

SmarTone Telecommunications Holdings Limited

數碼通電訊集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：315)

2004 / 2005 年度之業績公佈

(全文中之「\$」皆指港元)

- **3G網絡的投資高峰期已過，現時3G網絡的覆蓋已遍及全港**
- **加強為目標客群度身訂造獨特而優越的服務**
- **ARPU及服務收益持續改善，表現比市場優勝**
- **短期溢利受壓**

主席報告

本公司ARPU及服務收益均上升，表現比市場優勝。這顯示本公司在市場上激烈的減價戰中仍能爭取到滿意的業績表現。儘管推出3G導致短期內成本增加及溢利受壓，但3G已為本公司的未來增長建立了平台。往後的日子，本公司將致力利用3G向目標客群提供獨特而優越的服務，從而增加收益市場佔有率。

財務摘要

由於流動電話服務收益增長6%，帶動營業額上升7%至\$3,619,000,000。未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利(「EBITDA」)為\$832,000,000，較去年的\$944,000,000下跌12%。股東應佔溢利下跌27%至\$339,000,000。每股盈利為\$0.58。

股息

董事會宣佈派發末期股息，每股為\$0.20。加上中期股息每股\$0.19，全年股息合共每股\$0.39，符合本公司派發股東應佔溢利三分之二作股息的一貫政策。

業務回顧

香港流動電話業務

綜合ARPU (Blended ARPU) 及月費計劃服務的ARPU分別增加6%至\$199及增加9%至\$231。在多媒體服務用量的強勁增長推動下，數據服務收益持續增加，佔全年服務總收益7.3%，較去年的5.5%有所增加。面對激烈的競爭，截至2005年6月30日的客戶總人數輕微下跌至1,011,000。而2005年6月的客戶流失率輕微上升至2.8%，而2004年6月則為2.6%。然而，由於ARPU的增加抵銷了客戶人數輕微下降的影響，服務收益再度攀升。

SmarTone-Vodafone致力提供獨特而優越的服務，令ARPU及服務收益持續改善。與此同時，從商業客戶、經常外遊客戶及多媒體服務客戶所得的收益，亦錄得令人鼓舞的增長。

SmarTone-Vodafone為經常外出工作的商業客戶提供一套完整的流動連接方案。BlackBerry® from Vodafone及Email on the go™為客戶提供即時流動電郵服務，並有全港最多的手機供選擇。針對經常外出工作，並需要齊全電腦功能及互聯網接駁的客戶，SmarTone-Vodafone的PC Connect 3G/GPRS數據咭，為他們提供可靠的流動寬頻上網接駁。現時，3G漫游覆蓋已遍及全球40多個地方，為客戶提供無處不在的高速數據服務。

針對消費者客戶，SmarTone-Vodafone致力提供音樂、體育、新聞及手機遊戲等主要範疇的服務。本公司為滿足不同客群獨特需要而設的優越服務，為客戶帶來勝人一籌的體驗以及富吸引力的獎賞，對客戶來說絕對是物超所值。Music Now是SmarTone-Vodafone專為音樂愛好者而設的服務，正是這個市場營銷模式的一個重要實證。Music Now不但讓客戶能夠迅速下載全港最多、最全面的高質素流動音樂內容，亦設有獎賞計劃，讓客戶能更親近至愛的音樂和偶像。

為了確保客戶能享受SmarTone-Vodafone服務提供的非凡體驗，本公司亦進一步優化其主要業務支柱：

- 所有與客戶的接觸點，包括零售店鋪、網站及客戶熱線均進行顯著改善計劃，以給予客戶更完備、更統一和更豐富的體驗，以滿足每個客戶所需。
- SmarTone-Vodafone將繼續提供種類多元化的2G及3G手機，以滿足不同客戶的需要。現時，SmarTone-Vodafone的3G手機品牌為全港最多。最近推出的Sharp SX833及Samsung Anycall Z308均屬突破性的優質手機，它們兼備出色的視聽功能，開拓客戶享受SmarTone *iN!* on 3G流動媒體服務的新境界。
- SmarTone-Vodafone的3G網絡覆蓋全香港99.9%地區，包括主要購物商場、商廈及住宅區，亦在地鐵全線提供無間斷服務。網絡除了提供傲視同儕的質素及可靠性，其話音和視像通話接駁時間以及數據傳輸速度均為全港最快，並經2005年7月進行的獨立網絡質素調查證實。
- SmarTone-Vodafone提供最廣泛的3G漫游覆蓋，遍及全球40多個地方，屬香港市場之冠。覆蓋地方包括日本、台灣、新加坡、馬來西亞、澳洲、歐洲主要國家及南非等地，所及地區將不斷增加。

澳門流動業務

本公司的澳門流動業務於收益及溢利方面均錄得令人鼓舞的增長。

前景

香港流動通訊業未來的前景將會充滿挑戰和商機。3G是未來流動通訊的主流。相比2G，它能帶給客戶更大的價值。在高性能手機、高速數據傳輸及網絡效益的持續改善下，3G會帶給客戶更具吸引力的服務和更豐富的體驗。配合公司針對不同客群獨特而優越的服務，3G將會是未來業務增長的重要平台。隨著收益市場佔有率的增加，長遠來說，將會提升股東價值。

來年，本公司的流動服務收益預期會穩步增長，主要受惠於因3G服務帶動的ARPU增長。雖然3G手機的成本持續下降，但預期手機補貼會繼續增加。本公司會致力節省成本及提升效率，惟3G相關成本將進一步上升，包括網絡開支、牌照費、折舊及內容的成本。綜合以上因素，預期在截至2006年6月30日止年度，公司溢利將顯著受壓。

本公司秉承母公司新鴻基地產堅持質素及創新的精神，將可充分發揮Vodafone集團全球網絡的規模效應及業務領域之獨有優勢，進一步為客戶提供更大價值。

本公司將繼續現時的派息政策，並維持穩健的資產負債表，以便靈活地在市場上競爭，及參與可增加股東價值的潛在整合機會。

本人深信，憑藉獨特而優越的服務，本公司將能繼續在充滿挑戰的市場環境中脫穎而出，為股東創造長遠的價值。

謝意

本人對各位客戶、股東與董事同僚一直以來的支持，以及員工的貢獻和辛勤，謹致由衷謝意。

主席
郭炳聯

香港，2005年9月5日

管理層討論及分析

財務業績之回顧

雖然市場競爭激烈，但由於流動通訊服務收益及手機銷售均錄得增長，營運收益增加\$252,000,000至\$3,619,000,000。經營溢利減少\$148,000,000至\$344,000,000，主要因素為網絡營運費用增加，推出3G服務及SmarTone-Vodafone品牌之市場推廣開支增加，以及3G網絡之折舊。隨著3G服務於2004年12月推出，頻譜使用費開始入賬，3G相關資本開支亦同時開始折舊。澳門業務於2004/05年度繼續為本集團表現作出貢獻。

營業額增加\$252,000,000至\$3,619,000,000 (2003/04：\$3,367,000,000)，流動通訊服務收益增加6%，手機及配件銷售則增加12%。

- 流動通訊服務之收益增加\$146,000,000至\$2,635,000,000 (2003/04：\$2,489,000,000)，主要由漫遊、多媒體服務及預繳服務收益增加所帶動，部份被本地話音收益下降所抵銷。

於2004/05年度，香港之綜合ARPU增加\$11至\$199 (2003/04：\$188)。這是由於本集團致力爭取高價值之商業及消費市場客戶，從而成功提升客戶之質素所致。漫遊及多媒體服務之用量增加，是帶動增長之主因。

雖然市場競爭激烈及香港流動電話市場有持續價格下調壓力，2004/05年度月費計劃服務之ARPU增長\$20至\$231 (2003/04：\$211)。除本地話音服務外，所有服務之收益均錄得健康增長。

多媒體服務收益增加之主要原因為本集團不斷優化客戶體驗，其中包括不斷提升SmarTone *iN!* 內容，以及推出具吸引力之嶄新產品與服務，如PC Connect 3G/GPRS數據咭及BlackBerry® from Vodafone (SmarTone-Vodafone流動電郵服務)。多媒體服務收益錄得74%的強勁按年增長。數據服務收益佔2004/05年度服務收益之7.3% (2003/04：5.5%)。

- 2004/05年度手機及配件銷售增加12%至\$985,000,000 (2003/04：\$878,000,000)，主要由於推出多款具備先進功能之新手機。

由於銷售手機之成本增加，加上互連費用、漫遊及國際長途電話成本上升，所以銷售貨品及提供服務之成本增加\$221,000,000至\$1,456,000,000 (2003/04：\$1,235,000,000)。這反映了銷售手機及服務用量相應增加。

2004/05年度其他經營開支 (不包括折舊、攤銷及出售固定資產之虧損) 增加\$169,000,000至\$1,357,000,000 (2003/04：\$1,188,000,000)。主要因為推出3G網絡導致網絡營運費用上升，以及推出3G及SmarTone-Vodafone品牌、宣傳多媒體服務及新手機所產生之銷售及市場推廣開支增加所致。

2004/05年度之折舊、攤銷及出售固定資產之虧損增加\$36,000,000至\$488,000,000(2003/04: \$452,000,000)，主要為3G網絡的折舊，包括推出3G服務前已資本化之頻譜使用費之折舊。

2004/05年度由於平均淨現金及債務證券結餘減少，融資收入淨額下降\$11,000,000至\$48,000,000(2003/04: \$59,000,000)。

本集團澳門流動通訊業務之財務表現持續改善並為本集團於2004/05年度表現作出貢獻。

資本架構、流動資金及財務資源

本集團之資本架構於年內並無重大變動。本集團之資金來自股本、內部產生之資金及短期港元浮息循環信貸融資。於2005年6月30日，該等總額\$300,000,000之融資並無動用。

本集團經營業務之現金流入淨額由2003/04年度之\$801,000,000增至2004/05年度之\$846,000,000。本集團於截至2005年6月30日止年度主要資金流出包括股息之\$303,000,000及購置固定資產之\$746,000,000。本集團之現金資源依然強勁，於2005年6月30日之現金、銀行結餘及持有至到期日之債務證券投資，在扣除向外借款後，達\$1,852,000,000。

本集團於2004/05年度之資本開支為\$695,000,000，而2003/04年度則為\$680,000,000。資本開支大部份用於推出3G無線網絡、提升及擴大2G網絡以進一步提高網絡質素及覆蓋，以及為提供多媒體服務而購置硬件及軟件。預料此等項目仍會是本集團在2005/06年度之主要資本開支項目，但預計整體開支將較2004/05年度為低。

董事會認為，本集團之內部現金資源及已承擔融資，足以應付2005/06年度之資本開支及營運資金所需。在為該等已承擔融資於2005年11月屆滿後獲得續期方面，董事會並不預期會有任何困難。

財資管理政策

本集團根據董事會批准之財資管理政策，動用盈餘資金作投資用途。盈餘資金會存放於香港之銀行戶口或投資於投資級別之債務證券。香港之銀行存款均為港幣或美元存款。

本集團所投資之債務證券，均以港幣或美元結算，年期最長為3年。本集團之政策是持有其於債務證券之投資直至到期日。

於2005年6月30日，本集團之銀行備用融資總額為\$300,000,000，包括1年承擔期之可換循環信貸融資及貿易財務融資\$200,000,000及若干銀行發出之無承擔期多種外幣押匯信用證融資額\$100,000,000，該等融資並無動用。

本集團安排銀行代其開立履約保證及信用證。在某些情況下，本集團以現金存款作為該等工具之部分或全部抵押品，以減輕發行成本。於2005年6月30日，已抵押存款總額為\$328,000,000(2004年6月30日: \$326,000,000)。

功能貨幣及外匯波動風險

本集團之功能貨幣為港幣。除以美元結算之美元定息投資及銀行存款外，所有重大收入、開支、資產及負債均以港幣計算。因此，本集團除以美元計算之定息投資及銀行存款外，並沒有任何重大之滙兌收益及虧損風險。本集團現階段並無進行任何外滙對沖活動。

或然負債

履約保證

若干銀行代表本集團就其於香港及澳門獲當地之電訊管理局發出牌照之責任，向有關當局發出履約保證。於2005年6月30日，此等履約保證之未償總額為\$313,000,000 (2004年6月30日：\$152,000,000)。

出租、租回安排

一間銀行代表本集團發出一份信用證，為其於截至1999年6月30日止年度訂立之出租租回安排須履行之責任作出擔保。此項信用證全數以盈餘資金作為現金抵押。董事會認為，本集團須根據此項擔保付款之風險很微。

銀行融資擔保

於2005年6月30日，本公司代表一間全資附屬公司為有關若干銀行授出之短期循環信貸融資額及無承擔期之貿易融資額達\$300,000,000 (2004年6月30日：\$600,000,000) 而提供擔保之或然負債。

僱員及購股權計劃

於2005年6月30日，本集團有1,535名全職僱員，大部分為香港員工。2004/05年度之員工成本總額為\$359,000,000 (2003/04：\$359,000,000)。

僱員收取之薪酬組合包括基本月薪、獎勵花紅及其他福利。花紅為酌情性質，須視乎(其中包括)本集團之表現及個別僱員之表現而發放。福利包括退休計劃及醫療與牙科保險。本集團亦就個別僱員之需要，提供內部及公司以外之培訓。

根據本集團之購股權計劃，本公司可向包括董事及僱員授予購股權以認購本公司之股份。年內，本公司共授出579,000份購股權，該等購股權可於2005年12月6日至2015年2月28日期間，按每股股份由\$8.01至\$9.05之行使價行使。年內並無購股權獲行使，本集團註銷了77,000份購股權。於2005年6月30日，倘未行使之購股權共13,092,500份。

通過一系列人力資源發展目標，本集團致力建立出色及熱誠之員工隊伍。本集團現行酬金與表現掛鈎的制度，可激勵及獎勵有優秀表現之僱員。

業績

董事會欣然呈佈本集團經審核截至2005年6月30日止年度綜合損益賬，及於2005年6月30日之綜合資產負債表。

綜合損益賬

截至2005年6月30日止年度

	附註	2005 \$000	2004 \$000
營業額	2	3,619,492	3,367,036
銷售貨品及提供服務成本		(1,456,340)	(1,234,841)
毛利		2,163,152	2,132,195
其他收入	4	26,419	—
其他經營開支		(1,845,543)	(1,640,590)
經營溢利	5	344,028	491,605
融資收入	6	48,722	60,468
融資成本	7	(492)	(1,164)
除稅前溢利		392,258	550,909
稅項	8	(43,178)	(78,625)
除稅後溢利		349,080	472,284
少數股東權益		(10,271)	(5,830)
股東應佔溢利		338,809	466,454
股息	9		
歸於本年		227,288	309,274
每股盈利	10		
基本		\$0.58	\$0.80
攤薄		\$0.58	\$0.80
EBITDA	11	831,806	943,704

綜合資產負債表
2005年6月30日結算

	附註	2005 \$000	2004 \$000
非流動資產			
固定資產		2,183,678	1,953,794
於聯營公司之權益		29,469	3,050
投資		744,898	1,146,297
遞延支出		51,073	12,991
遞延稅項資產		8,311	2,857
		<u>3,017,429</u>	<u>3,118,989</u>
流動資產			
存貨		189,100	124,230
投資		390,895	471,081
應收營業賬款	12	168,116	167,279
按金及預付款項		117,158	125,370
其他應收款項		33,528	41,490
現金及銀行結存		765,212	653,808
		<u>1,664,009</u>	<u>1,583,258</u>
流動負債			
應付營業賬款	13	137,317	154,853
其他應付賬款及應計項目		743,220	681,817
應付稅項		6,956	—
客戶按金		23,085	24,744
遞延收入		72,915	72,408
無抵押銀行貸款		—	150,000
		<u>983,493</u>	<u>1,083,822</u>
流動資產淨值		<u>680,516</u>	<u>499,436</u>
總資產減流動負債		3,697,945	3,618,425

非流動負債		
遞延稅項負債	172,744	131,068
少數股東權益	23,522	21,407
資產淨值	3,501,679	3,465,950
股本及儲備		
股本	58,279	58,331
儲備	3,443,400	3,407,619
	3,501,679	3,465,950

附註

1 最近頒佈之會計準則

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂的《香港財務報告準則》及《香港會計準則》（「新財務準則」），並於2005年1月1日或其後開始之會計期間生效。

本集團並未於截至2005年6月30日止年度之財政報表中提早採納該等新財務準則。本集團現正就該等新財務準則之影響進行評估，到目前為止，對新財務準則與現行會計政策之間的較大差異並預期會影響本集團者總結如下：

股份報酬

根據財務準則第2號「股份報酬」，本集團須計算向僱員提供作為薪酬的所有股份付款的公平值，並於損益表內確認為開支。根據現行會計政策，該等項目並不會確認為開支，此處理方式將導致利潤減少。根據財務準則第2號之特定過渡條文，此處理方式將適用於股份報酬交易而有關交易的股份，購股權或其他股權票據於2002年11月7日後授出但於2005年7月1日尚未歸屬，以及於2005年7月1日存在之股份報酬交易所產生之負債。

金融票據

根據香港會計準則第39號「金融票據：確認及計量」，金融票據須視其類別按已攤銷成本或公平值列賬。視乎金融票據之類別，公平價值之變動將根據準則計入淨溢利或虧損或計入權益內。此外，所有衍生金融票據，（包括非衍生工具主要合約所屬之衍生工具）將以公平值於資產負債表內確認。

這將導致本集團現時有關衍生金融票據的分類、計量及確認之會計政策出現變動。該項新會計政策預期將自2005年7月1日起採用。因分類及計量程序尚未確定，該項會計政策變動之未來財務影響仍未得知。然而，須於損益賬中確認並反映衍生工具及若干金融票據之公平值變動之規定，可能導致本集團溢利及淨資產出現較大波動。

本集團會繼續評估其他新香港財務報告準則之影響，亦可能因此確定其他重大變動。

2 營業額

本集團主要從事提供流動通訊服務，以及銷售流動電話及配件。本年度於營業額內已確認為主要收入類別如下：

	2005 \$000	2004 \$000
流動通訊服務	2,634,787	2,489,007
流動電話及配件銷售	984,705	878,029
	<u>3,619,492</u>	<u>3,367,036</u>

3 分類呈報

截至2004年及2005年6月30日止年度，本集團之營業額、經營溢利及經營資產，超過90%是來自香港及澳門特別行政區之流動通訊業務。因此，並無呈列按業務及地區分類之分析。

4 其他收入

	2005 \$000	2004 \$000
回撥應收聯營公司款項之撥備。	<u>26,419</u>	<u>—</u>

5 經營溢利

經營溢利經扣除下列各項列賬：

	2005 \$000	2004 \$000
折舊及攤銷	487,327	436,830
土地及樓宇，收發站及專線之經營租約租金	443,677	405,937
銷售貨品成本	<u>955,215</u>	<u>824,234</u>

6 融資收入

	2005 \$000	2004 \$000
債務證券之利息收入		
上市	14,275	19,559
非上市	<u>23,682</u>	<u>28,257</u>
	37,957	47,816
銀行及其他財務機構存款之利息收入	<u>10,765</u>	<u>12,652</u>
	<u>48,722</u>	<u>60,468</u>

7 融資成本

	2005	2004
	\$000	\$000
於5年內償還之銀行貸款利息費用	144	974
其他借貸成本	348	190
	<u>492</u>	<u>1,164</u>

8 稅項

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅溢利依稅率17.5%提撥準備(2004：無)。海外盈利之稅款，按照本年度估計應課稅盈利依集團經營業務地區之現行稅率計算(2004：無)。

計入綜合損益賬內之稅項指：

	2005	2004
	\$000	\$000
當期稅項		
香港利得稅	2,114	—
海外稅項	4,842	—
遞延稅項		
暫時差異之產生及轉回	36,222	78,625
	<u>43,178</u>	<u>78,625</u>

9 股息

	2005	2004
	\$000	\$000
已派中期股息，每股\$0.19 (2004：\$0.20)	110,730	116,953
擬派末期股息，每股\$0.20 (2004：\$0.33)	116,558	192,321
	<u>227,288</u>	<u>309,274</u>

於2005年9月5日舉行之會議上，董事會建議派發每股\$0.20之末期股息。這項擬派股息並無於本集團或本公司2005年6月30日資產負債表內列為應付股息，但將於截至2006年6月30日止年度之賬目內列為保留溢利之分派。

10 每股盈利

每股基本及攤薄盈利是根據本集團股東應佔溢利\$338,809,000 (2004 : \$466,454,000) 計算。

每股基本盈利是按照年內已發行股份之加權平均數582,813,116股 (2004 : 584,194,428股) 計算。每股攤薄盈利乃根據582,837,482股 (2004 : 584,388,352股) 計算，此乃包括年內已發行股份之加權平均數，及如全部購股權獲悉數行使時以零代價被視為將予發行股份之加權平均數24,366股 (2004 : 193,924股) 計算。

11 EBITDA

EBITDA指未扣除融資收入及融資成本、折舊及出售固定資產之虧損、遞延支出之攤銷、稅項及少數股東權益之溢利。EBITDA包括除手機補貼攤銷外所有與取得及保留客戶相關之成本。

12 應收營業賬款

本集團給予用戶及其他客戶約平均30天的賒賬期。扣除撥備後之應收營業賬款賬齡分析如下：

	2005 \$000	2004 \$000
現時至30天	147,715	144,386
31天－60天	11,451	18,283
61天－90天	4,259	3,920
90天以上	4,691	690
	<u>168,116</u>	<u>167,279</u>

13 應付營業賬款

應付營業賬款賬齡分析如下：

	2005 \$000	2004 \$000
現時至30天	95,906	64,374
31天－60天	21,075	53,004
61天－90天	3,276	15,774
90天以上	17,060	21,701
	<u>137,317</u>	<u>154,853</u>

14 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合本年度之呈列方式。截至2004年6月30日止，有關手機補貼之遞延支出攤銷計入銷售貨品及提供服務成本內，並已包括在EBITDA計算內。由2004年7月1日起，有關手機補貼之遞延支出攤銷計入其他經營開支內，並不包括在EBITDA計算內。

股息

董事會建議向於2005年11月1日辦公時間結束時，名列於本公司股東名冊的股東派付末期股息每股\$0.20 (2003/04：每股\$0.33)。建議的末期股息，連同本公司於年中派付的中期股息每股\$0.19 (2003/04：每股\$0.20)，截至2005年6月30日止財政年度的股息總額為每股\$0.39。建議的末期股息如在即將舉行之股東週年大會通過，將約於2005年11月11日派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2005年11月2日(星期三)至2005年11月4日(星期五)，首尾兩天包括在內，暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合資格以獲取將於股東週年大會予以批准派付之末期股息，請將股份過戶表格連同有關股票於2005年11月1日(星期二)下午4時正前，送交本公司在香港的股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，辦理股份過戶登記手續。

購買、出售或贖回股份

於截至2005年6月30日止12個月期間內，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司之股份。

審核委員會

本公司之審核委員會已就集團截至2005年6月30日止財政年度提呈的財務報表及報告進行審閱。委員會相信本集團之會計政策及計算方法乃符合及按照目前香港業內的最佳常規，落實執行一切會計政策。委員會發現財務報表並未遺漏任何特殊項目，並對該報表所披露的數據及闡釋，表示滿意。

最佳應用守則

各董事認為於有關的會計期間內，本集團已遵從香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的「最佳應用守則」(於2005年1月1日前有效)，惟本公司非執行董事的委任並無指定年期，儘管如此，各非執行董事必須根據本公司之細則於股東週年大會上輪席告退及重選。

董事會於2004年3月31日採納上市規則附錄10所載的「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」為公司董事關於證券交易的標準守則。在向所有董事作出特定查詢後，董事確認已遵守標準守則所規定有關證券交易的標準。

上文所披露的財務資料已符合上市規則附錄16之規定。

承董事會命
公司秘書
李秀萍

香港，2005年9月5日

於本公佈之日期，本公司之執行董事為黎大鈞先生及陳啓龍先生；非執行董事為郭炳聯先生、黃奕鑑先生、黎浩佳先生、蘇承德先生、張永銳先生及潘毅仕先生；獨立非執行董事為李家祥先生，太平紳士、吳亮星先生，太平紳士、Sachio Semmoto博士及楊向東先生。

* 僅供識別

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。