

管理層討論及分析

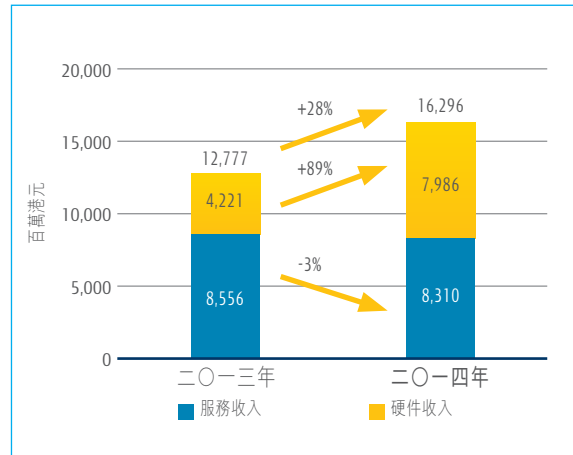
財務回顧

二〇一四年綜合營業額為162.96億港元，較二〇一三年的127.77億港元上升28%，此增長主要由於硬件收入由二〇一三年的42.21億港元增長89%至二〇一四年的79.86億港元所致。二〇一四年服務總收入為83.10億港元，較二〇一三年的85.56億港元輕微下降3%，此乃主要由於流動通訊服務收入減少10%，而部分跌幅獲固網服務收入的6%增長相互抵銷所致。

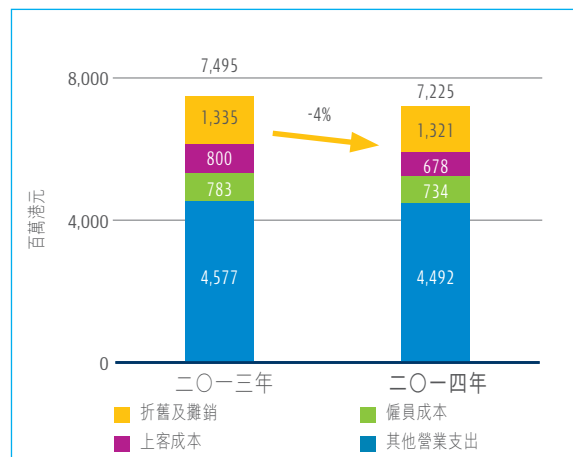
二〇一四年下半年與二〇一四年上半年相比，服務總收入輕微增長1%，此乃由於固網服務收入上升4%，惟集團因加倍專注服務ARPU較高及以數據為主客戶擬定之策略，令ARPU較低之客戶流失率增加，流動通訊服務收入因而減少2%而抵銷部分升幅所致。由於受市場歡迎的手機型號在二〇一四年下半年推出，硬件收入增長182%。

鑑於集團持續嚴謹控制成本及提升效率，二〇一四年不包括出售貨品成本在內的總營業支出為72.25億港元，較二〇一三年的74.95億港元減少4%。

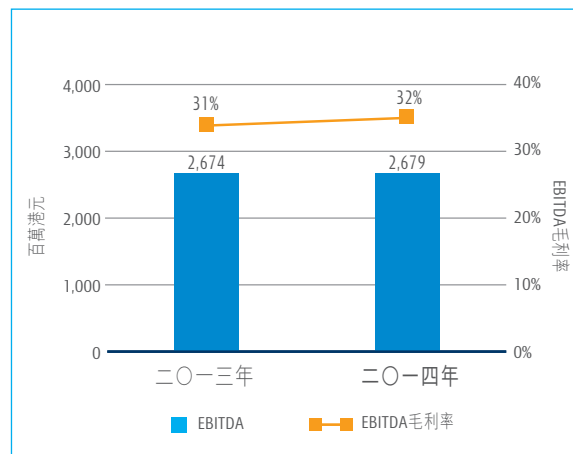
綜合營業額



主要成本項目



綜合 EBITDA



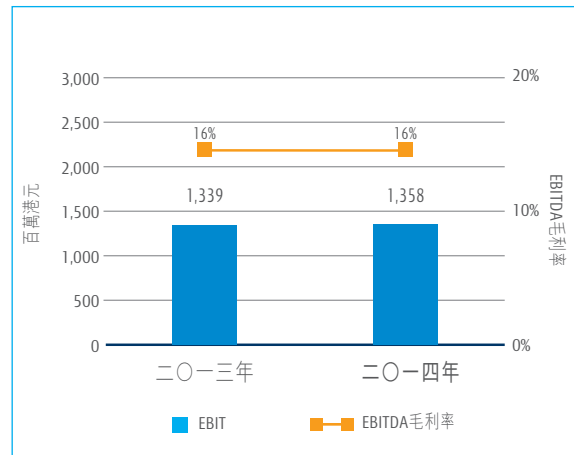
二〇一四年綜合EBITDA為26.79億港元，二〇一三年則為26.74億港元。EBITDA毛利率⁽¹⁾則由二〇一三年的31%增長至二〇一四年的32%，此乃主要由於流動通訊及固網業務經營表現改善，以及有效的成本管理所致。二〇一四年折舊及攤銷為13.21億港元，較二〇一三年減少1%。而二〇一四年綜合EBIT為13.58億港元，與二〇一三年基本一致。

二〇一四年的利息及其他融資成本由二〇一三年的1.81億港元減少3%至1.75億港元，此乃主要由於牌照費負債減少令財務費用面值下降，以及因銀行貸款減少，令財務成本下降。截至二〇一四年十二月三十一日的資產負債比率（按負債淨額除以總資本淨額計算）為23%（二〇一三年十二月三十一日：28%）。二〇一四年應佔合營企業虧損為3,500萬港元，二〇一三年則為1,200萬港元。應佔虧損增加主要由於二〇一四年三月增設一個數據中心所產生的額外營運前支出所致。

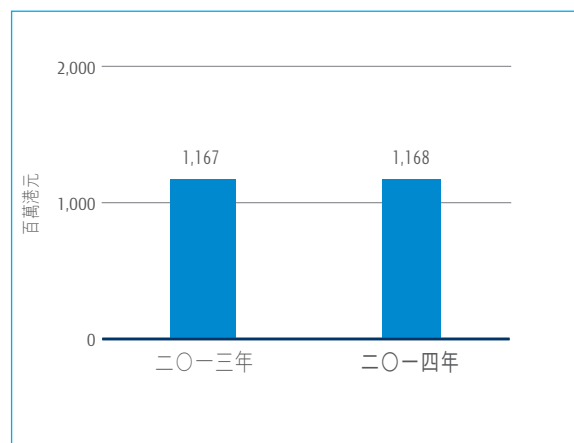
因此，二〇一四年除稅前溢利為11.68億港元，與二〇一三年的11.67億港元保持相同水平。繼流動通訊業務於多個年度錄得盈利，集團已運用前期結餘的稅項虧損，致使年內入帳的遞延稅項開支增加。連同流動通訊及固網業務的盈利貢獻，二〇一四年的稅項由二〇一三年的7,700萬港元大幅上升至2.05億港元。

整體而言，二〇一四年本公司股東應佔溢利為8.33億港元，較二〇一三年的9.16億港元減少9%，主要由於以上所述的遞延稅項開支增加所致。

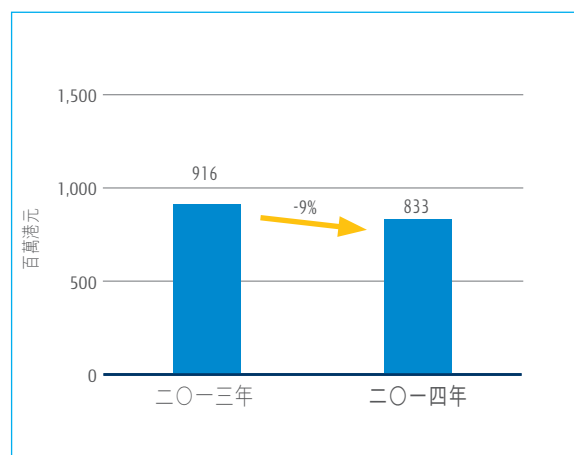
綜合 EBIT



除稅前溢利



股東應佔溢利



附註：

(1) EBITDA或EBIT毛利率為EBITDA或EBIT佔服務收入總額之百分比（收入總額扣除硬件收入）。

業務回顧

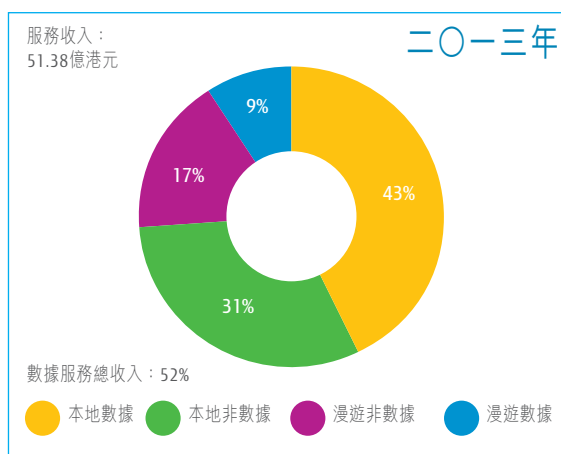
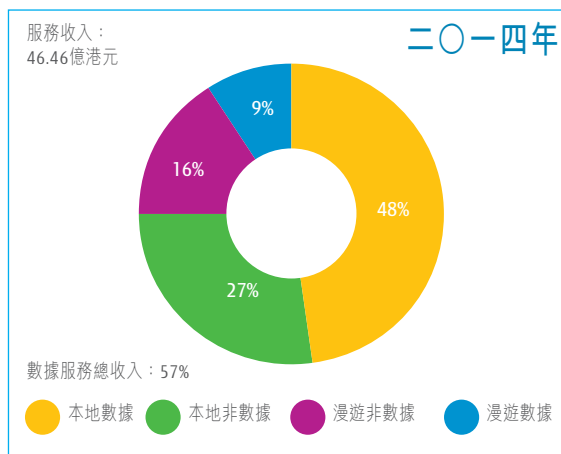
集團從事兩項主要業務－流動通訊及固網業務。

香港及澳門的流動通訊業務摘要

	截至二〇一四年 十二月三十一日止 年度 百萬港元	截至二〇一三年 十二月三十一日止 年度 百萬港元	二〇一四年 比較 二〇一三年 變動	截至二〇一四年 十二月三十一日止 六個月 百萬港元	截至二〇一四年 六月三十日止 六個月 百萬港元	二〇一四年下半年 比較 二〇一四年上半年 變動
收入總額	12,632	9,359	+35%	8,194	4,438	+85%
－服務收入	4,646	5,138	-10%	2,298	2,348	-2%
－硬件收入	7,986	4,221	+89%	5,896	2,090	+182%
客戶服務收入淨毛利率 ⁽²⁾	89%	87%	+2 百分點	90%	89%	+1 百分點
EBITDA	1,497	1,570	-5%	883	614	+44%
EBITDA 毛利率 ⁽¹⁾	32%	31%	+1 百分點	38%	26%	+12 百分點
折舊及攤銷	(620)	(609)	-2%	(314)	(306)	-3%
EBIT	877	961	-9%	569	308	+85%
資本開支	(664)	(657)	-1%	(444)	(220)	-102%
EBITDA 扣除資本開支	833	913	-9%	439	394	+11%

二〇一四年流動通訊業務總收入為126.32億港元，較二〇一三年增長35%。二〇一四年硬件收入較二〇一三年增長89%至79.86億港元，此乃由於二〇一四年下半年的淨硬件銷售增長所致。二〇一四年流動通訊服務收入較二〇一三年減少10%至46.46億港元，因二〇一四年上半年市場價格壓力甚大，令ARPU較低之客戶的流失率提高，以及非數據及漫遊服務的需求降低所致。本地及海外數據服務收入總額⁽³⁾佔流動通訊服務收入的57%，高於二〇一三年的52%。儘管整體服務收入下降，服務收入毛利率由二〇一三年的87%提升至二〇一四年的89%，此乃由於集團加強控制直接可變動成本所致。

流動通訊服務收入



附註：

- (2) 客戶服務收入淨毛利率為服務收入扣除直接可變動成本(包括互連收費及漫遊費用)。
- (3) 數據服務收入指客戶使用互聯網及數據服務所支付的費用，當中不包括短訊、內容及相關服務。非數據服務收入指客戶使用包括話音、短訊、內容及相關服務所支付的費用。

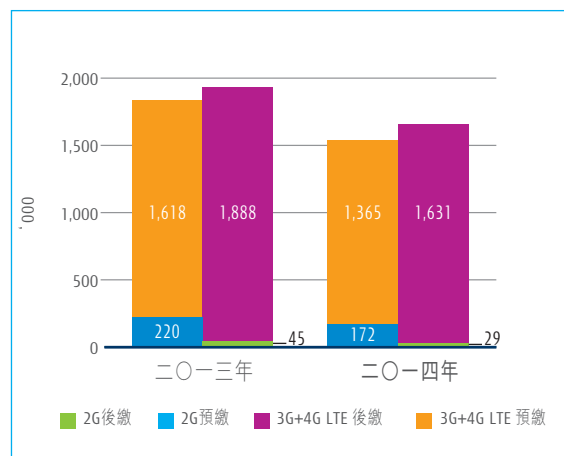
總客戶人數

二〇一四年EBITDA為14.97億港元，較二〇一三年減少5%。二〇一四年相應的EBIT為8.77億港元，較二〇一三年減少9%，此乃主要由於推出4G長期演進技術網絡之額外開支未被足夠群眾效益而抵銷所致。由於效率提升以及成本控制嚴謹，二〇一四年EBITDA毛利率上升1%至32%。

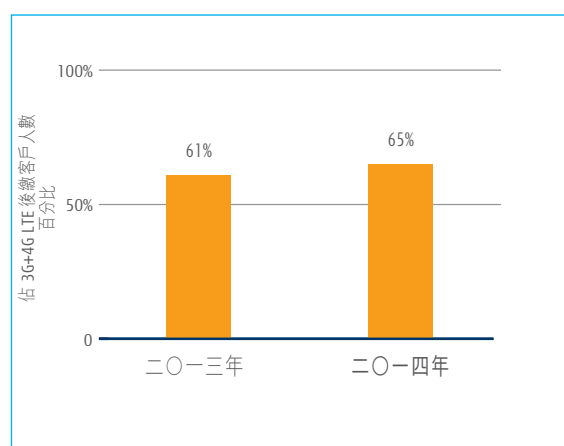
二〇一四年下半年與二〇一四年上半年比較，流動通訊服務收入錄得2%的跌幅，此乃主要由於ARPU較低之客戶的流失率增加，惟自二〇一四年第三季度起，新增數據為主之客戶，帶動ARPU上升而抵銷部分跌幅。另一方面，硬件收入上升182%，此增長乃受二〇一四下半年上升的淨手機銷售所帶動。由於集團整體營業額有所改善及持續專注於成本管理，二〇一四年的EBITDA及EBIT分別增長44%及85%。

於二〇一四年十二月三十一日，集團在香港及澳門的客戶人數約為320萬名（二〇一三年十二月三十一日：380萬名），其中後繳客戶合共約170萬名（二〇一三年十二月三十一日：190萬名），佔總客戶人數的52%（二〇一三年十二月三十一日：51%）。後繳及預繳客戶人數減少，主要由於在上述專注服務ARPU較高之數據為主客戶擬定之策略下，ARPU較低客戶之流失率上升所致。後繳客戶流失率於二〇一四年亦因此微升至2.0%，而二〇一三年則為1.9%。

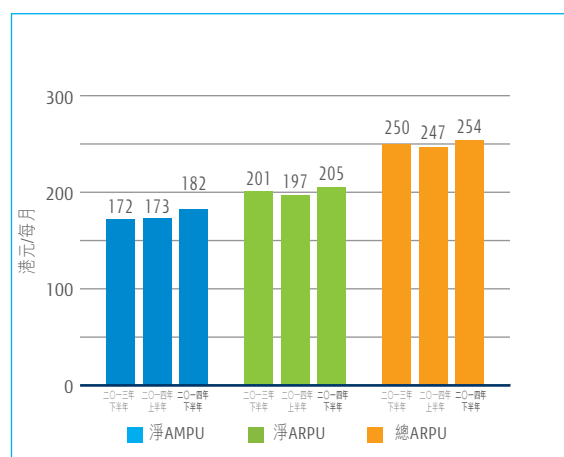
於二〇一四年十二月三十一日，香港及澳門3G及4G LTE後繳客戶中共有65%為智能裝置用戶（二〇一三年十二月三十一日：61%）。二〇一四年下半年的綜合後繳客戶淨ARPU⁽⁴⁾為205港元，二〇一四年上半年則為197港元，反映了更多客戶升級至高端服務，以及收費計劃價格的回升。隨著公司對直接可變動成本的嚴謹控制，二〇一四年下半年綜合後繳客戶淨AMPU⁽⁵⁾為182港元，二〇一四年上半年則為173港元。



智能裝置滲透率



綜合後繳客戶ARPU及淨AMPU



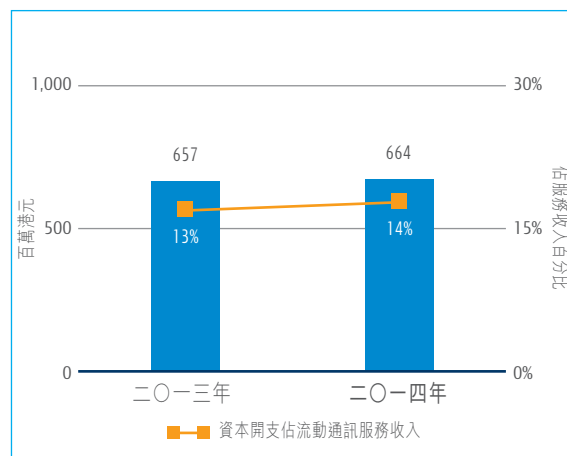
附註：

(4) 總ARPU為客戶每月平均消費，當中包括客戶於六個月內就服務及硬件組合計劃中有關手機或其他裝置所作的支出。淨ARPU為客戶每月平均消費，當中並不包括客戶於六個月內就服務及硬件組合計劃中有關手機或其他裝置所作的支出。

(5) 淨AMPU為從每名客戶所獲得的平均淨收益。淨AMPU等於六個月內淨ARPU扣除直接可變動成本（包括互連收費及漫遊費用）。

二〇一四年用於物業、設施及設備的資本開支為6.64億港元(二〇一三年：6.57億港元)，佔流動通訊服務收入的14%(二〇一三年：13%)。二〇一四年所錄得的穩定合理資本開支讓公司在執行有效的成本管理之同時，加強其對網絡基礎設施現代化及擴展，以支持長遠的業務發展之承諾。

流動通訊業務資本開支



頻譜投資概覽

於二〇一四年十二月三十一日

頻段	頻寬	到期年度
香港		
900 MHz	10 MHz	二〇二六年
900 MHz	16.6 MHz	二〇二〇年
1800 MHz	23.2 MHz	二〇二一年
2100 MHz	34.6 MHz	二〇一六年 ⁽⁶⁾
2300 MHz	30 MHz	二〇二七年
2600 MHz	30 MHz*	二〇二四年
2600 MHz	10 MHz*	二〇二八年
澳門		
900 MHz	15.6 MHz	二〇二三年
1800 MHz	10 MHz	二〇二三年 ⁽⁷⁾
2100 MHz	20 MHz	二〇二三年

* 透過50/50合營企業Genius Brand Limited持有

附註：

(6) 相關牌照將會延續至二〇三一年。有關詳情請參照「集團資本資源及其他資料」內「購入無線電頻譜」一段。

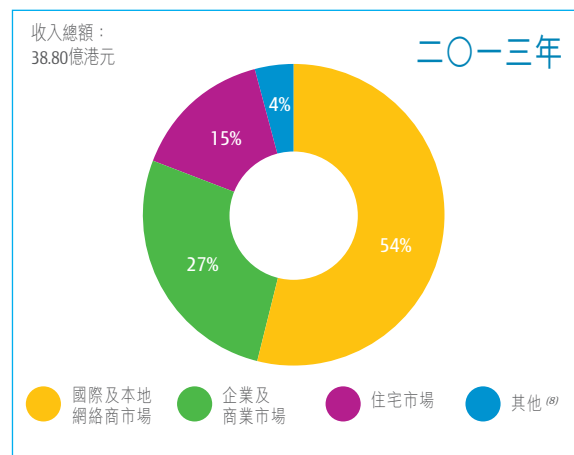
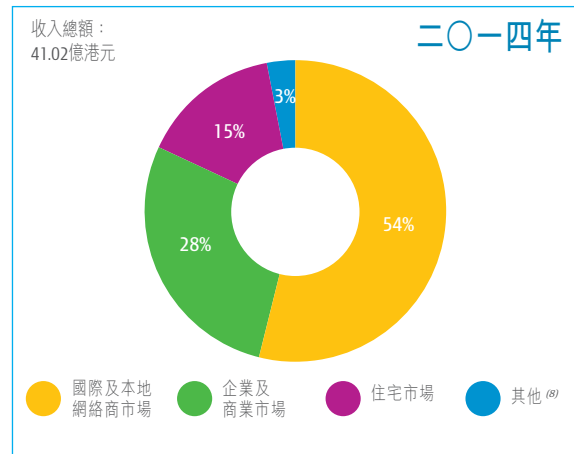
(7) 相關牌照已延續至二〇二三年，相關頻寬自二〇一五年減少至8.8兆赫。

固網業務摘要

	截至二〇一四年 十二月三十一日止 年度 百萬港元	截至二〇一三年 十二月三十一日止 年度 百萬港元	二〇一四年 比較 二〇一三年 變動	截至二〇一四年 十二月三十一日止 六個月 百萬港元	截至二〇一四年 六月三十日止 六個月 百萬港元	二〇一四年下半年 比較 二〇一四年上半年 變動
收入總額	4,102	3,880	+6%	2,089	2,013	+4%
EBITDA	1,307	1,234	+6%	676	631	+7%
EBITDA 毛利率 ⁽¹⁾	32%	32%	無變化	32%	31%	+1 百分點
折舊及攤銷	(701)	(726)	+3%	(353)	(348)	-1%
EBIT	606	508	+19%	323	283	+14%
資本開支	(534)	(623)	+14%	(334)	(200)	-67%
EBITDA 扣除資本開支	773	611	+27%	342	431	-21%

固網業務收入

二〇一四年總收入由二〇一三年的 38.80 億港元增加 6% 至 41.02 億港元。整體增長主要由於來自國際及本地的網絡商和企業及商業市場的收入增長所帶動。於二〇一四年，國際及本地網絡商市場繼續成為固網收入的主要來源，其收入較二〇一三年的 20.83 億港元增加 6% 至 22.13 億港元。由於企業及商業市場客戶對全面解決方案為本的服務需求上升，二〇一四年來自相關市場的收入由二〇一三年的 10.35 億港元增長 11% 至 11.44 億港元。二〇一四年來自住宅市場的收入為 5.97 億港元，較二〇一三年的 6.02 億港元稍為下降，有關跌幅乃由於集團以先進的設施，轉向服務對數據速度要求較高的客戶所致。



附註：

(8) 其他包括來自互連收費及數據中心的收入。

二〇一四年的EBITDA為13.07億港元，較二〇一三年的12.34億港元增長6%。二〇一四年EBITDA毛利率為32%，與二〇一三年保持相同水平。二〇一四年EBIT為6.06億港元，較二〇一三年的5.08億港元增長19%。

二〇一四年下半年與二〇一四年上半年比較，固網收入增長4%，此乃由於新增及現有網絡商與商業客戶需求上升，致使來自國際及本地網絡商市場與企業及商業市場的收入增加所致。固網業務的EBITDA增長7%，而EBIT則上升14%。

二〇一四年用於物業、設施及設備的資本開支為5.34億港元（二〇一三年：6.23億港元），佔固網服務收入的13%（二〇一三年：16%），突顯集團持續專注於擴展及優化網絡以支持長遠的業務增長。

固網業務資本開支

