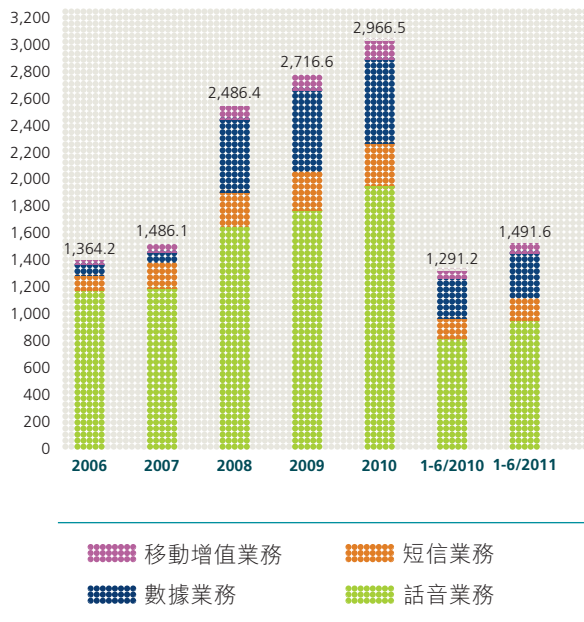


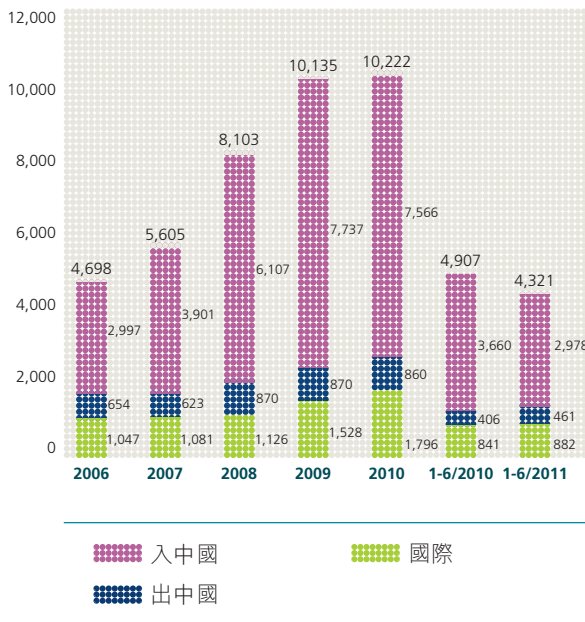
營業額

港幣百萬元



話音分鐘 (以地區劃分)

百萬分鐘



緒言

編製本財務回顧旨在透過討論本集團的整體表現及財政狀況，協助讀者瞭解所提供的法定資料。

中期報告載有綜合收益表、綜合全面收益表、綜合資產負債表、綜合權益變動表及綜合現金流量表。緊隨該等財務資料之後為進一步闡釋本報告所載若干數據的附註。

中期報告載有中信國際電訊核數師畢馬威會計師事務所發出之報告，列載其對本集團中期財務報告之獨立審閱結論。

會計準則

本集團乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製中期財務報告。

財務表現回顧

營業額

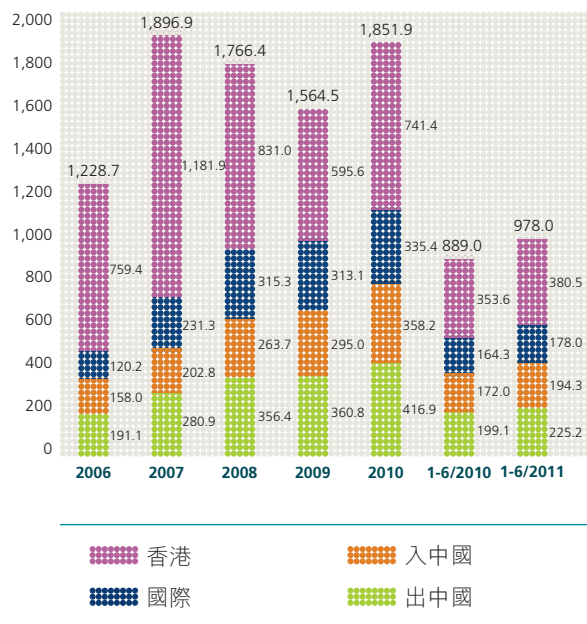
本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的營業額為港幣十四億九千一百六十萬元，較二零一零年同期的港幣十二億九千一百二十萬元增加15.5%。

話音業務截至二零一一年六月三十日止六個月的營業額較二零一零年增長港幣一億三千四百三十萬元至港幣九億二千四百四十萬元，增幅為17.0%。本集團處理的話務量為43.2億分鐘，較去年同期下跌11.9%。該下跌主要由於入中國的話務量下降18.6%至29.8億分鐘，部分因出中國及國際話務量增加而抵銷。期內，本集團處理了4.6億分鐘的出中國話務量和8.8億分鐘的國際話務量，比二零一零年同期分別增加13.5%及4.9%。出中國話務量和國際話務量的增加，是本集團特別注重高收益路線的成果。

於二零一一年首六個月，短信業務繼續保持平穩增長。短信業務的營業額上升港幣一千六百六十萬元至截至

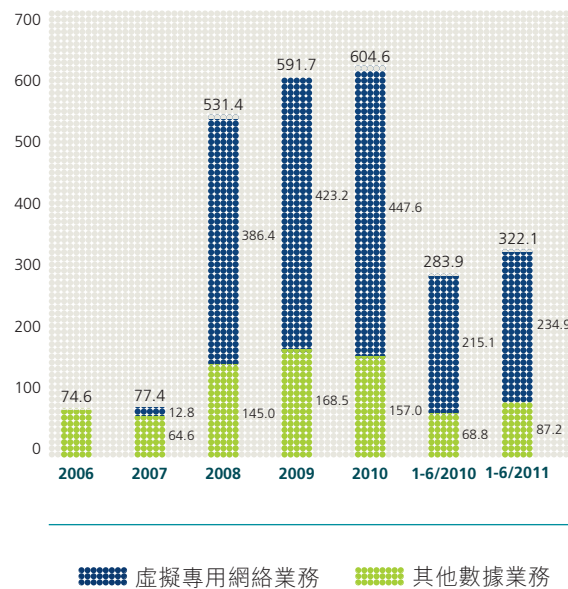
短信數量

百萬條



數據業務營業額

港幣百萬元



二零一一年六月三十日止六個月的港幣一億六千八百萬元，較二零一零年同期增長11.0%。於期內，本集團所處理的短信數目為九億七千八百萬條，較二零一零年增加10.0%。集團擴大國際網絡覆蓋的舉措，成功帶來更多進中國話務量和出中國話務量，與去年比較增加13.0%。香港市場方面，本集團於二零一一年上半年錄得7.6%話務量增長。本集團不斷提升服務質量，同時採取卓有成效的定價策略，得以繼續保持市場領導地位。

移動增值業務於二零一一年上半年錄得良好增長勢頭。本集團提供捆綁服務的策略，仍廣受客戶歡迎。截至二零一一年六月三十日止六個月的營業額為港幣七千七百一十萬元，較二零一零年同期增加17.2%。

數據業務包括管理虛擬專用網絡業務及其他業務，例如轉售租線。於二零一一年首六個月，數據業務的營業額為港幣三億二千二百一十萬元，較二零一零年同期的港幣二億八千三百九十萬元增加13.5%。受惠於加強在亞太區的市場營銷工作，虛擬專用網絡業務營業額增加9.2%至港幣二億三千四百九十萬元。

其他收入

本集團於二零一一年上半年的其他收入為港幣一百萬元，較二零一零年同期減少港幣一百四十萬元。為了擴充新數據中心，本集團與中信電訊大廈的租戶終止多份租賃協議，故本集團的租金收入由去年同期的港幣一百七十萬元減少至港幣五十萬元。

外匯淨收益／(虧損)

外匯淨收益／(虧損)主要由本集團的正常交易業務、融資安排及海外業務所引致。本集團主要交易貨幣為美元、港幣和歐元。本集團於期內並無作出任何外匯對沖的安排。

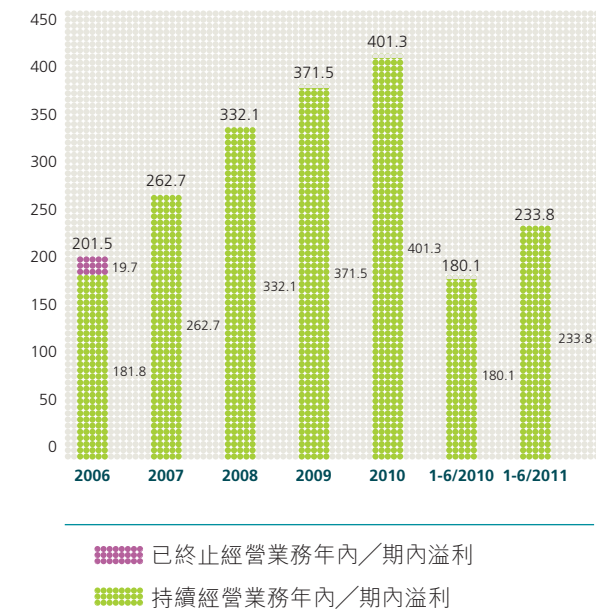
網絡、營運及支援開支

港幣百萬元



本公司股權持有人應佔溢利

港幣百萬元



網絡、營運及支援開支

於二零一一年上半年的網絡、營運及支援開支為港幣十億零二千五百二十萬元，較二零一零年同期增加20.4%。開支增加主要由於本集團擴充全球MPLS網絡。全球MPLS網絡的擴建，進一步提升了本集團的網絡覆蓋能力和服務質量，使本集團取得收費較高的國際話務量，拉動本集團每分鐘費率上升。二零一一年上半年，網絡、營運及支援開支佔營業額百分比為68.7%，較二零一零年同期增加2.8%，與二零一零年全年持平。

員工成本

截至二零一一年六月三十日止六個月的員工成本為港幣一億三千六百二十萬元，較二零一零年同期的港幣一億一千一百一十萬元增加22.6%。員工成本增加主要由於二零一一年薪金調整、與業績掛鈎的表現獎金增加及因業務擴充令人手增加所致。

其他營運費用

截至二零一一年六月三十日止六個月的其他營運費用為港幣八千二百三十萬元，較二零一零年同期的港幣八千三百六十萬元輕微減少1.6%。其他營運費用減少乃由於本集團的成本控制政策行之有效。

所佔聯營公司溢利

二零一一年首六個月，本集團應佔聯營公司澳門電訊有限公司(「澳門電訊」)的20%溢利達港幣七千七百萬元。於去年同期，於二零一零年五月五日至二零一零年六月三十日期間所佔澳門電訊的溢利達港幣二千一百七十萬元。

所得稅

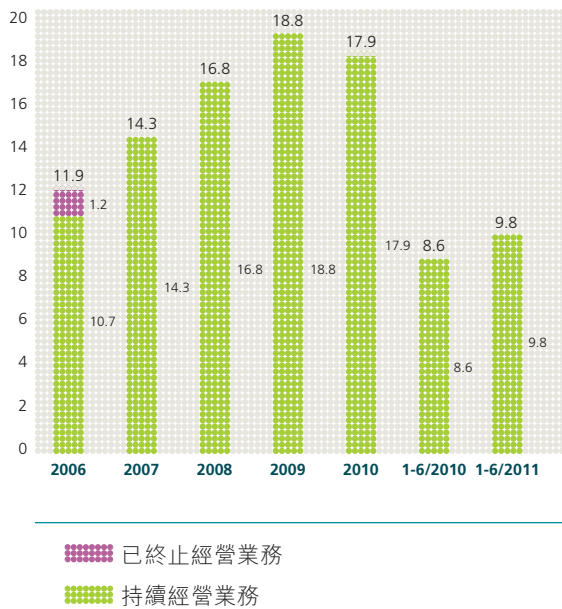
截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的所得稅開支達港幣三千三百三十萬元，較去年同期上升14.8%。實際稅率由二零一零年的13.9%減少至二零一一年的12.5%，此乃由於澳門電訊貢獻溢利增加。倘撇除所佔澳門電訊溢利的影響，二零一一年的實際稅率為17.5%。

本公司股權持有人應佔溢利

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得淨溢利港幣二億三千三百八十萬元，較二零一零年同期增加29.8%。該增加主要由於首次納入澳門電訊六個月的貢獻。倘撇除所佔澳門電訊溢利的影響，二零一一年上半年的淨溢利與二零一零年維持相同水平。

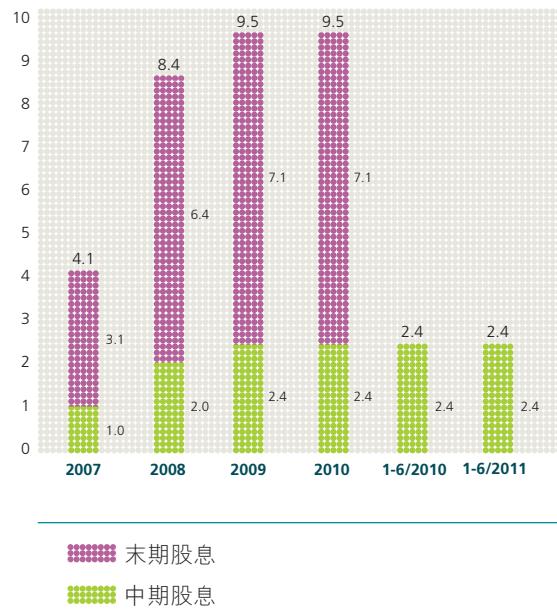
每股基本盈利

港仙



每股股息 (上市後)

港仙



每股盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月，每股基本盈利及每股經攤薄盈利均為9.8港仙，較去年同期增加14.0%及15.3%。該增加主要由於首次併入澳門電訊六個月的盈利貢獻所致。

每股股息

二零一一年上半年的建議中期股息為每股2.4港仙。

資本開支

二零一一年首六個月的資本開支為港幣六千六百四十萬元，較二零一零年增加44.7%。期內，本集團為中信電訊大廈的新數據中心裝修，產生裝修成本港幣四千零三十萬元。倘撇除數據中心的資本開支，二零一一年上半年資本開支為港幣二千六百一十萬元，較去年同期減少40.1%。

財資政策及風險管理

一般政策

本集團財務部門的主要職責是管理本集團所承擔的財務風險，集中處理融資及現金管理活動，藉以維持高度財務控制及提升風險管理。剩餘資金則存放於銀行。

匯兌風險

本集團絕大部份銷售收入及銷售成本均以美元計值，而港幣乃與美元掛鈎。此外，本集團之財務資產、財務負債及交易主要以港幣或美元計值。管理層認為本集團並無承受重大的匯兌風險。本集團將繼續密切監察所有可能的匯率風險並採取必需的對沖安排以減低任何重大匯兌風險。

信貸風險

本集團要求對所有超過某一特定信貸金額的客戶進行信貸評估。有關貿易應收賬款的到期日由出票日期起計7日至180日。本集團將委派專責人員，負責與欠款結餘逾期超過一年的債務人議定償債方案，以求在合理期間內減少未償還債務結餘。

本集團五大客戶的貿易應收賬款的若干信貸風險較為集中。於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團五大客戶的貿易應收賬款，分別佔本集團貿易應收賬款總額約47%及43%。本集團已經及將會持續監察貿易應收賬款結餘所承受的信貸風險，而呆賬的減值虧損屬管理層預期範圍之內。

集團流動現金及資金資源

本集團透過檢討達成業務目標所需的現金資源，藉以管理其所承擔的流動資金風險。

於回顧期內，本集團錄得經營現金流入港幣一億九千三百六十萬元及收取澳門電訊二零一零年末期股息港幣一億五千七百六十萬元。同時，本集團支付資本開支港幣一億零一百二十萬元。此外，本集團償還澳門電訊貸款港幣九千六百九十萬元及於期內派付二零一零年末期股息港幣一億六千九百四十萬元。因此，本集團的現金及現金等價物減少港幣一千七百二十萬元至二零一一年六月三十日的港幣三億零八百三十萬元，而二零一零年十二月三十一日則為港幣三億二千五百五十萬元。

貨幣組合

於二零一一年六月三十日，本集團現金及銀行存款的原幣值概述如下(按貨幣分類)：

港幣百萬元等值	幣值				總計
	港幣	美元	新加坡元	其他	
現金及銀行存款	107.9	143.6	13.2	44.7	309.4
佔總額的百分比	34.9%	46.4%	4.3%	14.4%	100.0%

於結算日，本集團存有港幣及美元以外的貨幣，以應付不同地區的業務需要。

借貸

於二零一一年六月三十日，本集團並無未償還借貸。

銀行信貸融通

於二零一一年六月三十日，本集團的銀行信貸融通為三十萬新加坡元、四百二十萬美元、新台幣一千萬元及港幣一億元(合計相等於港幣一億三千七百萬元)。銀行信貸融通約港幣六百九十萬元須以有抵押存款作擔保。

在銀行信貸融通總額當中，約港幣一千一百萬元已動用作本集團向電信運營商採購、對客戶履約及租金按金的擔保。

抵押及擔保

於二零一一年六月三十日，本集團已將定期存款八萬五千新加坡元及八萬美元(合計相等於港幣一百二十萬元)抵押作為銀行信貸融通的擔保。本集團並無以其資產作為任何其他抵押品，亦無提供任何公司擔保。

資本承擔

於二零一一年六月三十日，本集團尚未支付的資本承擔為港幣一億二千七百三十萬元，主要用於購置尚未交付本集團的網絡設備及新數據中心的裝修成本。該等資本承擔當中，港幣四千三百七十萬元為未支付合約的資本承擔，而港幣八千三百六十萬元為已授權但未訂約的資本承擔。

其他承擔

於二零一零年九月二日，本集團與中國中信集團公司、北京中經迅通網絡技術有限公司(「CE-SCM」、國務院國有資產監督管理委員會信息中心及中企網絡通信技術有限公司(「CEC」)訂立框架協議(「框架協議」)，據此，本集團將在達成框架協議所載的若干條件時，透過本公司全資附屬公司中信國際電訊(信息技術)有限公司(「CPCNet」)收購：

- (i) CE-SCM持有CEC的40.77%股本權益；
- (ii) 中國中信集團公司持有CEC的8.23%股本權益，以及中國中信集團公司授予CPCNet的購買權(「購買權」)，可要求中國中信集團公司向CPCNet出售其所持有CEC餘下的45.09%股本權益的權利，而該權利在根據當時中國的法律及法規，CPCNet獲准增持CEC股本權益的情況下，可予行使；及
- (iii) 中企網絡通信科技(控股)有限公司(「CEC-HK Holding」)(CEC的全資附屬公司)持有的中國企業網絡通信有限公司(「CEC-HK」)的全部已發行股份。

本集團應支付的總代價約為港幣二億八千零八十萬元，包括：

- (i) 人民幣九千三百三十萬元(約港幣一億一千二百三十萬元)，分期支付予CE-SCM；
- (ii) 人民幣八千零八十萬元(約港幣九千七百三十萬元)，於交易完成時支付予中國中信集團公司，當中人民幣六千二百萬元(約港幣七千四百六十萬元)為預付款，在CPCNet行使購買權時，用作收購中國中信集團公司持有CEC餘下的45.09%股本權益；
- (iii) 港幣四十萬元作為收購CEC-HK全部股本權益的代價；及
- (iv) 承擔CEC-HK結欠中國中信集團公司旗下一家附屬公司金額為九百一十萬美元(約港幣七千零八十萬元)的債項。

框架協議的詳情載於本公司於二零一零年十月二十二日向股東發出的通函。

於二零一一年六月三十日，本集團根據框架協議已向CE-SCM支付約港幣六千五百六十萬元，並向CEC-HK Holding支付港幣四十萬元。當框架協議所載的條件達成後，總代價的剩餘未支付部分約為港幣二億一千四百八十萬元(當中包括預付款)將在交易完成時到期繳付。

於二零一一年七月二十九日，本集團根據於二零一零年九月二日訂立的框架協議，透過CPCNet完成收購CEC-HK。有關收購CEC-HK的詳情載於本公司日期為二零一零年十月二十二日向股東寄發的通函。

前瞻聲明

中期報告載有若干涉及本集團財務狀況、經營業績及業務的前瞻聲明。該等前瞻聲明乃本公司對未來事件之預期或信念，且涉及已知及未知風險及不明朗因素。此等風險及不明朗因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表述或暗示之情況存在重大差異。

前瞻聲明涉及固有風險及不明朗因素。敬請注意：多項因素可令實際業績有別於任何前瞻聲明所預測或暗示之業績，在若干情況下更可能存在重大差異。