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2006年6月30日止六個月的中期業績公告

電訊盈科有限公司（「電訊盈科」或「本公司」）董事（「董事」）謹此宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2006年6月30日止六個月的未經審核綜合業績。本年度的中期財務報表雖未經審核，惟已經本公司的審核委員會審閱，並按照香港會計師公會頒佈的《審計準則》700號「委聘審閱中期財務報告」的準則由本公司的獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

- 核心電訊業務持續好轉
- now寬頻電視業務顯著增長
- 綜合收益增長百分之二十一至港幣141.24億元
- 綜合EBITDA上升百分之十三至港幣36.52億元
- 每股基本盈利港幣11.83分
- 宣佈派發中期股息每股港幣6.5分

管理層回顧

2006年上半年，隨著營商環境穩步改善，電訊盈科的核心電訊業務亦持續好轉。截至2006年6月30日止六個月，綜合收益增加百分之二十一至港幣141.24億元，而綜合EBITDA亦增加百分之十三至港幣36.52億元，主要由於貝沙灣竣工後確認的銷售額上升，以及將SUNDAY Communications Limited（「SUNDAY」）2006年上半年的業績綜合入賬。若不計入本集團物業業務盈科大衍地產發展有限公司（「盈大地產」）與流動通訊業務SUNDAY，電訊盈科旗下電訊業務的財務表現大致平穩。

股權持有人應佔溢利下降百分之十七至港幣7.96億元，主要由於本六個月期間確認的投資收益減少所致。撇除上述影響，股權持有人應佔溢利會有所增加。每股基本盈利為港幣11.83分。電訊盈科董事會(「董事會」)決定宣派中期股息每股港幣6.5分。

業務分類

本集團的業務包括以下各主要分類：

電訊服務為首屈一指的電訊產品及服務供應商，產品及服務包括本地電話服務、寬頻接駁服務(住宅、商業及批發)、本地及國際數據、直通國際電話(「IDD」)、客戶器材銷售、技術保養及外判服務，以及電話營業管理服務。

電視及內容包括本集團發展迅速的互動收費電視服務now寬頻電視，以及互聯網入門網站多媒體娛樂平台now.com.hk。

流動通訊包括本集團與SUNDAY以SUNDAY及電訊盈科流動通訊品牌攜手經營的2G及3G業務。SUNDAY是本集團於2005年6月22日收購的流動通訊營運商。

電訊盈科企業方案在香港及內地提供資訊及通訊科技服務及方案。本分類亦包括本公司與中國電信集團公司共同建立的附屬公司中盈優創資訊科技有限公司承辦的業務。

其他業務包括本集團在香港及內地的指南業務、在台灣的電訊業務、在英國的無線寬頻業務，以及所有企業支援服務。

盈大地產是電訊盈科擁有百分之六十一點六六權益的旗艦物業附屬公司，其物業投資組合包括香港的數碼港發展計劃、北京盈科中心，以及香港及內地其他住宅項目及電話機樓重建項目。

展望

電訊盈科已成功將核心電訊業務穩定下來，並正著手開拓新收益來源，包括電視及內容、流動通訊等業務。

本港固網市場經過多年激烈競爭後，業內已見整合的跡象，各種服務定價亦逐步穩定下來。本集團核心電訊業務的市場佔有率仍然穩定，取得穩健的營運現金流量，為發展新業務提供資金。

now寬頻電視已迅速成為本港最具規模的收費電視服務之一。now寬頻電視不斷提供更多豐富的獨家內容及獨特的互動元素，本集團對業務繼續增長感到樂觀。

電訊盈科流動通訊的「3G優先試」計劃大受歡迎，網絡的試用客戶數目隨即上升。本集團已著手安排參加3G試用計劃的用戶轉為付費客戶。流動電視等創新服務更有助電訊盈科3G服務在其他競爭對手之中脫穎而出。本集團深信，3G業務對提升流動電訊的市場佔有率而言舉足輕重。

本公司成功鞏固財務狀況及穩定核心電訊業務，為未來發展奠定穩固基礎，因此對2006年下半年及往後日子的前景樂觀。

分類財務回顧

截至六個月止 **港幣百萬元**	**2006年** **6月30日**	**2005年** **6月30日** **(附註1)**	**2005年** **12月31日** **(附註1)**	較佳／ (較差) 與去年 同期比較
收益				
電訊服務	7,405	7,389	7,659	0%
電視及內容	303	182	249	66%
流動通訊	585	—	598	不適用
電訊盈科企業方案	737	806	773	(9)%
其他業務	364	395	216	(8)%
抵銷項目	(546)	(409)	(486)	(33)%
收益總額(不包括盈大地產)	**8,848**	8,363	9,009	**6%**
盈大地產	5,276	3,338	1,789	58%
綜合收益	**14,124**	11,701	10,798	21%
銷售成本	(7,555)	(5,893)	(4,574)	(28)%
折舊及攤銷前的營業成本	(2,917)	(2,571)	(2,811)	(13)%
EBITDA[2]				
電訊服務	3,414	3,425	3,568	0%
電視及內容	(186)	(114)	(164)	(63)%
流動通訊	(70)	—	25	不適用
電訊盈科企業方案	83	2	45	500%+
其他業務	(297)	(386)	(428)	23%
EBITDA總計(不包括盈大地產)	**2,944**	2,927	3,046	1%
盈大地產	708	310	367	128%
綜合EBITDA[2]	3,652	3,237	3,413	13%
綜合EBITDA邊際利潤[2、3]	*26%*	*28%*	*32%*	*(2)%*

附註1　若干比較數字已經重列，以符合本期間的業務分類呈報方式：

— 電視及內容以及流動通訊以往納入電訊服務內，現已按獨立業務分類呈列。

— 本集團的零售商業寬頻及指南業務以往均納入商企電貿服務內，但現已重新分類並分別歸入電訊服務及其他業務中。商企電貿服務亦已重新命名為電訊盈科企業方案。內地若干資訊及通訊科技業務已於期內重組。

— 盈大地產主要是以往的基建業務分類，而本集團電話機樓所賺取的若干外來租金收入則重新分類至其他業務。

附註2　EBITDA代表未計利息收入、融資成本、所得稅、折舊、攤銷、出售物業、設備及器材、投資物業及租賃土地權益的收益／虧損、其他收益淨額、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以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《香港財務報告準則》，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。

附註3　與去年同期比較的百分比變動是根據絕對百分比變動計算。

附註4　債務總額指短期借款及長期負債的本金額。債務淨額指短期借款及長期負債的本金額扣除現金及現金等值項目及若干受限制現金後的金額。

重點營業項目	2006年 6月30日	2005年 6月30日	2005年 12月31日	較佳／(較差) 與去年 同期比較	與上一個 半年期比較
電話線路(千條)	2,579	2,514	2,564	3%	1%
商業電話線路(千條)	1,176	1,127	1,164	4%	1%
住宅電話線路(千條)	1,403	1,387	1,400	1%	0%
固網市場比率[3]	68%	67%	68%	1%	0%
商業電話線路	70%	68%	69%	2%	1%
住宅電話線路	66%	65%	66%	1%	0%
寬頻線路總數(千條) (消費市場客戶、商業客戶及批發客戶)	998	857	953	16%	5%
零售寬頻服務消費市場客戶(千名)	840	715	798	17%	5%
零售寬頻服務商業客戶(千名)	94	80	88	18%	7%
窄頻服務消費市場客戶(千名)	132	139	132	(5)%	0%
傳統數據(期末以Gbps計)	351	262	294	34%	19%
零售市場IDD通話分鐘(百萬分鐘)	819	741	786	11%	4%
國際私人專用線路(「IPLC」)頻寬 (期末以Mbps計)	15,489	6,503	10,175	138%	52%
now寬頻電視登記客戶(千名)	608	441	549	38%	11%

電訊服務

下表載列截至2006年及2005年6月30日止六個月，電訊服務的財務表現：

截至六個月止 **港幣百萬元**	**2006年** **6月30日**	**2005年** **6月30日** **(附註1)**	**2005年** **12月31日** **(附註1)**	較佳／ (較差) 與去年 同期比較
本地電話服務	2,352	2,462	2,400	(4)%
本地數據服務	2,092	2,101	2,079	0%
國際電訊服務	1,060	1,167	1,166	(9)%
其他服務	1,901	1,659	2,014	15%
電訊服務收益	**7,405**	7,389	7,659	0%
銷售成本	(2,065)	(2,025)	(2,307)	(2)%
折舊及攤銷前的營業成本	(1,926)	(1,939)	(1,784)	1%
電訊服務EBITDA[2]	**3,414**	3,425	3,568	0%
電訊服務EBITDA邊際利潤[2、3]	**46%**	46%	47%	0%

隨著營商環境穩步改善，電訊服務繼續取得穩健的財務業績。截至2006年6月30日止六個月的收益及EBITDA分別為港幣74.05億元及港幣34.14億元。

本地電話服務 — 截至2006年6月30日止六個月，本地電話服務的收益下降百分之四至港幣23.52億元，主要由於本地固網市場高度飽和，造成整體價格有下調壓力所致。儘管如此，來自其他固網網絡營運商的競爭似乎對本集團產生積極作用，加上本集團成功保留現有客戶，同時吸引其他客戶再次選用服務，電訊盈科固網線路淨額一直連續多月錄得增長。

2006年上半年，本集團經營的電話線路數目增加接近百分之一至2,579,000條，而2005年同期則減少百分之二。根據電訊管理局提供的行業統計數字，由於本地經濟持續好轉，因此帶動香港固網市場溫和增長，而電話線路數目增幅與本港固網市場的增長一致。本集團預期市場佔有率仍穩佔約百分之六十八。

本地數據服務 — 截至2006年6月30日止六個月，本地數據服務的收益維持穩定，達港幣20.92億元。截至2006年6月底，寬頻線路總數達998,000條(包括所有批發客戶)。儘管基本寬頻線路產品及服務的每名用戶平均消費額(「ARPU」)因本地寬頻市場高度飽和而回軟，但有賴本集團的優質增值服務支持，業務仍然持續增長。本集團的電視及內容業務令更多客戶長期選用我們的服務，使寬頻服務的客戶流失率維持在遠低於業界的水平。

國際電訊服務－截至2006年6月30日止六個月，國際電訊服務的收益下降百分之九至港幣10.6億元。國際電訊市場競爭仍然非常激烈，帶動零售價格下調，但刺激通訊量上升。IDD、IPLC及其他國際數據產品的單位價格跟隨環球市場的普遍趨勢，較2005年下跌。

其他服務－截至2006年6月30日止六個月，其他服務的收益增加百分之十五至港幣19.01億元。其他服務收益主要包括銷售網絡設備及客戶器材、提供技術及保養服務(包括萃鋒有限公司(「萃鋒」)獲得的合約)、若干國際網絡傳輸產品及服務，以及本集團電話營業管理服務的收益。

2006年上半年，萃鋒繼續建立對外業務，取得多家東南亞電訊營運商的大型項目，承辦當地網絡運作外判及顧問服務。由於企業將電話服務外判的情況日漸普遍，本集團電話營業管理服務於期內的收益亦隨之上升。

電視及內容

在now寬頻電視業務增長凌厲的帶動下，電視及內容截至2006年6月30日止六個月的收益上升百分之六十六至港幣3.03億元。截至2006年6月底，now寬頻電視用戶達60.8萬名，當中大部分用戶的每月ARPU為港幣118元。now寬頻電視最近推出全新內容，包括自資製作「now財經台」、獨家播放HBO頻道、AXN、無綫收費電視特選組合，並獨家播放歐洲聯賽冠軍盃。此外，now Game及now shop頻道亦已增添更多互動元素。

本集團的互聯網入門網站now.com.hk繼續為電訊盈科寬頻客戶提供專享的優質增值服務。截至2006年6月底，22.7萬名「網上行」客戶選用有關服務，較2005年12月上升百分之八。網上數碼音樂服務MOOV亦於期內推出。

流動通訊

截至2006年6月30日止六個月，本集團流動通訊業務的收益為港幣5.85億元，主要是收購SUNDAY後作出的收益貢獻。香港流動電訊市場競爭仍然激烈。2006年1月，電訊盈科推出「3G優先試」計劃，大受歡迎，約10.5萬名客戶獲甄選免費使用服務。本公司自2006年8月起開始鼓勵3G試用計劃的用戶，選用不同價值的服務組合。

2006年5月，本集團率先引進全球首創採用信元多媒體廣播技術的即時流動電視服務。初期提供的電視節目包括「now財經台」、24小時亞視新聞台、CNN國際新聞網絡、CNBC及Mobile ESPN。

電訊盈科企業方案

截至2006年6月30日止六個月，電訊盈科企業方案的收益下降百分之九至港幣7.37億元。縱使營商環境充滿挑戰，電訊盈科企業方案仍能繼續拓展其對外業務，並取得多份重大合約。期內，本集團於內地的資訊及通訊科技業務在若干方面進行重組，效率得以提升。電訊盈科企業方案近期成功贏得的主要合約包括多份重要的公營機構合約，例如與香港政府訂立為期10年的電子護照系統(e-Pass)合約，以及政府財務管理資訊系統(GFMIS)合約。在私人企業方面，本集團亦與堡獅龍國際集團有限公司訂約，提供全面實施服務及管理區內新推出的Oracle財務管理系統。

盈大地產

截至2006年6月30日止六個月，盈大地產的收益增加百分之五十八至港幣52.76億元，反映貝沙灣竣工後確認的銷售額上升。

其他業務

其他業務主要包括本集團在本港及內地的指南業務、在台灣的電訊業務、在英國的無線寬頻業務，以及所有企業支援服務。其他業務的收益下降百分之八至港幣3.64億元，主要由於本集團於2005年下半年出售JALECO Ltd.全部權益。

抵銷項目

抵銷項目主要源於本集團各業務單位之間所耗用的電訊服務、資訊科技支援及電腦系統網絡費用、客戶支援服務及租賃。

成本

截至2006年6月30日止六個月，銷售成本總額上升百分之二十八至港幣75.55億元，主要原因是隨著貝沙灣的收益增加，數碼港計劃所確認的銷售成本亦上升百分之五十四。收購SUNDAY後的銷售成本亦已在2006年上半年確認。撇除本集團物業業務及SUNDAY業績不計，銷售成本總額與去年同期比較保持平穩。因應業務強勁增長，電視及內容的銷售成本上升，但部分升幅因電訊盈科企業方案的銷售成本下降而抵銷。

截至六個月止 港幣百萬元	2006年 6月30日	2005年 6月30日	2005年 12月31日	較佳／ (較差) 與去年 同期比較
員工成本	1,444	1,438	1,239	0%
租金、差餉及公用設施費用	437	360	442	(22)%
其他營業成本	1,036	773	1,130	(34)%
折舊及攤銷前的營業成本總額	**2,917**	2,571	2,811	(13)%
折舊及攤銷	1,467	1,296	1,398	(13)%
出售物業、設備及器材、 投資物業及租賃 土地權益的虧損／(收益)	2	(33)	9	不適用
一般及行政開支	**4,386**	3,834	4,218	(14)%

本集團於2006年上半年將SUNDAY的營業成本綜合入賬後，期內一般及行政開支上升達百分之十四。撇除SUNDAY的業績不計，一般及行政開支與去年同期比較保持平穩。儘管本集團now寬頻電視及3G等業務錄得增長，但員工成本維持在相若水平。

EBITDA[2]

截至2006年6月30日止六個月的綜合EBITDA上升百分之十三至港幣36.52億元。雖然本集團的now寬頻電視及3G業務各自處於業務週期的起步階段，EBITDA虧損較大，不過盈大地產所確認的EBITDA與去年同期比較增長超過一倍。電訊服務的EBITDA保持在港幣34.14億元的穩定水平，至於電訊盈科企業方案的EBITDA在若干合約完成後則錄得可觀增長。

期內，本集團繼續奉行審慎成本控制，並大幅降低企業間接成本。因此，2006年上半年其他業務的EBITDA虧損收窄百分之二十三。

綜合EBITDA邊際利潤減少接近兩個百分點至百分之二十六，電訊服務的EBITDA邊際利潤則維持在百分之四十六的水平。

其他收益淨額

截至2006年6月30日止六個月的其他收益淨額由2005年上半年的港幣5.45億元減少至港幣9,800萬元，主要是由於跨幣掉期合約及本集團其他投資產生的已變現及未變現收益淨額下降所致。

利息收入及融資成本

截至2006年6月30日止六個月，利息收入與去年同期比較上升百分之八十二至港幣3.12億元。於2005年12月贖回2005年到期的3.5厘11億美元保證可換股債券後，融資成本下降百分之十六至港幣9.28億元。截至2006年6月30日止六個月，債務平均成本約為百分之六點四。

應佔聯營公司業績

自本集團於2005年10月出售其於第一通有限公司的全部權益後，應佔聯營公司業績由2005年上半年的港幣1億元，減少至截至2006年6月30日止六個月港幣1,800萬元。

稅項

截至2006年6月30日止六個月的稅項開支增加百分之三至港幣6.09億元，本集團截至2006年6月30日止六個月的實際稅率為百分之三十六(2005年6月30日：百分之三十五)，較法定稅率百分之十七點五為高，主要原因是就香港稅務而言，部分公司的虧損不能以其他公司的溢利抵銷，加上不得就沒有產生收入的資產融資作出融資成本撥備。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。

少數股東權益

少數股東權益為港幣2.78億元，主要指盈大地產少數權益股東應佔的純利。

本公司股權持有人應佔溢利

截至2006年6月30日止六個月的本公司股權持有人應佔溢利，由2005年上半年的港幣9.54億元減少至港幣7.96億元，主要是由於期內確認的投資收益減少，而其中部分減幅因營業溢利上升及大幅節省融資成本淨額而抵銷。

變現能力及資本資源

截至2006年6月30日止六個月，經營業務的現金流出淨額為港幣28.17億元，2005年同期則為現金流入港幣15.87億元。截至2006年6月底，電訊盈科在受限制現金賬戶內撥留合共港幣43.14億元，主要用以清償2007年1月到期的1厘4.5億美元保證可換股債券。撇除有關差額，期內經營業務的現金流入淨額與去年同期比較大致平穩。

本集團於2006年6月30日的債務總額[4]合共為港幣304.67億元(2005年12月31日：港幣291.65億元)，至於現金及現金等值項目則減少至港幣55.74億元(2005年12月31日：港幣96.79億元)。本集團於2006年6月30日的債務淨額[4]為港幣205.79億元，2005年12月31日則為港幣194.86億元。

本公司的間接全資附屬公司香港電話有限公司(「香港電話公司」)已承擔中期循環信貸融資合共港幣108億元，其中港幣30億元於2006年6月30日仍未提取。2006年7月，電訊盈科為了進一步鞏固流動資金狀況，遂訂立港幣64.5億元的四年期循環貸款安排，撥作一般企業用途。

數碼港計劃繼續通過發售貝沙灣單位取得收益盈餘。本集團在數碼港計劃的獲分派收益盈餘淨額合共達港幣22.85億元，當中包括在2006年上半年收取的港幣6.38億元。

本集團於2006年6月30日的債務總額[4]對資產總值比率為百分之五十八點八。

香港電話公司的信貸評級

於本公告發表日期，香港電話公司的投資評級獲標準普爾列為「BBB／穩定」，穆迪投資則評定為「Baa2／穩定」，而惠譽國際評定為「BBB+／負面」。

資本開支

本集團將SUNDAY 2006年上半年的資本開支港幣3.24億元（2005年6月30日：無）綜合入賬後，截至2006年6月30日止六個月的集團資本開支增加至港幣10.7億元（2005年6月30日：港幣6.91億元）。資本開支大部分用於提供新產品及服務，包括now寬頻電視，以及用於本集團的IP網絡、「新世代」固網服務及寬頻網絡擴展等新業務計劃。SUNDAY的資本開支則用於推出3G網絡、擴大2G網絡覆蓋範圍及改善服務質量。

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，以及為寬頻及發展迅速的IP服務開發平台。除不斷擴展核心網絡外，資本開支將包括發展全IP網絡、流動通訊網絡服務及其他新產品及服務。電訊盈科將繼續按照多項準則審慎投資，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本集團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，一律按照本公司財務及管理委員會及執行委員會所通過的政策及指引進行，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。該等票據是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是作對沖之用，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2006年6月30日，本集團以賬面總值港幣6,800萬元(2005年12月31日：港幣6,200萬元)的若干資產作為抵押，以便本集團取得貸款及借款安排。

本集團將總值港幣1.73億元(2005年12月31日：港幣1.78億元)以公平價值誌入損益賬的若干金融資產，用作為本集團於2002年進行的若干股票聯繫交易的抵押品。

或然負債

港幣百萬元	**於2006年6月30日(未經審核)**	於2005年12月31日(經審核)
履約保證	451	403
其他	26	34
	477	437

除上述者外，誠如本集團於截至2005年12月31日止年度的年度財務報表所披露，於2002年4月23日，新世紀資通股份有限公司(「新世紀資通」)向本公司的間接全資附屬公司香港電訊有限公司(「香港電訊」)發出傳訊令狀，指稱香港電訊未能根據2000年7月24日訂立的選擇權協議購買本公司間接附屬公司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。

對於大中華業務營運而言，台灣業務的策略地位日益重要。有見及此，本集團於期內決定增加於台灣電訊的股權。本集團遂與新世紀資通磋商收購台灣電訊6,522,000股股份，並於2006年7月完成收購。收購台灣電訊股份一事完成後，本集團於台灣電訊的實際權益由百分之五十六點五六增加至百分之六十二點五六。

於2006年7月，香港電訊與新世紀資通向香港特別行政區高等法院提交同意傳票永久擱置上述訴訟，法律訴訟亦正式終止。

就若干融資開支是否可扣稅方面，香港電話公司與香港稅務局(「稅務局」)出現分歧。稅務局於2005年4月21日及2006年2月3日就部分具爭議融資開支提出兩項評稅。香港電話公司就該兩項評稅提出反對，並成功爭取暫緩繳納評稅，但須購買為數港幣3.08億元的儲稅

券。截至2006年6月30日，上述爭議的估計稅項影響可能達港幣3.54億元。根據本集團至今所得的資料，香港電話公司已根據為解決上述爭議最終可能需要的最佳估計金額作出撥備。董事認為任何未撥備而可能產生的金額影響並不重大。

本集團附帶若干企業保證責任，以保證其全資附屬公司在日常業務過程中的表現。本公司未能確定該等責任所產生的負債金額(如有)，惟董事認為，任何因此而產生的負債均不會對本集團的財務狀況造成重大影響。

人力資源

於2006年6月30日，本集團聘用約14,453名僱員(2005年6月30日：13,525名)(包括SUNDAY的僱員)，其中約四分之三在香港工作，其餘則在香港以外地區服務，並以內地為主。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僱員。本公司一般是根據本集團整體達致的除稅後純利目標，以及本公司個別業務達致的收益及EBITDA[2]目標發放獎金。此外，本公司亦設有僱員購股權計劃及兩項股份獎勵計劃，可酌情授出購股權鼓勵僱員提升股東的投資價值。

電訊盈科對於人才培訓相當重視，藉此確保公司能夠領業界之先，掌握最先進的資訊及通訊科技，並且力求在業務及客戶服務水平方面出類拔萃。本集團設有一系列針對產品、系統、業務及管理方面的培訓課程，以加強本集團優秀人才的實力，同時亦在集團上下建立有效的管理方式。本集團亦舉辦職業及領導才能培訓課程及各項受訓人員計劃，栽培集團內部精英及新入職的優秀畢業生，提升本集團的整體業務及管理實力。

中期股息

董事會決定宣派截至2006年6月30日止六個月的中期股息每股港幣6.5分(2005年6月30日：每股港幣6.5分)予於2006年10月4日名列本公司股東名冊的股東，有關股息將於2006年10月11日或前後派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2006年9月29日至2006年10月4日期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。為了符合獲派中期股息每股港幣6.5分的資格，股東必須於2006年9月28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，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。有關的股息單將於2006年10月11日或前後寄發予股東。

購買、出售或贖回上市證券

於截至2006年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何已上市證券。

審核委員會

本公司的審核委員會已審閱本集團採納的會計政策及本集團截至2006年6月30日止六個月的未經審核中期財務報表。本年度的中期財務報表雖未經審核，惟已經本公司的核數師審閱。

遵守《企業管治常規守則》

本公司致力維持高水平的企業管治，以達致具透明度、負責及以回報為主導的管理文化，從而致力提升股東的投資價值。

於截至2006年6月30日止六個月內，本公司一直應用《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄十四所載《企業管治常規守則》(「《常規守則》」)的原則，並遵守《常規守則》內所有守則條文，惟下文所述的例外情況除外。

根據《常規守則》A.4.1條守則條文，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。非執行董事並無指定任期。然而，如下文所述，根據本公司的組織章程，全體董事均須輪席告退，並可於股東週年大會上膺選連任。

根據《常規守則》A.4.2條守則條文第二部分，每名董事(包括有指定任期的董事)應至少每三年輪席告退一次。按照本公司以往的組織章程，全體董事均須輪席告退，而佔三分之一人數的董事(或如董事人數並非三的倍數，則為最接近但不超過三分之一的人數)須於每屆股東週年大會上告退。

於2006年5月24日舉行的股東週年大會上，本公司通過一項特別決議案，修訂本公司組織章程的相關條文，該等條文規定每名董事須至少每三年輪席告退一次，故此，董事每次任期概不會超過三年。

因此，本公司自2006年5月24日以來一直全面遵守《常規守則》A.4.1條及A.4.2條守則條文。

中期報告

本公司2006年中期報告載有《上市規則》附錄十六所規定的資料，將於適當的時候在香港聯合交易所有限公司網站及本公司網站(www.pccw.com)發佈。

承董事會命
電訊盈科有限公司
公司秘書
翟廸強

香港，2006年9月14日

綜合損益表

截至2006年6月30日止六個月

港幣百萬元(惟每股盈利除外)	附註	2006 (未經審核)	2005 (未經審核)
營業額	3	14,124	11,701
銷售成本		(7,555)	(5,893)
一般及行政開支		(4,386)	(3,834)
其他收益淨額	4	98	545
利息收入		312	171
融資成本		(928)	(1,100)
應佔聯營公司業績		18	100
除稅前溢利	5	1,683	1,690
所得稅	6	(609)	(590)
本期溢利	3	1,074	1,100
本公司股權持有人應佔權益		796	954
少數股東應佔權益		278	146
本期溢利		1,074	1,100
中期期間後宣派的中期股息	7(a)	438	437
每股盈利	8		
基本		11.83分	15.77分
攤薄		11.79分	15.75分

綜合資產負債表

於2006年6月30日

港幣百萬元	附註	於2006年6月30日（未經審核）	於2005年12月31日（經審核）
資產及負債			
非流動資產			
物業、設備及器材		15,759	16,012
投資物業		3,423	3,390
租賃土地權益		1,143	661
發展中物業		1,784	1,935
商譽		2,661	2,661
無形資產		1,343	1,326
於共同控制公司的權益		9	10
於聯營公司的權益		713	695
持有至到期日的投資		15	18
可供出售金融資產		551	526
應收關連公司款項		13	15
應收租賃款項淨額		203	203
遞延稅項資產		2	4
其他非流動資產		102	118
		27,721	27,574
流動資產			
發展中物業		2,147	5,538
待售物業		452	131
以有關連利益人士賬戶持有的銷售所得款項		3,681	4,293
受限制現金		7,415	1,592
預付款項、按金及其他流動資產		1,573	1,382
存貨		524	534
應收關連公司款項		49	45
衍生金融工具		99	102
以公平價值誌入損益賬的金融資產		229	312
持作銷售未綜合附屬公司的投資		45	45
應收賬款淨額	9	2,301	2,056
現金及現金等值項目		5,574	9,679
		24,089	25,709

港幣百萬元	附註	於2006年6月30日（未經審核）	於2005年12月31日（經審核）
流動負債			
短期借款		(11,870)	(6,500)
衍生金融工具		(73)	(62)
應付賬款	10	(890)	(997)
應計款項、其他應付賬款及遞延收入		(4,518)	(5,214)
撥備		(4,937)	(5,299)
應付關連公司的款項		(980)	(1,153)
應付合約工程客戶款項總額		(11)	(11)
預收客戶款項		(1,590)	(2,269)
稅項		(400)	(855)
		(25,269)	(22,360)
流動（負債）／資產淨值		(1,180)	3,349
總資產減流動負債		26,541	30,923
非流動負債			
長期負債		(18,928)	(22,857)
應付附屬公司少數股東的款項		(11)	(11)
遞延稅項負債		(2,119)	(2,181)
遞延收入		(797)	(860)
界定利益退休金計劃負債		(12)	(13)
撥備		(723)	(1,435)
第三代(3G)流動通訊牌照費用負債		(558)	(531)
其他長期負債		(284)	(303)
		(23,432)	(28,191)
資產淨值		3,109	2,732
資本及儲備			
股本		1,684	1,681
虧絀		(936)	(1,071)
本公司股權持有人應佔權益		748	610
少數股東權益		2,361	2,122
權益總額		3,109	2,732

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2006年6月30日止六個月

1 編製基準

電訊盈科有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的未經審核簡明綜合財務報表乃依據香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」而編製。

編製符合《香港會計準則》第34號的未經審核簡明綜合財務報表，要求管理層在若干方面作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設或會影響如何應用政策及由年初至今就資產及負債、收入及開支所呈報的金額。實際結果或會與該等估計有所不同。

編製未經審核簡明綜合財務報表時採用的會計政策及計算方法，與本集團編製截至2005年12月31日止年度財務報表時採用的會計政策及計算方法一致，惟採納下列新訂及經修訂《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及《詮釋》(以下統稱「新訂《香港財務報告準則》」)除外。該等新訂《香港財務報告準則》於2006年1月1日或之後開始的會計期間生效：

- 《香港會計準則》第19號(修訂)僱員福利
  - 精算盈虧、集體界定福利計劃和披露
- 《香港會計準則》第21號(修訂)外幣匯率變動的影響
  - 海外業務投資淨額
- 《香港會計準則》第39號(修訂)金融工具：確認及計量
  - 預測集團內公司間交易的現金流量對沖會計處理
  - 選擇以公平價值入賬
- 《香港會計準則》第39號(修訂)金融工具：確認及計量，以及《香港財務報告準則》第4號保險合約
  - 財務擔保合約
- 《香港財務報告準則》詮釋第4號釐定一項安排是否包含租賃

採納該等新訂《香港財務報告準則》對本集團本期或過往期間的業績及財務狀況並無重大影響。

2 重大交易

a. 於2006年1月10日，香港特別行政區高等法院(「高等法院」)發出一項命令，准許本公司解除其向高等法院作出的本公司股本削減承諾。概括而言，根據該承諾，股本削減產生的若干款項須撥入就股本削減而設的特別股本儲備；就《香港公司條例》而言，該等款項不得視為已變現溢利；特別股本儲備須視為《香港公司條例》規定的不可分發的儲備；且本公司會於其經審核或中期財務報表記錄有關承諾的概要。

   雖然高等法院發出准許解除承諾的命令，但仍須待本公司撥留總數約5.44億美元(約港幣42.43億元)及港幣1.06億元款項，純粹用以清償其於股本削減日期的若干債務或負債後，方可作實。有關債務或負債主要為本公司間接全資附屬公司PCCW Capital No. 2 Limited發行的4.5億美元1厘2007年到期

擔保可換股債券屆滿時應付的本金總額、應計利息及贖回溢價。本公司已撥留該等款項，因此，解除該承諾的命令已於2006年3月27日生效。於2006年6月30日，已撥留的現金總額約為港幣43.14億元，並於未經審核綜合資產負債表的「受限制現金」中記錄。

該承諾解除後，本公司及特別股本儲備不再受到相關限制，且本公司毋須再於其經審核或中期財務報表記錄有關承諾的概要。

b. 於2006年3月2日，本公司的間接全資附屬公司PCCW IMS China Development Company Limited（「PCCW IMS China」）與中國網絡通信集團公司（「中國網通」）（根據中華人民共和國（「中國」）法律成立的國有企業）及中國網通的全資附屬公司中國網絡通信（控股）有限公司（根據中國法律成立的國有企業）（作為賣方）及中國網通的附屬公司網通寬帶網絡有限責任公司（「網通寬帶」）（於中國成立的有限責任公司）（作為目標公司）訂立買賣協議。據此，PCCW IMS China同意於網通寬帶集團重組完成後向賣方收購網通寬帶合共五成的註冊資本，代價為人民幣3.18億元（約港幣3.0577億元），將按規定方式以本公司內部資源撥付。於2006年6月30日已支付一筆為數港幣780萬元的按金，並於未經審核綜合資產負債表的「預付款項、按金及其他流動資產」中記錄。是項交易於本公告刊發日期尚未完成。

c. 根據本公司間接全資附屬公司Internet Applications Limited與China Broadband Capital Partners, L.P.（「基金」）的常務合夥人CBC Partners, L.P.等於2006年4月20日訂立的經修訂及經重列有限責任合夥協議，Internet Applications Limited同意以基金的有限責任合夥人身份於基金投資最多5,000萬美元。成立基金的主要目標是投資在中國擁有大型市場及／或業務的電訊、媒體及技術相關公司。於2006年6月30日，投資於基金的金額約為港幣1,560萬元，並記錄在未經審核綜合資產負債表的「可供出售金融資產」中。

3 分類資料

期內，本集團已改變業務分類報告的方式。新分類方式的基準能夠更貼切地呈報分類資料，以便更有效反映本集團目前的業務發展。本集團包括下列主要業務分類：

電訊服務為香港首屈一指的電訊產品及服務供應商，產品及服務包括本地電話服務、寬頻接駁服務、本地及國際數據、直通國際電話、銷售器材、技術保養及外判服務，以及電話營業管理服務。

電視及內容包括互動收費電視服務及互聯網入門網站多媒體娛樂平台。

流動通訊包括本集團的第二代(2G)及第三代(3G)流動通訊業務。

電訊盈科企業方案在本港及內地提供資訊及通訊科技服務及方案。

盈科大衍地產發展有限公司(「盈大地產」)涵蓋本集團在香港及內地的物業投資組合，包括香港的數碼港發展計劃。

其他業務包括本集團在本港及內地的指南業務、在台灣的電訊業務、在英國的無線寬頻業務，以及所有企業支援服務。

本集團按業務劃分的營業額及業績貢獻分析如下：

截至2006年6月30日止六個月

港幣百萬元	電訊服務（未經審核）	電視及內容（未經審核）	流動通訊（未經審核）	電訊盈科企業方案（未經審核）	盈大地產（未經審核）	其他業務（未經審核）	抵銷項目（未經審核）	綜合（未經審核）
營業額	7,405	303	585	737	5,276	364	(546)	14,124
業績								
分類業績	2,401	(235)	(292)	62	701	(356)	–	2,281
利息收入								312
融資成本								(928)
應佔聯營公司業績	18	–	–	–	–	–	–	18
除稅前溢利								1,683
所得稅								(609)
本期溢利								1,074

截至2005年6月30日止六個月*

港幣百萬元	電訊服務（未經審核）	電視及內容（未經審核）	流動通訊（未經審核）	電訊盈科企業方案（未經審核）	盈大地產（未經審核）	其他業務（未經審核）	抵銷項目（未經審核）	綜合（未經審核）
營業額	7,389	182	–	806	3,338	395	(409)	11,701
業績								
分類業績	2,362	(143)	–	(36)	310	26	–	2,519
利息收入								171
融資成本								(1,100)
應佔聯營公司業績	100	–	–	–	–	–	–	100
除稅前溢利								1,690
所得稅								(590)
本期溢利								1,100

* 若干比較數字已按下列方式重列以符合本期間的業務分類呈報方式：

1. 電視及內容、流動通訊以往納入電訊服務內，現已按獨立業務分類呈列。

2. 本集團的零售商業寬頻及指南業務以往均納入商企電貿服務內，但現已重新分類並分別歸入電訊服務及其他業務中。商企電貿服務亦已重新命名為電訊盈科企業方案。

3. 盈大地產主要是以往的基建業務分類，而本集團電話機樓所賺取的若干外來租金收入則重新分類至其他業務。

4 其他收益淨額

港幣百萬元	截至6月30日止六個月	
	2006	2005
	(未經審核)	(未經審核)
出售於一家附屬公司及一家聯營公司的投資、可供出售金融資產及以公平價值誌入損益賬的金融資產的變現收益淨額	**15**	98
以公平價值誌入損益賬的金融資產的未變現(虧損)／收益淨額	**(5)**	26
持作銷售未綜合附屬公司的投資的減值虧損	**—**	(6)
衍生金融工具變現及未變現公平價值(虧損)／收益淨額	**(19)**	426
股息收入	**2**	1
撥回法律索償損失撥備	**105**	—
	98	545

5 除稅前溢利

除稅前溢利經計入及扣除下列各項後列賬：

港幣百萬元	截至6月30日止六個月	
	2006	2005
	(未經審核)	(未經審核)
計入：		
出售物業的收入	**5,123**	3,179
出售物業、設備及器材、投資物業及租賃土地權益的收益	**—**	33
扣除：		
銷售成本(不包括售出的物業)	**3,172**	3,045
售出物業成本	**4,383**	2,848
物業、設備及器材折舊	**1,350**	1,240
無形資產攤銷	**104**	48
租賃土地費用攤銷	**13**	8
出售物業、設備及器材、投資物業及租賃土地權益的虧損	**2**	—
借貸的融資成本	**900**	1,021
員工成本	**1,444**	1,438

6 所得稅

港幣百萬元	截至6月30日止六個月	
	2006	2005
	(未經審核)	(未經審核)
本期所得稅：		
香港利得稅	**699**	648
海外稅項	**(26)**	2
遞延稅項撥回	**(64)**	(60)
	609	590

香港利得稅以期內估計應課稅溢利，按稅率百分之十七點五(2005年：百分之十七點五)作出撥備。海外稅項則根據期內估計應課稅溢利，按各有關司法管轄區的適用稅率計算。

7 股息

a. 中期應佔股息

港幣百萬元	截至6月30日止六個月	
	2006	2005
	(未經審核)	(未經審核)
中期期間後宣派的中期股息每股普通股港幣6.5分(2005年：港幣6.5分)	**438**	437

於2006年9月14日舉行的會議上，董事宣派截至2006年12月31日止年度中期股息每股港幣6.5分。有關中期股息不會在未經審核簡明綜合財務報表內列為應付股息，但會列作截至2006年12月31日止年度的保留盈利分派。

b. **上一個財政年度的應佔股息，經批准及已於中期期間內派付**

港幣百萬元	截至6月30日止六個月	
	2006	2005
	（未經審核）	（未經審核）
上一個財政年度的末期股息每股普通股港幣12分（2005年：港幣9.6分），經批准及已於其後的中期期間派付	**808**	645

8 每股盈利

每股基本及攤薄後盈利是根據下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2006	2005
	（未經審核）	（未經審核）
盈利（港幣百萬元）		
計算每股基本及攤薄後盈利的盈利	**796**	954
股份數目		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	**6,730,527,364**	6,049,937,035
根據本公司購股權計劃以零代價視作發行股份的影響	**20,738,311**	6,123,399
計算每股攤薄後盈利的普通股加權平均數	**6,751,265,675**	6,056,060,434

於2006年6月30日尚未行使的4.5億美元1厘2007年到期擔保可換股債券，對於截至2006年6月30日止六個月每股基本盈利具有反攤薄影響。於2005年6月30日尚未行使的4.5億美元1厘2007年到期擔保可換股債券及11億美元3.5厘2005年到期擔保可換股債券，對於截至2005年6月30日止六個月每股基本盈利具有反攤薄影響。

9 應收賬款淨額

應收賬款的賬齡分析如下：

港幣百萬元	**於2006年6月30日（未經審核）**	於2005年12月31日（經審核）
0-30日	**1,227**	1,247
31-60日	**261**	354
61-90日	**263**	110
91-120日	**189**	107
120日以上	**517**	466
	2,457	2,284
減：呆賬減值虧損	**(156)**	(228)
	2,301	2,056

除非另行訂立延長信貸期的共同協議，否則本集團一般授出的信貸期為發票日期起計最多30日。就應收營業賬款及其他應收賬款而言，凡客戶要求高於某一金額的信貸，本集團均會對其進行信貸評估。本集團要求清償逾期未付債務的所有未償還餘額，方會另行批授任何信貸。

10 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

港幣百萬元	**於2006年6月30日（未經審核）**	於2005年12月31日（經審核）
0-30日	**461**	648
31-60日	**123**	82
61-90日	**28**	43
91-120日	**80**	49
120日以上	**198**	175
	890	997

11 結賬日後事項

於2006年7月18日，本公司為一般企業用途訂立四年期循環貸款融資港幣64.5億元。於本公告發表日期，本公司已在上述貸款融資中合共提取港幣48億元。

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）；彭德雅；艾維朗；鍾楚義；李智康；范星槎博士

非執行董事：
霍德爵士，KBE，LVO；張春江；田溯寧博士（副主席）

獨立非執行董事：
張信剛教授；馮國經博士；李國寶爵士，GBS，OBE，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」、「深信」、「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目前的信念、假設、期望、估計及預測為依據，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，包括但不限於載於20-F表格內有關電訊盈科2005年年報的「前瞻聲明」一節及若干其他章節。20-F表格已於2006年5月11日呈交美國證交會備案。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。