

以下討論應與本售股章程附錄一會計師報告所載的本公司於二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日及截至該等日期止各年度及於二零零三年與二零零四年三月三十一日及截至該等日期止三個月的財務報表(包括有關附註)一併閱讀。本集團根據國際財務準則編製財務報表，而國際財務準則與美國等其他司法權區普遍接納的會計原則或有重大差異。然而，在編製本公司財務報表適用的會計政策方面，國際財務準則與香港普遍接納的會計原則並無重大差異。

### 管理層對財務狀況及經營業績之討論及分析

#### 概覽

本集團為中國主要互聯網服務及移動增值服務供應商，擁有中國最大的即時通信社區。本集團的主要業務包括互聯網增值服務、移動與電信增值服務及網絡廣告。

本集團於一九九九年二月推出基本即時通信服務。自此以後，本集團的互聯網增值一直為QQ社區提供多種增值服務，包括電子郵箱、多種即時通信服務、娛樂與資訊內容服務、聊天室、交友服務、休閒遊戲及大型多用戶在綫遊戲。於二零零三年，本集團互聯網增值服務的收入佔本集團總收入31.3%，而於截至二零零四年三月三十一日止三個月則佔40.6%。於二零零三年，本集團QQ會員、QQ行及QQ秀等主要互聯網服務服務的收入佔本集團互聯網增值服務的收入約85.2%，而於截至二零零四年三月三十一日止三個月則佔約89.4%。

本集團於二零零零年五月在市場推出移動即時通信服務。自此以後，本集團的移動及電信增值服務擴展至包括移動聊天、IVR服務、彩鈴、移動音樂與圖片、移動新聞與資訊內容服務、移動電話遊戲及其他電信增值服務。於二零零三年，本集團的移動及電信增值服務的收入佔本集團總收入63.6%，而於截至二零零四年三月三十一日止三個月則佔55.5%。於二零零三年，本集團移動即時通信服務移動QQ的收入佔本集團移動及電信增值服務的收入約71.1%，而於截至二零零四年三月三十一日止三個月則佔約47.1%。近月，由於移動電話營運商「清理」不活躍帳戶，影響到本集團如移動QQ等若干服務的訂購數目，以致移動及電信增值服務收入增長放緩。然而，因推出新服務及其他服務的增長而抵銷了來自移動QQ的收入下跌。

本集團亦在即時通信客戶端軟件(如登入flash、即時通信視窗及系統信息)及QQ.com門戶網站的廣告欄位提供網絡廣告。於二零零三年，網絡廣告的收入佔本集團總收入4.5%，而於截至二零零四年三月三十一日止三個月則佔3.2%。

現時，中國的法規限制外商擁有提供電信增值服務的公司。因此，本集團的互聯網與移動增值服務及其他電信增值服務均由騰訊計算機根據與本公司及騰訊科技訂立的合約安排提供。儘管本集團並無持有騰訊計算機任何權益，惟本集團與騰訊計算機訂立的合約安排容許本集團可就國際財務準則的財務申報及本「財務資料」所述者而將該等公司的經營業績綜合計算。世紀凱旋於二零零四年一月成立，提供增值服務，並與本公司及時代朝陽科技訂立類似的合約安排。因此，世紀凱旋的經營業績已綜合計入本集團截至二零零四年三月三十一日止三個月，而以後亦將綜合計入本集團的財務業績。

互聯網增值服務和移動及電信增值服務均透過中國第三方電信營運商經營的網絡平台提供。該等電信營運商容許本集團登入其網絡與接觸其客戶、共同向其客戶推廣本集團的服務，並負責有關本集團所提供服務的計費及收款，而本集團則可與營運商分享部份收費作為代價。本集團尤其與中國移動及中國聯通緊密合作，提供本集團多項移動增值服務。本集團絕大部份移動增值服務收費及大部份互聯網增值服務收費分別經由中國移動29間聯屬公司及中國聯通15間聯屬公司或分公司收取。

於二零零四年三月三十一日，本集團約有2.913億個註冊即時通信帳戶。截至二零零四年三月三十一日止十六日期間，最高同時在綫帳戶數目達610萬個；平均每日用戶在綫時數為6,470萬小時；而平均每日信息發送量為8.488億條。於二零零四年三月三十一日，本集團的收費互聯網增值服務共有730萬名註冊用戶，而本集團直接或通過移動電話營運商提供的收費移動增值服務則有1,280萬名註冊用戶。截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團收入為人民幣7.35億元，而全年盈利為人民幣3.222億元，而截至二零零四年三月三十一日止三個月的期內收入為人民幣2.576億元，盈利為人民幣1.073億。

本集團提高盈利的能力，基本上取決於本集團在不大幅增加成本的前提下，成功增加提供服務和產品所賺取收入的能力。本集團的盈利能力在很大程度上亦取決於中國電信營運商的經營政策及經營環境，尤其是本集團與電信營運商的持續合作和本集團在其網絡經營增值服務的成功。由於本集團的增值服務和技術屬於新興性質，而且不斷發展，

加上本集團處於發展初期，故本集團無法保證其業務模式能夠成功或持續，亦無法保證能維持目前或日後的收費水平。有關可能影響本集團業務的因素及不明朗情況，請參閱「風險因素 — 有關本集團業務之風險」。

### 本集團綜合損益帳分析

下列討論列出本集團綜合損益帳的主要項目（綜合帳目編製基準見下文「— 綜合財務報表的呈報基準」）：

#### 收入

本集團的收入主要來自三個方面：

- 互聯網增值服務；
- 移動及電信增值服務；及
- 網絡廣告。

**互聯網增值服務。**本集團的互聯網增值服務主要來自透過互聯網提供通信、建立社區及提供娛樂等服務。本集團的主要收入來源包括QQ會員及QQ行等特級即時通信服務的月費、QQ交友及QQ電子賀卡等各種社區增值服務，以及QQ秀等互動娛樂服務。此外，本集團亦透過QQ遊戲門戶網站提供在綫遊戲（包括MMOG及休閒遊戲）從而取得收入。

互聯網增值服務大部份收入乃經電信營運商收取，而其餘收入則通過其他收費途徑收取。對於本集團透過電信營運商收費的互聯網增值服務，本集團一般與有關電信營運商訂立合作及收入分享協議，據而分享部份服務費。根據該等協議，本集團所得的收費已就未能向最終用戶收取的費用及（如屬透過移動電話營運商提供的互聯網增值服務）本集團網絡網關與移動電話營運商網絡網關之間的通信量不均衡費作出調整。有關合作和分享收入安排（包括通信量不均衡費）的詳細討論，載於「— 收入成本」。

客戶亦可購買點數，以於中國各地如網吧、便利店、超級市場、書店等不同地點使用本集團的各種增值服務。客戶在購買點數後將其輸入本集團系統，並以該等點數使用本集團的在綫遊戲和其他收費服務。本集團亦與中國電信及中國網通合作開發出IVR系統，作為互聯網增值服務的另一收費途徑。該等IVR系統允許用戶以固定電話撥打指定號碼購買點數，並記帳於電話月費單上，然後以該等點數使用本集團的互聯網增值服務。

有關互聯網增值服務收入在本集團財務報表入帳方法的詳細討論，載於「主要會計政策 — 收入確認 — 互聯網增值服務」。

**移動及電信增值服務。**本集團大部份收入來自移動及電信增值服務，包括移動即時通信服務、移動聊天服務如161移動聊天(與中國移動的合作品牌)、非常QQ男女等，以及其他移動增值服務，如移動IVR服務、音樂及圖片／圖像下載、移動新聞及資訊內容服務和移動遊戲等。本集團的移動應用程序軟件可由設備製造商直接預裝於用戶手機中，也可由客戶自行下載。

本集團的最主要移動及電信增值服務收入來源一向是本集團在中國以移動QQ品牌推出的移動即時通信服務。雖然本集團預料移動即時通信服務仍將佔本集團大部份移動及電信增值服務收入，惟本集團自二零零一年起陸續推出新的移動及電信增值服務產品，如移動聊天服務、移動遊戲及手機鈴聲及圖像／圖片下載及移動IVR服務，不斷發掘新收入來源。大部份有關收入按月收費，另有部份則按每個信息收費。

本集團與中國移動及中國聯通44間附屬公司及分公司合作推出及提供移動電信增值服務。本集團一般與該等移動電話營運商訂立合作及收入分享協議，據而按比例與移動電話營運商分享特定移動電信增值服務的費用。根據該等協議，本集團所得的收費已就未能向最終用戶收取的費用及通信量不均衡作出調整。有關合作和分享收入安排(包括通信量不均衡費)的詳細討論，載於「一收入成本」。本集團大部份移動及電信增值服務收入乃根據該等安排由中國移動及中國聯通收取，而其餘部份則透過其他途徑收取。

本集團定期與各移動電話營運商確定用戶資訊及本集團與其網絡網關之間的數據傳輸量。中國移動及中國聯通各附屬公司或附屬營運商亦會每月就其應向本集團支付的費用淨額向本集團提供簡報。有關簡報的詳細程度及時間視乎不同附屬公司和附屬營運商而有所不同。本集團亦會取得客戶付款情況資料，並就最終計費及收款事宜與移動電話營運商聯繫。

有關移動和電信增值服務收入在本集團財務報表入帳方法的詳細討論，載於「主要會計政策 — 收入確認 — 移動及電信增值服務」。

**網絡廣告。**本集團所有網絡廣告收入均源於在本集團即時通信客戶端軟件的廣告欄位(例如登入flash、即時通信視窗、系統信息及QQ.com門戶網站)刊登廣告的收費。

本集團大部份廣告合約均為短期合約，乃以廣告在廣告欄位的刊登時間而非保證最低曝光數為基礎。一般而言，本集團於簽訂有關廣告合約起約90天後開始刊登廣告及確認有關收入。截至目前為止，並無按現金以外代價刊登任何廣告。

有關網絡廣告收入在本集團財務報表入帳方法的詳細討論，載於「主要會計政策 — 收入確認 — 網絡廣告」。

**其他服務。**其他服務收入包括二零零三年九月正式推出的RTX之銷售額及商標特許權收入。

### 收入成本

收入成本包括經營及提供服務與產品的直接成本，主要包括電信營運商在網絡平台提供增值服務的部份收入、電信營運商所收取的不均衡費、頻寬及服務器託管費、設備折舊、內容成本、銷售佣金及其他直接成本。與提供服務及產品直接相關的員工成本亦計入收入成本。

本集團的增值服務大部份透過第三方電信營運商所經營的平台提供。本集團一般會與電信營運商就特定的增值服務訂立合作和收入分享協議。根據該等協議，營運商讓本集團使用其網絡平台、代為計算本集團註冊用戶應繳的費用和收費，並共同向其客戶推銷本集團的電信增值服務。而本集團則與該等營運商分享部份從本集團增值服務最終用戶所獲得的收費。例如除若干情況外，本集團一般分佔中國移動和中國聯通向客戶收取的電信增值服務費12%至15%。

對於透過移動電話營運商提供的增值服務，除分享收入外，移動電話營運商亦會預先保留所收取最終用戶的費用的其中部份，作為不均衡費。當自本集團網絡平台發出的信息數量超逾自營運商網絡平台發出的信息數量時，則會就不均衡費作出費用調整。發自本集團平台的信息量一般高於發自移動電話網絡平台的信息量，故除若干情況外，本集團一般會被徵收不均衡費調整額，並會列作為部份收入成本。中國移動和中國聯通的不均衡收費一般介乎每條SMS為人民幣0.04元至人民幣0.08元，而每條MMS則為人民幣0.20元至人民幣0.25元。

分佔電信營運商的處理費收入、代收費佣金及網絡不均衡收費均不可獨立計算，並已列作部份收入成本，於二零零一年度、二零零二年度、二零零三年度及截至二零零四年三月三十一日止三個月的數額分別為人民幣960萬元、人民幣5,220萬元、人民幣1.648億元及人民幣6,070萬元。

本集團向中國網絡營運商經營的互聯網數據中心租賃頻寬。此外，亦有網絡服務器設於中國網絡營運商經營的互聯網數據中心，因而需就此向有關營運商支付託管費。該等費用於產生時悉數確認。

本集團不時延聘第三方開發內容，亦向第三方取得內容特許權或購買內容。有關內容用於本集團的各種服務和產品，包括用於本集團門戶網站、在綫遊戲、QQ秀的網絡虛擬化身、彩鈴及音樂及圖像／圖片內容服務。

本集團延聘廣告經紀及其他中介公司推銷旗下即時通信客戶端軟件的廣告欄位(如登入flash、即時通信視窗及系統信息)及QQ.com門戶網站的廣告欄位。付予廣告經紀及其他銷售中介的佣金確認為收入成本。

### **銷售及市場推廣開支**

銷售及市場推廣開支主要包括宣傳及市場推廣費用，如於第三方媒體刊登廣告、舉行產品發佈會、印刷宣傳冊，以及與僱員、差旅及娛樂相關的費用。近年來，隨著本集團不斷推出和推廣新的服務，並積極建立品牌效應，因此銷售及市場推廣開支有所增加。

### **一般及行政開支**

一般及行政開支主要包括無法歸納至任何具體業務範疇的薪酬及福利開支(如有關本集團QQ.com門戶網站及行政僱員的薪酬及福利開支)、辦公室租金、差旅及娛樂開支、顧問費用、辦公室保養及其他一般辦公室開支。此外，並非與個別產品或服務直接相關的基本研究及開發活動的研究及開發開支亦確認為一般及行政開支。

### **融資收入(開支)**

融資收入(開支)現包括可賺取利息的資產收入、匯兌盈虧及融資與借貸成本。本集團於二零零一年曾有須承擔利息開支的未償還銀行借款及可換股票據。該等計息負債已於二零零一年悉數清償或轉換為股本。

## 稅項

稅項僅包括利得稅。向第三方銷售之增值稅、營業稅及相關稅款乃根據本集團總收入的固定百分比釐定，並已從收入扣除，而不計入稅項中。

利得稅。根據開曼群島現行法律，本公司毋須繳納所得稅或資本增值稅。此外，於英屬處女群島註冊成立的中間控股公司亦毋須繳納所得稅或資本增值稅。

本集團的收入主要來自於中國註冊成立的集團公司。本公司、騰訊科技及時代朝陽科技已訂立多份技術及顧問服務協議，而本公司亦與騰訊計算機及世紀凱旋訂立其他協議。據此，本公司、騰訊科技及時代朝陽科技收取相等於騰訊計算機及世紀凱旋所產生的剩餘現金(已扣除騰訊計算機及世紀凱旋的預測營運資金需求、資本開支及其他短期預計開支)的款項。

中國公司一般須繳納30%國家企業所得稅及3%地方所得稅。然而，騰訊計算機、騰訊科技、世紀凱旋及時代朝陽科技均於中國深圳經濟特區成立，而且主要或將會在該地區進行業務。因此，該等公司經稅務機關批准後，可按優惠稅率15%繳納企業所得稅。

根據深地稅二函[2002] 128號文之批覆，騰訊計算機在企業所得稅方面更可享受稅務優惠，於抵銷過往年度稅務虧損後的首個獲利年度可豁免企業所得稅，其後兩年可享企業所得稅減半優惠。由於享有免稅期，騰訊計算機於截至二零零二年十二月三十一日止年度(即抵銷過往年度稅務虧損後的首個獲利年度)獲豁免企業所得稅，而截至二零零三年十二月三十一日止年度則享有企業所得稅減半優惠，稅率調低至7.5%，並可於截至二零零四年十二月三十一日止年度繼續享有此優惠，但其後優惠將會終止。世紀凱旋準備根據深地稅二函[2002] 128號文之類似規定，向有關稅務機關申請免稅期，以獲准豁免截至二零零五年十二月三十一日止兩年度的企業所得稅。本公司無法保證世紀凱旋可獲享免稅期優惠。

根據稅務通知深地稅外函 [2003] 413號文之批覆，騰訊科技獲確認為「生產性外商投資企業」，於抵銷過往年度稅務虧損後的首兩個獲利年度可豁免企業所得稅，其他三年則獲企業所得稅減半優惠。由於享有該項稅務優惠，騰訊科技於截至二零零三年十二月三十一日止年度(即抵銷過往年度稅務虧損後的首個獲利年度)豁免企業所得稅，而於截至二零零四年十二月三十一日止年度繼續獲准豁免企業所得稅，而其後可獲企業所得稅

## 財務資料

減半優惠，直到截至二零零七年十二月三十一日止年度為止。時代朝陽科技有意於二零零四年向有關稅務機關申請類似的免稅期，本公司無法保證時代朝陽科技可獲享免稅期優惠。

當上述本集團各項免稅期優惠完結時，本集團的稅項將會增加，影響本集團有關年度的盈利。

有關各項稅務優惠風險的詳細討論，請參閱「風險因素 — 有關本集團營運架構之風險 — 本集團外商獨資企業、騰訊計算機及世紀凱旋現時享有的稅務優惠日後或會受到質疑或撤銷，而根據集團內公司間的合約所載的收入確認可能受到稅務機關質疑」。

下表載列騰訊計算機、騰訊科技、世紀凱旋及時代朝陽科技於所述期間的適用稅率：

	截至二零零三年					
	十二月					
	三十一日					
	止年度	截至十二月三十一日止年度				
		二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年
騰訊計算機 .....	7.5%	7.5%	15%	15%	15%	15%
騰訊科技 .....	-	-	7.5	7.5	7.5	15
世紀凱旋 <sup>(1)</sup> .....	不適用 <sup>(2)</sup>	15	15	15	15	15
時代朝陽科技 <sup>(1)</sup> .....	不適用 <sup>(2)</sup>	15	15	15	15	15

附註：

- (1) 世紀凱旋及時代朝陽科技有意申請上文所述的免稅期。倘申請獲批，(a)世紀凱旋將於成立起計首兩年獲豁免企業所得稅，而(b)時代朝陽科技將於抵銷過往年度稅務虧損後的首兩個獲利年度獲豁免企業所得稅，而其後三年稅率調低至7.5%。
- (2) 世紀凱旋及時代朝陽科技於二零零四年成立。

有關本集團稅務相關風險的詳細討論，請參閱「風險因素 — 有關本集團營運架構之風險 — 本集團外商獨資企業、騰訊計算機及世紀凱旋現時享有的稅務優惠日後或會受到質疑或撤銷，而根據集團內公司間的合約所載的收支確認可能受到中國稅務機關質疑」。

截至二零零一年、二零零二年與二零零三年十二月三十一日止三年度及截至二零零三年三月三十一日止三個月與二零零四年三月三十一日止三個月的有效稅率分別為0%、2.1%、4.7%、3.6%及5.9%。截至二零零三年十二月三十一日止年度及截至二零零四年三月三十一日止三個月，本集團大部份盈利來自騰訊科技，而騰訊科技則根據上述稅項豁免期獲准豁免企業所得稅。截至二零零三年十二月三十一日止年度及截至二零零四年三月三十一日止三個月的所得稅主要按騰訊計算機的申報盈利徵收，而騰訊計算機根據上述稅務優惠獲准豁免企業所得稅50%，實際稅率調低至7.5%。截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團大部份盈利來自騰訊計算機，而騰訊計算機則根據上述稅務優惠獲准豁免企業所得稅。二零零二年度的稅務開支涉及就架構合約安排所產生的暫時差額而



確認的遞延稅項。截至二零零一年十二月三十一日止年度，本集團大部份申報盈利均與過往年度結轉的稅務虧損抵銷，故並無所得稅。

於二零零三年十二月三十一日，本集團已動用全部過往年度稅務虧損以抵銷業務的應課稅盈利。因此，本集團並無任何稅務虧損結轉。

**增值稅及相關稅項。**根據中國增值稅（「增值稅」）暫行法規，中國公司（包括騰訊科技、時代朝陽科技、騰訊計算機及世紀凱旋）均須繳付銷項增值稅，而一般稅率為銷售價值的17%。銷項增值稅由該等中國公司就採購而支付的增值稅抵銷。中國公司亦須就應付增值稅淨額預提並繳納1%城市建設稅及3%教育附加費。有關銷售貨品的增值稅、相關城市建設稅及教育附加費一般自本集團收入扣除。

集團內公司間進行交易的增值稅均確認為一般及行政開支。截至二零零三年十二月三十一日止年度，騰訊科技開發的兩套軟件以總代價人民幣1.85億元轉讓予騰訊計算機。有關增值稅根據代價按稅率17%計算為人民幣3,150萬元。根據財稅[2000]文件第25號的規定，超逾軟件產品銷售價值3%的已付增值稅可予退回，而本集團已獲退稅人民幣2,590萬元。因此，本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度的綜合損益帳列入一般及行政開支的金額僅為人民幣560萬元。截至二零零四年三月三十一日止三個月，將騰訊科技以總代價人民幣7,010萬元再轉讓軟件予騰訊計算機的有關增值稅淨額人民幣210萬元按相若基準確認為一般及行政開支。

**營業稅及相關稅項。**騰訊科技、時代朝陽科技、騰訊計算機及世紀凱旋均須就所提供服務而已收或應收的服務費收入及在本集團內轉移技術與特許權安排所得的收入繳納營業稅。營業稅稅率視乎服務種類而不同，惟截至現時為止，適用於本集團的平均稅率約為5%。本集團計劃向有關稅務機關申請調低某些服務的營業稅，惟無法保證本集團的稅率可獲調低。中國公司亦須就應付營業稅預提並繳納1%城市建設稅及3%教育附加費。營業稅、相關城市建設稅及教育附加費自本集團收入扣除。

### 綜合財務報表的呈報基準

於本售股章程附錄一會計師報告之財務報表所呈列的期間，本公司絕大部份收入來自一連串由本公司、本公司全資附屬公司騰訊科技與騰訊計算機訂立的合約安排。根據該等協議，本公司可確認及獲得騰訊計算機業務及營運的經濟利益。訂立該等協議的目的在於使本公司及騰訊科技擁有騰訊計算機的實際控制權，並可在中國法律容許的情況

下收購騰訊計算機的股權及資產。根據該等合約安排，本集團認為由於該等合約安排實際上會將騰訊計算機的經濟風險及利益轉移予本公司，故此即使並無擁有股權，亦宜將騰訊計算機的財務報表綜合計算。世紀凱旋於二零零四年一月成立並簽署類似於本公司已訂立的合約安排。

綜合計算騰訊計算機及世紀凱旋的業績符合國際財務準則之國際會計準則第27號。該準則規定，附屬公司僅可在母公司擁有其控制權之情況下綜合計算至母公司的帳目。根據有關規定，當母公司擁有逾半投票權或當母公司(a)通過與其他投資者的任何協議而控制逾半投票權；(b)根據法律或協議可控制有關附屬公司的財政及營運政策；(c)可任免其董事會或同類管治組織的大部份成員；或(d)可於其董事會或同類管治組織的會議上投多數票，則可假設母公司擁有控制權。

架構合約的有關安排令本公司可以：(a)控制騰訊計算機及世紀凱旋逾半投票權；(b)控制騰訊計算機及世紀凱旋的財政及營運政策；(c)任免騰訊計算機及世紀凱旋合作委員會大部份成員；及(d)於該等委員會會議上投多數票。該等條款足以作為根據國際財務準則將騰訊計算機及世紀凱旋綜合計算至本公司的依據。

有關合約安排的條款及風險詳情，請參閱本售股章程「本集團歷史及架構」、「風險因素 — 有關本集團營運架構之風險」及附錄六「架構合約」。

此外，本公司及騰訊科技於成立時均由騰訊計算機的股東按類似持股比例，以直接或間接擁有權益的方式控制。至於騰訊計算機則以合約規定形式控制。因此，有關本集團成立的交易乃按受共同控制的公司業務合併的方式入帳，而該入帳方法與權益組合法類似，即按前身公司帳面值將資產及負債入帳。所有呈列的期間均假設該三家公司均一直合併入帳，此乃由於管理層相信上述呈列方式最能反映成立的實質。

世紀凱旋於二零零四年一月成立及開始營運。時代朝陽科技於二零零四年一月在中國註冊成立，以向騰訊計算機及世紀凱旋提供技術及管理顧問服務。展望未來，騰訊科技將聘請本集團大部份員工、持有全部主要知識產權，並專注開發本集團的主要業務軟件，而時代朝陽科技則集中向騰訊計算機及世紀凱旋提供有關增值電信業務的技術及管

理顧問服務。本公司及其全資附屬公司騰訊科技及時代朝陽科技與騰訊計算機及世紀凱旋訂有類似合約安排，故此本公司將騰訊計算機及世紀凱旋截至二零零四年三月三十一日止三個月的財務業績綜合計算。截至二零零三年十二月三十一日止三年度，時代朝陽科技及世紀凱旋尚未成立，而該等公司的財務資料並無呈列於該等財務報表。

根據國際財務準則編製綜合帳目時，為進行本「財務資料」內的討論，本集團已對銷本公司及外商獨資企業與騰訊計算機及世紀凱旋之間的所有集團內公司間交易及結餘，並將騰訊計算機及世紀凱旋的收入及開支視為由本公司直接賺取及產生，及將騰訊計算機及世紀凱旋各自的資產及負債則視作由本公司承擔。

### 主要會計政策

本集團財政狀況及經營業績的討論及分析乃以本售股章程附錄一會計師報告所載並按國際財務準則編撰的財務報表為基礎。編撰該等財務報表時，本集團必須作出會影響資產、負債、收入及開支呈報金額的估計及判斷，並須披露或然資產及負債。本集團持續檢討本集團的估計，包括有關收入確認、壞帳、投資、無形資產、所得稅、融資業務、重組、退休金、以股支薪計劃成本與其他退休後福利、或然款項及訴訟等估計。本集團的估計乃基於過往的經驗及多項其他假設而作出。本集團相信該等假設均屬合理，並可作為判斷資產及負債帳面值（無法根據其他資料來源取得）的基準。實際業績或會與根據不同假設或情況而作出的估計有所差異。

除上文「一 綜合財務報表的呈報基準」所述的綜合政策外，本集團相信會影響編撰本集團財務報表時所用較為重要的本集團判斷及估計的主要會計政策如下。

#### 收入確認

**互聯網增值服務。**本集團乃按根據電信營運商向最終用戶收取的費用總額，扣減營運商無法收回款項的調整，以及有關營業稅及相關稅項，確認來自互聯網增值服務的收入。一般而言，不可收回費用的主要原因在於最終用戶拖欠付款，亦有小部份原因在於已向移動電話營運商系統發出但未有轉達最終用戶的「流失信息」。有關營業稅及相關稅項的調整詳情，請參閱上文「一 本集團綜合損益帳分析 — 稅項 — 營業稅及相關稅項」。

本集團按權責發生制於提供服務時確認來自互聯網增值服務的收入。至於電信營運商代表本集團收取的收入，將按下文詳述有關移動及電信增值服務收入以同一基準確認。而銷售點數及透過IVR系統收取的收入則會遞延計算及以直線法於估計可使用期間確認。

**移動及電信增值服務。**本集團乃按分估根據移動電話營運商向最終用戶收取的費用總額，扣減營運商有關無法收回款項的調整，以及有關營業稅及相關稅項，確認移動及電信增值服務收入。一般而言，不可收回費用的原因一般包括最終用戶拖欠付款或「流失信息」。有關營業稅及相關稅項的調整詳情，請參閱上文「一 本集團綜合損益帳分析 — 稅項 — 營業稅及相關稅項」。

本集團按權責發生制基準於提供服務時確認移動及電信增值服務收入。按上文所述，本集團倚賴移動電話營運商所提供有關最終帳單、結算表和收費的定期報表。對於本集團財務業績呈報時並無移動電話營運商月結單作為憑證的收入，本集團將根據訂購數量及營運商所確認本集團與移動電話營運商的網絡網關之間的數據流量而衡量有關金額。管理層根據有關業務最近三個月的實際收入紀錄，結合客戶逾期付款的趨勢作出評估。管理層特別會根據下列因素估計收入表現：

- 來自網關(記錄交易量的系統)及本集團用作記錄用戶數據庫的服務器的營運原數據。網關會記錄移動電話營運商所處理的每項單一交易，而數據庫則記錄本集團的用戶數目；
- 若干服務的固定月費；
- 預期可收費的交易量；及
- 最近三個月的預期逾期付款比率。

根據上述因素，倘並無接獲網絡營運商的結單作為計算收入的憑據，則管理層將會估計申報期間的服務收入。管理層會就本集團經營所在的各個省市採用收入估計程序。

倘其後根據月結單向移動電話營運商收取的實際收入超過或低於估計的數額，則會對接獲月結單當期的收入作出調整。截至目前為止，本集團估計收入與實際收入從未出現重大分歧。移動電話營運商一般會於獲提供服務後30至90天內向本集團支付所分佔的實際費用(已計算所有調整)。

網絡廣告。本集團於廣告在廣告欄位展示期間按比例確認網絡廣告收入。

網絡廣告銷售額應付的營業稅及相關稅項自本集團的收入扣除。有關營業稅及相關稅項的詳情，請參閱上文「一本集團綜合損益帳分析 — 稅項 — 營業稅及相關稅項」。

### 研究及開發開支

本集團一般會於研究及開發支出產生時將該等支出確認為開支。開發項目的成本僅於管理層認為該開發項目在商業及技術上均屬可行並能可靠衡量有關成本時，確認為無形資產。於本售股章程附錄一會計師報告所載的財務報表呈列的期間，本集團並無將任何研究及開發開支撥充資本。於二零零三年、二零零二年及二零零一年，本集團的研究及開發開支分別為人民幣2,600萬元、人民幣780萬元及人民幣560萬元，而截至二零零三年及二零零四年三月三十一日止三個月則分別為人民幣380萬元及人民幣1,260萬元。截至二零零三年十二月三十一日止三年度的研究及開發開支增加，乃由於研究及開發人員增加及相關設備折舊等直接營運成本上升所致。

### 有關授出購股權的僱員福利成本

於二零零一年七月，本公司採納公開售股前購股權計劃，以獎勵僱員。根據該計劃，董事會可授出可按董事會於授出購股權當日釐定的行使價認購本公司普通股的購股權。於二零零四年三月三十一日及本售股章程日期，分別有72,491,650份及72,386,370份根據該計劃授出的購股權尚未行使。根據現行國際財務準則，本公司毋須在本售股章程附錄一的會計師報告所載的財務報表內確認有關授出該等購股權的僱員福利成本。然而，本公司將根據國際財務準則第2號「以股支薪」之規定，於二零零五年一月一日開始財政年度之財務報表中計入該等僱員福利成本。有關公開售股前購股權計劃的詳情，請參閱本售股章程附錄七「公開售股前購股權計劃」。

## 財務資料

### 綜合損益帳

下表載列本集團截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度及截至二零零三年及二零零四年三月三十一日止三個月的經審核綜合損益帳概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零三年	二零零四年
	(人民幣千元，百分比除外)				
收入：					
互聯網增值服務 .....	944	40,819	229,690	33,012	104,586
移動及電信增值服務 .....	37,960	198,818	467,369	84,297	142,817
網絡廣告 .....	7,735	19,188	32,841	6,818	8,215
其他 .....	2,437	4,282	5,057	866	1,935
總收入 .....	49,076	263,107	734,957	124,993	257,553
收入成本 .....	(18,044)	(71,674)	(229,548)	(36,339)	(87,368)
毛利 .....	31,032	191,433	505,409	88,654	170,185
其他經營(開支)／收入淨額 .....	(82)	(242)	(1,226)	36	18
銷售及市場推廣開支 .....	(4,312)	(19,437)	(55,967)	(12,313)	(23,044)
一般及行政開支 .....	(16,297)	(28,860)	(112,011)	(16,652)	(34,074)
經營盈利 .....	10,341	142,894	336,205	59,725	113,085
融資(開支)／收入淨額 .....	(125)	871	2,004	(257)	931
除稅前盈利 .....	10,216	143,765	338,209	59,468	114,016
稅項 .....	—	(3,058)	(16,013)	(2,123)	(6,712)
年內／期內盈利 .....	10,216	140,707	322,196	57,345	107,304
盈利百分比：					
毛利佔收入的百分比 .....	63.2%	72.8%	68.8%	70.9%	66.1%
經營盈利佔收入的百分比 .....	21.1	54.3	45.7	47.8	43.9
年內／期內盈利佔收入的百分比 .....	20.8	53.5	43.8	45.9	41.7

### 截至二零零三年十二月三十一日止年度與截至二零零二年十二月三十一日止年度比較

收入。收入由二零零二年的人人民幣2.631億元增加人民幣4.719億元至二零零三年的人人民幣7.35億元，增幅179.4%。下表列出本集團截至二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度以業務種類劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零二年		二零零三年	
	金額	佔總收入百分比	金額	佔總收入百分比
	(人民幣千元)			
互聯網增值服務 .....	40,819	15.5%	229,690	31.3%
移動及電信增值服務 .....	198,818	75.6	467,369	63.6
網絡廣告 .....	19,188	7.3	32,841	4.5
其他 .....	4,282	1.6	5,057	0.6
總收入 .....	263,107	100.0%	734,957	100.0%

來自互聯網增值服務的收入由二零零二年的人民幣4,080萬元增加人民幣1.889億元至二零零三年的人民幣2.297億元，增幅463.0%。收入大幅增加是由於本集團收費互聯網增值服務註冊用戶由二零零二年十二月三十一日的150萬名增至二零零三年十二月三十一日的690萬名所致。本集團的QQ會員及QQ行等特級即時通信服務的註冊用戶因進行多項宣傳活動而於二零零三年大幅增加。隨著本集團用戶群擴闊，本集團亦可增加來自不同網絡社區服務及互動娛樂的收入。QQ交友於二零零二年十二月開始收費。

來自移動及電信增值服務的收入由二零零二年的人民幣1.988億元增加人民幣2.686億元至二零零三年的人民幣4.674億元，增幅135.1%。收入增加是由於本集團本身及通過移動電話營運商提供的收費移動及電信增值服務之註冊用戶由二零零二年十二月三十一日的560萬名增至二零零三年十二月三十一日的1,310萬名所致。移動QQ用戶數目激增，加上161移動聊天的增長及本集團音樂與圖片／圖像下載服務擴展，均促使移動及電信增值服務的收入增加。

來自網絡廣告的收入由二零零二年的人民幣1,920萬元增加人民幣1,360萬元至二零零三年的人民幣3,280萬元，增幅70.8%。收入增加是由於本集團即時通信服務及QQ.com門戶網站吸引更多用戶而使客戶基礎增加及本集團調高收費所致。然而，由於爆發沙士影響整體廣告消費氣氛，故此本集團於二零零三年年中來自網絡廣告的收入較二零零三年年初及年底為少。

來自其他服務的收入由二零零二年的人民幣430萬元增加人民幣80萬元至二零零三年的人民幣510萬元，增幅18.6%。收入增加的原因在於本集團於二零零三年九月在市場推出RTX，而因本集團更審慎挑選授出商標特許權的第三方而使本集團的商標特許權收入減少則抵銷部份增幅。

收入成本。收入成本由二零零二年的人民幣7,170萬元增加人民幣1.578億元至二零零三年的人民幣2.295億元，增幅220.1%。收入成本增長主要是由於電信營運商收入分享和不均衡費收入、寬頻及服務器託管費及本集團服務與產品直接相關的員工成本增加所致。該等成本將會隨著本集團業務發展而繼續增加。收入成本佔收入的百分比由二零零二年的27.2%增至二零零三年的31.2%。

## 財務資料

下表列出本集團截至二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度以業務種類劃分的收入成本：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零二年		二零零三年	
	金額	佔分類收入 百分比	金額	佔分類收入 百分比
	(人民幣千元)			
互聯網增值服務 .....	14,848	36.4%	75,489	32.9%
移動及電信增值服務 .....	49,856	25.1	141,916	30.4
網絡廣告 .....	6,970	36.3	10,499	32.0
其他 .....	—	—	1,644	32.5
總收入成本 .....	<u>71,674</u>		<u>229,548</u>	

本集團互聯網增值服務的收入成本由二零零二年的人民幣1,480萬元增加人民幣6,070萬元至二零零三年的人民幣7,550萬元，增幅410.1%。移動電話營運商就其應佔收入保留的部份費用隨著透過該渠道收取的費用增加而上升。此外，由於透過移動電話營運商提供的互聯網增值服務用量增加，以致通信量不均衡情況增加，加上若干移動電話營運商收取的不均衡費亦相應上調，故此給予移動電話營運商的不均衡費有所上升。鑑於本集團互聯網增值服務的用戶群及數目增加，本集團亦須增聘僱員，負責經營該等服務。此外，本集團開始向第三方取得一個MMOG的特許權，並增購本集團QQ.com門戶網站的內容。收入成本佔此類收入的百分比由二零零二年的36.4%減至二零零三年的32.9%，主要是由於二零零三年的收入增加所致。

本集團移動及電信增值服務的收入成本由二零零二年的人民幣4,990萬元增加人民幣9,200萬元至二零零三年的人民幣1.419億元，增幅184.4%。移動電話營運商就其應佔收入保留的部份費用及不均衡費大致隨著本集團透過該等營運商提供服務的收入增長而上升。收入成本佔此類收入的百分比由二零零二年的25.1%增至二零零三年的30.4%，主要是由於二零零三年為推出多項新服務及進一步改良現有服務而增聘開發及技術人員所致。

網絡廣告的收入成本由二零零二年的人民幣700萬元增加人民幣350萬元至二零零三年的人民幣1,050萬元，增幅50.0%，主要是由於為在競爭加劇的情況下爭取廣告合約而提高付予廣告代理的銷售佣金及銷售額上升所致。此外，由於本集團增聘開發及技術人員以支援本集團的網絡廣告業務，故此本集團網絡廣告的員工成本亦相應增加。收入成本佔此類收入的百分比由二零零二年的36.3%減至二零零三年的32.0%，主要是由於二零零三年的收入相對增幅較高所致。

本集團其他業務於二零零三年的收入成本主要包括有關於二零零三年九月推出發售RTX及有關銷售與支援人員的相關成本。



**其他經營開支。**其他經營開支由二零零二年的人民幣20萬元增加人民幣100萬元至二零零三年的人民幣120萬元，增幅500%。於二零零三年，本集團確認有關出售若干固定資產虧損人民幣100萬元。

**銷售及市場推廣開支。**銷售及市場推廣開支由二零零二年的人民幣1,940萬元增加人民幣3,660萬元至二零零三年的人民幣5,600萬元，增幅188.7%，主要是由於二零零三年本集團推出大量產品及服務並致力進一步擴大市場影響，使宣傳與廣告活動及相關員工成本增加所致。銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由二零零二年的7.4%增至二零零三年的7.6%，主要由於宣傳與廣告開支及相關員工成本增幅超逾收入增長所致。

**一般及行政開支。**一般及行政開支由二零零二年的人民幣2,890萬元增加人民幣8,310萬元至二零零三年的人民幣1.12億元，增幅287.5%。增加是由於研究及開發僱員數目增加，以致研究與開發開支由二零零二年的人民幣780萬元上升至二零零三年的人民幣2,600萬元。本集團二零零三年的研究與開發活動主要集中於開發新技術、服務及產品，如騰訊TM、QQ郵箱、在綫與移動電話遊戲、RTX以及一個功能更豐富、更安全和快捷的全新即時通信平台。此外，於二零零三年，隨著本集團擴展業務，有關支持本集團整體業務的技術人員成本(列作研究及開發開支)亦因而增加。

此外，本集團於二零零三年亦擴充一般及行政人手，並增聘人員重新設計和推出QQ.com門戶網站，以致員工成本有所上升。本集團的支出亦包括裝修北京及深圳辦公室的費用，及就本集團重組與籌備成為上市公司而支付的顧問費。本集團於二零零三年就公司間的軟件銷售而繳付淨增值稅人民幣560萬元。

一般及行政開支佔收入的百分比由二零零二年的11.0%增至二零零三年的15.2%，主要是由於二零零三年的員工成本、研究及開發開支增幅超逾收入增長，加上須支付本集團原深圳辦公室的龐大保養開支與顧問開支及公司間軟件銷售的增值稅所致。見「一本集團綜合損益帳分析 — 稅項 — 營業稅及相關稅項」。

**融資收入。**融資收入由二零零二年的人民幣90萬元增加人民幣110萬元至二零零三年的人民幣200萬元，增幅122.2%，主要是由於銀行存款現金增加而使利息收入上升人民幣160萬元所致。利息收入增加部份由二零零三年的匯兌虧損淨額增加人民幣40萬元所抵銷。

**除稅前盈利。**基於上述因素，除稅前盈利由二零零二年的人民幣1.438億元增加人民幣1.944億元至二零零三年的人民幣3.382億元，增幅135.2%。除稅前盈利佔收入的百分比由二零零二年的54.6%下降至二零零三年的46.0%，主要由於銷售及市場推廣開支和一般及行政開支增幅超逾收入增長所致。

## 財務資料

稅項。本集團於二零零三年的利得稅為人民幣1,600萬元，而二零零二年則為人民幣310萬元。二零零二年的利得稅較低是因為動用過往年度的稅務虧損。有關本集團免稅期的詳情，請參閱上文「一本集團綜合損益帳分析—稅項—盈利稅」。

年度盈利。基於上述因素，年度盈利由二零零二年的人民幣1.407億元增加人民幣1.815億元至二零零三年的人民幣3.222億元，增幅129.0%。按收入百分比計算，年度盈利由二零零二年的53.5%下降至二零零三年的43.8%，主要由於上述二零零三年年度開支比例上升所致。

### 截至二零零二年十二月三十一日止年度與截至二零零一年十二月三十一日止年度比較

收入。收入由二零零一年的人民幣4,910萬元增加人民幣2.14億元至二零零二年的人民幣2.631億元，增幅435.8%。下表列出本集團截至二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度以業務種類劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零一年		二零零二年	
	金額	佔總收入 百分比	金額	佔總收入 百分比
	(人民幣千元)			
互聯網增值服務 .....	944	1.9%	40,819	15.5%
移動及電信增值服務 .....	37,960	77.3	198,818	75.6
網絡廣告 .....	7,735	15.8	19,188	7.3
其他 .....	2,437	5.0	4,282	1.6
總收入 .....	<u>49,076</u>	100.0%	<u>263,107</u>	100.0%

來自互聯網增值服務的收入由二零零一年的人民幣90萬元增加人民幣3,990萬元至二零零二年的人民幣4,080萬元，增幅4,433.3%。二零零二年的收入增加是由於本集團於二零零二年三月開始就即時通信服務收費所致。於二零零一年，來自互聯網增值服務的收入大多為基本網上用戶的開戶費。

來自移動及電信增值服務的收入由二零零一年的人民幣3,800萬元增加人民幣1.608億元至二零零二年的人民幣1.988億元，增幅423.2%。收入增加是由於本集團本身及通過移動電話營運商提供的收費移動及電信增值服務註冊用戶由二零零一年十二月三十一日的140萬名，大幅增至二零零二年十二月三十一日的560萬所致。此外，本集團的非常QQ男女移動電話聊天服務於二零零一年十二月開始錄得收入，而移動內容服務亦於二零零二年二月開始錄得收入。

來自網絡廣告的收入由二零零一年的人民幣770萬元增加人民幣1,150萬元至二零零二年的人民幣1,920萬元，增幅149.4%。本集團來自網絡廣告的收入於二零零二年錄得增長是由於合約數量增加及提高廣告服務費所致。

來自其他服務的收入由二零零一年的人民幣240萬元增加人民幣190萬元至二零零二年的人民幣430萬元，增幅79.2%。收入增加的原因在於本集團將商標特許權授予消費產品製造商所得的收入大幅增加。

## 財務資料

收入成本。收入成本由二零零一年的人民幣1,800萬元增加人民幣5,370萬元至二零零二年的人民幣7,170萬元，增幅298.3%。由於本集團收入於二零零二年大幅增長，因此收入成本佔收入的百分比由二零零一年的36.8%下降至二零零二年的27.2%。

下表列出本集團截至二零零一年及二零零二年十二月三十一日止年度以業務種類劃分的收入成本：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零一年		二零零二年	
	金額	佔總收入 百分比	金額	佔總收入 百分比
	(人民幣千元)			
互聯網增值服務 .....	4,223	447.4%	14,848	36.4%
移動及電信增值服務 .....	10,801	28.5	49,856	25.1
網絡廣告 .....	3,020	39.0	6,970	36.3
總收入 .....	<u>18,044</u>		<u>71,674</u>	

本集團互聯網增值服務的收入成本由二零零一年的人民幣420萬元增加人民幣1,060萬元至二零零二年的人民幣1,480萬元，增幅252.4%，此乃由於本集團於二零零二年開始經營互聯網增值服務。於二零零一年，本集團互聯網增值服務的收入成本大多來自試行互聯網增值服務及產品。

本集團移動及電信增值服務的收入成本由二零零一年的人民幣1,080萬元增加人民幣3,910萬元至二零零二年的人民幣4,990萬元，增幅362.0%，主要是由於移動電話營運商就其應佔收入及不均衡費保留的費用增加所致。而該等收入及不均衡費乃隨著本集團透過該等營運商提供服務的收入增長而上升。收入成本佔此類收入的百分比由二零零一年的28.5%降至二零零二年的25.1%，主要是由於二零零二年收入的相對增幅較高所致。

網絡廣告的收入成本由二零零一年的人民幣300萬元增加人民幣400萬元至二零零二年的人民幣700萬元，增幅133.3%。增加是由於本集團廣告銷售整體增長及付予第三方的廣告代理佣金因本集團與較大型公司客戶訂立合約(本集團一般向較大型公司客戶支付較高佣金)而增加所致。此外，由於本集團增聘開發及技術人員以支援本集團的網絡廣告業務，故此本集團網絡廣告的員工成本有所增加。收入成本佔此類收入的百分比由二零零一年的39.0%降至二零零二年的36.3%，主要是由於二零零二年收入的相對增幅較高所致。

其他經營開支。其他經營開支由二零零一年的人民幣10萬元增加人民幣10萬元至二零零二年的人民幣20萬元，增幅100.0%。

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由二零零一年的人民幣430萬元增加人民幣1,510萬元至二零零二年的人民幣1,940萬元，增幅351.2%。上述開支增加主要是由於本

集團於二零零二年大力增加宣傳及廣告，在客戶當中進一步建立騰訊及QQ品牌，並於二零零二年推出多項新服務而增加市場推廣活動所致。由於本集團於二零零二年的收入增長，故此銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由二零零一年的8.8%下降至二零零二年的7.4%。

**一般及行政開支。**一般及行政開支由二零零一年的人民幣1,630萬元增加人民幣1,260萬元至二零零二年的人民幣2,890萬元，增幅77.3%。上述開支增加主要是由於本集團於二零零二年擴展業務而所需顧問費用、辦公室租金開支及員工成本上升所致。本集團的通信成本及差旅與娛樂成本亦隨著業務增長而增加。

本集團於二零零二年的用於研究及開發活動的開支為人民幣780萬元，而二零零一年則為人民幣560萬元。本集團於二零零二年的研究及開發活動大多集中於進一步開發本集團的核心即時通信技術及開發RTX軟件。

由於本集團於二零零二年有較高淨收入增加，故此一般及行政開支佔收入的百分比由二零零一年的33.2%下降至二零零二年的11.0%。

**融資(開支)／收入淨額。**本集團於二零零二年錄得融資收入淨額人民幣90萬元，而二零零一年則錄得融資開支人民幣10萬元。財務收支獲得改善，主要是由於本集團於二零零一年一月償還短期銀行貸款並於二零零一年六月兌換可換股票據(本集團於二零零一年錄得總利息開支人民幣60萬元)所致。此外，銀行存款現金增加而使利息收入上升人民幣50萬元，亦是財務收支改善的原因。二零零二年的利息收入淨額部份由匯兌虧損淨額人民幣31,000元抵銷，而二零零一年則取得匯兌收益淨額人民幣10萬元。

**除稅前盈利。**除稅前盈利由二零零一年的人民幣1,020萬元增加人民幣1.336億元至二零零二年的人民幣1.438億元，增幅1,309.8%，主要是由於收入增加所致。

**稅項。**本集團於二零零一年利用上年度的稅務虧損，因此並無錄得任何利得稅。二零零二年的稅項撥備，主要是就本公司因騰訊計算機根據架構合約需向騰訊科技付款(付款其後於二零零三年作出)而產生的額外稅務負債所作出的遞延稅項撥備人民幣310萬元。有關本集團免稅期的詳情，請參閱上文「— 本集團綜合損益帳分析 — 稅項 — 盈利稅」。

**年度盈利。**基於上述多項因素，年度盈利由二零零一年的人民幣1,020萬元增加人民幣1.305億元至二零零二年的人民幣1.407億元，增幅1,279.4%。按收入百分比計算，年度盈利由二零零一年的20.8%增至二零零二年的53.5%，主要由於上述二零零二年年度收入比例上升所致。

## 財務資料

### 綜合季度經營業績

下表載列本集團截至二零零四年三月三十一日止五個季度的綜合季度經營業績。本集團相信，此等綜合季度經營業績有助投資者了解本集團最近期的業務及營運趨勢。截至二零零三年及二零零四年三月三十一日止三個月的季度經營業績乃根據本售股章程附錄一會計師報告所載的經審核財務報表，而截至二零零三年六月三十日、九月三十日及十二月三十一日止三個季度的過往季度業績則未經審核。本集團相信，未經審核過往季度經營業績的編撰基準與本售股章程附錄一會計師報告所載的經審核綜合財務報表相同，而下列數字亦已作出一切必需的調整（只包括一般經常調整），以公平呈列綜合季度經營業績。本集團的經營業績一直變動，並會每季有所改變，故此未必可作為本集團全年或任何日後期間經營業績的指標。請參閱「風險因素」一節。閣下應一併細閱綜合季度經營業績及本售股章程附錄一會計師報告所載的本集團經審核綜合財務報表與有關附註。

	截至下列日期止三個月				
	二零零三年 三月 三十一日 <u>(經審核)</u>	二零零三年 六月三十日 <u>(未審核)</u>	二零零三年 九月三十日 <u>(未審核)</u>	二零零三年 十二月 三十一日 <u>(未審核)</u>	二零零四年 三月 三十一日 <u>(經審核)</u>
	(人民幣千元)				
收入：					
互聯網增值服務 .....	33,012	47,898	70,608	78,172	104,586
移動及電信增值服務 ...	84,297	115,086	125,798	142,188	142,817
網絡廣告 .....	6,818	8,529	7,720	9,774	8,215
其他 .....	866	646	1,931	1,614	1,935
總收入 .....	<u>124,993</u>	<u>172,159</u>	<u>206,057</u>	<u>231,748</u>	<u>257,553</u>
收入成本 .....	<u>(36,339)</u>	<u>(51,437)</u>	<u>(66,978)</u>	<u>(74,794)</u>	<u>(87,368)</u>
毛利 .....	88,654	120,722	139,079	156,954	170,185
其他經營盈利／(虧損)淨額 ..	36	(1,182)	35	(115)	18
銷售及市場推廣開支 .....	(12,313)	(10,970)	(15,255)	(17,429)	(23,044)
一般及行政開支 .....	(16,652)	(22,502)	(32,384)	(40,473)	(34,074)
經營盈利 .....	<u>59,725</u>	<u>86,068</u>	<u>91,475</u>	<u>98,937</u>	<u>113,085</u>
融資(開支)／收入淨額 .....	(257)	494	1,196	571	931
除稅前盈利 .....	<u>59,468</u>	<u>86,562</u>	<u>92,671</u>	<u>99,508</u>	<u>114,016</u>
稅項 .....	<u>(2,123)</u>	<u>(4,342)</u>	<u>(4,531)</u>	<u>(5,017)</u>	<u>(6,712)</u>
期內盈利 .....	<u><u>57,345</u></u>	<u><u>82,220</u></u>	<u><u>88,140</u></u>	<u><u>94,491</u></u>	<u><u>107,304</u></u>

本集團現時有意於上市後主動披露本集團的未審核季度業績。

截至二零零四年三月三十一日止三個月(經審核)與截至二零零三年三月三十一日止三個月(經審核)比較

收入。收入由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人民幣1.25億元增加人民幣1.326億元至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人民幣2.576億元，增幅106.1%。

來自互聯網增值服務的收入由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人民幣3,300萬元增加人民幣7,160萬元至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人民幣1.046億元，增幅217.0%。收入大幅增加是由於本集團收費互聯網增值服務註冊用戶由二零零三年三月三十一日的350萬名增至二零零四年三月三十一日的730萬名所致。本集團的QQ會員及QQ行等特級即時通信服務因進行多項宣傳活動及加強功能而於二零零三年下半年大幅增長。隨著本集團用戶群擴闊，自二零零三年第一季後，來自包括QQ秀、電子賀卡及MMOG等新服務的收入亦有所增加。

來自移動及電信增值服務的收入由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人民幣8,430萬元增加人民幣5,850萬元至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人民幣1.428億元，增幅69.4%。收入增加是由於本集團本身及通過移動電話營運商提供的收費移動及電信增值服務之註冊用戶由二零零三年三月三十一日的790萬名增至二零零四年三月三十一日的1,280萬名所致。161移動聊天及本集團音樂與圖片／圖像下載服務的增長，均促使移動及電信增值服務的收入增加。

來自網絡廣告的收入由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人民幣680萬元增加人民幣140萬元至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人民幣820萬元，增幅20.6%。收入增加主要由於廣告費上升所致。

來自其他服務的收入由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人民幣90萬元增加人民幣100萬元至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人民幣190萬元，增幅111.1%。收入增加的原因在於二零零三年九月推出市場的RTX之銷售，以及本集團授出商標特許權的收入上升。

收入成本。收入成本由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人民幣3,630萬元增加人民幣5,110萬元至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人民幣8,740萬元，增幅140.8%。收入成本增長主要是由於電信營運商收入分享和不均衡費收入及本集團服務與產品直接相關的員工成本增加所致。由於電信營運商分佔收入較大的若干服務比重增大，故收入成本佔收入的百分比由截至二零零三年三月三十一日止三個月的29.1%增至截至二零零四年三月三十一日止三個月的33.9%。

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人人民幣1,230萬元增加人民幣1,070萬元至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人

人民幣2,300萬元，增幅87.0%，主要是由於為更多產品和服務進行宣傳，使宣傳與廣告活動及相關員工成本增加所致。銷售及市場推廣開支佔收入的百分比由截至二零零三年三月三十一日止三個月的9.9%降至截至二零零四年三月三十一日止三個月的8.9%，主要由於收入增長超逾銷售及市場推廣開支增長所致。

**一般及行政開支。**一般及行政開支由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人民幣1,670萬元增加人民幣1,740萬元至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人民幣3,410萬元，增幅104.2%。增加是由於研究及開發僱員和支持本集團整體業務的技術人員數目增加，以致研究與開發開支由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人民幣380萬元上升至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人民幣1,250萬元。員工成本亦因僱員人數增加和薪酬上升而提高。截至二零零四年三月三十一日止三個月，本集團就公司間軟件銷售而支付的增值稅淨額為人民幣210萬元。

**稅項。**本集團截至二零零四年三月三十一日止三個月的盈利稅為人民幣670萬元，而截至二零零三年三月三十一日止三個月則為人民幣210萬元。有關本集團稅務優惠的詳情，請參閱上文「一本集團綜合損益帳分析—稅項—盈利稅」。

**期內盈利。**基於上述因素，期內盈利由截至二零零三年三月三十一日止三個月的人民幣5,730萬元增加人民幣5,000萬元至截至二零零四年三月三十一日止三個月的人民幣1.073億元，增幅87.3%。按收入百分比計算，期內盈利由截至二零零三年三月三十一日止三個月的45.9%下降至截至二零零四年三月三十一日止三個月的41.7%，主要由於上述截至二零零四年三月三十一日止三個月的收入成本增長比例較高所致。

### 流動資金及財務資源

就綜合帳目而言，本集團現時主要從營運流動現金中支付經營所需資金。本集團的現金主要為下列項目提供資金：

- 本集團營運資金，例如員工成本、頻寬租賃及服務器託管費、銷售與市場推廣開支及研究與開發；及
- 有關擴展業務的成本，例如購置服務器。

本集團於二零零四年三月三十一日有現金及現金等價物人民幣3.293億元，而二零零三年十二月三十一日、二零零二年十二月三十一日及二零零一年十二月三十一日則分別為人民幣3.256億元、人民幣4,530萬元及人民幣3,970萬元。

董事認為，本集團可動用的營運資金足以應付目前所需，至少能用至本售股章程日期起計十二個月。此外，本集團相信，各項合約安排可分別為本公司、各外商獨資企業、

騰訊計算機及世紀凱旋提供充足的資金轉移，以應付個別營運所需。

自本公司成立以來，騰訊計算機已盡量將已扣除預測營運資金需求、資本開支及其他短期預計開支的所有剩餘現金轉移予騰訊科技。該等款項包括根據多份顧問服務合約向本公司支付的費用，以及根據多份軟件銷售合約向騰訊科技支付的款項。騰訊計算機從未向其股東支付任何現金股息或實物利益。

二零零四年初，騰訊計算機及世紀凱旋各自與本公司及外商獨資企業訂立多份域名與商標特許權、軟件銷售及顧問服務合約。該等合約旨在方便騰訊計算機及世紀凱旋向本公司及外商獨資企業支付已扣除騰訊計算機及世紀凱旋的預測營運資金需求、資本開支及其他短期預計開支的絕大部份剩餘現金。騰訊計算機及世紀凱旋將根據該等合約主要向騰訊科技及時代朝陽科技支付款項。騰訊計算機及世紀凱旋支付的款項將為騰訊科技及時代朝陽科技的大部份收入。騰訊科技及時代朝陽科技均可於扣除開支及稅項後，向其唯一股東（為本公司的全資附屬公司）支付該等收入作為股息。

於二零零四年三月三十一日及二零零三年、二零零二年及二零零一年結算日，流動資產與流動負債的比率分別為6.1倍、4.7倍、13.8倍及2.8倍。二零零二年的比率較二零零一年為高是由於二零零二年十二月三十一日本集團的定期存款及現金與現金等價物結餘相對較高，顯示二零零二年經營業績改善取得現金流入所致。儘管流動資產（包括現金與現金等價物）於二零零三年及截至二零零四年三月三十一日止三個月繼續上升，惟流動負債亦大幅增加，反映本集團經營規模增加，二零零三年結算日及二零零四年三月三十一日之流動資產與流動負債的比率卻較二零零二年結算日下降。

於二零零一年、二零零二年、二零零三年及截至二零零四年三月三十一日止三個月，應收帳款周轉期（按期終／年終應收帳款除期內／年內收入乘期間日數計算）分別為63天、82天、50天及47天。移動電話營運商一般會於提供服務起計30天至90天內向本集團付款，而就本集團的交易類別而言，該周轉期與中國一般水平相若。二零零二年的周轉期較二零零一年、二零零三年及截至二零零四年三月三十一止三個月為高是由於二零零二年本集團與移動電話營運商於中國若干省市之地方附屬公司及分公司合作，將服務範圍擴展至該等地區所致，本集團需要較長時間收回該等營運商的付款，使周轉期較二零零一年、二零零三年及截至二零零四年三月三十一日止三個月的水平為長。



## 財務資料

### 流動現金

下表列示本集團截至二零零三年十二月三十一日止三個年度及截至二零零三年及二零零四年三月三十一日止三個月的流動現金資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零三年	二零零四年
	(人民幣千元，百分比除外)				
經營活動所產生現金淨額 ....	20,756	91,759	352,409	47,707	57,288
投資活動所耗用現金淨額 ....	(11,061)	(95,147)	(23,888)	(3,422)	(26,570)
融資活動所產生／(支付)現金淨額	8,119	8,919	(48,189)	(10,334)	(26,972)
年初／期初的現金及現金等價物	21,909	39,723	45,254	45,254	325,586
年終／期終的現金及現金等價物	39,723	45,254	325,586	79,205	329,332

二零零三年經營活動所產生的現金較二零零二年增加，主要是反映二零零三年的盈利上升及其他應付款項、應計費用及其他應付稅項增加，而部份由應收帳款增加所抵銷。

本集團的應收帳款於二零零二年及二零零三年穩定增長，主要是由於本集團收入上升所致。二零零三年的應付稅項增加是由於就騰訊科技的應課稅盈利作出利得稅撥備，加上就騰訊科技及騰訊計算機所賺取收入所應付的營業稅及增值稅作出撥備所致。二零零三年其他應付款項及應計費用增加是由於就員工成本、相關福利開支及一般與行政開支增加撥備所致。另一方面，由於本集團在各年結日前清償所有未償還餘款，因此於二零零一年、二零零二年、二零零三年十二月三十一日及二零零四年三月三十一日均無任何貿易應付帳款。

二零零二年及二零零三年投資活動所動用的現金，是用於為該兩年度的業務擴展而購置大量電腦設備。二零零二年，本集團投資活動所動用的現金亦受到初步為期超過三個月的本集團定期現金存款所影響，而由於該等存款的到期日較長，故此列作投資。該等存款屬於本集團的現金管理項目的一部份，而部份該等存款已於二零零三年轉入往來存款戶口。

本集團於二零零三年融資活動所動用現金為人民幣4,820萬元，而二零零二年及二零零一年的融資活動則分別取得現金人民幣890萬元及人民幣810萬元。二零零三年，本集團動用人民幣3,790萬元向若干股東贖回普通股，並向股東支付股息人民幣1,030萬元。二零零一年及二零零二年融資活動所產生現金，是因發行普通股而收取的代價，每年為人民幣890萬元。然而，二零零一年發行普通股所取得的現金，部份由二零零一年一月償還短期銀行貸款人民幣80萬元所抵銷。

於二零零四年三月三十一日，本集團有購買固定資產的合約承擔人民幣1,770萬元。截至二零零三年十二月三十一日止年度及截至二零零四年三月三十一日止三個月，本集團分別動用約人民幣5,080萬元及人民幣約1,330萬元購買電腦軟硬件。隨著本集團業務增

長，本集團計劃於二零零四年動用約人民幣7,210萬元添置電腦軟硬件，以應付預期本集團即時通信服務的使用及本集團網站通信量的增加。

於二零零四年三月三十一日，本集團的租約承擔包括須於一年內支付的辦公室租金人民幣1,540萬元，以及須於一年後至五年內支付的辦公室租金人民幣3,170萬元。於二零零三年十二月，本集團簽訂為期三年有關深圳新辦公室的租約（已計入二零零四年三月三十一日的租賃承擔）。本集團已於二零零四年五月遷入新辦公室，並計劃終止先前在深圳訂立的租約，惟預期終止上述租約不會產生任何重大開支。此外，本集團現時預期於二零零四年將為新辦公室動用租賃裝修費用約人民幣1,340萬元。

於二零零四年三月三十一日，本集團的寬頻租賃承擔為人民幣5,210萬元。

除上述者外，本集團並無任何其他重大承擔。

### 股東權益

於二零零四年三月三十一日，本集團的綜合股東權益為人民幣5.503億元。

於二零零一年十二月三十一日，本公司的股東權益較本集團（包括騰訊科技及騰訊計算機）綜合帳目所列數額為高。然而，本公司認為本公司毋須就二零零一年十二月三十一日該兩間公司的投資減值虧損及流動帳款作出撥備。截至二零零三年十二月三十一日止三年度及截至二零零四年三月三十一日止三個月，本集團的核心業務大部份由該兩間公司經營，並賺取整個集團的經濟利益。因此，本公司預期於收回該等結餘時不會出現任何困難。

### 最後可行日期的流動資產淨值

於二零零四年四月三十日，本集團的綜合流動資產淨值約為人民幣4.96億元，主要包括現金及現金等價物約人民幣3.48億元、初步為期超過三個月的定期存款約人民幣4,300萬元、預付款項、按金及其他應收款項約人民幣6,300萬元及應收帳款約人民幣1.29億元，並已扣除其他應付款項及應計費用約人民幣8,000萬元以及應付所得稅及其他稅項約人民幣700萬元。定期存款乃存於銀行，以利用本集團所持的剩餘現金賺取利息收入。董事認為，本集團可動用的營運資金足以應付目前所需，至少能用至本售股章程日期起計十二個月。儘管本集團尚未批准任何特定計劃，惟本集團有意動用現金與現金等價物及定期

存款作為新策略計劃的融資，並用於發展及擴充現有業務。至於本集團並無用作上述用途的現金與現金等價物及定期存款，本集團將繼續持作未動用金額或向各股東作出分派。

### 有關市場風險質量的披露

#### 利率風險

本集團的收入及營運流動現金大致上不受市場利率轉變的影響。本集團目前並無任何計息借貸。本集團因利率轉變而面對的市場利率風險，主要涉及將剩餘現金投放於短期貨幣市場戶口及存款證所賺取的利息收入。由於本集團認為本集團的利率風險極低，故此本集團並無利用利率掉期，以對沖本集團的風險。本集團未曾亦預期不會因利率變動而面對重大風險。然而，本集團日後的利息收入或會因利率變化而遜於預期。

#### 外匯風險

由於本集團幾乎所有收入及大部份開支以人民幣為單位，因此至今本集團並無因經營業務而有重大匯兌收益或虧損。然而，本集團大部份現金均存放於美元戶口，以方便將資金匯出中國。本集團於二零零三年十二月三十一日及二零零四年三月三十一日分別有人民幣1.289億元及人民幣7,570萬元的等值美元銀行現金及短期存款，而截至二零零三年十二月三十一日止年度及截至二零零四年三月三十一日止三個月，該等美元存款分別產生人民幣40萬元的匯兌虧損及人民幣10萬元的匯兌收益。由於本集團認為本集團的外匯風險極低，故此本集團並無利用任何遠期合約、貨幣借貸或其他方式，對沖本集團的風險。然而，本集團或會因本集團業務或存款的任何外幣匯率波動而產生經濟損失。

### 債務聲明

於二零零四年四月三十日(即本售股章程刊發前就本債務聲明而言的最後可行日期)辦公時間結束時，本集團並無未償還的已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債(不包括日常貿易票據)或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔或其他重大或然負債。

### 或然負債聲明

於二零零四年四月三十日(即本售股章程刊發前就本或然負債聲明而言的最後可行日期)辦公時間結束時，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

## 截至二零零四年十二月三十一日止年度盈利預測

根據本售股章程附錄二所載基準，倘無任何不可預見之情況，本集團預測本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的綜合股東應佔盈利不會低於人民幣4.44億元。本集團盈利預測乃由董事根據本集團二零零四年一月一日至二零零四年三月三十一日止三個月期間的經審核帳目、本集團二零零四年四月份的未審核管理帳目及本集團二零零四年五月一日至二零零四年十二月三十一日止其餘八個月的預測業績而作出。目前本集團並不知悉或預期該預測期間已經或有可能會出現任何非經常項目。

詳情請參閱售股章程附錄二。

## 預測二零零四年每股基本盈利

根據以上盈利預測及假設於二零零四年預期已發行股份加權平均數1,680,641,260股(假設發售已於二零零四年一月一日進行，且並無行使超額配股權及根據公開售股前購股權計劃授出的購股權，亦無計及可能根據購股權計劃授出的購股權)計算，本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的預測每股盈利約為人民幣0.26元／0.25港元。

## 股息及股息政策

於二零零三年一月，董事會宣佈本公司派付股息合共相等於人民幣1,030萬元，即相等於每股普通股人民幣0.008元(股份拆細後)。此外，於二零零四年一月，董事會宣佈本公司派付股息合共相等於人民幣2,890萬元，即相等於每股普通股人民幣0.023元(股份拆細後)。除上文所述的股息外，本公司在過去三年及截至二零零四年三月三十一日止三個月並無宣派任何股息。

本公司現擬支付的全年現金股息不少於有關年度本集團綜合股東應佔盈利10%。然而，日後將由董事會基於本集團的盈利、現金流量、財務狀況、資本需求、法定儲備金需求等因素及董事會認為相關的其他情況釐定是否派發上述股息。支付股息亦可能由於法律限制及本集團日後訂立融資協議而受到限制。

## 可分派儲備

本公司的可分派儲備包括股份溢價、資本儲備及保留盈利。根據公司法，本公司能夠在派息後隨即可支付在日常業務中到期的債項方可將股份溢價帳派發予股東。

## 財務資料

於二零零四年三月三十一日，本公司可供分派予股東的儲備為人民幣1.138億元（非綜合計算）。

### 無重大逆轉

本集團確定，自二零零四年三月三十一日（即本售股章程附錄一會計師報告所載本集團最近期綜合財務業績的結算日期）以來，本集團的財務或經營狀況並無重大逆轉。

### 未審核備考有形資產淨值

以下本集團未審核備考有形資產淨值報表是根據本售股章程附錄一會計師報告所載本集團二零零四年三月三十一日之經審核綜合資產淨值而編製，並已作出以下調整：

	本集團於			
	二零零四年			
	三月三十一日 之經審核 有形資產淨值	預計 發售所得 款項淨額  (附註1)	未審核 備考有形 資產淨值	未審核備考 每股有形 資產淨值  (附註2)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣 港元
按發售價每股2.77港元計算 .....	550,326	1,134,720	1,685,046	1.00 0.95
按發售價每股3.70港元計算 .....	550,326	1,532,347	2,082,673	1.24 1.17

附註：

- (1) 預計發售所得款項淨額是根據發售價每股2.77港元／3.70港元計算，並已扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支，並無計及可能因行使超額配股權或根據公開售股前購股權計劃所授購股權或根據購股權計劃所授購股權而發行之股份。倘全數行使超額配股權，則備考經調整每股有形資產淨值將有所增加。
- (2) 未審核備考每股有形資產淨值乃經上段所述調整後，假設並無行使超額配股權而按已發行股份1,680,641,260股計算。

### 根據上市規則作出的披露

本集團確認自二零零四年四月三十日以來，就本集團所知並無任何情況會導致須根據上市規則第13章第13.11至13.22條作出披露。