

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。



China Telecom Corporation Limited

中国电信股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份編號：728)

海外監管公告

中國電信股份有限公司 2025 年半年度報告摘要

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 13.10B 條而作出。

茲載列中國電信股份有限公司（「本公司」）在上海證券交易所網站刊登的《中國電信股份有限公司 2025 年半年度報告摘要》，僅供參考。

承董事會命
中國電信股份有限公司
董事長兼首席執行官
柯瑞文

中國北京，2025 年 8 月 14 日

於本公告刊發之日的本公司董事會包括柯瑞文（董事長兼首席執行官）；劉桂清（總裁兼首席運營官）；唐珂、李英輝（財務總監）（皆為執行副總裁）；呂永鐘（非執行董事）；吳嘉寧、楊志威、陳東琪、呂薇（皆為獨立非執行董事）。

公司代码：601728

公司简称：中国电信



中国电信股份有限公司 2025 年半年度报告摘要

第一节 重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站：www.sse.com.cn 香港联合交易所网站：www.hkexnews.hk 网站仔细阅读半年度报告全文。

1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

1.3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	吕永钟	工作原因	李英辉

1.4 本半年度报告未经审计。

1.5 持续推进“提质增效重回报”的进展

公司坚持“提质增效重回报”，2025 年上半年，公司完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚定履行建设网络强国、科技强国、数字中国和维护网信安全的责任，准确把握科技创新和产业发展趋势，全面拥抱人工智能，推动企业战略由“云改数转”向“云改数转智慧”升级，持续推进企业高质量发展，详情敬请查阅“管理层讨论与分析”章节相关内容。

1.6 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

在充分考虑公司现金流水平，以及股东现金回报要求等实际情况后，公司第八届董事会第二十一次会议决定按照 2025 年中期归属于公司股东的净利润人民币 230.2 亿元的 72% 向全体股东分配股息，合计人民币 165.8 亿元，以实施权益分派股权登记日当日登记的总股本为基数，按照截至 2025 年 6 月 30 日公司总股本 91,507,138,699 股进行测算，向全体股东派发每股人民币 0.1812 元股息（含税）。如在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持分配总额不变，相应调整每股分配比例。

本次利润分配方案已由 2024 年年度股东大会授权董事会决定，并由公司第八届董事会第二十一次会议于 2025 年 8 月 14 日审议通过。

第二节 公司基本情况

2.1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	中国电信	601728	不适用
H股	香港联合交易所	中国电信	00728	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	李英辉	徐飞
电话	010-58501508	010-58501508
办公地址	北京市西城区金融大街31号	北京市西城区金融大街31号
电子信箱	ir@chinatelecom-h.com	ir@chinatelecom-h.com

2.2 主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年 度末增减(%)
总资产	887,223,855,117.97	866,625,200,722.04	2.4
归属于上市公司股东的净资产	466,871,350,365.87	452,389,720,102.38	3.2
	本报告期	上年同期	本报告期比上年 同期增减(%)
营业收入	269,421,736,705.26	265,973,118,881.02	1.3
利润总额	29,594,994,451.69	28,238,612,367.32	4.8
归属于上市公司股东的净利润	23,017,044,187.33	21,811,826,965.71	5.5
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	21,720,719,479.08	21,681,276,026.48	0.2
经营活动产生的现金流量净额	47,034,217,345.82	58,340,550,541.53	(19.4)
加权平均净资产收益率(%)	5.0	4.8	增加0.2个百分点
基本每股收益(元/股)	0.25	0.24	5.5
稀释每股收益(元/股)	0.25	0.24	5.5

2.3 前 10 名股东持股情况表

单位：股

截至报告期末股东总数（户）				222,841		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）				不适用		
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结的股份数量	
中国电信集团有限公司	国有法人	63.90	58,476,519,174	-	无	-
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	15.13	13,848,878,611	-	无	-

广东省广晟控股集团有限公司	国有法人	5.24	4,794,082,653	-	无	-
浙江省财务开发有限责任公司	国有法人	2.34	2,137,473,626	-	无	-
中国人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品－005L－CT001 沪	未知	1.20	1,096,730,505	-	无	-
江苏省国信集团有限公司	国有法人	1.05	957,031,543	-	无	-
福建省投资开发集团有限责任公司	国有法人	1.01	920,294,182	-	无	-
国丰兴华（北京）私募基金管理有限公司－鸿鹄志远（上海）私募投资基金有限公司	其他	0.83	761,742,240	-	无	-
香港中央结算有限公司	未知	0.61	556,847,169	-	无	-
国网英大国际控股集团有限公司	国有法人	0.48	441,501,000	-	无	-
上述股东关联关系或一致行动的说明		本公司未知上述股东之间存在关联关系或一致行动				
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明		不适用				

2.4 截至报告期末的优先股股东总数、前 10 名优先股股东情况表

☐适用 ☒不适用

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

☐适用 ☒不适用

2.6 在半年度报告批准报出日存续的债券情况

☐适用 ☒不适用

第三节 重要事项

公司应当根据重要性原则，说明报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项

☐适用 ☒不适用

一、经营情况的讨论与分析

当前，新一轮科技革命和产业变革迅猛发展，人工智能正在深刻改变人类生产生活方式，成为推动经济社会高质量发展的重要驱动力。随着人工智能迈入规模应用的元年，大模型、智能体等人工智能应用在各领域加快普及、深度融合，助力传统产业改造升级，开辟战略性新兴产业和未来产业发展新赛道，行业发展迎来广阔空间。2025 年上半年，公司完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚定履行建设网络强国、科技强国、数字中国和维护网信安全的责任，准确把握科技创新和产业发展趋势，全面拥抱人工智能，推动企业战略由“云改数转”向“云改数转智惠”升级，持续推进企业高质量发展。

1. 总体业绩

2025 年上半年，公司营业收入为人民币 2,694 亿元，同比增长 1.3%，其中服务收入为人民币 2,491 亿元，同比增长 1.2%。归属于上市公司股东的净利润为人民币 230 亿元，同比增长 5.5%，基本每股收益为人民币 0.25 元。资本开支为人民币 342 亿元。

公司持续推动创新引领的基础和产数业务双轮驱动融合发展，基础业务稳健增长，战略新兴业务快速发展。2025 年上半年，公司移动通信服务收入达到人民币 1,066 亿元，同比增长 1.3%；固网及智慧家庭服务收入达到人民币 641 亿元，同比增长 0.2%；移动用户达到 4.33 亿户，宽带用户达到 1.99 亿户，移动用户 ARPU¹达到人民币 46.0 元，宽带综合 ARPU²达到人民币 48.3 元。产业数字化收入达到人民币 749 亿元，AIDC 收入同比增长 7.4%。战新重点产品收入保持较快增长，天翼云收入达到人民币 573 亿元；智能收入³达到人民币 63 亿元，同比增长 89.4%；安全收入达到人民币 91 亿元，同比增长 18.2%；视联网收入同比增长 46.2%，卫星收入同比增长 20.5%，量子收入同比增长 171.1%。

公司高度重视股东回报，不断强化市值管理，持续推进市场价值和企业价值增长，努力提升盈利和现金流创造能力。董事会决定2025年继续派发中期股息，以现金方式分配的利润为上半年本公司股东应占利润的72%，即每股人民币0.1812元（含税），同比增长8.4%，拟将2025年度公司以现金方式分配的利润占股东应占利润的比例较2024年度进一步提升，持续为股东创造更大价值。

2. 抢抓机遇赢得战略主动，推动企业高质量发展迈出坚实步伐

2.1 构建完成智能云体系，深入推进“人工智能+”行动

公司以第一科技“息壤”为核心，构建完成智能云体系，基于云网融合提供“算力+平台+数据+模型+应用”一体化的智能云服务。在 IaaS 层，持续优化算力供给结构，自有及接入算力总规模达 77EFLOPS，提供覆盖通算、智算、超算及量子计算的异构算力服务。在 PaaS 层，加快智算平台升级，提供一站式算力调度与 AI 开发服务，高效满足客户训练和推理场景需求。在 DaaS 层，打造“星海”数据智能中台，推进自有数据集、开源数据集和第三方数据集深度融合，汇集超 10 万亿 token 的通用大模型语料数据和 14 个行业数据集，总量超 350TB。在 MaaS 层，打造全模态、全尺寸、全国产星辰大模型，积极引入第三方基础大模型和各类行业大模型，满足大模型选配、应用场景创新等多样化需求。在 SaaS 层，聚焦生产、生活和治理数智化需求，打造 AI 标准化产

¹ 移动用户 ARPU=移动服务的月均收入/平均移动用户数

² 宽带综合 ARPU=宽带接入及智慧家庭的月均收入/平均宽带用户数

³ 智能收入包括面向客户提供的人工智能、智算服务等收入

品，推出面向场景需求的行业大模型和智能体服务，服务个人家庭用户智慧生活，赋能企业生产和治理数智化转型。发布智能体即服务体系（AaaS）和终端即服务体系（TaaS），赋能产业智能化转型升级，推动人工智能应用繁荣。

公司加速推动业务融智升级，不断满足客户多元化、多层次、个性化 AI 需求。面向政企客户，加速智能云服务赋能千行百业数智化转型，持续助力产业升级；加快推进 IDC 向 AIDC 转型，为客户提供安全可靠、智能敏捷、绿色低碳的算力服务；打造 80 多个行业大模型和 30 多个智能体，服务行业客户超 2 万家，持续推进“央企 AI+”专项拓展，联合 30 多家央企打造 AI+应用标杆，在天津揭牌成立国资央企“AI+”行动示范基地；加快 5G 定制网融智，自研 5G 工控智能体等应用，满足企业 AI 节能、AI 质检等需求；加快行业数字平台建设，120 余个数字平台持续赋能重点行业客户数字化转型。面向个人和家庭客户，加快终端智能升级，发布自研星小辰智能体，赋能终端融智升级，加快推进 AI 反诈手机、AI 中屏等智能终端规模发展，围绕前沿领域积极开发更多种类的智能终端；加快应用创新升级，通过 AI 升级推动视频彩铃等个人应用智能焕新，进一步升级“美好家”产品体系，为客户开启智慧新体验，让用户畅享安全家、健康家、娱乐家、低碳家、智能家等多场景智慧家庭应用；加快平台融智升级，在持续推动数字乡村、智慧社区、智慧家庭等平台融通的基础上，进一步以 AI 视联、AI 物联为抓手，加快推进平台智能升级和内容填充，不断丰富智能化生活新场景。

公司深入推进 AI 技术赋能，围绕 21 个重点领域，打造 160 余个 AI 应用，有力促进企业降本提质增效。在客户经营环节，以 AI 驱动精准营销全链路升级，基于客户经营大模型构建营销智能体，覆盖 AI 商机挖掘、客户洞察、智慧推荐等场景，服务约 6 万名一线员工，月调用量超 2,000 万次。在客户服务方面，推动智能化服务能力嵌入 10000 号，持续迭代升级客服大模型应用场景，智能客服占比达到 87.5%，有效提升客户感知，综合满意度保持行业领先水平。在渠道运营方面，“AI+全业务数字门店”覆盖 1.2 万自有营业厅，加速线下厅店由传统经验式营销向 AI 智能营销的转变，以“AI+直播”升级线上销售模式，AI 直播数字人提供 7×24 小时不间断直播服务。在网络运营方面，全面提升云网运营自智水平，启动 29 个高价值场景 L4 先锋行动，基于网络大模型打造 23 类数字员工，故障工单量压降 9.8%，工单处理时长压降 13%，家宽装维智能体故障处置时长压降 8.7%。

公司持续优化“量子+”产品能力供给，持续推动“量子+”赋能千行百业，保持量子产业市场领军地位。量子通信方面，量子密信实现六大主流系统全覆盖，率先通过中国信通院“铸基计划”软件平台网络安全防护能力完备性评测，量子密话、量子对讲持续丰富应用生态，全面适配主流终端，量子通信用户规模突破 600 万，服务政务、金融、能源等领域超 3,000 家行业客户。量子计算方面，实现量子计算真机部署、云平台应用、量子信息教育三大应用场景产品化，落地多个重大项目。量子测量方面，加速量子精密测量技术产品化市场化应用，低空探测、勘探等典型场景应用需求旺盛。

2.2 矢志创新发展，加快建设科技领军企业

公司持续推进高水平科技自立自强，加快关键核心技术攻关，强化高质量科技供给，连续两年入选中央企业科技创新优秀企业榜单。从底层基础设施到上层应用全方位推进面向人工智能的技术创新，自研天翼云服务器操作系统通过国家安全可靠测评；突破算力融合调度、训练推理加速等关键技术，创新提出 Triless 架构，实现资源、框架与工具三重解耦，推动跨服务商、跨地区、跨架构的多元算力互联互通，蝉联中国算力互联调度市场第一，稳居中国智算云服务市场领导者象限⁴；持续升级星辰多模态大模型，打造拟真人自然对话能力，创新提出全模态、可解释性鉴伪能力，获得 ICCV 2025、IJCAI 2025 AI 鉴伪赛道冠军；创新构建智传网（AI Flow）技术体系，攻关生成式智能传输、家族式同源模型、基于连接和交互的智能涌现三大关键技术，推动通信、网络与人工智能的深度融合；自主实现高性能隐私计算协议簇，突破百亿级海量数据联合计算性

⁴ 数据来源：赛迪顾问

能瓶颈，获得“吴文俊人工智能科技进步奖”；攻关高质量数据集构建与治理关键技术，“网络大模型”和“城市治理”数据集入选“中央企业人工智能行业高质量数据集优秀建设成果”；发布全球首个融合 QKD⁵和 PQC⁶的分布式密码系统；行业首创云网端协同的抗 DDoS 技术，推出国内首个开源大模型基础安全护栏，防护能力达到业界领先水平。公司不断深化基础理论研究，基于扩散模型的生成式编码图像新框架研究获得 ICME 2025 唯一“最佳论文奖”；高水平建设科技创新基础设施，云网融合大科创装置入选中央企业中试验证平台；持续打造高质量标准专利，5G 专利在第二十五届中国专利奖评选中荣获专利银奖。

2.3 发挥云网融合优势，加快数字信息基础设施智能化升级

公司坚持网是基础、云为核心，充分发挥云网融合优势，把握智能化发展方向，特别是适应 AI 时代流量、流向对网络的要求，加快数字信息基础设施智能化升级，为人工智能发展提供坚实基础。适度超前布局算力基础设施，围绕市场需求，滚动推进推理池建设，在京津冀、长三角万卡集群基础上，积极引入新技术，在粤港澳大湾区枢纽节点建设超节点形态集群，实现智算供给量与质的双重跨越，自有智能算力达到 43EFLOPS，同时广泛接入合作伙伴算力。构建中心+边缘梯次布局，空间/制冷/供电三重弹性升级的新一代 AIDC，有效适配智算业务功能分区和功率宽幅变化需求，数据中心机架超 58 万架，八大枢纽节点占比达 85%。构建云边端一体、入算/算间/算内协同的智算网络体系，开通全国首条 400G 量子安全 OTN 加密入算专线，加快新型城域网建设，推进干线光缆焕新升级和空芯光缆试商用，高效满足实时推理、大规模训练等多样化智算需求。推动网络向超高速、大容量升级演进，千兆光网 10G PON 端口超 988 万个，城镇千兆住宅覆盖率超 96%。全面深化共建共享，不断提升行业价值，打造高中低频协同、4G/5G 融合的高质量网络，5G 中高频基站总规模达 149 万站，低频基站达 88 万站，持续推进 5G-A 网络能力升级，已在超 300 个城市规模部署 5G-A 载波聚合 10 万站和 Redcap 60 万站。

2.4 绿色赋能，安全护航，助推经济社会绿色安全发展

公司积极践行绿色发展理念，单位电信业务总量碳排放双位数下降，在“中央企业绿色发展评价”中位居前列。加快推进数字信息基础设施绿色转型，实施机楼绿色焕新和基站绿色升级，深化液冷、AI 等绿色节能技术创新应用，AI 节能覆盖超 596 万基站扇区和 3,400 个机房，年化节约 11 亿度。深入推进用能结构转型，绿电应用超 14 亿度，创新推进算力电力协同发展，构建绿色低碳、安全高效、经济适用的能源利用模式。强化绿色产品与服务赋能，推进环保云、绿色照明等重点产品拓展，绿色 ICT 服务覆盖环境监测、智慧制造等多个领域，提供节能改造、新能源一体化服务等绿色解决方案。

公司不断挖掘安全与 AI 融合创新、双向赋能潜力。加快“安全融智”，打造安全语料集“阡陌数聚”，建立风险分类标签体系，运用内容解读、自动分析处置等多项 AI 通用技术，持续迭代“星辰·见微”安全大模型，加速覆盖“端、边、网、云、数”的安全能力智能化升级，对内提升关键基础设施保障能力，对外推进更加智能化的安全产品落地；云堤抗 D 清洗能力超 18Tbps，防护能力和市场份额持续保持领先，云堤安全托管服务（MSSP）提供智能化、多品类安全托管服务，累计接入客户总数超过 7,000 家。强化“安全护智”，针对 AI 产业发展衍生出的共性安全问题，构建大模型基础安全护栏，加强 AI 安全治理，推动人工智能更加安全、可靠、可控；将量子技术与新一代网络、云计算等技术深度融合，运用 QKD 技术保障 AI 训练数据、跨集群数据安全传输，为 AI 筑起量子级安全防线。

3. 进一步全面深化改革开放，完善治理体系提升治理能力

公司全面推进国企改革深化提升行动，加快建立与新质生产力相适应的新型生产关系，不断激发企业高质量发展动力活力。深刻把握“人才是第一资源”，积极营造有利于广大人才干事创业的良好氛围环境，扎实推进“珠峰”“昆仑”“五岳”计划，落实“一人一策”顶尖人才培养支持方案，加强顶尖人才、科技领军人才的培养引进，坚持实战实绩导向，选拔新增 24 名首席专家，

⁵ QKD: Quantum Key Distribution, 利用量子的不可分割、不可复制、测不准等物理特性，远程安全分发密钥

⁶ PQC: Post Quantum Cryptography, 后量子密码，是能够抵抗量子计算机攻击的密码技术和相应算法

由5名领军人才、约千名首席专家/高级专家、约万名技术专家组成的科技人才雁阵格局不断完善。持续优化RDO⁷研发组织体系，健全创新评价激励机制，推出一系列原创型、探索型科技创新的支持政策，提高科技成果转化效能。深化总部改革，推动生产要素创新性配置，完善省公司与专业公司、专业公司之间的协同机制，有效形成发展合力。深化专业公司改革，强化市场主体地位，设立人工智能科技（上海）有限公司，全力支撑国家人工智能创新应用先导区建设，云公司、数智公司连续三年获国资委“科改行动”考核标杆企业。深化省市公司改革，持续深化以云中台为枢纽的主流程建设，提升端到端集成交付和运营服务水平。

公司全面提升系统性开放合作能力，主动引领在各领域的深层次开放合作，积极构建更加繁荣的合作生态。加强科技开放合作，加快算力、数据等要素内部开放共享，助力提升科研效率；与上海人工智能实验室合作，深度参与DeepLink超大规模跨域混训技术的应用落地，打造万卡智算集群，推动人工智能惠及更多领域。加强数字信息基础设施开放合作，在卫星网络、低空通信等领域积极推动行业间全面共享和跨行业、跨领域协同共享，促进产业健康发展。加强资本开放合作，实现控股国盾量子，全面布局量子信息产业三大领域。加强国际开放合作，手机直连卫星业务在老挝正式落地商用，服务扩大至东南亚国家；正式发布天翼视联国际平台，携手产业生态为全球市场提供开放共创的智能视频服务。

公司通过进一步全面深化改革开放，打破阻碍高质量发展的体制机制障碍，推进企业治理体系和治理能力现代化。深入洞察客户需求，不断提高产品和服务供给质量，真正为客户解决问题、创造价值；坚持向下扎根和向上赋能，持续提升科技创新能力；切实提升云网安全防护能力和自主可控水平，不断提升风险防范能力；依托数据资源、智能化平台与应用，提升企业经营效能和产品服务水平，进一步提升数智化能力；充分发挥人才队伍作为企业治理的主体作用，不断强化战略执行力。

4. 积极践行社会责任，获得资本市场广泛认可

公司圆满完成哈尔滨亚冬会、博鳌亚洲论坛、神舟二十号载人飞船发射等重要活动的通信保障，在抢险救灾中运用天通卫星、无人机等技术手段，架起畅通无阻的“通信生命线”。用数赋智推进乡村振兴，激发乡村数字经济活力，持续履行普遍服务义务。爱心翼站普惠服务加载8万家乡营业厅，组织关爱活动超8万场，服务惠及超860万人次。打造“翼安反诈”平台，用科技助力反诈防线。切实保障员工合法权益，持续优化员工关爱体系，提供多元化成长平台，助力员工职业发展。

公司始终坚持高水平公司治理，严格遵守法律法规，持续提升信息披露质量与透明度，不断构建科学完善的合规管理体系，股东大会、董事会、监事会规范运作、决策高效、监督有力，确保公司长期稳健发展。主动加强投资者关系管理，通过业绩发布会、投资者沟通会和路演等形式，积极搭建与投资者、分析师及媒体的沟通桥梁，多维度展示公司战略布局和经营成效，增强市场对公司投资价值的认可。

公司的表现获得境内外资本市场的高度评价，在《Corporate Governance Asia》“2025年度亚洲卓越企业奖项”评选中，连续第六年荣获“亚洲最佳企业社会责任”大奖；在《证券时报》举办的第十六届上市公司投资者关系管理“天马奖”评选中，荣获“投资者关系管理股东回报奖”；入选中国上市公司协会“上市公司投资者关系管理最佳实践”，获得2025年华证指数ESG综合评级A级。

5. 乘势而上，把握方向，推动企业战略升级

近年来，公司全面实施云改数转战略，持续推动企业从传统电信运营商向服务型、科技型、安全型企业转型，经营业绩稳步提升，服务收入增幅连续多年高于行业平均。科技创新成效显著，确定四大技术方向，完成七大战略新兴业务布局，在云、AI、量子、卫星、网络等领域形成一批标志性成果，打造中国电信第一科技“息壤”，形成“1+1+1+M+N”⁸的人工智能发展布局；以云

⁷ RDO：基础研究（R）、应用技术研发（D）和运营式开发（O）

⁸ 1+1+1+M+N：1个智能云底座、1个通用大模型底座、1个数据底座、M个内部大模型、N个行业大模型

网融合为核心特征的数字信息基础设施不断夯实，天翼云作为国云框架全面成型，迈向智能云发展的新阶段；企业改革持续深化，开放合作深入开展，连续4年获中央企业改革重点任务考核A级；不断探索走出具有中国电信特色的运营商转型发展新路，高质量发展迈出坚实步伐，为企业赢得战略主动、增强发展信心。

当前，全球科技创新进入空前活跃期，以人工智能、量子科技为代表的新一轮科技革命和产业变革加速发展，对经济社会发展产生颠覆性、重塑性影响，企业发展进入关键期。公司乘势而上，推动企业战略向云改数转智慧升级，坚持以客户为中心，将满足广大客户对美好生活的向往作为出发点和落脚点；坚持以改革开放为动力，不断打破阻碍高质量发展的体制机制障碍；坚持以科技创新为核心，强化高质量科技供给，推进科技创新和产业创新深度融合；坚持以云网融合为基础，加快推进数字信息基础设施建设与升级；坚持以绿色安全为底色，赋能经济社会绿色安全发展；坚持以数智化平台为枢纽，广泛汇聚企业内外部各类资源和能力；坚持以人才队伍为根本，培养造就结构合理、素质优良、掌握关键核心技术的创新型人才队伍。公司将持续推进企业治理体系和治理能力现代化，切实推动战略落地执行，加快推进高质量发展。

面向未来，公司全面实施云改数转智慧战略，强化创新引领的基础业务和产数业务双轮驱动融合发展；深入推进“人工智能+”行动，让智能红利更好惠及千行百业和千家万户；加快推动数字信息基础设施智能化演进升级，让智能服务更加触手可及；进一步全面深化改革开放，着力激发企业高质量发展的活力动力；不断增强核心功能、提升核心竞争力，加快建设世界一流企业，坚定履行建设网络强国、科技强国、数字中国和维护网信安全的责任，在推进中国式现代化中走在前、勇担当、作表率！

二、财务情况的讨论与分析

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	269,421,736,705.26	265,973,118,881.02	1.3
营业成本	186,745,046,742.07	183,956,774,406.82	1.5
销售费用	25,917,063,047.53	27,568,338,730.65	(6.0)
管理费用	18,451,402,311.24	17,843,542,563.52	3.4
财务费用	293,810,051.77	250,414,178.44	17.3
研发费用	4,782,250,996.98	4,658,846,538.04	2.6
经营活动产生的现金流量净额	47,034,217,345.82	58,340,550,541.53	(19.4)
投资活动产生的现金流量净额	(59,869,981,171.94)	(48,581,641,678.51)	23.2
筹资活动产生的现金流量净额	(16,392,766,041.81)	(15,744,478,623.34)	4.1

营业收入变动原因说明：2025年上半年，公司营业收入为人民币2,694.2亿元，较去年同期增长1.3%，主要原因是公司坚持以客户为中心，围绕消费新需求，加快战新要素与产品服务深度融合，基础业务和产数业务稳健增长。

营业成本变动原因说明：2025年上半年，公司营业成本为人民币1,867.5亿元，较去年同期增长1.5%，主要原因是公司持续提升网络质量和能力，推进战略新兴业务良好发展，AI赋能成本精细化管理，提升资源使用效能。

销售费用变动原因说明：2025年上半年，公司销售费用为人民币259.2亿元，较去年同期下降6.0%，主要原因是公司持续推动营销服务数字化建设，加快AI智能营销转型，提升销售费用使用效率。

管理费用变动原因说明：2025年上半年，公司管理费用为人民币184.5亿元，较去年同期增长3.4%，主要原因是折旧摊销费用有所增长。

财务费用变动原因说明:2025 年上半年,公司财务费用为人民币 2.9 亿元,较去年同期增长 17.3%,主要原因是公司优化资金结构,银行存款转为收益相对较高的低风险结构性存款,收益在投资收益中反映,从而银行存款利息收入有所下降。

研发费用变动原因说明:2025 年上半年,公司研发费用为人民币 47.8 亿元,较去年同期增长 2.6%,主要原因是公司持续深耕应用基础研究,聚焦网络、云及云网融合、人工智能、量子/安全方向,加强关键核心技术攻关。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明:2025 年上半年,公司经营活动产生的现金净流入为人民币 470.3 亿元,同比下降 19.4%,主要原因是产业数字化业务回款期较长,相应应收款增幅较高,同时公司积极履行社会责任,支撑产业链发展,严格按照合同约定及时支付款项。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明:2025 年上半年,公司投资活动产生的现金净流出为 598.7 亿元,同比上升 23.2%,主要原因是公司为提高资金收益,购买期限较短的低风险结构性存款。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明:2025 年上半年,筹资活动所用的现金净流出为 163.9 亿元,同比上升 4.1%,主要原因是中国电信集团有限公司在财务公司存款减少。