

管理層討論及分析

甲. 二 四年中期業績評議

集團兩個主要業務分部之財務業績均較去年同期大為改善，綜合營業額增長 11%，至十一億五千四百萬港元。收費電視營業額隨著訂戶增長及廣告收入躍升，增長 9%，達九億二千萬港元。互聯網及多媒體服務則隨著寬頻上網訂戶之每戶每月平均收入回升，較去年增加 14% 至一百四十二港元，令營業額增長 21%，達二億三千二百萬港元。

未計折舊前的經營費用增加 11%，至七億三千一百萬港元。經營費用增加主要由於轉播二 四年歐洲國家盃及於二 三下半年新開設的足球台及有線娛樂新聞台，令節目製作成本增加 15% 所致。網絡及其他經營費用主要由於客戶服務成本上升及為過期存貨作出撥備而增加 8%，至一億八千八百萬港元。銷售、一般及行政費用增加 6%，至一億七千七百萬港元，此乃主要由於市場推廣費用及銷售佣金上升所致。

未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利或稱 EBITDA 上升 12%，達四億二千三百萬港元，超逾以往各期，而 EBITDA 盈利率則自二 三年同期的 36% 上升至是期的 37%。

由於在數碼化解碼器、有線調制解調器及有關寬頻儀器等作出更多資本性投資，折舊支出因而增加 4%，至二億七千四百萬港元。網絡資產折舊支出在折舊週期屆滿後得以減少，因而抵銷了部分折舊支出。

是期經營盈利增長三千六百萬港元或 32%，自去年同期的一億一千四百萬港元，上升至一億四千九百萬港元。

利息收入減少五百萬港元，此乃主要由於餘裕現金結餘在二 三年十一月贖回全部定息可換股債券後大幅減少所致。融資費用亦較去年相對減少九百萬港元。

二 四年上半年的股東應佔盈利上升五千二百萬港元或 55%，創出了歷來新高的一億四千七百萬港元。

每股基本盈利為 7.3 仙，去年則為 4.7 仙。

乙. 分部資料

收費電視

儘管新的競爭者投入市場服務，更強勁的節目內容及經濟較一年前好轉，促使二〇一四年上半年訂戶之增長由去年同期的一萬九千戶上升至是期的二萬七千戶，期末訂戶達六十八萬二千戶。收費電視的每戶每月平均收入由二〇一三年上半年的二百一十九港元上升至二百二十二港元。隨著經濟改善，營業額增加 9%。主要由於前述的新增節目投資，令折舊前經營費用增加 10%，而折舊支出則較為穩定，維持於一億四千五百萬港元。EBITDA 盈利增長 8%，至三億八千萬港元，經營盈利則增長 12%，至二億三千五百萬港元，兩者皆創出分部新高。

互聯網及多媒體服務

隨著整體市場增長較去年放緩，二〇一四年上半年訂戶僅增加六千戶，至二十六萬三千戶。網絡升級帶來的服務提昇及開拓更多增值服務，使每戶每月平均收入較去年增長 14% 至一百四十二港元；加上訂戶增加，令營業額增長 21% 至二億三千二百萬港元。折舊前經營費用主要由於客戶服務及推廣費用上升而增加 9%，至一億三千三百萬港元。EBITDA 盈利增加 41%，至九千九百萬港元。折舊支出因新增的網絡及傳送技術提昇等資本性開支而增加 6% 至一億二千六百萬港元。按網絡成本全數分配原則計算，經營虧損收窄至二千七百萬港元，二〇一三年上半年則為虧損四千八百萬港元。

丙. 變現狀況及財務資源

截至二〇一四年六月三十日止，集團的餘裕現金淨額達三千萬港元，與此相比，去年同期則為淨負債一億三千萬港元。集團的現金及現金等價物均以港元為本位。

集團於二〇一四年六月三十日的綜合淨資產值為十七億五千一百萬港元或每股八十七仙。期內集團並未將任何資產抵押。

集團的資產、負債、收入及支出主要是以港元或美元為本位，而港元繼續維持與美元匯率掛鈎，就任何或會出現的外幣匯價波動風險而言，集團會動用財務工具適當地加以管理。

期內資本性開支為二億三千五百萬港元，比對去年同期為一億七千八百萬港元。主要項目有數碼化解碼器、有線調制解調器、電視製作設備及進一步提昇和開展網絡等資本性開支。而收費電視服務的數碼化轉播計劃目前已大致完成。預計營運所帶來的現金及銀行貸款或其他外部融資(如有需要)足可提供正持續進行的資本性開支。

丁. 或然負債

於二〇一四年六月三十日，本公司為多家附屬公司就有關銀行透支和信貸擔保提供為數六億四千九百萬港元的承擔，其形式包括擔保、賠償保證及知情函等。當中已動用擔保額僅為六億一千八百萬港元。

集團目前正與稅務局就旗下兩間合夥企業於一九九三至九五年間進行之一個槓桿租賃項目所涉及的以往年度的稅項事務作出商討。

為保障其權利，稅務局已向兩間合夥企業及其他涉及該項目之集團附屬公司就一九九五/九六至二〇一二年/一三課稅年度作出為數共二億五千八百萬港元的保障性利得稅評稅。該筆稅款於集團購買為數一千八百萬港元之儲稅券後已全數獲稅務局同意暫緩繳納。

商討結果尚未確定，然而，與此同時，管理層已就此事宜徵詢外部意見，認為毋須就保障性利得稅評稅作出利得稅撥備，並估計於二〇一四年六月三十日有可能產生的稅項為一億零六百萬港元，而本集團的直接控股公司九龍倉通訊有限公司將會就當中的六千四百萬港元作出承擔保證，因此，集團可能需承擔的稅項估計將為四千二百萬港元。

戊. 人力資源

於二〇一四年上半年度期末，集團旗下員工共三千零三人。薪酬及有關的成本開支共三億七千一百萬港元。

有線寬頻擁有一套完善的薪酬獎勵計劃，透過將集團的整體表現與員工的獎賞掛鉤，成功於數年間確立集團的「優秀表現獎賞」文化，從而建立一支能幹及積極進取的員工隊伍。集團的每位員工均竭盡所能，克服在經營環境中的各項挑戰及競爭，以達致長遠的成功。