



City Telecom (H.K.) Limited
城市電訊(香港)有限公司

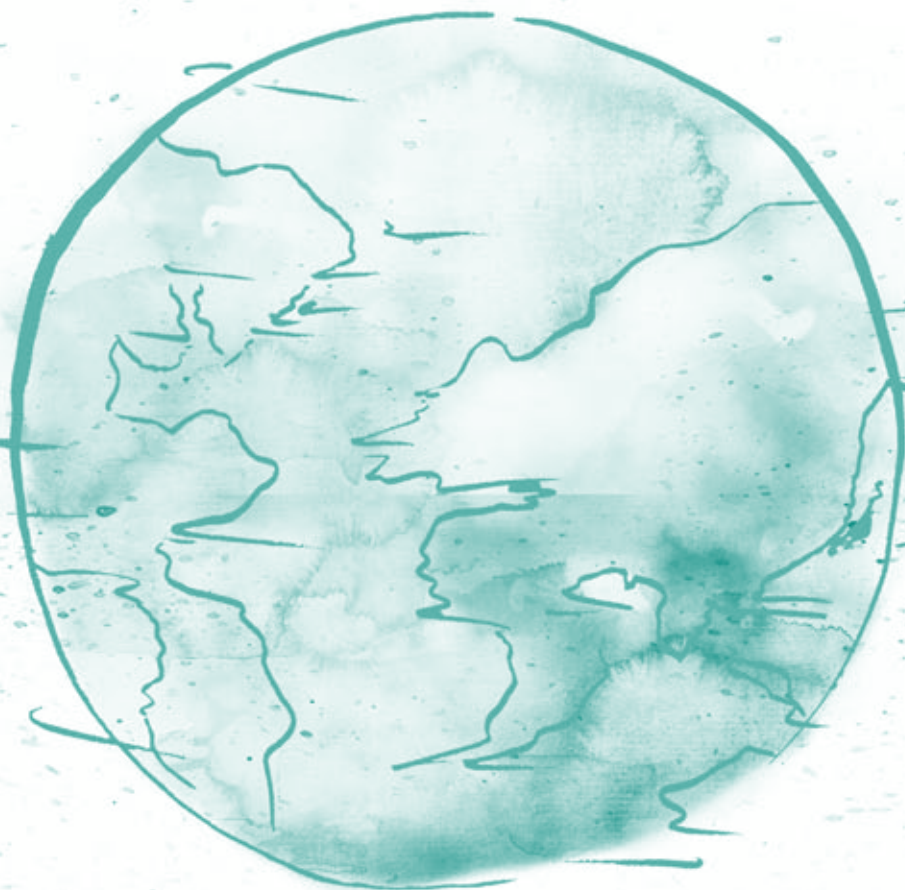
股份代號：1137



改變世界
二零零八年中期報告

目錄

主席報告書	02
管理層討論及分析	03
未經審核綜合損益表	08
未經審核綜合資產負債表	09
未經審核綜合權益變動表	10
未經審核簡明綜合現金流量表	11
未經審核中期財務報告附註	12
其他資料	24



各位股東：

今年上半年的業績符合我們的預期，固網業務錄得可觀增長。

集團旗下的香港寬頻主要從事固網業務，是一項長達二、三十年的基建項目。在固網業務的硬件發展，即網絡基建方面，沒有特別需要報告的，因為我們的網絡不論在技術及覆蓋方面，發展都非常理想。軟件則是我們在過往兩年的重點項目—對外，我們不斷提升品牌形象；對內，我們致力提升管理質素，將集團管理變得更企業化、更系統化。

近年，商界企業流行討論企業的社會責任，集團亦對此非常重視。我們所追求的企業社會責任，不單只是慈善活動的支持和參與；更重要的是價值觀的灌輸，提升員工、家庭以致社會的生活及精神素質，因為這將會帶來源遠流長的影響。

事實上，當我們將集團視為公用事業的同時，我們就要將股東利益等同於企業的社會責任。我深信，如果能夠為社會多付上一點、多做點好事，集團就自然會成為有盈利貢獻的企業。

為進一步擴展我們的成就，本年五月初我們與兩家新加坡的電訊公司MobileOne及StarHub簽定合作協議，由我們帶領這個財團，共同參與新加坡政府的新一代全國寬頻網絡計劃。是次競投的唯一對手則是以新加坡電信為首，夥拍加拿大公司Axia NetMedia、新加坡能源電信及新加坡報業控股組成的財團，預期新加坡政府將於本年八月公佈競投結果。

主席
王維基

二零零八年五月十九日

管理層討論及分析

財務摘要

以千港元列示，每股股份金額及比率除外

	截至二零零八年 二月二十九日 止六個月	截至二零零七年 二月二十八日 止六個月
營業額	623,792	562,370
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA ¹)	187,131	188,240
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利邊際利潤	30.0%	33.5%
股東應佔溢利	47,763	18,229
每股盈利		
—基本(港仙)	7.6	3.0
—攤薄(港仙)	7.3	2.9
宣派每股股息(港仙) ²	4.0	4.0
資本開支	68,446	69,521
經調整自由現金流量 ³	88,387	85,247

	於二零零八年 二月二十九日	於二零零七年 八月三十一日
現金狀況 ⁴	304,611	547,309
權益持有人應佔權益總額	960,049	903,882
已發行股份(千股)	638,446	616,503
每股資產淨值(港元)	1.50	1.47
資產負債比率	0.39	0.45

¹ 任何期間之扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利指(並無重複)有關期間之淨收入/(虧損)，另加於計算有關淨收入/(虧損)時扣除之以下數額：利息開支/(收入)、利得稅、折舊及攤銷開支(不包括任何非現金開支，惟於計算時不計及任何日後期間現金開支應計款項或儲備或已於過往期間支付之預付現金開支攤銷)。

² 就截至二零零八年二月二十九日六個月宣派之中期股息，提供以股代息或收取現金選擇。

³ 經調整自由現金流量指除扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利減去資本開支及財務費用淨額。

⁴ 現金狀況指銀行結存及現金、銀行長期存款，但不包括已抵押銀行存款。

財務回顧

截至二零零八年二月二十九日止的六個月內，固網業務營業額錄得19.1%的雙位數增長至474,900,000港元，雖然部份增長被國際電訊業務營業額較去年同期下跌8.9%至148,900,000港元所抵銷，惟集團業務仍錄得持續增長，總營業額較去年同期增加10.9%，達623,800,000港元。

固網業務乃本集團現在的核心業務，佔集團總營業額的76.1%，增長的兩個主要原因為使用超高速寬頻上網服務的用戶平均收入上升，以及集團積極拓展訂戶基礎而來。

零八財政年度上半年扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利較去年同期輕微下跌0.6%至187,100,000港元，主要由於集團去年投放較多資源於提升品牌—「舊電話線及光纖網絡」廣告系列及因訂戶基礎強勁增長而產生的一次性吸納客戶成本。

雖然如此，集團繼續為盈利能力帶來理想增長。受惠於固網業務較高的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利邊際利潤所佔的業務比重增加、訂戶大幅增長及資產估計使用年期之轉變所影響，零八財政年度上半年的股東應佔溢利上升162.0%達47,800,000港元，每股基本盈利高達7.6港仙及經攤薄每股盈利為7.3港仙。

流動資金及資本資源

於二零零八年二月二十九日，本集團之現金狀況總計為304,600,000港元(二零零七年八月三十一日：547,300,000港元)，未償還借貸則為680,700,000港元(二零零七年八月三十一日：953,800,000港元)。長期負債主要為年利率8.75厘之十年期優先票據，相當於680,200,000港元(二零零七年八月三十一日：952,600,000港元)。本集團現金狀況包括銀行結存及現金、銀行長期存款，但不包括已抵押銀行存款。

期內，本集團資本性開支為68,400,000港元，與去年同期69,500,000港元相若。該資本性開支水平與本集團致力維持資本性開支低於扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利之政策相符。期內，本集團錄得經調整正自由現金流量88,400,000港元(截至二零零七年二月二十八日止六個月：85,200,000港元)。

本集團開發網絡所需持續資本性開支將以內部產生之現金流量及於二零零五年一月發行之優先票據所得款項撥付。本集團預期於零八財政年度之資本性開支約為250,000,000港元，以供本集團不斷擴充網絡，實現網絡覆蓋之住宅用戶數目於二零一零年達2,000,000戶之目標。

流動資金及資本資源(續)

本集團於二零零八年二月二十九日及二零零七年八月三十一日之債務到期情況如下：

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
須於一年內償還	220	835
須於第二年内償還	125	121
須於第三年至第五年内償還	191	254
須於五年後償還	680,153	952,593
總計	680,689	953,803

於截至二零零八年二月二十九日止六個月，自由現金流量強勁，本集團透過購回（於市場上收購）及註銷約35,700,000美元（約相當於277,300,000港元）之年利率8.75厘之十年期優先票據，減低其就年利率8.75厘十年期優先票據之負債水平至約89,300,000美元（約相當於695,200,000港元）。

於二零零八年二月二十九日，所有未償還借貸按定息計算，並以美元或港元列值。

本集團於期內之債務淨額對資產淨值比率為0.39倍，計算如下：

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
債務淨額(附註)	376,078	406,494
資產淨值	960,049	903,882
資產負債比率(倍)	0.39	0.45

附註：債務淨額為長期債務及其他負債及融資租賃承擔扣除銀行結存及現金、銀行長期存款但不包括已抵押銀行存款

集團資產押記

於二零零八年二月二十九日，本集團之銀行融資為9,000,000美元，以9,900,000美元已抵押存款作抵押。此外，給予供應商及公用服務供應商以取代支付公用服務按金之若干銀行擔保以10,000,000港元之已抵押存款作抵押（相比二零零七年八月三十一日之已抵押銀行存款9,900,000美元以及10,000,000港元作抵押）。

匯率

本集團外匯風險主要源自其以外幣計值之借貸及其海外業務所購入之貨品與服務。本集團定期檢討潛在成本及對沖利益，並於需要時主要以外匯遠期合約及外幣銀行存款應付外匯風險。

或然負債

於二零零八年二月二十九日，本集團為向供應商提供銀行擔保及向公用服務供應商提供擔保以代替公用服務按金而產生之或然負債總額分別為5,900,000港元（二零零七年八月三十一日：5,900,000港元）及5,300,000港元（二零零七年八月三十一日：5,300,000港元）。

業務回顧

固定電訊網絡服務

固網業務仍然是集團的核心業務，於截至二零零八年二月二十九日止的六個月內錄得可觀增長。期內，集團以靈活策略積極提升營業額的市場佔有率，取代單一集中於拓展訂戶數目或用戶平均收入，令我們於此市場範疇的營業額取得19.1%的增長。

截至二零零八年二月二十九日止的六個月內，集團的寬頻、話音及IP電視服務總訂戶數目錄得43,000名淨增長；於二零零八年二月二十九日，總訂戶數目為726,000名。我們成功地在「不影響營業額回報的情況下」拓展訂戶數目，於二零零八年二月，以我們寬頻上網服務新簽訂合約的綜合平均用戶收入為每月177港元，去年同期則為175港元。

作為香港電訊市場的先驅，於回顧期內，集團成為首家推出光纖到戶住宅寬頻服務，名為「FiberHome100」、「FiberHome200」及「FiberHome1000」的電訊服務供應商，讓香港消費者全面享受先進技術所帶來的好處。為協助光纖到戶技術的全面推行，我們進一步引入全港首項千兆無源光纖網絡(GPON)技術。結合現有的城域以太網技術基礎，此等先進技術有助集團在具成本效益的大前題下，於二零一零年或之前將網絡覆蓋拓展至2,000,000住戶。

雖然寬頻上網仍是我們的重點業務，集團依然着重話音及IP電視的業務發展。由於市場增長溫和及主要營辦商策略性地保護現有用戶基礎，以使話音市場競爭依然激烈，集團雖然面對持續減價壓力，仍成功地於過往六個月穩定訂戶數目。

回顧期內，集團向全港用戶推出二合一高清電視接收器及IP電視機頂盒。這項新的增值產品不單照顧到現有的固網客戶，更設有租用計劃，惠及非香港寬頻用戶。

國際電訊服務

由於市場競爭激烈，面對傳統電訊商、其他以網絡規約支援的電話(VoIP)服務選擇及集團主動將現有用戶轉移至第二代寬頻電話(2b)VoIP服務用戶，國際電訊服務營業額一如往年般持續下跌。雖然如此，於過往十八個月內，跌幅漸趨溫和，國際電訊服務通話量下跌9.1%至零八財政年度上半年的299,000,000分鐘。在此項業務上，我們仍然維持「現金流為先，通話量為後」的策略。

展望

零八財政年度上半年的業務狀況反映了固網業務的持續增長，以及提升品牌的選擇性投資。於二零零七年十月推出的「舊電話線及光纖網絡」廣告系列在市場及主要營辦商方面均取得空前迴響。此宣傳系列大力加強客戶信心，成為拓展訂戶基礎的重要基石，其裨益在未來數年將陸續彰顯。尤其當營業額隨着訂戶服務期而確認。

我們今天已擁有建立未來網絡的願景，並常成為技術發展的領袖。根據光纖到戶協會(Fiber-To-The-Home Council)於二零零八年二月發表的調查結果顯示，截至二零零七年底，香港的光纖到戶／大廈滲透率，高達全球第二位，僅次於南韓。集團的三年計劃將網絡覆蓋在二零一零年拓展至2,000,000住戶，將進一步提升香港作為國際矚目光纖接駁的大都會。

憑藉集團於過往數年在香港建立的不同成就，我們的目標是將這些成功經驗帶到相近的海外市場。我們正全力投入參與新加坡的新一代國家寬頻網絡計劃，夥拍當地兩家主要電訊商成立具實力的財團，向新加坡政府遞交設計、建立及營運超高速寬頻網絡的建議書。結合我們擁有建立電訊基建的技術知識及決心，必可提升亞太區的電訊發展。有關計劃預期於二零零八年第三季公佈投標結果。

透過集團於品牌提升及網絡拓展的投資，以及將市場經驗及技術知識投放於新加坡社會，我們極具信心，將可為股東帶來更豐碩的價值，並在不久將來帶來更理想的現金回報。

股息

就現金管理而言，本集團認為經調整後以自由現金流量(其定義為扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利中減去資本性開支及財務開支淨額)作為現金流入量的指標，較淨溢利優勝。因此，於檢討二零零八年上半年的理想營運表現及長線發展計劃後，董事會決定根據經調整後以自由現金流量百分比而非淨溢利百分比以就二零零八年度上半年派付每普通股4港仙之中期股息。

未經審核綜合損益表

截至二零零八年二月二十九日止六個月

	附註	截至二零零八年 二月二十九日止 六個月 千港元	截至二零零七年 二月二十八日止 六個月 千港元
營業額	3	623,792	562,370
其他收益		21,509	10,133
網絡開支及存貨成本	4	(89,469)	(108,605)
其他經營開支		(459,971)	(400,798)
經營溢利		95,861	63,100
財務費用		(44,426)	(43,721)
除稅前溢利	5	51,435	19,379
所得稅開支	7	(3,672)	(1,150)
股東應佔溢利		47,763	18,229
股息	8	25,538	24,567
每股基本盈利	9	7.6港仙	3.0港仙
每股經攤薄盈利	9	7.3港仙	2.9港仙

第12至23頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

未經審核綜合資產負債表

於二零零八年二月二十九日

	附註	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
非流動資產			
商譽		1,066	1,066
固定資產	10	1,198,353	1,237,223
其他金融資產	11	-	39,213
衍生金融工具	12	-	1,039
長期應收賬項及預付款項		6,053	6,932
遞延開支		17,868	7,783
		1,223,340	1,293,256
流動資產			
應收賬款	13	186,821	170,551
其他應收賬項、按金及預付款項		87,299	59,372
存貨		460	477
遞延開支		33,283	13,584
其他金融資產	11	31,100	3,779
已抵押銀行存款		87,220	87,220
現金及銀行結存		304,611	532,894
		730,794	867,877
流動負債			
應付賬款	14	64,073	76,019
其他應付賬項及應計費用		153,254	145,267
已收按金		16,420	16,188
遞延服務收入		77,530	64,202
應繳稅項		2,119	1,481
即期部分－融資租賃承擔	15	220	835
		313,616	303,992
流動資產淨值		417,178	563,885
資產總額減流動負債		1,640,518	1,857,141
非流動負債			
遞延稅項負債	16	-	291
長期債務及其他負債	15	680,469	952,968
		680,469	953,259
資產淨值		960,049	903,882
資本及儲備			
股本	17	63,845	61,650
儲備		896,204	842,232
		960,049	903,882

第12至23頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

未經審核綜合權益變動表

截至二零零八年二月二十九日止六個月

	附註	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	保留溢利 千港元	匯兌儲備 千港元	總額 千港元
於二零零七年九月一日	17	61,650	622,433	18,109	200,519	1,171	903,882
股東應佔溢利		-	-	-	47,763	-	47,763
因關於上一年度以股代息而發行股份	8(b)	1,123	18,044	-	(19,167)	-	-
已派付上一年度之股息	8(b)	-	-	-	(5,915)	-	(5,915)
因行使股份期權而發行股份		1,072	13,558	(2,296)	-	-	12,334
以股份支付之交易		-	-	1,685	-	-	1,685
兌換附屬公司財務報表 之匯兌調整		-	-	-	-	300	300
於二零零八年二月二十九日	17	63,845	654,035	17,498	223,200	1,471	960,049
於二零零六年九月一日	17	61,417	620,298	12,993	196,289	657	891,654
股東應佔溢利		-	-	-	18,229	-	18,229
因行使股份期權而發行股份		2	8	-	-	-	10
以股份支付之交易		-	168	3,262	-	-	3,430
兌換附屬公司財務報表 之匯兌調整		-	-	-	-	811	811
於二零零七年二月二十八日		61,419	620,474	16,255	214,518	1,468	914,134

第12至23頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零零八年二月二十九日止六個月

	截至二零零八年 二月二十九日止 六個月 千港元	截至二零零七年 二月二十八日止 六個月 千港元
經營業務之現金流入淨額	116,289	380,700
投資業務之現金流出淨額	(40,897)	(61,501)
融資業務之現金流出淨額	(303,182)	(44,005)
現金及現金等值(減少)/增加	(227,790)	275,194
於二零零七年/二零零六年九月一日之現金及現金等值	532,894	144,917
匯率變動之影響	(493)	608
於二零零八年二月二十九日/二零零七年二月二十八日之現金及現金等值	304,611	420,719

第12至23頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

1 編製基準及會計政策

此未經審核中期財務報告乃根據 (a) 香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用的披露條文；及 (b) 二零零七年年度綜合財務報表所採納之相同會計政策及符合香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。此未經審核中期財務報告於二零零八年五月十九日獲授權刊發。

遵照香港會計準則第34號編製之中期財務報告要求管理層作出若干判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設均影響會計政策的應用及按本年截至報告日期為止所呈報的資產與負債以及收入與開支的金額。實際結果有可能有別於此等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及部分說明附註。該等附註闡述了對本集團自二零零七年年度財務報表刊發以來的財務狀況及表現之變動而言屬重大之事件及交易之說明。此簡明綜合中期財務報表及有關附註並不包括所有按照香港財務報告準則編製完整財務報表所需之資料。

載於簡明綜合中期財務報表之截至二零零七年八月三十一日止財政年度財務資料，乃按早前資料呈報，並不構成本公司該財政年度之法定財務報表，但資料則源自有關財務報表。截至二零零七年八月三十一日止年度之公司法定財務報表可於本公司之註冊辦事處索取。獨立核數師已在二零零七年十一月二十二日之核數師報告內就該等財務報表出具無保留意見。

2 會計政策的修訂

香港會計師公會已頒佈若干新訂及經修訂香港財務報告準則(包括香港會計準則及詮釋，統稱為「香港財務報告準則」)，該等準則於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納。到目前為止，本集團認為採納該等與本集團相關及預期將於截至二零零八年八月三十一日止年度之年度財務報表內反映之新訂及經修訂香港財務報告準則，對本集團之經營業績及財務狀況並無構成重大影響，惟因採納香港會計準則第1號(修訂)「財務報表之呈列：資本披露」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」而須於二零零八年之綜合年度財務報表內作出進一步披露除外。

本簡明綜合中期財務報表刊發日後這些對截至二零零八年八月三十一日止年度的年度財務報表有效或可供提早採納的新訂及經修訂香港財務報告準則有可能受到香港會計師公會頒佈額外詮釋或作出其他修訂所影響。因此，該等將會在本集團該期間財務報表中適用之會計政策在編製該等簡明綜合中期財務報表時未能準確地確定。本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

3 營業額及分部資料

本集團之主要業務為向香港及加拿大用戶提供國際電訊服務及固定電訊網絡服務。

(a) 首要呈報形式－業務分部

本集團業務分佈全球，可分為兩個業務分部：

- 國際電訊 : 提供國際長途電話服務
- 固定電訊網絡 : 提供撥號及寬頻上網服務，以網絡規約支援的本地電話服務及收費電視服務

本集團分部間之交易以提供租線服務為主，此等交易之條款與和第三方所訂約之條款相若。

	截至二零零八年二月二十九日止六個月			
	國際電訊 服務 千港元	固定電訊 網絡服務 千港元	撇銷 千港元	本集團 千港元
營業額				
對外銷售	148,866	474,926	—	623,792
分部間銷售	2,845	11,978	(14,823)	—
	151,711	486,904	(14,823)	623,792
分部業績	50,742	45,119		95,861
財務費用				(44,426)
除稅前溢利				51,435

	截至二零零七年二月二十八日止六個月			
	國際電訊 服務 千港元	固定電訊 網絡服務 千港元	撇銷 千港元	本集團 千港元
營業額				
對外銷售	163,523	398,847	—	562,370
分部間銷售	2,844	14,167	(17,011)	—
	166,367	413,014	(17,011)	562,370
分部業績	23,505	39,595		63,100
財務費用				(43,721)
除稅前溢利				19,379

3 營業額及分部資料(續)

(b) 次要呈報形式－地域分部

雖然本集團屬下兩個業務分部遍及全球，但主要在兩個地區經營：

- 香港 : 國際電訊及固定電訊網絡服務
- 加拿大 : 國際電訊及固定電訊網絡服務

於呈列按地域分部基準劃分之資料時，營業額及分部業績乃按客戶的地域分佈劃分。

地域分部間並無進行任何銷售。

地域分部：	營業額		分部業績	
	截至 二零零八年 二月二十九日 止六個月 千港元	截至 二零零七年 二月二十八日 止六個月 千港元	截至 二零零八年 二月二十九日 止六個月 千港元	截至 二零零七年 二月二十八日 止六個月 千港元
香港	612,553	552,384	95,021	63,089
加拿大	11,239	9,986	840	11
	623,792	562,370	95,861	63,100

- (c) 本集團全資附屬公司香港寬頻網絡有限公司(「香港寬頻」)作為固定電訊網絡服務(「固網服務」)持牌人，提供互連服務，以便不同營運商向其客戶提供電訊服務傳輸。自獲電訊管理局(「電訊局」)發出固網服務牌照及提供互連服務以來，香港寬頻一直根據管理層對預期可收回金額的最佳估計，將向流動營運商收取之互連服務費用確認為收益(「流動互連費用」)。然而，大部分流動營運商拒絕向香港寬頻支付費用。由於若干流動營運商拒絕付款，故本集團於二零零四年要求電訊局作出裁決(「裁決」)，處理其中一家流動營運商應付香港寬頻之流動互連費用水平，並釐訂互連費用生效日期。

於二零零六年三月，電訊局就爭議中之流動營運商應付流動互連費用費率相關裁決作出初步分析(「二零零六年初步分析」)及頒佈裁決時間。截至二零零六年八月三十一日，流動互連費用之最終水平仍有待電訊局作最終裁決。

於二零零七年三月，電訊局發出經修訂初步分析(「二零零七年初步分析」)取替二零零六年初步分析。二零零七年初步分析載列之流動互連費率，有別於二零零六年初步分析所載費率。基於二零零七年初步分析，管理層重新評估其流動互連費用之計算基準及其預期於該日可收回尚欠款項之金額。基於重新評估的結果，本集團於截至二零零七年二月二十八日止六個月錄得與流動互連費用相關之收益26,677,000港元，包括之前根據二零零六年初步分析計算之截至二零零五年及二零零六年八月三十一日止年度之額外費用。

3 營業額及分部資料(續)

(c) (續)

於二零零七年二月二十八日，本集團亦更新其之前所評估就應收流動互連費用而作出之壞賬撥備，並將撥備由二零零六年八月三十一日之20,809,000港元減至二零零七年二月二十八日之11,186,000港元。

於二零零七年六月，電訊局頒佈最終裁決(「最終裁決」)，載列爭議中之流動營運商應付之流動互連費率，有關費率與二零零七年初步分析所載者相若。

基於最終裁決，管理層估計預期可收回之流動互連費用金額，並於截至二零零八年二月二十九日止六個月錄得流動互連費用之收益14,339,000港元。於本中期財務報告日期，香港寬頻仍正與多家流動電訊營運商尋求達成商業協議。因此，管理層作出之估計須視乎與各有關流動電訊營運商進行之磋商進展作出修訂。

4 網絡開支及存貨成本

網絡開支及存貨成本主要包括支付予本地及海外營運商之互連費用、租線費用、收費電視服務之節目費用、製作成本及已售存貨之成本，惟不包括列入其他經營開支之折舊開支。

本集團須向電訊盈科支付估計的全面服務補貼費，作為在香港偏遠地區發展網絡之資金；並計入有關估計費用作為其部分網絡開支。電訊局定期審閱有關發展所需實際成本，並修訂全面服務補貼費付款方結欠電訊盈科或將獲電訊盈科退還之款額。

於二零零七年十二月二十八日，電訊局就全面服務補貼費發表聲明(「電訊局之聲明」)，確認自二零零五年一月一日至二零零七年六月三十日期間之實際付款金額。基於電訊局之聲明，於截至二零零八年二月二十九日止六個月合計7,617,000港元入賬以削減本集團網絡開支。

電訊局尚未確定自二零零七年六月三十日以後之實際付款金額。

5 除稅前溢利

除稅前溢利已(計入)及扣除下列項目：

	截至二零零八年 二月二十九日止 六個月 千港元	截至二零零七年 二月二十八日止 六個月 千港元
利息收入	(14,128)	(10,249)
融資租賃之利息部分	20	34
十年優先票據之利息	40,774	43,687
淨匯兌(收益)/虧損	(1,526)	1,874
其他金融資產之未變現收益	(2,585)	(1,739)
衍生金融工具之變現及未變現虧損	1,039	546
取消優先票據之收益(附註15(a))	(2,582)	—
廣告及市場推廣費用	141,303	94,942
遞延開支攤銷	14,228	7,165
自置固定資產折舊(附註10)	105,106	134,872
根據融資租賃持有之固定資產折舊(附註10)	292	517
呆賬撥備/(撥回撥備)(附註)	8,264	(1,368)
工資(附註6)	122,573	108,365
出售固定資產(收益)/虧損	(275)	105

附註： 截至二零零七年二月二十八日止六個月之金額包括流動互連費用應收賬項9,623,000港元撥備撥回(附註3(c))。

6 工資

	截至二零零八年 二月二十九日止 六個月 千港元	截至二零零七年 二月二十八日止 六個月 千港元
工資及薪金	111,683	98,171
扣除／(撥回)未用之年假	1,970	(72)
以股權結算股份支付之交易	1,584	3,238
退休福利成本－界定供款計劃	13,387	11,809
減：以固定資產形式撥充資本之工資	(6,051)	(4,781)
	122,573	108,365

工資包括董事酬金，但不包括已計入網絡開支之工資7,439,000港元(截至二零零七年二月二十八日止六個月：7,045,000港元)及已計入廣告及市場推廣費用之81,750,000港元(截至二零零七年二月二十八日止六個月：63,288,000港元)。

7 稅項

香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利按稅率16.5%(截至二零零七年二月二十八日止六個月：17.5%)撥備。海外溢利稅項乃根據本期間之估計應課稅溢利按本集團業務所在海外國家(加拿大及中華人民共和國)之現行稅率計算。

在簡明綜合損益表列賬之稅項開支金額為：

	截至二零零八年 二月二十九日止 六個月 千港元	截至二零零七年 二月二十八日止 六個月 千港元
本期稅項－香港利得稅		
－中期撥備	643	33
本期稅項－海外		
－中期撥備	1,135	1,040
－以往年度撥備不足	2,185	—
有關產生及撥回暫時差額之遞延稅項(附註16)	(291)	77
所得稅開支	3,672	1,150

8 股息

(a) 應佔中期股息

	截至二零零八年 二月二十九日止 六個月 千港元	截至二零零七年 二月二十八日止 六個月 千港元
於中期結算日後宣派及派付之中期股息每股普通股4港仙 (二零零七年：每股普通股4港仙)	25,538	24,567

於二零零八年五月十九日舉行之董事會會議上，董事就截至二零零八年二月二十九日止六個月建議分派中期股息每股普通股4港仙(截至二零零七年二月二十八日止六個月：4港仙)，並向所有股東(登記地址在香港以外之股東除外)提供以股代息之選擇權。該項中期股息將於二零零八年七月二十三日或相近日子向於二零零八年六月六日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發。

該中期股息於結算日並未確認為負債。

8 股息(續)

(b) 於本中期期間批准及派付之上一個財政年度應佔股息：

	截至二零零八年 二月二十九日止 六個月 千港元	截至二零零七年 二月二十八日止 六個月 千港元
已批准及於本中期期間派付之截至二零零七年八月三十一日止 財政年度末期股息每股普通股4港仙(二零零七年：無)	25,082	—

於本中期期間內，本公司向有權收取截至二零零七年八月三十一日止財政年度末期股息之所有股東(登記地址在香港以外之股東除外)提供以股代息之選擇權。本中期期間內，本公司已向選擇以股代息方式收取其享有之全部或部分股息之股東發行11,227,213股股份。

9 每股盈利

	截至二零零八年 二月二十九日止 六個月 千港元	截至二零零七年 二月二十八日止 六個月 千港元
股東應佔溢利	47,763	18,229
普通股加權平均數	股份數目 千股	股份數目 千股
於二零零七年/二零零六年九月一日之已發行普通股	616,503	614,175
發行以股代息之影響	1,871	—
股份期權獲行使之影響	7,781	1
期終普通股加權平均數	626,155	614,176
假設股份期權行使而須增加之股份	27,721	8,574
普通股經攤薄之加權平均數	653,876	622,750
每股基本盈利	7.6港仙	3.0港仙
每股經攤薄盈利	7.3港仙	2.9港仙

10 固定資產

	截至二零零八年 二月二十九日止 六個月 千港元	截至二零零七年 二月二十八日止 六個月 千港元
於二零零七年/二零零六年九月一日	1,237,223	1,367,234
添置	68,446	69,521
出售	(2,770)	(1,475)
折舊支出(附註5)	(105,398)	(135,389)
匯兌調整	852	235
於二零零八年二月二十九日/二零零七年二月二十八日	1,198,353	1,300,126

11 其他金融資產

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
債務證券，按公平值列賬及並無在香港以外上市	31,100	28,577
長期銀行存款，按已攤銷成本(附註)	-	14,415
即期部分	31,100 (31,000)	42,992 (3,779)
於二零零八年二月二十九日／二零零七年八月三十一日之結餘	-	39,213

附註：於二零零七年八月三十一日之結餘為一筆十年期之2,000,000美元(相當於15,600,000港元)銀行存款，本集團按浮動利率收取存款利息。截至二零零八年二月二十九日止六個月期間，本集團提早贖回存款，並於綜合損益表確認收益1,185,000港元。

12 衍生金融工具

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
利率掉期，按公平值計入損益	-	1,039

附註：於二零零七年八月三十一日之結餘為設定本金額46,666,667港元之利率掉期合約。截至二零零八年二月二十九日止六個月期間，本集團提早終止利率掉期合約，並於綜合損益表確認虧損1,219,000港元。

13 應收賬款

應收賬款賬齡分析如下：

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
未逾期－30日	55,614	50,282
31－60日	13,594	15,619
61－90日	5,042	8,876
超過90日(附註)	133,170	118,166
	207,420	192,943
減：呆賬撥備	(20,599)	(22,392)
	186,821	170,551

附註：於二零零八年二月二十九日，本集團逾期90日之金額包括有關流動互連費用之應收賬款118,141,000港元(二零零七年八月三十一日：103,847,000港元)。

14 應付賬款

應付賬款賬齡分析如下：

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
未逾期－30日	24,956	18,025
31－60日	2,594	11,097
61－90日	1,094	3,655
超過90日	35,429	43,242
	64,073	76,019

15 長期債務及其他負債

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
於二零一五年到期利率為8.75厘之優先票據(附註(a))	680,153	952,593
融資租賃承擔(附註(b))	536	1,210
融資租賃承擔之即期部分	680,689 (220)	953,803 (835)
	680,469	952,968
	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
應償還長期債務及其他負債：		
於二零一五年到期利率為8.75厘之優先票據		
— 第五年後	680,153	952,593
融資租賃承擔		
— 一年內	220	835
— 一年至兩年	125	121
— 兩年至五年	191	254
減：融資租賃承擔之即期部分	536 (220)	1,210 (835)
	316	375
	680,469	952,968

- (a) 於二零零五年一月二十日，本集團按相當於本金額100%之發行價發行無抵押十年期優先定息票據(「十年期優先票據」)，本金額為125,000,000美元。十年期優先票據於二零一五年二月一日到期，按固定年利率8.75厘計息，而有關利息自二零零五年八月一日起於每年二月一日及八月一日每半年支付。

十年期優先票據由本公司之附屬公司作為擔保人(廣州城電客戶服務有限公司除外)，共同及個別無條件及不可撤回地作出擔保。

截至二零零八年二月二十九日止六個月，本集團在公開市場購回累計本金值35,647,000美元(相當於277,334,000港元)之8.75厘優先票據。已支付總代價約35,352,000美元(相當於275,039,000港元)。購回優先票據之收益332,000美元(相當於2,582,000港元)已列入綜合損益表之其他收益。

於二零零八年二月二十九日，經過購回後仍發行在外之8.75厘優先票據本金額為89,353,000美元(相當於695,166,000港元)，按攤銷成本87,423,000美元(相當於680,153,000港元)在資產負債表列賬。

截至二零零八年二月二十九日止六個月，十年期優先票據之實際年利率為9.2厘(二零零七年：9.2厘)。

- (b) 本集團之融資租賃負債須於以下期間償還：

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
一年內	246	869
一年後但於兩年內	142	142
兩年後但於五年內	200	272
融資租賃之未來財務費用	588 (52)	1,283 (73)
融資租賃負債現值	536	1,210

16 遞延稅項

所有遞延稅項採用負債法就暫時差額按本集團業務經營所在國家之稅率計算。

遞延稅項負債結餘之變動如下：

	截至 二零零八年 二月二十九日 止六個月 千港元	截至 二零零七年 八月三十一日 止年度 千港元
於期／年初	291	353
匯兌差額	-	(3)
計入損益表之遞延稅項		
- 暫時差額之產生及撥回(附註7)	(291)	(59)
於期／年終	-	291

遞延所得稅資產乃因應相關稅務利益可能藉動用稅項虧損抵銷未來應課稅溢利而確認。於二零零八年二月二十九日，由於在可預見的將來不可能確認相關之稅項優惠，本集團並無就未動用稅項虧損239,060,000港元(二零零七年八月三十一日：268,004,000港元)確認遞延稅項資產，此項未動用稅項虧損仍須經當地稅務局批准。

以往年度結轉之未確認稅項虧損將於下列期間屆滿：

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
五年後	4,313	4,313
兩至五年	726	1,132
無屆滿期限	234,021	262,559
	239,060	268,004

遞延稅項資產及負債(與同一稅務司法權區之結餘抵銷前)於期內之變動如下：

	加速折舊免稅額	
	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
遞延稅項負債：		
於期／年初	134,910	154,678
計入損益表	(8,677)	(19,772)
匯兌差額	-	4
於期／年終	126,233	134,910

	股份支付		稅項虧損		總額	
	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
遞延稅項資產：						
於期／年初	-	(123)	(134,619)	(154,202)	(134,619)	(154,325)
自損益表扣除	-	123	8,386	19,590	8,386	19,713
匯兌差額	-	-	-	(7)	-	(7)
於期／年終	-	-	(126,233)	(134,619)	(126,233)	(134,619)

16 遞延稅項(續)

當有法定權利可將現有稅項資產抵銷現有稅項負債，且遞延所得稅涉及同一財政機關，則遞延所得稅資產可與遞延所得稅負債互相抵銷。在計入適當抵銷後，下列金額在簡明綜合資產負債表內列賬。

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
遞延稅項資產	—	—
遞延稅項負債	—	291
	—	291

17 股本

	股份數目		金額(千港元)	
	二零零八年 二月二十九日	二零零七年 八月三十一日	二零零八年 二月二十九日	二零零七年 八月三十一日
法定：				
每股面值0.10港元之普通股	2,000,000,000	2,000,000,000	200,000	200,000
已發行及繳足：				
每股面值0.10港元之普通股				
於期/年初	616,503,404	614,175,404	61,650	61,417
因關於上一年度以股代息發行股份	11,227,213	—	1,123	—
因行使股份期權發行股份	10,715,000	2,328,000	1,072	233
於期/年終	638,445,617	616,503,404	63,845	61,650

於期內未行使之股份期權變動情況如下：

授出日期	股份期權 行使價		於二零零七年 九月一日 未行使之股份 期權數目	調整 (附註)	已授出	已行使	已失效	於二零零八年 二月二十九日 未行使之股份 期權數目
	調整前	調整後 (附註)						
二零零二年股份期權計劃								
二零零四年六月三日	1.4700港元	1.4700港元	6,000,000	—	—	(6,000,000)	—	—
二零零四年十月二十一日	1.5400港元	1.5339港元	8,340,000	32,397	—	(280,000)	—	8,092,397
二零零五年一月五日	1.5400港元	1.5339港元	16,000,000	63,292	—	—	—	16,063,292
二零零五年十月三日	0.8100港元	0.8100港元	1,000,000	—	—	(1,000,000)	—	—
二零零六年五月二十二日	0.6800港元	0.6573港元	28,940,000	101,301	—	(3,370,000)	—	25,671,301
二零零六年七月三日	0.6800港元	0.6773港元	700,000	2,769	—	—	—	702,769
二零零六年八月三日	0.7100港元	0.7072港元	70,000	277	—	—	—	70,277
二零零六年十一月二十二日	0.7300港元	0.7271港元	200,000	534	—	(65,000)	—	135,534
二零零七年五月二十三日	2.0300港元	2.0219港元	100,000	396	—	—	—	100,396
二零零七年十二月十二日	2.4500港元	2.4403港元	—	3,956	1,000,000	—	—	1,003,956
二零零八年二月六日	1.7700港元	不適用	—	—	6,000,000	—	—	6,000,000
二零零八年二月十一日	1.8800港元	不適用	—	—	6,000,000	—	—	6,000,000
二零零八年二月十五日	1.7700港元	不適用	—	—	4,000,000	—	—	4,000,000
			61,350,000	204,922	17,000,000	(10,715,000)	—	67,839,922

附註： 因於二零零八年二月四日向選擇以股代息收取二零零七年末期股息之股東配發11,227,213股新股份，於二零零七年十二月二十一日(即確定收取二零零七年末期股息權利之記錄日期)尚未行使之51,805,000份股份期權之行使價及股份數目，已根據二零零二年股份期權計劃作出調整，並由二零零八年二月四日起生效。該項關於行使價及已授出額外股份期權的調整對於本集團截至二零零八年二月二十九日止六個月的營運業績並無重大財務或會計影響。

17 股本 (續)

本公司設有一項由本公司股東於二零零二年十二月二十三日批准採納之股份期權計劃(「二零零二年股份期權計劃」)。據此，董事可酌情向合資格參與者授出股份期權，以使其在計劃規定之條款及條件下認購股份。

每份股份期權之持有人可按預定行使價認購本公司一股面值0.10港元之普通股。

18 或然負債

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
向多名供應商提供銀行擔保(附註20(i)及(ii))	5,903	5,903
代替水電按金之銀行擔保(附註20(iii))	5,272	5,272
	11,175	11,175

19 承擔

(a) 資本承擔

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
購買電訊、電腦及辦公室設備 — 已訂約但未撥備	130,527	54,165

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團根據不可撤銷經營租賃應收之未來租金總收入如下：

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
電訊設施及電腦設備之租賃收款期：		
一年內	1,188	1,065
一年後但於五年內	375	214
	1,563	1,279

(ii) 本集團根據不可撤銷經營租賃所須承擔之未來最低租賃付款總額如下：

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
土地及樓宇之租賃付款期：		
一年內	7,889	12,562
一年後但於五年內	2,222	2,484
	10,111	15,046
電訊設施及電腦設備之租賃付款期：		
一年內	31,384	31,004
一年後但於五年內	8,041	21,166
五年後	8,021	16,384
	47,446	68,554
	57,557	83,600

19 承擔(續)

(c) 節目費用承擔

本集團與節目內容供應商訂立多份長期協議，以取得節目播放權及使用若干節目內容。本集團將支付之許可權費用最低金額分析如下：

	二零零八年 二月二十九日 千港元	二零零七年 八月三十一日 千港元
播放權之節目費用須於下列期間支付：		
一年內	11,005	10,345
一年後但於五年內	695	3,636
	11,700	13,981

20 資產抵押

於二零零八年二月二十九日，本集團有已抵押銀行存款9,900,000美元(相當於77,220,000港元)及10,000,000港元，作為下列重大銀行融資之抵押：

- (i) 由銀行授出9,000,000美元(相當於70,020,000港元)之銀行融資，作為向第三方供應商發出銀行擔保、發出信用狀、短期貸款、透支、外匯及利率對沖安排。於二零零八年二月二十九日，就此銀行融資發出1,603,000港元之銀行擔保(二零零七年八月三十一日：1,603,000港元)；
- (ii) 由銀行向本公司及其一家附屬公司之第三方供應商發出為數4,300,000港元(二零零七年八月三十一日：4,300,000港元)之銀行擔保，作為本集團取得該等第三方供應商若干產品及服務之付款之擔保；及
- (iii) 由銀行向本集團之若干水電供應商發出為數5,272,000港元(二零零七年八月三十一日：5,272,000港元)之銀行擔保，以代替水電按金。

於二零零七年八月三十一日，本集團將已抵押銀行存款9,900,000美元(相當於77,220,000港元)及10,000,000港元作為上述重大銀行融資之抵押。

21 已頒佈但在截至二零零八年二月二十九日止期間尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

截至本財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈多項修訂、新準則及詮釋，該等修訂、新準則及詮釋於截至二零零八年二月二十九日止六個月期間尚未生效：

		於以下日期或之後開始 之會計期間生效
香港財務報告準則第8號	經營分部	二零零九年一月一日
香港會計準則第23號	借貸成本	二零零九年一月一日

由於董事預期於編製本集團截至二零零八年八月三十一日止年度財務報表時不會提早應用上述修訂、新準則及詮釋，故並無於本中期財務報告內應用上述修訂、新準則及詮釋。

本集團現正就該等修訂、新準則及詮釋初步應用期間之影響作出評估，目前結論為採納該等修訂、新準則及詮釋將不大可能對本集團之營運業績及財務狀況構成重大影響。

僱員薪酬

包括本集團的董事在內，於二零零八年二月二十九日，本集團之全職僱員人數為2,626人。本集團為員工提供的薪酬計劃包括基本薪金、花紅及其他福利。花紅乃酌情發放並按本集團整體的業務表現及個別員工的工作表現釐定。此外，本集團亦提供全面的醫療保障、具競爭力的退休福利計劃、員工培訓課程及採納股份期權計劃。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零八年二月二十九日止六個月期間，本公司已購回本金總額為35,647,000美元之本公司年利率8.75厘之十年期優先票據，有關優先票據於新加坡證券交易所有限公司上市，並將於二零一五年到期。有關購回之詳情如下：

月份	本金額 美元	已支付總代價 美元
二零零七年十二月	16,850,000	17,062,269.10 (附註1)
二零零八年一月	5,000,000	4,995,312.50 (附註2)
二零零八年二月	13,797,000	13,295,126.98 (附註2)
	35,647,000	35,352,708.58

附註：

1. 包括應計利息
2. 包括應計利息及經紀佣金

除上文披露者外，於截至二零零八年二月二十九日止六個月期間，本公司並無贖回任何上市證券。此外，本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市證券。

董事於股份及相關股份之權益

於二零零八年二月二十九日，按照本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須存置之登記冊所記錄，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載述上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)另行獲得之通知，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第十五部)之股份及相關股份中擁有之權益如下：

於本公司之普通股及相關股份中之好倉

董事姓名	股份權益			於股份之 權益總額	於股份期權 項下之相關 股份權益	權益總計	佔本公司 已發行 股本之權益 概約百分比 (附註1)
	個人權益	法團權益	家族權益				
王維基先生	260,219	325,979,908 (附註2(i))	-	326,240,127	14,055,380	340,295,507	53.30%
張子建先生	10,754,204	24,324,620 (附註2(ii))	-	35,078,824	14,055,380	49,134,204	7.70%
黎汝傑先生	-	-	9,896,569 (附註3)	9,896,569	8,007,911	17,904,480	2.80%

附註：

- 此百分比是以本公司於二零零八年二月二十九日已發行之638,445,617股普通股為基礎。
- 王維基先生及張子建先生之法團權益乃透過各自於以下公司之權益產生：
 - 王維基先生持有42.12%股權之Top Group International Limited(「Top Group」)持有325,979,908股股份；Top Group於本公司之權益亦披露於本報告「主要股東」一節。
 - 張子建先生持有50%股權之Worship Limited持有24,324,620股股份。
- 黎汝傑先生及其配偶共同持有9,896,569股股份。

除上文披露者外，於二零零八年二月二十九日，按照本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊所記錄，或本公司及聯交所根據標準守則另行獲得之通知，概無本公司之董事或最高行政人員(包括彼等之配偶及十八歲以下子女)於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第十五部)之股份、相關股份及普通股衍生工具中擁有任何權益或淡倉。

股份期權計劃

本公司之股份期權計劃（「二零零二年股份期權計劃」）獲本公司股東於二零零二年十二月二十三日採納；據此，董事可酌情邀請合資格參與人接納期權，以使其在計劃規定之條款及條件規限下認購股份。

截至二零零八年二月二十九日止六個月期間，於二零零二年股份期權計劃下授出之股份期權詳情如下：

參與人	授出日期	緊接行使股份 期權日期前 之加權平均 收市價 港元	緊接授出 股份期權 日期前之 收市價 港元	歸屬期	於二零零七年		經調整期內 股份期權 數目 (附註1)	期內 已行使股份 期權數目	期內 註銷/失效 之股份期權	於二零零八年 二月二十九日 之結餘		
					九月一日 之結餘	期內授出之 股份期權						
董事												
王維基先生	二零零五年一月五日	1.5339 (附註1)	-	-	二零零五年一月五日至 二零零六年十二月三十一日	二零零五年一月五日至 二零零四年十月二十日	8,000,000	-	31,646	-	-	8,031,646
	二零零六年五月二十二日	0.6573 (附註1)	-	-	二零零六年五月二十二日至 二零零九年五月三十一日	二零零七年五月二十二日至 二零零六年五月三十一日	6,000,000	-	23,734	-	-	6,023,734
張子建先生	二零零五年一月五日	1.5339 (附註1)	-	-	二零零五年一月五日至 二零零六年十二月三十一日	二零零五年一月五日至 二零零四年十月二十日	8,000,000	-	31,646	-	-	8,031,646
	二零零六年五月二十二日	0.6573 (附註1)	-	-	二零零六年五月二十二日至 二零零九年五月三十一日	二零零七年五月二十二日至 二零零六年五月三十一日	6,000,000	-	23,734	-	-	6,023,734
黎汝傑先生	二零零四年六月三日	1.4700	2.8800	-	二零零四年六月三日至 二零零六年四月三十日	二零零五年五月一日至 二零零一年四月六日	6,000,000	-	-	6,000,000	-	-
	二零零六年五月二十二日	0.6573 (附註1)	2.8800	-	二零零六年五月二十二日至 二零零九年五月三十一日	二零零七年五月二十二日至 二零零六年五月三十一日	3,000,000	-	7,911	1,000,000	-	2,007,911
	二零零八年三月十一日	1.8600	-	1.8600	(附註2)	(附註2)	-	6,000,000	-	-	-	6,000,000

股份期權計劃(續)

參與人	授出日期	緊接行使股份 期權日期前 之加權平均 收市價 港元	緊接授出 股份期權 日期前之 收市價 港元	歸屬期	於二零零七年 九月一日 之結餘	期內授出之 股份期權	經調整期內 股份期權 數目 (附註1)	期內 已行使股份 期權數目	期內 註銷/失效 之股份期權	於二零零八年 二月二十九日 之結餘		
持續僱傭合約之僱員												
僱員	二零零四年十月二十一日	1.5339 (附註1)	2.3200	—	二零零四年十月二十一日至 二零零六年十二月三十一日	二零零五年一月一日至 二零零四年十月二十日	8,340,000	—	32,397	280,000	—	8,092,397
	二零零五年十月三日	0.8100	2.1000	—	二零零五年十月三日至 二零零六年九月三十日	二零零六年十月一日至 二零零五年九月三十日	1,000,000	—	—	1,000,000	—	—
	二零零六年五月二十二日	0.6573 (附註1)	2.2300	—	二零零六年五月二十二日至 二零零九年五月二十一日	二零零七年五月二十二日至 二零零六年五月二十一日	13,940,000	—	45,922	2,370,000	—	11,615,922
	二零零六年七月三日	0.6773 (附註1)	—	—	二零零六年七月三日至 二零零九年七月二日	二零零七年七月三日至 二零零六年七月二日	700,000	—	2,769	—	—	702,769
	二零零六年八月三日	0.7072 (附註1)	—	—	二零零六年八月三日至 二零零九年八月二日	二零零七年八月三日至 二零零六年八月二日	70,000	—	277	—	—	70,277
	二零零六年十一月二十二日	0.7271 (附註1)	2.0600	—	二零零六年十一月二十二日至 二零零九年十一月十四日	二零零七年十一月十五日至 二零零六年十一月十四日	200,000	—	534	65,000	—	135,534
	二零零七年五月二十三日	2.0219 (附註1)	—	—	二零零七年五月二十三日 至 二零零六年六月十一日	二零零八年六月十二日至 二零零七年六月十一日	100,000	—	396	—	—	100,396
	二零零七年十二月十二日	2.4403 (附註1)	—	2,4200	二零零七年十二月十二日至 二零零一年十二月十一日	二零零七年十二月十二日至 二零零一年十二月二十三日	—	1,000,000	3,956	—	—	1,003,956
	二零零八年二月六日	1.7700	—	1,9900	(附註2)	(附註2)	—	6,000,000	—	—	—	6,000,000
	二零零八年二月十五日	1.7700	—	1,7900	(附註2)	(附註2)	—	4,000,000	—	—	—	4,000,000
合計							61,350,000	17,000,000	204,922	10,715,000	—	67,839,922

股份期權計劃(續)

附註：

1. 因於二零零八年二月四日向選擇以股代息收取二零零七年末期股息之股東配發 11,227,213 股新股份，於二零零七年十二月二十一日(即確定收取二零零七年末期股息權利之記錄日期)尚未行使之 51,805,000 份股份期權之行使價及股份數目，已根據二零零二年股份期權計劃作出調整，並由二零零八年二月四日起生效。緊接授出股份期權日期前之每股加權平均收市價為 1.7000 港元。
2. 股份期權須待僱員達成若干條件後方可行使。該等股份期權須不遲於二零一二年十二月二十三日行使。

使用柏力克—舒爾斯期權定價模式對於期內所授出股份期權的價值進行估算，惟於二零零八年二月十一日授出之股份期權使用蒙地卡羅模式除外。兩種模式是計算股份期權價值時一般最常用方法。兩種模式的變量包括股份期權的預計有效期、無風險利率、本公司股份之預期波幅及本公司之預期股息。

在評估期內授出股份期權的價值時，兩種模式的變數如下：

計量日期	二零零八年 二月十五日	二零零八年 二月十一日	二零零八年 二月六日	二零零七年 十二月十二日
變數				
預計有效期	3年	平均4年	5年	5年
無風險利率	2.16%	2.16%	2.16%	3.10%
預期波幅	63.22%	63.32%	63.22%	61.86%
預期股息率	1.97%	1.97%	1.97%	1.97%

以上變數取決於以下因素：

- (i) 預計有效期估計由授出日期(「計量日期」)起計3至5年。
- (ii) 無風險利率指於計量日期股份期權之預計有效期相應的香港外匯基金票據報酬率。
- (iii) 預期波幅指從與一般預期股份期權年期相稱的計量日期起最近期本公司以持續複合股息率計算股份回報的年度標準差額(經計及股份期權之剩餘合約年期及預期提早行使之影響)。
- (iv) 假設股息率為1.97%。

期內授出股份期權之公平價值估算如下：

授出日期	二零零八年 二月十五日	二零零八年 二月十一日	二零零八年 二月六日	二零零七年 十二月十二日
每份股份期權之公平價值	0.72港元	0.41港元	0.90港元	1.13港元

自二零零五年九月一日採納香港財務報告準則第2號股份支付起，本集團於歸屬期在損益表內確認股份期權的公平價值為開支，或倘有關支出合資格確認為資產，則確認為資產。該股份期權的公平價值於授出日期計算。

該兩項股份期權定價模式均需要作出極主觀假設(包括預計股價波幅)。由於本公司股份期權之特性與買賣股份期權截然不同，因此各項主觀假設之變化均會對估計授出之股份期權的公平價值構成重大的影響。

主要股東

於二零零八年二月二十九日，除本公司董事或最高行政人員所持有之權益及淡倉外，其他人士擁有根據證券及期貨條例第336條規定本公司須存置之股東名冊所記錄有關本公司股份及相關股份之權益及淡倉如下：

名稱	好倉之股份權益	權益百分比 (附註)
Top Group International Limited	325,979,908	51.06%
EK Investment Management Limited	55,542,000	8.70%

附註：此百分比是以本公司於二零零八年二月二十九日發行之638,445,617股普通股為基礎。

除上文所披露者外，於二零零八年二月二十九日，本公司並未獲知會有任何人士(本公司董事及最高行政人員除外)擁有根據證券及期貨條例第336條規定存置之股東名冊所記錄有關本公司股份及相關股份之任何權益或淡倉。

企業管治常規守則之遵守

本公司於截至二零零八年二月二十九日止六個月期間內已遵守上市規則附錄14載列之「企業管治常規守則」。

董事進行證券交易之操守準則

本公司已採納標準守則作為本公司董事進行證券交易之操守準則(「公司守則」)。

經向全體董事作出特定查詢後，本公司確認董事於本中期報告覆蓋之期間內遵守載於公司守則之規定標準，惟下列事項有所偏離：

守則條文第B.8條

本守則條文規定，董事不得在未有向主席或董事會指定之一名董事發出書面通知並接獲書面許可前，買賣其所屬上市發行人的任何證券。黎汝傑先生於有關買賣日期為二零零七年十月十七日前已向主席發出正式通知，惟黎汝傑先生接獲書面許可之日期為有關買賣日期之後，據此，有關買賣被視為偏離守則條文第B.8條須於買賣證券前接獲書面許可之規定。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會由獨立非執行董事李漢英先生擔任主席，成員包括三名獨立非執行董事、一名非執行董事、財務總監及人才管理董事。薪酬委員會負責建立一個正式、公平及具透明度的程序以發展本公司全部董事及高級管理層之薪酬政策和架構。委員會成員亦協助本公司審閱及考慮本公司的董事及高級管理層的薪酬政策及釐定彼等的薪酬待遇。

審核委員會審閱

審核委員會已審閱截至二零零八年二月二十九日止六個月之未經審核中期業績，並與本公司管理層進行討論。

審核委員會由本公司獨立非執行董事李漢英先生(審核委員會主席)、陳健民博士及白敦六先生組成。

中期股息

董事會議決就截至二零零八年二月二十九日止六個月宣派中期股息每股普通股4港仙(截至二零零七年二月二十八日止六個月：4港仙)，該項股息將以現金或以股代息方式向於二零零八年六月六日營業時間結束時名列股東名冊之本公司股東派發。本公司擬向全體股東提供以股代息選擇，惟登記地址於香港境外之股東除外(經本公司適當查詢有關司法管轄區法律限制或當地監管機構或證券交易所規定後，認為不提供以股代息選擇予該等股東屬必要或適宜)。載有以股代息詳情及選擇表格之通函將於二零零八年六月十九日或前後寄發予本公司股東，而有關選擇須於二零零八年七月九日或之前作出。股息單將於二零零八年七月二十三日或相近日子寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零八年六月四日至二零零八年六月六日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間內將不會進行任何股份之過戶登記。如欲獲取中期股息資格，所有股份過戶表格連同有關股票必須於二零零八年六月三日下午四時三十分前，交回本公司之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

承董事會命

主席

王維基

香港，二零零八年五月十九日