



邁向AI+新時代

中國移動有限公司

股份代號：941(港幣櫃台)及 80941(人民幣櫃台)

目錄

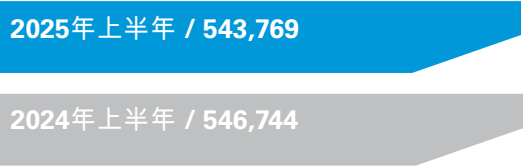
02	財務摘要
03	公司簡介
04	董事長報告書
14	中期財務資料
14	未經審核簡明合併綜合收益表

AI+

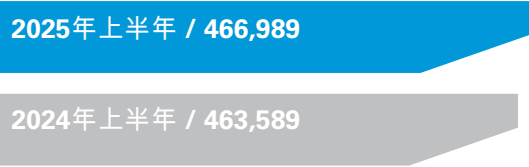
16	未經審核簡明合併資產負債表
18	未經審核簡明合併權益變動表
20	未經審核簡明合併現金流量表
23	未經審核簡明合併中期財務資料附註
43	中期財務資料的審閱報告
45	對中期業績若干事項的討論
47	其他資料

財務撮要

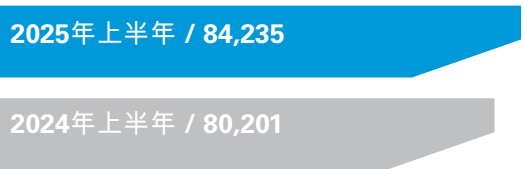
營運收入
(人民幣百萬元)



通信服務收入
(人民幣百萬元)



股東應佔利潤
(人民幣百萬元)



中期每股股息
(港元)



	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
營運收入(人民幣百萬元)	543,769	546,744
其中：通信服務收入(人民幣百萬元)	466,989	463,589
EBITDA ¹ (人民幣百萬元)	185,958	182,270
EBITDA率 ²	34.2%	33.3%
股東應佔利潤(人民幣百萬元)	84,235	80,201
股東應佔利潤率 ³	15.5%	14.7%
每股基本盈利(人民幣元)	3.90	3.75
每股股息－中期(港元)	2.75	2.60

¹ EBITDA = 營運利潤 + 折舊及攤銷
² EBITDA率 = EBITDA / 營運收入
³ 股東應佔利潤率 = 股東應佔利潤 / 營運收入

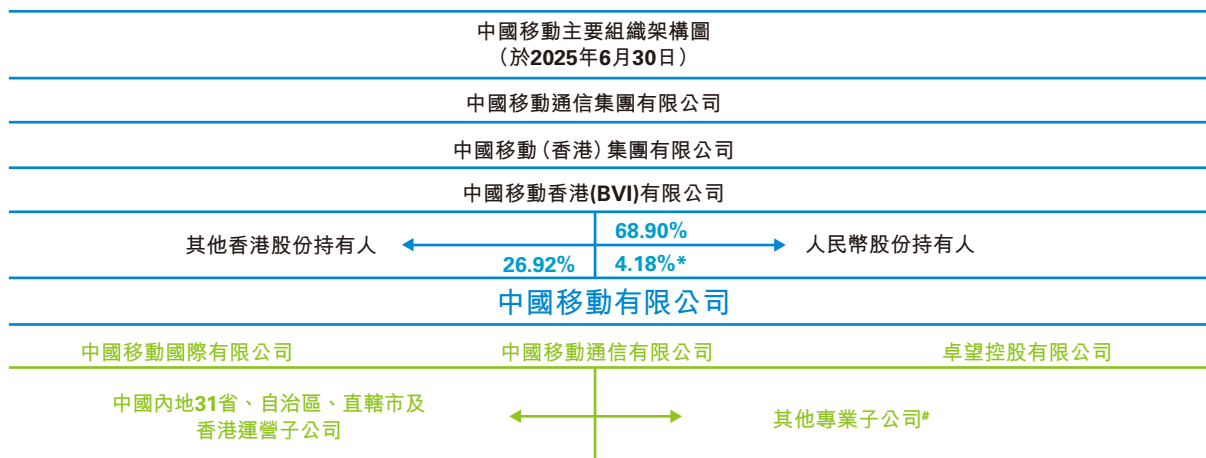
公司簡介

中國移動有限公司(「本公司」，包括子公司合稱為「本集團」)於1997年9月3日在香港成立。本公司股票於1997年10月23日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，並在1998年1月27日成為香港恒生指數成份股。2022年1月5日，本公司人民幣普通股(「人民幣股份」或「A股」)於上海證券交易所(「上海交易所」)主板掛牌上市。2023年6月19日，本公司於香港聯交所主板上市的股份(「香港股份」)增設人民幣櫃台交易。

本集團在中國內地所有三十一個省、自治區、直轄市以及香港特別行政區提供通信和信息服務，業務主要涵蓋個人、家庭、政企和新興市場的語音、數據、寬帶、專線、IDC、雲計算、物聯網等，是中國內地最大的通信

和信息服務供應商，亦是全球網絡和客戶規模最大、盈利能力和品牌價值領先、市值排名位居前列的世界級通信和信息運營商。於2025年6月30日，本集團的員工總數達45萬人，移動客戶總數達到10.05億戶，有線寬帶客戶總數達到3.23億戶。2025年上半年，本集團的營運收入達到人民幣5,438億元。

本公司的最終控股股東是中國移動通信集團有限公司(「中國移動集團公司」)。於2025年6月30日，該集團直接和間接持有本公司約69.09%的已發行總股數，餘下約30.91%由公眾股東持有。目前，本公司的債信評級等同於中國國家主權評級，為標普A+/前景穩定和穆迪評級A1/前景負面。



* 包含中國移動集團公司直接持有本公司的約0.20%股份

其他專業子公司包括：

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ● 中國移動通信集團設計院有限公司 ● 中國移動通信集團終端有限公司 ● 中移在綫服務有限公司 ● 中移(蘇州)軟件技術有限公司 ● 中移互聯網有限公司 ● 中移投資控股有限責任公司 ● 中移動金融科技有限公司 ● 中移(上海)信息通信科技有限公司 ● 中移雄安信息通信科技有限公司 ● 中國移動通信集團財務有限公司 ● 中移物聯網有限公司 | <ul style="list-style-type: none"> ● 中移動信息技術有限公司 ● 咪咕文化科技有限公司 ● 中移(杭州)信息技術有限公司 ● 中移鐵通有限公司 ● 中移系統集成有限公司 ● 中移(成都)信息通信科技有限公司 ● 中移支付有限公司 ● 中移信息系統集成有限公司 ● 中移園區建設發展有限公司 ● 中國移動香港財資有限公司 ● 中國移動(香港)創新研究院有限公司 |
|--|--|

董事長報告書

尊敬的各位股東：

2025年上半年，面對錯綜複雜的外部環境和諸多壓力挑戰，公司上下凝心聚力、攻堅克難，牢牢把握數智化轉型重要機遇，緊扣「一二二五」¹戰略實施思路，全面推進「三大計劃」²，深化改革攻堅、創新突破，深化轉型升級、動能轉換，深化精細運營、精益管理，經營業績穩健增長，發展質量不斷提高，數智化轉型取得新成效，向世界一流信息服務科技創新公司堅實邁進。

2025上半年業績表現

2025年上半年實現營運收入人民幣5,438億元，其中通信服務收入為人民幣4,670億元，同比增長0.7%。總連接數³達到38.15億，淨增1.45億。CHBN⁴中HBN收入佔通信服務收入比達到47.6%，同比提升2.6個百分點。數字化轉型收入⁵達到人民幣1,569億元，同比增長6.6%，佔通信服務收入比達到33.6%，同比提升1.9個百分點。

股東應佔利潤為人民幣842億元，同比增長5.0%；EBITDA⁶為人民幣1,860億元，同比增長2.0%，EBITDA佔通信服務收入比為39.8%，同比提升0.5個百分點，盈利能力繼續保持國際一流運營商領先水平。經營活動現金流入淨額為人民幣838億元，自由現金流為人民幣255億元。

為更好地回饋股東、共享發展成果，公司充分考慮盈利能力、現金流狀況及未來發展需要，決定2025年中期派息每股2.75港元⁷，同比增長5.8%，2025年全年以現金方式分配的利潤佔當年股東應佔利潤⁸的比例較2024年進一步提升，持續為股東創造更大價值。

¹ 錨定「世界一流信息服務科技創新公司」一個定位；加快推進「兩個轉變」，即從數量規模領先向質量效益效率領先轉變、從注重短中期業績完成向注重中長期價值增長轉變；一體發力「兩個新型」，即系統打造以5G、算力網絡、能力中台為重點的新型信息基礎設施、創新構建「連接+算力+能力」新型信息服務體系；主動激發「五個紅利」，即創新紅利、人心紅利、改革紅利、人才紅利、生態紅利

² 「兩個新型」升級計劃（新型信息基礎設施、新型信息服務體系）、「BASIC6」科創計劃（大數據、人工智能、安全、能力中台、算力網絡、6G）、「AI+」行動計劃

³ 總連接數包括移動電話、有線寬帶、物聯網卡、家庭設備、行業設備連接

⁴ 個人市場(C)、家庭市場(H)、政企市場(B)、新興市場(N)

⁵ 數字化轉型收入包括個人市場新業務（移動雲盤等）收入，家庭市場智慧家庭收入，政企市場DICT收入，物聯網收入，專綫收入，以及新興市場收入（不含國際基礎業務收入）

⁶ EBITDA = 營運利潤 + 折舊及攤銷

⁷ A股股息以人民幣支付，按照董事會宣派股息之日前一周的中國人民銀行公佈的港元對人民幣中間價平均值1港元折合人民幣0.909988元計算，金額為每股人民幣2.5025元

⁸ 公司利潤分配基數為國際財務報告會計準則股東應佔利潤



董事長報告書

基於規模的價值經營持續深化

公司堅持細分市場是基礎，把存量經營、價值經營作為長期性、戰略性工作，大力加強產品供給、產品創新，持續深化CHBN全向發力、融合發展，穩步推進轉型升級、動能轉換。

個人市場——存增一體 精細運營

我們以通信服務為切入點，加快向信息服務轉型，開展網齡成長計劃和全球通升級計劃，持續鞏固規模底座，由基於號卡的規模運營向基於客戶、家庭的價值運營升級，不斷挖掘需求、滿足需求、創造需求、引領需求，為客戶提供功能價值、體驗價值和情緒價值，個人市場基本保持平穩。上半年，個人市場收入為人民幣2,447億元。移動客戶達到10.05億戶，淨增56萬戶，其中5G網絡客戶達到5.99億戶，淨增4,691萬戶，滲透率59.6%。移動ARPU保持行業領先，為人民幣49.5元。

家庭市場——品牌引領 智家升級

我們著力構建以家庭為中心的新型融合經營體系，強化「移動愛家」品牌引領，以AI為核心能力驅動智慧家庭升級，加快「千兆+FTTR」發展，打造全方位數智化生活體驗，家庭市場保持良好增長。上半年，家庭市場收入為人民幣750億元，同比增長7.4%。家庭寬帶客戶達到2.84億戶，淨增623萬戶，其中千兆家庭寬帶客戶達到1.09億戶，同比增長19.4%，FTTR客戶達到1,840萬戶，同比增長264%。家庭客戶綜合ARPU達到人民幣44.4元，同比增長2.3%。

董事長報告書

政企市場——行業深耕 量質並重

我們加快推進政企市場體系升級，推進「四個自主」全面提升、「三大能力」全面增強⁹，著力提升標準產品增收貢獻、提高ICT項目效益水平，加速向高效開放的平台化運營模式轉型，政企市場保持良好增長。上半年，政企市場收入為人民幣1,182億元，同比增長5.6%。政企客戶數達到3,484萬家，淨增225萬家。加速「由雲向智」升級，移動雲收入達到人民幣561億元，同比增長11.3%。5G垂直行業應用保持領先，5G專網收入快速增長，達到人民幣61億元，同比增長57.8%。

To V車聯網市場快速發展，累計服務智能網聯汽車超6,900萬輛，建成首個車路雲一體化試點。商客市場成效明顯，商客套餐數達到3,695萬套，淨增1,011萬套。視聯網業務加快拓展，視聯網連接數增長20.9%，已實現8,938萬路視頻雲端互聯。低空經濟加速卡位，中移凌雲平台¹⁰全行業中標佔比達到38%。數聯網搶佔先機，作為國家數據流通主流技術設施與實踐方案，在7個試點城市快速佈局。

新興市場——創新突破 提升貢獻

我們著力推動國際業務、數字內容、金融科技、股權投資四大板塊創新拓展，新興市場保持良好增長。上半年，新興市場收入為人民幣291億元，同比增長9.3%。國際業務方面，進一步發揮國內國際兩個市場聯動效應，加強優質產品能力和解決方案出海，上半年國際業務收入達到人民幣140億元，同比增長18.4%。數字內容方面，不斷深化「內容+科技+融合創新」，上半年數字內容收入達到人民幣149億元，咪咕視頻AI智能觀賽累計使用超1.98億人次。金融科技方面，構建「通信+金融」產品體系，上半年產業鏈金融業務規模達到人民幣471億元，同比增長24.5%。股權投資方面，圍繞戰略性新興產業、未來產業關鍵領域進行投資佈局，按權益法核算的投資收益達到人民幣72億元，同比增長17.0%。

⁹ 「四個自主」指自主研發、自主集成、自主交付、自主運維；「三大能力」指前端銷售能力、解決方案能力、集成交付能力

¹⁰ 中國移動自主研發的5G網聯無人機管理運營平台

董事長報告書

三大計劃成效顯著——「兩個新型」全面升級

公司全面升級「兩個新型」，領先優勢不斷夯實，供給水平持續提高。

新型信息基礎設施不斷完善。「雙千兆」網絡保持領先。我們全力鍛造5G網絡領先優勢，上半年5G網絡投資共計人民幣258億元，累計開通5G基站超259.9萬個，淨增18.7萬個，全球率先實現核心網100%雲化融合。RedCap¹¹超73.2萬站，實現全國縣城以上連續覆蓋，有效擴大鄉鎮農村及室內覆蓋，積極推進通感一體、無源物聯網等技術創新及應用。精準建設千兆寬帶能力，截至2025年6月底，千兆覆蓋住戶達到5億戶。算力網絡持續引領。我們積極落實國家「東數西算」工程部署，構建技術和規模全面領先的全國性算力網絡，自建智能算力規模達到33.3 EFLOPS (FP16)；系統構建一體化算力光網，算力服務「1-5-20ms」三級時延圈持續建強；數據中心覆蓋全部國家樞紐節點，對外服務IDC機架超66萬架。能力中台賦能擴大。我們輸出統一封裝、靈活調用的「能力服務」，上半年上台能力超1,300項，調用總量達到8,035億次。打造梧桐大數據平台，匯聚沉澱數據規模超2,000PB，上半年調用量超1,100億次。

新型信息服務體系持續優化。供給水平顯著提高。我們順應經濟社會發展趨勢，以更優質、更豐富、更有科技含量的信息服務供給，引領、創造、滿足深層次信息服務需求。服務數字生活，17項產品客戶規模過億；服務產業煥新，累計打造5G行業商用案例超5萬個，97個國民經濟大類覆蓋86個；服務智慧城市，成功打造多個省市示範標桿，上半年簽約項目近1,300個。服務質效不斷提升。發佈「三個一」¹²服務舉措，推出十項服務承諾，開通服務監督平台，加快構建「全客戶、全業務、全流程、全場景」的數智服務卓越體驗保障體系，切實維護客戶權益，為客戶提供高品質服務。品牌建設持續深化。推進「1+4+4」戰略品牌體系¹³建設運營，煥新發佈「515移動愛家日」，推出「移動智企」商客品牌，品牌影響力持續提升，中國移動入選國際權威品牌數據與分析機構榜單全球品牌百強，品牌價值達到413億美元，同比提升33.1%¹⁴。營銷轉型深入推進。著力將中國移動APP打造為存量運營主陣地、客戶交互主平台，APP月活躍客戶超2.7億戶，同比增長49.8%；深化泛終端全渠道聯盟平台化運營，打造終端產業鏈上下游生態合作共同體，合作渠道商超20萬家。

¹¹ Reduced Capability，即5G輕量化

¹² 「三個一」即一套客戶服務承諾、一個服務監督平台、一個大服務體系

¹³ 「1+4+4」戰略品牌，即「中國移動」企業品牌，「全球通」「動感地帶」「神州行」「移動愛家」四大客戶品牌，「咪咕」「移動雲」「梧桐大數據」「九天」四大產品品牌

¹⁴ 根據凱度集團公佈的《2025年BrandZ最具價值全球品牌100強》榜單，中國移動品牌價值達413億美元，同比提升33.1%

董事長報告書

三大計劃成效顯著——「BASIC6」創新突破

公司充分發揮企業創新主體作用，以「BASIC6」科創計劃為核心構建優勢科創能力，深度賦能「兩個新型」升級計劃、「AI+」行動計劃，驅動向世界一流信息服務科技創新公司轉型發展。

科創體系日臻完善。優化「一體五環」¹⁵佈局，成立中移九天人工智能科技(北京)有限公司(九天人工智能研究院)，組建具身智能產業創新中心，設立人工智能安全治理研究中心，創建AI+新型工業化創新研究院。推進「四共」平台建設(共研發管理、共研發平台、共能力中台、共技術棧)，支撐中國移動特色IPD(集成產品開發)研發體系落地。建強成果轉化機制，升級科技創新與產業創新「雙擎驅動」的成果轉化金穗體系，對內聚焦降本增效，加速技術向能力的演進，促進共性能力應用推廣；對外聚焦數智賦能，加速能力向產品的匯聚，推動從技術到產品、從產品到產業的高效轉化。

創新成果不斷湧現。在關鍵核心技術攻關方面，建成全球首個6G小規模試驗網，「智簡內生6G原型系統」入選2025中關村論壇年會重大科技成果；算網智腦業務調度能力達業界領先水平，創新提出雲智算四層架構，發佈《雲智算技術白皮書》；3D全真視頻在CBA賽事首次實現全球小屏端規模商用，提供360度沉浸式觀賽體驗。在國際標準和高價值專利儲備方面，牽頭5G-A、6G國際標準立項數量居全球運營商前列，擔任3GPP RAN1主席，6G專利居全球運營商第一陣營；數據流通基礎框架、智能體相關內容納入ITU-T¹⁶國際標準研究範疇；牽頭制定的新一代互聯網基礎協議(SRv6)核心標準在IETF組織¹⁷正式發佈，成為全球規模部署的基礎性標準。公司榮獲中國專利獎金獎1項，有效專利總量超1.8萬件，穩居全球運營商前列。

¹⁵ 「一體五環」指由內環(研究院)、中環(專業公司)、外環(省公司、區域研發機構)、合作環(高校、企業聯合載體)、海外環(海外研發機構、國際組織等)構成的科技創新體系

¹⁶ 國際電信聯盟電信標準部門

¹⁷ 國際互聯網工程任務組

董事長報告書

前沿佈局持續加速。低空智聯網領域，構建「通感管導」低空智聯網技術體系，部署5G-A 4.9GHz通感一體基站滿足低空物流、低空安防等業務需求。人工智能領域，推出VLA¹⁸具身智能大模型，完成萬億參數級大模型先導試驗，九天大模型及智能體在MVBench、AndroidWorld等國際權威榜單名列前茅。新型工業化領域，九天●工業大模型入選2025全球工業大模型TOP 50第六名。量子領域，原創提出通量一體技術，量子計算雲平台總規模超1,200量子比特，業界領先。

三大計劃成效顯著——「AI+」行動蹄疾步穩

公司錨定「供給者、匯聚者、運營者」定位，AI創新發展和規模應用步伐加快，上半年AI直接收入實現高速增長。

「AI+」核心能力加速鍛造。增強大算力供給，呼和浩特、哈爾濱兩大萬卡級超大規模智算中心高效運營；構建全球領先的「算網大腦」，已在蕪湖等多個國家節點落地，總智算規模¹⁹達到61.3 EFLOPS (FP16)。大模型加速突破，全棧自主可控、行業深度賦能、多模態領先、安全可靠可信的「九天」通專大模型矩陣全新升級到3.0，重點佈局能源、交通、新型工業化、醫療、教育等超50款行業大模型；打造多模型和智能體聚合服務引擎MoMA，實現大小模型、不同模態、各類工具鏈與智能體的自主選擇、最優匹配，切實滿足客戶對AI「低成本、高性能、優體驗」的需求。大數據加速匯聚，打造超200款多模態數據標注治理工具，建成覆蓋32個行業、超3,500TB通用高質量數據集，支撐建設保定、長沙國家級數據標注基地。

「AI+」生態匯聚深入推進。上綫AI煥新社區，聚合央企和產業鏈力量，打造面向全社會的人工智能開源開放創新載體，匯聚超200個通用及垂直行業大模型，覆蓋13類行業近160個高質量數據集，首批開放來自16個行業共計40個央企戰略性高價值場景。構築智能共創平台，設立AI訓練、評測、產業創新三大基地，組建國際科學智能聯盟，加速跨產業、跨學科融合創新。強化產業投資佈局，豐富鏈長基金、直投等產投協同模式，打造AI能力聯合艦隊，推進參股企業供需對接、能力共建。

¹⁸ 視覺—語言—動作

¹⁹ 總智算規模包括自建及租賃智算規模

董事長報告書

「AI+」應用創新百花齊放。面向千行百業，建強AI+DICT服務體系，上半年AI+DICT簽約項目達到1,485個，聯合能源、水利、農業等行業央企共建行業大模型，賦能新型工業化走深走實，助力各行各業數智化轉型發展。面向千家萬戶，推動全量產品和服務嵌入AI，「AI化產品」客戶合計近2億戶；發佈AI智能助理靈犀智能體2.0，月活躍客戶突破6,000萬戶；聯合行業龍頭企業，發佈AI智能終端、智能機器人、智能網聯汽車等首批信息消費「新三樣」產品。面向千城萬村，聚焦公共安全、應急響應、社區服務等社會治理需求，全面升級城市超腦，支撐超4,800個智慧城市、數字鄉村項目。

與此同時，公司系統優化數智化領域組織體系，設立數智化部，大力推進AI人才隊伍建設，推動AI深度融入生產經營管理各領域。AI+網絡運營，8個高價值場景達到L4高階自智；AI+研發設計，部署研發領域AI智能體，在5家子企業試點研發大模型智能編碼助手；AI+營銷服務，「增強智能客服」大模型應用擴大，「AI+服務」佔比較去年底提升5.7個百分點；AI+經營管理，「AI+」覆蓋辦公、人力、財務、審計、供應鏈等多領域百項場景。7萬數智員工在崗應用，累計減負700萬天。

改革效能充分釋放

公司持續深化改革和管理創新，內生動力、創新活力、發展潛力有效激發。

企業改革走深走實。機制改革縱深推進，進一步全面深化改革有序推動，多項重點改革舉措落地實施；加強戰客、商客領域組織保障，優化數智化領域、人工智能領域組織體系；深化子企業治理機制改革，制度體系更加健全；持續推動員工隊伍結構優化，提升隊伍能力，不斷健全用工市場化管理機制。科學管理不斷加強，優化「管戰建」協同機制，推進「戰略+運營」管控型總部建設，進一步提升戰略執行能力；持續深化精益管理，把「精準、精細、精益」貫穿到經營管理工作全流程；圍繞成本、資金、資產等各要素，深入開展提質增效專項行動。基層改革落地見效，聚焦科技創新和市場化改革雙輪驅動，持續深化「科改行動」「雙百行動」子企業改革。優化專精特新團隊培育機制，累計9家榮獲省級以上「專精特新」企業認證。建強「特區+重點團隊+儲備庫」科研特區體系，在科研管理、人才培育、創新激勵方面推行新機制、新模式。

董事長報告書

開放合作鞏固擴大。加強戰略合作，積極與各級政府、企業、高校廣泛建立並深化戰略合作夥伴關係，促進信息服務跨界協同，助力新質生產力發展。**加強資本合作**，大力推進人工智能、天地一體網絡、算力網絡、量子計算等戰略性新興產業和未來產業投資佈局，產投協同力度持續加大。**加強創新合作**，深入實施「聯創+」計劃，不斷深化產學研用融合創新，5G及新一代移動通信、算力網絡創新聯合體高效運轉，能力出海協同研發管理平台持續建強。**加強產業合作**，提升鏈長帶動效能，啟動實施「產業鏈強鏈計劃」，持續提升產業引領力和產業韌性，打造高質量產業集群；持續發揮GTI國際合作平台作用，匯聚424家國際運營商、產業合作夥伴。

ESG表現贏得廣泛讚譽

我們秉持誠信、透明、公開、高效的原則，嚴格遵守上市公司監管要求，確保高水平的公司治理。切實保障股東合法權益，保持董事會高效運作，優化提升投資者關係管理水平，不斷增進市場認同；持續築牢依法合規經營防線，合規管理體系更加健全，依法治企能力和合規管理能力不斷提升；強化穿透式監管，在全面覆蓋的基礎上聚焦重點領域，提升風險預警能力和風險管控效果，護航公司持續健康發展。

我們高度重視可持續發展，秉持「至誠盡性、成己達人」的履責理念，充分發揮企業專長，持續在引領新型信息服務、賦能美好數智未來、支持區域協調發展、加強數字人才培育、推進數智鄉村振興、踐行綠色低碳運營、築牢網絡安全防線、防範治理電信網絡詐騙、助力搶險救災、開展公益慈善等領域貢獻力量，贏得社會各界廣泛讚譽。2025年2月，中央廣播電視總台、中國企業改革與發展研究會授予中國移動「ESG榜樣示範基地」稱號。

董事長報告書

未來展望

當前，公司正處於戰略機遇期、改革攻堅期、動能轉換期「三期交織」的關鍵階段，既面臨諸多壓力挑戰，更具廣闊的發展空間。一方面，行業轉型壓力愈發凸顯。人口紅利加速消退，傳統通信需求漸趨飽和，市場競爭有所加劇。新型業務仍在培育中，新舊增長動能亟需加速轉換。另一方面，數智時代機遇更加廣闊。AI發展日新月異，技術演進和產業落地齊頭並進，加速重塑人類生活、生產、治理方式，孕育「碳矽融合」的新發展動能，為行業發展帶來廣闊前景。一是以AI智能終端、智能網聯汽車、智能機器人為代表的矽基個體數量將急劇增加，促進網絡連接規模的成倍增長。二是數字空間與現實世界將深度融合，極大激發算力、數據等全社會共性需求。三是碳矽深度協同的大規模創新生態將加速形成，催生更多軟硬一體、形態多元的新產品新應用，開闢一批百億級、千億級的智能經濟新賽道。

面對機遇與挑戰，公司將完整、準確、全面貫徹新發展理念，堅定信心、保持定力、守正創新、穩中求進，緊扣「一二二五」戰略實施思路，全面實施「三大計劃」，全面推進「三個深化」²⁰，抓細抓實經營發展，促進經營效益、增長潛力、發展價值持續提升；大力提升服務質效，做實承諾踐諾，以滿意服務塑造差異化競爭優勢；持續深化改革落地，加快科技創新突破，進一步提升整合能力、集成能力和運營能力三大轉型能力；全面落實「人工智能+」行動，加快釋放AI+規模效應，培育轉型發展新動能，高水平建設世界一流信息服務科技創新公司，為廣大股東、客戶創造更大價值。

致謝

最後，借此機會代表董事會對全體股東、廣大客戶和社會各界一直以來給予的支持幫助，對全體員工的辛勤付出致以衷心感謝！



楊杰
董事長

香港，2025年8月7日

²⁰ 深化改革攻堅，創新突破，深化轉型升級，動能轉換，深化精細運營、精益管理

未經審核簡明合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止6個月	
		2025年 百萬元	2024年 百萬元
營運收入	5		
通信服務收入		466,989	463,589
銷售產品收入及其他		76,780	83,155
		543,769	546,744
營運支出			
網絡運營及支撐成本	6	139,882	142,682
折舊及攤銷		95,413	96,536
僱員薪酬及相關成本		77,393	75,052
銷售費用		28,784	29,222
銷售產品成本		74,730	81,520
其他營運支出	7	37,022	35,998
		453,224	461,010
營運利潤		90,545	85,734
其他利得		1,823	1,814
利息及其他收入	8	9,192	11,123
融資成本		(1,684)	(1,672)
按權益法核算的投資收益		7,197	6,150
除稅前利潤		107,073	103,149
稅項	9	(22,800)	(22,892)
本期間利潤		84,273	80,257
本期間其他綜合收益，除稅後：			
以後不會重分類至損益的項目			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的			
金融資產的公允價值變動		196	(6)
應佔按權益法核算的投資的其他綜合收益		25	3
以後可能重分類至損益的項目			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的			
金融資產的公允價值變動		214	136
外幣報表折算差額		(338)	677
應佔按權益法核算的投資的其他綜合(虧損)/收益		(569)	735
本期間總綜合收益		83,801	81,802

未經審核簡明合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止6個月	
		2025年 百萬元	2024年 百萬元
股東應佔利潤：			
本公司股東		84,235	80,201
非控制性權益		38	56
本期間利潤		84,273	80,257
股東應佔總綜合收益：			
本公司股東		83,757	81,735
非控制性權益		44	67
本期間總綜合收益		83,801	81,802
每股盈利－基本	11(a)	人民幣3.90元	人民幣3.75元
每股盈利－攤薄	11(b)	人民幣3.87元	人民幣3.73元

未經審核簡明合併資產負債表

於2025年6月30日(以人民幣列示)

	附註	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
資產			
非流動資產			
固定資產	12	673,565	714,494
在建工程	12	95,328	74,271
使用權資產		81,508	80,625
土地使用權		14,255	14,440
商譽		35,305	35,301
開發支出		3,141	2,157
其他無形資產		33,529	36,364
按權益法核算的投資	13	199,355	198,563
遞延稅項資產		54,333	50,755
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	14	29,456	13,928
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	242,399	209,422
以攤餘成本計量的其他金融資產	16	7,357	7,331
銀行存款		61,316	54,413
其他非流動資產		52,119	47,504
		1,582,966	1,539,568
流動資產			
存貨		11,378	11,229
合同資產		21,813	20,665
應收賬款	15	105,822	75,741
其他應收款		19,725	16,511
應收票據		452	1,103
預付款項		9,977	8,315
預付所得稅		410	259
其他非金融資產		26,591	27,961
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	145,688	153,194
以攤餘成本計量的其他金融資產	16	12,656	11,306
銀行存款		95,696	74,966
現金及現金等價物		94,566	167,309
		544,774	568,559
總資產		2,127,740	2,108,127

未經審核簡明合併資產負債表

於2025年6月30日(以人民幣列示)

	附註	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
權益及負債			
負債			
流動負債			
應付賬款及應計費用	17	315,945	354,341
應付票據		18,440	40,843
合同負債		40,365	54,964
預收款項		76,534	79,920
其他應付款		109,837	53,397
應付所得稅		17,808	17,041
租賃負債		37,495	32,512
		616,424	633,018
非流動負債			
租賃負債		54,437	55,930
遞延收入		9,575	9,274
設定受益計劃及其他職工福利負債		6,902	7,006
遞延稅項負債		3,590	3,877
其他非流動負債		2,618	2,483
		77,122	78,570
總負債		693,546	711,588
權益			
股本	19	466,761	461,838
儲備		962,910	930,194
歸屬於本公司股東權益		1,429,671	1,392,032
非控制性權益		4,523	4,507
總權益		1,434,194	1,396,539
總權益及負債		2,127,740	2,108,127

未經審核簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月（以人民幣列示）

	本公司股東應佔權益						非控制性		總權益 百萬元
	股本 百萬元	資本儲備 百萬元	匯兌儲備 百萬元	中國法定 儲備 百萬元	其他儲備 百萬元	保留利潤 百萬元	總計 百萬元	權益 百萬元	
於2024年1月1日	455,001	(263,336)	2,068	367,535	3,303	777,161	1,341,732	4,253	1,345,985
截至2024年6月30日止6個月的權益變動：									
本期間利潤	-	-	-	-	-	80,201	80,201	56	80,257
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的									
金融資產的公允價值變動	-	-	-	-	119	-	119	11	130
外幣報表折算差額	-	-	677	-	-	-	677	-	677
應佔按權益法核算的投資的其他綜合收益	-	-	-	-	738	-	738	-	738
本期間總綜合收益	-	-	677	-	857	80,201	81,735	67	81,802
本期間支付股息(附註10(b))	-	-	-	-	-	(46,924)	(46,924)	-	(46,924)
股票期權行使	2,902	(198)	-	-	-	-	2,704	-	2,704
股票期權激勵計劃									
— 股票期權的價值(附註18)	-	314	-	-	-	-	314	-	314
應佔按權益法核算的投資的其他儲備變動	-	50	-	-	-	-	50	-	50
股份回購	-	-	-	-	-	(141)	(141)	-	(141)
其他	-	28	-	-	14	32	74	5	79
於2024年6月30日	457,903	(263,142)	2,745	367,535	4,174	810,329	1,379,544	4,325	1,383,869

未經審核簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益						總計 百萬元	非控制性 權益 百萬元	總權益 百萬元
	股本 百萬元	資本儲備 百萬元	匯兌儲備 百萬元	中國法定 儲備 百萬元	其他儲備 百萬元	保留利潤 百萬元			
於2025年1月1日	461,838	(263,099)	2,960	380,801	4,858	804,674	1,392,032	4,507	1,396,539
截至2025年6月30日止6個月的權益變動：									
本期間利潤	-	-	-	-	-	84,235	84,235	38	84,273
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的									
金融資產的公允價值變動	-	-	-	-	404	-	404	6	410
外幣報表折算差額	-	-	(338)	-	-	-	(338)	-	(338)
應佔按權益法核算的投資的其他綜合虧損	-	-	-	-	(544)	-	(544)	-	(544)
本期間總綜合收益	-	-	(338)	-	(140)	84,235	83,757	44	83,801
本期間支付股息(附註10(b))	-	-	-	-	-	(49,144)	(49,144)	(28)	(49,172)
股票期權行使	4,923	(307)	-	-	-	-	4,616	-	4,616
股票期權激勵計劃									
一股票期權的價值(附註18)	-	126	-	-	-	-	126	-	126
應佔按權益法核算的投資之其他									
儲備變動及其他變動	-	(1,763)	-	-	-	-	(1,763)	-	(1,763)
其他	-	17	-	-	30	-	47	-	47
於2025年6月30日	466,761	(265,026)	2,622	380,801	4,748	839,765	1,429,671	4,523	1,434,194

未經審核簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月(以人民幣列示)

		截至6月30日止6個月	
	附註	2025年 百萬元	2024年 百萬元
經營業務			
除稅前利潤		107,073	103,149
調整：			
— 折舊及攤銷		95,413	96,536
— 利息及其他收入	8	(9,192)	(11,123)
— 融資成本		1,684	1,672
— 按權益法核算的投資收益		(7,197)	(6,150)
— 其他		13,391	12,697
營運資金變動前的經營業務現金流		201,172	196,781
存貨增加		(423)	(781)
合同資產增加		(1,873)	(815)
合同成本(增加)/減少		(3,575)	1,388
應收賬款增加		(42,525)	(41,273)
其他應收款增加		(1,670)	(1,834)
應收票據減少		651	509
預付款項增加		(1,662)	(580)
其他非金融資產減少		1,369	380
應付賬款及應計費用(減少)/增加		(23,254)	15,220
應付票據減少		(16,334)	(7,337)
合同負債減少		(14,599)	(20,785)
預收款項減少		(3,386)	(4,289)
遞延收入增加/(減少)		301	(36)
其他應付款增加		15,742	17,571
其他		(43)	851
經營業務產生的現金流入		109,891	154,970
稅項			
— 已付中國內地和其他國家及地區企業所得稅		(25,963)	(23,354)
— 已付香港利得稅		(96)	(239)
經營業務現金流入淨額		83,832	131,377

未經審核簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月(以人民幣列示)

	截至6月30日止6個月	
	2025年 百萬元	2024年 百萬元
投資業務		
購置固定資產、其他無形資產等非流動資產所付款項	(75,540)	(73,460)
出售和註銷固定資產等非流動資產所得款項	293	369
購買定期存款	(62,763)	(44,909)
提取定期存款	34,790	19,795
中國移動財務公司的法定存款準備金減少	210	1,568
購買以攤餘成本計量的其他金融資產	(52,736)	(22,863)
處置以攤餘成本計量的其他金融資產	51,396	35,638
已收利息及其他金融投資收入	3,958	4,817
購買按權益法核算的投資所付款項	(144)	—
已收按權益法核算的投資之股息	1,749	1,836
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(45,239)	(31,100)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24,866	25,164
購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	(15,093)	(2,634)
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	—	297
其他	4	—
投資業務現金流出淨額	(134,249)	(85,482)

未經審核簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月(以人民幣列示)

		截至6月30日止6個月	
	附註	2025年 百萬元	2024年 百萬元
融資業務			
已收股票期權行權款		5,074	2,704
已付本公司股東股息		(49,144)	(46,924)
已付附屬公司非控股股東股息		(15)	—
已付中國移動集團短期存款利息		(208)	(14)
淨收到的中國移動集團短期存款	20(a)	40,686	6,161
償還租賃負債本金及利息		(18,034)	(17,297)
股份回購支付的現金		—	(141)
其他		(491)	(3)
融資業務現金流出淨額		(22,132)	(55,514)
現金及現金等價物淨減少		(72,549)	(9,619)
期初現金及現金等價物		167,309	141,559
外幣匯率變動的影響		(194)	133
期末現金及現金等價物		94,566	132,073

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

1 基本信息

中國移動有限公司(「本公司」)於1997年9月3日在中華人民共和國(「中國」)香港特別行政區(「香港」)註冊。本公司及各附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務是在中國內地及香港提供通信及信息相關服務(就本未經審核簡明合併中期財務資料而言，中國內地不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣)。本公司的直接控制方為中國移動香港(BVI)有限公司(註冊地為英屬維爾京群島)，本公司的最終控制方為中國移動通信集團有限公司(「中國移動集團公司」，註冊地為中國內地)。本公司註冊辦公地址為香港中環皇后大道中99號中環中心60樓。

本公司的普通股分別於1997年10月23日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)和2022年1月5日在上海證券交易所(「上海交易所」)上市。

2 編製基準

本截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明合併中期財務資料乃按照相互一致的國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」和香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製，亦符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)的適用披露要求。

本集團在編製符合國際會計準則/香港會計準則第34號規定的未經審核簡明合併中期財務資料時所做的判斷、估計和假設，會影響會計政策的應用和按目前情況為基準計算的呈報資產和負債、收入和支出的金額。實際結果可能與估計金額有異。

本未經審核簡明合併中期財務資料應當結合本公司截至2024年12月31日止年度的財務報表一併閱讀。本集團的金融風險管理政策已載列於本公司2024年年報的財務報表中。截至2025年6月30日止六個月，該等政策沒有重大改變。

自截至2024年12月31日止年度的財務報表刊發以來，並無須於本集團未經審核簡明合併中期財務資料中予以闡述的對本集團的財務狀況變動和業績表現確屬重要的事件和交易。此未經審核簡明合併中期財務資料沒有包括按照《國際財務報告會計準則》或《香港財務報告會計準則》規定編製完整財務報表所需的所有資料。

本未經審核簡明合併中期財務資料已由本公司董事會於2025年8月7日批准刊發。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 編製基準(續)

本集團簡明合併中期財務資料雖未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。本集團簡明合併中期財務資料亦經本公司核數師，畢馬威會計師事務所，按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號—「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的無重大修訂獨立審閱報告載於本中期報告第43至44頁。

與截至2024年12月31日止年度有關並包括在本截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明合併中期財務資料內作為比較資料的財務資料，並不構成本公司該年度的法定年度合併財務報表，但摘錄自該等財務報表。根據香港《公司條例》(第622章)第436條須披露與此等法定財務報表有關的進一步資料如下：

本公司已根據香港《公司條例》(第622章)第662(3)條及附表6第3部分的規定，向公司註冊處處長呈交截至2024年12月31日止年度的財務報表。

本公司的核數師已就該財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見，亦無提述核數師在不就該等報告作保留的情況下以強調的方式促請有關人士注意的任何事項，也沒有載列根據香港《公司條例》(第622章)第406(2)條、407(2)或(3)作出的陳述。

3 重要會計政策

除下列所述外，編製本未經審核簡明合併中期財務資料採用之會計政策與截至2024年12月31日止年度的財務報表所採用之會計政策一致。

下列新增或經修訂的準則於本集團2025年1月1日開始的財政年度首次強制執行且適用於本集團：

- 對國際會計準則/香港會計準則21「匯率變動的影響」的修訂：缺乏可兌換性

採納以上新增或經修訂的準則並沒有對本集團之未經審核簡明合併中期財務資料產生任何重大影響。

本集團並未採用任何在本期間內尚未生效的新準則或解釋。本集團正評估這些準則的影響，並將在日後財務報告期間按要求採用相關的準則。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

4 分部報告

經營分部是本集團可賺取收入及產生費用的商業活動的組成部分，本集團的經營分部是以主要經營決策者定期審閱的以進行資源分配及業績評估為目的的內部財務報告為基礎而確定。本公司之執行董事已被認定為主要經營決策者。在所呈列的期間內，由於本集團僅從事通信及信息相關服務，因此本集團整體作為一個經營分部。由於本集團絕大部分經營業務於中國內地進行，所以沒有列示地區資料。本集團位於中國內地以外的資產及由中國內地以外的活動所產生的營運收入均少於本集團資產及營運收入的5%。

5 營運收入

	截至6月30日止6個月	
	2025年 百萬元	2024年 百萬元
通信服務收入		
語音業務	34,195	36,275
短彩信業務	16,111	16,225
無綫上網業務	195,489	205,064
有綫寬帶業務	68,568	62,971
應用及信息服務	136,674	129,005
其他	15,952	14,049
	466,989	463,589
銷售產品收入及其他	76,780	83,155
	543,769	546,744

本集團營運收入主要為與客戶之間的合同產生的收入，其餘營運收入金額不重大。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

6 網絡運營及支撐成本

		截至6月30日止6個月	
	註	2025年 百萬元	2024年 百萬元
維護支撐相關成本		95,398	96,382
能源使用費		21,267	21,234
鐵塔使用費	(i)	11,466	11,991
電路、網元及其他資產使用費	(ii)	8,409	9,579
其他		3,342	3,496
		139,882	142,682

註：

- (i) 鐵塔使用費包含使用通信鐵塔的非租賃部分(維護、使用若干附屬設施及其他相關支撐服務)及租賃部分直接計入當期損益的不基於指數或利率的可變租賃付款額。
- (ii) 電路、網元及其他資產使用費主要包括與使用電路、網元及其他資產相關的非租賃部分及豁免確認使用權資產及租賃負債的租賃部分，如短期租賃付款額、低價值資產租賃付款額和直接計入當期損益的不基於指數或利率的可變租賃付款額。

7 其他營運支出

		截至6月30日止6個月	
		2025年 百萬元	2024年 百萬元
網間互聯支出		15,503	14,214
預期信用減值損失		12,995	12,027
存貨減值損失		274	191
固定資產及其他無形資產出售和註銷淨虧損		78	12
合作研發費用		1,097	2,005
稅金及附加		1,944	1,778
其他		5,131	5,771
		37,022	35,998

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

8 利息及其他收入

	截至6月30日止6個月	
	2025年 百萬元	2024年 百萬元
利息收入	2,965	2,980
持有/處置金融資產淨利得	6,227	8,143
	9,192	11,123

9 稅項

		截至6月30日止6個月	
	註	2025年 百萬元	2024年 百萬元
本期稅項			
本期間按估計應課稅利潤提撥的中國內地			
和其他國家及地區企業所得稅準備	(i)	26,192	22,506
本期間按估計應課稅利潤提撥的香港利得稅準備	(ii)	482	347
		26,674	22,853
遞延稅項			
暫時性差異的產生和轉回，淨額		(3,874)	39
		22,800	22,892

註：

- (i) 中國內地和其他國家及地區企業所得稅準備是按應課稅利潤以本集團所屬營運地區的適用稅率計算。本公司的子公司主要在中國內地經營業務。截至2025年6月30日止六個月的中國企業所得稅準備是根據相關的中國所得稅法規，按估計應課稅利潤基於法定稅率25%（截至2024年6月30日止六個月：25%）計算，本公司部分附屬公司享受15%優惠稅率（截至2024年6月30日止六個月：15%）。並且本公司的中國子公司若干研發費用享受100%（截至2024年6月30日止六個月：100%）的額外稅項減免。
- (ii) 截至2025年6月30日止六個月的香港利得稅準備是按應課稅利潤以16.5%（截至2024年6月30日止六個月：16.5%）計算。
- (iii) 根據國家稅務總局於2009年頒佈的《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（「2009通知」），本公司被認定為中國非境內註冊居民企業。相應地，本公司來源於中國境內子公司的股息收入免於繳納中國企業所得稅。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

10 股息

(a) 本期間股息

	截至6月30日止6個月	
	2025年 百萬元	2024年 百萬元
於資產負債表日後宣派一般中期股息每股港幣2.750元 (折合約人民幣2.508元)(2024年：港幣2.600元 (折合約人民幣2.373元))	54,199	50,882

建議/核准分派的每股一般中期股息/一般末期股息乃以港元宣派，並折算為人民幣進行披露，折算匯率分別參考2025年6月30日及2024年12月31日(2024年：2024年6月28日及2023年12月29日)之中國國家外匯管理局公佈的結算匯率。

由於以港幣計量的一般中期股息乃於資產負債表日後宣派，故此並未確認於2025年6月30日的負債項內。如本財務報表批核日起至實施2025年中期股息的股權登記日本公司已發行股份總數發生變動，本公司擬維持每股派息金額不變，相應調整利潤分配總額。

根據2009通知及中國企業所得稅法，對於在股權登記日名列本公司股東名冊上的非個人且非居民企業股東，本公司在派發港股股東股息時有義務代扣代繳10%的企業所得稅。

(b) 屬於上一財政年度，並於本期間核准及支付的股息

	截至6月30日止6個月	
	2025年 百萬元	2024年 百萬元
屬於上一財政年度，並於本期間核准及支付的一般 末期股息每股港幣2.490元(折合約人民幣2.306元) (2024年：港幣2.400元(折合約人民幣2.175元))	49,144	46,924

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2025年6月30日止六個月的每股基本盈利是按照本期間的本公司股東應佔利潤人民幣84,235百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣80,201百萬元)及已發行股份的加權平均數21,572,913,687股(截至2024年6月30日止六個月：21,407,141,693股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

計算所列期間之每股攤薄盈利時，本集團已考慮了以下潛在賦予其持有人享有取得普通股權利的安排：

- (i) 期間內本集團的一家聯營公司已發行的可轉換公司債券(「可轉換公司債券」)(附註14)；
- (ii) 期間內本公司已發行的股票期權(附註18)；

該兩項安排對所列兩個期間的每股盈利均具有攤薄效應。其中，(i)可轉換公司債券在持有期間假定轉換將減少本公司股東應佔利潤(截至2024年6月30日止六個月：減少)，及(ii)以假定期間末即為業績考核期期末時可確定業績條件滿足為限，行權價格低於股票期權發行期間的本公司於香港聯交所普通股之平均市場價格時，假設自期初已行權將增加加權平均普通股數量(截至2024年6月30日止六個月：增加)。

截至2025年6月30日止六個月，每股攤薄盈利是基於本期間內已調整所有稀釋性潛在普通股影響後的本公司股東應佔利潤人民幣84,113百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣80,169百萬元)及股份加權平均數21,728,883,925股(截至2024年6月30日止六個月：21,510,078,365股)計算得出。

(i) 本公司股東應佔利潤(攤薄)

	截至6月30日止6個月	
	2025年 百萬元	2024年 百萬元
計算每股基本盈利使用的本公司股東應佔利潤	84,235	80,201
加：應佔聯營公司利潤的變化	134	146
減：本集團持有的可轉換公司債券公允價值利得及利息收入， 除稅後	(256)	(178)
計算每股攤薄盈利使用的本公司股東應佔利潤	84,113	80,169

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

11 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利(續)

(ii) 股份加權平均數(攤薄)

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
期內已發行股份加權平均數	21,572,913,687	21,407,141,693
因假定行使股票期權而產生的攤薄數	155,970,238	102,936,672
期內股份加權平均數(攤薄)	21,728,883,925	21,510,078,365

12 固定資產及在建工程

截至2025年6月30日止六個月，本集團增置固定資產及在建工程的成本合計為人民幣55,796百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣62,969百萬元)，計入未經審核簡明合併綜合收益表的固定資產折舊為人民幣71,973百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣73,108百萬元)。

13 於聯營公司及合營安排之投資

於未經審核簡明合併資產負債表中確認的金額如下：

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
聯營公司	198,756	197,954
合營公司	599	609
	199,355	198,563

(a) 主要聯營公司

主要聯營公司均為上市公司，其詳情如下：

聯營公司名稱	註冊成立及 經營地點	由本公司或 附屬公司 持有權益 百分比	主要業務
上海浦東發展銀行股份有限公司 (「浦發銀行」)	中國	18%	提供銀行業服務
中國鐵塔股份有限公司 (「中國鐵塔」)	中國	28%	提供通信鐵塔建設、維護、運營服務

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

13 於聯營公司及合營安排之投資(續)

(a) 主要聯營公司(續)

- (i) 上市聯營公司權益的公允價值以資產負債表日的未扣除任何交易成本的市場報價(第一層次估值：活躍市場中未經調整的報價)為準，披露如下：

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	賬面金額 百萬元	公允價值 百萬元	賬面金額 百萬元	公允價值 百萬元
浦發銀行	126,037	74,048	125,465	54,896
中國鐵塔	55,899	50,292	55,461	50,978

- (ii) 本集團於每個報告期末對聯營公司及合營公司權益是否具有減值的客觀證據進行評估。

於2025年6月30日，對浦發銀行投資基於公開市場報價的公允價值為人民幣74,048百萬元(於2024年12月31日：人民幣54,896百萬元)，低於賬面值41.2%(於2024年12月31日：56.3%)。本集團管理層執行了減值評估，並聘請有資格的獨立估值專家，根據使用價值確定相應的可收回金額。計算時使用浦發銀行五年預測期以及其後推斷至永續期間的稅前現金流量進行預測。於2025年6月30日，稅前貼現率為10.6%，乃根據用以評估中國內地的性質相似的投資的資本成本而確定。預測的浦發銀行未來現金流量涉及管理層判斷。關鍵假設參考外部信息來源確定。根據管理層評估結果，於2025年6月30日無需對該投資計提減值準備。

於2025年6月30日，對中國鐵塔投資基於公開市場報價的公允價值為人民幣50,292百萬元(於2024年12月31日：人民幣50,978百萬元)，低於賬面值10.0%(於2024年12月31日：8.1%)。根據管理層評估，於2025年6月30日無需對該投資計提減值準備。

於2025年6月30日，對其他聯營及合營公司的投資不存在減值跡象。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

13 於聯營公司及合營安排之投資(續)

(b) 於共同經營之投資

為高效提升5G網絡覆蓋，本集團與中國廣播電視網絡有限公司(「中國廣電」)訂立了一系列具體合作協議(「共建共享協議」)以共建共享700MHz 5G無線網絡。根據共建共享協議，雙方圍繞中國廣電獲得的國家相關部門授權使用的700MHz全部頻率共建共享700MHz無線網絡(包括但不限於基站、天線等設備資產)。雙方聯合確定網絡建設計劃，未經另一方同意，任何一方不得處置(轉讓、抵押、質押等)其所享有的合作範圍內的全部或部分700MHz無線網絡資產所有權。本集團先行承擔共建共享協議約定範圍內700MHz 5G無線網絡全部建設費用，並在法律上享有上述無線網絡資產所有權。中國廣電按雙方基於公平合理協商的條款向本集團支付網絡使用費，因此，雙方均享有700MHz無線網絡使用權。在遵守相關法律、法規及監管要求的前提下，中國廣電可分階段向本集團按屆時公允評估價購買50%的700MHz 5G無線網資產。

14 金融工具公允價值計量

(a) 確定金融工具公允價值的方法

下表列示了本集團在每個資產負債表日持續以公允價值計量的金融工具於本報告期末的公允價值信息及其公允價值計量的層次。公允價值計量結果所屬層次取決於對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次的輸入值。不同層次輸入值的定義如下：

- 第一層次估值：在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價。
- 第二層次估值：不能滿足第一層需要的可觀察輸入值，且不使用重要的不可觀察輸入值。
- 第三層次估值：以重要的不可觀察輸入值計量的公允價值。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

14 金融工具公允價值計量(續)

(b) 持續以公允價值計量的金融資產

以下表格呈列本集團於2025年6月30日以公允價值計量的資產：

	第一層 百萬元	第二層 百萬元	第三層 百萬元	合計 百萬元
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
銀行理財產品	—	—	249,108	249,108
資產管理計劃	—	—	58,580	58,580
債券基金及貨幣基金	68,619	—	—	68,619
可轉換公司債券	10,244	—	—	10,244
權益投資及其他	—	—	1,536	1,536
	78,863	—	309,224	388,087
以公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的金融資產	29,244	—	212	29,456
合計	108,107	—	309,436	417,543

以下表格呈列本集團於2024年12月31日以公允價值計量的資產：

	第一層 百萬元	第二層 百萬元	第三層 百萬元	合計 百萬元
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
銀行理財產品	—	—	240,130	240,130
資產管理計劃	—	—	53,164	53,164
債券基金	57,784	—	—	57,784
可轉換公司債券	9,903	—	—	9,903
權益投資及其他	98	—	1,537	1,635
	67,785	—	294,831	362,616
以公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的金融資產	13,719	—	209	13,928
合計	81,504	—	295,040	376,544

註：本集團的資產管理計劃為國內公募基金、證券公司及其他金融機構發行的中低風險底層資產，其資金主要投向為貨幣市場工具、國債、央行票據、地方政府債券、高信用等級的企業債券、債權資產及少量股票投資。

本集團的可轉換公司債券為浦發銀行於上海交易所公開發行的可轉換公司債券。截至2025年及2024年6月30日止六個月期間，本集團未將浦發銀行可轉換公司債券轉換為其普通股。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

14 金融工具公允價值計量(續)

(c) 第三層級公允價值計量項目採用的估值技術和重要參數的定性資訊如下：

分類為第三層級金融資產主要包括銀行理財產品、資產管理計劃及非上市權益投資。銀行理財產品和資產管理計劃的公允價值是參照交易對手金融機構提供的資產負債表日的資產淨值進行計量，重大不可觀察輸入值為淨資產，其公允價值隨資產淨值同向變化。非上市權益投資的公允價值採用市場法進行計量，重大不可觀察輸入值為流動性折價，其公允價值隨流動性折價反向變化。

本期間內第三層金融資產變動如下：

	於2024年 12月31日 百萬元	購買/轉換 百萬元	處置/轉換 百萬元	計入 當期損益 百萬元	計入其他 綜合收益 百萬元	於2025年 6月30日 百萬元
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	294,831	37,396	(27,809)	4,806	—	309,224
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	209	—	—	—	3	212
	295,040	37,396	(27,809)	4,806	3	309,436

(d) 層級轉換

截至2025年及2024年6月30日止六個月期間公允價值層次之間並無轉換。

15 應收賬款

應收賬款扣除減值損失後餘額，賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
基於發生日：		
30天以內	24,983	23,330
31天至60天	8,418	8,036
61天至90天	9,074	6,220
91天至一年	48,386	28,818
一年以上	14,961	9,337
	105,822	75,741

本集團的應收賬款主要由客戶及其他電信運營商賬款結餘組成。應收客戶賬款分佈在本集團廣大的客戶群中。大部份應收個人客戶賬款允許自賬單發出日期起一個月內到期付款。本集團對政企客戶所授予之業務信用期是基於服務合同約定條款，一般不超過1年。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 以攤餘成本計量的其他金融資產

	於2025年6月30日			於2024年12月31日		
	非流動資產 百萬元	流動資產 百萬元	總計 百萬元	非流動資產 百萬元	流動資產 百萬元	總計 百萬元
以攤餘成本計量的其他金融資產						
— 國債	5,236	—	5,236	5,239	—	5,239
— 其他債權工具投資	2,121	12,656	14,777	2,092	11,306	13,398
	7,357	12,656	20,013	7,331	11,306	18,637

於2025年6月30日，本集團持有國債面值總計人民幣5,000百萬元（於2024年12月31日：人民幣5,000百萬元），將於2052年到期。上述國債固定票面年利率為3.32%，實際利率為3.08%-3.11%。

其他債權工具投資主要包括向銀行、其他金融機構及第三方提供的各類債權工具投資等。

17 應付賬款及應計費用

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
應付賬款	167,342	205,855
應計費用	148,603	148,486
	315,945	354,341

該項目主要包括與網絡擴容項目開支、維護支撐成本及網間互聯支出等採購相關的應付款及應計項目等。

應付賬款的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
基於發生日：		
180天以內	79,956	128,970
181天至1年	42,965	33,867
1年以上	44,421	43,018
	167,342	205,855

所有應付賬款預期可於一年內或接獲要求時償還。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

18 股份支付

本公司於2020年5月20日舉行的股東週年大會上，通過決議批准採納現行股票期權激勵計劃，向合格參與者授予股票期權。

根據以上股票期權激勵計劃授予的股票期權予以行使時發行的普通股總數累計不得超過2,047,548,289股，即股東大會批准該計劃之日本公司普通股總數的10%。

行權價格是根據公平市場價格原則釐定，定價基準日為授予日。行權價格不得低於下列價格較高者：(i)授予日股份收盤價；及(ii)授予日前五個交易日，該股份在香港聯交所的平均收盤價。若達到股票期權激勵計劃規定的開放行權條件，授出的股票期權將分三批開放如下：(i)第一批(佔授出的股票期權的40%)將於授予日起24個月後的首個交易日開放行權；(ii)第二批(佔授出的股票期權的30%)將於授予日起36個月後的首個交易日開放行權；及(iii)第三批(佔授出的股票期權的30%)將於授予日起48個月後的首個交易日開放行權。行權有效期自授予日起十年後結束。該計劃下的股票期權需滿足相關業績考核期的若干業績條件後方可行使。

激勵對象為本公司董事(獨立非執行董事除外)、本公司高級管理人員以及對本公司經營業績和持續發展有直接影響的管理、技術和業務骨幹。本公司董事、最高行政人員或主要股東及其關聯方並無獲授股票期權。

於2020年6月12日(「第一期授予」)，本公司董事會根據上述股東大會的授權，批准向9,914位股票期權激勵計劃參與者授予合共涉及305,601,702股股份的股票期權，佔本公司當時已發行股本的1.5%。行權價格為每股股份55.00港元。

於2022年9月19日(「第二期授予」)，本公司董事會根據上述股東大會的授權，批准向10,988位股票期權激勵計劃參與者授予合共涉及607,649,999股股份的股票期權，佔本公司當時已發行股本的2.8%。行權價格為每股股份51.60港元。

截至2025年6月30日止六個月，計入當期損益的股票期權相關成本為人民幣126百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣314百萬元)。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

18 股份支付(續)

(a) 股票期權變動

尚未行使的股票期權數目及其有關的平均行權價格的變動如下：

	股票期權激勵計劃	
	平均行權價格	股票期權數目
於2024年1月1日	港幣52.55元	840,058,333
已行權	港幣55.00元	(54,048,124)
已失效	港幣54.39元	(14,154,424)
於2024年6月30日	港幣52.35元	771,855,785
於2024年6月30日可行使	港幣55.00元	169,368,917
於2025年1月1日	港幣52.27元	675,496,655
已行權	港幣53.19元	(94,237,022)
已失效	港幣51.75元	(3,198,276)
於2025年6月30日	港幣52.12元	578,061,357
於2025年6月30日可行使	港幣52.94元	224,372,604

本期無開放行權的股票期權(截至2024年6月30日止六個月：73,512,657)。

本期已行使股票期權於行權日的加權平均股價為港幣81.77元(截至2024年6月30日止六個月：71.72元)。

(b) 尚未行使的股票期權

於2025年6月30日及2024年12月31日，尚未行使的股票期權的到期日、行使價格及各自的數目詳情如下：

授予日期	一般可行使期間	行權價格	於2025年 6月30日股票 期權的股份數目	於2024年 12月31日股票 期權的股份數目
2020年6月12日	2022年6月12日至 2030年6月12日	港幣55.00元	21,781,999	35,828,473
2020年6月12日	2023年6月12日至 2030年6月12日	港幣55.00元	27,193,540	40,595,184
2020年6月12日	2024年6月12日至 2030年6月12日	港幣55.00元	39,226,785	55,984,423
2022年9月19日	2024年9月19日至 2032年9月19日	港幣51.60元	136,170,280	186,452,922
2022年9月19日	2025年9月19日至 2032年9月19日	港幣51.60元	177,199,868	178,317,818
2022年9月19日	2026年9月19日至 2032年9月19日	港幣51.60元	176,488,885	178,317,835

於2025年6月30日，未行使股票期權的加權平均剩餘合同期限為6.9年(於2024年12月31日：7.3年)。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

18 股份支付(續)

(c) 股票期權的公允價值

本公司採用二項式模型釐定股票期權於授予日的公允價值，並在等待期內計入當期損益。

本公司已授出股票期權的加權平均公允價值為每股港幣4.00元(第一期授予)及每股港幣3.28元(第二期授予)。除上述提及的行權價格外，已授出期權的公允價值估值模型輸入值包括：

	於2020年 6月12日 第一期授予	於2022年 9月19日 第二期授予
行權價格	港幣55.00元	港幣51.60元
於授予日的收市價	港幣54.25元	港幣51.45元
無風險利率	0.65%	3.34%
預期股息收益率	5.90%	9.04%
預期波幅(註)	21.34%	22.23%

註： 預期波幅根據本公司股份的歷史平均每日交易價波幅確定。

19 股本

	註	股份數目	人民幣百萬元
已發行及繳足普通股：			
於2023年12月31日		21,390,880,312	455,001
因已行使股票期權而發行普通股	18	54,048,124	2,902
股份回購	(i)	(2,377,000)	—
於2024年6月30日		21,442,551,436	457,903
於2024年12月31日		21,517,317,437	461,838
因已行使股票期權而發行普通股	18	94,237,022	4,923
於2025年6月30日		21,611,554,459	466,761
其中：香港聯交所上市的股數		20,708,786,592	
上海交易所上市的股數		902,767,867	

註：

- (i) 2024年1月，本公司回購並註銷於香港聯交所上市的股份(「香港股份」)數目為2,377,000股，回購價格介於每股港幣63.05元和港幣66.45元之間，支付的總金額為港幣155百萬元(折合人民幣141百萬元)。進行該等回購之資金來自本公司可分派利潤，故而按照香港《公司條例》要求，該回購款抵減本公司保留利潤。
- (ii) 普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並且有權在本公司股東大會上按照每持有一股股份獲得一票的比例參與投票。所有普通股在分攤本公司剩餘資產方面享有同等權益。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

20 關聯方交易

(a) 與中國移動集團的交易

下文概述本集團在截至2025年及2024年6月30日止六個月，與中國移動集團公司及除本集團外各附屬公司(「中國移動集團」)進行的主要關聯方交易。其中大部分的交易亦構成《上市規則》第14A章中定義的持續關連交易。

	註	截至6月30日止6個月	
		2025年 百萬元	2024年 百萬元
通信設施建設服務收入	(i)	425	455
綜合服務收入	(ii)	1,292	336
技術支撐服務費	(iii)	478	525
使用權資產新增	(iv)	8,216	1,099
網絡資產及物業租賃相關成本	(iv)	7,924	7,160
利息支出	(v)	208	14
淨收到的短期銀行存款	(v)	40,686	6,161

與中國移動集團的交易餘額已被包含在以下科目中，列示如下：

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
應收賬款	1,412	1,623
其他應收款	134	54
預付款項	126	82
使用權資產	9,571	3,825
租賃負債	13,097	6,831
應付賬款及應計費用	21,231	20,912
預收款項	25	24
其他應付款	59,844	19,226

該等餘額均在日常業務過程中產生，其條款由雙方協商達成，該等條款公平合理。

註：

- (i) 本集團向中國移動集團提供通信工程規劃、設計、施工及維護等通信設施建設服務。
- (ii) 本集團向中國移動集團提供綜合管理支撐等服務。
- (iii) 本集團從中國移動集團採購技術支撐等服務。
- (iv) 該款項主要為因租賃中國移動集團機房和傳輸管道、動力配套等網絡資產資源、辦公室及營業網點確認的使用權資產或費用。網絡資產及物業租賃相關成本包括使用權資產折舊費用、租賃負債利息支出及其他服務成本。
- (v) 該款項是指本集團收到或償還中國移動集團的存款，以及相關利息支出。吸收存款利率參考中國人民銀行公佈的基準利率協商確定。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

20 關聯方交易(續)

(b) 與本集團之聯營公司和合營公司的主要交易

下文概述本集團在截至2025年及2024年6月30日止六個月，與本集團之聯營公司和合營公司進行的主要交易，該等交易條款公平合理。

	註	截至6月30日止6個月	
		2025年 百萬元	2024年 百萬元
通信服務收入	(i)	1,038	743
通信服務支出	(i)	8	94
技術支撐服務費及終端採購	(ii)	3,072	1,775
物業租賃及管理服務收入	(iii)	19	21
已收股息		1,749	1,836
鐵塔使用相關成本	(iv)	19,949	20,212
使用權資產新增	(iv)	2,497	2,063
現金、現金等價物及銀行存款淨減少	(v)	(13,652)	(11,675)
購買以攤餘成本計量的其他金融資產	(vi)	1,470	—
處置以攤餘成本計量的其他金融資產	(vi)	—	(200)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(vii)	5,500	2,100
利息及其他收入	(viii)	1,362	1,437

本集團與本集團之聯營和合營公司的交易餘額已被包含在以下科目中，列示如下：

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
應收賬款	762	413
使用權資產	36,095	42,230
其他應收款	2,404	62
現金、現金等價物及銀行存款	53,053	66,705
以攤餘成本計量的其他金融資產	1,480	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	34,400	28,156
預付款項	293	166
租賃負債	41,678	46,468
應付賬款及應計費用	15,609	16,175
應付票據	9,622	21,922
預收款項	10	14
其他應付款	64	40

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

20 關聯方交易(續)

(b) 與本集團之聯營公司和合營公司的主要交易(續)

註：

- (i) 本集團向/從本集團聯營及合營公司提供/採購通信工程規劃、設計及施工服務及電信服務。
- (ii) 本集團從本集團聯營公司採購終端商品及技術支撐等服務。
- (iii) 本集團向中國鐵塔及其他聯營公司提供物業租賃及管理服務。
- (iv) 該款項主要為鐵塔租賃相關成本及其他服務成本，包括使用權資產折舊費用，鐵塔相關資產使用費及租賃負債利息支出及其他服務成本。
- (v) 該款項為存放在浦發銀行的存款，其利率參考中國人民銀行公佈的基準利率。
- (vi) 該款項為向浦發銀行提供的債權工具投資，相關借款利率由雙方參照市場利率達成一致。
- (vii) 該款項為從浦發銀行購買的理財產品。理財產品收益參考一般市場條件。
- (viii) 該款項主要為本集團存放在浦發銀行的存款、向浦發銀行提供的債權工具投資產生的利息收入，以及從浦發銀行購買的理財產品及從浦發銀行購買的公開發行的可轉換公司債券的收益。

(c) 與中國移動集團之主要聯營公司的交易

下文概述本集團在截至2025年及2024年6月30日止六個月，與中國移動集團之主要聯營公司進行的主要交易，該等交易條款公平合理。

		截至6月30日止6個月	
	註	2025年 百萬元	2024年 百萬元
現金、現金等價物及銀行存款淨增加	(i)	454	127
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(ii)	6,500	9,100
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(ii)	4,000	2,000
利息及其他收入	(iii)	1,098	1,070

本集團與中國移動集團之主要聯營公司的交易餘額已被包含在以下科目中，列示如下：

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
現金、現金等價物及銀行存款	4,335	3,881
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	59,573	56,172

- (i) 該款項為存放在中國郵政儲蓄銀行股份有限公司(「郵儲銀行」)的存款，其利率參考中國人民銀行公佈的基準利率。
- (ii) 該款項為從郵儲銀行購買的理財產品。理財產品收益參考一般市場條件。
- (iii) 該款項主要為本集團存放在郵儲銀行的存款產生的利息收入，以及從郵儲銀行購買的理財產品的收益。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

20 關聯方交易(續)

(d) 與中國其他政府相關企業的交易

本集團是一家與政府相關的企業，並於現時政府相關企業所主導的經濟體系下運作。「政府相關企業」是指國家通過政府部門、機關、附屬公司和其他機構直接或間接控制的企業。

除與中國移動集團(見附註20(a))、本集團之聯營公司和合營公司(見附註20(b))及中國移動集團之聯營公司(見附註20(c))發生交易外，本集團與其他政府相關企業之間發生的單項不重大但合計重大的交易包括但不限於以下項目：

- 提供並接受電信服務，包括網間結算收入/支出
- 共享若干電信網絡基礎設施及無線電頻譜之頻段
- 商品購買，包括使用公共設施
- 銀行存款及投資產品

上述交易在本集團的日常業務中進行，其條款與非政府相關企業的交易條款相似。本集團通過商業協商並參考政府制定的資產標準(如適用)釐定電信服務及產品價格。本集團還制定了所有貨品及服務的採購政策和審批流程。這些採購政策和審批流程並不因交易方是否為政府相關企業而有所區別。

21 資本承擔

本集團於資產負債表日已簽訂合同但未在未經審核簡明合併中期財務資料內提撥準備的資本開支如下：

	於2025年 6月30日 百萬元	於2024年 12月31日 百萬元
土地及建築物	2,687	2,674
電信設備及其他	27,039	22,995
	29,726	25,669

22 報告期後事項

董事會於資產負債表日後宣派一般中期股息，有關詳情載於附註10(a)。

中期財務資料的審閱報告



致中國移動有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第14頁至第42頁中國移動有限公司的簡明合併中期財務資料，此中期財務資料包括中國移動有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表和簡明合併現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製的中期財務資料必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)或香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)，視乎該公司是否根據《國際財務報告會計準則》或《香港財務報告會計準則》編製其年度財務報表。因 貴集團按《國際財務報告會計準則》及《香港財務報告會計準則》編製年度財務報表，貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號及香港會計準則第34號編製及列報該等中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對簡明中期合併財務資料作出結論，並僅按照我們協議的業務約定條款向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號—「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。簡明中期合併財務資料審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員作出詢問並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行的審核範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表審核意見。

中期財務資料的審閱報告

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零二五年六月三十日及截至該日止期間的中期財務資料在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零二五年八月七日

對中期業績若干事項的討論

營運收入

本公司堅持細分市場是基礎，把存量經營、價值經營作為長期性、戰略性工作，大力加強產品供給、產品創新，穩步推進轉型升級、動能轉換。2025年上半年，本公司營運收入為人民幣5,438億元，比上年同期下降0.5%；其中，通信服務收入為人民幣4,670億元，比上年同期增長0.7%；銷售產品收入及其他為人民幣768億元，比上年同期下降7.7%。語音業務收入為人民幣342億元，比上年同期下降5.7%；短彩信業務收入為人民幣161億元，比上年同期下降0.7%；無線上網業務收入為人民幣1,955億元，比上年同期下降4.7%；有線寬帶業務收入為人民幣686億元，比上年同期增長8.9%；應用及信息服務收入為人民幣1,367億元，比上年同期增長5.9%，對通信服務收入的增長貢獻達1.7個百分點。

營運支出

本公司深入推進精益管理，通過加強源頭管控、推進集約管理、轉變經營模式、深化AI賦能等手段，推動各領域成本應管盡管、應控盡控。2025年上半年，本公司營運支出為人民幣4,532億元，比上年同期下降1.7%；營運支出佔營運收入比重為83.3%，比上年同期下降1.0個百分點。

網絡運營及支撐成本為人民幣1,399億元，比上年同期下降2.0%，佔營運收入比重為25.7%。

折舊及攤銷為人民幣954億元，比上年同期下降1.2%，佔營運收入比重為17.5%。

僱員薪酬及相關成本為人民幣774億元，比上年同期增長3.1%，佔營運收入比重為14.2%。

銷售費用為人民幣288億元，比上年同期下降1.5%，佔營運收入比重為5.3%。

銷售產品成本為人民幣747億元，比上年同期下降8.3%，佔營運收入比重為13.7%。

其他營運支出為人民幣370億元，比上年同期增長2.8%，佔營運收入比重為6.8%。

對中期業績若干事項的討論

盈利水平

本公司持續推進提質增效，提高運營管理效率，繼續保持了良好的盈利水平。2025年上半年，股東應佔利潤為人民幣842億元，比上年同期增長5.0%；股東應佔利潤率為15.5%，比上年同期提升0.8個百分點；EBITDA為人民幣1,860億元，比上年同期增長2.0%，EBITDA率為34.2%，比上年同期提升0.9個百分點。

資本開支

本公司持續打造以5G、算力網絡、能力中台為重點的新型信息基礎設施，尤其是強化面向AI的智算能力佈局建設。2025年上半年資本開支為人民幣584億元，佔通信服務收入比重為12.5%。

資本結構

公司財務狀況繼續保持穩健。截至2025年6月底，本公司資產總額為人民幣21,277億元，負債總額為人民幣6,935億元，資產負債率為32.6%。

本公司並無任何帶息借款。本公司一貫堅持審慎的財務風險管理政策，償債能力雄厚。

財務政策和現金流

穩定的業務及收入增長、精細的成本管控以及規模效益的進一步發揮使得公司持續獲得健康的現金流。2025年上半年，公司經營業務產生的現金淨流入為人民幣838億元，同比下降36.2%，主要由於公司為支持產業鏈上下游發展，在依法合規前提下，進一步加快了付款進度。投資業務產生的現金淨流出為人民幣1,342億元，同比增長57.0%，主要由於公司持續優化資金運作安排。融資業務產生的現金淨流出為人民幣221億元，同比下降60.1%，主要受中國移動集團公司及其非上市附屬子公司在中移財務公司存款規模變動影響。

本公司將繼續堅持審慎的財務政策，嚴密管控財務風險，致力於持續保持健康的現金流產生能力和保值增值能力，科學配置資源，保持穩健的資本結構和水平，鞏固和發展良好的經濟效益，持續為股東創造價值。

其他資料

董事及最高行政人員擁有股份、相關股份和債權證的權益及持有股份的淡倉

於2025年6月30日，董事持有本公司及其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(香港法例第571章)(「《證券及期貨條例》」)第XV部)之股份的詳情載列如下：

於本公司股份的好倉

董事	身份	持有普通股數目	佔總發行股份數目百分比*
梁高美懿	實益擁有人	20,000	0.00%

* 根據本公司於2025年6月30日已發行普通股總數21,611,554,459股計算，並調整至小數後兩位數字。

於相聯法團股份的好倉

相聯法團	董事	身份	股份類別	持有股份數目	佔總發行股份數目百分比*
中國鐵塔股份有限公司 (「中國鐵塔」)	李嘉士	實益擁有人	H股	50,000	0.00%

* 根據中國鐵塔於2025年6月30日已發行股份總數17,600,847,102股計算，並調整至小數後兩位數字。

除本文所披露外，概無任何本公司的董事或最高行政人員於2025年6月30日在本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券證中擁有任何按《證券及期貨條例》第352條規定而備存的登記冊中所載之權益或淡倉，或任何根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《香港上市規則》」)附錄C3的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)已另行通知本公司及香港聯交所之權益。

董事、最高行政人員及僱員購入股份的權利

除下述披露外，本公司、其任何控股公司或附屬公司、或其任何控股公司之附屬公司在截至2025年6月30日止六個月期間概無作出任何安排，使本公司董事、最高行政人員或其配偶或任何未滿十八歲的子女可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而取得利益。

本公司的股票期權激勵計劃

本公司於2020年5月20日舉行的股東週年大會上，通過決議案批准採納本公司股票期權激勵計劃(「該計劃」)。有關該計劃的詳情，請參閱下文各段以及本公司日期為2020年4月14日有關「建議採納股票期權激勵計劃」的通函。

其他資料

目的

該計劃旨在(1)進一步完善本公司治理結構，建立健全員工與股東、投資者及本公司的利益均衡機制；(2)建立股東、本公司與員工的利益共享、風險共擔機制，促進本公司業績提升和長期穩定發展；及(3)有效吸引、激勵和保留本公司核心骨幹員工，支撐本公司戰略轉型和長遠發展。

激勵對象範圍

激勵對象原則上限於本公司董事(獨立非執行董事除外)、本公司高級管理人員以及對本公司經營業績和持續發展有直接影響的管理、技術和業務骨幹。激勵對象的評估結果應達到或超越本公司有關績效考核的有關標準。

有效期

除非按該計劃內相關規定提前終止，該計劃的有效期為10年，自2020年5月20日起生效。

授予總量

依據該計劃(及任何其他計劃)授予的股票期權予以行使時發行的普通股總數累計不得超過2,047,548,289股(「計劃授權限額」)，即批准該計劃之日本公司普通股總數的10%或本中期報告日期(即2025年8月7日)本公司普通股總數的約9.47%。

除非經股東大會批准，任何一名激勵對象在該計劃的有效期內獲授予的股票期權(包括已行使或未行使的股票期權)予以行使時所發行及將發行的普通股，不得超過本公司普通股總數的1%。

行權價格

股票期權的行權價格根據公平市場價格原則釐定，定價基準日為授予日。行權價格不得低於下列價格較高者：

- (i) 授予日本公司普通股收盤價；及
- (ii) 授予日前五個交易日日本公司普通股平均收盤價。

申請或接納費用

激勵對象就申請或接納股票期權的授予無須支付任何費用。手續上激勵對象接納股票期權的授予須支付1.00港元的象徵性代價。

股票期權的失效及註銷

若與激勵對象有關的任何若干事件(包括但不限於未有效履職或者嚴重失職、瀆職)發生，則其股票期權將自動失效，且本公司董事會(「董事會」)應停止授予新股票期權，註銷其尚未行使的股票期權，並收回其從行使股票期權中獲得的任何收益。

其他資料

截至2025年6月30日止六個月期間股票期權的變動

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司並無根據該計劃授出任何股票期權。

截至2025年6月30日止六個月期間，該計劃項下的股票期權變動如下：

授予對象	股票期權涉及普通股數目					授予日	行權價格 港元
	於2025年 1月1日 未行權	於期內授出	於期內行權	於期內失效 及註銷	於2025年 6月30日 未行權		
本公司的員工	132,408,080	—	44,059,967	145,789	88,202,324	2020年6月12日	55.00
	543,088,575	—	50,177,055	3,052,487	489,859,033	2022年9月19日	51.60
合計	675,496,655	—	94,237,022	3,198,276	578,061,357		

	於2025年 1月1日	於2025年 6月30日
剩餘計劃授權限額	1,214,455,961	1,217,654,237

註：若達到該計劃規定的開放行權條件，授出的股票期權將分三批開放如下：

- (i) 第一批(佔授出的股票期權的40%)將於授予日起24個月後的首個交易日開放行權；
 - (ii) 第二批(佔授出的股票期權的30%)將於授予日起36個月後的首個交易日開放行權；及
 - (iii) 第三批(佔授出的股票期權的30%)將於授予日起48個月後的首個交易日開放行權。
- 行權有效期自開放行權開始直至授予日起10年後結束。

截至2025年6月30日止六個月期間，行使股票期權的詳情如下：

行使股票期權期間	行權價格 港元	緊接行權日 之前的加權 平均每股收盤價 港元	行使股票期權 涉及普通股數目
2025年1月2日至2025年6月30日	55.00	81.44	44,059,967
2025年1月2日至2025年6月30日	51.60	80.84	50,177,055

其他資料

大股東及其他人士擁有股份和相關股份的權益及持有股份的淡倉

本公司獲告知，於本公司2025年6月30日已發行股份的下列權益，佔本公司已發行普通股5%或以上：

於本公司股份的好倉

	持有普通股數目		佔總發行股份 數目百分比
	直接持有	間接持有	
(i) 中國移動集團公司	42,367,000	14,890,116,842	69.09%
(ii) 中國移動(香港)集團有限公司(「中國移動(香港)集團」)	—	14,890,116,842	68.90%
(iii) 中國移動香港(BVI)有限公司(「中國移動香港(BVI)」)	14,890,116,842	—	68.90%

註：於2025年6月30日，中國移動集團公司持有42,367,000股人民幣股份、中國移動香港(BVI)持有14,890,116,842股香港股份。由於中國移動集團公司及中國移動(香港)集團直接或間接有權在中國移動香港(BVI)的股東大會上行使三分之一或以上的投票權，故根據《證券及期貨條例》，中國移動香港(BVI)的權益被視作及因而列入中國移動集團公司及中國移動(香港)集團的權益。「佔總發行股份數目百分比」乃根據本公司於2025年6月30日已發行普通股總數21,611,554,459股計算，並調整至小數後兩位數字。

除上述披露外，概無任何其他人士(除了本公司的董事或最高行政人員)於2025年6月30日在本公司之股份及相關股份中擁有任何按《證券及期貨條例》第336條規定而備存的登記冊中所載或任何已另行通知本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

董事簡介之變更

自本公司2024年年報之日期起的董事簡介變更詳情如下：

楊強博士自2025年4月1日起不再擔任深圳前海微眾銀行股份有限公司的首席人工智能顧問。

梁高美懿女士獲委任為中國銀行股份有限公司的獨立非執行董事，自2025年8月1日起生效。

除上述披露外，概無需要根據《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的其他資料。

購入、出售或贖回本公司的上市證券

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司及各附屬公司均沒有購入、出售或贖回本公司的任何上市證券。

審核委員會

審核委員會已聯同管理層審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料，並檢討本集團所採納之會計準則及慣例，並就核數、內部監控及財務申報等事宜進行磋商。

其他資料

遵守《企業管治守則》的守則條文

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司已全面遵守《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》第二部分所載的所有守則條文。

遵守《標準守則》

本公司已採納《標準守則》以規範董事的證券交易。本公司已向所有董事作出特定查詢，所有董事已確認在2025年1月1日至2025年6月30日期間，均已遵守《標準守則》所規定的標準。

《香港上市規則》附錄D2

根據《香港上市規則》附錄D2《財務資料的披露》之第四十段，除了在此報告已作披露者外，本公司確認有關《香港上市規則》附錄D2第三十二段所列事宜的現有本公司資料與本公司2024年年報所披露的資料並無重大變動。

暫停辦理香港股份過戶登記手續

董事會宣佈向本公司股東派發截至2025年6月30日止六個月之中期股息每股2.75港元(未扣除應代扣代繳之中國企業所得稅)(「2025年中期股息」)。

本公司的股東名冊將於2025年9月3日(星期三)至2025年9月5日(星期五)(包括首尾兩日)期間暫停辦理香港股份過戶登記手續，以確定香港股份持有人獲發2025年中期股息之權利。若要符合資格收取2025年中期股息，務請將所有香港股份過戶文件連同有關的股票在2025年9月2日(星期二)下午4時30分前交給本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室)。2025年中期股息將大約於2025年9月17日(星期三)派發予2025年9月5日(星期五)(「股權登記日」)在股東名冊內已登記的香港股份持有人。

代扣代繳境外非居民企業2025年中期股息所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)、《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》及《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》，本公司向非居民企業香港股份持有人派發2025年中期股息時，需代扣代繳百分之十的企業所得稅，並以本公司為扣繳義務人。對於在股權登記日名列本公司股東名冊的所有以非個人名義登記的香港股份持有人(包括香港中央結算(代理人)有限公司(「香港結算」)，其他企業代理人或受託人如證券公司、銀行等，或其他組織及團體皆被視為非居民企業香港股份持有人)，本公司將扣除百分之十的企業所得稅後派發2025年中期股息；對於在股權登記日名列本公司股東名冊的所有自然人香港股份持有人，本公司將不就2025年中期股息代扣代繳個人所得稅。

其他資料

任何名列本公司股東名冊上的依法在中國境內成立或者依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的居民企業(如《企業所得稅法》中所定義)之香港股份持有人，如不希望本公司代扣代繳上述百分之十的企業所得稅，請在2025年9月2日(星期二)下午4時30分前向香港中央證券登記有限公司呈交其主管稅務機關所出具以證明本公司毋須就其所享有之股息代扣代繳企業所得稅之文件。

經上海證券交易所或深圳證券交易所投資香港股份之投資者(滬港通或深港通投資者)，無論是自然人還是企業，均屬於透過香港結算持有香港股份的投資者，按照上述規定，本公司將代扣代繳百分之十的企業所得稅後向香港結算支付2025年中期股息款項。

如需更改香港股份持有人身份，請向代理人或信託機構查詢相關手續。本公司將嚴格根據法律及有關政府部門的要求並依照股權登記日的本公司股東名冊代扣代繳非居民企業香港股份持有人的企業所得稅。對於任何因香港股份持有人身份未能及時確定或確定不準而提出的任何要求或對代扣代繳企業所得稅的爭議，本公司將不承擔責任及不予受理。

前瞻性陳述

本中期報告中所包含的前瞻性陳述不構成亦不應視為本公司作出的承諾。這些前瞻性陳述涉及已知和未知的風險、不確定性以及其它因素，而這些因素可能導致本公司的實際表現、財務狀況或經營業績與這些前瞻性陳述中所暗示的有重大的出入。此外，本公司將不會更新這些前瞻性陳述。投資者應避免過於依賴這些前瞻性陳述。



中國移動有限公司
香港中環皇后大道中 99 號中環中心 60 樓
電話：(852) 3121 8888
傳真：(852) 3121 8809



網址：www.chinamobileltd.com
歡迎進入中國移動有限公司網站