

管理層討論及分析

財務表現概要

	2025年 上半年 百萬港元	2024年 上半年 百萬港元	變動
收益	2,216	2,058	+8%
客戶服務收益淨額	1,822	1,760	+4%
• 本地服務收益	1,423	1,452	-2%
• 漫遊服務收益	399	308	+30%
硬件及其他產品收益	394	298	+32%
客戶服務毛利淨額	1,522	1,521	-
客戶服務淨毛利率	84%	86%	-2個百分點
淨硬件及其他產品銷售毛利	3	2	+50%
毛利總額	1,525	1,523	-
— 上客成本	(182)	(208)	+13%
— 減：組合銷售收益	97	116	-16%
上客成本(已扣除硬件及其他產品收益)	(85)	(92)	+8%
營運支出	(694)	(731)	+5%
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	46%	48%	+2個百分點
應佔合營企業之EBITDA	25	28	-11%
EBITDA ⁽¹⁾	771	728	+6%
服務EBITDA ⁽¹⁾	768	726	+6%
服務EBITDA ⁽¹⁾ 毛利率	42%	41%	+1個百分點
資本開支(不包括電訊牌照)	(174)	(166)	-5%
EBITDA ⁽¹⁾ 扣除資本開支	597	562	+6%
折舊及攤銷 ⁽³⁾	(765)	(758)	-1%
EBIT/(LBIT) ⁽²⁾	6	(30)	+120%
服務EBIT/(LBIT) ⁽²⁾	3	(32)	+109%
利息及其他融資收入淨額 ⁽³⁾	42	52	-19%
除稅前溢利	48	22	+118%
稅項 ⁽³⁾	(42)	(34)	-24%
股東應佔溢利/(虧損)	6	(12)	+150%

附註：

- (1) 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。
- (2) 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。
- (3) 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

在香港旅遊業有利因素的帶動下，集團於2025年上半年的境外及境內漫遊服務收益錄得持續增長。由於集團全面的漫遊服務廣受市場歡迎，加上境外漫遊服務收益呈現增長動力，漫遊服務總收益按年增加9,100萬港元或30%至3.99億港元，超越疫情前水平，足以抵銷本地服務收益2%的跌幅，而該跌幅乃受到2025年上半年持續的競爭環境及消費模式不斷變化所影響。客戶服務收益淨額按年增加6,200萬港元或4%至18.22億港元。

由於旗艦流動裝置的銷量較去年同期增加，硬件收益亦上升9,600萬港元或32%。而集團總收益亦因此較去年同期增加1.58億港元或8%。毛利總額受惠於客戶服務收益淨額及硬件收益一併改善，維持穩定於15.25億港元。

營運支出減少3,700萬港元或5%至6.94億港元（2024年上半年：7.31億港元），主要由於集團在網絡營運方面實施有效及嚴謹的成本管理所致。上客成本較去年同期減少8%。

EBITDA按年增加4,300萬港元或6%至7.71億港元，主要受上述營運支出及上客成本減少所帶動。

集團延續EBIT於2024年下半年的增長動力，於2025年上半年維持盈利，錄得600萬港元EBIT，與去年同期錄得的LBIT比較，可見業務表現已逐步回穩。這主要是由於EBITDA表現有所改善，而折舊及攤銷支出大致保持穩定。

截至2025年6月30日止期間，集團的股東應佔溢利及每股盈利分別為600萬港元（2024年上半年：虧損1,200萬港元）及0.12港仙（2024年上半年：每股虧損0.25港仙），與去年同期錄得虧損相比，業務表現已逐步回穩，主要受上述的正面發展所帶動。

主要表現指標

	2025年 上半年	2024年 上半年	變動
後繳客戶數目(千名)	1,399	1,444	-3%
預繳客戶數目(千名)	4,735	2,827	+67%
客戶總數(千名)	6,134	4,271	+44%
後繳客戶佔客戶總數(%)	23%	34%	-11個百分點
後繳客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	79%	83%	-4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)	181	184	-2%
後繳淨ARPU(港元)	171	168	+2%
後繳淨AMPU(港元)	146	148	-1%

於2025年6月30日，集團的客戶數目達到約610萬名，乃受惠於本地及海外市場預繳用戶數目的增長。憑藉穩健及先進的5G網絡，集團的5G滲透率上升6個百分點至57%，反映其服務範疇及網絡基建的優勢。每月後繳客戶流失率略為改善0.1個百分點至0.9%（2024年上半年：1.0%），足證集團在提升客戶參與度及留住客戶策略方面的成效，並顯示集團於競爭激烈的市場環境中維持穩固客戶關係的實力。後繳淨ARPU與去年同期比較，上升2%至171港元，主要受漫遊服務收益表現強勁所帶動。

利息及其他融資收入淨額

2025年上半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4,200萬港元（2024年上半年：5,200萬港元）。由於銀行存款利率下降，整體銀行利息收入減少12%。

集團繼續保持穩健的財務狀況，於2025年6月30日，現金及銀行結餘為37.54億港元（2024年12月31日：36.79億港元）。

資本開支

集團為提升網絡而作出策略投資，令物業、設施及設備的資本開支微升5%或800萬港元，佔集團客戶服務收益淨額10%（2024年上半年：9%）。集團於資本開支方面，嚴謹控制成本，確保投資評估審慎及資源妥善分配，以達致營運、技術及策略目標。

頻譜投資概覽（於2025年6月30日）

	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⁾	2028年 ⁽³⁾
	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
澳門	900兆赫	10兆赫	2028年 ⁽⁴⁾
	1.8吉赫	20兆赫	2028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) 為配合澳門於2025年6月5日終止3G服務，集團已將現有的900兆赫頻段重新分配以用作提供4G服務，牌照期限則延長至2028年6月23日。