

(在香港註冊成立之有限公司)
(股份代號：013)

截至二〇〇七年六月三十日止六個月之未經審核中期業績

業務摘要

	二〇〇七年	二〇〇六年	變動
	港幣百萬元	港幣百萬元	
收益總額	141,523	124,448	+14%
來自固有業務之 EBIT	20,869	18,889	+10%
3 集團之 LBIT	(11,324)	(11,990)	+6%
集團之綜合 EBIT	45,404	32,181	+41%
股東應佔溢利	28,759	18,800	+53%
每股盈利	港幣 6.75 元	港幣 4.41 元	+53%
每股中期股息	港幣 0.51 元	港幣 0.51 元	-

- 收益總額增至港幣一千四百一十五億二千三百萬元，增加百分之十四
- 上半年度溢利增至港幣二百八十七億五千九百萬元，增加百分之五十三
- 每股盈利增至港幣六元七角五仙，增加百分之五十三
- 來自固有業務之經常性 EBIT（不包括出售投資所得溢利）增至港幣二百零八億六千九百萬元，增加百分之十
- 目前全球 3G 客戶總人數超過一千五百九十萬名，增加百分之七
- **3 集團之收益總額增至港幣二百八十一億九千一百萬元，增加百分之二十**
- **3 集團達到現金流量目標，於今年上半年內錄得單月扣除所有上客成本後正數 EBITDA**
- **3 集團之扣除所有上客成本後 LBITDA 總額於上半年度減至港幣十六億零五百萬元，改善百分之七十二**
- 負債淨額減少百分之二十四

主席報告

集團固有業務與 **3** 集團在今年上半年錄得穩健增長。集團收益總額增加百分之十四，為港幣一千四百一十五億二千三百萬元。來自固有業務之收益總額及未扣除利息支出與其他融資成本及稅項前經常性盈利（「EBIT」）分別增加百分之十二與百分之十，為港幣一千一百三十三億三千二百萬元及港幣二百零八億六千九百萬元。期內 **3** 集團之收益總額增加百分之二十，為港幣二百八十一億九千一百萬元。**3** 集團達到現金流量目標，於今年上半年內錄得單月扣除所有上客成本後正數EBITDA⁽¹⁾，管理層預期此趨勢應可在下半年繼續。此乃一項重要里程碑，顯示整體而言，**3** 集團之業務收益總額預期足以支付日常之經營成本及上客與保留客戶成本。

於五月，和記電訊國際有限公司（「和記電訊國際」）完成出售其印度流動電訊業務全部權益，現金代價約港幣八百六十六億元，並錄得出售所得收益港幣六百九十三億四千三百萬元。其後和記電訊國際宣佈派發每股港幣六元七角五仙之特別股息，並已於二〇〇七年六月二十九日派付。於和記電訊國際之出售所得收益中，集團佔港幣三百五十八億二千萬元，而所佔現金股息為港幣一百六十億零三千七百萬元。

⁽¹⁾ 扣除所有上客成本後EBITDA為已扣除所有上客成本及保留客戶成本（「上客成本」），但未扣除利息與其他融資成本、稅項、折舊及攤銷之盈利。

半年業績 集團上半年度股東應佔溢利為港幣二百八十七億五千九百萬元，較上年度之中期溢利港幣一百八十八億元增加百分之五十三。每股盈利港幣六元七角五仙（二〇〇六年為港幣四元四角一仙），上升百分之五十三。上述業績已計入重估投資物業所得溢利港幣七億六千七百萬元（二〇〇六年為港幣十六億九千萬）及出售投資所得溢利共港幣三百五十億零二千萬元（二〇〇六年為港幣二百三十三億六千一百萬元），此乃集團所佔和記電訊國際出售印度流動電訊業務所得收益，部分用以抵銷出售一項內地收費公路基建項目之一次性虧損港幣八億元。

股息 本公司董事會今天宣佈於二〇〇七年十月五日派發中期股息每股港幣五角一仙（二〇〇六年為港幣五角一仙）予二〇〇七年十月四日登記於本公司股東名冊內之股東。本公司定於二〇〇七年九月二十七日至二〇〇七年十月四日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。

固有業務 港口及相關服務部門繼續穩步增長，收益總額增至港幣一百七十七億五千八百萬元，上升百分之十六。總吞吐量為三千一百五十萬個二十呎標準貨櫃，較上年度同期增加百分之十四。主要帶動吞吐量增長之業務及其增幅為：

港口及相關服務

- 內地鹽田港，百分之十四；
 - 香港葵青碼頭，百分之十一；
 - 內地上海地區港口貨櫃碼頭，百分之十；
 - 荷蘭鹿特丹之歐洲貨櫃碼頭，百分之十二；
 - 印尼雅加達港口貨櫃碼頭，百分之十七；
- 以及於二〇〇六年第三季收購之西班牙巴塞隆拿加泰羅利亞碼頭（「TERCAT」）之首年貢獻。

該部門之 EBIT 為港幣五十七億六千萬，增加百分之十。主要帶動 EBIT 增長之業務及其增幅為：

- 鹽田港，百分之十三；
- 鹿特丹之歐洲貨櫃碼頭，百分之三十四；
- 和記碼頭（英國），百分之三十二。

以及 TERCAT 提供之 EBIT。

該部門佔集團固有業務上半年收益總額與 EBIT 分別為百分之十六與百分之二十八。

期內該部門繼續擴展鹽田、珠海高欄、鹿特丹與巴拿馬之現有設施。新收購之西班牙、厄瓜多爾、越南與阿曼設施之建設及提升工程亦進展理想。此外，該部門繼續選擇性尋求新投資機會。於

四月，集團獲選為發展澳洲布里斯班港第十一及十二號貨櫃泊位之優先營運商。於五月，集團擁有百分之二十五權益之財團獲授一項四十九年期之經營權，可在土耳其伊茲米爾港經營一個新碼頭。該項營運權包括件雜貨、散雜貨與郵輪設施以及貨櫃碼頭，預期在二〇〇七年年底前啓用。目前，該部門經營世界七大最繁忙貨櫃港口之其中五個，於二十三個國家擁有共四十五個碼頭二百五十七個泊位之權益。

地產及酒店 地產及酒店部門錄得收益總額與EBIT分別為港幣五十三億四千三百萬元與港幣二十一億二千九百萬元，較去年同期分別上升百分之八與百分之九。該部門佔集團固有業務收益總額與EBIT分別為百分之五與百分之十。租金總收入為港幣十四億七千二百萬元，較去年同期上升百分之十，主要由於香港投資物業租金收入增加，反映因辦公樓物業需求持續強勁，約滿續租時租金獲得上調。出租物業組合已租出百分之九十五。物業發展溢利較去年同期增加百分之一百二十一，收益主要來自出售上海逸翠園之住宅單位。該部門集中發展內地之龐大土地儲備權益，並會繼續尋求其他可提供理想回報之物業發展機會。集團目前所佔土地儲備權益（包括合資企業、聯營公司及共同控制實體之權益）可發展成九千三百萬平方呎物業，以住宅物業為主，其中百分之九十六在內地、百分之三在英國與海外及百分之一在香港。

集團酒店業務之EBIT較上年度增加百分之十一，主要因香港與內地持續蓬勃之觀光旅遊業而受惠。

零售 集團零售部門收益總額共港幣五百一十三億六千五百萬元，上升百分之十二，主要增長來自若干保健及美容產品業務，包括內地屈臣氏、德國與波蘭之 Rossmann 及荷比盧三國之 Kruidvat，以及去年十一月收購之烏克蘭保健及美容產品業務提供全期收益。該部門之 EBIT 為港幣八億零三百萬元，較上年度同期上升百分之五，主要由於香港百佳超級市場、豐澤與屈臣氏之業績上升，亞洲與歐洲大陸之保健及美容產品業務業績增長，以及烏克蘭業務之全期貢獻；但該等增長部分因英國 Savers 與 Superdrug 保健及美容產品業務及法國 Marionnaud Parfumeries（「蔓麗安奈」）之業績倒退而抵銷。零售部門佔集團固有業務期內收益總額與 EBIT 分別為百分之四十五與百分之四。

零售部門自去年年底重組管理層後，新管理層專注整合與精簡業務流程，以提高效益與盈利能力，同時減少存貨量，對上半年度之邊際利潤構成一次過之負面影響。期內之業務擴展僅限於內部自然增長，並以內地業務為主。零售店舖數目在二〇〇七年上半年輕微上升，目前在全球三十六個市場經營超過七千八百家零售店。零售部門將繼續於二〇〇七年下半年致力於提高營運效益與現有業務之財務表現。

能源、基建、財務及投資

集團上市附屬公司長江基建公佈營業額（包括所佔共同控制實體之營業額）為港幣二十七億四千六百萬元，較上年度同期增加百分之十五。股東應佔溢利為港幣二十億零一千八百萬元，較去年同期上升百分之二十七。長江基建佔集團固有業務本期間收益總額與EBIT分別為百分之七與百分之十六。

於二〇〇七年八月九日，長江基建公佈出售其於共同控制實體廣州東南西環高速公路之全部股本權益及股東貸款，作價人民幣十二億二千一百萬元（約港幣十二億五千八百萬元），估計出售所得收益為港幣八億一千萬元，將於長江基建之下半年業績內列賬。集團按資產估值綜合調整作出調整後，預計出售所帶來之一筆過稅前虧損港幣八億九千萬元已於本期間入賬。

集團加拿大上市聯營公司赫斯基能源（「赫斯基」）繼續錄得理想業績，收益總額為六十四億零七百萬加元，增長百分之四。盈利淨額為十三億七千一百萬加元，較去年同期下降百分之九。本期間之盈利淨額包括因稅率調減而獲益三千萬加元，二〇〇六年上半年則為三億二千八百萬加元。撇除上述稅項利益，盈利淨額增加百分之十四。總產量由二〇〇六年上半年之每天三十四萬八千七百桶石油當量增至每天三十八萬四千六百桶石油當量，增幅百分之十。赫斯基佔集團固有業務本期間收益總額與EBIT分別為百分之十三與百分之二十二。

期內，赫斯基之主要發展項目進展理想，並開拓數項新商機。德加油砂項目正提高生產量，預期在二〇〇八年年底產量將達每天三萬桶。於四月，赫斯基宣佈白玫瑰油田已完成第七個生產油井，並獲監管當局批准將產量增至每年五千萬桶，每天最高產量為十四萬桶。於六月，赫斯基獲授一個勘探牌照之百分之八十七點五權益，可於格棱蘭迪斯科島西岸離岸約一百二十公里、覆蓋面積約二萬一千零六十七平方公里之兩個採油區勘探。於七月，赫斯基完成收購位於美國俄亥俄州利馬之煉油廠，該設施產量為每天十六萬五千桶。赫斯基將考慮不同方案，包括整合赫斯基之重質油與油砂生產業務，務求提升該煉油廠之價值。

集團來自財務及投資業務之EBIT主要為集團持有大量現金及可變現投資之回報，以及集團所佔和記黃埔（中國）、上市附屬公司和記港陸與上市聯營公司TOM集團之業績。該等業務之EBIT為港幣二十二億三千九百萬元，較去年同期下降百分之二十三，主要由於二〇〇六年和黃中國醫藥科技招股上市取得港幣三億零七百萬元之一筆過攤薄收益，以及在二〇〇七年出售股權投資之收益減少。財務及投資業務佔集團固有業務EBIT百分之十一。集團截至二〇〇七年六月三十日之綜合現金及可變現投資（包括綜合附屬公司和記電訊國際之賬目）共港幣一千八百五十八億三千四百

萬元，較二〇〇六年十二月三十一日之港幣一千三百零四億二百萬元增加百分之四十三。截至二〇〇七年六月三十日，期內除去現金及可變現投資之綜合負債共港幣一千一百五十七億零二百萬元，下降百分之二十四。

和記電訊 國際

上市附屬公司和記電訊國際公佈來自持續業務之營業額（不包括印度業務之營業額）為港幣九十六億三千九百萬元，較上年度同期上升百分之十二。上半年股東應佔溢利為港幣七百億零八千八百萬元，（二〇〇六年為港幣二百萬元），包括出售印度流動電訊業務所得溢利港幣六百九十三億四千三百萬元。截至二〇〇七年六月三十日，和記電訊國際之綜合流動電訊客戶總人數為六百八十萬。集團所佔和記電訊國際營業額與 EBIT 分別佔集團固有業務收益總額及 EBIT 百分之八與百分之九。

集團於二〇〇七年六月十四日公佈已將所持和記電訊國際股權由約百分之四十九點七五提高至逾百分之五十。由當天起，和記電訊國際被視作集團之附屬公司列賬，其資產負債與業績已綜合於集團之賬目內。

電訊 - 3 集團

期內 3 集團持續擴大客戶基礎，除 3 意大利外，全部業務扣除所有上客成本後 LBITDA 均有改進。意大利當局實施一項影響全業界之規定，取消客戶為預繳卡增值時付予各營運商之費用（「貝薩尼法令」），因而對 3 意大利構成負面影響。

	截至六月三十日止六個月		百分比 增進
	二〇〇七年 港幣百萬元	二〇〇六年	
收益	28,191	23,509	+ 20 %
未扣除所有上客成本前 EBITDA	6,823	4,211	+ 62 %
上客成本總額	(8,428)	(9,896)	+ 15 %
扣除所有上客成本後 LBITDA	(1,605)	(5,685)	+72 %
資本化合約客戶上客成本	5,755	6,810	+ 15 %
預繳客戶上客成本列作支出後 EBITDA	4,150	1,125	+ 269 %

集團之登記 3G 客戶人數於期內增加百分之七，目前共有超過一千五百九十萬名客戶。儘管各個市場之競爭持續激烈，3 集團之平均每月客戶轉台率於二〇〇七年上半年下降至百分之二點七，去年同期及二〇〇六年全年分別為百分之三點二與百分之二點九。較高價值之合約客戶佔登記客戶人數比例亦持續提升，於二〇〇七年六月三十日佔 3 集團客戶總人數百分之四十八，二〇〇六年年底則為百分之四十五。3 集團活躍客戶佔登記客戶總人數比例於二〇〇七年六月三十日增至約百分之八十，二〇〇六年十二月三十一日則為百分之七十九。期內意大利、英國與澳洲當局均實施調減網絡互聯及其他費用之法例，對收益構成不利影響。連續十二

個月平均計算，每位活躍客戶平均每月消費（「ARPU」）為四十四點七四歐羅，較二〇〇六年全年之四十五點六三歐羅整體微降百分之二。儘管英國、瑞典與丹麥之平均 ARPU 錄得增長，但意大利之 ARPU 受貝薩尼法令之不利影響而下降，抵銷上述增長。連續十二個月平均計算，3 集團之非話音收益比例佔 ARPU 總額百分之三十，較二〇〇六年同期增加兩個百分點，並與二〇〇六年全年相若。在今年下半年，3 集團將繼續集中爭取較高價值之客戶及提升非話音收益，以助抵銷法例規定減低收費之不利影響。X-Series 系列服務於期內在所有主要市場推出，現正推出 USB 寬頻數據機及其他寬頻服務，而客戶選用該等新服務之情況令人鼓舞。期內集團繼續嚴格控制推廣折扣，整體折扣佔 ARPU 約百分之四，與二〇〇六年全年相若。

由於持續集中爭取優質客戶及減低轉台率，二〇〇七年上半年之收益總額增加百分之二十，共港幣二百八十一億九千一百萬元。基於收益上升及一直嚴格控制成本，3 集團未扣除所有上客成本前 EBITDA 錄得百分之六十二增長，共港幣六十八億二千三百萬元。上客成本（包括爭取新客戶及保留原有合約客戶之成本）共港幣八十四億二千八百萬元，較去年同期下降百分之十五。此項改進反映手機成本持續下降，以及期內重整英國與意大利之分銷安排帶來之裨益。基於上述原因，3 集團連續十二個月之每位客戶加權平均上客成本持續下降，由二〇〇六年全年之二百五十歐羅減少百分之十一至二〇〇七年六月三十日之二百二十二歐羅，而按連續六個月計算則減少百分之二十至一百九十六歐羅。扣除所有上客成本後 LBITDA 改善百分之七十二，改善至港幣十六億零五百萬元。

折舊與攤銷支出（包括網絡折舊、牌照費、內容與其他權利攤銷及資本化合約客戶上客成本攤銷）共港幣一百五十四億七千四百萬元，較去年同期增加百分之十八。該增長主要由於二〇〇六年年初上客活動之資本化合約客戶上客成本之攤銷增加，及歐羅與英鎊兌港元之匯率轉強，令此增幅因非現金之換算而增加港幣十四億四千五百萬元。由於 3 集團在期內啓動更多網絡及進行 HSDPA 網絡提升工程，網絡折舊亦有增加。

期內 LBIT 為港幣一百一十三億二千四百萬元，改善百分之六，但在匯率變動之狀況下，換算為港元時削弱了 LBIT 之改善情況。儘管匯率變動並不會影響相關之營運表現，但賬目中之 LBIT 因而增加港幣十億零二千二百萬元。撇除匯率變動之影響，LBIT 改善百分之十四。

主要業務指標

3 集團及和記電訊國際 3G 業務之主要業務指標為：

	客戶總人數					
	於2007年8月22日 登記客戶人數(千名)			2006年12月31日至 2007年6月30日 登記客戶人數增長(百分比)		
	預繳	合約	總額	預繳	合約	總額
意大利	5,566	2,111	7,677	-	19 %	5 %
英國與愛爾蘭	1,623	2,472	4,095	3 %	3 %	3 %
澳洲 ⁽¹⁾	157	1,293	1,450	7 %	14 %	13 %
瑞典與丹麥	112	729	841	29 %	19 %	20 %
奧地利	138	336	474	16 %	10 %	12 %
3集團總額	7,596	6,941	14,537	2 %	11 %	6 %
香港 ⁽¹⁾	23	911	934	2 %	18 %	18 %
以色列 ⁽¹⁾	-	453	453	-	44 %	44 %
總額	7,619	8,305	15,924	2 %	13 %	7 %

	客戶收益總額					
	截至2007年6月30日止 六個月收益(千)			比較截至2006年12月31日止 六個月收益增長(百分比)		
	預繳	合約	總額	預繳	合約	總額
意大利	441,798 歐羅	555,173 歐羅	996,971 歐羅	-22 %	20 %	-3 %
英國與愛爾蘭	81,499 英鎊	730,242 英鎊	811,741 英鎊	1 %	-1 %	-1 %
澳洲	34,893 澳元	506,533 澳元	541,426 澳元	-3 %	12 %	11 %
瑞典與丹麥	37,557 瑞典克朗	1,788,829 瑞典克朗	1,826,386 瑞典克朗	39 %	23 %	24 %
奧地利	2,974 歐羅	91,726 歐羅	94,700 歐羅	3 %	4 %	4 %
3集團總額	591,246 歐羅	2,235,151 歐羅	2,826,397 歐羅	-17 %	8 %	1 %

	比較截至2006年6月30日止 六個月收益增長(百分比)					
	預繳	合約	總額	預繳	合約	總額
	意大利	-24 %	19 %	-4 %	-24 %	19 %
英國與愛爾蘭	22 %	15 %	16 %	22 %	15 %	16 %
澳洲	17 %	51 %	50 %	17 %	51 %	50 %
瑞典與丹麥	32 %	59 %	58 %	32 %	59 %	58 %
奧地利	-25 %	19 %	17 %	-25 %	19 %	17 %
3集團總額	-16 %	25 %	14 %	-16 %	25 %	14 %

	截至2007年6月30日每位活躍客戶連續十二個月之平均每月消費(「ARPU」) ⁽²⁾					
	總額			比較2006年 12月31日 變動百分比	非話音	
	預繳	合約	合計總額		ARPU	ARPU 百分比
			當地貨幣/港幣		當地貨幣/港幣	
意大利	22.39 歐羅	52.99 歐羅	31.54 歐羅 / 321	-7 %	10.21 歐羅 / 104	32 %
英國與愛爾蘭	18.82 英鎊	56.00 英鎊	46.81 英鎊 / 708	1 %	15.00 英鎊 / 227	32 %
澳洲	41.19 澳元	72.81 澳元	69.16 澳元 / 426	-2 %	17.09 澳元 / 105	25 %
瑞典與丹麥	84.58 瑞典克朗	465.04 瑞典克朗	427.45 瑞典克朗 / 475	6 %	96.71 瑞典克朗 / 107	23 %
奧地利	17.50 歐羅	52.73 歐羅	49.57 歐羅 / 506	-3 %	10.67 歐羅 / 109	22 %
3集團平均	23.10 歐羅	62.44 歐羅	44.74 歐羅 / 456	-2 %	13.60 歐羅 / 139	30 %

註1：上市附屬公司 Hutchison Telecommunications Australia (「HTAL」) 與和記電訊國際所公佈截至二〇〇七年六月三十日之活躍客戶人數加由當天至八月二十二日之淨人數增長。

註2：ARPU 相等於未計推廣折扣及不包括手機及上台收費之收益總額，除以年內平均活躍客戶人數；而活躍客戶是指在過去三個月內因曾撥出或接收電話或使用 3G 服務而帶來收益之客戶。

3 集團之營運摘要如下：

意大利

3 意大利期內之登記客戶總人數增加百分之五，於二〇〇七年六月三十日共有七百四十二萬人，目前共有七百七十萬人，其中包括使用流動數碼視像廣播服務（「DVB-H」）之客戶超過七十一萬九千人。合約客戶佔登記客戶總人數由二〇〇六年年底之百分之二十四提升至百分之二十七。每月轉台率增至百分之二點七，二〇〇六年下半年則為百分之二點三。活躍客戶於期內增加百分之七，在二〇〇七年六月三十日佔登記客戶總人數百分之七十七。期內受實施貝薩尼法令之不利影響，連續十二個月平均計算之 ARPU 由二〇〇六年全年之三十三點九九歐羅下降至三十一點五四歐羅。連續十二個月平均計算，非話音服務用量佔 ARPU 總額百分之三十二，仍然優於市場平均水平。基於上述原因，以當地貨幣計算之收益較去年同期下降百分之四，並較去年下半年減少百分之三，並對未扣除所有上客成本前 EBITDA 構成不利影響。儘管 3 意大利在期內若干月份取得扣除所有上客成本後正數 EBITDA，但未能達至全期扣除所有上客成本後正數總 EBITDA。管理層現正採取所有可行措施，緩和貝薩尼法令之影響，並期望達到全年扣除所有上客成本後正數 EBITDA 之目標。在意大利之 HSDPA 網絡提升工程繼續進行，目前覆蓋約百分之八十二網絡。3 意大利正探討與其他機構共用基站及其他基礎設施之合作機會，以進一步節省成本及發揮協同效應。

英國及愛爾蘭

3 英國之新管理層於期內取得良好進展，繼續以爭取較高價值之合約客戶為目標，同時限制預繳客戶市場之推廣。3 愛爾蘭業務繼續穩步發展。於二〇〇七年六月三十日，兩地合計登記客戶總人數增加百分之三至四百萬人，目前則超過四百一十萬人。於二〇〇七年六月三十日，合約客戶總人數佔登記客戶總人數百分之六十，與二〇〇六年年底相若，並提供約百分之九十收益。每月轉台率持續改善，為審慎起見，該數據已包括現有登記客戶總人數中可能取消服務之非活躍預繳客戶。二〇〇七年上半年之合計預繳及合約客戶轉台率平均為百分之三點六，二〇〇六年下半年則為百分之三點八。令人鼓舞的是，佔收益總額百分之九十之合約客戶，轉台率保持於百分之二點五水平，與二〇〇六年下半年相若。活躍客戶佔登記客戶總人數百分之七十五，與二〇〇六年十二月三十一日相若。儘管二〇〇七年四月引進調低網絡互聯與漫遊費用之法例帶來不利影響，連續十二個月平均計算之 ARPU 仍增加百分之一至四十六點八一英鎊。連續十二個月平均計算之非

話音收益所佔 ARPU 總額比例由百分之二十九增至百分之三十二，達十五英鎊，二〇〇六年則為十三點四四英鎊。以英鎊計算之合計收益較二〇〇六年上半年增加百分之十六，但較去年下半年減少百分之一，反映四月份生效之調減網絡互聯費用規定所構成之負面影響。以英鎊計算之未扣除所有上客成本前經常性 EBITDA 持續改善，較去年同期增加百分之三十一。**3** 英國期內透過多項措施減低分銷成本與平均手機成本，令上客成本大幅下降。每位客戶平均上客成本較二〇〇六年下半年減少百分之十七，而上客成本總額較去年同期減少逾一億六千萬英鎊或百分之四十三。因此，**3** 英國之現金流量於期內得以大幅改善。以英鎊計算，扣除所有上客成本後經常性 LBITDA 較去年同期改善百分之九十六。期內集團以英鎊銀行貸款償還若干非英鎊貸款，替以英鎊為單位之 **3** 英國資產設立自然外匯對沖，集團因而錄得一項港幣三億六千八百萬元之匯兌收益。有關 HSDPA 服務之網絡提升工程已於主要城市展開，而且進度理想。**3** 英國正探討與其他機構共用網絡及其他基礎設施之合作機會，以進一步節省成本及完善覆蓋。

澳洲

在澳洲，上市附屬公司 Hutchison Telecommunications Australia 之活躍 3G 客戶總人數於期內增加百分之十三，在二〇〇七年六月三十日為一百四十萬人，目前共有一百四十五萬人。於二〇〇七年六月三十日，合約客戶佔活躍客戶總人數百分之八十九，並提供超過百分之九十三收益。二〇〇七年上半年合約客戶之每月轉台率平均為百分之一點二，二〇〇六年下半年則為百分之一點零。二〇〇七年一月一日生效之網絡互聯費用調減法例，對 ARPU 亦有不利影響。連續十二個月平均計算，ARPU 下降百分之二至六十九點一六澳元；其中非話音收益所佔比例為百分之二十五，與二〇〇六年相若。以當地貨幣計算之收益較去年同期增加百分之五十，並較二〇〇六年下半年增加百分之十一。此外，HTAL 於二〇〇七年上半年繼續取得扣除所有上客成本後正數 EBITDA。有關 HSDPA 服務之網絡提升工程已於今年三月完成。隨著網絡數據傳輸速度提高，HTAL 乘勢推出無線網絡接駁新產品，客戶初步反應令人鼓舞。

其他 3 集團業務

其他各項 3G 業務營運與財務表現均繼續取得進展：

- 瑞典與丹麥之合計業務於期內增長強勁，期內登記客戶總人數增加百分之二十，於二〇〇七年六月三十日共有八十萬零六千人，目前共有八十四萬一千人。於二〇〇七年六月三十日，合約客戶佔登記客戶總人數百分之八十七。每月轉台率於期內大幅下降，平均為百分之一點八，二〇〇六年下半年則為百分之二點七。於二〇〇七年六月三十日，活躍客戶佔登記客戶總人數百分之九十四。合計 ARPU 增加百分之六至四百二十七點四五瑞典克朗（港幣四百七十五元），非話音 ARPU 所佔比例則由二〇〇六年之百分之二十一增至百分之二十三。以瑞典克朗計算之合計收益較去年同期增加百分之五十八，並較二〇〇六年下半年增加百分之二十四。以瑞典克朗計算，兩地之合計業務期內取得未扣除所有上客成本前正數 EBITDA，較去年同期之 LBITDA 大幅改善百分之二百四十一。以瑞典克朗計算，合計業務之扣除所有上客成本後 LBITDA 較去年同期改善百分之五十九。瑞典與丹麥之 HSDPA 網絡提升工程已經完成。隨著網絡數據傳輸速度提高，兩地乘勢推出無線網絡接駁新產品，客戶初步反應令人鼓舞。
- 3 奧地利亦錄得業績增長，登記客戶總人數於期內增加百分之十二，於二〇〇七年六月三十日共有四十五萬四千人，目前共有四十七萬四千人。於二〇〇七年六月三十日，合約客戶佔登記客戶總人數百分之七十二。每月轉台率於期內大幅下降，由二〇〇六年下半年之百分之一點八降至平均百分之零點九。於二〇〇七年六月三十日，活躍客戶佔登記客戶總人數百分之七十六。儘管按連續十二個月平均計算之 ARPU 減少百分之三至四十九點五七歐羅，非話音收益所佔比例由二〇〇六年百分之十八增至本期間百分之二十二。以當地貨幣計算之收益較去年同期增加百分之十七，並較二〇〇六年下半年增加百分之四。因此，以當地貨幣計算，3 奧地利於二〇〇七年上半年取得未扣除所有上客成本前正數 EBITDA，較去年同期之 LBITDA 大幅改善百分之一百三十一。以當地貨幣計算，扣除所有上客成本後 LBITDA 亦較去年同期改善百分之四十六。原有網絡已完成 HSDPA 網絡提升計劃。隨著網絡數據傳輸速度提高，3 奧地利乘勢推出無線網絡接駁新產品，客戶初步反應令人鼓舞。3 奧地利繼續擴展網絡，以覆蓋鄉郊地區。

展望

儘管環球經濟日趨反覆，尤其信貸市場，而且能源價格高昂，但全球經濟在二〇〇七年上半年繼續增長。香港與亞洲區將繼續因內地經濟表現持續蓬勃而受惠。雖然美國與歐洲之信貸環境近日引起關注，而美國之增長亦可能放緩，但內地與亞洲區經濟依然穩健，並應可繼續支持增長趨勢，故集團之多元化業務得以持續獲益。

二〇〇七年上半年之業績反映集團固有業務整體表現持續強勁，**3**集團之財務表現亦繼續改善。此外，集團在上半年取得可觀現金進賬，負債淨額持續下降，大大強化其財務狀況。展望未來，集團固有業務之多元化組合預期可繼續錄得穩健增長。除非再出現任何其他不利之法例或市場變化，管理層預期 **3** 集團在今年下半年將可達到扣除所有上客成本後正數 EBITDA 之現金流量目標，並於二〇〇八年內持續而取得每月正數 EBIT。憑藉強健之財務根基與上半年錄得之理想業績，集團有信心，其環球業務將繼續有良好表現。

我謹向董事會全仁及遍佈全球之員工致以衷心謝意，感謝各位之勤奮努力、專注承擔與專業精神。

主席

李嘉誠

香港，二〇〇七年八月二十三日

和記黃埔有限公司

簡明綜合損益表

截至二〇〇七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		二〇〇七年 港幣百萬元	二〇〇六年 港幣百萬元
公司及附屬公司：			
收益	三	98,345	85,042
出售貨品成本		(34,297)	(30,996)
僱員薪酬成本		(13,570)	(12,100)
3集團電訊預繳客戶上客成本		(2,673)	(3,086)
折舊及攤銷	三	(18,537)	(15,727)
其他營業支出		(30,896)	(25,860)
投資物業公平價值變動		929	1,146
出售投資及其他溢利（虧損）	四	(890)	23,361
所佔除稅後溢利減虧損：			
聯營公司未計出售投資溢利		4,694	5,444
共同控制實體		1,670	1,343
聯營公司之出售投資溢利	四	35,820	-
	三	40,595	28,567
利息與其他融資成本	五	(9,157)	(7,553)
除稅前溢利		31,438	21,014
本期稅項支出	六	(792)	(666)
遞延稅項支出	六	(160)	(602)
除稅後溢利		30,486	19,746
分配為： 少數股東權益應佔溢利		(1,727)	(946)
本公司股東應佔溢利	七	28,759	18,800
中期股息		2,174	2,174
本公司股東應佔之每股盈利	八	港幣6.75元	港幣4.41元
每股中期股息		港幣0.51元	港幣0.51元

和記黃埔有限公司
 簡明綜合資產負債表
 於二〇〇七年六月三十日

	附註	未經審核 二〇〇七年 六月三十日 港幣百萬元	經審核 二〇〇六年 十二月三十一日 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
固定資產		163,197	140,181
投資物業		42,674	41,657
租賃土地		35,238	35,293
電訊牌照		93,238	89,077
電訊合約客戶上客及保留客戶成本		10,097	10,532
商譽		27,829	21,840
品牌及其他權利		12,176	7,582
聯營公司		69,017	74,954
合資企業權益		39,696	38,507
遞延稅項資產		17,814	17,159
其他非流動資產		4,275	3,762
速動資金及其他上市投資		72,350	66,251
		587,601	546,795
流動資產			
現金及現金等值	九	113,484	64,151
應收貨款及其他應收賬項	十	53,845	44,188
存貨		21,288	22,382
		188,617	130,721
流動負債			
應付貨款及其他應付賬項	十一	77,085	66,487
銀行及其他債務		41,116	22,070
本期稅項負債		1,981	1,629
		120,182	90,186
流動資產淨值		68,435	40,535
資產總額減流動負債		656,036	587,330
非流動負債			
銀行及其他債務		260,420	260,970
來自少數股東之計息借款		12,328	12,030
遞延稅項負債		16,339	15,019
退休金責任		1,788	2,378
其他非流動負債		10,344	6,368
		301,219	296,765
資產淨值		354,817	290,565
資本及儲備			
股本		1,066	1,066
儲備		306,433	272,728
股東權益總額		307,499	273,794
少數股東權益		47,318	16,771
權益總額		354,817	290,565

附註

一 編製基準

本未經審核之簡明中期賬目乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六而編製。本中期賬目應與二〇〇六年年度賬目一併閱覽。

二 主要會計政策

本中期賬目根據原值成本法編製，惟若干物業及金融工具除外，該等物業及金融工具乃按公平價值列賬。

編製本中期賬目所採用之會計政策與計算方法，與編製二〇〇六年年度賬目所採用者一致，惟採納香港會計師公會頒佈必需於二〇〇七年一月一日開始的會計期間生效之準則、修訂及詮釋則除外。然而採納此等準則、修訂及詮釋對集團之經營業績或財務狀況概無重大影響。

本中期賬目所列示截至二〇〇六年六月三十日止六個月之比較資料呈報方法，與二〇〇六年年度賬目所採納者一致。

三 分部資料

分部資料乃按集團之主要業務分部及次要地區分部呈報。公司及附屬公司一欄指公司及附屬公司各項目。所佔聯營公司及共同控制實體部分一欄指集團應佔聯營公司及共同控制實體之各個相關項目，並列作補充資料。

電訊－3集團包括英國、意大利、瑞典、奧地利、丹麥、挪威、愛爾蘭及澳洲的3G業務。（二〇〇六年六月三十日之電訊－3集團包括英國、意大利、瑞典、奧地利、丹麥、挪威與愛爾蘭的3G業務及澳洲的2G與3G業務。）

對外客戶收益已對銷分部之間的收益，所對銷金額屬於港口及相關服務為港幣19,000,000元（二〇〇六年六月三十日為無），地產及酒店為港幣152,000,000元（二〇〇六年六月三十日為港幣126,000,000元），而財務及投資與其他則為港幣479,000,000元（二〇〇六年六月三十日為港幣215,000,000元）。

三 分部資料(續)

業務分部

收益

	截至二〇〇七年六月三十日止六個月				截至二〇〇六年六月三十日止六個月			
	所佔聯營公司及共同控制實體部分		總額	百分比 ⁽¹⁾	所佔聯營公司及共同控制實體部分		總額	百分比 ⁽¹⁾
	公司及附屬公司	港幣百萬元			公司及附屬公司	港幣百萬元		
固有業務								
港口及相關服務	15,580	2,178	17,758	16%	13,506	1,854	15,360	15%
地產及酒店	2,644	2,699	5,343	5%	2,413	2,553	4,966	5%
零售	44,633	6,732	51,365	45%	40,228	5,484	45,712	46%
長江基建	1,113	6,843	7,956	7%	1,077	6,104	7,181	7%
赫斯基能源	-	15,364	15,364	13%	-	14,464	14,464	14%
財務及投資與其他	5,219	1,200	6,419	6%	4,309	1,116	5,425	5%
和記電訊國際	965	8,162	9,127	8%	-	7,831	7,831	8%
小計—固有業務	70,154	43,178	113,332	100%	61,533	39,406	100,939	100%
電訊—3集團	28,191	-	28,191		23,509	-	23,509	
	98,345	43,178	141,523		85,042	39,406	124,448	

EBIT (LBIT) ⁽²⁾

	截至二〇〇七年六月三十日止六個月				截至二〇〇六年六月三十日止六個月			
	所佔聯營公司及共同控制實體部分		總額	百分比 ⁽¹⁾	所佔聯營公司及共同控制實體部分		總額	百分比 ⁽¹⁾
	公司及附屬公司	港幣百萬元			公司及附屬公司	港幣百萬元		
固有業務								
港口及相關服務	4,988	772	5,760	28%	4,518	702	5,220	28%
地產及酒店	1,473	656	2,129	10%	1,353	596	1,949	10%
零售	499	304	803	4%	525	239	764	4%
長江基建	524	2,842	3,366	16%	319	2,402	2,721	14%
赫斯基能源	-	4,619	4,619	22%	-	4,104	4,104	22%
財務及投資與其他	1,957	282	2,239	11%	2,552	339	2,891	15%
和記電訊國際	258	1,695	1,953	9%	-	1,240	1,240	7%
EBIT—固有業務	9,699	11,170	20,869	100%	9,267	9,622	18,889	100%
電訊—3集團 ⁽³⁾								
未計折舊、攤銷及電訊預繳客戶上客成本 ⁽⁵⁾ 前EBIT	6,820	3	6,823		4,207	4	4,211	
電訊預繳客戶上客成本	(2,673)	-	(2,673)		(3,086)	-	(3,086)	
未計折舊及攤銷及已計電訊預繳客戶上客成本之EBIT	4,147	3	4,150		1,121	4	1,125	
折舊	(5,352)	-	(5,352)		(4,440)	-	(4,440)	
牌照費及其他權利攤銷	(3,293)	-	(3,293)		(3,053)	-	(3,053)	
電訊合約客戶上客成本攤銷	(6,829)	-	(6,829)		(5,622)	-	(5,622)	
EBIT (LBIT)—電訊—3集團	(11,327)	3	(11,324)		(11,994)	4	(11,990)	
投資物業公平價值變動	929	-	929		1,146	775	1,921	
出售投資及其他溢利(虧損) (參見附註四)	(890)	35,820	34,930		23,361	-	23,361	
EBIT (LBIT)	(1,589)	46,993	45,404		21,780	10,401	32,181	
集團應佔聯營公司及共同控制實體之下列損益項目：								
利息與其他融資成本	-	(1,894)	(1,894)		-	(1,817)	(1,817)	
本期稅項支出	-	(1,173)	(1,173)		-	(1,654)	(1,654)	
遞延稅項(支出)抵減	-	(1,371)	(1,371)		-	215	215	
少數股東權益	-	(371)	(371)		-	(358)	(358)	
	(1,589)	42,184	40,595		21,780	6,787	28,567	

三 分部資料(續)

業務分部(續)

	折舊及攤銷					
	截至二〇〇七年六月三十日止六個月			截至二〇〇六年六月三十日止六個月		
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司 及共同控制 實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司 及共同控制 實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
固有業務						
港口及相關服務	1,562	266	1,828	1,389	265	1,654
地產及酒店	151	76	227	144	79	223
零售	1,040	93	1,133	964	70	1,034
長江基建	63	890	953	61	1,005	1,066
赫斯基能源	-	2,309	2,309	-	2,007	2,007
財務及投資與其他	88	46	134	54	42	96
和記電訊國際	159	980	1,139	-	1,121	1,121
小計—固有業務	3,063	4,660	7,723	2,612	4,589	7,201
電訊—3集團	15,474	-	15,474	13,115	-	13,115
	18,537	4,660	23,197	15,727	4,589	20,316

	資本開支				
	截至二〇〇七年六月三十日止六個月				
	固定資產、 投資物業及 租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	3集團 電訊合約 客戶上客成本 港幣百萬元	品牌及 其他權利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
固有業務					
港口及相關服務	3,126	-	-	-	3,126
地產及酒店	52	-	-	-	52
零售	749	-	-	-	749
長江基建	18	-	-	-	18
赫斯基能源	-	-	-	-	-
財務及投資與其他	70	-	-	-	70
和記電訊國際	-	-	-	-	-
小計—固有業務	4,015	-	-	-	4,015
電訊—3集團⁽⁴⁾	4,990	-	5,755	168	10,913
	9,005	-	5,755	168	14,928

	資本開支				
	截至二〇〇六年六月三十日止六個月				
	固定資產、 投資物業及 租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	3集團 電訊合約 客戶上客成本 港幣百萬元	品牌及 其他權利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
固有業務					
港口及相關服務	3,321	-	-	-	3,321
地產及酒店	114	-	-	-	114
零售	962	-	-	-	962
長江基建	20	-	-	-	20
赫斯基能源	-	-	-	-	-
財務及投資與其他	86	-	-	-	86
和記電訊國際	-	-	-	-	-
小計—固有業務	4,503	-	-	-	4,503
電訊—3集團⁽⁴⁾	4,258	-	6,810	1,193	12,261
	8,761	-	6,810	1,193	16,764

三 分部資料(續)

地區分部

收益

	截至二〇〇七年六月三十日止六個月				截至二〇〇六年六月三十日止六個月			
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比
香港	15,726	7,720	23,446	17%	15,274	6,638	21,912	18%
中國內地	8,873	4,583	13,456	9%	7,296	3,659	10,955	9%
亞洲及澳洲	11,835	8,217	20,052	14%	9,433	8,750	18,183	15%
歐洲	56,794	6,931	63,725	45%	48,734	5,772	54,506	43%
美洲及其他地區	5,117	15,727	20,844	15%	4,305	14,587	18,892	15%
	98,345	43,178	141,523	100%	85,042	39,406	124,448	100%

EBIT (LBIT) ⁽²⁾

	截至二〇〇七年六月三十日止六個月				截至二〇〇六年六月三十日止六個月			
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比
香港	2,064	2,209	4,273	9%	2,554	2,309	4,863	15%
中國內地	2,107	1,764	3,871	9%	2,073	1,236	3,309	10%
亞洲及澳洲	1,513	1,686	3,199	7%	416	1,334	1,750	5%
歐洲	(9,793)	670	(9,123)	-20%	(9,657)	638	(9,019)	-28%
美洲及其他地區	2,481	4,844	7,325	16%	1,887	4,109	5,996	19%
投資物業公平價值變動	929	-	929	2%	1,146	775	1,921	6%
出售投資及其他溢利(虧損) (參見附註四)	(890)	35,820	34,930	77%	23,361	-	23,361	73%
EBIT (LBIT)	(1,589)	46,993	45,404	100%	21,780	10,401	32,181	100%

集團應佔聯營公司及共同控制實體之下列損益項目：

利息與其他融資成本	-	(1,894)	(1,894)	-	(1,817)	(1,817)	
本期稅項支出	-	(1,173)	(1,173)	-	(1,654)	(1,654)	
遞延稅項(支出)抵減	-	(1,371)	(1,371)	-	215	215	
少數股東權益	-	(371)	(371)	-	(358)	(358)	
	(1,589)	42,184	40,595		21,780	6,787	28,567

三 分部資料(續)

地區分部(續)

	資本開支				
	截至二〇〇七年六月三十日止六個月				
	固定資產、 投資物業及 租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	3集團 電訊合約 客戶上客成本 港幣百萬元	品牌及 其他權利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
香港	152	-	-	-	152
中國內地	1,104	-	-	-	1,104
亞洲及澳洲	1,322	-	630	-	1,952
歐洲	5,594	-	5,125	168	10,887
美洲及其他地區	833	-	-	-	833
	9,005	-	5,755	168	14,928

	資本開支				
	截至二〇〇六年六月三十日止六個月				
	固定資產、 投資物業及 租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	3集團 電訊合約 客戶上客成本 港幣百萬元	品牌及 其他權利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
香港	305	-	-	-	305
中國內地	1,847	-	-	-	1,847
亞洲及澳洲	984	-	55	-	1,039
歐洲	5,269	-	6,755	1,193	13,217
美洲及其他地區	356	-	-	-	356
	8,761	-	6,810	1,193	16,764

- (1) 所示百分比指對固有業務收益總額及EBIT之貢獻比例。
- (2) 未扣除利息支出及稅項前盈利(虧損)(「EBIT」或「LBIT」)指公司及附屬公司之EBIT(LBIT)以及列作補充資料之集團應佔聯營公司及共同控制實體之部分EBIT(LBIT)。EBIT(LBIT)的定義為未扣除利息支出與其他融資成本及稅項前之盈利(虧損)。有關EBIT(LBIT)的資料已包括在集團的財務資料與綜合財務報表內，許多行業與投資者均以EBIT(LBIT)為計算業務溢利(虧損)的其中一種方法。集團認為EBIT(LBIT)是衡量表現的重要指標，並在集團內部的財務與管理報告中用以監察集團的業務表現。按照香港普遍採納的會計原則，EBIT(LBIT)並非衡量財務表現的指標，而集團採用的EBIT(LBIT)衡量方法，或許不能與其他公司的類似衡量項目比較。EBIT(LBIT)不應用作替代根據香港普遍採納的會計原則計算的業務溢利(虧損)。
- (3) 電訊-3集團於二〇〇七年六月三十日之EBIT(LBIT)包括來自集團取得英鎊銀行借款以償還若干非英鎊借款所產生之港幣368,000,000元外幣匯兌收益(二〇〇六年六月三十日為無)。
- (4) 電訊-3集團於二〇〇七年六月三十日之資本開支包括於該日將海外附屬公司的固定資產結餘換算為港幣之外幣匯兌影響，令數額增加港幣931,000,000元(二〇〇六年六月三十日為港幣270,000,000元)。
- (5) 上客成本為客戶上客成本及合約客戶之保留成本。

四 出售投資及其他溢利（虧損）

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇七年 港幣百萬元	二〇〇六年 港幣百萬元
固有業務		
出售附屬公司部分權益溢利	-	24,380
出售中國內地一項收費公路基建投資之虧損	(890)	-
集團所佔聯營公司出售印度流動電訊業務所得溢利	35,820	-
電訊—3集團		
出售3英國數據中心所得溢利	-	751
CDMA網絡結束成本	-	(1,770)
	34,930	23,361

出售中國內地一項收費公路基建投資之虧損，指於長江基建建議出售廣州東南西環高速公路全部股本權益及股東貸款中，集團所錄得之虧損。

集團所佔聯營公司出售印度流動電訊業務所得溢利，指集團所佔和記電訊國際有限公司（「和記電訊國際」，於交易時為本公司聯營公司），出售其印度流動電訊業務全部權益所得溢利。

截至二〇〇六年六月三十日止六個月之出售附屬公司部分權益溢利來自出售和記港口集團與Hutchison Ports Investments 百分之二十權益。CDMA網絡結束成本乃關於集團在二〇〇六年八月結束澳洲2G CDMA服務及將2G客戶轉移至其3G網絡之成本。

五 利息與其他融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇七年 港幣百萬元	二〇〇六年 港幣百萬元
利息與其他融資成本	9,176	7,527
名義非現金利息	204	201
	9,380	7,728
減：資本化利息	(223)	(175)
	9,157	7,553

名義非現金利息指攤銷前期信貸安排費用及其他名義調整，後者指將資產負債表內確認之若干承擔（例如資產報廢責任）之賬面值，增加至預期於未來清償時所需之估計現金流量之現值。

六 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇七年 港幣百萬元	二〇〇六年 港幣百萬元
本期稅項支出		
香港	193	150
香港以外	599	516
	792	666
遞延稅項支出（抵減）		
香港	165	163
香港以外	(5)	439
	160	602
	952	1,268

香港利得稅已根據估計應課稅之溢利減往年稅務虧損按稅率百分之十七點五（二〇〇六年六月三十日為百分之十七點五）作出準備。香港以外稅項根據估計應課稅之溢利減往年稅務虧損按適用稅率作出準備。期內集團並無確認有關3G業務虧損的遞延稅項資產（二〇〇六年六月三十日為無）。

七 本公司股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利包括於出售相關投資時自重估儲備轉撥之盈餘港幣164,000,000元（二〇〇六年六月三十日為港幣398,000,000元）。

八 本公司股東應佔之每股盈利

每股盈利乃根據本公司股東應佔溢利港幣28,759,000,000元（二〇〇六年六月三十日為港幣18,800,000,000元），並以二〇〇七年內發行股數4,263,370,780股（二〇〇六年六月三十日為4,263,370,780股）而計算。

本公司並無設立認股權計劃。本公司的若干附屬公司及聯營公司於二〇〇七年六月三十日擁有尚未行使的僱員認股權及可換股債券。該等附屬公司及聯營公司於二〇〇七年六月三十日尚未行使的僱員認股權及可換股債券對每股盈利並無任何攤薄影響。

九 現金及現金等值

	二〇〇七年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇六年 十二月三十一日 港幣百萬元
銀行存款及手頭現金	10,029	10,889
短期銀行存款	103,455	53,262
	113,484	64,151

十 應收貨款及其他應收賬項

	二〇〇七年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇六年 十二月三十一日 港幣百萬元
應收貨款	26,697	20,178
其他應收賬項及預付款項	27,148	24,010
	53,845	44,188

集團已就各項核心業務之客戶訂立信貸政策。應收賬款之平均賒賬期為30至45天。此等資產之賬面值與其公平價值相若。

期末之應收貨款賬齡分析如下：

少於31天	13,362	12,024
31天至60天	2,929	2,533
61天至90天	1,334	980
90天以上	9,072	4,641
	26,697	20,178

十一 應付貨款及其他應付賬項

	二〇〇七年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇六年 十二月三十一日 港幣百萬元
應付貨款	26,554	21,023
其他應付賬項及應計費用	45,617	41,652
撥備	1,722	1,351
來自少數股東權益之免息借款	2,431	2,318
公平價值對沖		
利率掉期	9	61
現金流量對沖		
交叉貨幣利率掉期	550	-
遠期外匯合約	202	82
	77,085	66,487

期末之應付貨款賬齡分析如下：

少於31天	14,226	12,557
31天至60天	4,062	3,980
61天至90天	1,982	1,966
90天以上	6,284	2,520
	26,554	21,023

集團資本及流動資金

庫務政策

集團的庫務部門根據執行董事批准的政策與程序制訂財務風險管理政策，並須由集團內部審核部門定期檢討。集團的庫務政策旨在緩和利率及匯率波動的影響，以把集團的財務風險減至最低。庫務部門主要提供中央化財務風險管理，包括利率及外匯風險管理及為集團與其成員公司提供具成本效益的資金。庫務部門管理集團大部分的資金需求、利率、外匯與信貸風險。集團審慎運用衍生融資工具作風險管理，尤其以利率與外匯掉期及外匯期貨合約作對沖交易與適當調控集團的資產與負債。集團的政策是不參與投機性的衍生融資交易，亦不會將速動資金投資於具有重大相關槓桿效應或衍生風險的財務產品上，包括對沖基金或類似的工具。

現金管理與融資

集團為各非上市附屬公司設立中央化現金管理制度。除上市與若干以非港元或非美元幣值經營業務之海外實體外，集團一般以集團名義取得長期融資，再轉借或以資本形式提供予其附屬公司與聯營公司，以滿足其資金需求及提供更具成本效益的融資。此等借貸包括在資本市場發行票據與銀行借貸，並將視乎金融市場狀況與預計利率而作出改動。集團會定期密切監察整體負債淨額，並檢討融資成本與貸款到期日，為再融資作好準備。

利率風險

集團的利率風險管理政策主要集中於減低集團的整體借貸成本與利率變動的風險。於適當時，集團運用利率掉期與遠期利率協議，分別調控集團的長期利率風險與短期利率變動。集團的利率風險主要與美元、英鎊、歐羅與港元借貸有關。

二〇〇七年六月三十日，集團約百分之五十四的借貸為浮息借貸，其餘百分之四十六為定息借貸。集團已與信譽良好的主要金融機構簽訂各項利率掉期協議，將定息借貸中約港幣八百九十七億元的本金掉期為實質浮息借貸。此外，又將本金為港幣九十億零六千三百萬元的浮息借貸掉期為定息借貸。在計入各項利率掉期協議後，於二〇〇七年六月三十日，集團借貸總額中約百分之八十為浮息借貸，其餘百分之二十為定息借貸。

外匯風險

對於海外附屬公司與聯營公司與其他投資項目，其中包括非港元或非美元的資產，集團盡可能安排以當地貨幣作借貸，達到自然對沖作用。對於發展中的海外業務，或因當地貨幣借貸並不吸引，集團可能不會以當地貨幣借貸，而會觀察業務的現金流量與借貸市場，目的是在適當情況下以當地貨幣借貸為該業務作再融資。對於與集團日常業務直接有關的個別交易，集團會於有關貨幣之活躍市場，利用遠期外匯合約以及外幣掉期合約減低匯率變動帶來的風險。相對於集團大部分海外業務營運國家的貨幣，港元匯率在期內走勢轉弱，因此該等業務的資產淨值轉換為集團的報告幣值港元時，產生港幣四十九億六千三百萬元的未變現收益（二〇〇六年十二月三十一日為港幣一百五十四億一千六百萬元），並已在集團儲備變動中反映。

集團於二〇〇七年六月三十日與數家銀行訂立外幣掉期安排與外匯遠期合約，將相等於港幣八億美元的美元本金借貸掉期為非美元本金借貸，以及將相等於港幣二十三億六千四百萬元的非美元本金借貸掉期為其他非美元本金借貸，以配合相關業務的外匯風險。計入上述外幣掉期安排後，惟不包括來自少數股東借款，集團的借貸中有百分之十四的幣值為港元、百分之三十一為美元、百分之九為英鎊、百分之三十二為歐羅及百分之十四為其他貨幣。

信貸風險

集團所持現金、管理基金與其他速動投資令集團須承受交易對方的信貸風險。集團定期監察交易對方的信貸評級及為各交易對方的信貸總額設限並定期作檢討以控制其信貸風險。此外，集團不會將速動資金投資於具有重大相關槓桿效應或衍生風險的財務產品上，包括對沖基金或類似的工具。

信貸評級

集團銳意維持適當的資本結構，以長期維持良好的信貸投資評級，包括穆迪投資給予A3評級、標準普爾給予A-評級，以及惠譽投資給予A-評級。實際信貸評級可能因經濟情況而不時有異於上述水平。於二〇〇七年六月三十日，穆迪投資、標準普爾與惠譽投資分別給予集團A3、A-及A-的穩定展望長期信貸評級。

速動資產

集團的固有業務提供穩健而不斷增長的現金流量及3集團現金流量持續改善，因此讓集團保持強勁的財務狀況。截至二〇〇七年六月三十日，手頭的現金、速動資金及其他投資（「速動資產總額」）增加百分之四十三，達港幣一千八百五十八億三千四百萬元（二〇〇六年十二月三十一日為港幣一千三百零四億二百萬元），主要由於集團在和記電訊國際出售印度流動電訊業務後獲派二十億零五千二百萬美元（港幣一百六十億零三千七百萬元）股息，以及由二〇〇七年六月十四日起將和記電訊國際綜合為附屬公司所致。在速動資產總額中，有百分之十二的幣值為港元、百分之七十為美元、百分之二為英鎊、百分之六為歐羅及百分之十為其他貨幣。

現金及現金等值佔速動資產總額百分之六十一（二〇〇六年十二月三十一日為百分之五十）、上市定息債券佔百分之二十七（二〇〇六年十二月三十一日為百分之三十七）、上市股權證券佔百分之十（二〇〇六年十二月三十一日為百分之十），以及長期定期存款佔百分之二（二〇〇六年十二月三十一日為百分之三）。

上市定息債券（包括管理基金所持有）由美國國庫債券（百分之四十六）、政府發行的有擔保票據（百分之二十三）、超國家票據（百分之十七）與其他（百分之十四）所組成。當中超過百分之八十三的上市定息債券屬於Aaa/AAA評級，平均到期日約一年半。集團目前並無有關按揭證券、貸款抵押證券或同類資產級別的風險。

現金流量

二〇〇七年上半年，未扣除所有上客成本前綜合EBITDA為港幣七百一十二億三千五百萬元（二〇〇六年為港幣五百五十四億三千二百萬元），較二〇〇六年同期上升百分之二十九，包括和記電訊國際出售印度電訊業務所得現金溢利共港幣三百五十八億二千萬元。撇除兩個期間的出售所得現金溢利，未扣除所有上客成本前EBITDA增加百分之十七，達港幣三百五十四億一千五百萬元（二〇〇六年為港幣三百零三億一百萬元）。未計出售所得現金溢利、資本開支、所有上客成本投資及營運資金變動的經營所得資金為港幣三百一十九億二千二百萬元（二〇〇六年為港幣一百三十五億三千一百萬元），上升百分之一百三十六，主要由於如上文所述，獲和記電訊國際派發港幣一百六十億零三千七百萬元之股息。帶動經常性EBITDA與經營所得資金的增長，主要是集團固有業務的財務表現有實質及穩步改進，以及3集團業績取得大幅改善；其未扣除所有上客成本前EBITDA改善百分之六十二。來自集團固有業務的EBITDA與經營所得資金持續理想，分別共港幣二百八十五億九千二百萬元（二〇〇六年為港幣二百六十億零九千萬元）與港幣三百零一億一千五百萬元（二〇〇六年為港幣一百三十九億八千九百萬元）。

期內3集團的上客成本投資共港幣八十四億二千八百萬元，較二〇〇六年同期的總額港幣九十八億九千六百萬元下降百分之十五，主要由於手機成本持續下降，以及英國與意大利於期內重整分銷安排（包括增加自營店舖銷售點），因而令平均每位客戶上客成本下降。於產生期內列作支出之預繳客戶上客成本共港幣二十六億七千三百萬元，較二〇〇六年同期的總額港幣三十億零八千六百萬萬元減少百分之十三。期內合約客戶上客成本共港幣五十七億五千五百萬元，較去年同期的港幣六十八億一千萬元減少百分之十五。

在二〇〇七年上半年，集團的資本開支增加百分之三，共計港幣九十億零五百萬元（二〇〇六年為港幣八十七億六千一百萬元），其中港幣四十九億九千萬元（二〇〇六年為港幣四十二億五千八百萬元）與3集團有關。集團的資本開支總額上升，反映3集團因啟動更多網絡及進行HSDPA網絡提升工程而導致開支

增加。各固有業務分部的資本開支分別為：港口及相關服務部門港幣三十一億二千六百萬元（二〇〇六年為港幣三十三億二千一百萬元）、地產及酒店部門港幣五千二百萬元（二〇〇六年為港幣一億一千四百萬元）、零售部門港幣七億四千九百萬元（二〇〇六年為港幣九億六千二百萬元），以及能源、基建、財務及投資與其他部門港幣八千八百萬元（二〇〇六年為港幣一億零六百萬元）。

集團的資本開支主要由營運所得現金、手頭現金與視乎需要由借貸提供。

借貸償還到期日及貨幣分佈

集團於二〇〇七年六月三十日的借貸總額（不包括少數股東借款）為港幣三千零一十五億三千六百萬元（二〇〇六年十二月三十一日為港幣二千八百三十億零四千萬）。借貸額增加，主要由於將以外幣為單位的貸款換算為港元時的影響，因而增加港幣四十四億八千二百萬元；增加二億英鎊的借貸額以償還3英國的公司間貸款；以及將和記電訊國際綜合至集團賬目內所致。於二〇〇七年六月三十日，被視作等同股本的少數股東借款共港幣一百二十三億二千八百萬元（二〇〇六年十二月三十一日為港幣一百二十億零三千萬元）。集團截至二〇〇七年六月三十日止六個月的加權平均借貸成本為百分之六點一（二〇〇六年十二月三十一日為百分之五點七）。

集團於二〇〇七年六月三十日的借貸總額（不包括少數股東借款及已計入相關之外幣掉期）分列如下：

	港元	美元	英鎊	歐羅	其他	總額
六個月內償還	2 %	3 %	2 %	-	1 %	8 %
二〇〇八年內償還	5 %	1 %	1 %	1 %	3 %	11 %
二〇〇九年內償還	2 %	-	-	6 %	3 %	11 %
二〇一〇年內償還	1 %	4 %	-	1 %	5 %	11 %
二〇一一年內償還	4 %	4 %	-	14 %	1 %	23 %
二〇一二至 二〇一六年內償還	-	13 %	2 %	10 %	-	25 %
二〇一七至 二〇二六年內償還	-	1 %	4 %	-	-	5 %
二〇二七年及 以後償還	-	5 %	-	-	1 %	6 %
總額	14 %	31 %	9 %	32 %	14 %	100 %

非港元與非美元的貸款均與集團在該等貨幣有關國家的業務有直接關連，或有關的貸款與同一貨幣的資產互相平衡。集團各項借貸均沒有因信貸評級改變而提前未償還債項到期日的條款。

融資變動

期內，上市附屬公司Hutchison Telecommunications Australia償還九億五千萬澳元的借貸。此外，二〇〇六年十二月安排的三十億歐羅五年期浮息銀行貸款融資已於期內悉數提取，以償還3意大利原有的項目貸款融資。於本期間結算後，集團於到期時償還七億五千萬美元之票據，以及於到期時償還港幣五億元之浮息短期融資。

資本、負債淨額及盈利對利息倍數

集團股東權益總額於二〇〇七年六月三十日為港幣三千零七十四億九千九百萬元，較二〇〇六年十二月三十一日的港幣二千七百三十七億九千四百萬元增加百分之十二。股東權益增加主要反映截至二〇〇七年六月三十日止六個月期間的溢利及如上文所述，已列入儲備賬內之海外業務資產淨值轉換至港元時，匯兌差異所造成的有利影響。

截至二〇〇七年六月三十日，集團綜合負債淨額（不包括被視作等同股本的少數股東借款）較年初減少百分之二十四，為港幣一千一百五十七億零二百萬元（二〇〇六年十二月三十一日為港幣一千五百二十六億三千八百萬元），按此計算，集團之負債淨額相對總資本淨額的比率由二〇〇六年十二月三十一日的百分之三十三降至二〇〇七年六月三十日的百分之二十四。

下表作為額外資料，列示負債淨額相對總資本淨額的比率，其中已計入少數股東借款，以及按二〇〇七年六月三十日的市值呈列的集團於上市附屬公司與聯營公司的投資。

二〇〇七年六月三十日的負債淨額相對總資本淨額比率：	總額
A1 - 負債不包括少數股東借款	24 %
A2 - 如以上 A1 及集團於上市附屬公司與聯營公司的投資 按市值呈列	20 %
B1 - 負債包括少數股東借款	26 %
B2 - 如以上 B1 及集團於上市附屬公司與聯營公司的投資按 市值呈列	22 %

二〇〇七年首六個月，集團附屬公司的資本化前綜合總利息支出與融資成本共港幣九十三億八千萬元，去年同期則為港幣七十七億二千八百萬元，主要由於二〇〇七年市場實質利率上漲，以及平均借貸結餘上升，反映去年下半年安排的英鎊借貸增加。

未扣除所有上客成本前綜合EBITDA及營運所得資金，分別達綜合利息支出與融資成本淨額的十點八倍與六倍（二〇〇六年十二月三十一日為七點九倍與三點六倍）。

有抵押融資

截至二〇〇六年十二月三十一日，集團以擁有的共港幣八百一十億零七百萬元 H3G S.p.A. 股份作其項目融資貸款的抵押。其後於今年一月，H3G S.p.A. 項目融資貸款已安排再融資，股份並無用以抵押新銀團借貸。於二〇〇七年六月三十日，集團共有港幣一百五十三億九千九百萬元的資產（二〇〇六年十二月三十一日為港幣一百零七億八千一百萬元）用以抵押集團的銀行及其他貸款，以及作為履行責任保證。

可動用的借貸額

於二〇〇七年六月三十日，集團成員公司獲承諾提供但未動用的貸款額，為數相當於港幣一百三十一億八千萬元（二〇〇六年十二月三十一日為港幣一百二十九億四千六百萬元）。

或有負債

於二〇〇七年六月三十日，集團為聯營公司與共同控制實體提供擔保而取得的銀行及其他借貸額共計港幣四十二億七千七百萬元（二〇〇六年十二月三十一日為港幣一百三十三億二千二百萬元），並提供有關履行承諾與其他擔保共港幣五十八億六千五百萬元（二〇〇六年十二月三十一日為港幣五十六億八千一百萬元）。

僱員關係

二〇〇七年六月三十日，集團與其附屬公司共有僱員十七萬六千零一十一人（二〇〇六年六月三十日為十四萬八千六百七十九人），此六個月期間的相關僱員成本，不包括董事酬金在內，共港幣一百四十四億七千七百萬元（二〇〇六年為港幣一百二十四億四千萬元）。包括集團聯營公司在內，集團於二〇〇七年六月三十日僱有二十二萬九千九百七十三名員工，其中二萬九千五百六十二人於香港受僱。集團所有附屬公司均提倡平等僱傭機會，僱員的甄選與晉升皆視乎其個人是否符合有關職位的要求而定。集團致力確保屬下僱員的薪酬與福利具競爭力，並每年進行一次評估，按僱員的工作表現與依循集團的薪酬與花紅制度加以獎勵。

本公司並無認購本公司普通股的股份認購計劃。集團若干附屬公司與聯營公司則因應行業與市場情況，向僱員提供各式與股份掛鈎的報酬。集團為員工提供各種福利，包括醫療計劃、公積金與退休計劃、長期服務獎等。此外，集團經常為全體員工舉辦不同的培訓與發展課程，並為員工安排多項聯誼、康體與文娛活動，而集團僱員也積極參與多項有意義的社會活動。

購回、出售或贖回股份

於截至二〇〇七年六月三十日止六個月期間，本公司及其任何附屬公司概無購回或出售本公司任何普通股股份。此外，本公司於期內亦無贖回其任何普通股股份。

遵守企業管治常規守則

本公司致力達致最高的企業管治水平。於截至二〇〇七年六月三十日止六個月期間，本公司全面遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則的所有守則條文。

遵守標準守則

本公司董事會已採納上市規則附錄10所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則。本公司所有董事已確認其於截至二〇〇七年六月三十日止六個月期間均有遵守該標準守則。

審閱賬目

本公司及其附屬公司截至二〇〇七年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已經由本公司審核委員會審閱，並由核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港審閱聘用協定準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱工作。核數師獨立審閱報告將刊載於致股東中期報告內。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司定於二〇〇七年九月二十七日（星期四）至二〇〇七年十月四日（星期四）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保享有中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇〇七年九月二十五日（星期二）下午四時三十分前，一併送達香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，以辦理股份過戶登記手續。

於本公佈日期，本公司之董事為：

執行董事：

李嘉誠先生（主席）
李澤鉅先生（副主席）
霍建寧先生
周胡慕芳女士
陸法蘭先生
黎啟明先生
甘慶林先生

非執行董事：

麥理思先生
盛永能先生

獨立非執行董事：

米高嘉道理爵士
顧浩格先生
毛嘉達先生
(米高嘉道理爵士之替任董事)
柯清輝先生
黃頌顯先生