



PCCW Limited
電訊盈科有限公司
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：0008)

截至 2004 年 12 月 31 日止年度業績公告

電訊盈科有限公司(「本公司」或「電訊盈科」)董事會(「董事會」)，謹此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2004年12月31日止年度的經審核綜合業績。

- 股東應佔溢利為港幣16.38億元或每股基本盈利港幣30.5分
- 建議宣派末期股息每股港幣9.6分
- 折舊及攤銷前的營業成本下降百分之十至港幣58.12億元
- 債務淨額下降百分之十至港幣262億元
- 促進規管改革方面取得重大突破
- 成功展現物業資產的市場價值
- 與中國網絡通信集團公司建立戰略合作關係

經審核綜合業績

截至2004年12月31日止年度

(港幣百萬元，惟每股盈利／(虧損)及每股股息除外)

	附註	2004	2003
營業額	2	22,895	22,550
銷售成本		(10,531)	(8,730)
一般及行政開支		(8,298)	(9,481)
未計入投資收益淨額、減值虧損撥備及重組成本的營業溢利		4,066	4,339
投資收益淨額	3	461	407
減值虧損撥備		(40)	(2,452)
重組成本		(51)	(38)
營業溢利	2	4,436	2,256
融資成本淨額		(1,929)	(2,117)
應佔共同控制公司業績		(4)	(891)
應佔聯營公司業績		152	65
共同控制公司及聯營公司權益的減值虧損		(16)	(4,464)
除稅前溢利／(虧損)	4	2,639	(5,151)
稅項	5	(981)	(1,165)
除稅後溢利／(虧損)		1,658	(6,316)
少數股東權益		(20)	216
本年度股東應佔溢利／(虧損)		1,638	(6,100)
本年度應佔股息	6		
本年度已宣派及支付的中期股息		295	—
於結算日後擬派的末期股息		645	—
		940	—
每股盈利／(虧損)	7		
基本		30.50分	(122.81分)
攤薄		30.26分	(122.81分)
每股股息	6		
中期		5.50分	不適用
末期		9.60分	不適用

經審核綜合資產負債表

於2004年12月31日

(港幣百萬元)

	附註	2004	2003
資產及負債			
非流動資產			
固定資產		20,246	21,540
持作發展／發展中物業	8	6,082	3,774
商譽		960	933
無形資產		1,266	1,350
於共同控制公司的權益		1,227	33
於聯營公司的權益		647	488
投資		419	638
應收租賃款項淨額		287	377
遞延稅項資產		38	—
其他非流動資產		272	390
		<u>31,444</u>	<u>29,523</u>
流動資產			
發展中物業	8	469	297
以有關連利益人士賬戶持有的銷售所得款項	9	4,418	2,402
受限制現金	10	904	2,701
預付款項、按金及其他流動資產		1,762	1,653
存貨		470	537
應收關連公司欠款		4	105
其他投資		313	323
於未綜合附屬公司的投資		51	—
應收賬款淨額	11	1,639	1,571
現金及現金等值項目		3,494	5,535
		<u>13,524</u>	<u>15,124</u>

	附註	2004	2003
流動負債			
短期借款	12	(9,031)	(160)
應付賬款	13	(932)	(1,377)
應計款項、其他應付賬款及遞延收入	14	(6,617)	(4,645)
撥備	15	(1,584)	(1,870)
欠關連公司的款項		(366)	(415)
合約工程結欠客戶款項總額		(5)	—
預收客戶款項		(1,052)	(1,158)
稅項		(1,080)	(1,074)
		<u>(20,667)</u>	<u>(10,699)</u>
流動(負債)／資產淨值		<u>(7,143)</u>	<u>4,425</u>
總資產減流動負債		<u>24,301</u>	<u>33,948</u>
非流動負債			
長期負債		(20,663)	(34,506)
欠附屬公司少數股東的款項		(11)	(11)
遞延稅項負債		(2,613)	(3,026)
遞延收入		(9)	(14)
界定利益退休金計劃負債		(317)	(446)
撥備	15	(4,884)	(1,941)
其他長期負債		(704)	(1,540)
		<u>(29,201)</u>	<u>(41,484)</u>
負債淨值		<u>(4,900)</u>	<u>(7,536)</u>
資金來源：			
股本		1,344	1,343
虧絀		(8,060)	(9,182)
股東虧絀		(6,716)	(7,839)
少數股東權益		1,816	303
		<u>(4,900)</u>	<u>(7,536)</u>

附註：

1. 編製基準

編製該等經審核綜合財務報表所採用的會計政策，與本集團編製截至2003年12月31日止年度財務報表的會計政策一致，惟收購並持有僅為在可見將來隨即出售的若干附屬公司投資除外，該等投資已按公平價值入賬列作其他投資。

2. 分類資料

本集團按業務及地區劃分的營業額及營業溢利分析如下：

	營業額		營業溢利／(虧損)	
	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
(a) 業務分類：				
電訊服務	15,227	16,572	4,621	5,156
商企電貿服務	2,701	2,326	(63)	(148)
基建業務	5,863	4,600	1,319	102
其他	372	426	(635)	(2,317)
抵銷項目	(1,268)	(1,374)	—	—
	<u>22,895</u>	<u>22,550</u>	<u>5,242</u>	<u>2,793</u>
扣除其他收入後的其他公司開支	—	—	(806)	(537)
	<u>22,895</u>	<u>22,550</u>	<u>4,436</u>	<u>2,256</u>
(b) 地區分類：				
香港特別行政區(「香港」)	21,105	21,172		
內地(不包括香港)及台灣	1,468	948		
其他	322	430		
	<u>22,895</u>	<u>22,550</u>		

3. 投資收益淨額

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
尚未變現的其他投資持有(虧損)/收益淨額	(25)	8
出售共同控制公司及聯營公司投資、 投資證券及其他投資所變現的收益淨額	22	103
投資減值撥備	(187)	(258)
股票期權溢價攤銷	5	12
終止及修訂跨幣掉期合約條款所得收益	—	532
視作出售附屬公司權益所得收益(附註(a))	72	—
出售盈科大衍地產發展有限公司(「盈大地產」) 股份所得收益減開支(附註(b))	563	—
股息收入	11	10
	<u>461</u>	<u>407</u>

- (a) 就2004年5月10日生效的東方燃氣集團有限公司(「東方燃氣」，其後將名稱更改為盈科大衍地產發展有限公司，乃一家於百慕達註冊成立的公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市)逆向收購而言，本集團於截至2004年12月31日止年度錄得視作出售所得收益約港幣3,600萬元。此外，於2004年10月28日，本公司的全資附屬公司Asian Motion Limited(「Asian Motion」)同意透過Lehman Brothers Asia Limited出售118,000,000股盈大地產股份，每股盈大地產股份作價港幣2.18元。同日，Asian Motion亦與盈大地產訂立認購協議，以每股盈大地產股份港幣2.18元的價格認購118,000,000股新盈大地產股份。認購事項的所得款項淨額已撥作一般營運資金用途。因此，截至2004年12月31日止年度，本集團錄得另一項視作出售收益約港幣3,600萬元。
- (b) 於2004年4月30日，本公司及Asian Motion同意透過Citigroup Global Markets Hong Kong Futures and Securities Limited出售237,000,000股盈大地產股份，每股盈大地產股份作價港幣2.65元。截至2004年12月31日止年度，本集團自股份配售所得的收益(減開支)約為港幣2.52億元，有關所得款項淨額已撥作Asian Motion的一般營運資金用途。此外，於2004年11月30日，Asian Motion已同意透過德意志銀行香港分行出售450,000,000股盈大地產股份，每股盈大地產股份作價港幣2.48元。截至2004年12月31日止年度，本集團自股份配售所得的收益(減開支)約為港幣3.11億元，有關所得款項淨額已撥作一般企業用途。

4. 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)經計入及扣除下列各項後列賬：

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
計入：		
出售物業的收入	5,415	4,111
來自下列項目的股息收入：		
— 其他上市投資	—	2
— 非上市投資證券	11	8
出售固定資產的收益	56	—
扣除：		
營銷成本(不包括售出的物業)	5,866	4,779
售出物業成本	4,665	3,951
折舊	2,379	2,674
商譽及無形資產攤銷	163	214
出售固定資產虧損	—	145
借貸利息開支	1,832	2,003
員工成本	2,903	3,150
	<u> </u>	<u> </u>

5. 稅項

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
本公司及附屬公司：		
香港利得稅	970	1,212
海外稅項撥備／(撥備撥回)	10	(64)
	<u> </u>	<u> </u>
	980	1,148
聯營公司及共同控制公司：		
香港利得稅	1	17
	<u> </u>	<u> </u>
	981	1,165
	<u> </u>	<u> </u>

香港利得稅以本年度估計應課稅溢利，按稅率百分之十七點五(2003年：百分之十七點五，惟會計年度年結日為3月31日的若干附屬公司除外)作出撥備。就會計年度年結日為3月31日的附屬公司而言，2003年首三個月的估計應課稅溢利乃按適用稅率百分之十六計算，而2003年其餘時間的估計應課稅溢利則按百分之十七點五計算。海外稅項則根據本年度估計應課稅溢利，按各有關司法管轄區的適用稅率計算。

6. 股息

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
已宣派及支付每股普通股港幣5.5分 (2003年：無)的中期股息	295	—
於結算日後擬派每股普通股港幣9.6分 (2003年：無)的末期股息	645	—
	<u>940</u>	<u>—</u>

結算日後擬派發的末期股息已計入根據與中國網絡通信集團公司及中國網通集團(BVI)有限公司於2005年1月19日訂立的認購協議將予發行的1,343,571,766股新股，惟該筆末期股息並未於結算日確認為負債。有關認購協議的詳情請參閱附註16(a)。

7. 每股盈利／(虧損)

每股基本及攤薄後盈利／(虧損)是根據下列數據計算：

	2004	2003
盈利／(虧損) (港幣百萬元)		
計算每股基本盈利／(虧損)的盈利／(虧損)	1,638	(6,100)
可換股債券利息	23	—
	<u>1,661</u>	<u>(6,100)</u>
股份數目		
計算每股基本盈利／(虧損)的普通股加權平均數	5,369,998,643	4,967,178,732
攤薄潛在普通股的影響	118,793,037	—
	<u>5,488,791,680</u>	<u>4,967,178,732</u>

於2003年用以計算每股基本及攤薄後虧損的加權平均普通股數目均已作出追溯調整，藉以計入2003年1月的五合一股份合併。

8. 持作發展／發展中物業

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
持作發展用途的物業	3	3
發展中物業(附註(a))	6,548	4,068
減：分類為流動資產的發展中物業	(469)	(297)
	6,079	3,771
總數	6,082	3,774

(a) 根據本集團於2000年5月17日與香港政府(「港府」)訂立的協議(「數碼港計劃協議」)，本集團獲授設計、發展、興建及推廣位於港島區鋼線灣的數碼港計劃的專利權及責任。數碼港計劃包括商業及住宅部分。落成的商業部分已轉讓予港府，本集團並無獲得任何代價。所產生的相關成本已撥作住宅部分的發展成本。數碼港計劃的住宅部分已於2003年2月開始預售。

9. 以有關連利益人士賬戶持有的銷售所得款項

有關結餘指保留在有關連利益人士開設及持有的銀行賬戶的出售數碼港計劃住宅部分所得款項，該筆款項將根據數碼港計劃協議所述的若干條件及程序轉撥至特定銀行賬戶，並須如下文附註10所述作限定用途。

10. 受限制現金

根據數碼港計劃協議，本集團於2004年12月31日以特定銀行賬戶持有為數約港幣9.03億元的受限制現金結餘(2003年：港幣27.01億元)，有關資金的用途已於數碼港計劃協議中述明。餘下於2004年12月31日的港幣100萬元(2003年：無)指本公司一家間接附屬公司的銀行存款，作為該附屬公司獲批授銀行融資的抵押。

11. 應收賬款淨額

應收賬款的賬齡分析如下：

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
0-30日	1,055	1,125
31-60日	253	206
61-90日	108	88
91-120日	88	64
120日以上	327	276
	<hr/>	<hr/>
	1,831	1,759
減：呆賬撥備	(192)	(188)
	<hr/>	<hr/>
	1,639	1,571
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團一般授出的信貸期為發票日期起計18日至30日不等。

12. 短期借款

於2004年12月31日，短期借款主要是向Telstra Corporation Limited (「Telstra」) 發行的5,400萬美元經修訂的5厘2005年到期強制性可換股票據，以及11億美元3.5厘2005年到期保證可換股債券，全部已計入於2003年12月31日的綜合資產負債表項下「長期負債」內。該等票據及債券於2004年12月31日的總結餘為港幣90.17億元(2003年：港幣89.83億元)。

13. 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
0-30日	636	886
31-60日	67	130
61-90日	22	88
91-120日	41	44
120日以上	166	229
	<hr/>	<hr/>
	932	1,377
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

14. 應計款項、其他應付賬款及遞延收入

於2004年12月31日的應計款項、其他應付賬款及遞延收入包括有關11億美元3.5厘2005年到期保證可換股債券的應計贖回溢價，並已計入於2003年12月31日的綜合資產負債表項下「其他長期負債」內。於2004年12月31日的結餘為港幣14.1億元(2003年：港幣10.65億元)。

15. 撥備

	2004		
	支付港府 款項 (附註(a)) 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
年初	3,680	131	3,811
額外撥備	—	11	11
計入發展中物業的額外撥備	4,375	—	4,375
已處理的撥備	(1,675)	(54)	(1,729)
年底	6,380	88	6,468
減：分類為流動負債的金額	(1,496)	(88)	(1,584)
	<u>4,884</u>	<u>—</u>	<u>4,884</u>

- (a) 根據數碼港計劃協議，港府有權根據數碼港計劃協議的若干條款及條件的規定收取銷售數碼港計劃住宅部分所產生的現金盈餘款項(減該計劃產生的若干可列支成本)。由於支付港府款項的撥備被視為數碼港計劃的部分發展成本，故該筆款項計入發展中物業。有關撥備乃根據數碼港計劃住宅部分的估計銷售所得款項及估計發展成本而作出。來年須向港府支付的估計款項會分類為流動負債。

16. 結賬日後事項

- (a) 於2005年1月19日，中國網絡通信集團公司(「中國網通集團」，根據中華人民共和國(「中國」)法律成立的國有企業)、中國網通集團(BVI)有限公司(「中國網通BVI」，於英屬處女群島註冊成立的公司，為中國網通集團的全資附屬公司)與本公司訂立有條件認購協議(「認購協議」)。根據認購協議，中國網通BVI有條件同意認購1,343,571,766股每股面值港幣0.25元的本公司新普通股，每股作價港幣5.90元(「認購事項」)，佔本公司經配發及發行認購股份擴大後的已發行股本約百分之二十。根據認購協議的條款，中國網通集團獲授若干權利，包括提名三名董事的權利及中國網通集團反攤薄權。在未扣除開支前，認購事項所得款項約達港幣79.27億元。本公司擬投資所得款項中最多港幣50億元以拓展內地的電訊業務機遇，惟須視乎本集團的資本投資程序及能否物色合適的投資機遇而定。餘下的所得款項將用作削減本集團的債務及一般企業用途。根據本公司於2005年3月16日舉行的股東特別大會上通過的普通決議案，本公司股東已批准認購協議及相關事項。
- (b) 於2005年2月24日，本公司選擇按每股盈大地產股份港幣2.25元的價格，將盈大地產於2004年5月10日就逆向收購東方燃氣而向本公司發行本金額港幣11.7億元的第一批可換股票據，兌換為每股面值港幣0.10元的盈大地產新股份。本公司於2005年3月1日行使換股權後，盈大地產按本公司指示向Asian Motion配發及發行520,000,000股新盈大地產股份，有關股份於各方面均與盈大地產現有股份享有同等權益。緊隨兌換事項後及於本公告發表日期，本公司持有盈大地產已發行股本約百分之六十一點六六的股本權益。

- (c) 根據盈大地產間接全資附屬公司Partner Link Investments Limited(「Partner Link」)與一獨立第三方買家於2004年12月21日訂立的物業買賣協議，Partner Link出售本集團香港總部電訊盈科中心一事已於2005年2月7日完成，Partner Link已全數收取港幣28.08億元的現金代價，而將電訊盈科中心轉讓予買家的手續已於2005年2月7日完成。經計及於2005年1月1日或之後開始的會計期間生效的香港會計準則第40號「投資物業」獲採納，以及有關的過渡規定後，本集團的估計出售收益約為港幣1,700萬元。

管理層回顧

截至2004年12月31日止年度，本集團的綜合收益上升百分之二至港幣228.95億元，而股東應佔溢利為港幣16.38億元，上一年度則錄得股東應佔虧損港幣61億元。

收益之所以上升，原因之一是本集團「優創」業務的收益貢獻增加，以及寬頻業務持續增長。隨著本港樓市價格穩步上揚，本集團的物業旗艦盈大地產繼續受惠，貝沙灣於2004年的銷售成績更上一層樓。

香港電訊市場的競爭依然激烈。收益總額雖然有所增加，但部分收益貢獻卻因若干傳統電訊服務收益貢獻減少而抵銷。傳統電訊服務收益貢獻減少，則主要由於本集團經營的電話線路整體數目下降，以及傳統的本地數據及國際電訊市場飽受強大減價壓力所致。

縱然本地電訊市場競爭劇烈，但事實證明，本集團在過往數年推出的創新產品及服務確實可穩固核心業務。

本集團於2003年7月推出的「新世代」固網服務，有助維護集團的固網業務，令線路流失淨額由去年的35.9萬條大幅改善至今年的21.2萬條。

與此同時，NOW寬頻電視自2003年9月面世以來，已達成預期目標，超過36.1萬名客戶已安裝是項服務。這項嶄新的收費電視服務不僅鞏固了「網上行」作為優秀寬頻服務供應商的地位，更使電訊盈科晉身為香港市場第二大的收費電視服務供應商。

在2004年，管理層一直竭盡所能，促請監管當局改革規管政策，至今已取得顯著成果。港府於2004年7月決定，在2008年6月前分階段撤銷第二類互連政策，日後本集團毋須再被迫出租本地環路給本港其他營辦商。

此外，於2005年1月，電訊管理局向香港電話有限公司(「香港電話公司」)發出新固網牌照，今後本集團調整收費前毋須再事先取得電訊管理局批准，只須在收費調整生效前一天通知電訊管理局便可。管理層相信，這些新規例將可營造更公平的市場環境，有助本集團更靈活地回應市場挑戰。

為充分展現本集團的物業價值，有關成立盈大地產的交易於2004年5月10日完成，盈大地產現已在聯交所獨立上市。今後，盈大地產將成為本集團的旗艦物業附屬公司。過去一年，本港物業市道轉好，盈大地產的表現亦因而受惠。

除了香港本身的業務外，本集團還積極與中國網通集團磋商可能的合作方式，為未來發展奠定基礎，並且取得了良好的進展。中國網通集團已同意以約港幣79億元（約10億美元）現金，購入本公司經擴大已發行股本百分之二十的股權，即以每股港幣5.9元的代價購入1,343,571,766股電訊盈科新股份。

至於海外業務，本集團於2004年5月在英國試行推出高速無線寬頻上網服務UK Broadband，該服務的登記使用率及客戶反應均令人鼓舞。管理層會繼續密切留意英國在技術及規管方面的發展，按適切的管理方式逐步拓展服務範圍。

削減股本的程序已於去年8月完成，令本公司能夠順利派發股息，管理層對此深表高興。2004年11月，本公司已派付中期股息每股普通股港幣5.5分。董事會現建議待本公司股東於即將舉行的股東週年大會上批准後，就截至2004年12月31日止年度派發末期股息每股港幣9.6分。

本集團繼續採取審慎的成本控制措施，並透過精簡若干錄得虧損的業務，以及提升企業間接成本方面的效率及改善集團架構，節省折舊及攤銷前的總營業成本合共百分之十。

本集團的首要財政目標，依然是致力降低借貸比率。於2004年年底，債務淨額¹較前一年減少百分之十至港幣262億元。

附註1：債務淨額指短期借款及長期借款扣除現金及現金等值項目後的金額。

分類財務回顧

截至12月31日止年度 港幣百萬元	2004			2003			較佳/ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
收益							
電訊服務	7,496	7,731	15,227	8,386	8,186	16,572	(8)%
商企電貿服務 ²	1,312	1,389	2,701	1,141	1,185	2,326	16%
基建業務	2,321	3,542	5,863	1,697	2,903	4,600	27%
基建(不包括貝沙灣)	225	223	448	250	239	489	(8)%
貝沙灣	2,096	3,319	5,415	1,447	2,664	4,111	32%
其他	194	178	372	165	261	426	(13)%
抵銷項目	(597)	(671)	(1,268)	(663)	(711)	(1,374)	8%
收益總額	10,726	12,169	22,895	10,726	11,824	22,550	2%
銷售成本	(4,536)	(5,995)	(10,531)	(3,675)	(5,055)	(8,730)	(21)%
折舊及攤銷前的營業成本	(3,012)	(2,800)	(5,812)	(3,189)	(3,259)	(6,448)	10%
EBITDA³							
電訊服務	3,294	3,437	6,731	4,276	4,015	8,291	(19)%
商企電貿服務 ²	72	16	88	80	(35)	45	96%
基建業務	358	416	774	143	118	261	197%
基建(不包括貝沙灣)	145	79	224	142	108	250	(10)%
貝沙灣	213	337	550	1	10	11	>500%
其他	(546)	(495)	(1,041)	(637)	(588)	(1,225)	15%
EBITDA總計	3,178	3,374	6,552	3,862	3,510	7,372	(11)%
集團EBITDA邊際利潤	30%	28%	29%	36%	30%	33%	(4)%
EBITDA邊際利潤 (不包括貝沙灣)	34%	34%	34%	42%	38%	40%	(6)%
折舊及攤銷	(1,260)	(1,282)	(2,542)	(1,432)	(1,456)	(2,888)	12%
出售固定資產收益/(虧損)	75	(19)	56	(72)	(73)	(145)	不適用
未計入投資收益淨額、 減值虧損撥備及 重組成本的營業溢利	1,993	2,073	4,066	2,358	1,981	4,339	(6)%

附註2 商企電貿服務包括「優創」提供的資訊科技業務、零售商業寬頻及本集團的指南業務。

附註3 EBITDA代表未計利息、稅項、折舊、攤銷、出售固定資產收益／虧損、投資收益淨額、減值虧損撥備、重組成本、於共同控制公司及聯營公司權益的減值虧損、其他收入及本集團應佔共同控制公司及聯營公司業績的盈利。雖然世界各地的電訊業者普遍採用EBITDA作為衡量營業表現、借貸情況及變現能力的指標，但按照香港公認會計準則，此數值不應用作衡量一家公司的營運業績，亦不應視為代表營運業務所帶來的現金流量淨額。本集團計算EBITDA的方法或有別於其他公司名稱相若的措施，因此不宜將兩者互相比較。

重點營業項目	2004		2003		較佳／ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	上半年	下半年	
電話線路(千條)	2,662	2,567	2,933	2,779	(8)%
商業電話線路(千條)	1,175	1,144	1,266	1,236	(7)%
住宅電話線路(千條)	1,487	1,423	1,667	1,543	(8)%
固網市場比率	70%	68%	77%	73%	(5)%
商業電話線路	71%	69%	75%	73%	(4)%
住宅電話線路	70%	67%	78%	73%	(6)%
「新世代」固網服務登記客戶(千名)	849	969	—	655	48%
now寬頻電視登記客戶(千名)	269	361	—	147	146%
寬頻線路總數(千條)	753	796	629	703	13%
(消費市場客戶、商業客戶及批發客戶)					
零售寬頻服務消費市場客戶(千名)	558	660	460	517	28%
零售寬頻服務商業客戶(千名)	68	74	58	63	17%
窄頻服務消費市場客戶(千名)	160	148	196	175	(15)%
傳統數據(期末以Gbps計)	211	234	181	190	23%
零售市場IDD通話分鐘 ⁴ (百萬分鐘)	661	722	596	630	13%
國際私人專用線路					
(「IPLC」)頻寬(期末以Mbps計)	4,822	6,020	1,265	1,592	278%

附註4 與去年同期比較的變動是根據年度總IDD通話分鐘計算。

電訊服務

下表載列截至2004年及2003年12月31日止年度，電訊服務的財務表現：

截至12月31日止年度 港幣百萬元	2004			2003			較佳／ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
本地電話服務	2,686	2,617	5,303	3,071	2,953	6,024	(12)%
本地數據服務	2,164	2,222	4,386	2,234	2,162	4,396	0%
國際電訊服務	1,176	1,209	2,385	1,536	1,434	2,970	(20)%
其他服務	1,470	1,683	3,153	1,545	1,637	3,182	(1)%
電訊服務收益總額	7,496	7,731	15,227	8,386	8,186	16,572	(8)%
銷售成本	(2,006)	(2,268)	(4,274)	(1,859)	(1,929)	(3,788)	(13)%
折舊及攤銷前的營業成本	(2,196)	(2,026)	(4,222)	(2,251)	(2,242)	(4,493)	6%
電訊服務EBITDA	3,294	3,437	6,731	4,276	4,015	8,291	(19)%
電訊服務EBITDA邊際利潤	44%	44%	44%	51%	49%	50%	(6)%

於2004年，電訊服務儘管面對本港電訊市場艱困的營商條件、激烈競爭及嚴格規管，但仍積極發展業務。電訊服務單位繼續提升其創新產品功能，包括「新世代」固網服務、NOW寬頻電視及PCCW Convergence等服務。本集團積極投資於增值服務、數據傳輸及寬頻上網服務，並注重服務質素，成為比競爭對手出類拔萃的主要原因。

電訊服務截至2004年12月31日止年度的收益下降百分之八至港幣152.27億元，主要原因在於香港電訊市場的競爭依然激烈。

本地電話服務—截至2004年12月31日止年度，本地電話服務收益為港幣53.03億元，較去年同期下降百分之十二，主要反映出本集團經營的電話線路整體數目下調，此因與其他網絡營辦商競爭，以及寬頻線路及無線電訊服務代替固網線路造成。若干互連費用已按照電訊管理局在2003年10月生效的網絡互連收費決定調低。

本集團繼續推出多項市場推廣活動，以吸引固網客戶繼續及再次選用本公司的服務。「新世代」固網服務增添更多功能，截至2004年年底的登記客戶人數已達96.9萬名，線路流失淨額亦由去年的35.9萬條改善至今年的21.2萬條。

根據電訊管理局的電訊業統計數字及本集團估計，於2004年，固網市場的電話線路總數收縮百分之一點一（2003年：百分之零點六）。於2004年年底，本集團經營約256.7萬條電話線，佔整體市場的百分之六十八。

本地數據服務—截至2004年12月31日止年度，本地數據服務的收益較去年同期輕微下降至港幣43.86億元。同期的寬頻線路總數持續增加百分之十三至79.6萬條，當中有36.1萬名客戶已安裝now寬頻電視。在沉重的減價壓力之下，局域及廣域(LAN及WAN)企業網絡的收益下降，而流動通訊公司及互聯網服務供應商亦推出高速、大容量數據傳送服務，不過寬頻服務及now寬頻電視的收益增加卻抵銷了此方面收益的跌幅。

國際電訊服務—截至2004年12月31日止年度，國際電訊服務的收益為港幣23.85億元，較去年同期下降百分之二十。國際電訊市場繼續面對零售市場的減價競爭，但刺激了通訊量大幅上升。同期售出的IPLC頻寬上升至6,020 Mbps，零售IDD的打出通話分鐘亦增加百分之十三至13.83億分鐘。IPLC、IDD及其他國際通訊數據產品的單位價格跟隨環球市場的普遍趨勢，較2003年下跌。由於互連費用已按照電訊管理局在2004年6月生效的決定而調低，傳送收益亦有所下降。

其他服務—截至2004年12月31日止年度，其他服務收益為港幣31.53億元，較去年同期下降百分之一。客戶器材銷售收益下跌，然而萃鋒賺取的技術顧問及承辦網絡運作服務收益卻有所增加，抵銷了部分跌幅。

商企電貿服務(包括「優創」)

下表載列截至2004年及2003年12月31日止年度，商企電貿服務的財務表現：

截至12月31日止年度 港幣百萬元	2004	2003	較佳／(較差)
			與去年 同期比較
「優創」	1,865	1,525	22%
零售商業寬頻	547	530	3%
電訊指南	289	271	7%
商企電貿服務收益	<u>2,701</u>	<u>2,326</u>	16%
商企電貿服務EBITDA	<u>88</u>	<u>45</u>	96%

截至2004年12月31日止年度，商企電貿服務的收益增加百分之十六至港幣27.01億元，主要由於「優創」的收益貢獻大幅提升。「優創」亦包括本公司與中國電信集團公司（「中國電信」）在2003年共同建立的附屬公司中盈優創資訊科技有限公司的業務。

基建業務

截至2004年12月31日止年度，基建業務的收益增加百分之二十七至港幣58.63億元，主要來自盈大地產。收益激增反映了貝沙灣豪宅的銷情暢旺，隨著物業市況日趨暢旺，2004年貝沙灣的平均售價亦有所提高。

於2004年5月10日，本集團將以往持有的大部分物業權益，轉移至獨立上市公司東方燃氣集團有限公司，並於其後將該公司的名稱更改為盈科大衍地產發展有限公司。管理層相信，該項交易將可展現本集團物業組合的價值，提供一個獨立平台以開拓新物業發展項目，同時為電訊盈科的股東創造更大價值。於2004年12月31日，本公司將其於盈大地產的權益減持至約百分之五十一點零七。

年度結束後，本公司於2005年3月1日兌換第一批可換股票據（定義見本公司於2004年3月26日刊發的股東通函）。其所持的盈大地產股權隨即回升至約百分之六十一點六六。

有關基建業務業績的進一步資料，請參閱盈大地產於2005年3月30日發表的2004年年度業績。

其他業務及抵銷項目

其他收益主要包括本集團台灣及日本業務的收益。本集團繼續精簡日本遊戲業務等若干錄得虧損的業務，因此，其他收益下跌百分之十三至港幣3.72億元。

為數港幣12.68億元的抵銷項目主要源於本集團各業務單位之間所耗用的通訊服務、資訊科技支援及電腦系統網絡費用、客戶支援服務及租金費用。

成本

截至2004年12月31日止年度，營銷成本總額上升百分之二十一至港幣105.31億元。營銷成本上升的原因包括出售數碼港計劃的物業時錄得較高成本；「優創」內地業務（包括本集團與中國電信共同建立的附屬公司）產生的銷售成本增加；以及本集團推出now寬頻電視及「新世代」固網服務等新產品及服務，導致市場推廣及吸納客戶的成本增加。

截至12月31日止年度 港幣百萬元	2004	2003	較佳／(較差)
			與去年 同期比較
員工成本	2,903	3,150	8%
維修及保養	358	423	15%
其他營業成本	2,551	2,875	11%
折舊及攤銷前的營業成本總額	5,812	6,448	10%
折舊及攤銷	2,542	2,888	12%
出售固定資產(收益)／虧損	(56)	145	不適用
一般及行政開支	8,298	9,481	12%

透過精簡日本遊戲業務等若干錄得虧損的業務，以及提升企業間接成本方面的效率與整體生產力，並重整界定福利退休金計劃，本集團折舊及攤銷前的營業成本總額節省達百分之十。本集團為英國的無線寬頻業務確認若干開發成本，抵銷了部分節省得來的營業成本總額。

EBITDA³

截至2004年12月31日止年度的集團EBITDA較去年同期下降百分之十一至港幣65.52億元，主要由於電訊服務的EBITDA貢獻減少，不過貝沙灣的銷售貢獻大幅增加，加上本集團日本業務的EBITDA虧損收窄，企業間接成本亦有所減少，抵銷了部分減幅。

截至2004年12月31日止年度，集團EBITDA邊際利潤收窄至百分之二十九。由於2004年業務組合有所變化，加上同期推出新產品及服務造成市場推廣及吸納客戶的成本，電訊服務的EBITDA邊際利潤較低，繼而導致集團EBITDA邊際利潤下降。而貝沙灣的銷量為邊際利潤帶來較大貢獻，抵銷了電訊服務邊際利潤的部分減幅。

恆通

Reach Ltd. (「恆通」) 是本公司與Telstra合作組成的公司，各擁有五成權益，於截至2004年12月31日止年度的收益達港幣63億元(2003年：港幣70.36億元)，EBITDA則為港幣7.83億元(2003年：港幣7.33億元)。恆通繼續在艱困的行業環境中經營，且預期這個挑戰重重的行業環境仍會持續一段時間。國際話音及數據傳送的價格不斷下降，而用量的增幅不足以彌補價格下降對收益造成的損失。恆通仍會專注經營核心業務，並致力控制成本。此外，多個嶄新資訊科技系統平台已相繼推出，營運表現及客戶滿意程度亦得以提升。

於2004年6月，本公司與Telstra協定以約3.11億美元(約港幣24.25億元)，向銀團購入根據經修訂15億美元銀團有期貨款融資(「恆通有期融資」)項下全部12億美元的未償還債務。本公司所佔的五成權益約為1.5545億美元(約港幣12.13億元)。管理層相信，重組計劃與海底電纜業界的其他同類協議一致，亦反映業內經濟困難的實況。透過減輕向銀團支付利息的現金流量負擔，是項協議有助恆通鞏固財務狀況。藉此，恆通可望更穩定地經營業務，繼續專注提高效益及提升競爭力。

於2003年，本集團已對其於恆通的權益進行減值評估，並將於恆通的投資總額撇減至零。因此，本集團於2004年不會因持有恆通的權益而須分攤其溢利／虧損。

融資成本淨額

截至2004年12月31日止年度，融資成本淨額下降百分之九至港幣19.29億元，與債務淨額¹的百分之十跌幅相若。本集團將大部分債務由浮動息率轉為固定息率，審慎管理其債務組合及利率風險。平均債務成本由去年同期的百分之五點六增至百分之六點一。

稅項

截至2004年12月31日止年度的稅項下降百分之十六至港幣9.81億元。根據香港現行稅制，在香港及海外的營業虧損不會享有任何集團虧損稅項寬減。此外，本集團的融資成本(以併購香港電訊有限公司(「香港電訊」)及其他公司而產生者為限)均不可扣稅。撇除上述各項因素，本集團的實際稅率與法定稅率百分之十七點五相若。管理層會繼續審核並在香港現行稅務規例的規限下盡量減低本集團的整體稅務成本。

股東應佔溢利

2004年的股東應佔溢利為港幣16.38億元，而2003年則為虧損港幣61億元。去年錄得虧損，主要由於出現大額資產及投資減值虧損，並須分攤恆通的營業虧損。

變現能力及資本資源

於2004年12月31日，本集團的債務淨額¹由前一年港幣291.31億元，減少至港幣262億元，減幅為百分之十。加權平均還款期約為六年。於2004年12月31日，香港電話公司的已承擔中期循環信貸融資合共為港幣108億元，而有關融資於本年度結束時仍未提取。

作為恆通重組計劃的一部分，本公司於2004年6月就應佔的五成恆通有期融資支付約1.5545億美元(約港幣12.13億元)。有關詳情請參閱「恆通」一節。

數碼港計劃(包括貝沙灣)餘下的建築成本，已全數以所收取的銷售所得款項總額支付。於2004年8月，數碼港計劃首次分派銷售盈餘，港府及電訊盈科分別獲派約港幣16.75億元及港幣9.2億元的款項。

年內，本集團以獨立上市公司方式成立盈大地產，並訂立多項股份配售交易。所配售的687,000,000股舊盈大地產股份及發行的118,000,000股新盈大地產股份，合共帶來款項總額約港幣20.01億元。

於年度結束後，本集團以現金代價港幣28.08億元，在2005年2月出售香港總部電訊盈科中心。

於2005年3月16日，本公司與中國網通集團的戰略合作交易已獲得電訊盈科股東批准。中國網通集團已同意支付約港幣79億元現金，購入本公司經擴大已發行股本百分之二十的股權。本公司擬投資所得款項中最多港幣50億元以拓展內地的電訊業務機遇，惟須視乎本集團的資本投資程序及能否物色合適的投資機遇而定。餘下的所得款項將用作削減本集團的債務及一般企業用途。

董事會認為，在本集團的股東資金達至正數前，公佈資產負債比率並無意義。

香港電話公司的信貸評級

於2004年12月31日，香港電話公司的投資評級獲標準普爾列為「BBB／有待調整的觀察名單」，穆迪投資則評定為「Baa2／穩定」，而惠譽國際評定為「BBB+／穩定」。於2004年8月27日，標準普爾有見本公司與中國網通集團可能建立戰略合作關係，故將香港電話公司的評級列入有待調整的觀察名單。2005年1月，本公司與中國網通集團聯合宣佈建立戰略合作關係後，所有評級機構肯定其對香港電話公司的信貸評級。

資本開支

截至2004年12月31日止年度的資本開支為港幣19.72億元，保持在平穩水平。資本開支大部分用於提供新服務計劃，例如NOW寬頻電視、UK Broadband項目、「新世代」固網服務、寬頻線路及數據服務等。

電訊盈科多年來一直大舉投資通訊網絡，包括提升及擴展網絡覆蓋範圍，以及為寬頻和發展迅速的IP服務開發平台。除不斷擴展核心網絡外，2005年的資本開支亦包括用於海外網絡項目及其他新產品及服務。電訊盈科將繼續按照準則審慎投資，包括衡量內部回報率、資金現淨值及回本期等。

對沖

有關現金投資及借貸的外幣及利率，均會附帶市場風險。本集團的政策是經常管理直接涉及業務及融資的市場風險，並且不會進行任何投機性質的衍生工具交易活動。董事會執行委員會轄下的財務及管理委員會負責決定本集團所採取的適當風險管理措施，務求以審慎方法管理與日常業務運作交易有關的市場風險。所有庫務風險管理措施，一律按照財務及管理委員會及執行委員會所批准的政策及指引進行，並會定期檢討。

在日常業務過程中，本集團訂立遠期合約及其他衍生工具合約，以減低本集團因外幣匯率及利率的不利波動而承受的風險。該等票據乃與信譽良好的財務機構簽訂，而所有合約均以主要工業國的貨幣結算。該等合約的收益及虧損乃作對沖之用，以抵銷可能影響本集團財務業績的波動。訂立該等合約的成本，對本集團的財務業績並無構成重大影響。

資產抵押

於2004年12月31日，本集團以賬面總值港幣6,700萬元(2003年：港幣41.88億元)的若干資產作為抵押，以便本集團取得貸款及借款安排。2002年，本集團將總值港幣2.24億元(2003年：港幣2.46億元)的若干其他投資用作為本集團進行若干股票聯繫交易的抵押品。本集團於恆通的權益，亦用作為約5,400萬美元將於2005年到期的經修訂5厘息強制性可換股票據的抵押。

或然負債

於12月31日	2004	2003
港幣百萬元		
履約保證	129	130
其他	119	125
	248	255

除上述事項之外，於2002年4月23日，新世紀資通股份有限公司向本公司的間接全資附屬公司香港電訊發出傳訊令狀，就香港電訊未能根據2000年7月24日訂立的選擇權協議購買台灣電訊網路服務股份有限公司(「台灣電訊」)的6,522,000股股份而提出索償。根據《高等法院條例》第四章第48及49條向香港電訊提出的索償總額約達港幣1.03億元(新台幣4.18億元)，即台灣電訊股份的購買價，由2001年1月1日起至2002年1月2日止期間的每年6.725厘合約利息及欠款利息。然而，上述數字應按現行市價予以調低，所按基準應為申索人一旦索償成功，有關台灣電訊的股份將會轉讓予香港電訊。香港電訊已於2002年5月29日提出抗辯，抗辯正在受理之中。根據諮詢所得的法律意見，董事認為香港電訊具有充分的抗辯理據，故並無就此作出撥備。

就計算本年度及過往年度有關若干利息款項合共港幣17.08億元是否可扣稅方面，香港電話公司與香港稅務局(「稅務局」)出現分歧。於結算日過後，香港電話公司接獲稅務局的正式通知，表示有意不准扣減有關的利息款項，並擬作出補加評稅。董事認為香港電話公司提出扣稅的理據實屬合理，故將會就上述補加評稅向稅務局提出正式反對。因此，本集團並無在財務報表中就稅項作出撥備。

人力資源

於2004年12月31日，本集團聘用約12,248名員工(2003年：12,510名)，其中大部分均在香港工作。為實現業務目標，本公司特別設立獎勵計劃，鼓勵及嘉許為公司作出貢獻的各級員工。本公司一般是根據個別業務及本集團整體達致的收益及EBITDA目標發放獎金。此外，本公司亦設有員工購股權計劃及兩項股份獎勵計劃，可酌情授出購股權鼓勵員工提升股東的投資價值。

股息

董事會建議派付截至2004年12月31日止年度的末期股息每股港幣9.6分(2003年：無)，但仍須待本公司股東於即將舉行的股東週年大會上批准後方可作實。2004年11月25日，本公司派發中期股息每股港幣5.5分(2003年：無)。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2005年5月19日至2005年5月23日期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期內的股份轉讓均屬無效。為了符合獲派末期股息每股港幣9.6分的資格，股東必須於2005年5月18日下午四時正前，將所有股份過戶文件連同有關的股票送交本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司進行登記，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。有關的股息單將於2005年5月31日或前後寄發予股東。

展望

電訊盈科會不斷努力，充分發揮與中國網通集團達成的戰略合作關係，在本港將以新固網牌照所容許的靈活定價為基礎，在2005年爭取更大優勢。本集團會繼續致力推出更多創新產品之餘，亦會貫徹嚴謹的成本控制措施。

在監管機構決定批出新「事後規管」牌照後，本集團的目標是要吸引客戶再次選用我們的服務。管理層抱有信心，本年度將可繼續大幅減少固網線路的流失，同時穩定核心業務的收益，並且促進「網上行」寬頻及now寬頻電視業務的發展。

至於英國方面，本集團的無線寬頻服務將繼續擴展覆蓋範圍。管理層將採取審慎管理方法，務求與市場需求及技術提升的步伐保持一致。

電訊盈科與中國網通集團早已成立多個聯合工作小組，積極探討在寬頻、重建物業、黃頁以至國際範疇合作的意向。工作小組亦已就共同拓展內地業務的多項主要原則展開深入磋商，並達成協議(尚須取得內地法規及必要的批准)。本集團將與中國網通集團加強合作，把握機會在內地及全球各地攜手投資。

本集團在內地及英國投資致力發掘盈利增長潛力的同時，將繼續專注穩定傳統業務，並開拓嶄新服務。

本集團相信，2005年將是進一步取得發展，同時提升股東價值的年度。

購買、出售或贖回上市證券

於截至2004年12月31日止年度，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回其任何已上市證券。

財務審核委員會

本公司的財務審核委員會已審閱本集團截至2004年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

遵守《最佳應用守則》

截至2004年12月31日止年度內，本公司一直遵守聯交所於2005年1月1日前生效的《證券上市規則》（「《上市規則》」）附錄十四所載的《最佳應用守則》，然而本公司的非執行董事並無確定任期，並須根據本公司的組織章程輪席告退，以及可於股東週年大會上膺選連任。

於聯交所網站發佈年度業績

本公司將於適當時候在聯交所網站發佈詳盡的業績公告，當中將載有於2004年3月31日前生效的《上市規則》附錄十六第45(1)段至第45(3)段所規定的全部資料。根據過渡安排，該條例適用於會計期間於2004年7月1日前已開始的業績公告。此外，本公司截至2004年12月31日止財政年度的年報將於2005年4月22日或相近日期寄發予本公司股東。

承董事會命
電訊盈科有限公司
公司秘書
翟迪強

香港，2005年3月30日

於本公告發表日期的董事如下：

執行董事：

李澤楷(主席)；蘇澤光(副主席兼集團董事總經理)；袁天凡(副主席)；彭德雅；艾維朗；鍾楚義；李智康

非執行董事：

霍德爵士，KBE，LVO

獨立非執行董事：

張信剛教授；馮國經博士；李國寶博士，GBS，JP；羅保爵士，CBE，LLD，JP；麥雅文；薛利民

前瞻聲明

本公告載有若干前瞻聲明，而「相信」、「計劃」、「抱有信心」、「預計」、「預期」、「預測」、「估計」、「推測」及類似詞彙亦擬表示前瞻聲明。此等聲明並非歷史事實，亦非就未來的業務表現作出保證。實際結果與前瞻聲明所表示或暗示的情況可能有重大差別。該等前瞻聲明乃以電訊盈科的現行假設及預期為依據，涉及可嚴重影響預期業績的若干風險及不明朗因素。可導致實際結果與前瞻聲明所反映的情況出現重大差別的因素，詳情載於本公告及電訊盈科呈交美國證券交易委員會(「美國證交會」)備案的報告，包括但並不限於載於20-F表格內有關電訊盈科2003年年報的「前瞻聲明」一節及若干其他章節。20-F表格已於2004年6月28日呈交美國證交會備案，而有關電訊盈科2004年中期報告的6-K表格亦已於2004年10月5日呈交美國證交會。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。