

管理層討論及分析

財務回顧

二〇一四年上半年的綜合營業額為62.27億港元，較二〇一三年上半年的61.49億港元微升1%。該增長主要由於硬件收入由二〇一三年上半年的18.14億港元增加15%至二〇一四年上半年的20.90億港元所致。服務總收入則由二〇一三年上半年的43.35億港元下跌至二〇一四年上半年的41.37億港元，該跌幅主要由於流動通訊服務收入減少11%，同時固網服務收入增長4%抵銷部份跌幅所致。

由於固網服務收入增加3%，抵銷部份流動通訊服務收入的6%跌幅，服務總收入的跌幅較二〇一三年下半年收窄至2%。由於二〇一三年下半年有一受歡迎的手機型號推出市場，惟二〇一四年上半年則缺少類似手機，致使硬件收入下跌13%。

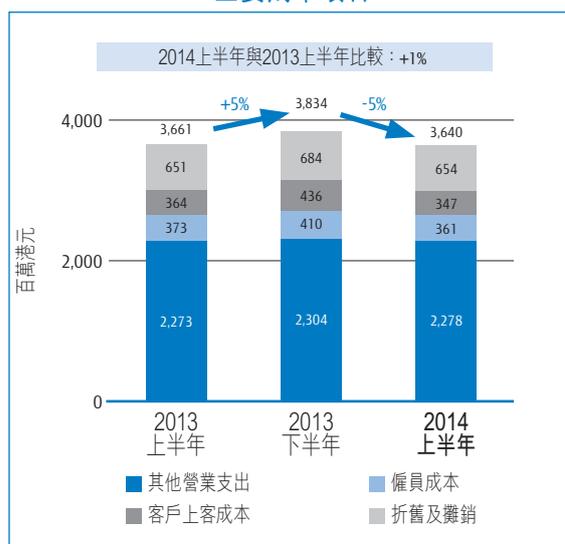
在嚴謹的成本控制下，二〇一四年上半年不包括出售貨品成本在內的總營業支出為36.40億港元，較二〇一三年上半年的36.61億港元下跌1%，同時較二〇一三年下半年的38.34億港元下跌5%。

二〇一四年上半年的綜合EBITDA為11.81億港元，較二〇一三年上半年下跌20%，而按服務收入計算的EBITDA毛利率則由34%下降至29%。二〇一四年上半年的折舊及攤銷為6.54億港元，與二〇一三年上半年的水平相若。綜合EBIT為5.27億港元，較二〇一三年上半年下跌36%，惟較二〇一三年下半年改善2%。

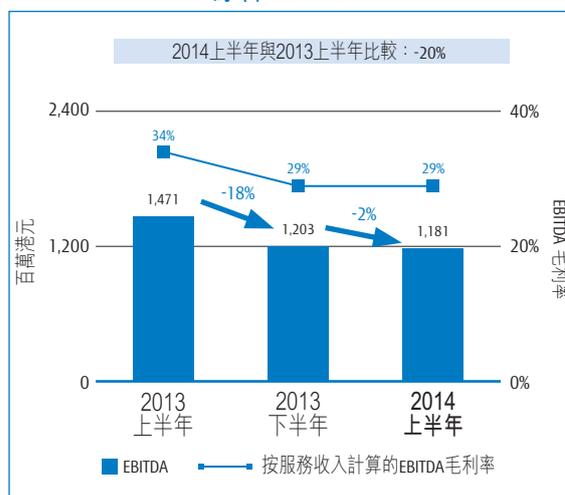
綜合營業額



主要成本項目



綜合 EBITDA

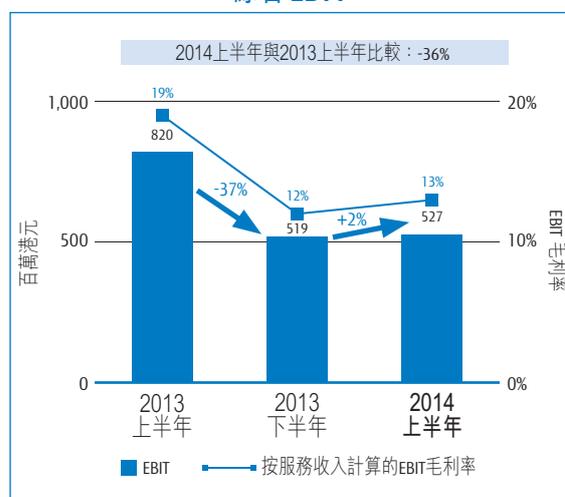


由於牌照費的負債減少令財務費用面值下降，二〇一四年上半年的利息及其他融資成本為8,200萬港元，較二〇一三年上半年的8,700萬港元下跌6%，而較二〇一三年下半年的9,400萬港元下跌13%。於二〇一四年六月三十日的資產負債比率（按負債淨額除以總資本淨額計算）為25%（二〇一三年十二月三十一日：28%）。由於集團繼續發展其數據中心設備（其中一個數據中心已於二〇一四年三月開始營運），二〇一四年上半年的應佔合營企業虧損為1,200萬港元。二〇一三年同期為400萬港元，二〇一三年下半年則為800萬港元。

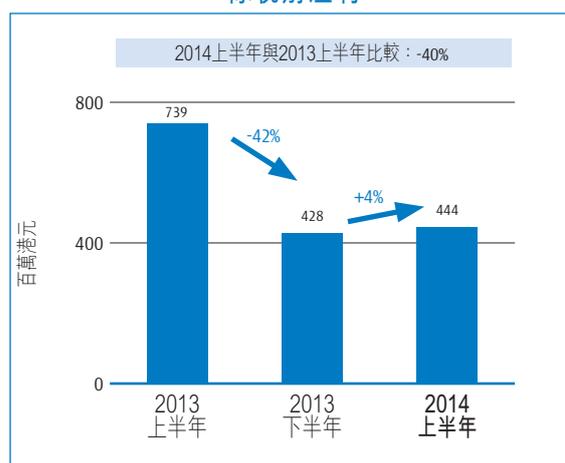
因此，二〇一四年上半年錄得除稅前溢利4.44億港元，較二〇一三年同期的7.39億港元下跌40%，惟較二〇一三年下半年的4.28億港元增長4%。繼流動通訊業務於多個年度錄得盈利，其繼後結餘的稅項虧損實際上已被使用，令期內入帳的遞延稅項增加。連同固網業務的盈利增長，稅項由二〇一三年上半年的3,900萬港元及二〇一三年下半年的3,800萬港元增加至二〇一四年上半年的8,200萬港元。

整體而言，二〇一四年首六個月的本公司股東應佔溢利為3.23億港元，較二〇一三年上半年的5.72億港元下跌44%，以及較二〇一三年下半年的3.44億港元下跌6%。

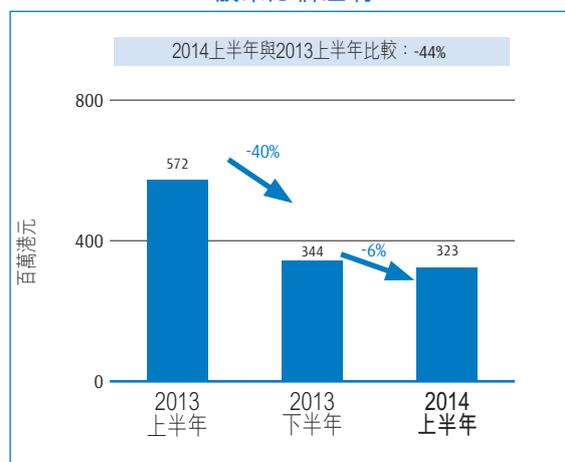
綜合 EBIT



除稅前溢利



股東應佔溢利



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 六月三十日止 六個月 百萬港元	截至二〇一三年 十二月三十一日止 六個月 百萬港元	截至二〇一三年 六月三十日止 六個月 百萬港元	二〇一四年上半年 比較 二〇一三年下半年 變動	二〇一四年上半年 比較 二〇一三年上半年 變動
收入總額	4,438	4,907	4,452	-10%	不變
－服務收入	2,348	2,500	2,638	-6%	-11%
－硬件收入	2,090	2,407	1,814	-13%	+15%
客戶服務收入淨毛利率 ⁽¹⁾	89%	87%	87%	+2 百份點	+2 百份點
EBITDA	614	629	941	-2%	-35%
EBITDA 毛利率	26%	25%	36%	+1 百份點	-10 百份點
折舊及攤銷	(306)	(318)	(291)	+4%	-5%
EBIT	308	311	650	-1%	-53%
資本開支	220	331	326	+34%	+33%
EBITDA 扣除資本開支	394	298	615	+32%	-36%

二〇一四年首六個月的流動通訊業務收入總額為 44.38 億港元，維持於二〇一三年同期的相同水平。由於激烈的價格競爭持續，以及非數據及漫遊服務的需求大幅下跌，流動通訊服務收入較二〇一三年上半年減少 11%。本地及海外的總數據服務收入⁽²⁾佔流動通訊服務收入的 55%，較二〇一三年上半年的 52% 為高。由於與漫遊相關的服務收入下降，服務收入毛利率增至 89%，二〇一三年上半年及下半年則均為 87%。期內淨硬件的銷售增加，故硬件收入較二〇一三年上半年增長 15% 至 20.90 億港元。

二〇一四年上半年的 EBITDA 為 6.14 億港元，較二〇一三年上半年下跌 35%。由於流動通訊服務收入減少，二〇一四年上半年的相應 EBIT 為 3.08 億港元，較二〇一三年上半年下跌 53%。

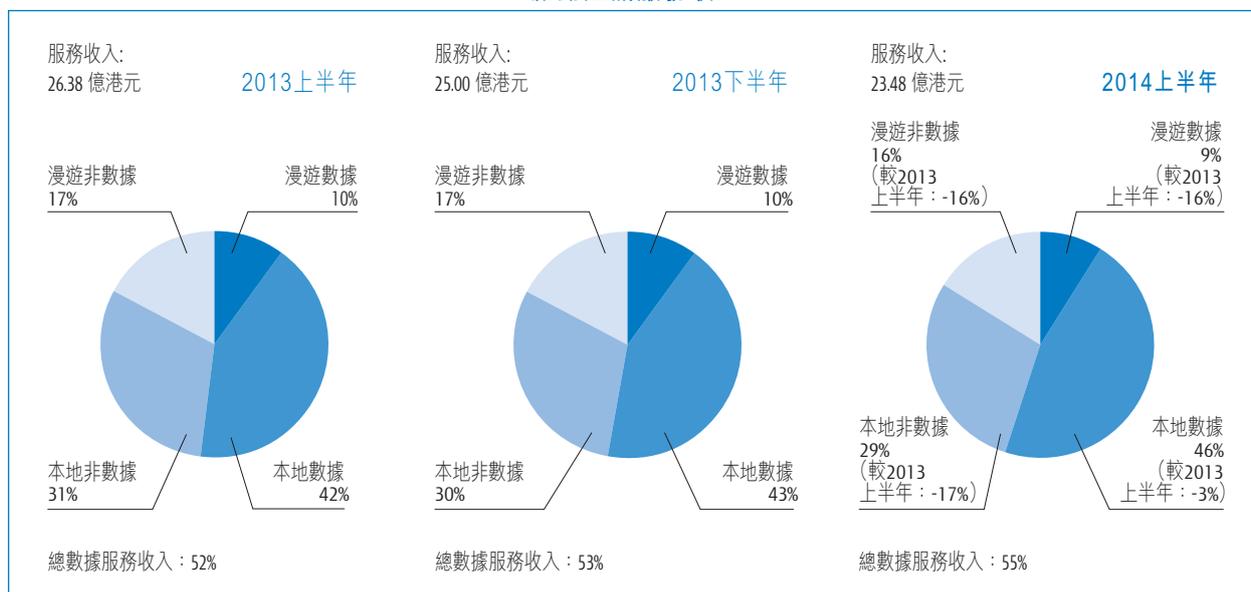
由於銷售組合改變，以及較多客戶選用較低端的服務計劃，流動通訊硬件收入與二〇一三年下半年相比下跌 13%，同時流動通訊服務收入下跌 6%。收入下降的部份影響則被持續專注於成本管理下所節省而抵銷，故 EBITDA 及 EBIT 僅分別下跌 2% 及 1%。同時，按服務收入計算的 EBITDA 毛利率則由二〇一三年下半年的 25% 增至二〇一四年上半年的 26%。

附註：

(1) 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)。

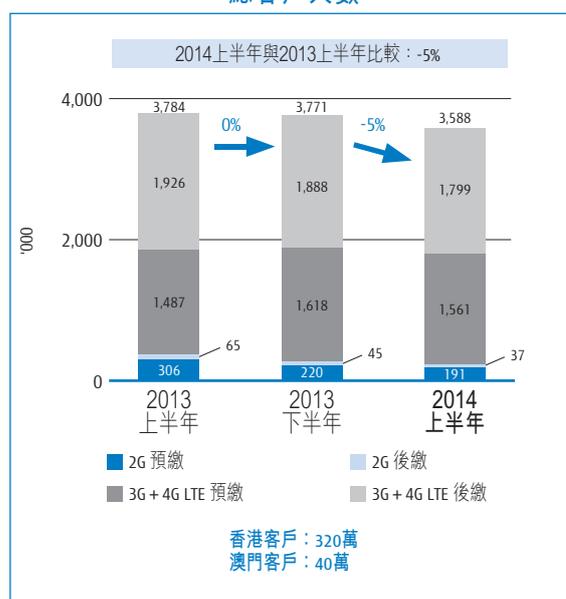
(2) 數據服務收入指客戶使用互聯網及數據服務所支付的費用，當中不包括短訊、內容及有關服務。非數據服務收入指客戶使用包括語音、短訊、內容及有關服務所支付的費用。

流動通訊服務收入



於二〇一四年六月三十日，香港及澳門的客戶人數約為360萬名(二〇一三年十二月三十一日：380萬名)，其中後繳客戶合共約180萬名(二〇一三年十二月三十一日：190萬名)，佔總客戶人數的51%(二〇一三年十二月三十一日：51%)。客戶人數減少主要由於自二〇一三年下半年起低端客戶的流失率上升。二〇一四年首六個月的後繳客戶流失率為1.8%，而二〇一三年首六個月則為1.9%。

總客戶人數



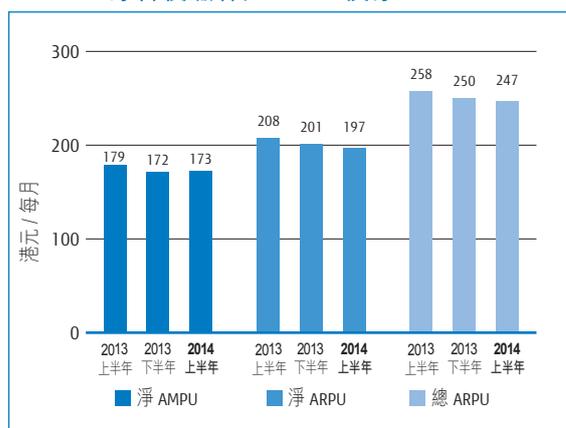
管理層討論及分析

於二〇一四年六月三十日，香港及澳門的3G及4G LTE後繳客戶中共有62%為智能裝置用戶(二〇一三年十二月三十一日：61%)。二〇一四年上半年的綜合後繳客戶淨ARPU⁽³⁾為197港元，二〇一三年上半年則為208港元。二〇一四年上半年的綜合後繳客戶淨AMPU⁽⁴⁾為173港元，二〇一三年上半年則為179港元。由於智能手機的採用放緩，以及客戶在選擇收費計劃時更為謹慎，平均淨ARPU及淨AMPU較二〇一三年上半年為低。

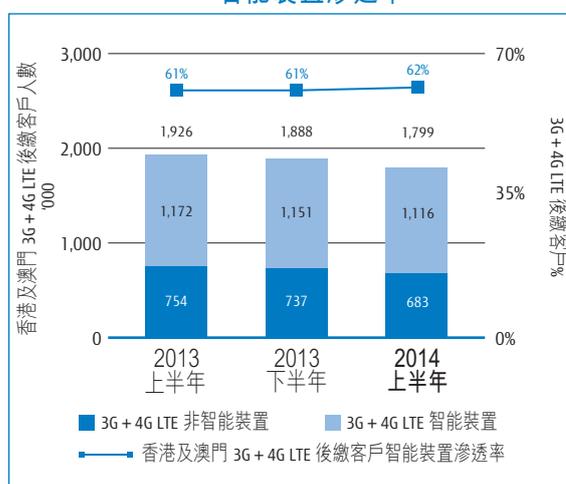
淨ARPU較二〇一三年下半年下跌2%。然而，由於二〇一四年上半年與漫遊相關收入下降，淨AMPU與二〇一三年下半年相若。

二〇一四年首六個月用於物業、設施及設備的資本開支為2.20億港元(二〇一三年上半年：3.26億港元；二〇一三年下半年：3.31億港元)，佔流動通訊服務收入的9%(二〇一三年上半年：12%；二〇一三年下半年：13%)。二〇一四年首六個月錄得較低的資本開支，乃因與4G LTE相關的主要網絡建設投資已於二〇一三年完成。

綜合後繳客戶ARPU及淨AMPU



智能裝置滲透率



流動通訊業務資本開支



頻譜投資概覽

頻段	頻寬	到期年度
香港		
900 MHz	10 MHz	2026
900 MHz	16.6 MHz	2020
1800 MHz	23.2 MHz	2021
2100 MHz	34.6 MHz	2016
2300 MHz	30 MHz	2027
2600 MHz	30 MHz*	2024
2600 MHz	10 MHz*	2028
澳門		
900 MHz	15.6 MHz	2015
1800 MHz	10 MHz	2015
2100 MHz	20 MHz	2015

* 透過 50/50 合營企業 Genius Brand Limited 持有

附註：

- (3) ARPU為就每名客戶的平均收入。總ARPU為客戶每月平均消費，當中包括客戶於服務及硬件組合計劃中有關手機或其他裝置的支出。淨ARPU為客戶每月平均消費，當中並不包括客戶於服務及硬件組合計劃中有關手機或其他裝置的支出。
- (4) AMPU為就每名客戶所獲得的平均收益。淨AMPU等於淨ARPU扣除直接可變動成本(包括互連收費及漫遊費用)。

固網業務摘要

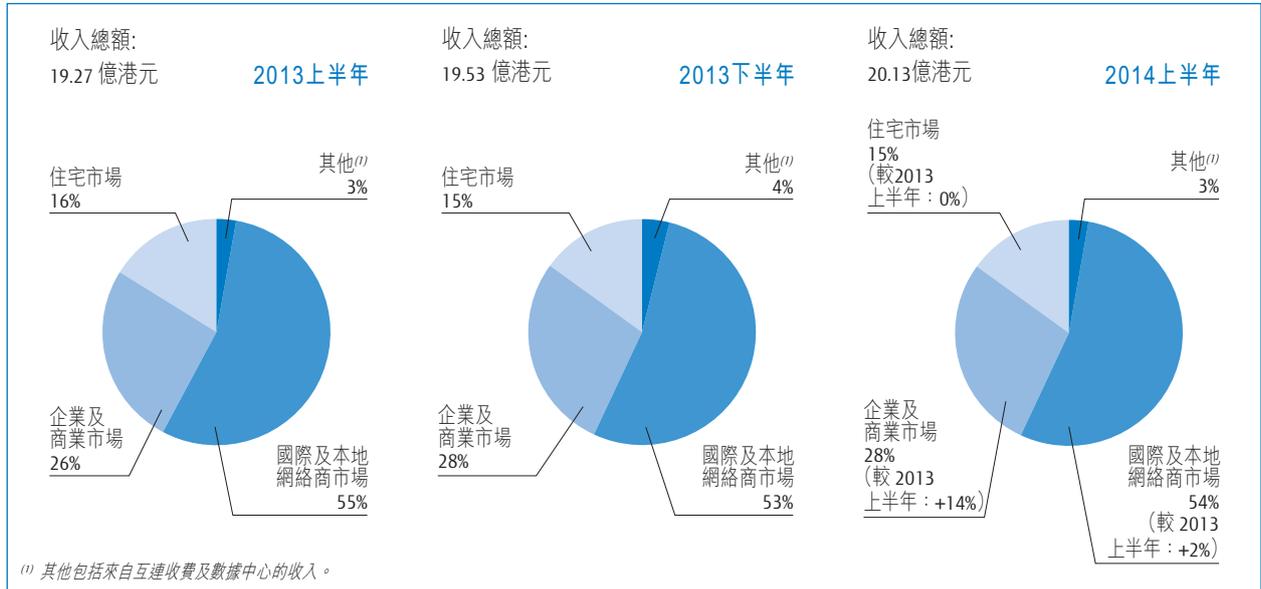
	截至二〇一四年 六月三十日止 六個月 百萬港元	截至二〇一三年 十二月三十一日止 六個月 百萬港元	截至二〇一三年 六月三十日止 六個月 百萬港元	二〇一四年上半年 比較 二〇一三年下半年 變動	二〇一四年上半年 比較 二〇一三年上半年 變動
收入總額	2,013	1,953	1,927	+3%	+4%
EBITDA	631	641	593	-2%	+6%
EBITDA 毛利率	31%	33%	31%	-2 百分點	不變
折舊及攤銷	(348)	(366)	(360)	+5%	+3%
EBIT	283	275	233	+3%	+21%
資本開支	200	387	236	+48%	+15%
EBITDA 扣除資本開支	431	254	357	+70%	+21%

收入總額由二〇一三年首六個月的19.27億港元增加至二〇一四年同期的20.13億港元，增幅為4%。整體增幅主要由企業及商業市場帶來的收入增長所帶動。隨著企業及商業市場客戶對全面兼以解決方案為本的服務需求增加，來自企業及商業市場收入由二〇一三年上半年的4.93億港元增加14%至二〇一四年同期的5.60億港元。國際及本地網絡商市場繼續成為固網業務主要的收入來源，其收入增加2%至10.77億港元，二〇一三年同期則為10.59億港元。住宅市場收入仍保持於3.02億港元，二〇一三年上半年則為3.01億港元。

二〇一四年上半年的EBITDA為6.31億港元，較二〇一三年上半年的5.93億港元增加6%。二〇一四年上半年的EBITDA毛利率為31%，與二〇一三年上半年的水平相若。二〇一四年上半年的EBIT為2.83億港元，較二〇一三年上半年的2.33億港元增加21%。

受惠於網絡商業務以及企業及商業市場帶來更大的收入，固網業務收入較二〇一三年下半年增加3%。固網業務的EBITDA下跌2%，而EBIT則上升3%。按服務收入計算的EBITDA毛利率則由二〇一三年下半年的33%輕微下跌至二〇一四年上半年的31%。EBITDA及EBITDA毛利率下跌，是由於國際網絡商業務於各不同時期內在不同國家的收入分佈所致，而折舊及攤銷下跌則令EBIT上升。

固網業務收入



二〇一四年首六個月用於物業、設施及設備的資本開支為2.00億港元(二〇一三年上半年: 2.36億港元; 二〇一三年下半年: 3.87億港元), 佔固網服務收入的10%(二〇一三年上半年: 12%; 二〇一三年下半年: 20%)。與二〇一三年上半年及下半年比較, 二〇一四年首六個月的資本開支下跌, 主要由於若干項目獲重新安排至二〇一四年下半年展開。

固網業務資本開支

