

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



PCCW Limited
電訊盈科有限公司
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號: 00008)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度業績公告

電訊盈科有限公司（「電訊盈科」或「本公司」）董事（「董事」）謹此宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至 2025 年 12 月 31 日止年度的經審核綜合業績。

- Viu付費用戶淨增加130萬名，總數達1,680萬名⁵，推動訂購收益增長百分之十三
- ViuTV的數碼會員數目達340萬名，預期在精彩的團體演唱會和更龐大的藝人陣容推動下，於2026年恢復增長
- 收益增加百分之七至港幣402.52億元
 - 香港電訊收益增長百分之五至港幣365.53億元
 - OTT業務收益上升百分之五至港幣25.79億元
 - 免費電視及相關業務收益為港幣10.34億元
- EBITDA增加百分之三至港幣132.90億元
 - 香港電訊EBITDA上升百分之四至港幣142.34億元
 - OTT業務EBITDA飆升百分之五十六至港幣6.20億元
 - 免費電視及相關業務EBITDA為港幣1.53億元
- 本年度綜合溢利增加百分之三十五至港幣26.15億元
- 本年度本公司股權持有人應佔虧損進一步收窄至港幣2.53億元
- 末期股息為每股普通股港幣28.48分，合計全年股息為每股普通股港幣38.25分

致股東函

各位股東：

縱使 2025 年環球貿易不明朗且消費氣氛謹慎，香港經濟仍穩步復蘇。此背景下，電訊盈科憑藉持續擴展及審慎投資於視像串流業務、拓展本地娛樂業務版圖，及香港電訊有限公司（「香港電訊」）穩固的市場領導地位，業務表現穩健。

Viu — 深化觀眾參與度、審慎投資與規模經濟

Viu 在其區域領導地位的基礎上，繼續致力為東南亞、中東及南非 15 個市場的觀眾提供優質、區域化和本地化內容。年內，Viu 淨增加 130 萬名付費用戶，總付費用戶達到可觀的 1,680 萬名⁵。泰國、印尼及馬來西亞的業務表現尤為強勁，主要受惠於與當地合作夥伴更緊密的協作，以及提升這些關鍵市場滲透率的策略。展望未來，Viu 將優先投資於已建立穩固根基的市場，以實現規模經濟效益。

此增長的關鍵，源於我們持續拓展均衡及悉心策劃的內容組合，涵蓋多種類型和語言。在聚焦優質內容的策略下，我們推出了逾 200 部新作品，包括多部全新韓國劇集、因應區內需求激增而擴展的華語節目陣容，以及一系列為當地觀眾度身訂造的 Viu Original 原創內容。韓國劇集《模範的士 3》及華語劇《許我耀眼》等熱門作品在多個市場帶來顯著的付費用戶增長及用戶參與度。Viu 訂購用戶基礎不斷擴大，加上審慎的內容投資，推動 Viu 訂購收益增長百分之十三，而 over-the-top（「OTT」）業務 EBITDA 增長百分之五十六。

踏入 2026 年，我們現階段的策略重點是建立新的增長引擎，以大幅拓展市場覆蓋範圍並提升變現能力。2025 年 12 月，我們與 HBO Max 合作，於五個市場推出了首創的區域串流套餐。2026 年 1 月初，我們把握微短劇形式的快速興起推出 Viu 短劇，並憑藉具成本效益的內容開拓新的廣告商機。初步反應令人非常鼓舞，Viu 短劇在推出後首三週內，觀看滲透率已超過百分之十一。這些舉措鞏固了我們作為創新數碼娛樂領域領導者的地位，並推動 Viu 邁向可持續盈利之路。

ViuTV — 培育人才及提升綜合娛樂生態圈的影響力

2025 年，我們的藝人管理及活動業務專注推廣部分藝人的個人演出，以提升其吸引力並釋放最大潛力。此策略取得顯著成效，為來年計劃舉辦的一系列團體演唱會奠定了穩固基礎，預期將推動業務進一步增長。與此同時，我們旗下藝人日益提升的影響力亦成功吸引了與 Sanrio、NBA 等國際品牌合作的機會，開拓了內容與現場活動以外的收益來源。在加強現有藝人影響力的同時，我們亦致力培育新星，以確保藝人陣容的長遠可持續發展。我們通過王牌選秀節目《全民造星 VI》，發掘了一批具潛力的新晉藝人，將為我們的人才庫注入新動力並維持其發展勢頭。

我們的本地廣播業務 ViuTV 憑著其獨特的劇集與實況節目，獲得觀眾及評論家的一致好評，進一步鞏固其作為香港年輕觀眾首選平台的地位。數碼會員數目增長超過百分之三點六至 340 萬人，觀看時間亦大幅上升百分之六點七，反映我們內容吸引力不斷提升。這個年輕且積極投入的觀眾群，

致股東函（續）

結合我們在內容製作、跨平台媒體、藝人代言及活動管理方面的優勢，讓我們能夠為廣告商提供全面的媒體解決方案，並帶來具吸引力的價值主張。

受惠於香港電訊的市場領導地位與創新優勢

儘管經營環境充滿挑戰，香港電訊仍鞏固了其作為香港領先科技推動者的地位。香港電訊透過持續升級卓越的數碼基建，以及加快推動人工智能（「AI」）與各項服務及營運的整合，致力為公私營企業提供尖端的解決方案，協助其實現數碼轉型並強化科技韌性。同時，香港電訊持續以個人化服務及一流的客戶體驗提升其優質的消費者服務，進一步深化客戶忠誠度及鞏固市場地位。因此，香港電訊的主要財務指標均錄得顯著增長，總收益增長百分之五至港幣 365.53 億元，EBITDA 增加百分之四至港幣 142.34 億元，經調整資金流亦上升百分之四至港幣 61.99 億元。

謹慎的股息政策為股東創造可持續回報

憑藉香港電訊穩健的業績及 OTT 業務的表現提升，電訊盈科的收益增長百分之七至港幣 402.52 億元，EBITDA 亦增長百分之三至港幣 132.90 億元。董事會宣派截至 2025 年 12 月 31 日止年度的末期股息每股普通股港幣 28.48 分，折合全年股息為每股普通股港幣 38.25 分。

在持續受惠於香港電訊穩健增長的同時，電訊盈科仍堅守謹慎的股息政策，優先鞏固財務狀況、支持可持續增長，並致力為股東帶來回報。我們將定期審視此政策，確保其符合不斷演變的市場環境，並持續優化股東價值。

我們亦將積極加強社區互動，並為推動香港發展成為創新科技及國際文化交流中心作出貢獻。本人謹代表集團同仁，衷心感謝各位長期以來對我們策略的持續支持與信任。

署理集團董事總經理

許漢卿

香港，2026 年 2 月 10 日

分類財務回顧

截至 12 月 31 日止年度 港幣百萬元	2024			2025			較佳／ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
收益							
香港電訊	16,669	18,084	34,753	17,322	19,231	36,553	5%
香港電訊（未計流動通訊產品銷售）	15,683	16,348	32,031	16,311	16,705	33,016	3%
流動通訊產品銷售	986	1,736	2,722	1,011	2,526	3,537	30%
OTT 業務	1,089	1,369	2,458	1,194	1,385	2,579	5%
免費電視及相關業務	480	577	1,057	343	691	1,034	(2)%
其他業務	373	430	803	743	1,202	1,945	142%
抵銷項目	(913)	(601)	(1,514)	(680)	(1,179)	(1,859)	(23)%
綜合收益	17,698	19,859	37,557	18,922	21,330	40,252	7%
銷售成本	(8,939)	(10,188)	(19,127)	(9,978)	(11,553)	(21,531)	(13)%
未計折舊、攤銷及出售物業、設備及器材及使用權資產增益的營運成本							
淨額（「營運成本」）	(3,087)	(2,494)	(5,581)	(2,934)	(2,497)	(5,431)	3%
EBITDA¹							
香港電訊	6,168	7,575	13,743	6,380	7,854	14,234	4%
OTT 業務	229	169	398	346	274	620	56%
免費電視及相關業務	91	101	192	47	106	153	(20)%
其他業務	(309)	(437)	(746)	(364)	(373)	(737)	1%
抵銷項目	(507)	(231)	(738)	(399)	(581)	(980)	(33)%
綜合 EBITDA¹	5,672	7,177	12,849	6,010	7,280	13,290	3%
綜合 EBITDA¹ 邊際利潤	32%	36%	34%	32%	34%	33%	
折舊	(1,267)	(1,279)	(2,546)	(1,257)	(1,136)	(2,393)	6%
攤銷	(2,417)	(2,508)	(4,925)	(2,412)	(2,925)	(5,337)	(8)%
出售物業、設備及器材及使用權資產的增益淨額	10	-	10	1	3	4	(60)%
營運溢利	1,998	3,390	5,388	2,342	3,222	5,564	3%
其他增益淨額及其他	184	255	439	125	168	293	(33)%
利息收入	68	65	133	45	51	96	(28)%
融資成本	(1,390)	(1,427)	(2,817)	(1,185)	(1,199)	(2,384)	15%
應佔聯營公司及合營公司業績	(183)	(172)	(355)	(123)	(23)	(146)	59%
除所得稅前溢利	677	2,111	2,788	1,204	2,219	3,423	23%
所得稅	(326)	(521)	(847)	(446)	(362)	(808)	5%
永續資本證券持有人	(117)	(117)	(234)	(115)	(111)	(226)	3%
非控股權益	(696)	(1,311)	(2,007)	(1,088)	(1,554)	(2,642)	(32)%
本公司股權持有人應佔（虧損）／溢利	(462)	162	(300)	(445)	192	(253)	16%

- 附註 1 EBITDA 指未計下列項目的盈利：利息收入、融資成本、所得稅、折舊及攤銷、出售物業、設備及器材、租賃土地權益、使用權資產及無形資產的增益／虧損、其他增益／虧損淨額、物業、設備及器材的虧損、重組成本、商譽、有形及無形資產及於聯營公司及合營公司權益的減值虧損，以及本集團應佔聯營公司及合營公司業績。雖然 EBITDA 普遍用於世界各地的電訊行業作為衡量營業表現、槓桿及流動資金的指標，但按照《香港財務報告會計準則》，此數值不應用作衡量一家公司的營運表現，亦不應被視為代表經營業務所帶來的現金流淨額。本集團計算 EBITDA 的方法或有別於其他公司名稱相若的指標，因此不宜將兩者互相比較。
- 附註 2 債務總額指短期借款及長期借款的本金額。
- 附註 3 集團資本開支指添置物業、設備及器材及租賃土地權益。
- 附註 4 經調整資金流的定義為 EBITDA 減資本開支、吸納客戶成本及已付牌照費用、已付稅項、已付融資成本及利息開支，並就已收利息收入及營運資金變動作出調整。按照《香港財務報告會計準則》，其並不呈列為槓桿或流動資金的計量，故不應被視為代表現金流淨額或按照《香港財務報告會計準則》計算得出的任何其他類似計量或替代營運所產生的現金流或流動資金的計量。香港電訊的經調整資金流是根據上述定義，使用摘錄自香港電訊的經審核綜合財務報表的財務資料計算。經調整資金流可用作償還債務及回購香港電訊信託與香港電訊的股份合訂單位（「股份合訂單位」）。
- 附註 5 不包括緬甸。

截至 12 月 31 日止年度 港幣百萬元	2024			2025			較佳／ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
電訊服務	12,063	12,394	24,457	12,527	12,601	25,128	3%
- 本地電訊服務	8,289	9,061	17,350	8,714	9,071	17,785	3%
- 國際電訊服務	3,774	3,333	7,107	3,813	3,530	7,343	3%
流動通訊	4,976	6,508	11,484	5,200	7,494	12,694	11%
- 流動通訊服務	3,990	4,772	8,762	4,189	4,968	9,157	5%
- 流動通訊產品銷售	986	1,736	2,722	1,011	2,526	3,537	30%
其他業務	552	328	880	570	311	881	-
抵銷項目	(922)	(1,146)	(2,068)	(975)	(1,175)	(2,150)	(4)%
香港電訊收益	16,669	18,084	34,753	17,322	19,231	36,553	5%
香港電訊 EBITDA ¹	6,168	7,575	13,743	6,380	7,854	14,234	4%
香港電訊 EBITDA ¹ 邊際利潤	37%	42%	40%	37%	41%	39%	
香港電訊經調整資金流 ⁴	2,495	3,478	5,973	2,562	3,637	6,199	4%

儘管年內經營環境充滿挑戰，香港電訊憑藉其完善的數碼基建、嚴謹務實的執行力以及對創新的堅定承諾，再次展現其堅實基礎。香港電訊在其核心業務的持續增長動力、嚴格的成本效益，以及審慎的資本管理帶動下，取得出色的財務表現。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，流動通訊服務收益增長百分之五至港幣 91.57 億元，主要受漫遊服務持續增長、5G 後付客戶基礎擴大，以及市場對流動通訊企業解決方案的需求上升所推動。為滿足客戶於外遊期間對網絡服務的強勁需求，我們不斷推出創新且易於使用的漫遊服務，確保用戶在海外能享用流暢且優質的網絡。此舉有助推動漫遊總收益按年持續增長百分之八，其中個人出境漫遊收益更錄得顯著增長，按年增幅達百分之十八。作為全港首家部署 25Gbps 流動基幹的流動通訊服務供應商，我們大幅加強網絡效能，同時確保具備可擴增的能力以支援大型活動。5G 計劃升級持續，截至 2025 年 12 月底，5G 計劃用戶達到 209.6 萬名，按年增長百分之二十，佔整體後付客戶基礎的百分之六十。整體而言，流動通訊業務的後付客戶基礎年內淨增長 3.5 萬，於 2025 年 12 月底達至 349.4 萬。我們核心 1010 及 csl 業務的客戶基礎年內進一步增加百分之二。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，流動通訊產品銷售增加百分之三十至港幣 35.37 億元，主要由 2025 年下半年推出的旗艦手機所帶動。因此，流動通訊業務的總收益上升百分之十一至港幣 126.94 億元。

年內的流動通訊服務 EBITDA 上升百分之五至港幣 55.60 億元，邊際利潤維持穩定於百分之六十一。年內流動通訊 EBITDA 總計亦增加百分之五至港幣 55.68 億元，而去年為港幣 53.11 億元。由於邊際利潤較低的流動通訊產品銷售貢獻增加，EBITDA 邊際利潤為百分之四十四。

香港電訊（續）

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本地電訊服務收益增加百分之三至港幣 177.85 億元，由本地數據服務收益（包括寬頻收益及本地數據收益）增長百分之六至港幣 143.10 億元帶動。寬頻業務收益上升百分之三，連續十八年錄得增長。該增長受惠於市場對高頻寬、超低時延光纖服務的持續需求，從而讓用戶能夠在家中享用多項應用，包括影片串流、網上遊戲、遙距工作及各類沉浸式應用。於 2025 年 12 月底，我們的光纖入屋連接達到 108.6 萬條，較去年淨增加 4.6 萬條或增長百分之四。

企業業務方面，隨著香港電訊運用其通訊網絡基建，結合雲端運算、數據分析及 AI 科技，協助客戶加速數碼轉型、促進業務增長及提升營運效率，本地數據收益實現百分之八的顯著增長。年內，我們的 HKT Enterprise Solutions 團隊獲得新項目訂單總值逾港幣 50 億元。該等項目預計在未來十二至二十四個月內交付，將會推動未來的收益。此外，我們來自中國內地企業的業務收益持續錄得進一步增長，按年上升百分之十三。

儘管面對免費及收費娛樂服務選擇日益增多的激烈競爭，作為香港的超級內容平台，我們的收費電視業務保持穩健，截至 2025 年 12 月 31 日止年度錄得收益港幣 22.64 億元，而去年為港幣 23.20 億元。Now TV 的已安裝用戶基礎繼續擴大，於 2025 年 12 月底達至 146.4 萬，較去年的 143.3 萬按年增長百分之二，其中 OTT 客戶基礎則按年增長百分之十六。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，國際電訊服務的收益增長百分之三至港幣 73.43 億元，而去年為港幣 71.07 億元。收益增長主要受惠於國際語音批發業務收益增加，及市場對我們 Console Connect 軟件定義雲端互連平台服務的需求上升所帶動。因此，截至 2025 年 12 月 31 日止年度電訊服務總收益增長百分之三至港幣 251.28 億元。

香港電訊於截至 2025 年 12 月 31 日止年度的總收益增加百分之五至港幣 365.53 億元，而總收益（未計流動通訊產品銷售）增加百分之三至港幣 330.16 億元。

香港電訊的營運成本節省百分之四至港幣 31.79 億元，反映香港電訊不斷致力提升營運效率及優化成本效益，帶動截至 2025 年 12 月 31 日止年度香港電訊 EBITDA 按年上升百分之四至港幣 142.34 億元。

股份合訂單位持有人本年度應佔溢利為港幣 52.86 億元，較去年上升百分之四。每個股份合訂單位基本盈利為港幣 69.76 分。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的香港電訊經調整資金流上升至港幣 61.99 億元，較去年增加百分之四。

香港電訊建議就截至 2025 年 12 月 31 日止年度的末期分派每個股份合訂單位港幣 47.97 分。使每個股份合訂單位於 2025 年的全年分派達港幣 81.77 分（包括中期分派港幣 33.80 分及末期分派港幣 47.97 分），相當於全數分派年度經調整資金流。

有關香港電訊業績詳情，包括香港電訊的 EBITDA 及經調整資金流對賬的詳細情況，以及香港電訊的 EBITDA 及除所得稅前溢利對賬的詳細情況，請參閱香港電訊於 2026 年 2 月 9 日公佈的 2025 年年度業績公告。

OTT 業務

截至 12 月 31 日止年度 港幣百萬元	2024			2025			較佳／ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
OTT 業務收益	1,089	1,369	2,458	1,194	1,385	2,579	5%
OTT 業務 EBITDA¹	229	169	398	346	274	620	56%
OTT 業務 EBITDA¹ 邊際利潤	21%	12%	16%	29%	20%	24%	

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，受 Viu 視像串流服務的穩健表現所帶動，OTT 業務錄得收益港幣 25.79 億元，較去年的港幣 24.58 億元增長百分之五。受惠於訂購用戶持續增長，以及在多個市場推行以高端訂購計劃為核心的針對性定價策略，Viu 的訂購業務表現尤為強勁，收益顯著上升百分之十三。惟審慎的企業廣告投放開支導致廣告收益較為疲弱，抵銷部分增長。

我們 OTT 業務的策略重點在於提供引人入勝的內容並深化觀眾參與度。我們利用龐大的觀眾群進行先進數據分析，精準調整內容策略，專注於能引起觀眾共鳴並可推動盈利能力的優質作品。今年推出的逾 200 部新作品中，包括備受好評的韓國劇集、因應環球市場需求激增而擴大的華語劇集陣容，以及一系列 Viu Original 原創製作。此均衡的內容組合已取得顯著成效，多部熱門作品帶來顯著的付費用戶增長並提升用戶參與度。重磅韓國 Viu Original 劇集《模範的士 3》橫掃多區域排行榜，亦重新喚起觀眾對該劇前幾季的興趣，提升我們內容庫存的長期價值。與此同時，廣受歡迎的華語劇集《許我耀眼》亦於包括中東在內的多個市場獲得顯著的迴響。

為加強規模經濟效益，我們持續專注於已建立穩固根基的高增長東南亞市場。我們透過深化與各地領先電訊營運商的合作（如泰國的 AIS 和 True 及印尼的 Telkomsel），以加速版圖拓展。我們亦透過升級業務流程，包括整合先進的客戶關係管理工具，以提升吸納客戶能力及市場推廣成效。因此，截至 2025 年 12 月，我們的付費用戶（不包括緬甸）躍升至 1,680 萬名。為進一步豐富合作夥伴生態圈，我們於 12 月在五個市場推出 Viu-HBO Max 串流套餐，此首創合作結合了優質的亞洲內容與「荷里活精選作品」，預期將推動訂購用戶增長並擴大我們的市場覆蓋範圍。

年內，我們在維持嚴謹付費策略的同時亦拓展了廣告商機。儘管零售環境疲弱，我們大幅提升了聯網電視上廣告點播模式的滲透率，並與高端品牌推出廣告贊助項目，包括在印尼與三星合作推出品牌植入的綜藝節目。2026 年初推出的 Viu 短劇成功把握微短劇形式的快速興起，大幅擴充我們具成本效益的內容庫及廣告庫存，同時吸引更多廣泛的廣告商客群。

受惠於 Viu 不斷擴大的訂購用戶基礎、營運效率提升以及審慎的內容投資，OTT 業務 EBITDA 大幅增長百分之五十六，邊際利潤由百分之十六上升至百分之二十四。踏入 2026 年，憑藉強勁的業務增長勢頭以及在分銷及內容創新方面的新增長引擎，OTT 業務已準備就緒迎接下一階段的增長。

免費電視及相關業務

截至 12 月 31 日止年度 港幣百萬元	2024			2025			較佳／ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
免費電視及相關業務收益	480	577	1,057	343	691	1,034	(2)%
免費電視及相關業務 EBITDA ¹	91	101	192	47	106	153	(20)%
免費電視及相關業務 EBITDA ¹ 邊際利潤	19%	18%	18%	14%	15%	15%	

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，免費電視及相關業務收益為港幣 10.34 億元。反映了我們策略性地專注於分組及藝人個人演出的佈局，並為 2026 年已規劃的團體演唱會注入強勁動力。儘管香港零售環境持續疲弱，廣告收益仍保持穩定。

年內，我們繼續通過參與大型製作及全球矚目的活動提升旗下藝人的國際知名度，例如在知名韓國劇集《模範的士 3》中與一線演員李帝勳同台演出，以及在 Coldplay 香港演唱會上亮相表演。隨着我們旗下藝人的影響力持續提升，我們亦與 Sanrio 及 NBA 等國際品牌合作，開拓內容及現場活動以外的變現渠道。

我們透過發揮現有藝人的最大潛力，並同時積極培養新星，確保旗下人才的長遠可持續發展。年內，我們舉辦了 11 個演唱會系列合共 28 場演出，並以個人演出為重點。此舉成功展現了我們藝人的個人才能，同時提升其吸引力，所創造的勢頭為 2026 年已規劃舉辦的大型團體演唱會奠定了穩固基礎，預期將推動業務進一步增長。此外，我們通過王牌選秀節目《全民造星 VI》發掘了一批具潛力的新晉藝人，將為我們的人才庫注入新動力。我們的國際版圖也在持續擴展，目前內容已分銷至全球超過 40 個市場。

我們的本地廣播業務 ViuTV 一直致力於以不同類別的優質及本地化內容，深化與觀眾的互動。年內亮點包括廣泛播放《第十五屆全國運動會》、如《足球女將》等勵志體育實況娛樂節目以及廣受評論界讚譽的劇集《三命》等。數碼會員數目增長超過百分之三點六至 340 萬名，觀看時間也大幅增加百分之六點七。這些成績印證我們內容的吸引力持續增強，並尤其受到年輕觀眾的青睞。憑藉積極投入的觀眾群，結合我們在內容製作、跨平台媒體、藝人代言及現場活動管理方面的能力，ViuTV 與 MakerVille 成功吸引了廣告商及品牌，尤其來自金融、餐廳、美容與健身以及餐飲等行業。

由於我們年內專注於個人演唱會，截至 2025 年 12 月 31 日止年度的 EBITDA 回落至港幣 1.53 億元，邊際利潤為百分之十五。我們已規劃於 2026 年舉辦一系列精彩的團體演唱會，加上更龐大的藝人陣容注入全新動力，我們預計免費電視及相關業務的財務表現於來年將會回升。

其他業務

其他業務主要包括餘下的企業方案業務及企業支援服務。其他業務收益由去年港幣 8.03 億元增長至港幣 19.45 億元，反映資訊科技方案項目相關里程碑的完成。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，EBITDA 成本為港幣 7.37 億元。

抵銷項目

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的抵銷項目為港幣 18.59 億元，而去年為港幣 15.14 億元，反映本集團各項業務之間於內部及對外項目上更為緊密的合作。

成本

銷售成本

截至 12 月 31 日止年度 港幣百萬元	2024			2025			較佳／ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
香港電訊	8,491	9,219	17,710	9,021	10,119	19,140	(8)%
綜合	8,939	10,188	19,127	9,978	11,553	21,531	(13)%

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，香港電訊的銷售成本較去年增加百分之八至港幣 191.40 億元，反映收益組合轉變。媒體業務的銷售成本有所增加，源於 OTT 業務訂購業務增長以及活動製作成本。總括而言，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團的銷售成本增加百分之十三至港幣 215.31 億元。

一般及行政開支

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團的營運成本減少百分之三至港幣 54.31 億元，源於香港電訊和 OTT 業務節省營運成本。透過 AI 應用重塑工作流程及網絡管理，不斷致力於精簡業務架構、優化人力資源以及整合資訊科技平台，香港電訊在提升營運效率及成本效益方面取得顯著成效，營運成本減少百分之四至港幣 31.79 億元。OTT 業務亦透過業務流程升級，包括整合先進的客戶關係管理工具，顯著提升了營運效率及市場推廣成效。截至 2025 年 12 月 31 日止年度的整體營運成本與收益比率由去年百分之十四點九降至百分之十三點五。

年內的折舊及攤銷開支增加百分之三至港幣 77.30 億元。這是由於折舊開支減少百分之六至港幣 23.93 億元，與香港電訊近年較低的資本開支水平相符，而此減幅被攤銷開支增加百分之八至港幣 53.37 億元所抵銷。較高的攤銷開支主要與各類的企業項目（包括 AI、自動化及網絡安全）在研發和知識產權方面的投資增加有關。媒體業務的攤銷開支則下降百分之六，反映內容投資的持續優化。

總括而言，截至 2025 年 12 月 31 日止年度的一般及行政開支按年增加百分之二至港幣 132.70 億元。

EBITDA¹

整體而言，截至 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合 EBITDA 增加百分之三至港幣 132.90 億元，EBITDA 邊際利潤為百分之三十三。

其他增益淨額

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，其他增益淨額為港幣 4.06 億元，主要反映對本集團投資組合的重估。

利息收入及融資成本

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的利息收入為港幣 9,600 萬元，而融資成本減少百分之十五至港幣 23.84 億元。年內，融資成本的下降主要由於香港電訊的平均借款有所下降，以及受惠於香港銀行同業拆息的回落趨勢。本集團平均債務成本由百分之四點四按年下降至百分之三點九。因此，截至 2025 年 12 月 31 日止年度的融資成本淨額由去年港幣 26.84 億元按年減少百分之十五至港幣 22.88 億元。

所得稅

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，所得稅開支為港幣 8.08 億元，而去年為港幣 8.47 億元。所得稅開支的淨減少主要是由於去年確認的一次性費用，以及年內使用遞延稅項資產。

非控股權益應佔溢利

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，非控股權益應佔溢利為港幣 26.42 億元（2024 年 12 月 31 日：港幣 20.07 億元），主要為香港電訊及 Viu International Limited 非控股股東應佔的業績。

永續資本證券持有人應佔溢利

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，永續資本證券持有人應佔溢利為港幣 2.26 億元，即根據本集團於 2021 年 1 月發行的永續資本證券本金，按年利率 4 厘計息，應付證券持有人的票息。

本公司股權持有人應佔虧損

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司股權持有人應佔虧損進一步收窄至港幣 2.53 億元（2024 年 12 月 31 日：港幣 3.00 億元）。

流動資金及資本資源

本集團積極及定期檢討和管理其資本結構，在賺取股東回報與穩健的資本狀況之間，致力維持平衡。本集團於有必要時會因應經濟狀況的變動而作出調整，以保持最佳的資本結構及降低資金成本。

本集團於 2025 年 12 月 31 日的債務總額²為港幣 591.80 億元（2024 年 12 月 31 日：港幣 523.93 億元）。於 2025 年 12 月 31 日的現金及短期存款合共為港幣 30.67 億元（2024 年 12 月 31 日：港幣 25.83 億元）。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團持有可用作流動資金管理及投資的銀行信貸合共為港幣 656.47 億元，其中港幣 260.72 億元仍未提取。於此等銀行信貸中，香港電訊佔港幣 440.12 億元，其中港幣 180.87 億元仍未提取。

本集團於 2025 年 12 月 31 日的債務總額²對資產總值比率為百分之五十六（2024 年 12 月 31 日：百分之五十三）。

CAS HOLDING NO.1 LIMITED 及 HONG KONG TELECOMMUNICATIONS (HKT) LIMITED 的信貸評級

於 2025 年 12 月 31 日，本公司的一家直接全資附屬公司 CAS Holding No. 1 Limited 獲 Moody's Investors Service Hong Kong Limited（「Moody's」）及 S&P Global Ratings（「S&P」）分別給予「Baa3」及「BBB-」投資級別評級。本公司的一家間接非全資附屬公司 Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited 獲 Moody's 及 S&P 分別給予「Baa2」及「BBB」投資級別評級。

資本開支³

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團的資本開支為港幣 21.98 億元（2024 年：港幣 23.41 億元），其中香港電訊約佔百分之九十六（2024 年：百分之九十五）。本年度資本開支與收益比率為約百分之五點五（2024 年：百分之六點二）。

香港電訊流動通訊業務年內資本開支減少百分之四，反映隨著覆蓋全港的 5G 網絡鋪設完成，令容量擴充及網絡維護效率提升。電訊服務資本開支於年內下降百分之二，投資主要用於支持企業客戶對綜合固網及流動通訊方案日益增長的需求，以及對海底電纜系統的投資。媒體業務的資本開支因新製作錄影廠首期建設竣工而有所減少。

本集團將會因應當前市況，繼續按照多項評估準則（包括衡量內部回報率、淨現值及回本期），投資於增強數碼實力，以支援現有業務及推動新領域的增長。

對沖

與投資及融資相關的外幣及利率，均會附帶市場風險。本集團的政策是持續管理直接涉及業務及融資的市場風險，並且不會進行任何投機性質的衍生工具交易活動。本集團釐定適當的風險管理措施，務求審慎管理與本集團日常業務運作交易相關的市場風險。所有庫務風險管理措施，一律按照本集團的政策及指引進行，並會定期檢討。

本集團約四分之三的綜合收益及成本以港幣列值。對於以外幣列值的業務收益，相關成本及開支一般均以同一外幣列值，因此兩者之間可提供自然對沖。故此，本集團業務並不因外匯波動而承受重大風險。

本集團的融資大部分均以美元等外幣列值。因此，本集團已訂立遠期及掉期合約，以管理因外幣匯率及利率的不利波動而承受的風險。該等工具與信譽良好的金融機構簽訂。於 2025 年 12 月 31 日，大部分遠期及掉期合約均指定作為本集團相關融資的現金流對沖。

因此，該等營運及財務風險對本集團所構成的影響可視為並不重大。

資產抵押

於 2025 年 12 月 31 日，本集團並無以資產（2024 年 12 月 31 日：無）作抵押以取得本集團的銀行信貸。

或然負債

於 12 月 31 日 港幣百萬元	2024	2025
履約保證	1,227	1,201
其他	25	15
	1,252	1,216

本集團附帶若干企業保證責任，以保證其附屬公司在日常業務過程中履行合約。該等責任所產生的負債金額（如有）未能確定，惟董事認為，任何因此而產生的負債均不會對本集團的財務狀況構成重大影響。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團已就授予本集團一家聯營公司信貸融資港幣 5.75 億元（於 2024 年 12 月 31 日：港幣 7.80 億元）向一家銀行提供部分擔保，其中港幣 5.75 億元（於 2024 年 12 月 31 日：港幣 7.80 億元）已由該聯營公司動用。本集團就已動用金額所佔擔保約為港幣 1.73 億元（於 2024 年 12 月 31 日：港幣 2.35 億元），有關擔保按本集團於該聯營公司所持權益百分比釐定。

人力資源

本集團於 2025 年 12 月 31 日在全球 25 個國家及城市聘用超過 14,600 名僱員（2024 年 12 月 31 日：14,600 名），其中約百分之六十六的僱員在香港工作，其餘則大部分受僱於中國內地。為實現業務表現目標，本集團特別設立績效花紅及獎勵計劃，鼓勵及嘉許各級僱員。績效花紅一般是根據本集團整體以及各業務單位達致的收益、EBITDA 及自由現金流目標以及僱員的績效評核發放。

末期股息

董事會建議向於 2026 年 5 月 29 日（星期五）名列本公司股東名冊的股東派付截至 2025 年 12 月 31 日止年度的末期股息每股普通股港幣 28.48 分（2024 年：港幣 28.48 分），但仍須待本公司股東在即將於 2026 年 5 月 21 日（星期四）舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上通過後方可作實。本公司已於 2025 年 9 月向本公司股東支付截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的中期股息每股普通股港幣 9.77 分（2024 年：港幣 9.77 分）。

暫停辦理股份過戶登記手續

建議末期股息的記錄日期將為 2026 年 5 月 29 日（星期五）。本公司將於 2026 年 5 月 28 日（星期四）至 2026 年 5 月 29 日（星期五）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，以確定享有收取建議末期股息的權利。於該段期間，本公司將不會登記任何股份轉讓。為符合獲派建議末期股息的資格，本公司股東必須於 2026 年 5 月 27 日（星期三）下午 4 時 30 分前，將所有本公司股份過戶文件連同有關股票送交本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（「股份過戶登記處」）進行登記，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖。待本公司股東於股東週年大會上批准後，股息單將於 2026 年 6 月 18 日（星期四）或前後寄發予本公司股東。

確定有權出席股東週年大會並於會上投票的記錄日期

確定本公司股東出席股東週年大會並於會上投票的權利的記錄日期為 2026 年 5 月 15 日（星期五）。本公司股東必須於 2026 年 5 月 15 日（星期五）下午 4 時 30 分前，將所有本公司股份過戶文件連同有關股票送交股份過戶登記處進行登記。

購買、出售或贖回上市證券

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

審核委員會

本公司的審核委員會已審閱本集團採納的會計政策以及本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的經審核綜合財務報表。

企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，其原則旨在強調公司業務在各方面均能貫徹嚴謹的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作一律符合適用法律及法規。

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司一直應用《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄 C1 所載於各情況下適用《企業管治守則》的原則，並遵守其所有適用守則條文。

發佈業績公告及年報

本公告已在本公司網站(www.pccw.com/ir)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)發佈。2025 年年報將於適當時候寄發予本公司股東，並在上述網站發佈。

承董事會命
電訊盈科有限公司
集團法律事務總監兼公司秘書
張學芝

香港，2026 年 2 月 10 日

經審核綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

港幣百萬元（惟每股虧損除外）	附註	2024	2025
收益	2, 3	37,557	40,252
銷售成本		(19,127)	(21,531)
一般及行政開支		(13,042)	(13,270)
其他增益淨額	4	439	406
利息收入		133	96
融資成本		(2,817)	(2,384)
應佔聯營公司業績		(343)	(135)
應佔合營公司業績		(12)	(11)
除所得稅前溢利	2, 5	2,788	3,423
所得稅	6	(847)	(808)
本年度溢利		1,941	2,615
應佔溢利／（虧損）：			
本公司股權持有人		(300)	(253)
永續資本證券持有人		234	226
非控股權益		2,007	2,642
本年度溢利		1,941	2,615
每股虧損	8		
基本		3.88 分	3.27 分
攤薄		3.88 分	3.27 分

經審核綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

港幣百萬元	2024	2025
本年度溢利	1,941	2,615
其他全面收益／（虧損）		
其後不會重新分類至綜合損益表的項目：		
界定利益退休金計劃責任的重新計量	21	15
以公平價值誌入其他全面收益的金融資產的公平價值變動	382	(660)
	403	(645)
已重新分類或其後可重新分類至綜合損益表的項目：		
換算匯兌差額：		
－換算附屬公司的海外業務的匯兌差額	(97)	89
－換算聯營公司及合營公司的海外業務的匯兌差額	(135)	23
現金流對沖：		
－公平價值變動中的有效部分	(180)	22
－自權益轉撥入綜合損益表	208	(234)
對沖成本	118	5
應佔一家聯營公司其他全面（虧損）／收益	(4)	3
	(90)	(92)
本年度其他全面收益／（虧損）	313	(737)
本年度全面收益總額	2,254	1,878
應佔：		
本公司股權持有人	(204)	(627)
永續資本證券持有人	234	226
非控股權益	2,224	2,279
本年度全面收益總額	2,254	1,878

經審核綜合財務狀況表
於2025年12月31日

港幣百萬元	附註	2024	2025
資產及負債			
非流動資產			
物業、設備及器材		28,909	30,121
使用權資產		2,007	2,658
租賃土地權益		275	260
商譽		17,963	18,007
無形資產		21,926	24,463
履約成本		2,097	2,298
吸納客戶成本		872	951
合約資產		261	236
於聯營公司的權益		1,886	1,964
於合營公司的權益		635	322
以公平價值誌入其他全面收益的金融資產		881	169
以公平價值誌入損益賬的金融資產		3,311	3,517
其他金融資產		805	—
衍生金融工具		93	121
遞延所得稅資產		811	751
其他非流動資產		995	910
		83,727	86,748
流動資產			
存貨		2,122	1,705
預付款項、按金及其他流動資產		4,703	5,284
合約資產		1,711	2,417
應收營業賬款淨額	9	3,677	4,502
應收關連公司的款項		23	645
衍生金融工具		—	44
其他金融資產		—	808
可收回稅項		7	2
受限制現金		205	187
短期存款		295	475
現金及現金等值項目		2,288	2,592
		15,031	18,661

經審核綜合財務狀況表（續）

於2025年12月31日

港幣百萬元	附註	2024	2025
流動負債			
短期借款		(3,934)	(5,884)
應付營業賬款	10	(7,570)	(10,240)
應計款項及其他應付賬款		(8,131)	(8,131)
衍生金融工具		(45)	(42)
通訊服務牌照費用負債		(324)	(384)
應付關連公司的款項		(169)	(139)
預收客戶款項		(301)	(313)
合約負債		(1,561)	(1,840)
租賃負債		(1,103)	(969)
本期所得稅負債		(2,153)	(2,213)
		(25,291)	(30,155)
非流動負債			
長期借款		(47,985)	(53,038)
衍生金融工具		(798)	(835)
遞延所得稅負債		(5,028)	(5,425)
界定利益退休金計劃負債		(58)	(24)
通訊服務牌照費用負債		(3,198)	(3,494)
合約負債		(974)	(937)
租賃負債		(919)	(1,643)
應付一家非控股權益的款項		(344)	(337)
其他長期負債		(2,649)	(2,715)
		(61,953)	(68,448)
資產淨值		11,514	6,806

經審核綜合財務狀況表（續）

於2025年12月31日

港幣百萬元	附註	2024	2025
資本及儲備			
股本	11	12,954	12,954
儲備		(11,350)	(14,920)
<hr/>			
本公司股權持有人應佔權益		1,604	(1,966)
永續資本證券		5,884	5,590
非控股權益		4,026	3,182
<hr/>			
權益總額		11,514	6,806
		<hr/>	

1. 編製基準

此等截至2025年12月31日止年度的電訊盈科有限公司（「電訊盈科」或「本公司」）及其附屬公司（統稱為「本集團」）綜合財務報表乃根據所有適用的《香港財務報告會計準則》及香港《公司條例》（第622章）的規定而編製。《香港財務報告會計準則》為香港會計師公會頒佈的所有個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及《詮釋》的統稱。

下列經修訂的《香港會計準則》於2025年1月1日開始的財務年度採納，但對本集團本期及過往會計期間所匯報的業績及財務狀況並無重大影響。

— 《香港會計準則》21（修訂本），外幣匯率變動的影響

本集團並無提早採納任何於本會計期間尚未生效的新訂或經修訂《香港財務報告會計準則》。

於2025年12月31日，本集團的流動負債超過其流動資產港幣114.94億元。考慮到本集團產生來自營運的現金流入淨額及籌集額外的債務融資的能力，以及於2025年12月31日可用的未提取銀行信貸，管理層認為，本集團有能力支付在未來12個月之內到期的債務。因此，此等綜合財務報表按持續經營基準編製。

截至2025年12月31日止年度的年度業績初步公告所載有關截至2024年及2025年12月31日止年度的財務資料，並不構成本公司於該等年度的法定年度綜合財務報表的一部分，惟摘錄自該等財務報表。根據香港《公司條例》（第622章）第436條，與該等法定財務報表有關而須予披露的進一步資料如下：

根據香港《公司條例》（第622章）第662(3)條及附表6第3部的規定，本公司已向公司註冊處處長交付截至2024年12月31日止年度的財務報表，並將會在適當時候交付截至2025年12月31日止年度的財務報表。

本公司核數師已就本集團該兩個年度的財務報表作出報告。該等核數師報告並無保留意見；亦無載有核數師在無保留意見情況下以強調方式提請有關人士注意的任何事宜；亦無載有根據香港《公司條例》（第622章）第406(2)、第407(2)或(3)條作出的陳述。

1. 編製基準（續）

估算和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信為對未來事件的合理預測。

本集團對未來作出估算和假設。所得的會計估算如其定義，很少會與其實際結果相同。管理層亦已於採用本集團的會計政策時作出判斷。

2. 分類資料

營運決策者（「營運決策者」）為本集團高級管理人員，負責審閱本集團的內部匯報，以評估表現及分配資源，而分類資料按照此內部匯報呈報如下。

營運決策者會從產品角度考慮業務及評估以下各個分類的表現：

- 香港電訊有限公司（「香港電訊」）是香港首屈一指的電訊服務供應商。香港電訊及其附屬公司的主要業務為提供科技及電訊及相關服務，包括企業方案、流動通訊服務、整體家居方案、媒體娛樂及其他新業務如會員平台、金融服務及健康科技服務。業務主要在香港營運，也為中國內地及世界其他地方的客戶提供服務。
- 媒體業務除了在香港提供本地免費電視服務外，還在香港、亞太地區及世界其他地方提供 over-the-top（「OTT」）數碼媒體娛樂服務，也從事內容創作、藝人及活動管理。
- 本集團的其他業務（「其他業務」）主要包括及企業支援服務及其他資訊科技企業方案等業務。

營運決策者根據未計利息、稅項、折舊及攤銷的經調整盈利（「EBITDA」），衡量評估各業務分類表現。EBITDA指未計下列項目的盈利：利息收入、融資成本、所得稅、折舊及攤銷、出售物業、設備及器材、租賃土地權益、使用權資產及無形資產的增益／虧損、其他增益／虧損淨額、物業、設備及器材的虧損、重組成本、商譽、有形及無形資產及於聯營公司及合營公司權益的減值虧損，以及本集團應佔聯營公司及合營公司業績。

分類收益、開支及分類表現包括各分類間的交易。分類間的價格是按為其他外界人士提供的類似服務的類似條款釐定，來自外界人士的收益均以與綜合損益表一致的方式衡量，並向營運決策者匯報。

2. 分類資料（續）

向本集團營運決策者呈報關於本集團須列報的業務分類資料載列如下：

港幣百萬元	2024				
	香港電訊	媒體業務	其他業務	抵銷項目	綜合
收益					
對外收益	33,775	3,024	758	—	37,557
分類間收益	978	491	45	(1,514)	—
總收益	34,753	3,515	803	(1,514)	37,557
客戶合約的對外收益：					
確認收益的時間					
於某一時點	8,299	561	—	—	8,860
按經過時間	25,408	2,463	756	—	28,627
其他來源的對外收益：					
租金收入	68	—	2	—	70
	33,775	3,024	758	—	37,557

業績					
EBITDA	13,743	590	(746)	(738)	12,849

港幣百萬元	2025				
	香港電訊	媒體業務	其他業務	抵銷項目	綜合
收益					
對外收益	35,394	3,077	1,781	—	40,252
分類間收益	1,159	536	164	(1,859)	—
總收益	36,553	3,613	1,945	(1,859)	40,252
客戶合約的對外收益：					
確認收益的時間					
於某一時點	9,646	654	—	—	10,300
按經過時間	25,687	2,423	1,781	—	29,891
其他來源的對外收益：					
租金收入	61	—	—	—	61
	35,394	3,077	1,781	—	40,252

業績					
EBITDA	14,234	773	(737)	(980)	13,290

2. 分類資料（續）

業務分類EBITDA總額與除所得稅前溢利的對賬如下：

港幣百萬元	2024	2025
業務分類EBITDA總額	12,849	13,290
出售物業、設備及器材及使用權資產的增益淨額	10	4
折舊及攤銷	(7,471)	(7,730)
其他增益淨額	439	406
利息收入	133	96
融資成本	(2,817)	(2,384)
應佔聯營公司及合營公司業績	(355)	(146)
重組成本	—	(113)
除所得稅前溢利	2,788	3,423

下表列出按地區分類的本集團外來客戶收益資料。按地區分類呈列資料時，分類收益是根據本集團客戶收益的所在地區劃分。

港幣百萬元	2024	2025
香港（所在地）	29,145	31,327
內地及中國其他地方	1,866	2,047
新加坡	1,404	1,557
其他	5,142	5,321
	37,557	40,252

於 2025 年 12 月 31 日，位於香港的金融工具及遞延所得稅資產以外的非流動資產總額為港幣 769.76 億元（2024 年：港幣 727.49 億元），而位於其他地區的此等非流動資產總額為港幣 50.90 億元（2024 年：港幣 49.61 億元）。

3. 收益

港幣百萬元	2024	2025
客戶合約的收益	37,487	40,191
其他來源的收益：租金收入	70	61
	37,557	40,252

(a) 有關合約負債的收益確認

港幣百萬元	2024	2025
確認包括於年初合約負債結餘的收益	1,659	1,561

3. 收益（續）

(b) 未履行的固定價格長期合約

港幣百萬元	2024	2025
-------	------	------

於12月31日分配至局部或完全未履行的固定價格長期合約的
交易價總額

35,489 **33,788**

於 2025 年 12 月 31 日，管理層預期分配至未履行的固定價格長期合約的交易價中，百分之四十二及百分之二十四（2024 年：百分之三十九及百分之二十三）將分別於報告期末後首年及第二年確認為收益。餘下百分之三十四（2024 年：百分之三十八）將於後續期間確認為收益。上文披露的金額不包括與一年或以內到期的本集團客戶合約有關的未履行履約責任，以及與按迄今所完成的責任直接計費的客戶合約有關的未履行履約責任。

4. 其他增益淨額

港幣百萬元	2024	2025
衍生金融工具的公平價值變動	7	25
以公平價值誌入損益賬的金融資產公平價值變動	264	102
出售於一家聯營公司的部分權益的增益淨額	86	104
應收一家關連公司的款項回撥	79	251
出售其他金融資產的（虧損）／增益	(39)	11
其他	42	(87)
	439	406

5. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利經扣除及計入下列各項後列賬：

港幣百萬元	2024	2025
售出存貨成本	8,186	9,624
銷售成本，不包括售出存貨	10,941	11,907
物業、設備及器材折舊	1,159	1,062
使用權資產折舊－土地及樓宇	1,272	1,218
使用權資產折舊－網絡容量及器材	115	113
租賃土地費用攤銷－租賃土地權益	16	15
無形資產攤銷	3,182	3,608
履約成本攤銷	484	486
吸納客戶成本攤銷	1,243	1,228

6. 所得稅

港幣百萬元	2024	2025
本期所得稅：		
香港利得稅	531	280
海外稅項	80	71
遞延所得稅變動	236	457
	847	808

香港利得稅以本年度估計應課稅溢利，按稅率百分之十六點五（2024年：百分之十六點五）作出撥備。海外稅項則根據本年度估計應課稅溢利，按各有關司法管轄區的現行稅率計算。

於2021年12月，經濟合作暨發展組織頒佈全球反稅基侵蝕規則（亦稱支柱二）以改革國際企業稅。香港通過立法實施支柱二，致令香港最低補足稅及收入納入規則自2025年1月1日起追溯生效。本集團屬於該稅務法規的管轄範圍內。

香港會計師公會於2023年7月頒佈《香港會計準則》12所得稅之修訂後，本集團已根據《香港會計準則》12修訂本第4段應用強制性臨時例外規定，並未確認或披露與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產及負債。

截至2025年12月31日止年度，本集團已完成評估，並確定因在阿拉伯聯合酋長國賺取利潤而產生本期支柱二稅務風險港幣300萬元。

7. 股息

港幣百萬元	2024	2025
已宣派及派付本年度的中期股息每股普通股港幣 9.77 分 (2024 年：港幣 9.77 分)	756	756
減：由股份獎勵計劃所持有的股份股息	(1)	(1)
	755	755
已宣派、於年內批准及派付的上一財務年度的末期股息每股普 通股港幣 28.48 分 (2024 年：港幣 28.48 分)	2,204	2,205
減：由股份獎勵計劃所持有的股份股息	(2)	(2)
	2,202	2,203
	2,957	2,958
於報告期末後擬派末期股息每股普通股港幣 28.48 分 (2024 年：港幣 28.48 分)	2,205	2,207

於報告期末後擬派付的末期股息並未於報告期末確認為負債。

本公司於 2025 年 12 月 31 日可供分派的儲備總額為港幣 171.80 億元 (2024 年：港幣 177.22 億元)。

8. 每股虧損

每股基本及攤薄後虧損是根據下列數據計算：

	2024	2025
虧損（港幣百萬元）		
計算每股基本及攤薄後虧損的虧損	(300)	(253)
股份數目		
普通股加權平均數	7,740,012,052	7,741,687,404
根據本公司的股份獎勵計劃持有股份的影響	(8,904,538)	(6,656,337)
計算每股基本虧損的普通股加權平均數	7,731,107,514	7,735,031,067
根據本公司的股份獎勵計劃授出股份的影響	—*	—*
計算每股攤薄後虧損的普通股加權平均數	7,731,107,514	7,735,031,067

* 根據本公司的股份獎勵計劃授出股份的影響，會對截至 2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的每股虧損構成反攤薄效應。

9. 應收營業賬款淨額

按發票日期呈列的應收營業賬款的賬齡如下：

港幣百萬元	2024	2025
1—30日	2,315	2,829
31—60日	482	610
61—90日	196	427
91—120日	192	168
120日以上	854	830
	4,039	4,864
減：虧損撥備	(362)	(362)
	3,677	4,502

於 2025 年 12 月 31 日，應收營業賬款淨額包括應收關連人士的款項港幣 1.29 億元（2024 年：港幣 1.52 億元）。

9. 應收營業賬款淨額（續）

除非雙方另行訂立協議延長信貸期，否則本集團一般客戶的信貸期為發票日期起計最多 30 日。本集團維持明確的信貸政策，凡客戶要求高於某一金額的信貸，本集團均會對其進行個別信貸評估。此等評估主要針對客戶過往到期時的還款記錄及現時還款的能力，並考慮客戶的特定資料，以及與客戶經營業務的經濟環境相關的資料。本集團要求債務方清償逾期未付結餘的所有未償還餘額，方會另行批授任何信貸。

10. 應付營業賬款

按發票日期呈列的應付營業賬款的賬齡如下：

港幣百萬元	2024	2025
1—30 日	2,985	4,031
31—60 日	1,751	2,861
61—90 日	915	1,166
91—120 日	1,011	1,074
120 日以上	908	1,108
	7,570	10,240

於 2025 年 12 月 31 日，應付營業賬款包括應付關連人士的款項港幣 2.65 億元（2024 年：港幣 2.64 億元）。

11. 股本

	截至 12 月 31 日止年度			
	2024 股份數目	股本 港幣百萬元	2025 股份數目	股本 港幣百萬元
已發行及繳足的無面值普通股：				
於1月1日	7,739,638,249	12,954	7,741,063,374	12,954
發行股份（附註a）	1,425,125	—	6,699,144	—
於12月31日	7,741,063,374	12,954	7,747,762,518	12,954

(a) 於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司根據股份獎勵計劃以總代價港幣 66,991.44 元（2024 年：港幣 14,251.25 元）（每股股份港幣 0.01 元）發行及配發 6,699,144 股（2024 年：1,425,125 股）新的已繳足股份。

12. 不會引致失去控制權的附屬公司權益變動

- (a) 於截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本集團已按每個單位港幣 9.50 元的平均價格於公開市場出售 20,097,000 個香港電訊信託與香港電訊股份合訂單位，引致應佔香港電訊信託、香港電訊及其附屬公司的非控股權益貸賬港幣 900 萬元。
- (b) 於 2023 年 6 月 21 日，本公司的全資附屬公司 PCCW Media Holdings Limited 及 Viu International Limited（「Viu」，PCCW Media Holdings Limited 當時的一家全資附屬公司）與獨立第三方（「合作夥伴 A」）訂立股份認購協議，據此，合作夥伴 A 將認購總金額為 3 億美元的 Viu 的普通股（惟須滿足或獲豁免若干條件），其中 2 億美元的首次認購已於 2023 年 6 月 21 日完成。2 億美元首次認購完成並在獲得 Viu 經審核財務報表時進一步發行 Viu 普通股後，本公司於 Viu 的經濟權益由百分之一百減少至約百分之七十二點七，引致應佔 Viu 的非控股權益增加港幣 5.66 億元。Viu 於亞洲、中東及南非從事提供 OTT 視像串流服務。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司於 Viu 的經濟權益進一步由約百分之七十二點七減少至約百分之六十二點八，引致應佔 Viu 的非控股權益增加港幣 4.11 億元。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司於 Viu 的經濟權益進一步由約百分之六十二點八減少至約百分之六十二點七，引致應佔 Viu 的非控股權益增加港幣 100 萬元。
- (c) 於 2024 年 6 月 26 日，本公司的間接非全資附屬公司 Apex Link Communications Holdings Limited（「賣方」）與一家獨立第三方（「合作夥伴 B」）訂立股份購買協議，據此，合作夥伴 B 將購買(i) Fiber Link Global Limited（「Passive Netco」）百分之四十的權益，Passive Netco 為本公司的一家間接非全資附屬公司，將在香港及大灣區提供銅纜及光纖接入服務，以及營運、維護及擴展銅纜及光纖接入網絡的無源組件並提供相關的服務；及(ii) Passive Netco 欠付賣方金額為港幣 3.44 億元的應收賬款，總代價為 8.70 億美元（「該交易」）。於 2024 年 12 月 31 日，該協議所有條件均已滿足，該交易已完成。

13. 業務合併

收購 Clermont Media Limited 及其附屬公司（統稱「Clermont 集團」）

於 2025 年 2 月 4 日，本集團完成收購 Clermont Media Limited（一家在英屬維爾京群島註冊成立的私人公司）全部已發行股本及其附屬公司。Clermont 集團主要從事的業務其中包括出版報章及期刊，以及經營與金融、經濟、投資、生活時尚及教育有關的各種線上平台、網站、系統及門戶網站等業務。收購的目的是將擴大本集團在該等領域的業務，通過加強現有新聞頻道內容及優化本集團各類型媒體平台的體驗以擴大廣告及訂閱收入，並利用本集團的廣泛資源以提高營運效率。收購總代價為港幣 7,000 萬元，須於完成時以現金全額支付，並於收購日確認商譽港幣 2,900 萬元。於 2025 年 12 月 31 日，收購價分配至資產及負債已訂定。被收購方的可資辨認資產及負債的公平價值與本集團獲得被收購公司的控制權當日的臨時金額相同。因此，截至 2025 年 12 月 31 日止年度的臨時金額及商譽毋須調整。

14. 結賬期後事項

於 2026 年 1 月 13 日，本公司一家間接全資附屬公司 CAS Capital No. 2 Limited 發行 6.75 億美元永續次級擔保證券。該證券於新加坡證券交易所有限公司上市，並由本公司一家直接全資附屬公司 CAS Holding No. 1 Limited（「CAS Holding」）不可撤回及無條件地擔保。該證券將在本集團的綜合財務報表中入賬列作股本工具。

其後，於 2026 年 1 月 14 日，CAS Holding 就本公司一家間接全資附屬公司 CAS Capital No. 1 Limited 所發行並由 CAS Holding 不可撤回及無條件地擔保的 7.50 億美元永續次級擔保證券（「該等證券」），透過以現金購入當中本金總額約 5.81 億美元，完成收購要約。收購要約完成後，該等證券尚未償還金額由 7.13 億美元減少至約 1.32 億美元。

於本公告日期，董事如下：

執行董事

李澤楷（主席）及許漢卿（署理集團董事總經理及集團財務總裁）

非執行董事

謝仕榮，GBS；唐永博（副主席）；馮蘭曉；趙興富及衛哲

獨立非執行董事

麥雅文；黃惠君；Bryce Wayne Lee；Lars Eric Nils Rodert；
David Christopher Chance 及 Sharhan Mohamed Muhseen Mohamed

前瞻聲明

本公告可能載有若干前瞻聲明，此等前瞻聲明包括但不限於有關收益、盈利及前景的聲明，而「相信」、「計劃」、「預計」、「預期」、「預測」、「估計」、「推測」、「深信」、「抱有信心」及類似詞彙亦擬表示前瞻聲明。此等前瞻聲明並非歷史事實。此等前瞻聲明是以電訊盈科董事及管理層對於業務、行業及電訊盈科所經營的市場而具備或作出的目前信念、假設、期望、估計及預測為基準。