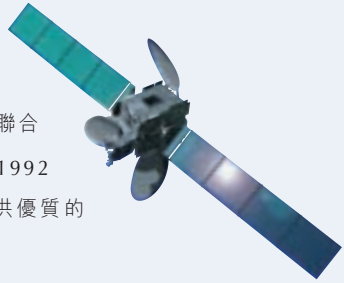
中期報告 2004

亞太衛星控股有限公司*
APT SATELLITE HOLDINGS LIMITED
（於百慕達註冊成立之有限公司）
* 僅供識別

公 司 簡 介



亞太衛星控股有限公司(「亞太衛星集團」)為一家同時在香港聯合交易所有限公司及紐約證券交易所上市之公司。亞太衛星集團於1992年開始營運，主要替亞太地區以至歐、美等地之廣播及電訊商提供優質的衛星轉發器、衛星通信與衛星電視廣播服務。

亞太衛星集團現時透過本身位於香港大埔的衛星測控中心對**亞太I號**、**亞太IA**及**亞太IIR**三枚在軌衛星進行操作。此外，亞太衛星集團剛於2004年6月發射亞太V號衛星，以接替亞太I號衛星，並將於2004年底／2005年初發射亞太VI號衛星，作為亞太IA的接替衛星。

為了配合業務發展，亞太衛星集團已建成衛星電視廣播平台，並憑藉香港特別行政區衛星電視廣播牌照提供衛星電視廣播「一站式」服務，為客戶提供優質可靠的衛星電視廣播及上行服務。此外，亞太衛星集團致力透過組成策略聯盟及夥伴而形成市場競爭優勢，為未來幾年的業務增長作好準備。

亞 太 衛 星 系 統

衛星	型號	軌道位置	轉發器			
			C 頻段		Ku 頻段	
			數量	覆蓋地區	數量	覆蓋地區
亞太 VI 號衛星	阿爾卡特 SB-4100 C1	東經 134 度	38	中國、印度、東南亞、澳洲、夏威夷、關島、南太平洋群島	12	中國(包括香港、澳門及台灣)
亞太 V 號衛星	勞拉 FS-1300	東經 138 度	38	中國、印度、東南亞、澳洲、夏威夷、關島、南太平洋群島	8	中國(包括香港、澳門及台灣)
					8	中國、印度及韓國
亞太 IIR衛星	勞拉 FS-1300	東經 76.5 度	28	歐洲、亞洲、非洲、澳洲、佔全球人口約75%	16	中國(包括香港、澳門及台灣) 及韓國
亞太 IA 衛星	波音 BSS-376	東經 134 度	24	中國、日本、東南亞及印度	–	–
亞太 I號衛星	波音 BSS-376	東經 138 度	24	中國、日本、東南亞	–	–

垂詢詳情：
地址： 香港新界大埔工業村大貴街22號
電話： (852) 2600 2100
傳真： (852) 2522 0419
電子郵件： investors@apstar.com（投資者關係部），aptmk@apstar.com（市場拓展部）
網址： www.apstar.com

主席報告書

亞太衛星控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

本集團之中期財務報表已經由本公司審核委員會及核數師進行審閱。

業績

本集團的營業額及綜合股東應佔淨虧損分別達130,623,000港元(二零零三年：151,261,000港元)及50,992,000港元(二零零三年：162,743,000港元)。每股基本虧損為12.34港仙(二零零三年：39.45港仙)。

中期股息

鑑於二零零四年上半年出現虧損及為配合未來業務發展需要，董事會議決不就截至二零零四年六月三十日止六個月宣派中期股息(二零零三年：無)。

簡明綜合收益表

截至二零零四年六月三十日止六個月
(以港元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零四年 千元 (未經審核)	二零零三年 千元 (未經審核)
營業額	3	**130,623**	151,261
服務成本		**(134,601)**	(141,769)
		(3,978)	9,492
其他收入		**3,463**	5,026
行政開支		**(39,569)**	(31,584)
有關物業、廠房及設備之減值虧損	4	**–**	(92,438)
經營虧損	3	**(40,084)**	(109,504)
應佔共同控制企業業績		**(160)**	(54,345)
除稅前日常業務虧損	5	**(40,244)**	(163,849)
稅項	6	**(11,261)**	622
除稅後日常業務虧損		**(51,505)**	(163,227)
少數股東權益		**513**	484
股東應佔虧損		**(50,992)**	(162,743)
每股虧損	7		
–基本		**(12.34仙)**	(39.45仙)
–攤薄		**(12.34仙)**	(39.45仙)

綜合資產負債表

二零零四年六月三十日
(以港元列示)

	附註	於二零零四年六月三十日 千元 (未經審核)	於二零零三年十二月三十一日 千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	**2,683,973**	2,445,360
投資物業		**2,262**	2,262
於共同控制企業之權益		**83,475**	82,781
會所會籍		**5,537**	5,537
轉發器租賃按金		**440**	440
遞延稅項資產		**9,416**	9,416
		2,785,103	2,545,796
流動資產			
應收貿易賬款	9	**51,174**	68,364
按金、預付款項及其他應收款項		**54,305**	32,662
應收直屬母公司之款項		**–**	20
已抵押銀行存款		**112,405**	111,863
現金及現金等價物		**240,614**	546,864
		458,498	759,773
流動負債			
應付款項及應計支出		**44,555**	50,237
已收預繳租金		**10,992**	20,961
本年稅項		**188,833**	188,231
一年內到期之有抵押銀行貸款	10	**17,550**	17,550
		261,930	276,979
流動資產淨值		**196,568**	482,794
總資產減流動負債		**2,981,671**	3,028,590
非流動負債			
一年後到期之有抵押銀行貸款	10	**684,450**	684,450
少數股東之貸款		**7,488**	7,488
已收按金		**40,998**	37,960
遞延收入		**26,333**	27,881
遞延稅項負債		**14,920**	11,866
		774,189	769,645
少數股東權益		**5,402**	5,915
資產淨值		**2,202,080**	2,253,030
資本及儲備			
股本	11	**41,327**	41,327
股份溢價		**1,285,466**	1,285,466
繳入盈餘		**511,000**	511,000
重估儲備		**7,700**	7,700
匯兌儲備		**(58)**	(100)
其他儲備		**102**	102
累計溢利		**356,543**	407,535
		2,202,080	2,253,030

綜合股本變動表

截至二零零四年六月三十日止六個月
(以港元列示)

	股本	股份溢價	繳入盈餘	重估儲備	匯兑儲備	其他儲備	累計溢利／(虧損)	總計
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
(未經審核)								
於二零零三年一月一日結餘	41,254	1,283,520	511,000	—	182	94	632,261	2,468,311
匯兑差額	—	—	—	—	(161)	—	—	(161)
期內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	(162,743)	(162,743)
於二零零三年六月三十日結餘	41,254	1,283,520	511,000	—	21	94	469,518	2,305,407
(未經審核)								
於二零零四年一月一日結餘	**41,327**	**1,285,466**	**511,000**	**7,700**	**(100)**	**102**	**407,535**	**2,253,030**
匯兑差額	**—**	**—**	**—**	**—**	**42**	**—**	**—**	**42**
期內虧損淨額	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(50,992)**	**(50,992)**
於二零零四年六月三十日結餘	**41,327**	**1,285,466**	**511,000**	**7,700**	**(58)**	**102**	**356,543**	**2,202,080**
應佔共同控制企業權益於二零零四年六月三十日	**—**	**—**	**—**	**7,700**	**—**	**—**	**(80,021)**	**(72,321)**
於二零零三年六月三十日	—	—	—	—	—	—	(69,373)	(69,373)

簡明綜合現金流量表

截至二零零四年六月三十日止六個月
(以港元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營業務所得現金淨額	**57,102**	56,587
投資事宜所用現金淨額	**(356,373)**	(504,787)
融資事宜所用現金淨額	**(6,979)**	(33,858)
現金及現金等價物淨額之減少	**(306,250)**	(482,058)
一月一日之現金及現金等價物	**546,864**	826,257
六月三十日之現金及現金等價物	**240,614**	344,199
現金及現金等價物結存分析：		
於銀行及其他金融機構之存款	**230,212**	337,687
銀行結存及現金	**10,402**	6,512
期終之現金及現金等價物	**240,614**	344,199

中期財務報告附註

(以港元列示)

1. 編製基準

本未經審核中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司主板上市規則之規定，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之會計實務準則第25號「中期財務報告」而編製。

本中期財務報告乃未經審核，但已由亞太衛星控股有限公司(「本公司」)審核委員會及核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會所頒佈之核數準則第700號「審閱中期財務報告之委聘」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於第20頁。

本中期財務報告所載有關截至二零零三年十二月三十一日止財政年度之財務資料並不構成本公司於該財政年度之法定賬目，惟摘錄自該等賬目。截至二零零三年十二月三十一日止年度之法定賬目可於本公司之註冊辦事處查閱。

2. 主要會計政策

中期財務報告所應用之會計政策與二零零三年十二月三十一日賬目所採納者是一致。

3. 分類資料

本集團只經營一項業務，為持有、經營及租賃衛星電訊系統之轉發器容量與客戶。

本集團按客戶所在地區劃分之營業額及經營虧損貢獻分析如下：

	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 營業額 千元	二零零三年 營業額 千元	**二零零四年 經營虧損貢獻 千元**	二零零三年 經營虧損貢獻 千元
香港	**14,730**	17,794	**(448)**	1,116
中華人民共和國其他地區	**95,506**	112,116	**(2,909)**	7,036
其他	**20,387**	21,351	**(621)**	1,340
	130,623	151,261	**(3,978)**	9,492
其他收入			**3,463**	5,026
物業、廠房及設備之減值虧損			**—**	(92,438)
未能分配企業開支			**(39,569)**	(31,584)
經營虧損			**(40,084)**	(109,504)

4. 有關物業、廠房及設備之減值虧損

該等款項乃指於二零零三年由於若干通訊衛星之可收回金額少於其賬面值而確認之減值虧損。

5. 除稅前日常業務虧損

除稅前日常業務虧損已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千元	二零零三年 千元
折舊	**103,942**	123,483
出售物業、廠房及設備所致虧損	**18**	1

6. 簡明綜合收益表內之所得稅

簡明綜合收益表內之稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千元	千元
本年度稅項－就香港利得稅撥備	**—**	4,918
本年度稅項－海外	**8,207**	10,072
遞延稅項	**3,054**	(15,612)
	11,261	(622)

香港利得稅撥備乃按期內估計應課稅溢利按稅率17.5%(二零零三年：17.5%)計算。海外附屬公司之稅項乃按有關國家適用之現行稅率計算。

海外稅項包括已付或應付有關本集團在香港以外地區從客戶收取的租賃轉發器容量收入而產生的預提稅項。

7. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據截至二零零四年六月三十日止六個月期間之股東應佔虧損50,992,000元(二零零三年：162,743,000元)及期內已發行普通股加權平均數413,265,000股(二零零三年：412,535,000股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

因截至二零零四年六月三十日止六個月及二零零三年同期間內並無具攤薄影響之潛在普通股存在，所以每股攤薄虧損跟每股基本虧損相同。

8. 增購物業、廠房及設備

於期內，本集團增購物業、廠房及設備為數342,575,000元(二零零三年：514,101,000元)。

9. 應收貿易賬款

本集團向其貿易客戶提供之信貸期平均為10日。以下為於結算日按賬齡分析之應收貿易賬款(已扣除特定呆賬撥備)：

	於二零零四年六月三十日 千元	於二零零三年十二月三十一日 千元
0-30日	**10,857**	24,965
31-60日	**9,116**	4,805
61-90日	**10,838**	7,574
91-120日	**2,774**	2,941
超過121日	**17,589**	28,079
	51,174	68,364

10. 有抵押銀行貸款

於期內，本集團並無已償還之銀行貸款(二零零三年：已償還33,858,000元)。於二零零四年六月三十日，已抵押之資產為衛星約2,273,361,000元(二零零三年：2,015,276,000元)及銀行存款約112,016,000元(二零零三年：111,473,000元)。

11. 股本

本公司之股本無論於本期間或上一個中期報告期間概無變動。

12. 或然債務

(i) 於一九九九年以前之年度，本集團來自海外之轉發器租賃收入毋須繳付海外稅項。自一九九九年起，本集團若干轉發器租賃收益須要繳付海外稅項，而自一九九九年起該等稅項已於財務報表中作出全額撥備。本公司董事認為新稅務條例應於一九九九年生效，因此毋須就過往年度之海外稅項作出撥備。本集團於一九九八年及以前之海外稅項，並無於財務報表中作出撥備，該稅項總額約為75,864,000元，此金額按過往年度賺得之有關收入及適用稅率計算。

(ii) 本公司已就銀行向其附屬公司授予之有抵押定期貸款作出擔保。於二零零四年六月三十日，附屬公司已動用之融資款額為702,000,000元(二零零三年十二月三十一日：702,000,000元)。

(iii) 本公司之一間附屬公司現正與香港稅務局(「稅務局」)就1999/2000及2000/2001課稅年度之香港利得稅申報仍在討論中。該附屬公司於一九九九年因將亞太IIR衛星之絕大部份衛星轉發器容量之所餘可使用年期轉讓而取得確認收益389,744,000元。該附屬公司於1999/2000年度利得稅申報該項收益為非課稅資本性收益。稅務局現正審查有關非課稅資本性項目之申報，亦提出將所收取之款項列作該附屬公司之應課稅收入處理，且相應享有亞太IIR衛星法定折舊免稅額之權利。

經考慮獨立專業意見後，本公司相信有合理之理據來支持申辯上述交易之收益應列作非課稅項目處理。因此毋須作出額外稅項撥備。倘本公司就資本性收益之申報不獲勝訴，估計可能出現之稅項約為56,000,000元。

13. 資本承擔

於二零零四年六月三十日，本集團未於財務報表撥備之資本承擔(主要涉及採購及發射亞太VI號衛星)：

	於二零零四年六月三十日 千元	於二零零三年十二月三十一日 千元
已訂約	**341,480**	677,876
已授權但未訂約	**347,211**	417,887
	688,691	1,095,763

另外，並未計入上文之本集團應佔共同控制企業之資本承擔如下：

	於二零零四年六月三十日 千元	於二零零三年十二月三十一日 千元
已訂約但未在財務報表撥備	—	20,896

14. 與關連各方之重大交易

(a) 本集團期內與關連各方訂立之交易如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千元	千元
出租轉發器容量予本公司若干股東之收入(附註i)	**20,955**	17,352
出租轉發器容量及提供電訊服務予本公司一名股東之控股公司及其附屬公司之收入(附註i)	**10,070**	8,385
出租轉發器容量予一家共同控制企業之收入(附註i)	**—**	4,213
向本公司股東之同系附屬公司支付有關衛星項目之服務費用(附註ii)	**87,603**	70,083
收取一家共同控制企業之設施管理服務收入(附註iii)	**—**	2,187
向股東之控股公司支付之管理費(附註iv)	**1,135**	1,140

此外，於二零零四年六月三十日，本集團須支付予本公司股東之同系附屬公司之未履行承擔額外服務費用為142,643,000元(二零零三年十二月三十一日：230,246,000元)。

附註：

(i) 該等轉發器租賃協議之條款及條件與本集團其他客戶所訂合約之條款及條件相近。

(ii) 董事認為所徵收之服務費乃發射服務供應商根據提供予其他客戶之類似價格及條款而釐定。

(iii) 董事認為有關設施管理服務收入乃根據與其他客戶所訂合約之相近條款及條件釐定。

(iv) 管理費開支乃根據一名股東之控股公司提供服務之成本而釐定。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團三枚在軌衛星，亞太I號衛星、IA衛星及IIR衛星，連同其地面測控，追蹤及指揮系統運作良好。由於亞太I號衛星、IA衛星正在接替階段，加上亞太地區的衛星轉發器市場競爭持續激烈，亞太I號衛星、IA衛星及IIR衛星的使用率分別為50.1%、61.2%及100%。

亞太V號衛星

亞太V號衛星由Sea Launch Limited Partnership（「Sea Launch」）於二零零四年六月二十九日發射，以取代亞太I號衛星。該衛星已成功轉移至東經138度的地球同步軌道位置（該「軌道位置」）及完成所有在軌測試，其壽命可達15.3年。亞太V號衛星已於二零零四年八月十三日開始商務營運。從亞太I號衛星轉移至亞太V號衛星之所有客戶轉星工作經已順利完成。亞太衛星集團已開始為使用亞太V號衛星容量的新客戶提供轉發器服務，新客戶包括了新加坡電訊有限公司及香港有線電視有限公司（「香港有線電視」）。為支持亞太V號衛星之營運，新設立的13米C頻段及9米Ku頻段衛星天線亦已開始運作。

亞太V號衛星是一枚由亞太通信衛星有限公司（「亞太通信衛星」），本集團之全資附屬公司，於二零零一年一月向衛星供應商Space Systems/Loral Inc.（「SS/L」）所採購之高功率衛星，備有38個C頻段及16個Ku頻段轉發器。亞太通信衛星於二零零三年八月二十六日與SS/L及Loral Orion共同簽訂衛星採購修訂協議、衛星轉發器協議及衛星協議（合稱「標定協議」）。此舉令亞太通信衛星取得衛星轉發器之不可撤回租賃權益（該「租賃權益」），以避免進一步因出口証問題所導致的延誤。根據亞太通信衛星與SS/L及Sea Launch於二零零三年十一月十六日所簽訂之和解協議及發射修訂協議，Loral Orion已於亞太V號衛星完成在軌測試後合共提取17個轉發器。此外，Loral Orion將根據和解協議內之付款安排，分別於亞太V號衛星投入服務後之第四及第五週年各提取4個轉發器。Loral Orion及亞太通信衛星分別提取亞太V號衛星轉發器總數為25個及29個。

亞太V號衛星與亞太I號衛星相比，為一枚用途更廣泛之高功率衛星，為亞太地區的廣大用戶提供更廣泛及靈活多樣的區域覆蓋，進一步為用戶提供優質可靠的衛星服務。董事深信亞太V號衛星之投入使用，將大大提高亞太衛星集團在衛星營運領域的競爭能力，在未來的歲月裡為用戶提供最優質連接全球的衛星通訊及廣播服務。

於一九九四年發射之亞太I號衛星經已完成其使命，並已於亞太V號衛星開始營運後，正式於該軌道位置卸任。

亞太VI號衛星

亞太VI號衛星，為一枚由Alcatel Space建造的高功率衛星，設有38個C頻段及12個Ku頻段轉發器，以替代將於二零零六年／二零零七年退役之亞太IA衛星。截至目前，該衛星製造進度符合預訂計劃並進展順利，其總裝和測試階段亦於二零零四年上半年按計劃進行，預計可於二零零四年第四季交付。

亞太VI號衛星將於今年年底或明年初由中國長征三乙運載火箭發射，其發射服務計劃進展順利。

此外，亞太VI號衛星之地面測控、追蹤及指揮系統之建立及安裝亦按計劃進行。為控制發射風險及保障本集團的投資，亞太衛星集團已開始就亞太VI號衛星之發射保險進行磋商。

衛星電視平台

本集團之全資附屬公司亞太衛視發展有限公司(「亞太衛視」)已建成衛星電視上行及廣播服務平台，並憑藉其香港特別行政區衛星電視廣播牌照提供廣播服務。亞太衛視於二零零四年一月一日為TOM之電視頻道－華娛電視提供服務。同時，亞太衛視又於二零零四年七月一日開始成功為陽光衛視提供衛星電視上行及廣播服務。此外，亞太衛視亦於二零零四年九月分別為香港有線電視及一間台灣衛星電視廣播商的DTH(直播衛星電視)服務提供衛星電視上行及廣播服務。

衛星對外電訊服務

自亞太衛星電訊有限公司(「亞太電訊」)於二零零三年十月重組完成後(該「重組」)，本集團之全資附屬公司亞太電訊服務有限公司(「亞太電訊服務」)便一直以固定傳送者牌照繼續經營衛星對外電訊服務業務。亞太電訊服務繼續提供VSAT、話音批發、數據中心設施管理及電訊港上行服務。於二零零四年一月，亞太電訊服務為一間亞洲電訊商開拓網絡，透過亞太衛星系統和電訊港及互聯網通訊關口服務設施，提供話音及高速數據通訊平台。此外，亞太電訊服務於二零零四年八月與業務夥伴簽訂網絡合作協議，於亞太V號衛星投入服務後，為亞太地區提供以DVB-IP技術為基礎的互聯網通訊關口服務。亞太電訊服務已於雙向互聯網服務及電訊港上行服務取得增長。在亞太V號衛星投入服務後，亞太電訊服務可為用戶提供更完善的電訊解決方案，並繼續以其一流的電訊港操作能力擴闊其用戶基礎。

該重組完成後，本集團與新加坡衛星私人有限公司在55:45的百分比基礎上之共同控制企業亞太電訊，僅持有位於大埔工業村電訊港物業資產，以繼續支援本集團電訊服務及相關的設施管理服務。

業務展望

大中華地區轉發器業務市場於二零零四年上半年有緩慢而穩定的增長，而我們認為此趨勢將會持續至今年下半年及明年。因此，我們必須為未來之新業務機會作充份準備。

鑑於轉發器服務市場仍處於供過於求的狀態，市場競爭仍然激烈。然而，亞太V號衛星之投入使用將有助提高本集團於轉發器服務市場的競爭能力。集團將全力把握其優勢，力求爭取業務增長。

亞太V號衛星及亞太VI號衛星之發展

本集團將繼續嚴格監督亞太V號衛星在完成在軌測試後之商業營運，並在完成將亞太I號衛星現有的客戶轉至亞太V號衛星之轉星工作之後，繼續確保我們服務的質素及可靠性。

本集團將同時嚴格監督亞太VI號衛星的建造、付運及發射專案，以確保亞太IA衛星的替代計劃能順利完成。與亞太V號衛星一樣，亞太VI號衛星的發射保險將會落實，以控制發射風險及保障本集團的投資。亞太VI號衛星如能成功發射將標誌本集團的衛星接替計劃全面完成。

財務回顧

本集團將維持審慎的理財原則以維持穩健的財務狀況以應付已落實的衛星項目。截至二零零四年六月三十日止，本集團股東應佔虧損為50,992,000港元。該虧損主要是亞太地區的衛星轉發器需求疲弱及市場競爭對轉發器容量的使用造成下調壓力，致使進一步減少收入。截至二零零四年六月三十日止之營業額為130,623,000港元，較二零零三年六月三十日減少20,638,000港元。亞太V號衛星於二零零四年八月十三日開始商務營運，亞太V號衛星相關之建造費用將會轉為資產。

期內，本集團支付亞太V、VI號衛星建造、發射、發射保險及其它固定資產之資本開支共計約359,000,000港元（二零零三年六月三十日：506,000,000港元），由內部經營資金支付。截至二零零四年六月三十日止，本集團從銀行貸款中已累計提取702,000,000港元（90,000,000美元），餘下未動用的銀行貸款總額為585,000,000港元（75,000,000美元）。貸款利率按倫敦銀行同業折息加息差計算。本集團已將亞太V、VI號衛星之建造、發射及有關設備合約，連同其發射保險索償、所有現有及未來轉發器容量使用協議，指定若干銀行賬戶作為銀行貸款的抵押品。

於二零零四年六月三十日，本集團持有可動用現金約241,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：547,000,000港元），及有抵押存款112,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：112,000,000港元）。該有抵押存款已於亞太V號衛星發射後釋放。該等款項連同業務經常性現金流量及餘下未動用的銀行貸款額，足可以應付未來衛星及電訊投資項目，從而進一步拓展業務。

於二零零四年六月三十日，本集團之總負債為1,036,000,000港元，較二零零三年十二月三十一日減少11,000,000港元。鑑於期內未有提取任何銀行貸款，負債比率（總負債／總資產）仍維持於32%（二零零三年十二月三十一日：32%）。其他若干銀行融資乃以本集團累計帳面淨值為數約4,945,000港元（二零零三年十二月三十一日：5,004,000港元）的物業作為抵押。

於二零零四年六月三十日，本集團之總資產為3,244,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：3,305,000,000港元）。

截至二零零四年六月三十日止，本集團並無就匯率波動風險進行對沖安排，此乃由於本集團大部分之業務交易均以美元計價。本集團會考慮浮息貸款的利率波動風險並在適當機會就利率波動風險採取對沖安排。

於二零零四年六月三十日，本集團分佔共同控制企業之虧損為160,000港元（二零零三年六月三十日：54,345,000港元）。該款項之減少乃因期內並無任何資產減值項目。截至二零零三年六月三十日止，亞太電訊已確認減值虧損為89,018,000港元。

或然負債

本集團的或然負債詳情已載於財務報表附註12內。

人力資源

於二零零四年六月三十日，本集團有員工156名。本集團按各僱員各自的職責及市場趨勢付薪。於二零零一年六月十九日，本公司首次根據於二零零一年五月二十二日召開之股東週年大會上通過的購股權計劃（「2001計劃」）向其僱員包括執行董事授出購股權。為符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）規定，本公司採納了一項新購股權計劃（「2002計劃」），並於二零零二年五月二十二日之股東週年大會上獲股東決議通過。根據2001計劃於二零零一年六月十九日授出的購股權仍然有效。

企業管治

本集團已成立公佈事務委員會，以加強本集團的對外披露，並將採取有效措施進一步加強本集團的內部監控。

本集團亦已委任多一名獨立非執行董事，該名董事乃執業會計師。目前，本集團之審核委員會共有三名成員，全為獨立非執行董事，並已重新修訂其職權範圍，以符合香港及紐約聯交所之最新要求。

總結

未來一年亞太地區仍存在著一些不明朗因素，經濟環境仍有待改善。由於外圍經濟環境呆滯及區內衛星轉發器供過於求之狀況，今年下半年仍然極具挑戰。同時，衛星轉發器市場的競爭更趨白熱化，收益仍將受價格壓力而有所影響。

亞太V號衛星之開通及亞太VI號衛星的即將發射，將有助提高本集團於衛星轉發器市場的競爭力。本集團將憑藉新增加的轉發器容量資源，致力開拓新的衛星廣播及電訊業務，取得新的業務增長。

本集團仍將繼續維持審慎的理財原則，並努力加強內部監控及對外披露，以進一步加強企業管治。

主要股東

於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條本公司須存置之股份及淡倉權益登記冊所記錄，下列公司直接或間接持有本公司已發行股本5%或以上權益：

名稱	附註	股份權益數目	佔已發行股本百分比
APT Satellite International Company Limited		214,200,000	51.83
中國航天科技集團公司	1	37,200,000	9.00
航天科技國際集團有限公司	1	31,200,000	7.55
Sinolike Investments Limited	1	31,200,000	7.55
Temasek Holdings (Private) Limited	2	22,800,000	5.52
新加坡電信有限公司	2	22,800,000	5.52
新加坡衛星私人有限公司	2	22,800,000	5.52

附註：

1. 中國航天科技集團公司透過持有航天科技國際集團有限公司之41.86%權益被視為擁有本公司股份權益，而航天科技國際集團有限公司乃透過持有Sinolike Investments Limited之100%權益而被視為擁有本公司股份權益，Sinolike Investments Limited則透過持有航天科技衛星控股有限公司(擁有本公司14,400,000股股份)之100%權益而被視為擁有本公司股份權益。

2. Temasek Holdings (Private) Limited透過持有新加坡電信有限公司之67.16%權益而被視為擁有本公司股份權益，而新加坡電信有限公司則透過持有新加坡衛星私人有限公司之100%權益而視為擁有本公司股份權益。

除上述所披露者外，於二零零四年六月三十日，並無任何其他人士在本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊中登記於本公司已發行股本中擁有任何權益或淡倉。

董事及主要行政人員於股份之權益

於二零零四年六月三十日，各董事及本公司主要行政人員於本公司或任何聯營公司(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份及相關股份中擁有或被視作擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊之好倉及淡倉如下：

董事及主要行政人員姓名	權益性質	所持股份數目	購股權數目 (1)
陳兆濱 *(執行董事兼總裁)*	個人	—	2,200,000
崔新政 *(執行董事兼副總裁)*	個人	—	1,200,000
盧建恒 *(副總裁兼公司秘書)*	個人	5,000	800,000

(1) 此等購股權乃根據本公司於二零零一年五月二十二日舉行之股東週年大會上採納之購股權計劃而於二零零一年六月十九日授出，而上述全部購股權之行使價為每股2.765港元，並可於二零零三年五月二十二日至二零一一年五月二十一日期間內行使。

除上述所披露者外，於二零零四年六月三十日，根據本公司遵照證券及期貨條例第352條存置之登記冊所載，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或任何聯營公司(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份及相關股份中擁有或被視作擁有，或分別根據證券及期貨條例第XV部及《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所之好倉及淡倉。

購股權計劃

根據於二零零一年九月生效之聯交所證券上市規則(「上市規則」)之新規定，本公司已於二零零二年五月二十二日召開之股東週年大會上採納一項新購股權計劃(「計劃2002」)，據此本公司董事會僅可根據計劃2002授出新購股權。

自二零零四年一月一日至二零零四年六月三十日期內，計劃2002(將於二零一二年五月二十一日到期)概無授出任何購股權。

於二零零一年六月十九日，本公司根據於二零零一年五月二十二日召開之股東週年大會上採納之前度購股權計劃(「計劃2001」)向其僱員所授出之購股權詳情載列如下。此後，概無購股權根據計劃2001而授出，而所有根據計劃2001授出之購股權將持續有效，直至期限屆滿為止。

根據現有購股權計劃(計劃2001及計劃2002)，因悉數行使已授出及尚未行使之購股權而可供發行之股份總數為9,250,000股，約佔本公司已發行股份之2.24%，並無超過本公司於計劃2002之採納日期已發行股份(即412,720,000股)之10%。截至二零零四年六月三十日，本公司已發行股份為413,265,000股。

根據計劃2001已授出但尚未行使之購股權詳情如下：

	於二零零一年六月十九日已授出但於二零零四年一月一日尚未行使之購股權	期內註銷之購股權	於二零零四年六月三十日尚未行使之購股權
董事及主要行政人員姓名：			
陳兆濱 *(執行董事兼總裁)*	2,200,000	—	2,200,000
崔新政 *(執行董事兼副總裁)*	1,200,000	—	1,200,000
盧建恒 *(副總裁兼公司秘書)*	800,000	—	800,000
	4,200,000	—	4,200,000
僱員：			
根據持續性僱員合同之僱員	9,670,000	420,000	9,250,000

上述已授出購股權之行使價為每股2.765港元，並可自二零零三年五月二十二日至二零一一年五月二十一日期間行使。於行使購股權前並無最低期限及申請時毋須支付任何款額。緊於該等購股權授出前股份收市價為3.85港元。

已授出購股權之價值並無於收益表中確認。

購回、出售及贖回股份

期內，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售及贖回本公司任何股份。

遵守最佳應用守則

並無董事知悉任何足以合理指出本公司在本中期報告所述的會計期內任何時間未有遵守上市規則附錄14所載的最佳應用守則，惟本公司之非執行董事並無按特定任期委任，彼等須根據本公司之章程細則輪值告退，並可在本公司股東週年大會上膺選連任。

審核委員會

於二零零四年八月十八日，呂敬文博士獲本公司委任為本公司獨立非執行董事及本公司審核委員會(「審核委員會」)委員。

本集團截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表已於二零零四年八月三十日舉行之審核委員會會議上審閱。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括阮北耀先生、宦國蒼博士及呂敬文博士。

致謝

本人代表董事會謹此向辭任本公司執行董事的崔新政先生；辭任本公司非執行董事的吳紅舉先生、吳勁風先生、王康欽先生、林雄先生及曾達夢先生；及辭任本公司替任董事的陳志全先生對本集團發展所作出的貢獻，表示衷心的感謝。

本人謹代表董事會熱烈歡迎林偉盛先生及曾達夢先生加入本公司董事會為替任董事。最後，本人亦藉此機會向各員工衷心致意，感謝各位對本集團所作出的努力及貢獻。

劉紀原
主席

中國東莞市，二零零四年九月八日

KPMG

獨立審閱報告

致亞太衛星控股有限公司董事會

(在百慕達註冊成立之有限公司)

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱　貴公司刊於第1頁至第10頁的中期財務報告。

董事及核數師各自的責任

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須以符合上市規則中相關的規定及香港會計師公會所頒布的會計實務準則第25條「中期財務報告」的相關規定編製中期財務報告。中期財務報告由董事負責，並由董事核准通過。

我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報告提出獨立結論，並按照我們雙方所協議的應聘條款，只向作為法人團體的董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱工作

我們是按照香港會計師公會所頒布的核數準則第700條「中期財務報告的審閱」進行審閱。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢及分析中期財務報告，並據此評估財務報告中會計政策是否貫徹運用，賬項編列是否一致，惟賬項中另有說明的特別情況則除外。審閱不包括控制測試及資產、負債和交易驗證等審核程序。由於審閱的範圍遠較審核為小，所給予的保證程度也較審核低，因此，我們不會對中期財務報告發表審核意見。

審閱結論

根據這項不構成審核的審閱工作，我們並沒有察覺截至二零零四年六月三十日止六個月的中期財務報告需要作出任何重大的修訂。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港，二零零四年九月八日

美國託存股份持有人補充資料

上述未經審核財務資料乃遵照香港公認之會計原則(「香港公認會計原則」)編製，與美國公認之會計原則(「美國公認會計原則」)於若干重要方面有所差異。香港公認會計原則與美國公認會計原則之重大差異對本集團截至二零零四年六月三十日止六個月之業績及於二零零四年六月三十日之股東權益所造成之影響與本公司二零零三年年報內所披露者大致相同。香港公認會計原則與美國公認會計原則之重大差異對本集團截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核綜合虧損及對於二零零四年六月三十日之股東權益之影響載列如下。下列所述之美國公認會計原則之調整乃由管理層編製，惟並未進行獨立審核。

	截至六月三十日止六個月		
	二零零四年	**二零零四年**	二零零三年
	千美元	**千港元**	千港元
根據香港公認會計原則呈列之虧損淨額	**(6,537)**	**(50,992)**	(162,743)
調整：			
投資物業	**(117)**	**(917)**	(42)
購股權補價	**58**	**456**	(701)
根據美國公認會計原則呈列之虧損淨額約數	**(6,596)**	**(51,453)**	(163,486)
根據美國公認會計原則計算之每股基本虧損淨額約數	**(1.60美仙)**	**(12.45港仙)**	(39.63港仙)
根據美國公認會計原則計算之每股攤薄虧損淨額約數	**(1.60美仙)**	**(12.45港仙)**	(39.63港仙)
根據美國公認會計原則計算之每股美國託存股份基本虧損淨額約數*	**(12.77美仙)**	**(99.60港仙)**	(317.04港仙)
根據美國公認會計原則計算之每股美國託存股份攤薄虧損淨額約數*	**(12.77美仙)**	**(99.60港仙)**	(317.04港仙)

* 按本公司八股普通股換一股美國託存股份之比例。

美國託存股份持有人補充資料(續)

	於二零零四年六月三十日 千美元	於二零零四年六月三十日 千港元	於二零零三年十二月三十一日 千港元
根據香港公認會計原則呈列之股東權益	282,318	2,202,080	2,253,030
調整：			
投資物業累計折舊	(184)	(1,437)	(520)
重估儲備	(987)	(7,700)	(7,700)
根據美國公認會計原則呈列之股東權益	281,147	2,192,943	2,244,810

為方便讀者閱覽，本中期報告內之港元數額換算為美元數額的兌換率定於一美元兌七點八港元。此並非表示港元數額已經或可以按此兌換率或於二零零四年六月三十日或任何其他日子之其他兌換率換算為美元。