

管理層討論及分析

香港業務摘要

財務表現概要

	2025年 百萬港元	2024年 ⁽¹⁾ 百萬港元	變動
收益	5,448	4,643	+17%
客戶服務收益淨額	3,619	3,425	+6%
• 本地服務收益	2,764	2,772	-
• 漫遊服務收益	855	653	+31%
硬件及其他產品收益	1,829	1,218	+50%
客戶服務毛利淨額	2,863	2,919	-2%
客戶服務淨毛利率	79%	85%	-6 個百分點
淨硬件及其他產品銷售毛利	51	21	+143%
毛利總額	2,914	2,940	-1%
— 上客成本	(414)	(401)	-3%
— 減：組合銷售收益	248	238	+4%
上客成本(已扣除硬件及其他產品收益)	(166)	(163)	-2%
營運支出	(1,291)	(1,319)	+2%
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	45%	45%	-
應佔合營企業之 EBITDA	51	53	-4%
EBITDA⁽²⁾	1,508	1,511	-
服務 EBITDA ⁽²⁾	1,457	1,490	-2%
服務 EBITDA ⁽²⁾ 毛利率	40%	44%	-4 個百分點
資本開支(不包括電訊牌照)	(433)	(431)	-
EBITDA ⁽²⁾ 扣除資本開支	1,075	1,080	-
折舊及攤銷 ⁽⁴⁾	(1,490)	(1,494)	-
EBIT⁽³⁾	18	17	+6%
服務 LBIT ⁽³⁾	(33)	(4)	-725%
利息及其他融資收入淨額 ⁽⁴⁾	79	98	-19%
除稅前溢利	97	115	-16%
稅項 ⁽⁴⁾	(79)	(84)	+6%
股東應佔溢利	18	31	-42%

附註：

- (1) 截至2024年12月31日止年度之年度業績已重新編列，以符合本年度之呈列方式，反映集團於2026年1月12日出售其於澳門從事流動通訊業務的一家附屬公司之全部權益。
- (2) EBITDA指本公司及附屬公司之EBITDA以及集團應佔合營企業之EBITDA。EBITDA的定義為未扣除利息及其他融資收入淨額、稅項、折舊及攤銷之盈利。有關EBITDA的資料已包括在集團的財務資料內。許多行業與投資者均以EBITDA作為計算現金流量總額的其中一種方法。集團認為EBITDA是衡量表現的重要指標，並用於集團內部的財務與管理報告中，以監察集團的業務表現。按照國際財務報告會計準則，EBITDA並非衡量現金流動性或財務表現的指標，而集團採用的EBITDA衡量方法，或許不能與其他公司的其他類似衡量方法比較。EBITDA不應用作替代根據國際財務報告會計準則計算的現金流量或經營業績。
- (3) EBIT/(LBIT)指本公司及附屬公司之EBIT/(LBIT)以及集團應佔合營企業之EBIT。EBIT/(LBIT)的定義為未扣除利息及其他融資收入淨額和稅項之盈利或虧損。有關EBIT/(LBIT)的資料已包括在集團的財務資料內。許多行業與投資者均以EBIT/(LBIT)作為計算經營業績的其中一種方法。集團認為EBIT/(LBIT)是衡量表現的重要指標，並用於集團內部的財務與管理報告中，以監察集團的業務表現。按照國際財務報告會計準則，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其他類似衡量方法比較。EBIT/(LBIT)不應用作替代根據國際財務報告會計準則計算的經營業績。
- (4) 折舊及攤銷、利息及其他融資收入淨額和稅項包括集團應佔合營企業之部分的各個項目。

財務業績回顧

客戶服務收益淨額按年增加 1.94 億港元或 6%至 36.19 億港元，主要是由於本地服務收益穩定及企業方案收益持續增長所致。硬件收益按年急升 6.11 億港元或 50%，反映市場對新款旗艦流動裝置的殷切需求。整體而言，香港業務的總收益按年增加 8.05 億港元或 17%至 54.48 億港元。惟儘管收益錄得增長，毛利總額按年微跌 2,600 萬港元或 1%至 29.14 億港元，主要由於客戶服務毛利淨額減少，反映低毛利收益來源比例增加之攤薄影響，而部分跌幅被硬件毛利上升所抵銷。

來自香港業務的 EBITDA 為 15.08 億港元，維持穩定，主要受惠於成本節約措施，以及利用人工智能提升效率，從而減少營運支出 2%所致。

來自香港業務的 EBIT 為 1,800 萬港元，較 2024 年微升 100 萬港元或 6%，主要由於折舊及攤銷支出保持穩定。香港業務於 2025 年錄得利息收入淨額 7,900 萬港元，與 2024 年的 9,800 萬港元相比，反映較低的銀行存款利率。因此，於 2025 年來自香港業務之溢利為 1,800 萬港元，較 2024 年減少 42%。

主要表現指標

	2025 年	2024 年 ⁽¹⁾	變動
後繳客戶數目(千名)	1,289	1,316	-2%
預繳客戶數目(千名)	6,843	3,162	+116%
客戶總數(千名)	8,132	4,478	+82%
後繳客戶佔客戶總數(%)	16%	29%	-13 個百分點
後繳客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	76%	82%	-6 個百分點
每月後繳客戶流失率(%)	0.9%	1.0%	+0.1 個百分點
後繳總 ARPU (港元)	187	190	-2%
後繳淨 ARPU (港元)	176	175	+1%
後繳淨 AMPU (港元)	149	153	-3%

附註 1：截至 2024 年 12 月 31 日止年度之年度業績已重新編列，以符合本年度之呈列方式，反映集團於 2026 年 1 月 12 日出售其於澳門從事流動通訊業務的一家附屬公司之全部權益。

於 2025 年 12 月 31 日，香港業務的後繳客戶群約為 130 萬名，較 2024 年底減少 2%。受惠於客戶持續升級至 5G 流動通訊服務，5G 滲透率較 2024 年上升 8 個百分點至 62%。每月後繳客戶流失率略為改善至 0.9%(2024 年：1.0%)，反映集團的客戶互動措施及精準的客戶保留策略取得成效。

利息及其他融資收入淨額

2025年的利息及其他融資收入淨額(包括應佔合營企業之部分)為7,900萬港元(2024年:9,800萬港元),主要反映存款利率由2024年的平均4.92%下降至2025年的平均4.30%,令整體銀行利息收入減少2,100萬港元至1.60億港元。

香港業務於2025年12月31日的現金及銀行結餘為37.47億港元,保持財務狀況穩健。

資本開支

物業、設施及設備的資本開支維持穩定於4.33億港元,佔香港業務客戶服務收益淨額12%(2024年:13%),反映集團持續將策略重心放在提升效率及嚴謹投資方面。集團於資本開支方面秉持審慎的財務方針,採用全面的投資評估方式,確保資源獲得最佳配置,以配合營運、技術及策略目標。

於2025年12月31日之頻譜投資概覽

	頻段	頻寬	到期年度
香港	700 兆赫	20 兆赫	2037 年
	900 兆赫	10 兆赫	2026 年 ⁽¹⁾
	900 兆赫	10 兆赫	2036 年
	1.8 吉赫	30 兆赫	2036 年
	2.1 吉赫	29.6 兆赫	2031 年
	2.3 吉赫	30 兆赫	2027 年 ⁽¹⁾
	2.6 吉赫	20 兆赫 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	2028 年 ⁽³⁾⁽⁴⁾
	2.6 吉赫	10 兆赫 ⁽²⁾	2039 年
	3.3 吉赫	30 兆赫	2034 年
	3.5 吉赫	40 兆赫	2035 年
	26 吉赫	600 兆赫	2034 年

附註：

- (1) 於2024年頻譜拍賣完成後,集團將於現有牌照到期後的2026年至2041年期間持有900兆赫頻段之10兆赫頻譜,以及於2027年至2042年期間持有2.3吉赫頻段之20兆赫頻譜。
- (2) 此頻段透過50/50合營企業Genius Brand Limited共同持有。
- (3) 2.6吉赫頻段之其中一段10兆赫頻譜,已由另一家合營企業夥伴轉讓至該合營企業,使用期由2024年3月至2028年3月。待該頻譜使用期於2028年3月屆滿後,同一家合營企業夥伴將轉讓2.6吉赫頻段之另一段10兆赫頻譜至該合營企業,使用期由2028年3月至2039年3月。
- (4) 於2025年頻譜拍賣完成後,2.6吉赫頻段之其中一段10兆赫頻譜將被2.6吉赫頻段之20兆赫頻譜取代,為期11年。