

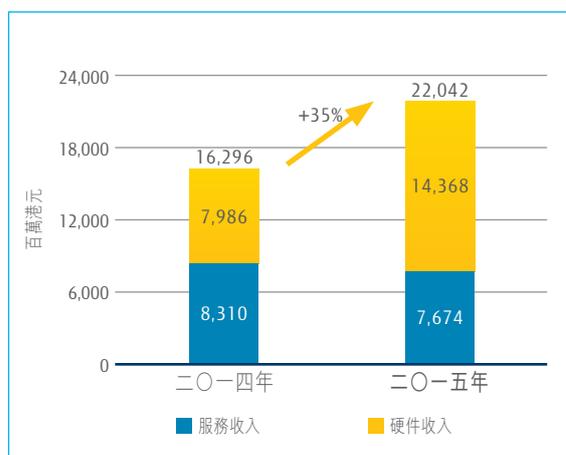
# 管理層討論及分析

## 財務回顧

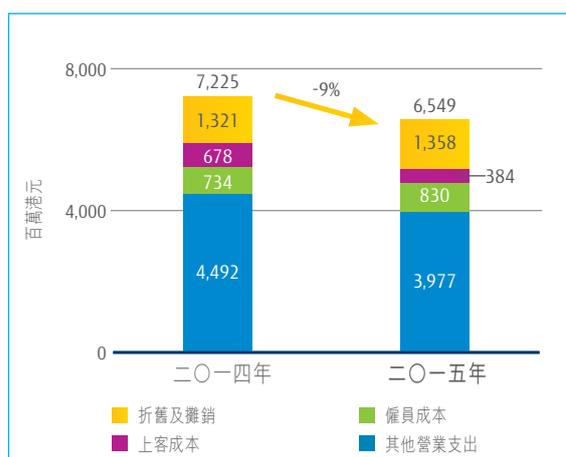
二〇一五年的綜合收益為220.42億港元，與二〇一四年的162.96億港元比較，上升35%。此增長主要由於硬件收益由二〇一四年的79.86億港元增長80%至二〇一五年的143.68億港元所致。二〇一五年的服務總收益為76.74億港元，與二〇一四年的83.10億港元相比，下跌8%，主要由於流動通訊漫遊收益減少，此乃與全球下跌趨勢相符。

二〇一五年的總營業支出(不包括出售貨品成本)為65.49億港元，與二〇一四年的72.25億港元比較，減少9%，主要由於採用更具成本效益的推廣渠道吸納客戶，以及包括漫遊成本在內的直接可變動支出下降所致。

## 綜合收益



## 主要成本項目



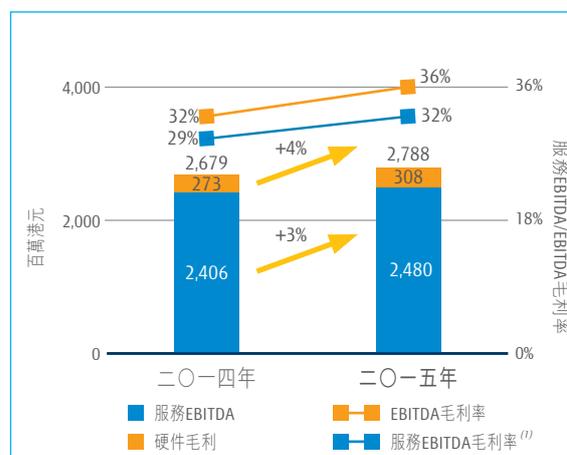
二〇一五年的綜合EBITDA為27.88億港元，較二〇一四年的26.79億港元增加4%。二〇一五年的服務EBITDA為24.80億港元，與二〇一四年的24.06億港元相比，增長3%。服務EBITDA毛利率由二〇一四年的29%增長至二〇一五年的32%，主要是由於集團將內部流程，以及流動通訊及固網業務的各項程序(包括處理客戶訂單及客戶服務等)自動化，從而提升效益所致。二〇一五年的折舊及攤銷輕微上升至13.58億港元，而二〇一四年則為13.21億港元，主要由於加強4G LTE網絡基礎設施所致。二〇一五年的綜合EBIT為14.30億港元，與二〇一四年的13.58億港元比較，增長5%。

利息及其他融資成本淨額由二〇一四年的1.55億港元減少34%至二〇一五年的1.03億港元，主要受惠於集團在二〇一四年十二月完成再融資後的優惠利率。於二〇一五年十二月三十一日，資產負債水平比率(按負債淨額除以總資本淨額計算)為20%(二〇一四年：23%)。

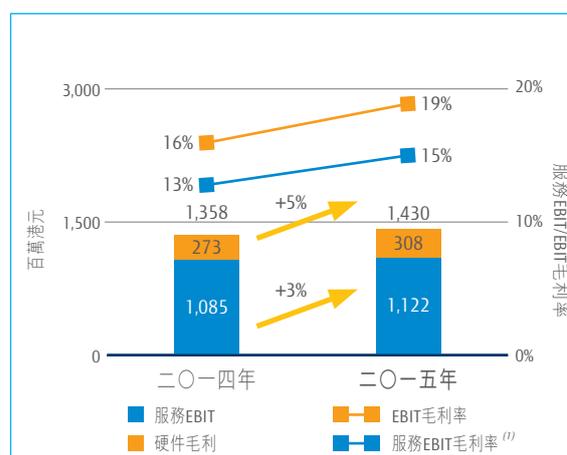
二〇一五年錄得應佔合營企業虧損為3,400萬港元，與二〇一四年的3,500萬港元相若，主要是由於數據中心之營運仍處於發展階段。

整體而言，二〇一五年本公司股東應佔溢利為9.15億港元，較二〇一四年的8.33億港元增加10%。

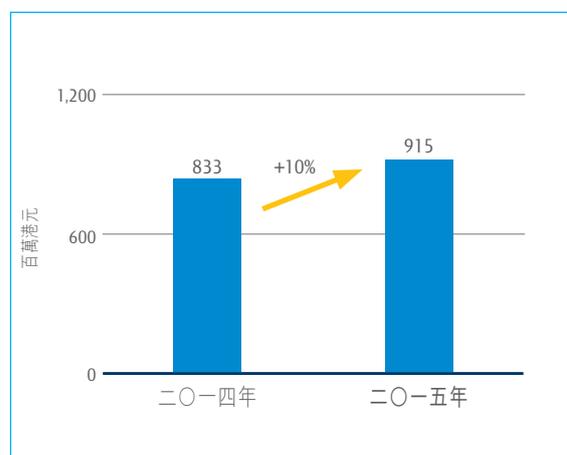
### 綜合EBITDA



### 綜合EBIT



### 股東應佔溢利



附註：

(1) 服務EBITDA毛利率或服務EBIT毛利率為EBITDA或EBIT扣除淨手機銷售毛利後，佔服務收益總額之百分比。

## 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

	截至二〇一五年 十二月三十一日 止年度 百萬港元	截至二〇一四年 十二月三十一日 止年度 百萬港元	有利變動/ (不利變動)
<b>總收益</b>	<b>18,477</b>	12,632	+46%
－客戶服務收益淨額	<b>4,106</b>	4,646	-12%
－硬件收益	<b>14,371</b>	7,986	+80%
－組合銷售收益	<b>815</b>	1,164	-30%
－淨手機銷售收益	<b>13,556</b>	6,822	+99%
客戶服務毛利淨額 <sup>(2)</sup>	<b>3,823</b>	4,152	-8%
客戶服務淨毛利率	<b>93%</b>	89%	+4個百分點
淨手機銷售毛利	<b>308</b>	273	+13%
總CACs <sup>(3)</sup>	<b>(1,085)</b>	(1,719)	+37%
減：組合銷售收益	<b>815</b>	1,164	-30%
總CACs(已扣除手機收益)	<b>(270)</b>	(555)	+51%
營運支出	<b>(2,224)</b>	(2,373)	+6%
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	<b>58%</b>	57%	-1個百分點
<b>EBITDA</b>	<b>1,637</b>	1,497	+9%
服務EBITDA <sup>(4)</sup>	<b>1,329</b>	1,224	+9%
服務EBITDA毛利率	<b>32%</b>	26%	+6個百分點
折舊及攤銷	<b>(661)</b>	(620)	-7%
<b>EBIT</b>	<b>976</b>	877	+11%
資本開支(不包括牌照)	<b>(574)</b>	(664)	+14%
EBITDA扣除資本開支	<b>1,063</b>	833	+28%
牌照	<b>(3)</b>	(3)	-

附註：

(2) 客戶服務毛利淨額為客戶服務收益淨額扣除直接可變動成本(包括互連費及漫遊成本)。

(3) CACs為上客成本。

(4) 服務EBITDA為EBITDA扣除淨手機銷售毛利。

二〇一五年流動通訊業務總收益為184.77億港元，較二〇一四年的126.32億港元增長46%。由於智能手機廣受歡迎，二〇一五年的流動通訊硬件收益為143.71億港元，較二〇一四年增長80%。由於漫遊收益下降27%，二〇一五年的流動通訊客戶服務收益淨額為41.06億港元，與二〇一四年的46.46億港元比較，減少12%。相關的客戶服務毛利淨額與二〇一四年比較，減少8%至38.23億港元。然而，由於集團致力減少直接漫遊成本，二〇一五年客戶服務淨毛利率上升至93%（二〇一四年：89%）。撇除漫遊因素對該兩年的影響，本地淨ARPU由於客戶升級至使用4G LTE服務而有所改善，二〇一五年的本地客戶服務毛利淨額，在扣除直接可變動成本後與二〇一四年相若，惟低毛利後繳客戶於二〇一五年流失的負面影響，抵銷本地淨ARPU的部份升幅。

二〇一五年的EBITDA及EBIT分別為16.37億港元及9.76億港元，與二〇一四年比較，分別上升9%及11%。此等增幅主要是由於流動通訊業務總收益增長，以及集團持續專注於提升營運效率所致。服務EBITDA毛利率由二〇一四年的26%上升至二〇一五年的32%。

於二〇一五年十二月三十一日，集團在香港及澳門的客戶人數約為300萬名（二〇一五年六月三十日：290萬名），其中後繳客戶人數約為150萬名（二〇一五年六月三十日：150萬名）。低毛利後繳客戶的流失率於二〇一五年下半年減少。二〇一五年的後繳客戶流失率為1.8%，與二〇一四年錄得的2.0%相若。

二〇一五年的綜合本地後繳淨ARPU<sup>(5)</sup>為161港元，而二〇一四年為138港元，反映客戶的數據用量增加。隨著本地ARPU改善，以及集團有效控制直接可變動成本，二〇一五年的綜合本地後繳淨AMPU<sup>(6)</sup>為154港元，二〇一四年則為130港元。

附註：

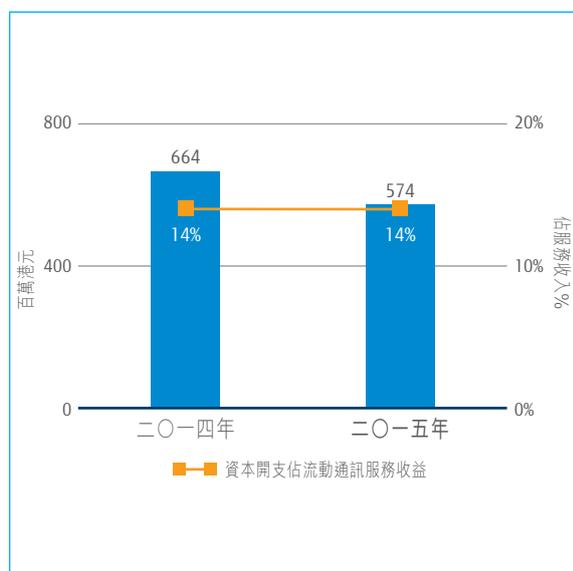
- (5) 本地後繳淨ARPU為每名後繳客戶的每月平均消費扣除漫遊收益，及在非補貼手機商業模式下，與手機相關的收益。過往年度數字經已調整以符合本年度的呈列方式。
- (6) 本地後繳淨AMPU為每名後繳客戶的平均毛利淨額。本地後繳淨AMPU等於本地後繳淨ARPU扣除直接可變動成本（包括互連費）。過往年度數字經已調整以符合本年度的呈列方式。

流動通訊業務主要表現指標

	截至二〇一五年 十二月三十一日 止年度	截至二〇一四年 十二月三十一日 止年度	有利變動/ (不利變動)
後繳客戶人數(千名)	1,484	1,660	-11%
預繳客戶人數(千名)	1,547	1,537	+1%
客戶總人數(千名)	3,031	3,197	-5%
後繳客戶佔客戶總人數(%)	49%	52%	-3個百分點
後繳客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	93%	94%	-1個百分點
平均每月後繳客戶流失率(%)	1.8%	2.0%	+0.2個百分點
本地後繳總ARPU <sup>(7)</sup> (港元)	212	188	+13%
本地後繳淨ARPU(港元)	161	138	+17%
本地後繳淨AMPU(港元)	154	130	+18%

二〇一五年用於物業、設施及設備的資本開支為5.74億港元(二〇一四年：6.64億港元)，佔流動通訊服務收益的14%(二〇一四年：14%)，反映資本開支控制嚴謹。

流動通訊業務資本開支



頻譜投資概覽 於二〇一五年十二月三十一日

頻段	頻寬	到期年度
<b>香港</b>		
900兆赫	10兆赫	二〇二六年
900兆赫	16.6兆赫	二〇二〇年
1800兆赫	23.2兆赫	二〇二一年
2100兆赫	34.6兆赫	二〇一六年 <sup>(8)</sup>
2300兆赫	30兆赫	二〇二七年
2600兆赫	30兆赫*	二〇二四年
2600兆赫	10兆赫*	二〇二八年
<b>澳門</b>		
900兆赫	15.6兆赫	二〇二三年
1800兆赫	38.8兆赫	二〇二三年
2100兆赫	20兆赫	二〇二三年

\* 透過50/50合營企業Genius Brand Limited持有

附註：

(7) 本地後繳總ARPU為每名後繳客戶的每月平均消費扣除漫遊收益，當中包括客戶於組合計劃中有關手機裝置的支出。過往年度數字經已調整以符合本年度的呈列方式。

(8) 總頻寬達29.6兆赫之相關頻譜牌照將延續至二〇三一年。

## 固網業務摘要

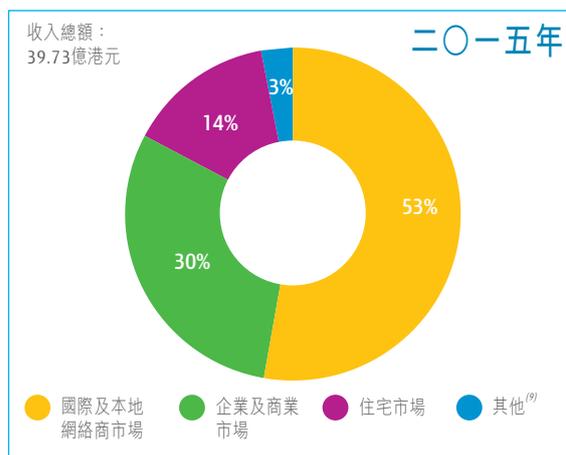
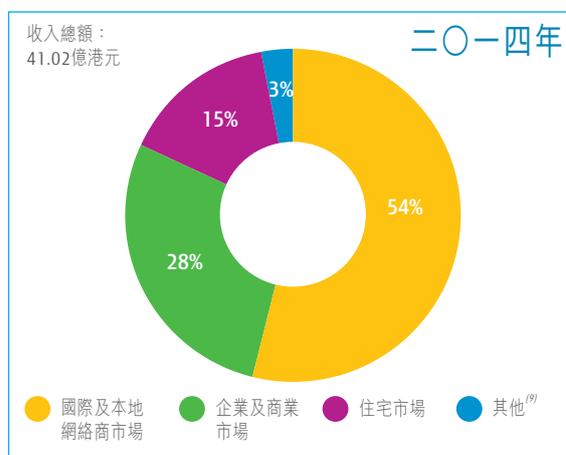
	截至二〇一五年 十二月三十一日 止年度 百萬港元	截至二〇一四年 十二月三十一日 止年度 百萬港元	有利變動/ (不利變動)
<b>收益</b>	<b>3,973</b>	4,102	-3%
總CACs及營運支出	<b>(2,699)</b>	(2,795)	+3%
總CACs及營運支出佔服務收益比率	<b>68%</b>	68%	-
<b>EBITDA</b>	<b>1,274</b>	1,307	-3%
EBITDA毛利率	<b>32%</b>	32%	-
折舊及攤銷	<b>(697)</b>	(701)	+1%
<b>EBIT</b>	<b>577</b>	606	-5%
資本開支(不包括牌照)	<b>(485)</b>	(534)	+9%
EBITDA扣除資本開支	<b>789</b>	773	+2%

二〇一五年的固網服務收益為39.73億港元，與二〇一四年的41.02億港元比較，減少3%。二〇一五年來自國際及本地網絡商市場的收入減少5%至21.06億港元，主要是由於國際長途直撥電話(「IDD」)的需求下跌所致，部份跌幅因日益普及的過頂應用程式及物聯網相關裝置而增加的數據需求所抵銷。由於對頻寬容量及解決方案產品的需求持續增加，二〇一五年來自企業及商業市場的收入增加3%至11.80億港元。由於若干市場的價格競爭激烈，二〇一五年來自住宅市場的收入減少7%至5.57億港元。集團將繼續專注於拓展對數據速度有高要求的市場。

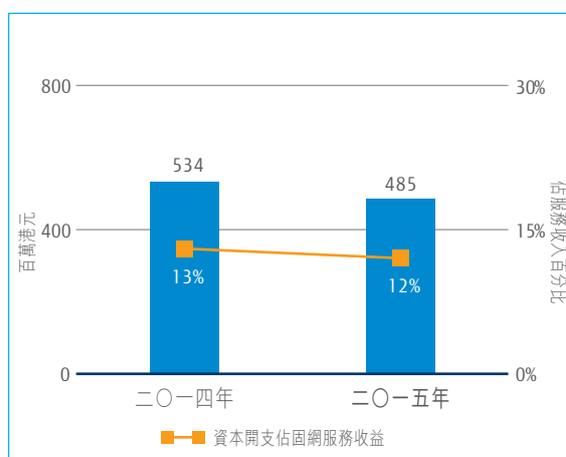
二〇一五年的EBITDA為12.74億港元，較二〇一四年的13.07億港元減少3%，主要是由於來自IDD及本地基幹專線服務的收益下降，部份跌幅因嚴謹的成本控制而提升的營運效率所抵銷。然而，EBITDA毛利率於兩年均保持於32%。二〇一五年的EBIT為5.77億港元，與二〇一四年的6.06億港元比較，減少5%。

二〇一五年用於物業、設施及設備的資本開支為4.85億港元(二〇一四年：5.34億港元)，佔固網服務收益的12%(二〇一四年：13%)。

### 固網服務收益



### 固網資本開支



附註：

(9) 「其他」包括互連費及其他收益。