

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

盈利預測及盈利估計

本盈利預測及盈利估計所載並非過往事實的陳述，可能屬前瞻聲明。該等陳述乃以本節所載的假設為基礎，並會受若干風險及不明朗因素所影響，可能會使實際業績與預測及估計業績出現重大差異。於本文件載入有關資料，在任何情況下均不可視為香港電訊信託、本公司、託管人—經理、電訊盈科或任何其他人士對有關假設的準確性作出的聲明、保證或預測，或將達致或很可能達致該等業績。請參閱本文件「前瞻聲明」一節及「風險因素—與股份合訂單位有關的其他風險」一節「本集團的實際表現可能與本文件所載的前瞻聲明、預測及估計有重大出入」的風險因素。

香港電訊信託、本公司、託管人—經理或電訊盈科概不保證香港電訊信託、本公司的表現、償還資本或支付有關股份合訂單位的任何分派或任何特定回報。

本預測乃根據下文所載基準及假設並按照香港財務報告準則編製，並在各重大方面與本文件附錄一所載會計師報告採納的會計政策一致。盈利預測及盈利估計乃按綜合基準編製，反映香港電訊信託截至2011年12月31日及2012年12月31日止財務年度的預測及估計業績。

盈利預測應連同下文所載的主要基準及假設一併閱讀。

1. 概覽

截至2011年12月31日止年度的預測EBITDA及股份合訂單位持有人應佔預測綜合盈利載於下文「截至2011年12月31日止財務年度的盈利預測」一段。

截至2012年12月31日止年度的估計EBITDA及股份合訂單位持有人應佔估計綜合盈利載於下文「截至2012年12月31日止財務年度的盈利估計」一段。

由託管人—經理及本公司負責的(i)截至2011年12月31日止年度的預測EBITDA及股份合訂單位持有人應佔預測綜合盈利；及(ii)截至2012年12月31日止年度的估計EBITDA及股份合訂單位持有人應佔估計綜合盈利，乃根據與本文件附錄一會計師報告採納一致的會計政策及下文所載基準及假設編製。

2. 基準及假設

截至2011年12月31日止年度的EBITDA預測及股份合訂單位持有人應佔綜合盈利預測，乃根據信託集團截至2011年6月30日止六個月的經審核合併財務業績及信託集團截至2011年12月31日止六個月的預測業績編製。截至2012年12月31日止年度的EBITDA估計及股份合訂單位持有人應佔綜合盈利估計，乃根據信託集團截至2012年12月31日止十二個月的估計業績編製。盈利預測及盈利估計乃根據在各重大方面與本文件附錄一會計師報告所載信託集團現時採納的會計政策一致的基準編製。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

盈利預測及盈利估計

託管人—經理及本公司認為呈列EBITDA將有助股份合訂單位持有人瞭解香港電訊信託及本集團的表現，且此乃本公司用以衡量本集團業務表現的方式。

董事於達致盈利預測及盈利估計時作出下列假設：

- i. 香港電訊信託的資產組合維持不變；
- ii. 於2011預測年度及2012估計年度內將不會籌集股本（[●]除外）；
- iii. 香港電訊信託及本集團並無產生額外重大資本開支（載於本文件的預計資本開支除外）；
- iv. 假定2011預測年度及2012估計年度的外幣匯率為1.00美元兌港幣7.80元；
- v. 適用會計準則或其他財務申報規定的變動對本集團並無重大影響；
- vi. 通脹率、利率、外幣匯率或其他經濟狀況與本集團的營運環境的現行情況相比並無重大變動，惟本文件所討論者除外；
- vii. 本集團經營所在的國家或地區的稅務基礎或適用稅率、附加費或其他政府徵費將不會發生重大變動，惟本文件另有披露者除外；
- viii. 將不會發生對本集團的業務及經營業務產生重大影響的經濟危機、戰爭、暴亂、軍事事件、流行病或自然災害；
- ix. 本集團的經營及業務將不會因任何不可抗力事件或超出董事控制範圍的無法預測因素或任何不可預測理由（包括發生自然災害或災難（如水災及颱風）、流行病或重大事故）受到嚴重中斷；
- x. 將不會因能源供應短缺、勞工短缺或糾紛或任何其他超出董事控制範圍的情況而造成對本集團有重大影響的營運中斷；及
- xi. 於2011預測年度及2012估計年度本集團將能夠招募足夠及合資格的僱員以滿足其經營需要。

3. 截至2011年12月31日止財務年度的盈利預測

董事相信，根據上述基準及假設，倘無不可預見的重大不利情況下，預期截至2011年12月31日止年度的預測EBITDA將不少於港幣73.85億元，預期截至2011年12月31日止年度的股份合訂單位持有人應佔預測綜合盈利將不少於港幣9.34億元。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

盈利預測及盈利估計

4. 截至2012年12月31日止財務年度的盈利估計

董事相信，根據上述基準及假設，倘無不可預見的重大不利情況下，估計截至2012年12月31日止年度的估計EBITDA將不少於港幣76.21億元，估計截至2012年12月31日止年度的股份合訂單位持有人應佔估計綜合盈利將不少於港幣13.64億元。

敏感度分析

盈利預測及盈利估計具有前瞻性質，故視乎市況轉變而定。以下分析列示主要營運度量的變動如何可能影響截至2011年12月31日止年度的預測EBITDA及股份合訂單位持有人應佔預測綜合盈利與截至2012年12月31日止年度的估計EBITDA及股份合訂單位持有人應佔估計綜合盈利。

1. 固網綜合ARPU增加／(減少)

(a) 截至2011年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
預測EBITDA增加／(減少)	(120)	(60)	60	120
股份合訂單位持有人應佔 預測綜合盈利增加／(減少)	(100)	(50)	50	100

(b) 截至2012年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
估計EBITDA增加／(減少)	(121)	(60)	60	121
股份合訂單位持有人應佔 估計綜合盈利增加／(減少)	(101)	(50)	50	101

2. 經營中的電話線路數目增加／(減少)

(a) 截至2011年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
預測EBITDA增加／(減少)	(61)	(30)	30	61
股份合訂單位持有人應佔 預測綜合盈利增加／(減少)	(51)	(25)	25	51

(b) 截至2012年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
估計EBITDA增加／(減少)	(60)	(30)	30	60
股份合訂單位持有人應佔 估計綜合盈利增加／(減少)	(50)	(25)	25	50

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

盈利預測及盈利估計

3. 零售寬頻服務綜合ARPU增加／(減少)

(a) 截至2011年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
預測EBITDA增加／(減少)	(166)	(83)	83	166
股份合訂單位持有人應佔				
預測綜合盈利增加／(減少)	(139)	(69)	69	139

(b) 截至2012年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
估計EBITDA增加／(減少)	(174)	(87)	87	174
股份合訂單位持有人應佔				
估計綜合盈利增加／(減少)	(145)	(73)	73	145

4. 零售寬頻服務消費市場用戶數目增加／(減少)

(a) 截至2011年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
預測EBITDA增加／(減少)	(65)	(33)	33	65
股份合訂單位持有人應佔				
預測綜合盈利增加／(減少)	(54)	(28)	28	54

(b) 截至2012年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
估計EBITDA增加／(減少)	(68)	(34)	34	68
股份合訂單位持有人應佔				
估計綜合盈利增加／(減少)	(57)	(28)	28	57

5. 流動通訊綜合後付ARPU增加／(減少)

(a) 截至2011年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
預測EBITDA增加／(減少)	(72)	(36)	36	72
股份合訂單位持有人應佔				
預測綜合盈利增加／(減少)	(72)	(36)	36	72

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

盈利預測及盈利估計

(b) 截至2012年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
估計EBITDA增加／(減少)	(89)	(45)	45	89
股份合訂單位持有人應佔				
估計綜合盈利增加／(減少)	(89)	(45)	45	89

6. 流動通訊後付用戶數目增加／(減少)

(a) 截至2011年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
預測EBITDA增加／(減少)	(38)	(19)	19	38
股份合訂單位持有人應佔				
預測綜合盈利增加／(減少)	(38)	(19)	19	38

(b) 截至2012年12月31日止年度

(港幣百萬元)	(10)%	(5)%	5%	10%
估計EBITDA增加／(減少)	(47)	(24)	24	47
股份合訂單位持有人應佔				
估計綜合盈利增加／(減少)	(47)	(24)	24	47

上述敏感度分析僅供參考，並擬列示不同市況下的一系列可能結果。實際變動可超越上述範圍。上述敏感度分析並非意指詳盡徹底，而盈利預測及盈利估計乃受到額外不明朗因素所影響。雖然託管人－經理及本公司已就盈利預測及盈利估計考慮董事所相信屬截至2011年12月31日止年度及截至2012年12月31日止年度的主要營運度量的適當估計，惟該等營運度量可能與本集團的估計存在重大差異，並視乎市況及非本集團所能控制的其他因素而定。