減至30.54%。

### 財務狀況

本集團之借款總額由2005年12月31日之3,285,000,000港元減少至2006年12月31日之3,103,100,000港元。

借款總額主要包括銀行及其他貸款與可換股債券及票據分別為1,146,900,000港元及1,956,200,000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燃氣業務。於2006年12月31日，本集團之總負債淨額權益比率為57.63%。

為取得該等貸款而抵押之資產總值於2006年12月31日之帳面淨值為750,600,000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，故大部份營運之收入及付款均以人民幣為單位。除百江燃氣訂立作對沖優先票據之利率掉期外，本集團並無使用金融工具作對沖用途。該等利率掉期隨後於2006年9月終止。董事會將繼續評估及監察人民幣升值對本集團業務之潛在影響，以及管理使用不同金融工具之風險。



於2006年12月31日，本集團持有之現金及現金等值項目及已抵押存款分別為957,400,000港元及20,000,000港元，大部份均以人民幣、港元及美元為單位。

## 前景

本集團預期2007年廣東省耗電量將持續上升。然而，由於未來重油之價格仍然為本集團發電業務盈利能力之關鍵因素，而本集團認為即使重油之價格於2006年下半年輕微下跌，卻不會在短期內大幅下調，故本集團發電業務於2007年將充滿挑戰。根據目前中國之供電體制，本集團不能將額外之燃料成本轉予其客戶，而僅可倚靠政府發放部份補貼應付上漲之燃料成本。

有鑒於此，於2007年上半年，本集團將繼續致力改善生產力及密切監察發電廠之燃氣轉型，由使用重油轉用天然氣。本集團亦將繼續進行磋商，確保天然氣之供應，配合發電廠完成轉型。將本集團總裝機容量由目前之665,000千瓦增加至1,450,000千瓦之提升發電量擴建計劃，亦將於天然氣供應磋商進入最後階段時加速落實。

百江燃氣將加快與中華煤氣整合，利用與中華煤氣之營運協同效益，專注於長期效益之營運及安全管理之管道燃氣項目發展，以及選擇性向液化石油氣新項目發展分配資源時綜合其現有液化石油氣業務，致力於改進其現有項目之管理及成本效益。

自百江燃氣與中華煤氣於2007年3月1日起進行整合，本集團將繼續為百江燃氣之主要策略投資者。本集團對其前景充滿信心，若機遇出現，本集團將充份利用其價值，提升本集團股東之回報。

## 資本承擔

於2006年12月31日，本集團就收購物業、廠房及設備之資本承擔未於財務報表撥備之金額為44,500,000港元。



## 本集團業績表現討論與分析

### 或然負債

- (i) 一名供應商於2003年8月向本公司一家附屬公司深圳福華德電力有限公司（「深圳福華德」）提出仲裁申請，就安裝新發電機組額外工作量而申索額外合約款項。所申索額外合約之金額（連同其利息）約為28,000,000港元（2005年：28,000,000港元）。深圳福華德已指派一間律師行作為其仲裁代表。法院已於年內終止仲裁，然而，該供應商向法院提出上訴。深圳福華德強烈抗辯上述申索，因此本集團並無於2005年及2006年12月31日就索償金額作出撥備。
- (ii) 截至2005年12月31日止年度期間，本公司向第三方（「買方」）出售其於新華控制工程有限公司（「新華」）之41%股本權益。就該項出售之部份代價約24,500,000港元已支付予保證託管代理（「保證託管代理」）之帳戶，並應於2007年3月31日向本公司發放，除非保證託管代理在該日期前接獲買方證明書，反對發放該筆款項並要求將該筆款項發回予買方。

本公司及保證託管代理於2007年3月7日接獲該份買方發出之證明書及向賣方（包括本公司）之申索12,200,000美元。根據股權轉讓協議，本公司之最高責任不應超過相關賠償之37.3%或其於保證金託管款項3,200,000美元（相等於約24,500,000港元）之部份，以較低者為準。

本公司已向保證託管代理發送反對轉讓該保證金託管款項予買方之證明書，並向買方發送本公司對買方申索提出爭議之通知。本公司正就買方之申索搜集進一步資料。本公司認為概無任何理由於到期日期保留其於保證金託管款項之部份，因此，管理層認為不會產生須進行撥備之突發事項，亦無須就該筆應收款項於2006年12月31日之綜合財務報表內列帳為計提準備金。

除上述尚未解決之仲裁外，本集團於2006年12月31日概無重大或然負債。

### 末期股息

為保留資源用作本集團業務發展，故董事會建議不派發截至2006年12月31日止年度之末期股息（2005年：每股1港仙）。



## 致謝

本人謹藉此機會代表董事會，對本集團所有員工及管理層於年內所作出之貢獻衷心致謝，並對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，2007年4月19日