

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2025年9月26日

【計算期間】 第15期(自 2025年1月1日 至 2025年6月30日)

【ファンド名】 HKTトラスト
(HKT Trust)

【発行者名】 HKTマネジメント・リミテッド
(HKT Management Limited)

【代表者の役職氏名】 グループ・マネージング・ディレクター兼執行取締役
スザンナ・フェイ・ホン・ヒン
(HUI Hon Hing, Susanna, Group Managing Director and Executive Director)

【本店の所在の場所】 香港、クオーリ・ベイ、979 キングス・ロード、タイクー・プレイス、
PCCWタワー、39階
(39th Floor, PCCW Tower, Taikoo Place, 979 King's Road, Quarry Bay, Hong Kong)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 水越 恭平

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目7番2号 JPタワー
長島・大野・常松法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 鈴木 雄大

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目7番2号 JPタワー
長島・大野・常松法律事務所

【電話番号】 03-6889-7000

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

(注記1) 将来予想に関する記述

本書には、将来予想に関する記述が含まれる。これらの将来予想に関する記述には、収益、成績及び見込みに関する記述が含まれるが、これに限定されない。「信じる」、「意図する」、「預期する」、「予想する」、「推定する」、「見積もる」、「予測する」、「確信する」、「確信を持つ」という用語及びその他の同様の表現は、将来予想に関する表現を識別することを目的としている。これらの将来予想に関する表現は、過去の実績ではない。正確には、将来予想に関する記述は、事業、業界及び本グループが活動を行う市場に関する本グループの取締役及び経営陣の現在の信条、仮定、預期、予想及び予測を基にしたものである。

これらの将来予想に関する記述は、将来の業績を保証するものではなく、リスク、不確実性及びその他の要因の影響を受ける。このうちのいくつかは、我々には制御不可能であり、予測が困難である。その結果、実際の業績が将来予測に関する記述において記載、暗示若しくは予測されるものと大幅に異なる可能性がある。実際の業績を、将来予想に関する記述に記載されるものと著しく異ならせる可能性がある要因には、下記が含まれる。

- ・ 香港の電気通信市場、有料テレビ市場及び本グループが活動を行うその他の市場における競争の激化。
- ・ 施行される可能性がある新たな法律、規則、規制、決定若しくは命令から見込まれる悪影響。
- ・ 実現される可能性がある新たな規制動向から見込まれる悪影響。
- ・ 本グループに多額の債務が生じた場合の本グループの事業計画実行能力。
- ・ 金利利息に対する本グループのエクスポージャー。
- ・ 本グループの追加資本取得能力。
- ・ 本グループの事業戦略実行能力(本グループの企業結合並びに事業再編、戦略的投資及び買収を締結する能力並びに組織的な事業成長へ取り組む能力を含む。)。
- ・ マクロ経済的、公衆衛生上及び地政学的な不確実性並びに本グループが制御不能なその他のリスク及び要因から見込まれる本グループの事業の業績及び見込みについての市場混乱。

これらの将来予想に関する記述は、本中間報告書の日付における本グループの取締役及び経営陣の見解を反映したものであり、依拠するべきではない。本グループは、本中間報告書の開示以降に生じる事象又は環境を反映させるために、これらの将来予想に関する記述を公式に修正するいかなる責任も負わない。

(注記2) 別の記載がなされている場合を除き、本書に記載の「香港ドル」又は「香港\$」は香港ドルを指す。日本円への換算は、別の記載がなされている場合を除き、株式会社三菱UFJ銀行が公表した2025年9月1日現在における対顧客電信直物売買相場の仲値である1香港ドル=18.90円の換算率で行われている。

(注記3) 本書では、HKTトラスト、HKTリミテッド及びHKTマネジメント・リミテッドについての最新の事業上のデータは、最新の事業上のデータ確認のため、実務上可能な最近日現在において記載されている。別途記載のない限り、かかる直近の日時とは2025年6月30日である。

(注記4) HKTリミテッドは、ケイマン諸島において有限責任で設立された会社である。

定義語

本書において、文脈上別の解釈をする必要のある場合を除き、以下の用語及び表現は以下の意味を有するものとする。

調整資金収支	: 資本的支出、顧客獲得コスト及び免許料支払額、税金支払額、財務費用支払額並びに利息支払額を控除し、受取利息額及び運転資本変動額を調整した後のHKTリミテッド・グループのEBITDA。香港財務報告基準に準拠したレバレッジ又は流動性の指標として表示されているものではなく、香港財務報告基準に基づき得られる正味キャッシュ・フロー若しくはその他類似の指標又は営業キャッシュ・フロー若しくは流動性の指標に代わるものとみなすべきではない。HKTリミテッド・グループの調整資金収支は、HKTリミテッド・グループの未監査要約連結中間財務情報からの財務情報を使用し、上記の定義に従って計算されたものである。調整資金収支は債務の返済及び本信託証書第5.11条に基づく本株式ステーブル受益証券の買戻しに使用される可能性がある。
米国預託証券	: 米国預託証券（American Depositary Receipts）
AI	: 人工知能
承認事業	: 本信託証書に記載されたHKTトラストの承認された事業。すなわち、 (a) HKTリミテッドに対する投資（HKTリミテッドの有価証券及びその他の持分を含むが、これらに限定されない。） (b) 本信託証書に基づく本トラスティ・マネジャーの権能、権限及び権利の行使、並びにその義務及び債務の履行 (c) 上記(a)及び/又は(b)に記載される活動のために又はそれに従って必要であるか又は望ましいあらゆる事項又は活動
ケイマン諸島会社法	: その時点において有効なケイマン諸島の会社法（改正）（第22章）及びその改正又は再制定（これに組み込まれるか、又はこれに置き換えられるその他全ての法律を含む。）
CCASS	: HKSCCにより設立・運営される中央清算決済システム（Central Clearing and Settlement System）
CCASS口座	: CCASSにおいてCCASS参加者により維持される証券口座
CCASS決済参加者	: CCASSに直接決済参加者又は一般決済参加者として参加することを認められた者
CCASS参加カストディアン	: CCASSにカストディアンとして参加することを認められた者
CCASS参加投資家	: CCASSに投資家として参加することを認められた者。個人若しくは共同個人又は法人であってもよい。
CCASS参加者	: CCASS決済参加者、CCASS参加カストディアン又はCCASS参加投資家
香港会社条例	: 会社条例（香港法第622章）（その時々における改正、補足その他の修正を含む。）
HKTリミテッド	: 2011年6月14日にケイマン諸島においてケイマン諸島会社法に基づき有限責任で設立された会社であるHKTリミテッド（HKT Limited）
HKTリミテッド附属定款	: HKTリミテッドの附属定款（その時々における修正及び書換を含む。）

EBITDA	: 受取利息、財務費用、法人所得税、減価償却費及び償却費、有形固定資産、借地権、使用権資産及び無形資産の処分に係る利益/損失、その他の利益/損失(純額)、有形固定資産に係る損失、再編費用、のれん、有形資産及び無形資産並びに関連会社及び共同支配企業に対する持分に係る減損損失、並びに関連会社及び共同支配企業の損益に対するHKTリミテッド・グループの持分考慮前の利益。EBITDAは世界の電気通信業界で業績、レバレッジ及び流動性の指標として一般的に使用されているが、香港財務報告基準に準拠した業績指標として表示したのではなく、正味営業キャッシュ・フローに相当するものとみなしてはならない。HKTリミテッド・グループのEBITDAの計算結果は、同様の名称をもつ他社の指標と比較することはできない可能性がある。
交換権	: 発行済本株式ステーブル受益証券の全てを、本株式ステーブル受益証券の構成要素である本受益証券に紐付けされた本トラスティ・マネジャーが保有する本普通株式と交換することを要求する本信託証書に基づく本株式ステーブル受益証券の名簿上の保有者の権利。当該権利は、本受益証券の名簿上の保有者の特別決議を可決することにより行使することができる。交換権が行使された場合には、本信託証書は終了し、本受益証券及び本優先株式は本普通株式と交換された後消却され、本株式ステーブル受益証券の名簿上の保有者であった者は、上場され、香港証券取引所の事前承認を条件として取引可能なHKTリミテッドの本普通株式の保有者になる。
本受益証券の名簿上の保有者の特別決議	: 本信託証書に基づき特別決議としての決議案を提出する意図を明記した通知が適式になされた総会において自ら若しくは(法人の場合は)適式に授權された代表者により、又は代理人が認められている場合は代理人により、投票する権利を有する本受益証券の名簿上の保有者の4分の3以上の多数票により可決された決議。投票が行われる場合には、本受益証券の名簿上の各保有者が権利を有する議決権の数の過半数を計算する際に考慮を払うものとする。
大湾区	: 広東・香港・マカオ大湾区(Greater Bay Area)
本グループ	: HKTトラスト、HKTリミテッド及びその子会社群
香港ドル及び香港セント	: 香港の法定通貨である香港ドル及び香港セント
香港財務報告基準	: 香港公認会計士協会により公表された香港財務報告基準
香港公認会計士協会	: 香港公認会計士協会(Hong Kong Institute of Certified Public Accountants)
HKSCC	: 香港証券取引所(Hong Kong Exchanges and Clearing Limited)の完全子会社である香港セキュリティーズ・クリアリング・カンパニー・リミテッド(Hong Kong Securities Clearing Company Limited)
HKSCCノミニーズ	: CCASSの運営者であるHKSCCのノミニーとしての資格で行為するHKSCCノミニーズ・リミテッド(HKSCC Nominees Limited)又はその承継人、後任若しくは譲受人
HKTリミテッド・グループ	: HKTリミテッド及びその子会社群
HKTトラスト	: 本信託証書に基づき設定されたHKTトラスト(HKT Trust)

本株式ステーブル受益証券保有者	： 本株式ステーブル受益証券の保有者として本株式ステーブル受益証券登録簿に記載された者。本株式ステーブル受益証券の名簿上の保有者がHKSCCノミニーズである場合には、文脈上許容される限り、そのCCASS口座に本株式ステーブル受益証券が預託されたCCASS参加者も含むものとする。
香港	： 中国の香港特別行政区
香港株主名簿	： HKTリミテッド附属定款及び本信託証書に基づき香港においてHKTリミテッドにより作成・備置されたHKTリミテッドの支店株主名簿
本中間報告書	： 2025年9月4日に香港証券取引所のウェブサイトで公表された2025年6月30日に終了した6ヶ月に係るHKTトラスト及びHKTリミテッドの中間報告書。本中間報告書は、HKTリミテッドのウェブサイト（www.hkt.com/ir）でも入手可能である。
IoT	： モノのインターネット（Internet of Things）
本株式ステーブル受益証券の名簿上の共同保有者	： 本株式ステーブル受益証券の共同保有者として本株式ステーブル受益証券登録簿にその時点で記載されている者
本受益証券の名簿上の共同保有者	： 本受益証券の共同保有者として本受益証券登録簿にその時点で記載されている者
紐付けされた	： HKTトラストの各本受益証券を、HKTトラストのトラスティ・マネジャーとしての資格において本トラスティ・マネジャーが保有する具体的に特定された本普通株式と組み合わせ、紐付けること。その結果、本信託証書に基づき、本受益証券の名簿上の保有者は、具体的に特定された本普通株式の実質的持分を有し、本受益証券が譲渡される場合には、本普通株式の実質的持分も譲渡されることになる。「紐付けること」も同様に解釈されるものとする。
香港上場規則	： 香港証券取引所の有価証券上場規則
ナウTV社	： ナウTVリミテッド（Now TV Limited）（旧PCCWメディア・リミテッド（PCCW Media Limited））
営業費用	： 減価償却費、償却費並びに有形固定資産及び使用権資産の処分に係る利益（純額）控除前の営業費
本普通株式	： HKTリミテッド附属定款に定められた権利が付された額面金額0.0005香港ドルのHKTリミテッドの株式資本における普通株式
PCCW社	： 1979年4月24日に香港において有限責任で設立された会社であるPCCWリミテッド（PCCW Limited）。同社の株式は香港証券取引所に上場されており（証券コード：0008）、米国のOTCマーケット・グループ・インク（OTC Markets Group Inc.）において米国預託証券の形式で取引されている（米国預託証券の略称：PCCWY）。
中国	： 中華人民共和国
本優先株式	： HKTリミテッド附属定款に定められた権利が付された1株当たり額面金額0.0005香港ドルのHKTリミテッドの株式資本における優先株式

主要な本株主名簿	: ケイマン諸島において備え置かれるHKTリミテッドの主要な株主名簿
実質的持分登録簿	: HKTトラストのトラスティ・マネジャーの資格としての本トラスティ・マネジャーの名義で主要な本株主名簿に記載された本普通株式の実質的持分の登録簿であり、本信託証書に基づき本トラスティ・マネジャー又は本トラスティ・マネジャーにより指名された登録機関による作成・備置が要請される。
本株式ステーブル受益証券の名簿上の保有者	: 本株式ステーブル受益証券の名簿上の保有者として本株式ステーブル受益証券登録簿に該当する時点で記載された者を意味し、かつ、本株式ステーブル受益証券の共同保有者として記載された者を含む。疑義を避けるために付言すると、「 本株式ステーブル受益証券の名簿上の保有者 」及び「 本株式ステーブル受益証券の名簿上の共同保有者 」にCCASS参加者は含まない。
本受益証券の名簿上の保有者	: 本受益証券の保有者として本受益証券登録簿に該当する時点で記載された者を意味し、かつ、本受益証券の名簿上の共同保有者として記載された者を含む。
登録機関	: 本株式ステーブル受益証券登録簿、本受益証券登録簿、実質的持分登録簿及び香港株主名簿等を備置するために本トラスティ・マネジャー及び/又はHKTリミテッドにより随時任命される者
本株式	: 本普通株式及び本優先株式又はそのいずれか
本株式ステーブル受益証券	: 以下の証券又は証券の持分の組み合わせ。本信託証書の規定に従い、いずれも一体としてのみ取引することができ、個別に又は他と分離して取引することはできない。 (a) HKTトラストにおける本受益証券 (b) 本受益証券に紐付けされ、かつ、HKTトラストのトラスティ・マネジャーとしての資格において法的所有者としての本トラスティ・マネジャーが保有する具体的に特定された本普通株式の実質的持分 (c) 本受益証券と一体化された具体的に特定された本優先株式
本株式ステーブル受益証券登録簿	: 本株式ステーブル受益証券の名簿上の保有者の登録簿
本株主	: 主要な本株主名簿又は香港株主名簿に本普通株式の株主及び/又は本優先株式の株主として該当する時点で記載されている者
一体化された	: HKTトラストにおける各本受益証券を具体的に特定された本優先株式に結びつける方法。その結果、本信託証書に基づき、前者は後者と別個に取引することができなくなる。「 一体化する 」は同様に解釈されるものとする。
香港証券取引所	: 香港証券取引所(The Stock Exchange of Hong Kong Limited)又は文脈により香港証券取引所の持株会社である香港エクスチェンジャーズ・アンド・クリアリング・リミテッド(Hong Kong Exchanges and Clearing Limited)
子会社	: 香港会社条例で用いられる意味を有する。

本電気通信事業	: HKTリミテッド・グループが実施する事業
本信託証書	: 本トラスティ・マネジャー及びHKTリミテッド間で締結されたHKTトラストを設定する2011年11月7日付の信託証書(その時々での改正、補足その他の修正を含む。)
本信託財産	: 本信託証書に基づき本受益証券の名簿上の保有者のための信託財産として保有される全ての財産及び権利(種類を問わない。)で、以下を含む。 (a) HKTトラストが取得したHKTリミテッドの証券その他の権利及び持分 (b) HKTトラストに対する拠出金及び本受益証券の発行に関する引受金 (c) HKTトラストのトラスティ・マネジャーの資格としての本トラスティ・マネジャーにより及びそれを代理して締結された承認事業に関する契約又は取決に関する権利 (d) 上記(a)から(c)記載の証券、金銭その他の権利及び持分から生じた利益、利子、収入及び財産
本トラスティ・マネジャー	: HKTトラストのトラスティ・マネジャーとしての資格で行為するHKTマネジメント・リミテッド(HKT Management Limited)。同社は、2011年6月14日に香港会社条例に基づき香港において設立された有限責任会社であり、PCCW社の間接完全子会社である。
本受益証券	: HKTトラストの不可分の持分。本受益証券は、本受益証券により付与されると本信託証書に記載される権利を(本受益証券としての権利か本株式ステーブル受益証券としての権利かを問わず)付与する。
米国	: アメリカ合衆国、その準州及び自治領、アメリカ合衆国のいずれかの州並びにコロンビア特別区
本受益証券保有者	: (a) 本受益証券登録簿に本受益証券の保有者として記載された者。疑義を避けるために付言すると、本株式ステーブル受益証券の構成要素としての本受益証券を保有し、本株式ステーブル受益証券登録簿に本株式ステーブル受益証券(当該本受益証券を含む。)の保有者として記載された者を含む。 (b) 本株式ステーブル受益証券の名簿上の保有者がHKSCCノミニーズである場合には、文脈上許容される限り、そのCCASS口座にHKSCCノミニーズの名義で記載された本受益証券が預託されたCCASS参加者も含むものとする。疑義を避けるために付言すると、「 本受益証券の名簿上の保有者 」及び「 本受益証券の名簿上の共同保有者 」にCCASS参加者は含まない。
本受益証券登録簿	: 本受益証券の名簿上の保有者の登録簿であり、本信託証書に基づき本トラスティ・マネジャー又は本トラスティ・マネジャーにより指名された登録機関により作成され、備置される。
米ドル	: 米国の法定通貨である合衆国ドル
円	: 日本の法定通貨である円

本書において法律を言及する場合には、随時改正又は再制定された当該法律に言及しているものとする。

本書において言及される全ての日時は、別途記載される場合を除き香港時間である。

本書に記載された表、グラフ及び図表において記載された数値とそれらの合計値間の不一致は、端数処理によるものである。

用語集

この用語集には、HKTリミテッド・グループ及び本電気通信事業に関して本書において使用される一定の用語の説明が記載されている。用語及びその意味は、これらの用語の業界における標準的意味又は使用法に一致しない場合がある。

ARPU	: 加入者一人当たり収益平均
FTTH	: 住居まで敷設された光ファイバー・ネットワーク (fibre-to-the-home)
TSS	: 電気通信サービス

1【ファンドの運用状況】

(1)【投資状況】

(2025年6月30日現在)

資産の種類	地域	保有総額 (百万香港ドル)	投資比率(%)
株式	香港(注1)	- (注2)	- (注2)
現金及びその他の資産	-	-	-
純資産価額		37,880(注3)	100

(注1) 本トラスティ・マネジャーが保有し、HKTトラスト及びHKTリミテッドが共同で発行した本株式ステーブル受益証券の構成要素である本普通株式は香港証券取引所に上場されているが、交換権が行使されるまでは、本普通株式は本株式ステーブル受益証券の形態のみ取引される。

(注2) 本トラスティ・マネジャーが運用するHKTトラストは、単一の投資信託(固定型)として設立され、その活動はHKTリミテッドへの投資及びHKTリミテッドへの投資にとって又は関連して必要な又は望ましいものに限定されている。これは、HKTトラストによって、本信託証書の条項に従いHKTトラストのトラスティ・マネジャーとしての資格において本トラスティ・マネジャーが保有する本普通株式の実質的持分が本受益証券の名簿上の保有者に付与されていることを意味する。但し、本株式ステーブル受益証券が香港証券取引所に上場されている限り、本株式ステーブル受益証券の一部を成し、上場されている本普通株式の相場は個別に公表されないため、本普通株式の2025年6月30日現在の保有総額を算定することはできない。

なお、香港証券取引所における2025年6月30日現在の本株式ステーブル受益証券7,579,776,147口の時価総額が本トラスティ・マネジャーの同日現在保有に係る全発行済本普通株式7,579,776,147株の時価に等しいと仮定して算出した場合、本トラスティ・マネジャーが保有する本普通株式の2025年6月30日現在の保有総額は約88,834百万香港ドルである。

(注3) 当該純資産価額は、2025年6月30日現在における本グループの未監査要約連結中間財務情報に基づくものである。

[次へ](#)

経営陣の報告及び分析

セグメント別による財務報告

(百万香港ドル)	2024年6月30日に 終了した6ヶ月間	2024年12月31日に 終了した6ヶ月間	2025年6月30日に 終了した6ヶ月間	増加 / (減少) (前年同期比)
収益				
TSS	12,063	12,394	12,527	4%
- 域内TSSサービス	8,289	9,061	8,714	5%
- 国際電気通信サービス	3,774	3,333	3,813	1%
モバイル	4,976	6,508	5,200	5%
- モバイル・サービス	3,990	4,772	4,189	5%
- モバイル製品売上	986	1,736	1,011	3%
その他の事業	552	328	570	3%
相殺消去	(922)	(1,146)	(975)	(6)%
総収益	16,669	18,084	17,322	4%
総収益 (モバイル製品売上を除く)	15,683	16,348	16,311	4%
売上原価	(8,491)	(9,219)	(9,021)	(6)%
減価償却費、償却費並びに 有形固定資産及び使用権資産 の処分に係る利益 (純額) 控除前の営業費	(2,010)	(1,290)	(1,921)	4%
EBITDA (注1)				
TSS	4,296	5,236	4,421	3%
モバイル	2,302	3,009	2,412	5%
- モバイル・サービス	2,300	3,006	2,409	5%
- モバイル製品売上	2	3	3	50%
その他の事業	(430)	(670)	(453)	(5)%
総EBITDA (注1)	6,168	7,575	6,380	3%
TSS EBITDA (注1) マージン	36%	42%	35%	
モバイル EBITDA (注1) マージン	46%	46%	46%	
- モバイル・サービス EBITDA (注1) マージン	58%	63%	58%	
総EBITDA (注1) マージン	37%	42%	37%	
総EBITDA (注1) マージン (モバイル製品売上を除く)	39%	46%	39%	
減価償却費及び償却費 有形固定資産及び使用権資産の 処分に係る利益 (純額)	9	1	1	(89)%
その他の利益 (純額)	16	115	4	(75)%
財務費用 (純額)	(1,092)	(1,146)	(885)	19%
関連会社及び共同支配企業の 損益に対する持分	(84)	(42)	(31)	63%
税引前利益	2,334	3,681	2,712	16%

調整資金収支（注3）

（百万香港ドル）	2024年6月30日に 終了した6ヶ月間	2024年12月31日に 終了した6ヶ月間	2025年6月30日に 終了した6ヶ月間	増加 / （減少） （前年同期比）
総EBITDA（注1）	6,168	7,575	6,380	3%
資本的支出、顧客獲得コスト 及び免許料について 控除されるキャッシュ・ アウトフロー（注2）				
資本的支出	(1,041)	(996)	(1,008)	3%
顧客獲得コスト及び免許料	(716)	(982)	(686)	4%
履行コスト	(291)	(365)	(320)	(10)%
使用権資産	(731)	(681)	(710)	3%
税金支払額、正味財務費用支払 額及び運転資本変動額控除前の 調整資金収支（注3）	3,389	4,551	3,656	8%
調整額				
正味財務費用支払額	(887)	(941)	(764)	14%
税金支払額	(182)	(75)	(196)	(8)%
運転資本変動額	175	(57)	(134)	該当なし
調整資金収支（注3）	2,495	3,478	2,562	3%

主たる事業（注4）

	2024年6月30日	2024年12月31日	2025年6月30日	増加 / （減少） 前年同期比	直前期比
稼働中の交換回線（千）	2,168	2,114	2,070	(5)%	(2)%
業務用回線（千）	1,126	1,104	1,088	(3)%	(1)%
住居用回線（千）	1,042	1,010	982	(6)%	(3)%
ブロードバンド・アクセス回線 総数（千）（個人、企業及び 卸売顧客）	1,646	1,650	1,657	1%	0.4%
小売消費者用ブロードバンド ・アクセス回線（千）	1,472	1,474	1,482	1%	1%
小売業務用ブロードバンド ・アクセス回線（千）	162	160	158	(2)%	(1)%
モバイル加入者（千）	4,884	4,805	4,875	-	1%
後払い加入者（千）	3,433	3,459	3,478	1%	1%
前払い加入者（千）	1,451	1,346	1,397	(4)%	4%
有料テレビ設置基盤（千）	1,430	1,433	1,448	1%	1%
ザ・クラブ（The Club） 会員（千）	3,939	4,008	4,070	3%	2%

- (注1) EBITDAは受取利息、財務費用、法人所得税、減価償却費及び償却費、有形固定資産、借地権、使用権資産及び無形資産の処分に係る利益/損失、その他の利益/損失(純額)、有形固定資産に係る損失、再編費用、のれん、有形資産及び無形資産並びに関連会社及び共同支配企業に対する持分に係る減損損失、並びに関連会社及び共同支配企業の損益に対する本グループの持分考慮前の利益を表している。EBITDAは世界の電気通信業界で業績、レバレッジ及び流動性の指標として一般的に使用されているが、香港財務報告基準に準拠した業績指標として表示したのではなく、正味営業キャッシュ・フローに相当するものとみなしてはならない。本グループのEBITDAの計算結果は、同様の名称をもつ他社の指標と比較することはできない可能性がある。
- (注2) 本グループの資本的支出は、有形固定資産の増設及び借地権である。履行コスト及び使用権資産はそれぞれ、調整資金収支の計算において、顧客獲得コスト及び資本的支出の一部とみなされる。
- (注3) 調整資金収支の定義は、資本的支出、顧客獲得コスト及び免許料支払額、税金支払額、財務費用支払額並びに利息支払額を控除し、受取利息額及び運転資本変動額を調整した後のEBITDAである。調整資金収支は香港財務報告基準に準拠したレバレッジ又は流動性の指標として表示されているものではなく、香港財務報告基準に基づき得られる正味キャッシュ・フロー若しくはその他類似の指標又は営業キャッシュ・フロー若しくは流動性の指標に代わるものとみなすべきではない。本グループの調整資金収支は、本グループの未監査要約連結中間財務情報からの財務情報を使用し、上記の定義に従って計算されたものである。調整資金収支は債務の返済及び本株式ステーブル受益証券の買戻しに使用される可能性がある。
- (注4) 記載される数値は期末時点におけるものである。
- (注5) 負債総額は、短期借入金及び長期借入金の元本額をいう。

TSS

(百万香港ドル)	2024年6月30日に 終了した6ヶ月間	2024年12月31日に 終了した6ヶ月間	2025年6月30日に 終了した6ヶ月間	増加 / (減少) (前年同期比)
TSS収益				
域内TSSサービス	8,289	9,061	8,714	5%
国際電気通信サービス	3,774	3,333	3,813	1%
総TSS収益	12,063	12,394	12,527	4%
売上原価	(6,664)	(6,416)	(7,052)	(6)%
減価償却費及び償却費控除前 営業費	(1,103)	(742)	(1,054)	4%
総TSS EBITDA (注1)	4,296	5,236	4,421	3%
TSS EBITDA (注1) マージン	36%	42%	35%	

域内TSSサービスからの収益は、域内データ・サービスの収益が8%増の6,867百万香港ドルとなったことに裏打ちされ、2025年6月30日に終了した6ヶ月において5%増の8,714百万香港ドルとなった。域内データ・サービスは域内TSSサービス・セグメントの最大の構成要素であり、収益の79%を占めている。有料テレビサービスの収益は1,160百万香港ドルであり、一方で、域内電話サービスの収益は953百万香港ドルであった。当該期間の国際電気通信サービスからの収益は1%増の3,813百万香港ドルとなった。その結果、総TSS収益は、4%増の12,527百万香港ドルとなった。

域内データ・サービス ブロードバンドの収益及び域内データの収益で構成される域内データ・サービスからの収益は、2025年6月30日に終了した6ヶ月において前年同期比8%増の6,867百万香港ドルとなった。

当該期間のブロードバンドの収益は、高帯域幅、超低遅延の光ファイバー・サービスに対する需要が好調を維持したことから、3%の増加となった。この需要を牽引した主な要因としては、家庭におけるスマート・コネクテッド・デバイスの採用の加速、4K/8Kビデオ・ストリーミング、オンライン・ゲーム及びクラウド・ストレージ等のデータ集約型活動の帯域幅要件の引上げ、並びに拡張現実及び仮想現実等の没入型アプリケーションやAI駆動型のホーム・オートメーションの急速な開発が挙げられる。HKTリミテッドは、基本的なユーザー向けの1G/2G光ファイバー・サービスから、主流ユーザー向けの2.5G/5G/10G光ファイバー・サービス及び高度なユーザー向けの50G光ファイバー・サービスに至るまでの最も包括的な一連のブロードバンド・サービスの提供を通じて、複数のユーザーやデバイスが同時にオンライン接続しているときであってもシームレスな大容量のコネクティビティを確保している。

2025年6月末現在の本グループのFTTH接続は1.055百万回線に達しており、これは前年同期から27,000回線の純増又は3%の成長に相当するものであった。消費者の2.5Gサービスへのアップグレードに向けた本グループの取組の強化により、顧客基盤は前年同期比で141%増加し、ARPUは約75香港ドルの増加を達成した。2025年6月末現在、FTTH接続は、本グループの消費者用ブロードバンド基盤1.482百万回線の71%を占めていた。

HKTリミテッドは、民間及び公共組織のデジタルトランスフォーメーションにおける技術の採用の促進を通じて、香港が主要な技術と革新の中心になるための取組の支援において独自の地位を築いている。特に、本グループは、企業顧客によるAIの導入とサプライチェーン管理のための技術スタックの刷新を支援している。その結果、2025年度上半期において本グループの企業向け事業は引き続き力強い成長を達成しており、域内データ収益は前年同期比11%の増加となった。

2025年度上半期中に、本グループは、さまざまな業界にわたる130件超の大規模プロジェクトを遂行し、5G、AI、IoT、サイバーセキュリティ及びマルチクラウドを含む最新技術の導入を成功させた。運輸セクターでは、自律的な電気トラクター、パトロール・ロボット及びスマート倉庫ソリューションの間の相互接続を可能にするインテリジェント・エコシステムの創造のためにロジスティクス顧客向けの専用5Gインフラストラクチャーを展開した。また、本グループのチームはヘルスケア業界において特に積極的に活動しており、中医学病院向けに統合型通信ソリューションを提供した。この病院は、高速データ・アクセス、リアルタイム監視及び信頼できる通信を促進することによって患者体験と経営効率をともに向上させるため、本グループの統合型5G及びICTインフラストラクチャーや統合コミュニケーション・ソリューションを利用している。

AIの急速な進歩を踏まえ、本グループは、一連の固定回線・モバイル企業向けソリューションに最先端のAIアプリケーションを組み込むことにより、顧客が自動化、機械学習及びリアルタイム分析の利益を十分に活用できるようにしている。主要なAI関連のプロジェクトには、公益事業向けのインテリジェント・オペレーション・センターの提供が含まれていた。このセンターは、AIを活用したビデオ分析を利用して、異常の検出、安全上の危険性の特定及びセキュリティ侵害の防止をリアルタイムで行っている。

本グループは、中国本土の企業の国際的な拡張、特に、現在の通商上の不確実性に対応している東南アジア市場への進出を引き続き支援した。具体的には、タイ、マレーシア、インドネシア及びベトナム等の市場における中国本土企業のプレゼンスの確立を支援するため、かかる中国本土企業向けにSD-WANソリューションを展開している。その結果、中国本土における企業向け事業はさらなる成長を続け、収益は前年同期比13%の増加となった。

当会計年度上半期に、HKTエンタープライズ・ソリューションズ(HKT Enterprise Solutions)のチームは、総契約価額22億香港ドル超の新規プロジェクトを獲得した。これらのプロジェクトは向こう6ヶ月から12ヶ月間にわたって実施されることから、さらなる収益がもたらされる見通しである。

有料テレビサービス 有料テレビ事業は弾力性を維持しており、2025年6月30日に終了した6ヶ月における収益は、広範な無料及び有料のエンタテインメント・サービスとの熾烈な競争にもかかわらず、前年同期の1,180百万香港ドルに対して1,160百万香港ドルとなった。

ナウTV社は、香港における主要なコンテンツ・アグリゲーターとして、優良な生中継のスポーツイベント、中国、アジア及び国際的な大ヒット映画からドキュメンタリーに至るまでのワールドクラスのエンタテインメント・プログラム、並びにオーバーザトップのビデオ・ストリーミング・サービスを含む多様かつ説得力のあるコンテンツ・ポートフォリオを引き続き提供している。また、視聴者の嗜好の変化に対応して、より柔軟性の大きいサブスクリプションを顧客に提供するため、独自のカスタマイズされた質の高いスポーツ及びエンタテインメントのパッケージが提供されている。ナウ・ビデオ・ストリーミング・サービスは成長の勢いを維持しており、当該期間中に顧客は17%の増加となった。その結果、設置基盤総数は、前年同期の1.430百万個から1.448百万個に増加した。

域内電話サービス 基本的な音声サービスからモバイル及びデータ・サービスへの移行や、特に小売並びに食品及び飲料セクターの中小企業セグメントにおける持続的な軟調に伴い、2025年6月30日に終了した6ヶ月における域内電話サービスからの収益は、前年同期の1,031百万香港ドルから8%減の953百万香港ドルとなった。2025年6月末現在における稼働中の固定回線総数は、前年の2.168百万回線から2.070百万回線に減少した。

国際電気通信サービス 2025年6月30日に終了した6ヶ月における国際電気通信サービスからの収益は、前年同期の3,774百万香港ドルに対して1%増の3,813百万香港ドルとなった。この収益の成長は、主として、データ収益の増加に加え、本グループのソフトウェア定義クラウド・コネクティビティ・プラットフォームであるコンソール・コネクト(Console Connect)に対する需要の増大に起因するものであった。

TSS事業のEBITDAは、前年同期比3%増の4,421百万香港ドルとなった。この成長は、当該期間中の経営効率のさらなる向上に後押しされたものがTSSの収益構成の変化によって相殺されたことによるものであり、その結果、EBITDAマージンは、35%となった。

モバイル

(百万香港ドル)	2024年6月30日に 終了した6ヶ月間	2024年12月31日に 終了した6ヶ月間	2025年6月30日に 終了した6ヶ月間	増加 / (減少) (前年同期比)
モバイル収益				
モバイル・サービス	3,990	4,772	4,189	5%
モバイル製品売上	986	1,736	1,011	3%
総モバイル収益	4,976	6,508	5,200	5%
モバイルEBITDA(注1)				
モバイル・サービス	2,300	3,006	2,409	5%
モバイル製品売上	2	3	3	50%
総モバイルEBITDA(注1)	2,302	3,009	2,412	5%
モバイルEBITDA(注1) マージン	46%	46%	46%	
モバイル・サービス EBITDA(注1) マージン	58%	63%	58%	

2025年6月30日に終了した6ヶ月におけるモバイル事業のサービス収益は、ローミング・サービスの継続的な成長、後払い顧客基盤の持続的な拡大、モバイル・ホールセール収益の増加、並びに5G及びIoT技術を活用した企業向けソリューションに対する需要の増大によって下支えされ、5%増の4,189百万香港ドルとなった。

全面的な海外旅行の回復に伴い、2025年度上半期における総ローミング収益は前年同期比7%の成長となった。この成長は、消費者アウトバウンド・ローミング収益が前年同期比11%の増加となり、パンデミック前の水準の141%に達したことによって牽引されたものである。本グループが提供する使いやすく魅力的なローミング・サービスの利点により、2025年6月には消費者の後払い基盤におけるアウトバウンド旅行者の69%が本グループのローミング・サービスを利用しており、この比率は前年同期比6パーセント・ポイントの上昇であった。

的を絞ったサービス提供により、顧客による本グループの5Gモバイル・サービスへのアップグレードが継続し、2025年6月末現在、モバイルの後払い基盤の54%超が5Gプランを契約しており、顧客総数は前年同期比21%増の1.894百万名となった。本グループのモバイル顧客は、香港の主要な5Gネットワーク及び5Gアドバンス(5G Advanced)規格の段階的な導入の恩恵を受けている。さらにこのネットワークは、5Gスタンドアロン機能により、大規模なメガイベントや位置情報ベースのアプリケーションを支援している。

全体として、2025年6月末現在のモバイル事業の後払い顧客基盤は、前年同期比45,000名の純増を記録して3.478百万名となった。この成長は、特に、価格に敏感なセグメントにおいて熾烈な市場競争が継続したにもかかわらず達成されたものである。当該期間中の本グループの中核的な1010及びcs1セグメントにおける顧客基盤は、前年同期比でさらに4%の増加となった。

2025年6月における後払いエグジットARPUは、ローミング収益からの貢献の増加と5Gプランの料金引上げの恩恵を受けて、2024年6月時点の192香港ドルから1%増の193香港ドルとなった。当該期間の本グループの中核的な1010及びcs1顧客の後払い乗換率は、ザ・クラブ及び1010 HOMEサービスを通じて実施されたイニシアチブを含む精力的な顧客維持戦略により顧客エンゲージメントとロイヤルティが深められたことから、0.7%の低い水準を維持した。

2025年度上半期におけるモバイル製品売上は、消費者マインドが低調であったにもかかわらず、最初のAI機能を備えた新たな端末モデルが売上を牽引したことから、1,011百万香港ドルに増加した。

当該期間におけるモバイル・サービスのEBITDAは5%増の2,409百万香港ドルとなり、マージンは58%の安定した水準を維持した。また、総モバイルEBITDAは、前年同期の2,302百万香港ドルから5%増の2,412百万香港ドルとなり、その結果、EBITDAマージンは46%となった。

その他の事業

その他の事業は、主に、本グループのロイヤルティ・プラットフォームであるザ・クラブを含む事業及び法人サポート機能から構成されている。これらは、会員の関心に応じるためにコネクティビティを超える広範なライフスタイル・サービスを提供するHKTリミテッドの戦略の不可欠な構成要素になっている。2025年6月30日に終了した6ヶ月に係るその他の事業からの収益は、前年同期の552百万香港ドルから3%増の570百万香港ドルとなった。

2025年度上半期のザ・クラブの会員基盤は、前年同期の3.94百万名から3%増の4.07百万名となった。ザ・クラブの付加価値デジタル・サービスの範囲をさらに拡大するため、ロイヤルティ及びeコマースのプラットフォームでは、商品の品揃えが拡大されるとともに、食事やレジャーのオプションを含む独自の会員専用のライフスタイル体験バウチャーが導入されている。ザ・クラブは、域内のライフスタイルに関する優れたサービスと情熱に引き続き重点を置く一方で、会員向けに大湾区における魅力的な旅行の便益を提供している。

本グループのヘルステック・プラットフォームであるドクターゴーの2025年6月末現在の登録利用者数は、前年同期比3%増の406,000名に達した。大湾区への消費者の旅行の増加に対応するため、ドクターゴーの遠隔医療ソリューションの対象地域は、香港以外の大湾区及び一部のアジア市場に拡大されており、質の高いヘルスケア・サービスを利用できる範囲が広がっている。さらに本グループは、企業パートナーに対してオーダーメイドの遠隔医療ソリューションを提案することにより、企業セクターに事業を拡大している。

相殺消去

2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る相殺消去は、本グループの事業セグメントにわたる協業の拡大を反映して、前年同期の922百万香港ドルに対して975百万香港ドルとなった。

売上原価

2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る売上原価は、当該期間中の収益構成の変化を反映して、前年同期比6%増の9,021百万香港ドルとなった。

一般管理費

HKTリミテッドは、AIの展開を通じてワークフローの再形成に取り組んでおり、その結果、経営効率及び費用最適化の点で著しい改善があった。事業構造の合理化及び労働力の最適化並びにネットワーク及びITプラットフォームの合理化における本グループの継続的な取組と相まって、2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る全体的な営業費用は、前年同期比で4%改善し、1,921百万香港ドルとなった。その結果、当該期間における全体的な営業費用対収益比率は、前年同期の12.1%に対して11.1%に達した。

2025年6月30日に終了した6ヶ月の減価償却費及び償却費合計は、3%増の2,757百万香港ドルとなった。減価償却費が近年の資本的支出額の水準を反映して減少した一方で、償却費は、本グループの企業向けプロジェクトに関する研究開発活動の一環としての無形資産に対する投資の増加に伴って増加した。

以上の結果、2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る一般管理費は、前年同期の4,684百万香港ドルに対して4,677百万香港ドルとなった。

EBITDA(注1)

2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る総EBITDAは、TSS及びモバイル・サービス収益の成長と経営効率のさらなる向上を反映して、前年同期の6,168百万香港ドルから3%超増加して6,380百万香港ドルとなった。当該期間中の総EBITDAマージンは37%の安定した水準を維持した。また、モバイル製品売上を除いた総EBITDAは3%増の6,377百万香港ドルとなり、EBITDAマージンは39%であった。

財務費用（純額）

2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る正味財務費用は、2024年度末のデレバレッジ後の借入金の減少及び最近の2025年5月上旬以後のHIBORの下落傾向の恩恵による後押しを受けて、前年同期の1,092百万香港ドルから19%の大幅な減少を示し、885百万香港ドルとなった。当該期間中の平均債務コストは、前年同期の4.26%に対して3.96%となった。

法人所得税

2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る法人所得税費用は、前年同期の342百万香港ドルに対して、414百万香港ドルとなった。当該期間の実効税率は、前年同期の14.7%に対して、15.3%となった。法人所得税費用の増加は、主として当該期間中の利益の増加によるものである。

非支配持分に帰属する利益

228百万香港ドル（2024年6月30日：2百万香港ドル）の非支配持分に帰属する利益は、本グループの子会社の非支配株主に帰属する純損益から構成されている。

本株式ステーブル受益証券保有者／本株主に帰属する利益

2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る本株式ステーブル受益証券保有者／本株主に帰属する利益は、4%増の2,070百万香港ドル（2024年6月30日：1,990百万香港ドル）であった。

流動性及び資本源

本グループは、株主の収益と健全な資本基盤とのバランスを維持するために、自己の資本構造を積極的かつ定期的に精査し、管理する。経済状況の変化を踏まえた最適な資本構成を維持し、資本コストを削減するために、必要に応じて調整が行われる。

本グループの負債総額^(注5)は、2025年度上半期における運転資本要件を反映して、2025年6月30日現在において43,433百万香港ドル（2024年12月31日：41,723百万香港ドル）であった。現金及び短期性預金は、2025年6月30日現在において合計で1,940百万香港ドル（2024年12月31日：2,145百万香港ドル）であった。2025年6月30日現在、本グループの総資産に対して負債総額^(注5)が占める割合は、37%（2024年12月31日：36%）であった。

2025年6月30日現在において、本グループは、総額40,581百万香港ドルの銀行融資枠（このうち15,973百万香港ドルが未使用）の形態による十分な流動性を有していた。

香港テレコミュニケーションズ（HKT）リミテッド（HONG KONG TELECOMMUNICATIONS（HKT）LIMITED）の信用格付け

2025年6月30日現在、HKTリミテッドの間接完全子会社である香港テレコミュニケーションズ（HKT）リミテッドの投資適格格付けは、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・ホンコン・リミテッド（Moody's Investors Service Hong Kong Limited）の（Baa2）及びS&Pグローバル・レーティングス（S&P Global Ratings）の（BBB）であった。

資本的支出（注2）

2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る資本的支出（資産化利子を含む。）は、1,075百万香港ドル（2024年6月30日：1,103百万香港ドル）であった。2025年6月30日に終了した6ヶ月の収益に占める資本的支出の割合は、6.2%（2024年6月30日：6.6%）であった。

当該期間中の本グループのモバイル事業の資本的支出は、本グループの営業地域全体における5Gカバレッジの完了後の容量向上とネットワーク保守に伴う効率の向上を反映して、4%の減少となった。当該期間中のTSSの資本的支出は2%の減少となり、主として企業顧客向けの統合型固定回線・モバイル・ソリューションに対する需要の高まりを支援するために投資が行われた。

本グループは、内部利益比率、正味現在価値及び返済期間を含む評価基準を用いて市況の実勢を勘案しつつ、既存の事業を支え、新たな分野での成長を可能にするためのデジタル機能の構築に対する投資を引き続き慎重に行っていく。

調整資金収支（注3）

2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る調整資金収支は、2024年6月30日に終了した6ヶ月における2,495百万香港ドルから3%増の2,562百万香港ドルとなった。

特に、2025年度上半期における営業調整資金収支は、EBITDAの3%の増加、規律ある設備投資、販売チャネルの効率性の改善による顧客獲得コストの減少及び使用権資産支払額の減少に後押しされ、8%の増加となった。これらのプラスの要因は、企業顧客の基盤の拡大に対応するための履行コストの増加によって一部相殺された。2024年度末にかけてのデレバレッジの成功後の借入金の減少及び最近のHIBORの下落傾向の恩恵を受けて、正味財務費用支払額は、前年同期比14%の大幅な減少となった。当該期間中の税金支払額の増加及び運転資本の季節変動の会計処理後の調整資金収支合計は3%の増加となった。

調整資金収支の計算について表示されている金額は、当該期間における本グループに対するそれぞれのキャッシュ・フローを示しているが、連結損益計算書における非現金項目の計上及び会計上の認識と実際のキャッシュ・フローとの間の時間差等のさまざまな理由により、連結損益計算書に計上されている関連の対応する金額とは異なる場合がある。

ヘッジ

市場リスクは、投資及び資金調達に関連する外貨及び金利のエクスポージャーより生じる。HKTリミテッドは方針上、営業及び財務に直接の関連のある市場リスクを引き続き管理し、投機目的のデリバティブ取引活動を行わない。HKTリミテッドの取締役会の執行委員会の小委員会である財務管理委員会は、本グループの通常の業務過程で締結される取引に関連した市場リスクを慎重に管理することを目的として、適切なリスク管理活動を決定している。全ての財務リスク管理活動は、財務管理委員会が承認した方針及び指針（定期的に見直される。）に従い実施されている。

3四半期を超える期間にわたって、HKTリミテッドの連結収益及び費用は香港ドル建てとなっている。外貨建ての収益を有する事業については、通常、関連費用は同一の外貨建てとなっており、互いにナチュラルヘッジしている。したがって、本グループは、事業からの重大な為替変動リスクには晒されていない。

本グループの資金調達の大部分は、米ドルを含む外貨建てとなっている。したがって、本グループは、外国為替相場及び金利の不利な変動に対するエクスポージャーを管理することを目的として、先渡契約及びスワップ契約を締結している。これらの商品は、信用力の高い金融機関と締結されている。2025年6月30日現在、先渡契約及びスワップ契約の全部が、本グループの関連する資金調達のためのキャッシュ・フロー・ヘッジとして指定されていた。

その結果、これらの事業上及び財務上のリスクの本グループに対する影響は重要でないと考えられる。

資産に係る担保権

2025年6月30日現在、いかなる本グループの資産にも、本グループのローン及び銀行融資枠を確保するための担保権は付されていない（2024年12月31日：なし）。

偶発債務

（百万香港ドル）	2024年12月31日現在 （監査済）	2025年6月30日現在 （未監査）
契約履行保証	903	797
その他	2	2
	905	799

本グループは、通常の業務過程において、その子会社の履行を保証する目的で特定の企業保証債務を引き受けている。かかる債務から生じる負債額（もしあれば）を確定することはできないが、取締役は、結果として生じるいかなる債務も本グループの財政状態に重要な影響を及ぼさないであろうとの見解を示している。

人事

2025年6月30日現在、本グループは、22の国及び都市に12,500名超の従業員を有する（2024年6月30日：13,400名）。これらの従業員の約66%は香港で勤務しており、その他の者は主に中国本土、米国、英国及びフィリピンで勤務している。本グループは、業績目標を達成するため、全てのレベルの従業員を動機付けし、報いるための業績連動型賞与及びインセンティブ報奨制度を確立している。業績連動型賞与の支払は通常、本グループ全体として及び個々の事業部として、並びに従業員の業績評価として、収益、EBITDA及びフリー・キャッシュ・フロー目標の達成に基づいている。

中間配当金 / 分配

本トラスティ・マネジャー取締役会は、2025年6月30日に終了した6ヶ月について、（本信託証書に基づき認められる運営費の控除後における）本株式ステーブル受益証券1口当たり33.80香港セントのHKTトラストによる本株式ステーブル受益証券に係る本株式ステーブル受益証券保有者に対する中間配当を宣言した（また、HKTトラストが当該中間配当の支払ができるよう、HKTリミテッド取締役会は、同期間について、本トラスティ・マネジャーが保有する本普通株式1株当たり33.80香港セントの中間配当を宣言した。）。

本トラスティ・マネジャー取締役会は、本信託証書に基づき、（ ）本トラスティ・マネジャーが算出した本株式ステーブル受益証券1口当たりの当該分配金の審査及び認証を目的として、本グループの監査人は、香港公認会計士協会が発行した「過去の財務情報の監査及び審査以外のアシュアランス業務」に関して定めたアシュアランス業務香港基準3000（改定）に従って制限されたアシュアランスに係る手続を履行したこと、並びに（ ）本トラスティ・マネジャーは、当該分配が本受益証券の名簿上の保有者に対して行われた直後から全ての合理的な問い合わせを行った上で、期限が到来したHKTトラストの債務を本信託財産から返済することができることを確認した。

（２）【運用実績】

【純資産の推移】

第14会計年度期末及び第15会計年度中間期の期末のHKTトラストの純資産価額及び1口当たりの純資産価額は以下の通りである。純資産価額及び1口当たりの純資産価額について当該期間の期中では正確に把握することが困難なため、各月末における推移は記載していない。

	純資産価額				1口当たりの純資産価額			
	百万 香港ドル (注1)	百万円 (注2)	百万 香港ドル (注3)	百万円 (注2)	香港ドル (注1)	円 (注2)	香港ドル (注3)	円 (注2)
第14会計年度期末 (2024年12月31日現在)	42,140	796,446	39,645 (注3)	749,290	5.5595	105.07	5.2303 (注3)	98.85
第15会計年度中間期末 (2025年6月30日現在)	41,358	781,666	37,880 (注4)	715,932	5.4563	103.12	4.9975 (注4)	94.45

(注1) 上表における「純資産価額」及び「1口当たりの純資産価額」は、中間及び最終分配付の金額であり、中間及び最終分配付の純資産価額に基づき算定した本株式ステーブル受益証券1口当たりの純資産価額である。

(注2) 当該数値は、株式会社三菱UFJ銀行が公表した2025年9月1日現在における対顧客電信直物売買相場の仲値である1香港ドル=18.90円の換算率で日本円に換算されたものである。

(注3) 上表における「純資産価額」及び「1口当たりの純資産価額」は、中間分配落かつ最終分配付の金額である。第14会計年度において、HKTトラストは、2024年9月に2,495百万香港ドルの中間分配金を本受益証券保有者に支払った。また、当該第14会計年度の終了後、HKTトラストは、2025年6月に3,478百万香港ドルの最終分配金を本受益証券保有者に支払った。貸借対照表の作成日以降に提案された当該最終分配/配当は、貸借対照表の作成日現在、負債として認識されていない。

(注4) 上表における「純資産価額」及び「1口当たりの純資産価額」は、第14会計年度に係る最終分配金の分配落かつ第15会計年度中間期に係る中間分配金の分配付の金額である。第15会計年度中間期において、HKTトラストは、2025年6月に3,478百万香港ドルの第14会計年度に係る最終分配金を本受益証券保有者に支払った。2025年7月31日に開催された取締役会にて、本トラスティ・マネジャー及びHKTリミテッドの取締役は、本受益証券保有者に対して約2,562百万香港ドルの第15会計年度中間期に係る中間分配金（本株式ステーブル受益証券1口当たり33.80香港セント）を宣言した。かかる中間分配金の基準日は、2025年8月20日である。

香港証券取引所における最近の市場相場は以下の通りである。

	終値	
	香港ドル	円
2024年8月末	9.91	187.29
2024年9月末	9.95	188.05
2024年10月末	9.66	182.57
2024年11月末	9.67	182.76
2024年12月末	9.60	181.44
2025年1月末	9.58	181.06
2025年2月末	9.97	188.43
2025年3月末	10.40	196.56
2025年4月末	11.04	208.65
2025年5月末	11.30	213.57
2025年6月末	11.72	221.50
2025年7月末	12.36	233.60
2025年8月末	11.80	223.02

【分配の推移】

表示された期間における本株式ステーブル受益証券1口当たり分配金は以下の通りである。

期間	分配金総額 (百万香港ドル)	1口当たり分配金 (香港セント)
第14会計年度 (自2024年1月1日至2024年12月31日)	5,973(注1)	78.80
第15会計年度中間期 (自2025年1月1日至2025年6月30日)	2,562(注2)	33.80

(注1) HKTトラストは、本受益証券保有者に対して、2024年9月に2,495百万香港ドルの中間分配金を支払い、2025年6月に3,478百万香港ドルの最終分配金を支払った。

(注2) 2025年7月31日に開催された取締役会にて、本トラスティ・マネジャー及びHKTリミテッドの取締役は、本受益証券保有者に対して約2,562百万香港ドルの第15会計年度中間期に係る中間分配金（本株式ステーブル受益証券1口当たり33.80香港セント）を宣言した。かかる中間分配金の基準日は、2025年8月20日である。

【収益率の推移】

下記表は収益率を示したものである。

期間	収益率(%) (注)
第14会計年度 (自2024年1月1日至2024年12月31日)	19.09(注1)
第15会計年度中間期 (自2025年1月1日至2025年6月30日)	4.32(注2)

(注1) 上記の収益性は、以下に基づき算出された。

$$\text{収益率}(\%) = (A - B) \div B \times 100$$

A = 期末の1口当たり純資産価額（中間及び最終分配金の金額）

B = 期首における1口当たりの純資産価額

(注2) 上記の収益率は、以下に基づき算出された。

$$\text{収益率}(\%) = (A - B) \div B \times 100$$

A = 期末の1口当たり純資産価額（直前の会計年度の最終分配金の金額）

B = 期首における1口当たりの純資産価額

2【販売及び買戻しの実績】

第14会計年度及び第15会計年度中間期における販売／発行口数及び買戻口数は、以下の通りである。

	期間中の 販売／発行口数		買戻口数
		本邦内	
第14会計年度 (自2024年1月1日至2024年12月31日)	-	-	該当なし
第15会計年度中間期 (自2025年1月1日至2025年6月30日)	-	-	該当なし

3【ファンドの経理状況】

- (1) 以下に記載されている2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る本グループ及びHKTリミテッド・グループの未監査要約連結中間財務情報の原文(英文)は、香港証券取引所における香港上場規則附表D2及び香港公認会計士協会が発行した香港会計基準第34号「期中財務報告」の適用される開示要件に準拠して作成されたものである。日本語は、これらの原文を翻訳したものである。
- 以下に記載されている本グループ及びHKTリミテッド・グループの未監査要約連結中間財務情報は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。)第328条第5項但書の規定の適用を受けている。
- (2) 以下に記載されている本グループ及びHKTリミテッド・グループの未監査要約連結中間財務情報は、本トラスティ・マネジャー及びHKTリミテッドの監査委員会によるレビューを受けており、かつ本グループの独立監査人による香港公認会計士協会が公表した香港レビュー業務基準書第2410号「事業体の独立監査人による中間財務情報のレビュー」に準拠したレビューを受けている。
- (3) 本グループ及びHKTリミテッド・グループの未監査要約連結中間財務情報(原文)は、香港ドルで表示されている。主要な勘定科目について円で表示されている金額は、2025年9月1日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値である1香港ドル=18.90円で換算された金額である。金額は百万円単位で表示されている。この換算は、その金額が上記レートで実際に日本円に交換されるか、又は交換され得たであろうというように解釈すべきものではない。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。
- (注) 本書に掲載する本グループ及びHKTリミテッド・グループの未監査要約連結中間財務情報(原文)において、各頁の末尾に頁数及び他頁への参照が記載されていることがあるが、当該頁数及び参照先として記載されている頁数は、香港において開示されている中間報告書における頁数であり、本書の頁数とは一致しない。

（１）【資産及び負債の状況】

(1) HKTトラスト及びHKTリミテッド連結損益計算書（2025年6月30日に終了した6ヵ月間）

科目	期別	注記	2024年（未監査）		2025年（未監査）	
			百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
収益		3	16,669	315,044	17,322	327,386
売上原価			(8,491)	(160,480)	(9,021)	(170,497)
一般管理費			(4,684)	(88,528)	(4,677)	(88,395)
その他の利益(純額)			16	302	4	76
財務費用(純額)			(1,092)	(20,639)	(885)	(16,727)
関連会社の損益に対する持分			(78)	(1,474)	(29)	(548)
共同支配企業の損益に対する持分			(6)	(113)	(2)	(38)
税引前利益		3, 4	2,334	44,113	2,712	51,257
法人所得税		5	(342)	(6,464)	(414)	(7,825)
当期利益			1,992	37,649	2,298	43,432
以下に帰属する当期利益：						
株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の保有者			1,990	37,611	2,070	39,123
非支配持分			2	38	228	4,309
当期利益			1,992	37,649	2,298	43,432
			香港セント	円	香港セント	円
株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式1株当たり利益		7				
基本的			26.27	4.97	27.32	5.16
希薄化後			26.26	4.96	27.32	5.16

添付の注記は、本未監査要約連結中間財務情報の一部である。注記1に記載の通り、HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報とHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報は一緒に表示されている。

(2) HKTトラスト及びHKTリミテッド連結包括利益計算書（2025年6月30日に終了した6ヵ月間）

科目	期別	2024年（未監査）		2025年（未監査）	
		百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
当期利益		1,992	37,649	2,298	43,432
その他の包括(損失)/利益					
連結損益計算書にその後に組替えられない項目：					
その他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産の公正価値の変動		(9)	(170)	(225)	(4,253)
連結損益計算書に組替えられた又はその後に組替えられる可能性のある項目：					
為替換算差額：					
- 子会社の海外事業に係る為替換算差額		(40)	(756)	127	2,400
- 共同支配企業の海外事業に係る為替換算差額		(7)	(132)	13	246
キャッシュ・フロー・ヘッジ：					
- 公正価値の変動のうち、ヘッジ有効部分		(124)	(2,344)	(110)	(2,079)
- 資本から連結損益計算書への振替		56	1,058	(396)	(7,484)
ヘッジのコスト		57	1,077	5	95
関連会社のその他の包括利益に対する持分				7	132
当期その他の包括損失		(67)	(1,266)	(579)	(10,943)
当期包括利益合計		1,925	36,383	1,719	32,489
以下に帰属する包括利益合計：					
株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の保有者		1,923	36,345	1,491	28,180
非支配持分		2	38	228	4,309
当期包括利益合計		1,925	36,383	1,719	32,489

添付の注記は、本未監査要約連結中間財務情報の一部である。注記1に記載の通り、HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報とHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報は一緒に表示されている。

(3) HKTトラスト及びHKTリミテッド連結財政状態計算書（2025年6月30日現在）

科目	期別	注記	2024年12月31日現在 (監査済)		2025年6月30日現在 (未監査)	
			百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
資産及び負債						
非流動資産						
有形固定資産			28,368	536,155	29,033	548,724
使用権資産			1,826	34,511	1,893	35,778
借地権			153	2,892	147	2,778
のれん			49,799	941,201	49,813	941,466
無形資産			18,711	353,638	20,092	379,739
履行コスト			2,097	39,633	2,187	41,334
顧客獲得コスト			872	16,481	831	15,706
契約資産			261	4,933	217	4,101
関連会社に対する持分			412	7,787	457	8,637
共同支配企業に対する持分			810	15,309	803	15,177
その他の包括利益を通じて 公正価値で測定する金融資産			823	15,555	598	11,302
純損益を通じて公正価値で 測定する金融資産			17	321	17	321
デリバティブ			58	1,096	146	2,759
繰延税金資産			790	14,931	738	13,948
その他の非流動資産			931	17,596	840	15,876
			105,928	2,002,039	107,812	2,037,647
流動資産						
棚卸資産			1,503	28,407	1,529	28,898
前払金、預け金及びその他の 流動資産			3,702	69,968	4,000	75,600
契約資産			601	11,359	480	9,072
売掛金(純額)		8	2,710	51,219	2,525	47,723
関係会社に対する債権			20	378	26	491
純損益を通じて公正価値で測 定する金融資産			18	340	5	95
デリバティブ					6	113
未収還付税額			7	132	7	132
拘束性預金			179	3,383	169	3,194
短期性預金			295	5,576	503	9,507
現金及び現金同等物			1,850	34,965	1,437	27,159
			10,885	205,727	10,687	201,984
流動負債						
短期借入金			(3,934)	(74,353)	(55)	(1,040)
買掛金		9	(7,212)	(136,307)	(8,167)	(154,356)
未払費用及びその他の未払金			(6,667)	(126,006)	(6,024)	(113,854)
デリバティブ			(41)	(775)		
未払通信事業者免許料			(324)	(6,124)	(379)	(7,163)
兄弟会社に対する債務			(2,929)	(55,358)	(3,096)	(58,514)
関係会社に対する債務			(82)	(1,550)	(80)	(1,512)
顧客からの前受金			(301)	(5,689)	(298)	(5,632)
契約負債			(1,415)	(26,744)	(1,380)	(26,082)
リース負債			(1,028)	(19,429)	(920)	(17,388)
当期税金負債			(1,888)	(35,683)	(1,851)	(34,984)
			(25,821)	(488,017)	(22,250)	(420,525)

科目	期別	注記	2024年12月31日現在 (監査済)		2025年6月30日現在 (未監査)	
			百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
非流動負債						
長期借入金			(37,372)	(706,331)	(43,384)	(819,958)
デリバティブ			(769)	(14,534)	(986)	(18,635)
繰延税金負債			(5,746)	(108,599)	(5,947)	(112,398)
未払通信事業者免許料			(3,198)	(60,442)	(3,633)	(68,664)
契約負債			(973)	(18,390)	(948)	(17,917)
リース負債			(825)	(15,593)	(976)	(18,446)
非支配持分に対する債務			(344)	(6,502)	(344)	(6,502)
その他の長期性負債			(2,120)	(40,068)	(2,151)	(40,654)
			(51,347)	(970,458)	(58,369)	(1,103,174)
純資産			39,645	749,291	37,880	715,932
資本金及び剰余金						
発行済資本			8	151	8	151
剰余金			38,274	723,379	36,295	685,976
株式ステーブル受益証券/HKT リミテッド株式の所有者に 帰属する持分		10(a)	38,282	723,530	36,303	686,127
非支配持分			1,363	25,761	1,577	29,805
資本合計			39,645	749,291	37,880	715,932

添付の注記は、本未監査要約連結中間財務情報の一部である。注記1に記載の通り、HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報とHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報は一緒に表示されている。

[次へ](#)

(4) HKTトラスト及びHKTリミテッド連結持分変動計算書（2025年6月30日に終了した6ヵ月間）

（単位：百万香港ドル）

	2024年（未監査）														非支配 持分	資本 合計
	株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の保有者に帰属するもの															
	発行済 資本	株式払 込剰余 金	資本拠出 準備金	合併 準備金	自己 株式	従業員 株式報 酬 準備金	為替換 算 準備金	ヘッジ 準備金	ヘッジ の コスト 準備金	FVOCIで 測定す る金融 資産準 備金	その他 の 準備金	利益 剰余金	合計			
2024年1月1日現在	8	7,860	26,250	(347)	(52)	11	88	(219)	(145)	(17)	124	1,751	35,312	70	35,382	
当期包括利益/(損失)合計																
当期利益												1,990	1,990	2	1,992	
その他の包括(損失)/利益																
連結損益計算書にその後に組替えられない項目：																
その他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産の公正価値の変動										(9)			(9)		(9)	
連結損益計算書に組替えられた又はその後組替えられる可能性のある項目：																
為替換算差額：																
- 子会社の海外事業に係る為替換算差額							(40)						(40)		(40)	
- 共同支配企業の海外事業に係る為替換算差額							(7)						(7)		(7)	
キャッシュ・フロー・ヘッジ：																
- 公正価値の変動のうち、ヘッジ有効部分								(124)					(124)		(124)	
- 資本から連結損益計算書への振替								50	6				56		56	
ヘッジのコスト									57				57		57	
当期包括利益/(損失)合計							(47)	(74)	63	(9)		1,990	1,923	2	1,925	
株主との取引																
従業員株式報酬						7							7		7	
株式ステーブル受益証券報奨制度に基づく株式ステーブル受益証券の権利確定					13	(12)						(1)				
株式ステーブル受益証券報奨制度に基づく株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の分配金/配当金						(1)							(1)		(1)	
前年度に関する分配金/配当金支払額(注記6(b))			(352)									(3,015)	(3,367)		(3,367)	
子会社の非支配株主に対する配当金宣言額及び支払額														(5)	(5)	
株主との取引合計			(352)		13	(6)						(3,016)	(3,361)	(5)	(3,366)	
2024年6月30日現在残高	8	7,860	25,898	(347)	(39)	5	41	(293)	(82)	(26)	124	725	33,874	67	33,941	

脚注：

1 FVOCIとは、その他の包括利益を通じて公正価値でという意味である。

添付の注記は、本未監査要約連結中間財務情報の一部である。注記1に記載の通り、HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報とHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報は一緒に表示されている。

(4) HKTトラスト及びHKTリミテッド連結持分変動計算書(2025年6月30日に終了した6ヵ月間)(続き)

(単位:百万円)

	2024年(未監査)													非支配 持分	資本 合計
	株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の所有者に帰属するもの														
	発行 済 資本	株式払込 剰余金	資本拠出 準備金	合併 準備金	自己 株式	従業員 株式報 酬 準備金	為替換 算 準備金	ヘッジ 準備金	ヘッジ の コスト 準備金	FVOCI で測定 する金 融資産 準備金	その他 の 準備金	利益 剰余金	合計		
2024年1月1日現在 当期包括利益/(損失) 合計	151	148,554	496,125	(6,558)	(983)	208	1,663	(4,139)	(2,741)	(321)	2,344	33,094	667,397	1,323	668,720
当期利益												37,611	37,611	38	37,649
その他の包括(損 失)/利益															
連結損益計算書 にその後組替 えられない項 目:															
その他の包括 利益を通じて 公正価値で測 定する金融資 産の公正価値 の変動										(170)			(170)		(170)
連結損益計算書 に組替えられた 又はその後組 替えられる可能 性のある項目:															
為替換算差 額:															
- 子会社の海 外事業に係 る為替換算 差額							(756)						(756)		(756)
- 共同支配企 業の海外事 業に係る為 替換算差額							(132)						(132)		(132)
キャッシュ・ フロー・ヘッ ジ:															
- 公正価値の 変動のうち、ヘッジ 有効部分								(2,344)					(2,344)		(2,344)
- 資本から連 結損益計算 書への振替 ヘッジのコス ト								945	113				1,058		1,058
当期包括利益/(損失) 合計							(888)	(1,399)	1,191	(170)		37,611	36,345	38	36,383
株主との取引															
従業員株式報酬 株式ステーブル受 益証券報奨制度に 基づく株式ステー ブル受益証券の権 利確定					246	(227)							(19)		132
株式ステーブル受 益証券報奨制度に 基づく株式ステー ブル受益証券/HKT リミテッド株式の 分配金/配当金						(19)							(19)		(19)
前年度に関する分 配金/配当金支払額 (注記6(b))			(6,653)										(56,984)	(63,636)	(63,636)
子会社の非支配株 主に対する配当金 宣言額及び支払額														(95)	(95)
株主との取引合計			(6,653)		246	(113)							(57,002)	(63,523)	(95)
2024年6月30日現在 残高	151	148,554	489,472	(6,558)	(737)	95	775	(5,538)	(1,550)	(491)	2,344	13,703	640,219	1,266	641,485

脚注:

1 FVOCIとは、その他の包括利益を通じて公正価値でという意味である。

添付の注記は、本未監査要約連結中間財務情報の一部である。注記1に記載の通り、HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報とHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報は一緒に表示されている。

(4) HKTトラスト及びHKTリミテッド連結持分変動計算書（2025年6月30日に終了した6ヵ月間）（続き）

（単位：百万香港ドル）

	2025年（未監査）													非支配 持分	資本 合計
	株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の保有者に帰属するもの														
	発行 済 資本	株式払 込 剰 余 金	資本 拠 出 準 備 金	合併 準 備 金	自己 株 式	従業員 株 式 報 酬 準 備 金	為 替 換 算 準 備 金	ヘ ッ ジ 準 備 金	ヘ ッ ジ の コ ス ト 準 備 金	FVOCIで 測定す る金融 資産準 備金	その 他 の 準 備 金	利益 剰 余 金	合計		
2025年1月1日現在	8	7,860	24,004	(347)	(42)	11	5	(206)	(15)	394	124	6,486	38,282	1,363	39,645
当期包括利益/(損失)合計												2,070	2,070	228	2,298
当期利益															
その他の包括(損失)/利益															
連結損益計算書にその後に組替えられない項目：															
その他の包括利益を通じて公正価値で測定する金融資産の公正価値の変動										(225)			(225)		(225)
連結損益計算書に組替えられた又はその後に組替えられる可能性のある項目：															
為替換算差額：															
- 子会社の海外事業に係る為替換算差額													127		127
- 共同支配企業の海外事業に係る為替換算差額													13		13
キャッシュ・フロー・ヘッジ：															
- 公正価値の変動のうち、ヘッジ有効部分								(110)					(110)		(110)
- 資本から連結損益計算書への振替								(398)	2				(396)		(396)
ヘッジのコスト										5			5		5
関連会社のその他の包括利益に対する持分											7		7		7
当期包括利益/(損失)合計							140	(508)	7	(218)		2,070	1,491	228	1,719
株主との取引															
従業員株式報酬						7							7		7
株式ステーブル受益証券報奨制度に基づく株式ステーブル受益証券の権利確定					15	(11)						(4)			(4)
株式ステーブル受益証券報奨制度に基づく株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の分配金/配当金						(1)							(1)		(1)
前年度に関する分配金/配当金支払額(注記6(b))												(3,476)	(3,476)		(3,476)
子会社の非支配株主に対する配当金宣言額及び支払額														(14)	(14)
株主との取引合計					15	(5)						(3,480)	(3,470)	(14)	(3,484)
2025年6月30日現在残高	8	7,860	24,004	(347)	(27)	6	145	(714)	(8)	176	124	5,076	36,303	1,577	37,880

脚注：

1 FVOCIとは、その他の包括利益を通じて公正価値でという意味である。

添付の注記は、本未監査要約連結中間財務情報の一部である。注記1に記載の通り、HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報とHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報は一緒に表示されている。

(4) HKTトラスト及びHKTリミテッド連結持分変動計算書（2025年6月30日に終了した6ヵ月間）（続き）

（単位：百万円）

	2025年（未監査）													非支配 持分	資本 合計
	株式会社ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の保有者に帰属するもの														
	発行 済 資本	株式払込 剰余金	資本拠出 準備金	合併 準備金	自己 株式	従業員 株式報 酬 準備金	為替換 算 準備金	ヘッジ 準備金	ヘッジ の コスト 準備金	FVOCIで 測定す る金融 資産準 備金	その他 の 準備金	利益 剰余金	合計		
2025年1月1日現在 当期包括利益/(損失) 合計	151	148,554	453,676	(6,558)	(794)	208	95	(3,893)	(284)	7,447	2,344	122,585	723,530	25,761	749,291
当期利益												39,123	39,123	4,309	43,432
その他の包括 損失/利益															
連結損益計算書 にその後組替 えられない項 目：															
その他の包括 利益を通じて 公正価値で測 定する金融資 産の公正価値 の変動										(4,253)			(4,253)		(4,253)
連結損益計算書 に組替えられた 又はその後組 替えられる可能 性のある項目：															
為替換算差 額：															
- 子会社の海 外事業に係 る為替換算 差額							2,400						2,400		2,400
- 共同支配企 業の海外事 業に係る為 替換算差額							246						246		246
キャッシュ・ フロー・ヘッ ジ：															
- 公正価値の 変動のうち、ヘッジ 有効部分								(2,079)					(2,079)		(2,079)
- 資本から連 結損益計算 書への振替 ヘッジのコス ト								(7,522)	38				(7,484)		(7,484)
関連会社のそ の他の包括利 益に対する持 分										95			95		95
当期包括利益/(損失) 合計							2,646	(9,601)	132	(4,120)		39,123	28,180	4,309	32,489
株主との取引															
従業員株式報酬						132							132		132
株式会社ステーブル受 益証券報奨制度に 基づく株式ステー ブル受益証券の権 利確定					284	(208)						(76)			
株式会社ステーブル受 益証券報奨制度に 基づく株式ステー ブル受益証券/HKT リミテッド株式の 分配金/配当金						(19)							(19)		(19)
前年度に関する分 配金/配当金支払額 (注記6(b))												(65,696)	(65,696)		(65,696)
子会社の非支配株 主に対する配当金 宣言額及び支払額														(265)	(265)
株主との取引合計					284	(95)						(65,772)	(65,583)	(265)	(65,848)
2025年6月30日現在 残高	151	148,554	453,676	(6,558)	(510)	113	2,741	(13,495)	(151)	3,326	2,344	95,936	686,127	29,805	715,932

脚注：

1 FVOCIとは、その他の包括利益を通じて公正価値でという意味である。

添付の注記は、本未監査要約連結中間財務情報の一部である。注記1に記載の通り、HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報とHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報は一緒に表示されている。

[次へ](#)

(5) HKTトラスト及びHKTリミテッド要約連結キャッシュ・フロー計算書（2025年6月30日に終了した6ヵ月間）

科目	期別	2024年（未監査）		2025年（未監査）	
		百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
営業活動から得た正味現金		5,345	101,021	5,313	100,416
投資活動					
関係会社への投資		(53)	(1,002)	(67)	(1,266)
その他の投資活動		(2,675)	(50,558)	(2,970)	(56,133)
投資活動に使用した正味現金		(2,728)	(51,559)	(3,037)	(57,399)
財務活動					
新規借入金		13,418	253,600	18,643	352,353
その他の財務活動(借入金の返済を含む)		(16,193)	(306,048)	(21,334)	(403,213)
財務活動に使用した正味現金		(2,775)	(52,448)	(2,691)	(50,860)
現金及び現金同等物の純減少		(158)	(2,986)	(415)	(7,844)
為替換算差額		8	151	2	38
1月1日現在の現金及び現金同等物		1,630	30,807	1,850	34,965
6月30日現在の現金及び現金同等物		1,480	27,972	1,437	27,159
現金及び現金同等物の内訳：					
現金及び銀行残高合計		1,828	34,549	2,109	39,860
控除：拘束性預金		(161)	(3,043)	(169)	(3,194)
控除：短期性預金		(187)	(3,534)	(503)	(9,507)
6月30日現在の現金及び現金同等物		1,480	27,972	1,437	27,159

添付の注記は、本未監査要約連結中間財務情報の一部である。注記1に記載の通り、HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報とHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報は一緒に表示されている。

(6) HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報に対する注記

（2025年6月30日に終了した6ヵ月間）

1 作成基準及び表示基準

HKTトラストは、HKTマネジメント・リミテッド（HKTトラストの受託会社及び管理会社の立場である。）（以下「本トラスティ・マネジャー」という。）とHKTリミテッドの間で締結された、香港の法律に基づく信託証書（その時々における補足、修正、代替を含む。）（以下「本信託証書」という。）により設立されたトラストである。本信託証書に従い、HKTトラスト及びHKTリミテッドはそれぞれ、自社の中間財務情報を連結ベースで作成することが求められている。HKTトラストの2025年6月30日に終了した6ヵ月間の未監査要約連結中間財務情報は、HKTトラスト、HKTリミテッド及びその子会社（以下総称して「本グループ」という。）、並びに関連会社及び共同支配企業に対する本グループの持分の未監査要約連結中間財務情報で構成されている。HKTリミテッドの2025年6月30日に終了した6ヵ月間の未監査要約連結中間財務情報は、HKTリミテッド及びその子会社（以下総称して「HKTリミテッド・グループ」という。）、並びに関連会社及び共同支配企業に対するHKTリミテッド・グループの持分の未監査要約連結中間財務情報、さらにHKTリミテッドの財政状態計算書で構成されている。

HKTトラストは、HKTリミテッドを支配しており、2025年6月30日に終了した6ヵ月間におけるHKTトラストの唯一の活動は、HKTリミテッドへの投資であった。したがって、HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報に表示されると考えられる連結経営成績及び連結財政状態は、HKTリミテッドの連結経営成績及び連結財政状態と同一であり、唯一の相違点は、HKTリミテッドの資本の開示である。このため、本トラスティ・マネジャーの取締役及びHKTリミテッドの取締役は、HKTトラストとHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報を一緒に表示する方がより明確であると考えている。HKTトラストの未監査要約連結中間財務情報とHKTリミテッドの未監査要約連結中間財務情報は、同一である限り、一緒に表示されており、ここでは「HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報」と呼ばれている。

本グループとHKTリミテッド・グループは総称して「本グループ」という。

株式ステーブル受益証券（以下「本株式ステーブル受益証券」という。）は、(a) HKTトラストの受益証券、(b) 本受益証券に「紐付け」され、HKTトラストの受託会社及び管理会社の立場にある法的所有者として本トラスティ・マネジャーが保有する、HKTリミテッドの具体的に特定された普通株式の受益持分、並びに(c) 本受益証券に「一体化された」HKTリミテッドの具体的に特定された優先株式で構成されている。HKTトラストとHKTリミテッドが共同で発行した本株式ステーブル受益証券は、香港証券取引所のメインボードに上場されている。

HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報は、香港証券取引所の有価証券上場規則付表D2、及び香港公認会計士協会（以下「HKICPA」という。）が公表している香港会計基準（以下「HKAS」という。）第34号「期中財務報告」の適用される開示要件に準拠して作成されている。HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報は、2024年12月31日に終了した会計年度のHKTトラスト及びHKTリミテッド年次連結財務書類とあわせて読まれるべきである。

HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報は、別途記載のない限り、香港ドルで表示されている。HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報は、2025年7月31日に公表を承認された。

HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報は、本トラスティ・マネジャー及びHKTリミテッドの監査委員会のレビューを受けており、また、HKICPAが公表している香港レビュー業務基準書第2410号「事業体の独立監査人による中間財務情報のレビュー」に準拠して、本グループの独立監査人のレビューを受けている。

HKAS第34号に準拠したHKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報の作成において、経営陣は、会計方針の適用、並びに期首から報告日までの期間の資産、負債、収益及び費用の報告額に影響を及ぼす判断、見積り、仮定を行うことが求められる。実際の結果は、これらの見積りと異なる場合がある。

本未監査要約連結中間財務情報の作成に際し、本グループの会計方針の適用について経営陣が行った重要な判断及び見積りの不確実性の主な原因は、2024年12月31日に終了した会計年度の連結財務書類に適用されたものと同じであった。

HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報の作成にあたり用いられた会計方針、表示基準及び計算方法は、本グループの2024年12月31日に終了した会計年度の年次連結財務書類の作成に用いられたものと一致している。但し、下記に記載の通り、2025年1月1日以降に開始する会計期間において初めて適用される、以下の修正されたHKASを除く。

以下の修正されたHKASは、2025年1月1日に開始する会計年度において適用されているが、当会計期間及び前会計期間の本グループの経営成績及び財政状態に重要な影響を及ぼすものではない。

- HKAS第12号(修正) 為替レートの変動の影響

本グループは、当会計期間においてまだ効力を生じていない他の新規の又は修正された香港財務報告基準、HKAS及び解釈指針のいずれも早期適用していない。

2025年6月30日現在、本グループの流動負債は、流動資産を11,563百万香港ドル上回っていた。本グループの営業活動からの純キャッシュ・インフローを生成し、追加資金調達を行う能力及び2025年6月30日現在において使用可能な未使用の銀行融資枠を考慮すると、経営陣は、本グループが今後12ヵ月以内の期日到来時にその負債の履行を行うことは可能であると考えている。したがって、本未監査要約連結中間財務情報は継続企業の前提に基づいて作成されている。

2 HKTリミテッドの財政状態計算書

科目	期別	注記	2024年12月31日現在 (監査済)		2025年6月30日現在 (未監査)	
			百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
資産及び負債						
非流動資産						
子会社に対する持分			30,750	581,175	30,750	581,175
			30,750	581,175	30,750	581,175
流動資産						
前払金及び預け金			16	302	17	321
子会社に対する債権			4,474	84,559	4,473	84,540
			4,490	84,861	4,490	84,861
流動負債						
未払費用及びその他の未払金			(4)	(76)	(5)	(95)
子会社に対する債務			(2,275)	(42,998)	(2,274)	(42,979)
			(2,279)	(43,073)	(2,279)	(43,073)
純資産			32,961	622,963	32,961	622,963
資本金及び剰余金						
株式資本		10(a)	8	151	8	151
剰余金		10(b)	32,953	622,812	32,953	622,812
資本合計			32,961	622,963	32,961	622,963

3 セグメント情報

最高意思決定者（以下「CODM」という。）は本グループの上級執行役員である。CODMは、業績を評価し資源を配分するため、本グループの内部報告を検討しており、セグメント情報はこの内部報告に従って以下のように報告される。

CODMは製品の観点から事業を検討し、以下のセグメントの業績を評価している。

- 電気通信サービス（以下「TSS」という。）は、テクノロジー及び電気通信並びに関連サービス（企業向けソリューション、家庭向けトータル・ソリューション及びメディア・エンタテインメントを含む。）の提供を行う大手プロバイダーである。TSSは主に香港で事業を行っており、また、中国本土及び世界のその他の地域の顧客にもサービスを提供している。
- モバイルには香港における本グループのモバイル通信事業が含まれる。
- 本グループのその他の事業（以下「その他の事業」という。）は主に、ザ・クラブのロイヤルティ・プラットフォームやHKTフィナンシャル・サービズ及びヘルステック・サービス等のその他の新規事業、並びに法人サポート機能で構成されている。

CODMは利息、税金、減価償却費及び償却費考慮前の調整後利益(以下「EBITDA」という。)の測定値に基づき、事業セグメントの業績を評価している。EBITDAは受取利息、財務費用、法人所得税、減価償却費及び償却費、有形固定資産、借地権、使用権資産及び無形資産の処分に係る利益/損失、その他の利益/損失(純額)、有形固定資産に係る損失、再編費用、のれん、有形資産及び無形資産並びに関連会社及び共同支配企業に対する持分に係る減損損失、並びに関連会社及び共同支配企業の損益に対する本グループの持分考慮前の利益を表している。

セグメントの収益、費用及びセグメントの業績にはセグメント間の取引が含まれる。セグメント間の価格は、類似のサービスに関する他の外部当事者に適用可能な類似の条件に基づいている。CODMに報告される外部当事者からの収益は連結損益計算書の収益と同じ方法で測定される。

本グループのCODMへ提供された、本グループの報告セグメントに関する情報は以下の通りである。

(単位:百万香港ドル)

2024年6月30日に終了した6ヵ月間(未監査)

	TSS	モバイル	その他の 事業	相殺消去	連結
収益					
外部の収益	11,459	4,684	526		16,669
セグメント間の収益	604	292	26	(922)	
収益合計	12,063	4,976	552	(922)	16,669
顧客との契約からの外部収益:					
収益認識のタイミング					
一時点	2,076	831	471		3,378
一定の期間	9,342	3,853	55		13,250
その他からの外部収益:					
賃貸料収入	41				41
	11,459	4,684	526		16,669
損益					
EBITDA	4,296	2,302	(430)		6,168

2025年6月30日に終了した6ヵ月間(未監査)

	TSS	モバイル	その他の 事業	相殺消去	連結
収益					
外部の収益	11,914	4,861	547		17,322
セグメント間の収益	613	339	23	(975)	
収益合計	12,527	5,200	570	(975)	17,322
顧客との契約からの外部収益:					
収益認識のタイミング					
一時点	3,153	864	506		4,523
一定の期間	8,723	3,997	41		12,761
その他からの外部収益:					
賃貸料収入	38				38
	11,914	4,861	547		17,322
損益					
EBITDA	4,421	2,412	(453)		6,380

セグメントEBITDA合計から税引前利益への調整は以下の通りである。

	(単位:百万香港ドル)	
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)
セグメントEBITDA合計	6,168	6,380
有形固定資産及び使用権資産の処分に係る利益(純額)	9	1
減価償却費及び償却費	(2,683)	(2,757)
その他の利益(純額)	16	4
財務費用(純額)	(1,092)	(885)
関連会社及び共同支配企業の損益に対する持分	(84)	(31)
税引前利益	2,334	2,712

4 税引前利益

税引前利益は以下の項目考慮後で計上された。

	(単位：百万香港ドル)	
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)
売却した棚卸資産の原価	3,152	4,240
売上原価(売却した棚卸資産を除く)	5,339	4,781
売掛金の減損損失	155	151
有形固定資産の減価償却費	512	519
使用権資産の減価償却費	668	640
借地プレミアムの償却費 - 借地権	6	6
無形資産の償却費	664	823
履行コストの償却費	233	230
顧客獲得コストの償却費	600	539
借入金に係る財務費用	1,011	826

5 法人所得税

	(単位：百万香港ドル)	
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)
当期法人所得税：		
香港の所得税	156	141
海外の税金	23	19
繰延法人所得税の変動	163	254
	342	414

香港の収益税は、当期の課税所得の見積額の16.5%（2024年：16.5%）で計上されている。

海外の税金は、当期の課税所得の見積額にそれぞれの税管轄における実効税率を乗じて計算されている。

2021年12月、経済協力開発機構（以下「OECD」という。）は国際的な法人所得税制改革を目的としたグローバル税源浸食防止（Global Anti-Base Erosion）（以下「GloBE」という。）ルール（第2の柱ともいう。）を公表した。香港は、第2の柱の実施に関する法規制を官報に掲載した。これにより、香港の最低トップアップ税及び所得合算ルールが2025年1月1日より遡及適用される。本グループはこの法律の適用対象である。また、本グループは、2023年7月にHKICPAにより公表されたHKAS第12号「法人所得税」の修正を受け、一時的な強制的な例外規定を適用しており、第2の柱の法人所得税に関連する繰延税金資産及び繰延税金負債の認識も開示も行っていない。本グループは、2025年6月30日に終了した6ヵ月間について、第2の柱に関する法規制に基づくトップアップ税の潜在的影響を評価した。当該評価によると、本グループには、報告日現在の第2の柱に関する法規制に基づき、法人所得税は発生していない。

6 分配金/配当金

a. 中間期間に関する分配金/配当金

	(単位：百万香港ドル)	
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)
当中間期間末以降に宣言された、株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド普通株式1株当たり33.80香港セント(2024年：32.92香港セント)の期中分配金/配当金	2,495	2,562

2025年7月31日に開催された会議において、本トラスティ・マネジャー及びHKTリミテッドの取締役は、2025年12月31日に終了する会計年度における株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド普通株式1株当たり33.80香港セントの期中分配金/配当金を宣言した。この期中分配金/配当金は、HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報には負債として認識されていない。

b. 中間期間に承認及び支払が行われた分配金/配当金

	(単位：百万香港ドル)	
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)
前会計年度に関して宣言され、当中間期間に承認及び支払が行われた株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド普通株式1株当たり45.88香港セント(2024年：44.44香港セント)の最終分配金/配当金	3,369	3,478
控除：株式ステーブル受益証券報奨制度が保有する株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド普通株式に関する分配金/配当金	(2)	(2)
	3,367	3,476

7 株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式1株当たり利益

株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の1株当たり基本的利益及び希薄化後利益の計算は、以下のデータに基づいて行われた。

	（単位：百万香港ドル）	
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 （未監査）	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 （未監査）
利益		
株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の1株当たり基本的利益及び希薄化後利益に用いられる利益	1,990	2,070
株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式の株式数		
株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド普通株式の加重平均株式数	7,579,742,334 株	7,579,776,147 株
株式ステーブル受益証券報奨制度に基づき保有される株式ステーブル受益証券の影響	(4,312,583)株	(3,429,785)株
株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式1株当たり基本的利益に用いられる株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド普通株式の加重平均株式数	7,575,429,751 株	7,576,346,362 株
株式ステーブル受益証券報奨制度に基づき付与された株式ステーブル受益証券の影響	1,324,795 株	1,788,048 株
株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド株式1株当たり希薄化後利益に用いられる株式ステーブル受益証券/HKTリミテッド普通株式の加重平均株式数	7,576,754,546 株	7,578,134,410 株

8 売掛金（純額）

請求書の発行日付に基づく売掛金の回収期間別内訳は以下の通りである。

	（単位：百万香港ドル）	
	2024年12月31日現在 （監査済）	2025年6月30日現在 （未監査）
1 - 30日	1,580	1,446
31 - 60日	389	288
61 - 90日	177	257
91 - 120日	170	185
120日超	531	518
	2,847	2,694
控除：貸倒引当金	(137)	(169)
売掛金(純額)	2,710	2,525

2025年6月30日現在、売掛金（純額）には、関連当事者に対する債権120百万香港ドル（2024年12月31日現在：152百万香港ドル）が含まれていた。

本グループの顧客に対する通常の与信期間は、与信期間の延長に関する双方の合意が別個にない限り、請求書の発行日付から30日以内である。本グループでは明確に定義された与信方針を維持しており、一定額以上の与信枠を必要とする全ての顧客について個別の与信評価が実施される。これらの評価では、顧客の過去の期日到来時の支払履歴と現在の支払能力を重視しており、また顧客に特有な情報や、顧客が事業を営む経済環境に付随する情報も考慮に入れている。延滞残高を有する債務者は、追加の与信が認められる前に未払残高の全額決済が求められる。

9 買掛金

請求書の発行日付に基づく買掛金の支払期日別の内訳は以下の通りである。

	(単位：百万香港ドル)	
	2024年12月31日現在 (監査済)	2025年6月30日現在 (未監査)
1 - 30日	2,841	3,408
31 - 60日	1,685	2,280
61 - 90日	895	827
91 - 120日	980	665
120日超	811	987
	7,212	8,167

2025年6月30日現在、買掛金には、関連当事者に対する債務135百万香港ドル(2024年12月31日現在：155百万香港ドル)が含まれていた。

10 HKTリミテッドの資本

a. HKTリミテッドの株式資本

	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間		2025年6月30日に 終了した6ヵ月間	
	株式数 (未監査)	名目額 (未監査) (単位：香港ドル)	株式数 (未監査)	名目額 (未監査) (単位：香港ドル)
授權済：				
1株当たり0.0005香港ドルの普通株式				
1月1日及び6月30日現在残高	20,000,000,000	10,000,000	20,000,000,000	10,000,000
1株当たり0.0005香港ドルの優先株式				
1月1日及び6月30日現在残高	20,000,000,000	10,000,000	20,000,000,000	10,000,000
発行済かつ全額払込済：				
1株当たり0.0005香港ドルの普通株式				
1月1日及び6月30日現在残高	7,579,742,334	3,789,871	7,579,776,147	3,789,888
1株当たり0.0005香港ドルの優先株式				
1月1日及び6月30日現在残高	7,579,742,334	3,789,871	7,579,776,147	3,789,888

b. HKTリミテッドの剰余金の変動

（単位：百万香港ドル）

2024年6月30日に終了した6ヵ月間（未監査）

	株式払込剰余金	利益剰余金	合計
2024年1月1日現在	35,204	101	35,305
当期包括利益合計		2,998	2,998
前年度に関する配当金支払額	(352)	(3,017)	(3,369)
2024年6月30日現在	34,852	82	34,934

（単位：百万香港ドル）

2025年6月30日に終了した6ヵ月間（未監査）

	株式払込剰余金	利益剰余金	合計
2025年1月1日現在	32,958	(5)	32,953
当期包括利益合計		3,478	3,478
前年度に関する配当金支払額		(3,478)	(3,478)
2025年6月30日現在	32,958	(5)	32,953

11 PCCWリミテッド（以下「PCCW社」という。）の株式報奨制度並びにHKTトラスト及びHKTリミテッドの株式ステーブル受益証券報奨制度

PCCW社の株式インセンティブ報奨制度、すなわちPCCW買入制度、PCCW引受制度及び2024年5月30日に導入されたPCCWリミテッド2024年株式報奨制度（以下総称して「PCCW社株式報奨制度」という。）、並びにHKTトラスト及びHKTリミテッドの報奨制度、すなわちHKT株式ステーブル受益証券買入制度、HKT株式ステーブル受益証券引受制度及び2024年5月30日に導入されたHKTトラスト及びHKTリミテッド2024年株式ステーブル受益証券報奨制度（以下総称して「株式ステーブル受益証券報奨制度」という。）に従い、PCCW社、並びにHKTトラスト及びHKTリミテッドは、2025年6月30日に終了した6ヵ月間において、多数のPCCW社の株式（以下「PCCW社株式」という。）及び株式ステーブル受益証券を特定の参加者（PCCW社株式報奨制度についてはPCCW社及びその参加会社の取締役又は従業員、株式ステーブル受益証券報奨制度についてはHKTリミテッド又はその子会社の取締役又は従業員を含む。）に付与している。

PCCW社株式報奨制度に基づき保有しているPCCW社株式及び株式ステーブル受益証券報奨制度に基づき保有している株式ステーブル受益証券の株式数の増減は、以下の通りに要約される。

2024年6月30日に終了した6ヵ月間

	PCCW社株式数 （未監査）	株式ステーブル 受益証券数 （未監査）
2024年1月1日現在	7,916,150	4,774,222
権利が確定したPCCW社株式/株式ステーブル受益証券	(3,042,789)	(1,244,156)
2024年6月30日現在	4,873,361	3,530,066

2025年6月30日に終了した6ヵ月間

	PCCW社株式数 (未監査)	株式ステーブル 受益証券数 (未監査)
2025年1月1日現在	5,638,988	3,856,774
権利が確定したPCCW社株式/株式ステーブル受益証券	(3,501,614)	(1,434,990)
2025年6月30日現在	2,137,374	2,421,784

2025年6月30日に終了した6ヵ月間において付与されたPCCW社株式及び株式ステーブル受益証券の報奨日現在の加重平均公正価値はそれぞれ、PCCW社株式1株当たり5.04香港ドル（2024年：3.91香港ドル）及び株式ステーブル受益証券1口当たり11.02香港ドル（2024年：8.77香港ドル）であった。これは各報奨日現在のPCCW社株式及び株式ステーブル受益証券のそれぞれの市場相場価格によって測定された。

12 コミットメント

a. キャピタル・コミットメント

	(単位：百万香港ドル)	
	2024年12月31日現在 (監査済)	2025年6月30日現在 (未監査)
承認済、かつ契約締結済の有形固定資産の取得	1,612	1,666

2024年及び2025年6月30日に終了した6ヵ月間において、有形固定資産の取得は、それぞれ1,103百万香港ドル及び1,075百万香港ドルであった。

b. その他

	(単位：百万香港ドル)	
	2024年12月31日現在 (監査済)	2025年6月30日現在 (未監査)
特定のテレビコンテンツの放映権の購入	1,302	1,051
営業支出コミットメント	961	445
	2,263	1,496

13 偶発負債

	(単位：百万香港ドル)	
	2024年12月31日現在 (監査済)	2025年6月30日現在 (未監査)
契約履行保証	903	797
その他	2	2
	<u>905</u>	<u>799</u>

本グループは通常の事業活動において、子会社の履行を保証する目的で特定の企業保証債務を引受けている。かかる債務から生じる負債の金額はあっても確定することができないが、取締役は、結果として生じるいかなる負債も本グループの財政状態に重要な影響を及ぼすことはないという見解を示している。

14 関連当事者取引

当期において、本グループは関連当事者と以下の重要な取引を実施した。

注記	(単位：百万香港ドル)		
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	
PCCW社の実質的な株主から受領した又は受領予定の電気通信サービス報酬、データセンター・サービス報酬及びコンタクト・センター・サービス費用	a	84	80
PCCW社の実質的な株主へ支払った又は支払予定の電気通信サービス報酬及びデータセンター・サービス報酬	a	82	98
共同支配企業から受領した又は受領予定の電気通信サービス報酬、IT開発及びサポート・サービス費用、コンタクト・センター・サービス費用、ホットライン・サービス報酬、コンサルティング・サービス費用、利息収入、並びにその他の再計上費用	a	24	23
共同支配企業へ支払った又は支払予定の電気通信サービス報酬、外部委託費用、賃借料及び利息費用	a	142	126
関連会社から受領した又は受領予定の電気通信サービス報酬、接続サービス報酬、コンタクト・センター・サービス費用、機器販売代金、顧客獲得サービス報酬、コンサルティング・サービス費用及びその他の再計上費用	a	9	9
PCCW社の関連会社から受領した又は受領予定の広告料及び免許料	a	6	3
PCCW社の関連会社へ支払った又は支払予定のIT費用、ロジスティック費及びその他の委託サービス報酬	a	301	290
HKTリミテッドと共通の株式ステープル受益証券保有者/株主を有する関連当事者から受領した又は受領予定の電気通信サービス報酬、データセンター・サービス報酬、接続サービス報酬、機器販売代金、保険料、保険代理店サービス費用、管理報酬、旅行代理店サービス報酬、広告料及びその他の再計上費用	a	60	65
HKTリミテッドと共通の株式ステープル受益証券保有者/株主を有する関連当事者へ支払った又は支払予定の保険料及び賃借料	a	78	90
兄弟会社から受領した又は受領予定の電気通信サービス報酬、配送サービス報酬、マーケティング及びセールス・サービス報酬、接続サービス報酬、管理報酬、機器販売代金、コンテンツ提供報酬、保険料、旅行代理店報酬、賃貸料及びその他の再計上費用	a	763	643
コンテンツ提供報酬、外部委託費用、マーケティング及びセールス・サービス報酬並びにその他の再計上費用	a	123	117
主要な経営陣の報酬	b	21	29

- a. 上記の取引は、通常の事業活動において本グループと関連当事者が協議した後に実施されたものであり、取締役が決定した見積市場価値に基づいている。価格又は取引量に関して該当する関連当事者と合意に至っていない取引については、取締役は最善の見積に基づいて金額を決定している。

b. 主要な経営陣の報酬

	（単位：百万香港ドル）	
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 （未監査）	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 （未監査）
給与及びその他の短期従業員給付	18	22
株式報酬	3	7
	21	29

15 金融商品

a. 金融リスクの要因

信用、流動性及び市場リスク（外貨リスク及び金利リスクを含む。）に対するエクスポージャーは、本グループの通常の事業活動において生じる。本グループは、他の事業体に対する持分投資から生じる株価リスクにも晒されている。これらのリスクに対するエクスポージャーは、本グループの財務管理の方針及び慣行によって統制されている。

HKTトラスト及びHKTリミテッド未監査要約連結中間財務情報は、本グループの年次連結財務書類に求められる金融リスク管理情報及び開示の全てを含んではいない。それについては、本グループの2024年12月31日に終了した会計年度の年次連結財務書類とあわせて読まれるべきである。2024年12月31日以降、財務管理の方針及び慣行に重要な変更はなかった。

b. 公正価値の見積り

公正価値で計上される金融商品は評価手法によって分析されており、各レベルの定義は以下の通りである。

- レベル1：活発な市場で取引されている金融商品（上場デリバティブや株式など）の公正価値は、報告期間末現在の市場相場価格に基づいている。本グループが保有する金融資産に用いられる市場相場価格は、最新の買呼値である。これらの金融商品はレベル1に含まれる。
- レベル2：活発な市場で取引されていない金融商品（例えば、店頭デリバティブ）の公正価値は、観察可能な市場データを最大限使用し、企業独自の見積りを可能な限り最小限使用する評価技法を用いて決定される。金融商品の公正価値測定に必要な全ての重要なインプットが観察可能な場合、当該金融商品はレベル2に含まれる。
- レベル3：1つ以上の重要なインプットが観察可能な市場データに基づいていない場合、当該金融商品はレベル3に含まれる。これは非上場証券が該当する。

公正価値で測定される本グループの金融資産及び負債は、以下の表の通りである。

(単位：百万香港ドル)

2024年12月31日現在(監査済)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
資産				
FVOCIで測定する金融資産				
- 非上場証券(非流動)			58	58
- 上場証券(非流動)	765			765
FVPLで測定する金融資産 ¹				
- 非上場証券(非流動)			10	10
- 上場証券(非流動)	7			7
- 上場証券(流動)	18			18
デリバティブ				
- 非流動		58		58
資産合計	790	58	68	916
負債				
デリバティブ				
- 流動		(41)		(41)
- 非流動		(769)		(769)
負債合計		(810)		(810)

脚注：

1 FVPLとは、純損益を通じて公正価値でという意味である。

2025年6月30日現在（未監査）

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
資産				
FVOCIで測定する金融資産				
- 非上場証券(非流動)			58	58
- 上場証券(非流動)	540			540
FVPLで測定する金融資産 ¹				
- 非上場証券(非流動)			10	10
- 上場証券(非流動)	7			7
- 上場証券(流動)	5			5
デリバティブ				
- 非流動		146		146
- 流動		6		6
資産合計	552	152	68	772
負債				
デリバティブ				
- 非流動		(986)		(986)

脚注：

1 FVPLとは、純損益を通じて公正価値でという意味である。

レベル1に含まれる金融商品は、PCCW社株式報奨制度に基づき取得又は引受け、FVPLで測定する金融資産に分類されているPCCW社株式と、FVOCIで測定する金融資産に分類される上場金融商品で構成された。

レベル2に含まれる金融商品は、デリバティブに分類されるクロスカレンシー・スワップ契約、金利スワップ契約及び為替予約で構成された。スワップ契約を測定する際の公正価値は、スワップの市場相場での為替レート及び金利で割引かれた見積将来キャッシュ・フローの正味現在価値である。為替予約の公正価値は、満期日の相違について調整された同額の想定元本の契約についての相場である市場実勢為替レートに基づき算出される。

レベル3に含まれる金融商品は、FVOCIで測定する金融資産若しくはFVPLで測定する金融資産に分類される非上場金融商品への投資で構成されている。2025年6月30日に終了した6ヵ月間において、レベル3に含まれるFVPLで測定する金融資産に分類される非上場金融商品の変動はなく（2024年：同じ）、また、レベル3に含まれるFVOCIで測定する金融資産に分類される非上場金融商品の変動もなかった（2024年：9百万香港ドルの公正価値の変動）。

活発な市場のない非上場証券又は金融資産について、本グループは、最近の独立第三者間取引の利用、実質的に同一の他の金融商品の参照、及び割引キャッシュ・フロー分析を含む評価技法を用い、市場インプットを最大限利用し、事業体独自のインプットへの依拠は可能な限り少なくして公正価値を算定している。

2024年及び2025年6月30日に終了した6ヵ月間において、公正価値のヒエラルキーの分類の間で金融資産及び金融負債の振替はなかった。

2024年及び2025年6月30日に終了した6ヵ月間において、評価技法の重大な変更はなかった。

c. 本グループの評価プロセス

本グループは、レベル3の公正価値を含む、財務報告目的で要求される金融商品の評価を実施及び監視している。評価の重要な変動は、直ちに上級経営陣に報告される。評価の結果は、少なくとも半年ごとに上級経営陣によって見直される。

d. 償却原価で測定する金融商品の公正価値

2024年12月31日及び2025年6月30日現在、以下を除く全ての金融商品はその公正価値と近似する価額で計上されていた。

(単位：百万香港ドル)

	2024年12月31日現在		2025年6月30日現在	
	帳簿価額 (監査済)	公正価値 (監査済)	帳簿価額 (未監査)	公正価値 (未監査)
長期借入金	37,372	36,223	43,384	42,601

借入金の公正価値は、実勢市場金利で割り引かれた見積将来キャッシュ・フローの正味現在価値である。この公正価値は公正価値ヒエラルキーのレベル2に該当する。

[前へ](#)

(2) 【投資有価証券明細表等】

【投資株式明細表】

(2025年 6月30日現在)

順位	発行体 名称	種類	地域	業種	数量	簿価		時価		投資 比率 (%)
						単価 (香港ドル)	総額 (香港ドル)	単価 (香港ドル)	総額 (百万香港ドル)	
1	HKTリミ テッド	普通 株式	香港 (注1)	電気通信 サービス・ プロバイダー	7,579,776,147	0.0005 (注2)	3,789,888 (注2)	- (注3)	- (注3)	100

(注1) 本トラスティ・マネジャーが保有し、HKTトラスト及びHKTリミテッドが共同で発行した本株式ステーブル受益証券の構成要素である本普通株式は香港証券取引所に上場されているが、交換権が行使されるまでは、本普通株式は本株式ステーブル受益証券の形態でのみ取引される。

(注2) 上記は、HKTリミテッドの発行済普通株式1株当たりの額面金額(2025年6月30日現在)を示したものである。

(注3) 本トラスティ・マネジャーが運用するHKTトラストは、単一の投資信託(固定型)として設立され、その活動はHKTリミテッドへの投資及びHKTリミテッドへの投資にとって又は関連して必要な又は望ましいものに限定されている。これは、HKTトラストによって、本信託証書の条項に従いHKTトラストのトラスティ・マネジャーとしての資格において本トラスティ・マネジャーが保有する本普通株式の実質的持分が本受益証券の名簿上の保有者に付与されていることを意味する。但し、本株式ステーブル受益証券が香港証券取引所に上場されている限り、本株式ステーブル受益証券の一部を成し、上場されている本普通株式の相場は個別に公表されないため、本普通株式の2025年6月30日現在の保有総額を算定することはできない。

なお、香港証券取引所における2025年6月30日現在での本株式ステーブル受益証券7,579,776,147口の時価総額が本トラスティ・マネジャーの同日現在保有に係る全発行済本普通株式7,579,776,147株の時価に等しいと仮定して算出した場合、本トラスティ・マネジャーが保有する本普通株式の2025年6月30日現在での保有総額は約88,834百万香港ドルである。

【株式以外の投資有価証券明細表】

該当事項なし。

【投資不動産明細表】

該当事項なし。

【その他投資資産明細表】

該当事項なし。

【借入金明細表】

該当事項なし。

4【管理会社の概況】

(1)【資本金の額】

資本金

1.00香港ドル

授權株式総数及び発行済株式総数

授權株式総数：該当事項なし

発行済株式総数：本普通株式1株

(2)【事業の内容及び営業の状況】

本トラスティ・マネジャーは、本信託証書に基づきHKTトラストの運営・管理のみを行うことができる。

(3)【その他】

第15会計年度中間期末現在、本トラスト・グループ及び本トラスティ・マネジャーに重要な悪影響を及ぼす若しくは及ぼす可能性のあるいかなる訴訟又は事実も生じていない。

5【管理会社の経理の概況】

- (1) 以下に記載されている2025年6月30日に終了した6ヶ月に係る本トラスティ・マネジャーの未監査要約中間財務情報の原文（英文）は、香港証券取引所における香港上場規則付表D2及び香港公認会計士協会が発行した香港会計基準第34号「期中財務報告」の適用される開示要件に準拠して作成されたものである。日本語は、これらの原文を翻訳したものである。
- 以下に記載されている本トラスティ・マネジャーの未監査要約中間財務情報は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。）第328条第5項但書の規定の適用を受けている。
- (2) 以下に記載されている本トラスティ・マネジャーの未監査要約中間財務情報は、本トラスティ・マネジャーの監査委員会によるレビューを受けており、かつ本トラスティ・マネジャーの独立監査人による香港公認会計士協会が公表した香港レビュー業務基準書第2410号「事業体の独立監査人による中間財務情報のレビュー」に準拠したレビューを受けている。
- (3) 本トラスティ・マネジャーの未監査要約中間財務情報（原文）は、香港ドルで表示されている。主要な勘定科目について円で表示されている金額は、2025年9月1日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値である1香港ドル=18.90円で換算された金額である。金額は千円単位で表示されている。この換算は、その金額が上記レートで実際に日本円に交換されるか、又は交換され得たであろうというように解釈すべきものではない。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。
- (注) 本書に掲載する本トラスティ・マネジャーの未監査要約中間財務情報（原文）において、各頁の末尾に頁数及び他頁への参照が記載されていることがあるが、当該頁数及び参照先として記載されている頁数は、香港において開示されている中間報告書における頁数であり、本書の頁数とは一致しない。

(1) 【資産及び負債の状況】

(1) HKTマネジメント・リミテッド損益計算書(2025年6月30日に終了した6ヵ月間)

	注記	2024年 (未監査)		2025年 (未監査)	
		千香港ドル	千円	千香港ドル	千円
受取管理報酬		30	567	32	605
一般管理費		(30)	(567)	(32)	(605)
税引前利益	2				
法人所得税	3				
当期利益					

添付の注記は、本未監査要約中間財務情報の一部である。

(2) HKTマネジメント・リミテッド包括利益計算書(2025年6月30日に終了した6ヵ月間)

	2024年 (未監査)		2025年 (未監査)	
	千香港ドル	千円	千香港ドル	千円
当期利益				
その他の包括利益				
当期包括利益合計				

添付の注記は、本未監査要約中間財務情報の一部である。

(3) HKTマネジメント・リミテッド財政状態計算書(2025年6月30日現在)

	注記	2024年12月31日現在 (監査済)		2025年6月30日現在 (未監査)	
		千香港ドル	千円	千香港ドル	千円
資産及び負債					
流動資産					
兄弟会社に対する債権		667	12,606	699	13,211
		667	12,606	699	13,211
流動負債					
未払費用及びその他の未払金		(57)	(1,077)	(28)	(529)
兄弟会社に対する債務		(610)	(11,529)	(671)	(12,682)
		(667)	(12,606)	(699)	(13,211)
純資産					
資本金及び剰余金					
株式資本	4				
剰余金					
資本合計					

添付の注記は、本未監査要約中間財務情報の一部である。

(4) HKTマネジメント・リミテッド持分変動計算書(2025年6月30日に終了した6ヵ月間)

	2024年(未監査)					
	株式資本		利益剰余金		合計	
	千香港ドル	千円	千香港ドル	千円	千香港ドル	千円
2024年1月1日現在残高						
当期包括利益合計						
当期利益						
その他の包括利益						
当期包括利益合計						
本トラスティ・マネジャーの持分 保有者との取引						
2024年6月30日現在残高						

	2025年(未監査)					
	株式資本		利益剰余金		合計	
	千香港ドル	千円	千香港ドル	千円	千香港ドル	千円
2025年1月1日現在残高						
当期包括利益合計						
当期利益						
その他の包括利益						
当期包括利益合計						
本トラスティ・マネジャーの持分 保有者との取引						
2025年6月30日現在残高						

添付の注記は、本未監査要約中間財務情報の一部である。

(5) HKTマネジメント・リミテッド要約キャッシュ・フロー計算書(2025年6月30日に終了した6ヵ月間)

	2024年 (未監査)		2025年 (未監査)	
	千香港ドル	千円	千香港ドル	千円
営業活動から得た正味現金				
投資活動から得た正味現金				
財務活動から得た正味現金				
現金及び現金同等物の純増減				
1月1日現在の現金及び現金同等物				
6月30日現在の現金及び現金同等物				

添付の注記は、本未監査要約中間財務情報の一部である。

(6) HKTマネジメント・リミテッド未監査要約中間財務情報に対する注記(2025年6月30日に終了した6ヵ月間)

1 作成基準

HKTマネジメント・リミテッド(以下「本トラスティ・マネジャー」という。)の未監査要約中間財務情報は、香港証券取引所の有価証券上場規則付表D2、及び香港公認会計士協会(以下「HKICPA」という。)が公表している香港会計基準(以下「HKAS」という。)第34号「期中財務報告」の適用される開示要件に準拠して作成されている。本未監査要約中間財務情報は、2024年12月31日に終了した事業年度の本トラスティ・マネジャーの年次財務書類とあわせて読まれるべきである。

本未監査要約中間財務情報は、別途記載のない限り、香港ドルで表示されている。本未監査要約中間財務情報は、2025年7月31日に公表を承認された。

本未監査要約中間財務情報は、本トラスティ・マネジャーの監査委員会のレビューを受けており、また、HKICPAが公表している香港レビュー業務基準書第2410号「事業体の独立監査人による中間財務情報のレビュー」に準拠して、本トラスティ・マネジャーの独立監査人のレビューを受けている。

本未監査要約中間財務情報に比較情報として含まれている2024年12月31日に終了した事業年度に関する財務情報は、本トラスティ・マネジャーの同年度の法定年次財務書類を構成していないが、それらの財務書類から作成されたものである。香港会社条例(第622章)436条に従って開示が要求されている法定財務書類に関する追加情報は、下記の通りである。

- 2024年12月31日に終了した事業年度の本トラスティ・マネジャーの財務書類は、HKTトラスト及びHKTリミテッド連結財務書類と一緒に会社登記所に提出されている。
- 本トラスティ・マネジャーの監査人はこれらの本トラスティ・マネジャーの財務書類に関して監査報告書を発行している。監査人の報告書は無限定適正意見であり、監査報告書に限定意見を付さず、また、強調事項によって、監査人が特に注目する項目に関して言及することもなかった。さらに、香港会社条例(第622章)406(2)条、407(2)条又は(3)条における表明を含んでいなかった。

HKAS第34号に準拠した未監査要約中間財務情報の作成において、経営陣は、会計方針の適用、並びに期首から報告日までの期間の資産、負債、収益及び費用の報告額に影響を及ぼす判断、見積り、仮定を行うことが求められる。実際の結果は、これらの見積りと異なる場合がある。

本未監査要約中間財務情報の作成に際し、本トラスティ・マネジャーの会計方針の適用について経営陣が行った重要な判断及び見積りの不確実性の主な原因は、2024年12月31日に終了した事業年度の財務書類に適用されたものと同じであった。

本未監査要約中間財務情報の作成にあたり用いられた会計方針、表示基準及び計算方法は、本トラスティ・マネジャーの2024年12月31日に終了した事業年度の年次財務書類の作成に用いられたものと一致している。但し、下記に記載の通り、2025年1月1日以降に開始する会計期間において初めて適用される、以下の修正されたHKASを除く。

以下の修正されたHKASは、2025年1月1日に開始する事業年度において適用されているが、当会計期間及び前会計期間の本トラスティ・マネジャーの経営成績及び財政状態に重要な影響を及ぼすものではない。

- HKAS第21号(修正) 為替レートの変動の影響

本トラスティ・マネジャーは、当会計期間においてまだ効力を生じていない他の新規の又は修正された香港財務報告基準、HKAS及び解釈指針のいずれも早期適用していない。

2 税引前利益

税引前利益は以下の項目考慮後で計上された。

	(単位：千香港ドル)	
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)
監査報酬	28	30

3 法人所得税

2024年及び2025年6月30日に終了した6ヵ月間において、本トラスティ・マネジャーにはいかなる課税所得もないため、香港の所得税の納付は発生していない。

4 株式資本

	株式数 (未監査)	株式資本 (未監査) (香港ドル)
発行済かつ全額払込済：		
額面なしの普通株式		
2024年1月1日、2024年6月30日、 2025年1月1日及び2025年6月30日現在	1	1

5 関連当事者取引

当期において、本トラスティ・マネジャーと関連当事者との重大な取引は以下の通りであった。

	(単位：千香港ドル)	
	2024年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)	2025年6月30日に 終了した6ヵ月間 (未監査)
兄弟会社からの未収管理報酬	30	32

- a. この取引は、通常の事業活動において本トラスティ・マネジャーと関連当事者が協議した後に実施されたものであり、取締役が決定した見積市場価値に基づいている。
- b. 2024年及び2025年6月30日に終了した6ヵ月間において、本トラスティ・マネジャーの取締役の報酬は、本トラスティ・マネジャーの兄弟会社が負担した。

(2) 【 損益の状況】

本トラスティ・マネジャーの損益の状況については、「(1) 資産及び負債の状況」の項目に記載したHKTマネジメント・リミテッド損益計算書を参照のこと。