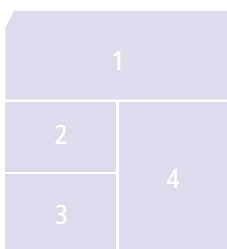
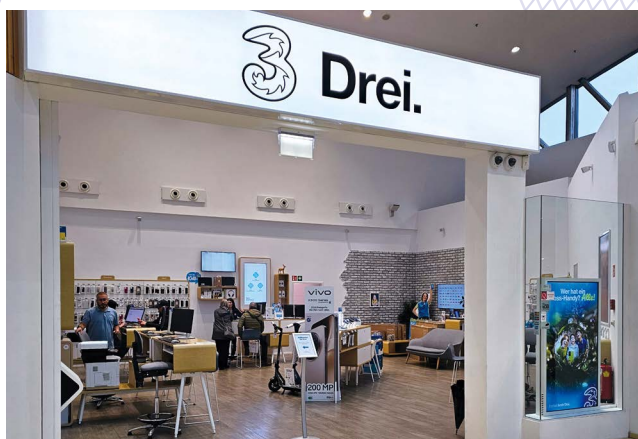


3 瑞典成為該國首家提供商用 5G 獨立網絡服務的營運商。



# 電訊



1. 3 丹麥是該國第二大電訊營運商。
2. 3 愛爾蘭獲電訊分析機構 Opensignal 評為當地最佳網絡。
3. 3 奧地利的 5G 網絡覆蓋率已達全國人口的 95%。
4. Wind Tre 成為意大利首家推出 5G 獨立網絡的營運商。

## 業務回顧 — 電訊

**集**團之電訊部門包括CK Hutchison Group Telecom(「CKHGT」)，其由3集團在歐洲之業務(「歐洲3集團」)，以及在聯交所上市之和記電訊香港控股(「和電香港」)之66.09%權益組成。歐洲3集團於歐洲六個國家經營業務。和電香港截至2025年12月持有集團在香港及澳門之流動電訊業務權益，並於2026年1月出售澳門業務。

### CK Hutchison Group Telecom

百萬元	2025年 港幣	2024年 港幣	變動	以當地貨幣 計算之變動	2025年 歐羅	2024年 歐羅
<b>收益總額</b>	<b>101,311</b>	88,371	+15%	+10%	<b>11,387</b>	10,458
毛利總額	72,451	63,626	+14%	+9%	8,150	7,531
上客成本總額	(15,178)	(15,699)	+3%		(1,710)	(1,860)
減：手機收益	10,707	11,581	-8%		1,205	1,372
上客成本總額(已扣除手機收益)	(4,471)	(4,118)	-9%		(505)	(488)
營運支出	(40,163)	(35,379)	-14%		(4,517)	(4,188)
英國合併之虧損及相關影響 <sup>(2)</sup>	(11,360)	-	不適用		(948)	-
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>16,457</b>	24,129	-32%	-37%	<b>2,180</b>	2,855
<b>基本 EBITDA<sup>(5)</sup></b>	<b>27,817</b>	24,129	+15%	+10%	<b>3,128</b>	2,855
折舊與攤銷	(23,034)	(20,644)	-12%		(2,592)	(2,450)
(LBIT)/EBIT <sup>(1)</sup>	(6,577)	3,485	-289%	-296%	(412)	405
<b>基本 EBIT<sup>(5)</sup></b>	<b>4,783</b>	3,485	+37%	+30%	<b>536</b>	405

### 歐洲3集團

百萬元	2025年 港幣	2024年 港幣	變動	以當地貨幣 計算之變動
<b>收益總額</b>	<b>93,839</b>	81,710	+15%	+10%
毛利總額	68,392	59,453	+15%	+10%
上客成本總額	(14,720)	(15,251)	+3%	
減：手機收益	10,455	11,337	-8%	
上客成本總額(已扣除手機收益)	(4,265)	(3,914)	-9%	-4%
營運支出	(38,250)	(32,417)	-18%	-13%
營運支出佔毛利總額百分比	56%	55%		
英國合併之相關影響	(774)	-	不適用	
<b>EBITDA<sup>(4)</sup></b>	<b>25,103</b>	23,122	+9%	+3%
EBITDA 毛利率 <sup>(3)</sup>	30%	33%		
<b>基本 EBITDA<sup>(5)</sup></b>	<b>25,877</b>	23,122	+12%	+6%
折舊與攤銷	(21,908)	(19,519)	-12%	-7%
<b>EBIT<sup>(4)</sup></b>	<b>3,195</b>	3,603	-11%	-18%
<b>基本 EBIT<sup>(5)</sup></b>	<b>3,969</b>	3,603	+10%	+4%

註1：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣250億6,900萬元(2024年：港幣312億5,700萬元)；LBIT為港幣(49億3,400萬元)(2024年：EBIT港幣44億9,000萬元)。

註2：按IFRS 16前基準計算之一次性虧損港幣113億6,000萬元包括非現金出售虧損港幣99億1,500萬元及交易相關開支港幣14億4,500萬元。按IFRS 16後基準，英國合併產生之一次性虧損及相關影響合共為港幣109億700萬元。以港幣及歐羅計算之一次性虧損包括英國合併完成產生之不同儲備轉入影響。

註3：EBITDA 毛利率為EBITDA佔收益總額(不包括手機收益)之百分比。

註4：按IFRS 16後基準，EBITDA為港幣328億4,300萬元(2024年：港幣298億2,400萬元)；EBIT為港幣43億6,500萬元(2024年：港幣45億9,000萬元)。

註5：CKHGT基本業績不包括按IFRS 16前基準及按IFRS 16後基準計算之英國合併產生之一次性非現金虧損及相關影響分別港幣113億6,000萬元及港幣109億700萬元。歐洲3集團基本業績不包括按IFRS 16前基準及按IFRS 16後基準計算之英國合併之一次性相關影響港幣7億7,400萬元。

歐洲3集團之收益總額為港幣938億3,900萬元及毛利總額為港幣683億9,200萬元，以當地貨幣計算均較去年增加10%，主要由客戶總人數增加及推行有利之收益措施推動客戶服務收益淨額增長，加上所佔VodafoneThree之七個月新增貢獻所帶動。收益總額上升亦反映流動虛擬網絡營運商、批發業務及核心業務以外之貢獻有所增長。

於2025年5月底完成合併3英國與Vodafone英國後，於2025年12月31日之活躍客戶總人數為5,690萬名，較2024年上升40%。本年度合約客戶總人數之平均每月客戶流失率改善至1.1%（2024年：1.2%）。歐洲3集團2025年之ARPU淨額及AMPU淨額分別為13.08歐羅及12.12歐羅，均較2024年上升3%，主要反映VodafoneThree之新增貢獻及多項收益措施為客戶服務收益淨額帶來之正面影響，惟因愛爾蘭低價值物聯網客戶比例增加導致之攤薄影響及奧地利價格競爭加劇而部分抵銷。

所佔經擴大後英國業務之49%新增貢獻使英國客戶服務毛利淨額及毛利總額較去年均有所增加。歐洲3集團其他大部分業務均錄得客戶服務毛利淨額增長，乃受惠於客戶合約中包含之年度調整或與通脹掛鈎之調整。此外，瑞典及丹麥呈報合約客戶總人數增加及第二品牌客戶人數增長，而愛爾蘭之商業及固定無線接入分部則持續錄得良好貢獻。意大利客戶服務毛利淨額與去年相比維持穩定，而奧地利則有所減少，乃由於流動虛擬網絡營運商及其他營運商提供具競爭力之服務組合導致市場競爭激烈。歐洲3集團其他毛利按年增長，反映英國合併完成後錄得新增貢獻及擴展傳統服務以外之收益來源。整體而言，此等因素導致以當地貨幣計算之毛利總額增長10%。

歐洲3集團以當地貨幣計算之基本EBITDA按年增加6%，主要由於VodafoneThree之七個月新增EBITDA貢獻及其他業務毛利增長。然而，以當地貨幣計算之折舊與攤銷上升7%，乃由於所佔VodafoneThree之折舊增加及業務版圖之網絡資產基礎擴大，惟因2025年末再錄得已於2024年確認因丹麥更換若干網絡設備所產生一次性加速折舊之有利變動而部分抵銷。因此，以當地貨幣計算之基本EBIT較去年上升4%。於英國合併完成後，所佔經擴大後公司之折舊增幅抵銷VodafoneThree之新增EBITDA貢獻有餘。撇除VodafoneThree，歐洲3集團所有其他業務以當地貨幣計算之綜合EBITDA及EBIT分別增加2%及13%。

年內，CKHGT因持續將負責任、合乎道德及可持續發展實踐融入本身營運所付出之努力而備受外界認可，包括於首次參與EcoVadis可持續發展評估中獲頒銀牌，並於由EcoVadis在去年進行之所有評估中排行第93個百分值，同時在Sustainalytics之重新評估中維持「低風險」評級，以及在CDP（一套為企業、資本市場、城市、州及地區提供環保資訊披露之國際領先系統）氣候變化評級中取得A-等級。此外，電訊部門旗下Wind Tre與3瑞典分別獲評選為意大利最佳僱主及瑞典最佳職場之一。

CKHGT之範圍1、2及3排放量按年進一步減少約2%，較2020年基線整體減少約30%。與此同時，CKHGT仍然高度重視其用電減碳方面，其中透過能源屬性證書支持之可再生電力佔總用電量逾55%。

## 業務回顧－電訊

### CKHGT - 按業務劃分之業績

百萬元	英國 <sup>(6)</sup> 英鎊		意大利 <sup>(7)</sup> 歐羅		瑞典 瑞典克朗		丹麥 丹麥克朗	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
收益總額	3,475	2,748	3,820	3,782	8,549	8,205	2,651	2,485
%變動	+26%		+1%		+4%		+7%	
毛利總額	2,305	1,790	2,998	2,952	5,825	5,447	2,229	2,088
%變動	+29%		+2%		+7%		+7%	
上客成本總額	(862)	(987)	(331)	(323)	(722)	(737)	(254)	(239)
減：手機收益	621	751	224	219	260	324	80	67
上客成本總額(已扣除手機收益)	(241)	(236)	(107)	(104)	(462)	(413)	(174)	(172)
營運支出	(1,422)	(1,013)	(1,630)	(1,599)	(2,408)	(2,455)	(1,264)	(1,165)
營運支出佔毛利總額百分比	62%	57%	54%	54%	41%	45%	57%	56%
英國合併之虧損及相關影響	(75)	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA/(LBITDA)	567	541	1,261	1,249	2,955	2,579	791	751
%變動	+5%		+1%		+15%		+5%	
EBITDA 毛利率 <sup>(8)</sup>	20%	27%	35%	35%	36%	33%	31%	31%
基本 EBITDA/(LBITDA)	642	541	1,261	1,249	2,955	2,579	791	751
%變動	+19%		+1%		+15%		+5%	
折舊與攤銷	(653)	(518)	(1,133)	(1,106)	(1,874)	(1,848)	(546)	(913)
EBIT/(LBIT)	(86)	23	128	143	1,081	731	245	(162)
%變動	-474%		-10%		+48%		+251%	
基本 EBIT/(LBIT)	(11)	23	128	143	1,081	731	245	(162)
%變動	-148%		-10%		+48%		+251%	
資本開支(不包括牌照) <sup>(9)</sup>		(436)	(700)	(693)	(1,202)	(1,517)	(205)	(276)
折舊與攤銷 <sup>(10)</sup>		(433)	(746)	(723)	(1,026)	(1,091)	(370)	(772)
折舊與攤銷 <sup>(10)</sup> 減資本開支		(3)	46	30	(176)	(426)	165	496
呈報 EBITDA 減資本開支		105	561	556	1,753	1,062	586	475
牌照 <sup>(11)</sup>		-	-	-	-	-	-	-
呈報 EBITDA 及 EBIT 之港幣等值概述如下：								
EBITDA - IFRS 16 前基準(港幣)	5,911	5,405	11,220	10,575	2,382	1,908	940	850
EBITDA - IFRS 16 後基準(港幣)	7,448	6,216	16,390	15,532	2,671	2,172	1,064	966
EBIT - IFRS 16 前基準(港幣)	(871)	234	1,164	1,231	874	544	291	(165)
EBIT - IFRS 16 後基準(港幣)	(435)	335	1,740	1,955	896	561	301	(155)

	英國		意大利		瑞典		丹麥	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
登記客戶總人數(百萬名)	28.6	11.6	18.9	18.8	2.9	2.7	1.8	1.7
活躍客戶總人數(百萬名)	26.1	10.8	18.0	17.8	2.9	2.7	1.8	1.7
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	74%	81%	50%	49%	69%	70%	56%	55%
登記合約客戶總人數之平均每月客戶流失率(%)( <sup>12</sup> )	1.2%	1.6%	1.2%	1.3%	1.4%	1.3%	1.8%	1.8%
活躍合約客戶佔登記合約客戶總人數百分比	100%	99%	97%	96%	100%	100%	100%	100%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	91%	93%	95%	94%	100%	100%	100%	100%
按人口劃分之 LTE 覆蓋率(%)		97%	100%	100%	100%	99%	100%	100%
每名活躍客戶之全年數據用量(千兆字節)								

註6：2025年為 VodafoneThree 於2025年5月底完成成立前3英國於2025年1月至5月之五個月業績及集團所佔49% VodafoneThree 於2025年6月至12月之七個月業績，其中集團所佔固網業務收益為3億6,600萬英鎊。2024年為3英國於2024年全年之100%獨立業績。

註7：Wind Tre 之業績包括固網業務收益11億7,100萬歐羅(2024年：10億6,600萬歐羅)及 EBITDA 2億3,500萬歐羅(2024年：1億9,800萬歐羅)。

註8：EBITDA 毛利率為 EBITDA 佔收益總額(不包括手機收益)之百分比。

註9：2025年並無呈列英國資本開支，乃由於 VodafoneThree 合併完成後，資本開支不再合併計入 CKHGT 資本開支總額內。

奧地利 歐羅		愛爾蘭 歐羅		歐洲3集團 港幣		和電香港 港幣		企業及其他 港幣		CKHGT 港幣		CKHGT 歐羅	
2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
923	957	635	630	93,839	81,710	5,576	4,782	1,896	1,879	101,311	88,371	11,387	10,458
-4%		+1%		+15%		+17%		+1%		+15%		+9%	
		以當地貨幣計算之變動%		+10%						+10%			
692	727	496	484	68,392	59,453	3,259	3,322	800	851	72,451	63,626	8,150	7,531
-5%		+2%		+15%		-2%		-6%		+14%		+8%	
		以當地貨幣計算之變動%		+10%						+9%			
(130)	(128)	(94)	(91)	(14,720)	(15,251)	(458)	(448)	-	-	(15,178)	(15,699)	(1,710)	(1,860)
117	112	79	86	10,455	11,337	252	244	-	-	10,707	11,581	1,205	1,372
(13)	(16)	(15)	(5)	(4,265)	(3,914)	(206)	(204)	-	-	(4,471)	(4,118)	(505)	(488)
(334)	(367)	(302)	(304)	(38,250)	(32,417)	(1,804)	(1,828)	(109)	(1,134)	(40,163)	(35,379)	(4,517)	(4,188)
48%	50%	61%	63%	56%	55%	55%	55%	不適用	不適用	55%	56%	55%	56%
-	-	-	-	(774)	-	-	-	(10,586)	-	(11,360)	-	(948)	-
345	344	179	175	25,103	23,122	1,249	1,290	(9,895)	(283)	16,457	24,129	2,180	2,855
-		+2%		+9%		-3%		-3396%		-32%		-24%	
		以當地貨幣計算之變動%		+3%						-37%			
43%	41%	32%	32%	30%	33%	23%	28%	不適用	不適用	18%	31%	21%	31%
345	344	179	175	25,877	23,122	1,249	1,290	691	(283)	27,817	24,129	3,128	2,855
-		+2%		+12%		-3%		+344%		+15%		+10%	
		以當地貨幣計算之變動%		+6%						+10%			
(191)	(176)	(138)	(135)	(21,908)	(19,519)	(1,124)	(1,122)	(2)	(3)	(23,034)	(20,644)	(2,592)	(2,450)
154	168	41	40	3,195	3,603	125	168	(9,897)	(286)	(6,577)	3,485	(412)	405
-8%		+3%		-11%		-26%		-3360%		-289%		-202%	
		以當地貨幣計算之變動%		-18%						-296%			
154	168	41	40	3,969	3,603	125	168	689	(286)	4,783	3,485	536	405
-8%		+3%		+10%		-26%		+341%		+37%		+32%	
		以當地貨幣計算之變動%		+4%						+30%			
(199)	(225)	(87)	(95)		(14,305)	(440)	(434)	(1)	(1)		(14,740)		(1,751)
(139)	(124)	(99)	(98)		(13,980)	(558)	(539)	(2)	(3)		(14,522)		(1,723)
(60)	(101)	12	3		(325)	118	105	1	2		(218)		(28)
146	119	92	80		8,817	809	856	(9,896)	(284)		9,389		1,104
-	(7)	-	-		(59)	-	-	-	-		(59)		(7)
3,060	2,910	1,590	1,474	25,103	23,122	1,249	1,290	(9,895)	(283)	16,457	24,129	2,180 歐羅	2,855 歐羅
3,336	3,169	1,934	1,769	32,843	29,824	1,668	1,716	(9,442)	(283)	25,069	31,257	3,145 歐羅	3,699 歐羅
1,366	1,425	371	334	3,195	3,603	125	168	(9,897)	(286)	(6,577)	3,485	(412) 歐羅	405 歐羅
1,397	1,482	466	412	4,365	4,590	145	186	(9,444)	(286)	(4,934)	4,490	(230) 歐羅	526 歐羅

奧地利		愛爾蘭		歐洲3集團		和電香港 <sup>(13)</sup>	
2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
3.0	3.1	5.4	4.9	60.6	42.8	4.1	4.2
2.7	2.8	5.4	4.9	56.9	40.7	3.4	3.4
79%	78%	85%	83%	67%	65%	34%	34%
0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	1.1%	1.2%	0.9%	1.0%
99%	99%	100%	100%	99%	98%	100%	100%
91%	90%	100%	100%	94%	95%	84%	81%
99%	99%	99%	99%	-	-	99%	99%
				345.7	326.4	305.6	261.1

註10：為方便與資本開支比較，折舊與攤銷並不包括客戶關係無形資產攤銷、牌照攤銷、資本化上客成本攤銷以及Wind Tre及和電香港所佔合資企業折舊。

註11：2024年奧地利之牌照成本為2024年3月所收購26吉赫頻譜中600兆赫之投資。

註12：2025年英國之主要業務指標乃根據3英國之五個月(2025年1月至5月)獨立數據及VodafoneThree之七個月(2025年6月至12月)數據計算。

註13：和電香港之客戶總人數已予調整，以更方便與CKHGT比較。因此，對和電香港之ARPU淨額及AMPU淨額造成相應影響。此等變動不會影響和電香港之收益總額及毛利總額。

## 業務回顧－電訊

### 主要業務指標

#### 登記客戶總人數

	於2025年12月31日之 登記客戶人數(千名)			2025年6月30日至 2025年12月31日之 登記客戶人數增長(%)			2024年12月31日至 2025年12月31日之 登記客戶人數增長(%)		
	非合約	合約	總數	非合約	合約	總數	非合約	合約	總數
英國 <sup>(14)(15)</sup>	7,558	21,062	<b>28,620</b>	-1%	-	<b>-1%</b>	+247%	+124%	<b>+148%</b>
意大利 <sup>(14)</sup>	9,396	9,565	<b>18,961</b>	-1%	+1%	-	-1%	+3%	<b>+1%</b>
瑞典	882	2,007	<b>2,889</b>	+4%	+3%	<b>+3%</b>	+8%	+3%	<b>+5%</b>
丹麥	780	1,009	<b>1,789</b>	+2%	+6%	<b>+4%</b>	+5%	+10%	<b>+8%</b>
奧地利	623	2,340	<b>2,963</b>	-3%	-1%	<b>-1%</b>	-6%	-2%	<b>-3%</b>
愛爾蘭	829	4,577	<b>5,406</b>	-1%	+4%	<b>+3%</b>	-2%	+12%	<b>+9%</b>
歐洲3集團總額	20,068	40,560	<b>60,628</b>	-1%	+1%	-	+36%	+45%	<b>+42%</b>
和電香港 <sup>(16)</sup>	2,685	1,385	<b>4,070</b>	-1%	-1%	<b>-1%</b>	-4%	-3%	<b>-4%</b>

#### 活躍<sup>(17)</sup>客戶總人數

	於2025年12月31日之 活躍客戶人數(千名)			2025年6月30日至 2025年12月31日之 活躍客戶人數增長(%)			2024年12月31日至 2025年12月31日之 活躍客戶人數增長(%)		
	非合約	合約	總數	非合約	合約	總數	非合約	合約	總數
英國 <sup>(14)(15)</sup>	5,048	21,062	<b>26,110</b>	-	-	-	+237%	+126%	<b>+142%</b>
意大利 <sup>(14)</sup>	8,735	9,271	<b>18,006</b>	-1%	+1%	-	-1%	+3%	<b>+1%</b>
瑞典	877	2,007	<b>2,884</b>	+4%	+3%	<b>+3%</b>	+8%	+3%	<b>+5%</b>
丹麥	780	1,009	<b>1,789</b>	+2%	+6%	<b>+4%</b>	+5%	+10%	<b>+8%</b>
奧地利	372	2,326	<b>2,698</b>	-1%	-1%	<b>-1%</b>	-3%	-2%	<b>-2%</b>
愛爾蘭	829	4,577	<b>5,406</b>	-1%	+4%	<b>+3%</b>	-2%	+12%	<b>+9%</b>
歐洲3集團總額	16,641	40,252	<b>56,893</b>	-	+1%	-	+27%	+46%	<b>+40%</b>
和電香港 <sup>(16)</sup>	2,045	1,385	<b>3,430</b>	+4%	-1%	<b>+2%</b>	+2%	-3%	-

註14：除上述者外，VodafoneThree擁有170萬名固網客戶，而Wind Tre則擁有260萬名固網客戶。

註15：於2025年12月31日之英國客戶總人數乃根據VodafoneThree之100%客戶得出。

註16：和電香港之客戶總人數已予調整，以更方便與CKHGT比較。因此，對和電香港之ARPU淨額及AMPU淨額造成相應影響。此等變動不會影響和電香港之收益總額及毛利總額。

註17：活躍客戶為於過去三個月內因撥出、接聽電話或使用數據/內容服務而帶來收益之客戶。

截至2025年12月31日每名活躍客戶連續12個月之  
每月平均收益<sup>(18)</sup> (「ARPU」)

	非合約	合約	合計 總額	對比2024年 12月31日之 %變動
英國 <sup>(19)</sup>	8.54 英鎊	17.00 英鎊	15.51 英鎊	-7%
意大利	8.84 歐羅	12.96 歐羅	10.95 歐羅	-
瑞典	120.85 瑞典克朗	228.47 瑞典克朗	196.13 瑞典克朗	-1%
丹麥	95.24 丹麥克朗	134.66 丹麥克朗	117.18 丹麥克朗	-1%
奧地利	9.27 歐羅	22.82 歐羅	20.95 歐羅	-3%
愛爾蘭	14.69 歐羅	7.49 歐羅	8.65 歐羅	-6%
歐洲3集團平均 <sup>(20)</sup>	9.67 歐羅	15.94 歐羅	13.93 歐羅	-4%
和電香港 <sup>(21)</sup>	港幣 19.07 元	港幣 181.55 元	港幣 86.18 元	+7%

截至2025年12月31日每名活躍客戶連續12個月之  
每月平均收益淨額<sup>(22)</sup> (「ARPU淨額」)

	非合約	合約	合計 總額	對比2024年 12月31日之 %變動
英國 <sup>(19)</sup>	8.54 英鎊	16.57 英鎊	15.15 英鎊	+11%
意大利	8.84 歐羅	12.23 歐羅	10.57 歐羅	-
瑞典	120.85 瑞典克朗	213.01 瑞典克朗	185.32 瑞典克朗	+2%
丹麥	95.24 丹麥克朗	128.64 丹麥克朗	113.83 丹麥克朗	-
奧地利	9.27 歐羅	18.47 歐羅	17.20 歐羅	-3%
愛爾蘭	14.69 歐羅	5.92 歐羅	7.33 歐羅	-6%
歐洲3集團平均 <sup>(20)</sup>	9.67 歐羅	14.70 歐羅	13.08 歐羅	+3%
和電香港 <sup>(21)</sup>	港幣 19.07 元	港幣 170.89 元	港幣 81.78 元	+9%

截至2025年12月31日每名活躍客戶連續12個月之  
每月平均毛利淨額<sup>(23)</sup> (「AMPU淨額」)

	非合約	合約	合計 總額	對比2024年 12月31日之 %變動
英國 <sup>(19)</sup>	7.50 英鎊	15.35 英鎊	13.97 英鎊	+13%
意大利	8.30 歐羅	11.57 歐羅	9.97 歐羅	-
瑞典	106.43 瑞典克朗	191.66 瑞典克朗	166.05 瑞典克朗	+3%
丹麥	82.55 丹麥克朗	112.27 丹麥克朗	99.09 丹麥克朗	-
奧地利	8.59 歐羅	17.35 歐羅	16.14 歐羅	-3%
愛爾蘭	13.70 歐羅	5.52 歐羅	6.84 歐羅	-6%
歐洲3集團平均 <sup>(20)</sup>	8.90 歐羅	13.64 歐羅	12.12 歐羅	+3%
和電香港 <sup>(21)</sup>	港幣 15.57 元	港幣 144.72 元	港幣 68.92 元	+7%

註18：ARPU相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益及網綁式合約計劃中有關手機/裝置之貢獻)除以年內平均活躍客戶人數。

註19：英國之ARPU、ARPU淨額及AMPU淨額乃根據3英國之五個月(2025年1月至5月)獨立數據及VodafoneThree之七個月(2025年6月至12月)數據計算。

註20：歐洲3集團之ARPU、ARPU淨額及AMPU淨額乃根據3英國於2025年1月至5月之100%獨立數據及VodafoneThree於2025年6月至12月之49%貢獻計算。

註21：和電香港之客戶總人數已予調整，以更方便與CKHGT比較。因此，對和電香港之ARPU淨額及AMPU淨額造成相應影響。此等變動不會影響和電香港之收益總額及毛利總額。

註22：ARPU淨額相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益但不包括網綁式合約計劃中有關手機/裝置之貢獻)除以年內平均活躍客戶人數。

註23：AMPU淨額相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益但不包括網綁式合約計劃中有關手機/裝置之貢獻)減直接可變動成本(包括互連收費及漫遊成本)(即客戶服務毛利淨額)除以年內平均活躍客戶人數。

## 業務回顧－電訊

### 英國

3英國與Vodafone英國之合併已於2025年5月31日完成，並組成合併業務VodafoneThree，現為集團持有49%權益之聯營公司。於完成後，VodafoneThree成為英國最大流動網絡營運商，擁有逾2,800萬名客戶。頻譜及網絡共享進度超前，已啟用超過8,000個無線電發射站以及於2025年底前消除16,500平方公里之「無訊號地區」，令客戶可無縫接入兩個網絡。

英國電訊業務業績為3英國之五個月業績及集團所佔49% VodafoneThree之七個月業績。毛利總額增加29%，乃由於VodafoneThree之新增貢獻及合併前批發增長所致。以當地貨幣計算之基本EBITDA上升19%，乃由毛利總額增長所帶動，惟因VodafoneThree之成本較高及擴大網絡導致3英國之網絡成本上漲而部分抵銷。以當地貨幣計算之基本LBIT較去年擴大148%，主要由於VodafoneThree之資產基礎擴大導致所佔折舊增加，抵銷EBITDA升幅有餘。

### 意大利

意大利以當地貨幣計算之EBITDA較去年上升1%，主要由於能源、保險及網絡安全產品等新收益來源增長以及客戶服務毛利淨額穩定，惟因網絡資產基礎擴大以致營運支出增加而部分抵銷。EBIT下跌10%，乃由於2024年下半年收購OpNet產生之全年折舊與攤銷抵銷EBITDA增長有餘，撇除該影響之EBIT與2024年相比相對穩定。5G鋪設持續穩步進行，而Wind Tre於2025年底之頻分雙工(FDD)及時分雙工(TDD)覆蓋率已分別達95%及80%以上。

### 瑞典

集團擁有60%權益之瑞典業務，毛利總額較去年增長7%，主要由於客戶總人數增加5%及AMPU淨額較高。以當地貨幣計算之EBITDA及EBIT分別增長15%及48%，乃由換算公司間貸款所得之匯兌收益2億100萬瑞典克朗及毛利總額強勁增長所帶動，惟因業務持續提高市場份額以致上客成本上漲而部分抵銷。瑞典之5G人口覆蓋率自2024年底起進一步上升約15個百分點至2025年底達90%以上。

### 丹麥

集團擁有60%權益之丹麥業務，錄得以當地貨幣計算之EBITDA上升5%，主要由客戶總人數增加令毛利總額增長7%所帶動，惟因網絡基礎擴大及銷售與分銷成本上漲導致營運成本上升而部分抵銷。丹麥之EBIT較去年進一步改善，乃由於2024年下半年落實網絡資產互換後之折舊減少。丹麥於2025年獲Opensignal評為北歐地區最高速之5G網絡。

### 奧地利

奧地利以當地貨幣計算之EBITDA與去年持平，主要由於核心流動業務競爭加劇以致毛利總額下降，惟因電力成本下降及為應對收益下跌推行嚴格成本控制措施導致營運支出減少而全面抵銷。以當地貨幣計算之EBIT較2024年減少8%，反映持續推出5G網絡令資產基礎擴大導致折舊增加。奧地利於2025年之5G網絡FDD及TDD覆蓋率分別約達95%及80%。

### 愛爾蘭

毛利總額較去年增加2%，乃由於客戶總人數增長，惟因低毛利物聯網客戶比例增加之攤薄影響令AMPU淨額下跌而部分抵銷。以當地貨幣計算之EBITDA及EBIT較2024年分別增加2%及3%，乃由毛利總額上升及營運支出穩定所帶動，惟因2025年確認之手機應收賬項壞賬撥備之調整而部分抵銷。於2025年，3愛爾蘭之5G網絡覆蓋率達95%以上。

## 和記電訊香港控股

儘管收益總額增長，但毛利總額較去年減少2%，主要由於低毛利收益來源比例增加導致客戶服務毛利淨額下降，加上銀行利息收入減少，惟因硬件毛利上升而得以部分彌補。EBITDA為港幣12億4,900萬元，較去年下跌3%，主要由於毛利總額減少及就於2026年1月出售之澳門業務虧損合約作出一次性撥備，惟因實行有效之節省成本措施而得以部分彌補。EBIT為港幣1億2,500萬元，較2024年下跌26%，乃由於上述EBITDA減少，而折舊與攤銷支出則大致維持穩定。