



中國電信股份有限公司

香港交易所股份代碼：728

二零二五年中期報告



擁抱AI
雲啟新程

目錄

02	重要提示
03	第一節 釋義
05	第二節 公司簡介
06	第三節 管理層討論與分析
28	第四節 公司治理、環境和社會
32	第五節 重要事項
37	第六節 股份變動及股東情況
41	第七節 中期財務資料
	41 中期財務資料的審閱報告
	42 簡明合併財務狀況表(未經審核)
	44 簡明合併綜合收益表(未經審核)
	46 簡明合併權益變動表(未經審核)
	47 簡明合併現金流量表(未經審核)
	50 未經審核簡明合併中期財務資料附註

重要提示

一、本公司按照國際會計準則第34號編製截至2025年6月30日止六個月期間的未經審核簡明合併中期財務資料，本報告中的簡明合併中期財務資料未經審核。

二、持續推進「提質增效重回報」的進展

公司堅持「提質增效重回報」，2025年上半年，公司完整、準確、全面貫徹新發展理念，堅定履行建設網絡強國、科技強國、數字中國和維護網信安全的責任，準確把握科技創新和產業發展趨勢，全面擁抱人工智能，推動企業戰略由「雲改數轉」向「雲改數轉智惠」升級，持續推進企業高質量發展，詳情敬請查閱本報告「管理層討論與分析」的相關內容。

三、董事會決議通過的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

在充分考慮公司現金流水平，以及股東現金回報要求等實際情況後，公司第八屆董事會第二十一一次會議決定按照2025年中期本公司股東應佔利潤人民幣230.2億元的72%向全體股東分配股息，合計人民幣165.8億元，以實施權益分派股權登記日當日登記的總股本為基數，按照截至2025年6月30日公司總股本91,507,138,699股進行測算，向全體股東派發每股人民幣0.1812元股息（相等於每股0.199264港元）（含稅）。如在實施權益分派的股權登記日前公司總股本發生變動的，擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

本次利潤分配方案已由2024年年度股東大會授權董事會決定，並由公司第八屆董事會第二十一一次會議於2025年8月14日審議通過。

四、前瞻性陳述的風險聲明

本公司2025年中期報告中所涉及的發展戰略、未來經營計劃、展望等前瞻性陳述不構成公司對投資者的承諾。該等前瞻性陳述受制於已知及未知的風險、不確定性及其他因素，因而可能造成本公司的實際表現、財務狀況或經營業績與該等前瞻性陳述所暗示的任何未來表現、財務狀況或經營業績存有重大不同。此外，公司將不會更新這些前瞻性陳述。敬請投資者注意投資風險。

五、重大風險提示

公司已在本報告中詳細描述存在的經濟、政策環境適應風險、科技創新領域風險、網絡與數據安全風險、戰新及未來產業的新興業務風險、國際業務經營風險，可參考本報告「管理層討論與分析」的相關內容。

第一節 釋義

在本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

4G	指	第四代移動通信技術
5G	指	第五代移動通信技術
AIDC	指	Artificial Intelligence Datacentre，智算數據中心
ARPU	指	每用戶月度平均收入
人工智能／AI	指	是研究、開發用於模擬、延伸和擴展人的智能的理論、方法、技術及應用系統的一門技術科學
A股	指	在中國境內發行、在境內證券交易所上市的並以人民幣認購和交易的公司股票
董事會	指	本公司董事會
中國電信／公司／本公司	指	中國電信股份有限公司，於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司，或者根據上下文，指中國電信股份有限公司及其控股子公司
中電信數智科技	指	中電信數智科技有限公司
財務公司	指	中國電信集團財務有限公司
國際公司	指	中國電信國際有限公司
雲／雲計算	指	是一種將池化的集群計算能力通過互聯網向外部用戶提供彈性、按需服務的互聯網技術
算力	指	計算機設備或計算／數據中心處理信息的能力，是計算機硬件和軟件配合共同執行某種計算需求的能力
EFLOPS	指	FLOPS (Floating-Point Operations Per Second)，每秒所執行的浮點運算次數，常被用來估算電腦的執行效能；E即Exa，代表一百京(10的18次方)，所以EFLOPS即每秒一百京次浮點運算
FTTR	指	Fiber to The Room，光纖到房間
本集團	指	本公司及其附屬公司
廣東廣晟	指	廣東省廣晟控股集團有限公司，曾用名「廣東省廣晟資產經營有限公司」

第一節 釋義

H股	指	在中國境內註冊登記並在中國境外發行、在香港聯交所上市並以港幣認購和交易的公司股票
IDC	指	Internet Datacentre，互聯網數據中心
《國際財務報告會計準則》	指	由國際會計準則理事會不時頒佈的《國際財務報告會計準則》、修訂及詮釋
上市規則	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
MaaS	指	Model as a Service，模型即服務
PON	指	Passive Optical Network，無源光網絡
PQC	指	Post Quantum Cryptography，後量子密碼，是能夠抵抗量子計算機攻擊的密碼技術和相應算法
QKD	指	Quantum Key Distribution，利用量子的不可分割、不可複製、測不准等物理特性，遠程安全分發密鑰
量子密話密信	指	基於量子安全技術的新一代安全辦公應用，實現重要通話及工作信息安全傳輸和存儲，為用戶提供加密通話、即時通訊及安全協同辦公服務
國盾量子	指	科大國盾量子技術股份有限公司
RDO	指	基礎研究(R)、應用技術研發(D)和運營式開發(O)
報告期	指	2025年1月1日至2025年6月30日期間
聯交所／香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司

第二節 公司簡介

一、公司信息

公司的中文名稱	中國電信股份有限公司
公司的中文簡稱	中國電信
公司的外文名稱	China Telecom Corporation Limited
公司的外文名稱縮寫	China Telecom
公司的法定代表人	柯瑞文

二、聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表	公司秘書
姓名	李英輝	徐飛	黃玉霞
聯繫地址	北京市西城區金融大街31號	北京市西城區金融大街31號	香港灣仔告士打道108號 光大中心28樓
電話	8610-58501508	8610-58501508	852-28779777
傳真	8610-58501531	8610-58501531	852-28770988
電子信箱	ir@chinatelecom-h.com	ir@chinatelecom-h.com	ir@chinatelecom-h.com

三、基本情況簡介

公司註冊地址及辦公地址	北京市西城區金融大街31號
公司辦公地址的郵政編碼	100033
香港主要營業地點	香港灣仔告士打道108號光大中心28樓
公司網址	www.chinatelecom-h.com
電子信箱	ir@chinatelecom-h.com

四、公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上海證券交易所	中國電信	601728
H股	香港聯合交易所	中國電信	00728

第三節 管理層討論與分析

一、報告期內公司所屬行業及主營業務情況說明

2025年上半年，通信業運行基本平穩。電信業務量收保持增長，電信業務收入累計完成人民幣9,055億元，同比增長1%；新型基礎設施建設有序推進，5G基站總數達454.9萬個，互聯網寬帶接入端口數量達12.34億個，光纜線路總長度達到7,377萬公里；用戶規模持續擴大，移動電話用戶總數達18.1億戶，5G用戶達11.18億戶，固定寬帶接入用戶總數達6.84億戶；移動互聯網接入流量保持較快增勢，移動互聯網累計流量達1,867億GB。

公司堅持以客戶為中心，緊跟數字消費新場景新趨勢，不斷豐富高質量產品服務供給，以戰新業務為引領，扎實推進基礎業務和產數業務雙輪驅動、創新發展。**持續推動基礎業務創新發展，加快連接提速升級**，加速推進移動網絡向5G-A升級、家庭寬帶向千兆和FTTR升級，並不斷加大直連衛星業務、量子密話密信規模拓展。**加快終端融智升級**，率先發佈自研星小辰智能體，賦能終端升級，加快推進AI手機、AI中屏、AI攝像頭等終端規模發展，積極探索AI眼鏡、AI機器人等前沿領域。**加快應用融智升級**，不斷通過AI升級推動通信助理、雲盤、雲電腦、視頻彩鈴等業務智能煥新，並推出AI文創等新智能應用；進一步升級「美好家」產品體系，讓用戶暢享安全家、健康家、娛樂家、低碳家、智能家等多場景智慧家庭應用。**加快平台融智升級**，在持續推動數字鄉村、智慧社區、智慧家庭等平台融通的基礎上，進一步以AI視聯、AI物聯為抓手，加快推進平台智能升級，推動基

礎業務規模與價值穩步提升。**持續推進產業數字化業務創新發展**，加快打造業內領先的行業大模型場景應用，累計推出80餘個行業大模型、30餘個行業智能體，上線星辰MaaS平台和星辰行業Agent平台，提供一體化的智能雲服務，在政務、應急、工業、能源化工、住建等領域形成成熟商業模式。**加快行業數字平台能力升級**，圍繞智慧城市、社會民生、應急安全等重點領域推出一攬子行業解決方案，120餘個數字平台持續賦能各類行業客戶。**加快打造「5G+AI+雲+應用」的5G定制網一體化產品體系**，推出5G工控智能體等產品，助力客戶提升生產效率、降低安全風險、提高生產質量，廣泛應用於礦山、製造、電力等領域。**加快打造「5個1」¹創新標準ICT能力體系**，提供滿足中小企業客戶辦公及生產等通用場景的一體化解決方案，首創集全光組網、通用算力、智算於一體的算網一體化服務器，新型融合網關累計發展近50萬套。

2025年上半年，公司經營收入為人民幣2,715億元，同比增長1.3%，其中服務收入為人民幣2,491億元，同比增長1.2%。公司移動通信服務收入繼續保持良好增長，達到人民幣1,066億元，同比增長1.3%，5G網絡用戶滲透率較去年底提升6.1p.p.，移動用戶ARPU達到人民幣46.0元；固網及智慧家庭服務收入達到人民幣641億元，同比增長0.2%，寬帶綜合ARPU達到人民幣48.3元；產業數字化業務保持良好發展趨勢，收入達到人民幣749億元。

有關公司詳細業務情況分析請見本報告「第三節 管理層討論與分析」之「二、董事長報告書」。

¹ 5個1：1套端到端技術框架與標準、1個融合內外能力的新運營平台、1套新型端側硬件設施、1個雲端協同專屬架構、1套完整的中小企業場景應用(含大模型)

第三節 管理層討論與分析

二、董事長報告書

當前，新一輪科技革命和產業變革迅猛發展，人工智能正在深刻改變人類生產生活方式，成為推動經濟社會高質量發展的重要驅動力。隨著人工智能邁入規模應用的元年，大模型、智能體等人工智能應用在各領域加快普及、深度融合，助力傳統產業改造升

級，開闢戰略性新興產業和未來產業發展新賽道，行業發展迎來廣闊空間。2025年上半年，公司完整、準確、全面貫徹新發展理念，堅定履行建設網絡強國、科技強國、數字中國和維護網信安全的責任，準確把握科技創新和產業發展趨勢，全面擁抱人工智能，推動企業戰略由「雲改數轉」向「雲改數轉智惠」升級，持續推進企業高質量發展。



柯瑞文
董事長兼首席執行官

第三節 管理層討論與分析

1. 總體業績

2025年上半年，公司經營收入為人民幣2,715億元，同比增長1.3%，其中服務收入²為人民幣2,491億元，同比增長1.2%。EBITDA³為人民幣806億元，同比增長4.9%。淨利潤⁴為人民幣230億元，同比增長5.5%，每股基本淨利潤為人民幣0.25元。資本開支為人民幣342億元。自由現金流⁵為人民幣131億元，同比增長13.9%。

公司持續推動創新引領的基礎和產數業務雙輪驅動融合發展，基礎業務穩健增長，戰略新興業務快速發展。2025年上半年，公司移動通信服務收入達到人民幣1,066億元，同比增長1.3%；固網及智慧家庭服務收入達到人民幣641億元，同比增長0.2%；移動用戶達到4.33億戶，寬帶用戶達到1.99億戶，移動用戶ARPU⁶達到人民幣46.0元，寬帶綜合ARPU⁷達到人民幣48.3元。產業數字化收入達到人民幣749億元，AIDC收入同比增長7.4%。戰新重點產品收入保持較快增長，天翼雲收入達到人民幣573億元；智能收入⁸達到人民幣63億元，同比增長89.4%；安全收入達到人民幣91億元，同比增長18.2%；視聯網收入同比增長46.2%，衛星收入同比增長20.5%，量子收入同比增長171.1%。

公司高度重視股東回報，不斷強化市值管理，持續推進市場價值和企業價值增長，努力提升盈利和現金流創造能力。董事會決定2025年繼續派發中期股息，以現金方式分配的利潤為上半年本公司股東應佔利潤的72%，即每股人民幣0.1812元（含稅），同比增長8.4%，擬將2025年度公司以現金方式分配的利潤佔股東應佔利潤的比例較2024年度進一步提升，持續為股東創造更大價值。

2. 搶抓機遇贏得戰略主動，推動企業高質量發展邁出堅實步伐

2.1 構建完成智能雲體系，深入推進「人工智能+」行動

公司以第一科技「息壤」為核心，構建完成智能雲體系，基於雲網融合提供「算力+平台+數據+模型+應用」一體化的智能雲服務。在IaaS層，持續優化算力供給結構，自有及接入算力總規模達77EFLOPS，提供覆蓋通算、智算、超算及量子計算的異構算力服務。在PaaS層，加快智算平台升級，提供一站式算力調度與AI開發服務，高效滿足客戶訓練和推理場景需求。在DaaS層，打造「星海」數據智能中台，推進自有數據集、開源數據集和

² 服務收入計算方法為經營收入減去移動商品銷售收入、固網商品銷售收入和其他非服務收入

³ EBITDA計算方法為經營收入減去經營費用加上折舊及攤銷。EBITDA在世界各地的電信業被廣泛地用作為反映經營業績、借債能力和流動性的指標，但是按《國際財務報告會計準則》，它不作為衡量經營業績和流動性的尺度，也不代表經營活動產生的淨現金流量。此外，公司的EBITDA也不一定與其他公司的類似指標具有可比性

⁴ 淨利潤為本公司股東應佔利潤

⁵ 自由現金流=經營活動產生的現金淨額-資本開支

⁶ 移動用戶ARPU=移動服務的月均收入/平均移動用戶數

⁷ 寬帶綜合ARPU=寬帶接入及智慧家庭的月均收入/平均寬帶用戶數

⁸ 智能收入包括面向客戶提供的人工智能、智算服務等收入

第三節 管理層討論與分析

第三方數據集深度融合，匯集超10萬億token的通用大模型語料數據和14個行業數據集，總量超350TB。在MaaS層，打造全模態、全尺寸、全國產星辰大模型，積極引入第三方基礎大模型和各類行業大模型，滿足大模型選配、應用場景創新等多樣化需求。在SaaS層，聚焦生產、生活和治理數智化需求，打造AI標準化產品，推出面向場景需求的行業大模型和智能體服務，服務個人家庭用戶智慧生活，賦能企業生產和治理數智化轉型。發佈智能體即服務體系(AaaS)和終端即服務體系(TaaS)，賦能產業智能化轉型升級，推動人工智能應用繁榮。

公司加速推動業務融智升級，不斷滿足客戶多元化、多層次、個性化AI需求。面向政企客戶，加速智能雲服務賦能千行百業數智化轉型，持續助力產業升級；加快推進IDC向AIDC轉型，為客戶提供安全可靠、智能敏捷、綠色低碳的算力服務；打造80多個行業大模型和30多個智能體，服務行業客戶超2萬家，持

續推進「央企AI+」專項拓展，聯合30多家央企打造AI+應用標桿，在天津揭牌成立國資央企「AI+」行動示範基地；加快5G定制網融智，自研5G工控智能體等應用，滿足企業AI節能、AI質檢等需求；加快行業數字平台建設，120餘個數字平台持續賦能重點行業客戶數字化轉型。面向個人和家庭客戶，加快終端智能升級，發佈自研星辰智能體，賦能終端融智升級，加快推進AI反詐手機、AI中屏等智能終端規模發展，圍繞前沿領域積極開發更多種類的智能終端；加快應用創新升級，通過AI升級推動視頻彩鈴等個人應用智能煥新，進一步升級「美好家」產品體系，為客戶開啟智慧新體驗，讓用戶暢享安全家、健康家、娛樂家、低碳家、智能家等多場景智慧家庭應用；加快平台融智升級，在持續推動數字鄉村、智慧社區、智慧家庭等平台融通的基礎上，進一步以AI視聯、AI物聯為抓手，加快推進平台智能升級和內容填充，不斷豐富智能化生活新場景。

第三節 管理層討論與分析

公司深入推進AI技術賦能，圍繞21個重點領域，打造160餘個AI應用，有力促進企業降本提質增效。在客戶經營環節，以AI驅動精準營銷全鏈路升級，基於客戶經營大模型構建營銷智能體，覆蓋AI商機挖掘、客戶洞察、智慧推薦等場景，服務約6萬名一線員工，月調用量超2,000萬次。在客戶服務方面，推動智能化服務能力嵌入10000號，持續迭代升級客服大模型應用場景，智能客服佔比達到87.5%，有效提升客戶感知，綜合滿意度保持行業領先水平。在渠道運營方面，「AI+全業務數字門店」覆蓋1.2萬自有營業廳，加速線下廳店由傳統經驗式營銷向AI智能營銷的轉變，以「AI+直播」升級線上銷售模式，AI直播數字人提供7×24小時無間斷直播服務。在網絡運營方面，全面提升雲網運營自智水平，啟動29個高價值場景L4先鋒行動，基於網絡大模型打造23類數字員工，故障工單量壓降9.8%，工單處理時長壓降13%，家寬裝維智能體故障處置時長壓降8.7%。

公司持續優化「量子+」產品能力供給，持續推動「量子+」賦能千行百業，保持量子產業市場領軍地位。量子通信方面，量子密信實現六大主流系統全覆蓋，率先通過中國信通院「鑄基計劃」軟件平台網絡安全防護能力完備性評測，量子密話、量子對講持續豐富應用生態，全面適配主流終端，量子通信用戶規模突破600萬，服務政務、金融、能源等領域超3,000家行業客戶。量子計算方面，實現量子計算真機部署、雲平台應用、量子信息教育三大應用場景產品化，落地多個重大項目。量子測量方面，加速量子精密測量技術產品化市場化應用，低空探測、勘探等典型場景應用需求旺盛。

第三節 管理層討論與分析

2.2 矢志創新發展，加快建設科技領軍企業

公司持續推進高水平科技自立自強，加快關鍵核心技術攻關，強化高質量科技供給，連續兩年入選中央企業科技創新優秀企業榜單。從底層基礎設施到上層應用全方位推進面向人工智能的技術創新，自研天翼雲服務器操作系統通過國家安全可靠測評；突破算力融合調度、訓練推理加速等關鍵技術，創新提出Triless架構，實現資源、框架與工具三重解耦，推動跨服務商、跨地區、跨架構的多元算力互聯互通，蟬聯中國算力互聯調度市場第一，穩居中國智算雲服務市場領導者象限⁹；持續升級星辰多模態大模型，打造擬真人自然對話能力，創新提出全模態、可解釋性鑒偽能力，獲得ICCV 2025、IJCAI 2025

AI鑒偽賽道冠軍；創新構建智傳網(AI Flow)技術體系，攻關生成式智能傳輸、家族式同源模型、基於連接和交互的智能湧現三大關鍵技術，推動通信、網絡與人工智能的深度融合；自主實現高性能隱私計算協議簇，突破百億級海量數據聯合計算性能瓶頸，獲得「吳文俊人工智能科技進步獎」；攻關高質量數據集構建與治理關鍵技術，「網絡大模型」和「城市治理」數據集入選「中央企業人工智能行業高質量數據集優秀建設成果」；發佈全球首個融合QKD¹⁰和PQC¹¹的分佈式密碼系統；行業首創雲網端協同的抗DDoS技術，推出國內首個開源大模型基礎安全護欄，防護能力達到業界領先水平。公司不斷深化基礎理論研究，基於擴散模型的生成式編碼圖像新框架研究獲得ICME 2025唯一「最佳論文獎」；高水

⁹ 數據來源：賽迪顧問

¹⁰ QKD：Quantum Key Distribution，利用量子的不可分割、不可複製、測不准等物理特性，遠程安全分發密鑰

¹¹ PQC：Post Quantum Cryptography，後量子密碼，是能夠抵抗量子計算機攻擊的密碼技術和相應算法

第三節 管理層討論與分析

平建設科技創新基礎設施，雲網融合大科創裝置入選中央企業中試驗證平台；持續打造高質量標準專利，5G專利在第二十五屆中國專利獎評選中榮獲專利銀獎。

2.3 發揮雲網融合優勢，加快數字信息基礎設施智能化升級

公司堅持網是基礎、雲為核心，充分發揮雲網融合優勢，把握智能化發展方向，特別是適應AI時代流量、流向對網絡的要求，加快數字信息基礎設施智能化升級，為人工智能發展提供堅實基礎。適度超前佈局算力基礎設施，圍繞市場需求，滾動推進推理池建設，在京津冀、長三角萬卡集群基礎上，積極引入新技術，在粵港澳大灣區樞紐節點建設超節點形態集群，實現智算供給量與質的雙重跨越，自有智能算力達到43EFLOPS，同時廣泛接入合作夥伴算力。構建中心+邊緣梯次佈

局，空間／製冷／供電三重彈性升級的新一代AIDC，有效適配智算業務功能分區和功率寬幅變化需求，數據中心機架超58萬架，八大樞紐節點佔比達85%。構建雲邊端一體、入算／算間／算內協同的智算網絡體系，開通全國首條400G量子安全OTN加密入算專線，加快新型城域網建設，推進幹線光纜煥新升級和空芯光纜試商用，高效滿足實時推理、大規模訓練等多樣化智算需求。推動網絡向超高速、大容量升級演進，千兆光網10G PON端口超988萬個，城鎮千兆住宅覆蓋率超96%。全面深化共建共享，不斷提升行業價值，打造高中低頻協同、4G/5G融合的高質量網絡，5G中高頻基站總規模達149萬站，低頻基站達88萬站，持續推進5G-A網絡能力升級，已在超300個城市規模部署5G-A載波聚合10萬站和Redcap 60萬站。

第三節 管理層討論與分析

2.4 綠色賦能，安全護航，助推經濟社會綠色安全發展

公司積極踐行綠色發展理念，單位電信業務總量碳排放雙位數下降，在「中央企業綠色發展評價」中位居前列。加快推進數字信息基礎設施綠色轉型，實施機樓綠色煥新和基站綠色升級，深化液冷、AI等綠色節能技術創新應用，AI節能覆蓋超596萬基站扇區和3,400個機房，年化節電約11億度。深入推進用能結構轉型，綠電應用超14億度，創新推進算力電力協同發展，構建綠色低碳、安全高效、經濟適用的能源利用模式。強化綠色產品與服務賦能，推進環保雲、綠色照明等重點產品拓展，綠色ICT服務覆蓋環境監測、智慧製造等多個領域，提供節能改造、新能源一體化服務等綠色解決方案。

公司不斷挖掘安全與AI融合創新、雙向賦能潛力。加快「安全融智」，打造安全語料集「阡陌數聚」，建立風險分類標籤體系，運用內容解讀、自動分析處置等多項AI通用技術，持續迭代「星辰•見微」安全大模型，加速覆蓋「端、邊、網、雲、數」的安全能力智能化升級，對內提升關鍵基礎設施保障能力，對外推進更加智能化的安全產品落地；雲堤抗D清洗能力超18Tbps，防護能力和市場份額持續保持領先，雲堤安全託管服務(MSSP)提供智能化、多品類安全託管服務，累計接入客戶總數超過7,000家。強化「安全護智」，針對AI產業發展衍生出的共性安全問題，構建大模型基礎安全護欄，加強AI安全治理，推動人工智能更加安全、可靠、可控；將量子技術與新一代網絡、雲計算等技術深度融合，運用QKD技術保障AI訓練數據、跨集群數據安全傳輸，為AI築起量子級安全防線。

第三節 管理層討論與分析

3. 進一步全面深化改革開放，完善治理體系提升治理能力

公司全面推進國企改革深化提升行動，加快建立與新質生產力相適應的新型生產關係，不斷激發企業高質量發展動力活力。深刻把握「人才是第一資源」，積極營造有利於廣大人才幹事創業的良好氛圍環境，扎實推進「珠峰」「昆侖」「五嶽」計劃，落實「一人一策」頂尖人才培養支持方案，加強頂尖人才、科技領軍人才的培養引進，堅持實戰實績導向，選拔新增24名首席專家，由5名領軍人才、約千名首席專家／高級專家、約萬名技術專家組成的科技人才雁陣格局不斷完善。持續優化RDO¹²研發組織體系，健全創新評價激勵機制，推出一系列原創型、探索型科技創新的支持政策，提高科技成果轉化效能。深化總部改革，推動生產要素創新性配置，完善省公司與專業公司、專業公司之間的協同

機制，有效形成發展合力。深化專業公司改革，強化市場主體地位，設立人工智能科技（上海）有限公司，全力支撐國家人工智能創新應用先導區建設，雲公司、數智公司連續三年獲國資委「科改行動」考核標桿企業。深化省市公司改革，持續深化以雲中台為樞紐的主流程建設，提升端到端集成交付和運營服務水平。

公司全面提升系統性開放合作能力，主動引領在各領域的深層次開放合作，積極構建更加繁榮的合作生態。加強科技開放合作，加快算力、數據等要素內部開放共享，助力提升科研效率；與上海人工智能實驗室合作，深度參與DeepLink超大規模跨域混訓技術的應用落地，打造萬卡智算集群，推動人工智能惠及更多領域。加強數字信息基礎設施開放合作，在衛星網絡、低空通信等領域積

¹² RDO：基礎研究(R)、應用技術研發(D)和運營式開發(O)

第三節 管理層討論與分析

極推動行業間全面共享和跨行業、跨領域協同共享，促進產業健康發展。加強資本開放合作，實現控股國盾量子，全面佈局量子信息產業三大領域。加強國際開放合作，手機直連衛星業務在老撾正式落地商用，服務擴大至東南亞國家；正式發佈天翼視聯國際平台，攜手產業生態為全球市場提供開放共創的智能視頻服務。

公司通過進一步全面深化改革開放，打破阻礙高質量發展的體制機制障礙，推進企業治理體系和治理能力現代化。深入洞察客戶需求，不斷提高產品和服務供給質量，真正為客戶解決問題、創造價值；堅持向下紮根和向上賦能，持續提升科技創新能力；切實提升雲網安全防護能力和自主可控水平，不斷提升風險防範能力；依託數據資源、智能化平台與應用，提升企業經營效能和產品服務水平，進一步提升數智化能力；充分發揮人才隊伍作為企業治理的主體作用，不斷強化戰略執行力。

4. 積極踐行社會責任，獲得資本市場廣泛認可

公司圓滿完成哈爾濱亞冬會、博鰲亞洲論壇、神舟二十號載人飛船發射等重要活動的通信保障，在搶險救災中運用天通衛星、無人機等技術手段，架起暢通無阻的「通信生命線」。用數賦智推進鄉村振興，激發鄉村數字經濟活力，持續履行普遍服務義務。愛心翼站普惠服務加載8萬家城鄉營業廳，組織關愛活動超8萬場，服務惠及超860萬人次。打造「翼安反詐」平台，用科技助力反詐防線。切實保障員工合法權益，持續優化員工關愛體系，提供多元化成長平台，助力員工職業發展。

公司始終堅持高水平公司治理，嚴格遵守法律法規，持續提升信息披露質量與透明度，不斷構建科學完善的合規管理體系，股東大會、董事會、監事會規範運作、決策高效、監督有力，確保公司長期穩健發展。主動加強投資者關係管理，通過業績發佈會、投資者溝通會和路演等形式，積極搭建與投資者、分析師及媒體的溝通橋樑，多維度展示公司戰略佈局和經營成效，增強市場對公司投資價值的認可。

第三節 管理層討論與分析

公司的表現獲得境內外資本市場的高度評價，在《Corporate Governance Asia》「2025年度亞洲卓越企業獎項」評選中，連續第六年榮獲「亞洲最佳企業社會責任」大獎；在《證券時報》舉辦的第十六屆上市公司投資者關係管理「天馬獎」評選中，榮獲「投資者關係管理股東回報獎」；入選中國上市公司協會「上市公司投資者關係管理最佳實踐」，獲得2025年華證指數ESG綜合評級A級。

5. 乘勢而上，把握方向，推動企業戰略升級

近年來，公司全面實施雲改數轉戰略，持續推動企業從傳統電信運營商向服務型、科技型、安全型企業轉型，經營業績穩步提升，服務收入增幅連續多年高於行業平均。科技創新成效顯著，確定四大技術方向，完成七大戰略新興業務佈局，在雲、AI、量子、衛星、網絡等領域形成一批標誌性成果，打造中國電信第一科技「息壤」，形成「1+1+1+M+N」¹³的人工智能發展佈局；以雲網融合為核心特徵的數字信息基礎設施不斷夯實，天翼雲作為國雲框架全面成型，邁向智能雲發展的新階段；企業改革持續深化，開放合作深入開展，連續4年獲中央企業改革重

點任務考核A級；不斷探索走出具有中國電信特色的運營商轉型發展新路，高質量發展邁出堅實步伐，為企業贏得戰略主動、增強發展信心。

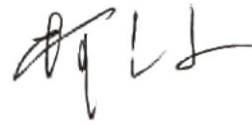
當前，全球科技創新進入空前活躍期，以人工智能、量子科技為代表的新一輪科技革命和產業變革加速發展，對經濟社會發展產生顛覆性、重塑性影響，企業發展進入關鍵期。公司乘勢而上，推動企業戰略向雲改數轉智惠升級，堅持以客戶為中心，將滿足廣大客戶對美好生活的嚮往作為出發點和落腳點；堅持以改革開放為動力，不斷打破阻礙高質量發展的體制機制障礙；堅持以科技創新為核心，強化高質量科技供給，推進科技創新和產業創新深度融合；堅持以雲網融合為基礎，加快推進數字信息基礎設施建設與升級；堅持以綠色安全為底色，賦能經濟社會綠色安全發展；堅持以數智化平台為樞紐，廣泛匯聚企業內外部各類資源和能力；堅持以人才隊伍為根本，培養造就結構合理、素質優良、掌握關鍵核心技術的創新型人才隊伍。公司將持續推進企業治理體系和治理能力現代化，切實推動戰略落地執行，加快推進高質量發展。

¹³ 1+1+1+M+N：1個智能雲底座、1個通用大模型底座、1個數據底座、M個內部大模型、N個行業大模型

第三節 管理層討論與分析

面向未來，公司全面實施雲改數轉智惠戰略，強化創新引領的基礎業務和產數業務雙輪驅動融合發展；深入推進「人工智能+」行動，讓智能紅利更好惠及千行百業和千家萬戶；加快推動數字信息基礎設施智能化演進升級，讓智能服務更加觸手可及；進一步全面深化改革開放，著力激發企業高質量發展的活力動力；不斷增強核心功能、提升核心競爭力，加快建設世界一流企業，堅定履行建設網絡強國、科技強國、數字中國和維護網信安全的責任，在推進中國式現代化中走在前、勇擔當、作表率！

最後，藉此機會我代表公司董事會，對全體股東和廣大客戶一直以來的關心支持，對全體員工的努力付出表示衷心感謝，對陳勝光先生在任內為公司發展所作出的卓越貢獻深表謝意，同時歡迎呂永鐘先生加入公司的董事會團隊！



柯瑞文
董事長兼首席執行官
中國北京

2025年8月14日

第三節 管理層討論與分析

三、報告期內核心競爭力分析

公司堅定履行建設網絡強國、科技強國、數字中國和維護網信安全的責任，準確把握新一輪科技革命和產業變革趨勢，全面擁抱人工智能，推動企業戰略向「雲改數轉智惠」升級，全力打造世界一流的服務型、科技型、安全型企業，全面賦能經濟社會數智化轉型發展。

數字信息基礎設施建設加快推進，智能、安全、綠色水平持續提升。加快推進智能算力佈局。打造覆蓋全國、熱點聚集、技術領先、全域調度的智算能力；在粵港澳大灣區樞紐節點建設超節點形態集群。打造高效協同的智算網絡，推動傳統DC向AIDC升級。構建雲邊端一體、入算／算間／算內協同的智算網絡和靈活、彈性、綠色的新一代AIDC，建設固移融合、雲網一體的新型城域網。堅決扛起應急通信保障責任，快速響應，全力做好搶險救災的應急通信保障工作。

科技創新引領作用顯著增強。打造中國電信第一科技「息壤」，從底層基礎設施到上層應用全方位推進面向人工智能的技術創新。在網絡領域，行業首創Spine-leaf架構的新型城域網和TDD/FDD混合部署、多頻共用的無線網上行增強技術。在雲計算領域，「息壤」一體化智算服務平台業內首創Triless架構；自研天翼雲服務器操作系統通過國家安全可靠測評；雲網融合大科創裝置入選中央企業中試驗證平台。在人工智能領域，創新構建智傳網(AI Flow)技術體系，攻關生成式智能傳輸、家族式同源模型、基於連接和交互的智能涌現三大關鍵技術；持續升級全模態、全尺寸、全國產星辰基礎大模型；成立國資央企「AI+」行動示範基地。在量子／安全領域，發佈全球首個融合QKD和PQC的分佈式密碼系統；開源國內首個大模型基礎安全護欄。

第三節 管理層討論與分析

應用導向更加突出，產品和服務創新不斷升級。今年是人工智能規模應用的元年，公司一是賦能千行百業智能化轉型。以第一科技「息壤」為核心，構建完成智能雲體系，基於雲網融合提供「算力+平台+數據+模型+應用」一體化的智能雲服務，在工業、應急、交通等領域建成80多個行業大模型，服務超2萬家客戶。二是滿足人民群眾智能化需求。深入實施「AI+」行動，推進雲電腦、雲盤等產品AI化升級；在天翼AI手機內置星辰大模型。三是打造行業智能應用標杆。圍繞雲網運營、客戶服務、渠道營銷、科技研發和企業管理等21個重點領域，打造形成160餘個AI應用，促進企業降本提質增效。發佈網絡大模型，成立全球首個網絡大模型聯盟。四是推動戰新出海業務不斷取得階段性突破。加快全球資源佈局建設，國際傳輸骨幹帶寬超160T。手機直連衛星能力和服務擴大至東南亞國家。打造天翼視聯國際平台，提供智能服務。

安全治理持續強化，以高水平安全保障高質量發展。公司始終強化AI安全治理，構建大模型防護體系，實現技術安全、可靠、可控。發揮安全型企業的綜合優勢，打造從基礎設施到數據、內容、算法和應用一體的防護體系，提供安全運營服務。建立風險分類標籤體系，覆蓋超百億token，顯著提高數據安全性；構建輸入可防、推理過程可檢測、輸出可控的防護體系。行業首創雲網端協同的抗DDoS技術，大模型基礎安全護欄防護能力達到業界領先水平。積極推動量子融入雲網基礎設施，推進量子骨幹網和重點城市城域網建設，加快構建縱橫相連、跨域互通的量子安全服務能力。

第三節 管理層討論與分析

四、報告期內主要經營情況

經營收入

2025年上半年，公司準確把握新一輪科技革命和產業變革發展趨勢，全面擁抱人工智能，推動企業戰略向「雲改數轉智惠」升級，經營業績穩步提升，高質量發展邁出堅實步伐。上半年經營收入為人民幣2,714.69億元，較上年同期增長1.3%；服務收入為人民幣2,491.12億元，較上年同期增長1.2%，其中，移動通信服務收入¹⁴為人民幣1,065.72億元，較上年同期增長1.3%，固網及智慧家庭服務收入¹⁵為人民幣641.33億元，較上年同期增長0.2%，產業數字化服務收入¹⁶為人民幣748.53億元，較上年同期增長1.5%。

經營費用

公司保持在科技創新、5G及產業數字化等關鍵領域投入，支持戰略新興業務良好發展，同時深入推進「人工智能+」行動，助力企業降本提質增效。2025年上半年，公司經營費用為人民幣2,429.20億元，較上年同期增長0.9%，經營費用佔經營收入比重為89.5%，較上年同期減少0.3個百分點。

公司加快推進數字信息基礎設施升級，適度超前佈局算力基礎設施，打造高效協同的智算網絡。上半年折舊及攤銷為人民幣520.39億元，較上年同期增長5.1%。

公司持續提升網絡質量和能力，深化AI賦能成本精細化管理，提升資源使用效能。上半年網絡運營及支撐成本為人民幣782.88億元，較上年同期減少2.3%。

¹⁴ 移動通信服務收入指本集團向用戶收取的包括移動通話、移動互聯網接入、短信等移動服務收入的合計金額

¹⁵ 固網及智慧家庭服務收入指本集團向用戶收取的包括固定電話、寬帶互聯網接入、天翼高清、智慧家庭應用服務等固網服務收入的合計金額

¹⁶ 產業數字化服務收入指本集團向用戶收取的包括互聯網數據中心、雲服務、數字化平台服務、專線服務等服務收入的合計金額

第三節 管理層討論與分析

公司持續推動營銷服務數字化建設，加快AI智能營銷轉型，提升銷售費用使用效率。上半年銷售、一般及管理費用為人民幣327.83億元，較上年同期減少0.9%。

公司緊抓數字經濟發展機遇期，強化科技創新，做好高科技人才引入及一線員工和高績效團隊的激勵。上半年人工成本為人民幣504.38億元，較上年同期減少0.3%，剔除股票增值權公允價值變動損益後同比增長2.8%。

上半年其他經營費用為人民幣293.72億元，較上年同期增長7.1%，主要原因是隨著網間結算收入和出售商品收入的增長，相應網間結算支出及出售商品支出有所增加。

財務成本淨額

2025年上半年，公司財務成本淨額為人民幣2.94億元，較上年同期增長17.3%，主要原因是公司優化資金結構，銀行存款轉為收益相對較高的低風險結構性存款，收益在投資收益中反映，從而銀行存款利息收入有所下降。

盈利水平

公司準確把握科技和產業發展趨勢，以科技創新引領雙輪驅動融合發展，資源效能與運營效率持續提升，公司盈利水平良好提升。上半年本公司股東應佔利潤為人民幣230.17億元，較上年同期增長5.5%。EBITDA為人民幣805.88億元，較上年同期增長4.9%。

資本開支及現金流量

公司加快數字信息基礎設施升級，推動雲網和人工智能逐步融合，夯實人工智能發展底座，資本開支持續投入，上半年資本開支為人民幣342.35億元，自由現金流為人民幣130.72億元，較上年同期增加13.9%，現金流水平保持穩健。

資產負債情況

公司財務狀況繼續保持穩健。截至2025年6月30日，總資產由2024年底的人民幣8,666.25億元上升至人民幣8,872.24億元，上升2.4%；負債總額由2024年底的人民幣4,100.73億元上升至人民幣4,132.15億元，上升0.8%；資產負債率為46.6%，資本結構保持穩健。

第三節 管理層討論與分析

五、其他披露

(一)可能面對的風險

經濟、政策環境適應風險

當前，外部環境變化帶來的不利影響加深，我國經濟運行仍面臨不少困難和挑戰，但長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變。公司內部雲改數轉、結構調整還需進一步深入，推動發展方式轉變、促進質的有效提升和量的合理增長的基礎有待進一步夯實。公司將積極主動適應市場、技術和業務發展趨勢，加大科技創新力度，深化改革開放，著力增強高質量發展的內生動力，不斷塑造發展新動能新優勢，推動企業加速向服務型、科技型、安全型企業轉型。

科技創新領域風險

新一輪科技革命和產業變革深入發展，催生大量新場景、新業態、新模式，大模型呈爆發式增長態勢，人工智能、算力服務、雲業務成為主要發展方向，數據要素價值加速釋

放。公司科技創新力度和產品的自主研發、掌控能力有待持續提升。公司將繼續推進關鍵核心技術攻關，強化原創性引領性科技攻關，圍繞戰新業務和未來產業進一步加大高水平科技創新平台的佈局，提升研發效能，加強創新成果轉化應用，實施人才強企工程，打造人才中心和創新高地。

網絡與數據安全風險

網絡和數據安全問題呈現複雜性和多樣性特徵，網絡攻擊門檻大幅降低、規模大幅提升，新技術、新場景帶來的安全風險增大，混合多雲環境的動態特性使安全監控變得更加複雜，數據依法合規使用、防止數據洩露等方面面臨新的挑戰。公司網絡和數據安全體系需要進一步健全，維護網絡和數據安全能力需要持續提升。公司將進一步加強網絡和數據安全制度體系建設，提升網絡安全防護能力，加強極限場景的風險防範，提高網絡核心技術自主掌控能力；進一步深化數據安全和用戶個人信息保護，完善反詐治理組織和能力建設，切實保障數據和個人信息安全。

第三節 管理層討論與分析

戰新及未來產業的新興業務風險

戰新及未來產業發展存在諸多不確定因素，數字化服務市場競爭更趨多元化，大模型、智算雲等業務領域競爭激烈。公司新興業務研發和落地應用能力還需進一步提高。公司將深入洞察客戶需求，進一步加大生態合作力度，加大研發投入，加強場景化解決方案打造，強化標準化、差異化產品和服務推廣，推動戰新及未來產業的新興業務快速發展。

國際業務經營風險

當前世界變亂交織、業務和投資駐在國／地區政策環境變化等因素導致國際業務拓展不確定性增加。公司在境外產品服務、政企產品開發和運營能力、銷售渠道拓展方面仍有一定不足。公司將密切跟蹤國際形勢變化，關注相關國家／地區政策、規則變化，積極運用法治和規則維護企業合法權益；強化境外合規管理和風險防範體系建設，做好國際業務經營風險評估和常態化跟蹤監測，提升風險應對能力。

(二)其他披露事項

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2025年6月30日止六個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事和監事在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉

於2025年6月30日，本公司各位董事及監事在本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(香港法例第571章)第XV部份)的股份、相關股份或債權證中概無擁有任何根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄、或根據上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司未授予本公司董事、監事或其配偶或其任何未成年子女(親生或收養)或代該等子女認購本公司或其任何相聯法團的股份或債權證的任何權利，且以上各人亦未行使認購上述股份或債權證的任何權利。

第三節 管理層討論與分析

在本公司股份及相關股份中的重大權益與淡倉

截至2025年6月30日，根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置之權益登記冊的記錄，有權在本公司類別股東大會上行使或控制行使5%或以上投票權的人士（不包括董事及監事）在本公司之股份或相關股份中的權益或淡倉如下：

股東名稱	股份數目*	股份類別	佔已發行 類別股份的 概約比例	佔已發行 總股份的 概約比例	身份
中國電信集團有限公司	58,240,172,066 (好倉)	A股	75.02%	63.65%	實益擁有人
廣東省廣晟控股集團有限公司	5,614,082,653# (好倉)	A股	7.23%	6.14%	實益擁有人
CHINA CITIC FINANCIAL AMC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	1,217,572,000 (好倉)	H股	8.77%	1.33%	實益擁有人
中國中信金融資產管理股份 有限公司	1,217,572,000 (好倉)	H股	8.77%	1.33%	所控制的法團的權益

截至2025年6月30日，該股東向合資格借出人以外的人提供其於本公司股份的權益作為保證，涉及的股份數目為820,000,000股。

* 以上披露信息乃基於本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置之權益登記冊上的權益及淡倉記錄。根據《證券及期貨條例》相關規定，股東只有在若干事件（稱為「有關事件」）發生時才需要進行權益申報。因此，上述股東於2025年6月30日於本公司之實際持有股數可能與上述披露數字有所不同。

除上述披露之外，截至2025年6月30日，在根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置之權益登記冊中，並無任何其他人士在本公司之股份及相關股份中擁有權益或持有淡倉的任何記錄。

第三節 管理層討論與分析

審核委員會

審核委員會已經與管理層人員及本公司的外部核數師共同審閱本集團採納的會計準則及慣例，並已就本集團的風險管理、內部監控及財務報告事宜進行討論。審核委員會已審閱截至2025年6月30日止六個月期間的中期報告。

董事和監事遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納了上市規則附錄C3所載的標準守則以規範董事和監事的證券交易。經向董事和監事作出書面查詢確認，本公司董事和監事已確認在2025年1月1日至2025年6月30日期間均已遵守標準守則有關進行證券交易的標準要求。

中期派息

中期股息預計將於2025年9月30日或之前支付予於2025年9月3日(星期三)名列本公司H股股東名冊的股東。為釐定本公司H股股東獲派發中期股息的資格，本公司將於2025年8月29日(星期五)至2025年9月3日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理H股股份過戶登記手續。本公司H股股東如欲獲派發中期股息，而尚未登記過戶文件，須於2025年8月28日(星期四)下午4時30分或之前將過戶文件連同有關股票交回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1712-1716號舖。本公司將就向A股股東派發中期股息的具體安排於上海證券交易所另行公告。

股息將以人民幣計值及宣派。A股股東及通過上海證券交易所和深圳證券交易所(包括企業和個人)投資在聯交所上市的本公司H股股票(「港股通」)的投資者(「港股通投資者」)的股息將以人民幣支付，除港股通投資者以外的H股股東的股息將以港幣支付。相關折算匯率按宣派中期股息之日(即2025年8月14日)前一週的中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均中間價(人民幣0.909346元兌1.00港元)計算。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》、《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》以及《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，本公司向於2025年9月3日(星期三)名列於H股股東名冊上的境外H股非居民企業股東(包括香港中央結算(代理人)有限公司，其他企業代理人或受託人，或其他組織及團體)派發2025年中期股息時，本公司有義務代扣代繳10%的企業所得稅。

根據《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)規定，如H股個人股東為香港或澳門居民以及其他與中國簽訂10%股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。如H股個人股東為與中國簽訂低於10%股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按10%的稅率代扣

第三節 管理層討論與分析

代繳股息的個人所得稅。如H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按相關稅收協議實際稅率代扣代繳個人所得稅。如H股個人股東為與中國簽訂20%股息稅率的稅收協議的國家的居民、與中國並沒有簽訂任何稅收協議的國家的居民以及在任何其他情況下，本公司將按20%稅率代扣代繳個人所得稅。該等股東如需要按照《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》（國家稅務總局公告2019年第35號）的相關規定自行或通過委託代理人或通過本公司向中國主管稅務機關要求退還多扣繳的稅款，需提交國家稅務總局公告2019年第35號規定的《非居民納稅人享受協定待遇信息報告表》，並歸集和留存相關資料備查。

本公司將根據2025年9月3日（星期三）本公司H股股東名冊上所記錄的登記地址（「登記地址」），確定H股個人股東的居民身份。如H股個人股東的居民身份與登記地址不符或希望

申請退還多扣繳的稅款，H股個人股東須於2025年8月28日（星期四）或該日之前通知本公司並提供相關證明文件，證明文件經相關稅務機關審核後，本公司會遵守稅務機關的指引執行與代扣代繳相關的規定和安排。如H股個人股東在上述期限前未能向公司提供相關證明文件，可按稅收協議通知的有關規定自行或委託代理人辦理有關手續。

對於港股通投資者（包括企業和個人），中國證券登記結算有限責任公司上海分公司和中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司作為港股通投資者名義持有人接收本公司派發的股息，並通過其登記結算系統將股息發放至相關港股通投資者。根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅[2014]81號）和《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅[2016]127號）的相關規定，對內地個人投資者通過港股通投資在聯交所上市的本公司H股股票取得的股息，本公司按照20%的稅

第三節 管理層討論與分析

率代扣代繳個人所得稅。對內地證券投資基金通過港股通投資在聯交所上市的本公司H股股票取得的股息，比照個人投資者徵稅。本公司對港股通內地企業投資者不代扣代繳股息所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。港股通投資者股權登記日時間安排與本公司H股股東一致。

對於H股股東的納稅身份或稅務待遇及因H股股東的納稅身份或稅務待遇未能及時確定或不準確確定而引致任何申索或對於代扣代繳機制或安排的任何爭議，本公司概不負責，亦不承擔任何責任。

對於本公司港股通投資者以外的H股股東，本公司已委任中國銀行(香港)有限公司為香港的收款代理人(「收款代理人」)，並會將已宣派的中期股息支付予收款代理人，以待支付予港股通投資者以外的H股股東。收款代理人將於2025年9月30日支付經扣除適用稅項後的中期股息，而相關中期股息單將以平郵方式寄予H股股東，郵誤風險由H股股東承擔。對於本公司港股通投資者，本公司將於2025年9月30日支付經扣除適用稅項後的中期股息予中國證券登記結算有限責任公司上海分公司和中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司，中國證券登記結算有限責任公司上海分公司和中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司分別將經扣除適用稅項後的中期股息支付給港股通投資者。

其他事項

根據上市規則附錄D2第四十段，除了在本報告已作披露外，本公司確認有關附錄D2第三十二段所列事宜的現有公司資料與本公司根據《國際財務報告會計準則》編製的2024年年報(「2024年年報」)所披露的資料並無重大變動。

第四節 公司治理、環境和社會

一、公司董事、監事、高級管理人員自2024年年報日期之後的變動情況

茲提述本公司日期為2025年5月16日之公告。本公司執行董事劉桂清先生獲委任為本公司總裁兼首席運營官，不再兼任本公司執行副總裁，任期自2025年5月16日起至本公司於2026年召開的2025年年度股東大會為止。黃智勇先生獲委任為本公司執行副總裁，任期自2025年5月16日起至本公司於2026年召開的2025年年度股東大會為止。

茲提述本公司日期為2025年5月21日之公告。於2025年5月21日召開的本公司2024年年度股東大會已通過批准呂永鐘先生擔任本公司非執行董事，相關任期自2025年5月21日起至本公司於2026年召開的2025年年度股東大會止。鑒於工作調整的原因，陳勝光先生不再擔任本公司非執行董事的職務，由2025年5月21日起生效。

茲提述本公司日期為2025年8月14日之公告。本公司獨立非執行董事陳東琪先生獲委任為本公司董事會薪酬委員會委員，本公司獨立非執行董事呂薇女士獲委任為本公司董事會提名委員會委員，自2025年8月14日起生效。

自本公司2024年年報及上述公告刊發後本公司董事、監事和高級管理人員之個人簡歷資料變更詳情如下：

本公司執行副總裁黃智勇先生現兼任中國電信集團有限公司總法律顧問。本公司股東代表監事及監事會主席黃旭丹女士不再擔任天翼雲科技有限公司監事會主席。本公司職工代表監事羅來峰先生不再擔任中國電信集團有限公司和本公司企業戰略部總經理。

除上述外，本公司董事、監事或高級管理人員並無其他資料需根據上市規則第13.51B (1) 條作出披露。各董事、監事和高級管理人員簡歷可於本公司網站(www.chinatelecom-h.com)瀏覽。

第四節 公司治理、環境和社會

二、利潤分配或資本公積金轉增預案

半年度擬定的利潤分配預案、公積金轉增股本預案

是否分配或轉增	是
每10股送紅股數(股)	-
每10股派息數(人民幣元)(含稅)	1.812
每10股轉增數(股)	-

利潤分配或資本公積金轉增預案的相關情況說明

在充分考慮公司現金流水平，以及股東現金回報要求等實際情況後，公司第八屆董事會第二十一一次會議決定按照2025年中期本公司股東應佔利潤人民幣230.2億元的72%向全體股東分配股息，合計人民幣165.8億元，以實施權益分派股權登記日當日登記的總股本為基數，按照截至2025年6月30日公司總股本91,507,138,699股進行測算，向全體股東派發每股人民幣0.1812元股息(相等於每股0.199264港元)(含稅)。如在實施權益分派的股權登記日前公司總股本發生變動的，擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

本次利潤分配方案已由2024年年度股東大會授權董事會決定，並由公司第八屆董事會第二十一一次會議於2025年8月14日審議通過。

第四節 公司治理、環境和社會

三、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

公司於2021年實施第二期股票增值權激勵計劃，對核心骨幹員工(不包括本公司的執行董事、非執行董事、獨立非執行董事、監事及高級管理人員)實施中長期激勵。

公司於2024年10月30日召開第八屆董事會第十五次會議，審議通過《關於公司第二期股票增值權激勵計劃第一和第二歸屬期行權條件達成的議案》，公司董事會確認2021年股票增值權行權第一和第二歸屬期行權條件達成，由公司統一辦理股票增值權行權事宜，並根據既定規則向激勵對象兌現收益。

股票增值權一是「按貢獻分」，堅持價值導向，向高質量發展成效顯著的單位傾斜；二是「按潛力分」，堅持發展導向，向「雲改數轉」重點領域和「高精尖缺」人才傾斜；三是「憑業績拿」，堅持業績導向，行權數量與公司業績和員工個人業績緊密掛鉤，對未能達成業績目標的進行扣罰。

該計劃並不涉及本公司或其主要附屬公司授出股份或其他證券(包括授出可購買任何該等股份或證券的期權)，故並不屬於上市規則第十七章規定的範疇內，亦不受其所限。

四、遵守企業管治守則

本公司高度重視企業管治。我們持續推動公司內部控制制度的健全，加強信息披露，提高公司透明度，不斷發展企業管治實務，最大程度地維護股東利益。

截至2025年6月30日止六個月期間內，本公司董事長與首席執行官的角色由同一人擔任。本公司認為，通過董事會及獨立非執行董事的監督，以及公司內部有效的制衡機制的制約，由同一人兼任董事長和首席執行官的安排可以提高公司決策及執行效率、有效抓住商機，而且國際上很多領先企業均採取了類似的做法。

除上述以外，本公司在截至2025年6月30日止六個月期間內一直遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》所載列的守則條文。

第四節 公司治理、環境和社會

五、鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

2025年上半年，公司聚焦鞏固拓展脫貧攻堅成果，扎實推進鄉村全面振興，提升鄉村產業發展水平、鄉村建設水平、鄉村治理水平，為實現農業農村現代化貢獻電信力量。

公司扎實推進定點幫扶各項工作，直接購買與幫扶銷售農副產品人民幣44,277萬元，組織開展各類人才培訓61,081人次。同時，充分發揮企業優勢，推進數字鄉村建設，以數字化、智慧化、智能化賦能鄉村振興，服務村民超1億人。

公司圓滿完成2024年定點幫扶考核各項工作任務，連續七年獲中央單位定點幫扶成效考核評價最高等次，排名均位列央企前十名。

註：本節內容包含公司控股股東中國電信集團有限公司2025年上半年環境和社會工作情況。

第五節 重要事項

一、承諾事項履行情況

公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有 履行期限	承諾期限	是否及時 嚴格履行	如未能及時 履行應說明	如未能及時 履行應說明
								未完成履行的 具體原因	下一步計劃
與首次公開發行 相關的承諾	股份限售	控股股東	股份流通限制和股東對 所持股份自願鎖定的 承諾	2021-08-20	是	自公司A股上市之日 起36個月 ¹⁷	是	不適用	不適用
	股份限售	控股股東、廣東廣晟	持股意向及減持意向的 承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用
	解決同業競爭	控股股東	避免同業競爭的承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用
	解決關聯交易	控股股東、廣東廣晟	規範並減少關聯交易的 承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用
	解決土地等產權 瑕疵	控股股東	土地等產權瑕疵的兜底 承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用
	其他	控股股東	商標授權長期使用的 承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用

¹⁷ 公司控股股東中國電信集團有限公司持有的57,377,053,317股首發限售股於2025年2月20日鎖定期屆滿並上市流通，屬於持續到報告期內的承諾事項

第五節 重要事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有 履行期限	承諾期限	是否及時 嚴格履行	如未能及時 履行應說明 未完成履行的 具體原因	如未能及時 履行應說明 下一步計劃
	其他	公司、控股股東、董事、 高級管理人員	發行股票攤薄即期回報 採取填補措施的承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用
	其他	公司、控股股東、董事、 監事、高級管理人員	招股說明書不存在虛假 記載、誤導性陳述或 者重大遺漏的承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用
	其他	公司、控股股東、董事、 監事、高級管理人員	未履行承諾的約束措施 的承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用
	其他	公司	股東信息披露的承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用
其他承諾	分紅	公司	利潤分配政策和滾存利 潤相關安排的承諾	2021-08-20	是	長期	是	不適用	不適用

第五節 重要事項

二、重大合同及其履行情況

報告期內履行的及尚未履行完畢的重大擔保情況

單位：元 幣種：人民幣

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)

報告期內擔保發生額合計(不包括對子公司的擔保)	-
報告期末擔保餘額合計(A)(不包括對子公司的擔保)	-

公司對子公司的擔保情況

報告期內對子公司擔保發生額合計	13,960,779.20
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)	71,734,868.09

公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)

擔保總額(A+B)	71,734,868.09
擔保總額佔公司淨資產的比例[%]	0.0151
其中：	
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)	-
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)	-
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)	-
上述三項擔保金額合計(C+D+E)	-
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明	無

擔保情況說明

公司對外擔保均為公司下屬中國電信集團財務有限公司和中國電信國際有限公司向公司下屬全資子公司提供的非融資性擔保。上述對外擔保金額涉及外幣的，按2025年6月30日中國人民銀行公佈的人民幣匯率中間價折算。

第五節 重要事項

(一) 報告期內擔保情況概述

根據日常生產經營需要，2024年度公司下屬公司(指公司下屬的全資及控股公司，下同)財務公司、國際公司擬分別為公司下屬全資子公司提供擔保，擔保總額度合計不超過人民幣47,920萬元(或等值外幣)，擔保額度有效期至2025年3月31日止，被擔保人均為公司全資子公司，且資產負債率均未超過70%。根據相關法律法規，財務公司、國際公司已就上述擔保事項分別履行相關內部決策程序，詳細情況請參見公司於2024年3月26日發佈的《中國電信股份有限公司關於2024年度對外擔保計劃的公告》。在上述擔保額度範圍內，公司下屬公司財務公司與中電信數智科技於2025年3月3日簽訂《保函協議》，財務公司同意為中電信數智科技在不超過人民幣2.5億元的額度內提供擔保。

根據日常生產經營需要，2025年度公司下屬子公司財務公司和國際公司擬分別為公司下屬全資子公司提供擔保，擔保總額度合計不超過人民幣47,050萬元(或等值外幣)，擔保額度有效期至2026年3月31日止，被擔保人均為公司全資子公司，且資產負債率均未超過70%。根據相關法律法規，擔保人已就上述擔保事項分別履行相關內部決策程序，詳細情況請參見公司於2025年3月25日發佈的《中國電信股份有限公司關於2025年度對外擔保計劃的公告》。

第五節 重要事項

(二) 報告期內擔保進展情況

2025年二季度，在上述擔保額度範圍內，財務公司向中電信數智科技及下屬分公司實際提供7筆擔保，擔保金額合計人民幣501.48萬元，具體情況如下：

擔保方	被擔保方	擔保金額 (人民幣元)	擔保期限	擔保類型	擔保方式
中國電信集團財務 有限公司	中電信數智科技有限公司 安徽分公司	219,330.40	2025年4月27日－ 2026年1月10日	非融資性擔保	履約保函
	中電信數智科技有限公司	328,000.00	2025年5月21日－ 2025年11月6日	非融資性擔保	履約保函
	中電信數智科技有限公司 內蒙古分公司	349,680.00	2025年5月21日－ 2025年7月24日	非融資性擔保	預付款保函
	中電信數智科技有限公司 內蒙古分公司	338,500.00	2025年5月21日－ 2025年8月14日	非融資性擔保	履約保函
	中電信數智科技有限公司	1,913,826.35	2025年6月26日－ 2028年5月25日	非融資性擔保	履約保函
	中電信數智科技有限公司 內蒙古分公司	1,809,000.00	2025年6月27日－ 2027年10月20日	非融資性擔保	履約保函
	中電信數智科技有限公司 山西分公司	56,500.00	2025年6月27日－ 2027年4月16日	非融資性擔保	質量保函

註：2025年第一季度的擔保進展情況詳見公司於2025年4月25日發佈的《中國電信股份有限公司2025年第一季度報告》。

(三) 累計擔保數量及逾期擔保的數量

截至報告期末，公司及下屬公司對外擔保的餘額為人民幣7,173.49萬元，全部為公司下屬公司向公司其他下屬全資子公司提供的擔保，公司未對下屬公司或第三方提供擔保，無逾期擔保。

上述對外擔保金額涉及外幣的，按2025年6月30日中國人民銀行公佈的人民幣匯率中間價折算。

第六節 股份變動及股東情況

一、股本變動情況

(一) 股份變動情況表

1、股份變動情況表

單位：股

	本次變動前		本次變動增減(+, -)					本次變動後	
	數量	比例 [%]	發行 新股	送股	公積金 轉股	其他	小計	數量	比例 [%]
一、有限售條件股份	57,377,053,317	62.70				-57,377,053,317	-57,377,053,317	0	0.00
1、國家持股									
2、國有法人持股	57,377,053,317	62.70				-57,377,053,317	-57,377,053,317	0	0.00
3、其他內資持股									
其中：境內非國有法人持股									
境內自然人持股									
4、外資持股									
其中：境外法人持股									
境外自然人持股									
二、無限售條件流通股份	34,130,085,382	37.30				+57,377,053,317	+57,377,053,317	91,507,138,699	100.00
1、人民幣普通股	20,252,675,382	22.13				+57,377,053,317	+57,377,053,317	77,629,728,699	84.83
2、境內上市的外資股									
3、境外上市的外資股	13,877,410,000	15.17						13,877,410,000	15.17
4、其他									
三、股份總數	91,507,138,699	100.00				0	0	91,507,138,699	100.00

2、股份變動情況說明

公司控股股東中國電信集團有限公司持有的57,377,053,317股首發限售股已於2025年2月20日鎖定期屆滿並上市流通，詳見公司於2025年2月13日發佈的《中國電信股份有限公司關於首次公開發行限售股上市流通的公告》。

(二) 限售股份變動情況

單位：股

股東名稱	期初 限售股數	報告期解除 限售股數	報告期增加 限售股數	報告期末 限售股數	限售原因	解除限售日期
中國電信集團有限公司	57,377,053,317	57,377,053,317	-	-	首次公開發行	2025-02-20
合計	57,377,053,317	57,377,053,317	-	-	/	/

第六節 股份變動及股東情況

二、股東情況

(一) 股東總數

截至報告期末普通股股東總數(戶)	222,841
截至報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	不適用

(二) 截至報告期末前十名股東、前十名流通股股東(或無限售條件股東)持股情況表

單位：股

前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)							
股東名稱(全稱)	報告期內增減	期末持股數量	比例 [%]	持有有限售 條件股份數量	質押、標記或凍結情況 股份狀態	數量	股東性質
中國電信集團有限公司	-	58,476,519,174	63.90	-	無	-	國有法人
香港中央結算(代理人)有限公司	2,161,294	13,848,878,611	15.13	-	無	-	境外法人
廣東省廣晟控股集團有限公司	-	4,794,082,653	5.24	-	無	-	國有法人
浙江省財務開發有限責任公司	-	2,137,473,626	2.34	-	無	-	國有法人
中國人壽保險股份有限公司— 傳統—普通保險產品— 005L—CT001滬	116,679,548	1,096,730,505	1.20	-	無	-	未知
江蘇省國信集團有限公司	-	957,031,543	1.05	-	無	-	國有法人
福建省投資開發集團有限責任公司	-	920,294,182	1.01	-	無	-	國有法人
國豐興華(北京)私募基金管理 有限公司—鴻鵠志遠(上海) 私募投資基金有限公司	-	761,742,240	0.83	-	無	-	其他
香港中央結算有限公司	236,904,430	556,847,169	0.61	-	無	-	未知
國網英大國際控股集團有限公司	-	441,501,000	0.48	-	無	-	國有法人

第六節 股份變動及股東情況

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱	持有無限售條件	股份種類及數量	
	流通股的數量	種類	數量
中國電信集團有限公司	58,476,519,174	人民幣普通股	58,476,519,174
香港中央結算(代理人)有限公司	13,848,878,611	境外上市外資股	13,848,878,611
廣東省廣晟控股集團有限公司	4,794,082,653	人民幣普通股	4,794,082,653
浙江省財務開發有限責任公司	2,137,473,626	人民幣普通股	2,137,473,626
中國人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險 產品－005L－CT001滬	1,096,730,505	人民幣普通股	1,096,730,505
江蘇省國信集團有限公司	957,031,543	人民幣普通股	957,031,543
福建省投資開發集團有限責任公司	920,294,182	人民幣普通股	920,294,182
國豐興華(北京)私募基金管理有限公司－鴻鵠 志遠(上海)私募投資基金有限公司	761,742,240	人民幣普通股	761,742,240
香港中央結算有限公司	556,847,169	人民幣普通股	556,847,169
國網英大國際控股集團有限公司	441,501,000	人民幣普通股	441,501,000
前十名股東中回購專戶情況說明	不適用		
上述股東委託表決權、受託表決權、 放棄表決權的說明	不適用		
上述股東關聯關係或一致行動的說明	本公司未知上述股東之間存在關聯關係或一致行動		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	不適用		

第六節 股份變動及股東情況

(三) 戰略投資者或一般法人因配售新股成為前十名股東

戰略投資者或一般法人的名稱	約定持股起始日期	約定持股終止日期
國網英大國際控股集團有限公司	2021年8月20日	-
戰略投資者或一般法人參與配售新股約定 持股期限的說明	自上市之日起鎖定12個月，2022年8月22日已解除鎖定。	

第七節 中期財務資料 中期財務資料的審閱報告



致中國電信股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第42頁至第72頁中國電信股份有限公司的中期財務資料，此中期財務資料包括中國電信股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的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相關附註解釋。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」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」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該等中期財務資料作出結論，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

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出詢問並實施分析和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，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。

結論

根據我們的審閱，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」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

二零二五年八月十四日

簡明合併財務狀況表(未經審核)

於2025年6月30日(以百萬元列示)

	附註	2025年 6月30日 人民幣	2024年 12月31日 人民幣
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備淨額	5	405,572	427,079
在建工程	5	70,936	58,801
使用權資產		62,903	69,068
商譽	2	30,915	29,925
無形資產		24,579	25,513
所擁有聯營及合營公司的權益	6	44,389	44,177
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	22	350	363
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	22	1,078	1,015
遞延稅項資產		781	673
其他資產	7	20,727	21,886
非流動資產合計		662,230	678,500
流動資產			
存貨		3,591	3,267
應收所得稅		161	111
應收賬款淨額	8	70,135	42,867
合同資產		5,600	4,731
預付款及其他流動資產		34,936	35,140
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	22	20,639	—
短期銀行存款及受限資金		36,973	19,802
現金及現金等價物	9	52,959	82,207
流動資產合計		224,994	188,125
資產合計		887,224	866,625

簡明合併財務狀況表(未經審核)

於2025年6月30日(以百萬元列示)

	附註	2025年 6月30日 人民幣	2024年 12月31日 人民幣
負債及權益			
流動負債			
短期貸款	10	2,348	2,835
一年內到期的長期貸款	10	1,548	1,238
應付賬款	11	157,417	160,550
預提費用及其他應付款		91,825	78,790
合同負債		59,471	65,185
應付所得稅		3,548	2,410
一年內到期的租賃負債		13,995	14,369
流動負債合計		330,152	325,377
淨流動負債		(105,158)	(137,252)
資產合計扣除流動負債		557,072	541,248
非流動負債			
長期貸款	10	8,800	7,459
租賃負債		29,530	34,842
遞延稅項負債		36,446	34,107
其他非流動負債		8,287	8,288
非流動負債合計		83,063	84,696
負債合計		413,215	410,073
權益			
股本		91,507	91,507
儲備		375,364	360,883
本公司股東應佔權益合計		466,871	452,390
非控制性權益		7,138	4,162
權益合計		474,009	456,552
負債及權益合計		887,224	866,625

第50頁至第72頁的附註為本簡明合併中期財務資料的組成部份。

簡明合併綜合收益表(未經審核)

截至2025年6月30日止六個月期間(除每股數字外，以百萬元列示)

		截至6月30日止六個月期間	
	附註	2025年 人民幣	2024年 人民幣
經營收入	12	271,469	268,011
經營費用			
折舊及攤銷		(52,039)	(49,532)
網絡運營及支撐成本	13	(78,288)	(80,131)
銷售、一般及管理費用	14	(32,783)	(33,090)
人工成本	15	(50,438)	(50,566)
其他經營費用	16	(29,372)	(27,432)
經營費用合計		(242,920)	(240,751)
經營收益		28,549	27,260
財務成本淨額	17	(294)	(250)
投資收益及其他		107	84
應佔聯營及合營公司的收益		1,233	1,145
稅前利潤		29,595	28,239
所得稅	18	(6,576)	(6,273)
本期利潤		23,019	21,966
本期其他綜合收益			
後續不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 權益工具投資公允價值的變動		60	(519)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益工具投資公允價值的變動的遞延稅項		(14)	131
		46	(388)
後續可能重分類至損益的項目：			
換算中國大陸境外附屬公司財務報表的匯兌差額		(51)	42
		(51)	42
稅後的本期其他綜合收益		(5)	(346)
本期綜合收益合計		23,014	21,620

簡明合併綜合收益表(未經審核)

截至2025年6月30日止六個月期間(除每股數字外，以百萬元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 人民幣	2024年 人民幣
股東應佔利潤			
本公司股東應佔利潤		23,017	21,812
非控制性權益股東應佔利潤		2	154
本期利潤		23,019	21,966
股東應佔綜合收益			
本公司股東應佔綜合收益		23,012	21,466
非控制性權益股東應佔綜合收益		2	154
本期綜合收益合計		23,014	21,620
每股基本淨利潤(人民幣元)	20	0.25	0.24
每股稀釋淨利潤(人民幣元)	20	0.25	0.24
股數(百萬股)	20	91,507	91,507

第50頁至第72頁的附註為本簡明合併中期財務資料的組成部份。

簡明合併權益變動表(未經審核)

截至2025年6月30日止六個月期間(以百萬元列示)

	附註	本公司股東應佔權益									非控制性	
		股本	資本公積	股本溢價	盈餘公積	一般風險			留存收益	合計	權益	權益合計
		人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	儲備	其他儲備	匯兌儲備	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
2024年1月1日餘額		91,507	19,722	47,687	87,761	387	504	(395)	195,753	442,926	4,241	447,167
本期利潤		-	-	-	-	-	-	-	21,812	21,812	154	21,966
本期其他綜合收益		-	-	-	-	-	(388)	42	-	(346)	-	(346)
本期綜合收益合計		-	-	-	-	-	(388)	42	21,812	21,466	154	21,620
應佔聯營及合營公司其他儲備變動及其他		-	123	-	-	-	-	-	-	123	-	123
股息	19	-	-	-	-	-	-	-	(8,236)	(8,236)	-	(8,236)
2024年6月30日餘額		91,507	19,845	47,687	87,761	387	116	(353)	209,329	456,279	4,395	460,674
2025年1月1日餘額		91,507	19,908	47,687	90,924	661	167	(265)	201,801	452,390	4,162	456,552
本期利潤		-	-	-	-	-	-	-	23,017	23,017	2	23,019
本期其他綜合收益		-	-	-	-	-	46	(51)	-	(5)	-	(5)
本期綜合收益合計		-	-	-	-	-	46	(51)	23,017	23,012	2	23,014
非控制性權益投入		-	-	(64)	-	-	-	-	-	(64)	163	99
收購附屬公司		-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,811	2,811
應佔聯營及合營公司其他儲備變動及其他		-	16	-	-	-	-	-	-	16	-	16
股息	19	-	-	-	-	-	-	-	(8,483)	(8,483)	-	(8,483)
2025年6月30日餘額		91,507	19,924	47,623	90,924	661	213	(316)	216,335	466,871	7,138	474,009

第50頁至第72頁的附註為本簡明合併中期財務資料的組成部份。

簡明合併現金流量表(未經審核)

截至2025年6月30日止六個月期間(以百萬元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 人民幣	2024年 人民幣
經營活動產生的現金淨額	(a)	47,307	58,700
投資活動所用的現金流量			
資本支出		(27,227)	(34,985)
投資所支付的現金		(55,575)	(109)
取得使用權資產所支付的現金		(19)	(50)
處置物業、廠房及設備所收到的現金		936	706
轉讓使用權資產所收到的現金		206	58
處置投資所收到的現金		35,155	6
取得以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		—	(30)
銀行存款投資額		(34,585)	(27,058)
銀行存款到期額		18,511	7,308
財務公司為中國電信集團提供的短期借款支出	(b)	(2,051)	(2,029)
中國電信集團償還財務公司提供的短期借款	(b)	2,045	6,080
收購附屬公司導致的現金淨流入		1,455	—
投資活動所用的現金淨額		(61,149)	(50,103)
融資活動所用的現金流量			
租賃負債所支付的本金		(6,955)	(6,556)
取得銀行及其他貸款所收到的現金		5,599	2,833
償還銀行及其他貸款所支付的現金		(4,671)	(4,057)
支付股息		(7,270)	(7,082)
非控制性權益投入		99	—
中國電信集團於財務公司存放存款淨額	(b)	(1,856)	638
財務公司法定存款準備金增加	(b)	(351)	(359)
其他		19	—
融資活動所用的現金淨額		(15,386)	(14,583)
現金及現金等價物減少淨額		(29,228)	(5,986)
於1月1日的現金及現金等價物		82,207	81,046
匯率變更的影響		(20)	12
於6月30日的現金及現金等價物		52,959	75,072

簡明合併現金流量表(未經審核)

截至2025年6月30日止六個月期間(以百萬元列示)

(a) 稅前利潤與經營活動產生的現金淨額的調節

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 人民幣	2024年 人民幣
稅前利潤	29,595	28,239
調整：		
折舊及攤銷	52,039	49,532
金融資產及合同資產減值損失淨額	5,521	3,863
存貨的減值損失淨額	16	25
投資收益及其他	(110)	(106)
對聯營及合營公司投資的收益	(1,233)	(1,145)
利息收入	(941)	(1,042)
淨利息支出	1,063	1,192
淨匯兌損益及其他	172	100
報廢和處置長期資產的淨損失及其他	847	886
	86,969	81,544
應收賬款增加	(32,571)	(27,522)
合同資產增加	(988)	(1,453)
存貨增加	(27)	(1,272)
預付款及其他流動資產減少／(增加)	457	(985)
受限資金減少	93	108
其他資產(增加)／減少	(841)	603
應付賬款(減少)／增加	(8,592)	6,147
預提費用及其他應付款增加	11,004	10,931
合同負債減少	(5,771)	(8,661)
經營產生的現金	49,733	59,440
收到的利息	641	992
支付的利息	(1,007)	(1,162)
取得的投資收益	1,279	1,521
支付的所得稅	(3,339)	(2,091)
經營活動產生的現金淨額	47,307	58,700

簡明合併現金流量表(未經審核)

截至2025年6月30日止六個月期間(以百萬元列示)

- (b)** 「財務公司」是指本公司的附屬公司中國電信集團財務有限公司，於2019年1月8日成立，向中國電信集團有限公司(本公司的母公司及最終控股公司)的成員單位提供資金及財務管理服務。此等交易基於一般商業條款或更佳條款進行。

中國電信集團有限公司及其附屬公司(本集團除外)簡稱為「中國電信集團」。

(c) 重大非現金交易

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月期間，除使用權資產及租賃負債的增加與修改以及分期購買設備外，本集團不存在其他非現金收支的重大投資和融資活動。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

1. 主要業務

中國電信股份有限公司(「本公司」)於2002年9月10日在中華人民共和國(「中國」)成立。本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)是一家領先的大型全業務綜合智能信息服務運營商，為個人(「To C」)、家庭(「To H」)和政企(「To B/G」)客戶提供綜合智能信息服務。

2. 編製基準

本簡明合併中期財務資料是按照國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則第34號》—「中期財務報告」編製，並符合《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。於2025年8月14日獲董事會授權簽發的簡明合併中期財務資料反映本集團於2025年6月30日的未經審核的財務狀況及本集團截至該日止六個月期間的未經審核的經營業績和現金流量，但這並不一定預示截至2025年12月31日止年度預期的經營業績及現金流量。

編製符合《國際會計準則第34號》—「中期財務報告」的簡明合併中期財務資料時，管理層需按本中期財務資料為基礎，對政策運用的影響以及資產和負債、收入和費用的呈報金額作出一些判斷、估計和假設。估計的數值可能會有別於實際結果。

於2024年3月11日，本公司之全資附屬公司中電信量子信息科技集團有限公司與科大國盾量子技術股份有限公司(「國盾量子」)簽訂《科大國盾量子技術股份有限公司非公開發行A股股票之附條件生效的股份認購暨戰略合作協議》(「股份認購協議」)，擬以自有資金認購國盾量子非公開發行股份。於2024年底，上述交易已獲得國務院國有資產監督管理委員會及國盾量子股東大會批准，並獲得中國證監會同意註冊的決定。

本集團通過與其他股東的一致行動協議，合計持有國盾量子40.43%的表決權。於2025年上半年，國盾量子完成新一屆董事會成員的任命，本集團擁有國盾量子董事席位超過半數。本集團獲得了國盾量子的控制權，將國盾量子納入合併財務報表範圍。本集團在該交易中的合併成本為人民幣17.75億元，其超過按比例獲得的國盾量子的可辨認資產、負債公允價值的差額為人民幣9.91億元，確認為與收購國盾量子相關的商譽。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

2. 編製基準(續)

本簡明合併中期財務資料包含簡明合併財務狀況表、簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表及簡明合併現金流量表和若干附註。這些附註說明了2024年年度財務報表後發生的重要事項及交易，以理解本集團的財務狀況和經營業績在這期間的變動。此簡明合併中期財務資料和其附註沒有包括按照《國際財務報告會計準則》規定編製一整套財務報表所需的所有資料。本簡明合併中期財務資料應當結合本公司2024年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集團2024年年報的財務報表中。截至2025年6月30日止六個月期間，該等政策沒有重大改變。

於2025年6月30日，本集團的總流動負債超出總流動資產約人民幣1,051.58億元(2024年12月31日：人民幣1,372.52億元)。本公司的管理層對本集團可獲得的資金來源進行了如下評估：1)本集團從經營活動中持續取得的淨現金流入；2)未動用信貸額度為人民幣2,052.66億元(2024年12月31日：人民幣1,964.13億元)；及3)考慮到本集團良好的信貸記錄，本集團從國內銀行和其他金融機構獲得的其他融資渠道。基於以上考慮，董事會認為本集團有足夠的資金以滿足營運資金承諾、預計的資本開支和償債。因此，本集團截至2025年6月30日止六個月期間之簡明合併中期財務資料按持續經營基礎編製。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

3. 重大會計政策信息

本簡明合併中期財務資料是以歷史成本為基礎編製的，但某些金融工具是以公允價值計量。

除了因採用經修訂的國際財務報告會計準則所導致的會計政策變更外，本集團在編製本簡明合併中期財務資料時已貫徹採用編製2024年度財務報表所採用的會計政策及計量方法。

採用經修訂的國際財務報告會計準則

在本期間，本集團首次採用於本期間強制生效的國際會計準則委員會發佈下列經修訂的國際財務報告會計準則：

- 國際會計準則21「匯率變動的影響」(修訂)－缺乏可兌換性

本期採用上述經修訂的國際財務報告會計準則對本集團簡明合併中期財務資料沒有重大影響。

4. 分部報告

經營分部是一家企業的組成部份，該部份從事的經營活動能產生收入及發生費用，並以主要經營決策者定期審閱用以分配資源及評估分部表現的內部財務數據為基礎進行辨別。本公司之執行董事被認定為主要經營決策者。在所列示期間內，由於本集團以融合方式經營通信業務，因此管理層認為本集團只有一個經營分部。本集團位於中國大陸境外的資產及由中國大陸境外的活動所產生的經營收入均少於本集團資產及經營收入的百分之十。由於金額不重大，所以本集團沒有列示地區資料。本集團沒有從任何單一客戶取得的收入佔本集團經營收入的百分之十或以上。

5. 物業、廠房及設備淨額及在建工程

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團增置物業、廠房及設備和在建工程的成本合計為人民幣336.15億元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣465.93億元)。計入未經審核簡明合併綜合收益表的物業、廠房及設備折舊為人民幣393.06億元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣372.87億元)。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

6. 所擁有聯營及合營公司的權益

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
對聯營及合營公司投資的成本	37,175	37,083
應佔收購後淨資產的變動	7,214	7,094
	44,389	44,177

本集團投資的聯營及合營公司按權益法核算。本集團的主要聯營公司詳情如下：

公司名稱	附註	本集團持有的 股權權益	主要業務
中國鐵塔股份有限公司	(i)	20.50%	建設、維護和運營通信鐵塔以及其配套設施

附註：

(i) 中國鐵塔股份有限公司(「中國鐵塔」)在中國成立與運營，並於2018年8月8日在香港證券交易所主板上市。

於2025年6月30日，本集團對中國鐵塔的投資基於公開市場報價的公允價值為人民幣369.25億元(2024年12月31日：人民幣374.28億元)，低於賬面金額9.9%(2024年12月31日：8.4%)。根據管理層評估結果，該項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

截至2025年6月30日止六個月期間

7. 其他資產

	附註	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
定期存款	(i)	10,467	10,299
合同成本	(ii)	1,450	974
預付投資款項		—	1,775
其他長期預付費用及應收款	(iii)	8,810	8,838
		20,727	21,886

附註：

- (i) 定期存款主要為到期時間超過一年的銀行存款。
- (ii) 於2025年6月30日和2024年12月31日，資本化的合同成本主要為本集團在為用戶提供固網及智慧家庭服務時提供給用戶的固網終端等直接成本。截至2025年6月30日止六個月期間，計入損益的資本化成本金額為人民幣4.55億元（截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣6.02億元）。資本化成本的期初餘額或本期內資本化的成本均未發生減值。
- (iii) 其他長期預付費用及應收款主要包括預付工程及備料款等。

8. 應收賬款淨額

應收賬款淨額分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
第三方	79,166	49,726
中國電信集團	5,133	2,556
中國鐵塔	50	46
其他中國電信運營商	1,767	1,259
	86,116	53,587
減：信用損失準備	(15,981)	(10,720)
	70,135	42,867

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

8. 應收賬款淨額(續)

按賬單日或提供服務日計算的應收賬款的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
一年以內	69,222	42,715
一年至兩年	10,197	6,435
兩年至三年	3,820	2,273
三年以上	2,877	2,164
	86,116	53,587
減：信用損失準備	(15,981)	(10,720)
	70,135	42,867

9. 現金及現金等價物

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
銀行存款及庫存現金	35,060	45,938
原限期為三個月以內的定期存款	17,899	36,269
	52,959	82,207

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

10. 短期貸款和長期貸款

短期貸款包括：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
從銀行取得的貸款—無抵押	2,348	2,835

本集團於2025年6月30日的所有短期貸款加權年平均利率為2.3%（2024年12月31日：2.6%），年利率為1.1%至2.8%（2024年12月31日：1.1%至2.9%），一年內到期償還。

長期貸款包括：

	附註	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
從銀行取得的貸款—無抵押	(i)	10,348	8,697
減：一年內到期部份		(1,548)	(1,238)
一年以上到期部份		8,800	7,459

附註：

- (i) 從銀行取得的貸款中包括本集團通過銀行取得的人民幣政府低息貸款（「低息貸款」），其年利率為1.08%至1.20%。低息貸款以公允價值初始確認，並將其折價以實際利率法攤銷確認於損益中。該貸款的公允價值與面值的差額作為政府補助確認於其他非流動負債中。

於2025年6月30日，本集團從銀行取得的貸款的合同年利率為1.08%至2.80%（2024年12月31日：1.08%至2.60%）。

本集團的短期貸款和長期貸款均沒有任何財務限制條款。於2025年6月30日，本集團的未動用信貸額度為人民幣2,052.66億元（2024年12月31日：人民幣1,964.13億元）。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

11. 應付賬款

應付賬款分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
第三方	113,150	117,720
中國電信集團	30,863	31,194
中國鐵塔	11,730	10,618
其他中國電信運營商	1,674	1,018
	157,417	160,550

應付中國電信集團及中國鐵塔款項按照與第三方交易條款相似的合約條款償還。

按到期日計算的應付賬款賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
一個月內到期或按要求付款	34,195	39,275
一個月以上三個月以內到期	32,383	32,642
三個月以上六個月以內到期	36,859	40,409
六個月以上到期	53,980	48,224
	157,417	160,550

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

12. 經營收入

收入的分解

		截至6月30日止六個月期間	
	附註	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
商品或服務的種類			
服務收入		249,112	246,235
移動通信服務收入	(i)	106,572	105,217
固網及智慧家庭服務收入	(ii)	64,133	63,993
產業數字化服務收入	(iii)	74,853	73,750
其他服務收入	(iv)	3,554	3,275
出售商品收入及其他	(v)	22,357	21,776
經營收入合計		271,469	268,011
與客戶合同產生的收入		268,482	265,002
其他來源收入		2,987	3,009
經營收入合計		271,469	268,011
收入確認的時間			
在某一時點確認		20,298	19,689
在一段時間內確認		251,171	248,322
經營收入合計		271,469	268,011

附註：

- (i) 主要指本集團向用戶收取的包括移動通話、移動互聯網接入、短信等移動服務收入的合計金額。
- (ii) 主要指本集團向用戶收取的包括固定電話、寬帶互聯網接入、天翼高清、智慧家庭應用服務等固網服務收入的合計金額。
- (iii) 主要指本集團向用戶收取的包括互聯網數據中心、雲服務、數字化平台服務、專線服務等服務收入的合計金額。
- (iv) 主要指本集團出租物業收入及其他收入的合計金額。
- (v) 主要指本集團向用戶出售移動終端設備、固網通信設備收入及政府補助。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

13. 網絡運營及支撐成本

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
運行維護費		50,061	52,381
能耗費		9,570	9,350
網絡資源使用及相關費用	(i)	15,858	15,304
其他		2,799	3,096
		78,288	80,131

附註：

- (i) 網絡資源使用及相關費用中包含與租賃通信鐵塔及相關資產和與使用第三方提供的網絡資源相關的短期租賃和低價值資產租賃費用、並非由指數或利率決定的可變租賃付款額及非租賃組成部份的費用。

14. 銷售、一般及管理費用

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
渠道費及客戶服務費		22,258	24,069
廣告及業務宣傳費		668	791
房屋、車輛等相關使用費		1,210	1,262
研究及開發費用	(i)	1,131	1,062
其他		7,516	5,906
		32,783	33,090

附註：

- (i) 該項不包括與研究及開發相關的折舊及攤銷和人工成本。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

15. 人工成本

人工成本歸屬於以下功能：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
網絡運營及支撐成本	31,488	31,008
銷售、一般及管理費用	18,950	19,558
	50,438	50,566

16. 其他經營費用

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
網間互聯結算支出	(i)	8,499	7,498
商品銷售成本	(ii)	19,718	18,980
其他	(iii)	1,155	954
		29,372	27,432

附註：

- (i) 網間互聯結算支出指因需使用其他國內及國外電信運營商的網絡來完成從本集團電信網絡始發的語音及數據通信而向其他電信運營商支付的網絡使用費。
- (ii) 商品銷售成本主要指銷售通信設備的成本。
- (iii) 其他主要包括除增值稅、企業所得稅以外的稅金及附加。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

17. 財務成本淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
租賃負債利息支出	776	912
短期和長期貸款利息支出	322	320
減：資本化的利息支出*	(35)	(40)
淨利息支出	1,063	1,192
利息收入	(941)	(1,042)
淨匯兌損益及其他	172	100
	294	250
*在建工程利息資本化適用的年利率	2.4%-2.9%	2.8%-3.2%

18. 所得稅

損益中的所得稅包括：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
計提的中國所得稅準備	4,309	5,761
計提的其他稅務管轄區所得稅準備	118	103
遞延稅項	2,149	409
	6,576	6,273

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

18. 所得稅(續)

預計稅務支出與實際稅務支出的調節如下：

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
稅前利潤		29,595	28,239
按法定稅率25%計算的預計所得稅支出	(i)	7,399	7,060
中國大陸境內附屬公司及分公司收益的稅率差別	(i)	(445)	(364)
其他附屬公司收益的稅率差別	(ii)	(77)	(32)
非應課稅收入	(iii)	(355)	(333)
不可抵扣的支出	(iv)	346	434
未確認遞延稅項的可抵扣暫時性差異及可抵扣虧損稅務影響		539	177
研發費用加計扣除等稅收優惠及減免的影響		(600)	(568)
其他	(v)	(231)	(101)
所得稅費用		6,576	6,273

附註：

- (i) 除部份附屬公司及分公司主要是按15%優惠稅率計算所得稅外，本公司及其於中國大陸境內的附屬公司及分公司根據中國大陸境內有關所得稅法律和法規按應課稅所得額的25%法定稅率計提中國所得稅準備。
- (ii) 本公司於中國香港特別行政區、澳門特別行政區及其他國家的附屬公司以其各自稅務管轄區的應課稅所得額及介乎於12%至38%的稅率計提所得稅準備。
- (iii) 非應課稅收入是指不需要繳納所得稅的應佔聯營及合營公司的收益及其他各項收入。
- (iv) 不可抵扣的支出是指超出法定可抵稅限額的各項支出。
- (v) 其他主要包括結算以前年度所得稅匯算清繳差異等。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

19. 股息

根據2025年5月21日舉行的年度股東大會之批准，截至2024年12月31日止年度的期末股息為每股人民幣0.0927元(相當於港幣0.100637元)(含稅)，合計約人民幣84.83億元已獲宣派。其中，股息人民幣72.69億元於2025年6月11日派發，股息人民幣12.14億元於2025年7月18日派發。

根據2024年5月27日舉行的年度股東大會之批准，截至2023年12月31日止年度的期末股息為每股人民幣0.090元(相當於港幣0.098814元)(含稅)，合計約人民幣82.36億元已獲宣派。其中，股息人民幣70.82億元於2024年6月13日派發，股息人民幣11.54億元於2024年7月26日派發。

20. 每股淨利潤

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月期間的每股基本淨利潤分別是按本公司股東應佔利潤人民幣230.17億元及人民幣218.12億元除以發行股數91,507,138,699股計算。

每股稀釋淨利潤與每股基本淨利潤相等，因於列示的各期間內並沒有潛在普通股。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

21. 資本承擔

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的資本承擔列示如下：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
已訂約但未執行		
物業	2,664	3,214
電信網絡廠房及設備	16,846	17,012
	19,510	20,226

22. 金融工具的公允價值計量

本集團的金融資產包括現金及現金等價物、銀行存款及受限資金、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具、應收賬款、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，以及預付款及其他流動資產、其他資產中的金融資產。本集團的金融負債包括短期貸款和長期貸款、應付賬款、包含在預提費用及其他應付款中的金融負債。

公允價值計量

根據《國際財務報告會計準則第13號》—「公允價值計量」，金融工具的公允價值分類是完全根據對公允價值計量有重大影響的輸入數據的最低層級決定的。這些層級的定義如下：

- 第一層級：公允價值以同一類別的金融工具的活躍市場報價(未經調整)進行計量
- 第二層級：公允價值以相類似的金融工具的活躍市場報價，或根據可直接或間接觀察的市場數據作為重要輸入的估值方法進行計量
- 第三層級：公允價值計量所使用的估值方法，其重要輸入並不能從可觀察的市場數據取得

基於本集團金融工具(長期貸款及以公允價值計量的金融工具除外)的期限較短，所以其公允價值與賬面金額相近。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

22. 金融工具的公允價值計量(續)

公允價值計量(續)

包含在本集團的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產中的上市股權證券投資全部被分類為第一層級的金融工具。於2025年6月30日，本集團上市股權證券投資按中國股票交易市場報價為基礎的市場公允價值為人民幣9.79億元(2024年12月31日：人民幣9.22億元)。

包含在本集團的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產中的銀行理財產品、非上市股權證券投資，及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具中的非上市股權證券投資被分類為第三層級的金融工具。於2025年6月30日，上述被分類為第三層級的金融工具公允價值為人民幣210.88億元(2024年12月31日：人民幣4.56億元)。

對於銀行理財產品，本集團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；對於不在活躍市場上交易的金融工具，本集團採用估值技術確定其公允價值。所使用的估值方法或模型主要為淨值法和市場可比公司模型等，估值技術的輸入值主要包括單位淨值、預期收益率、可比公司估值倍數等。

長期貸款的公允價值是採用本集團在現行市場可獲取的相同性質和期限的貸款之利率對未來現金流量作出折現的方法估計的。長期貸款的公允價值的計量屬於第二層級。綜合考慮外幣貸款後，用作估計長期貸款公允價值的折現率在3.5%到4.9%之間(2024年12月31日：3.6%到4.9%)。本集團於2025年6月30日及2024年12月31日的長期貸款的賬面金額和公允價值列示如下：

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	賬面金額	公允價值	賬面金額	公允價值
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
長期貸款	10,348	10,024	8,697	8,514

於所列示期間並沒有任何金融工具在第一層級、第二層級或第三層級之間的轉換。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

23. 關聯方交易

(a) 與中國電信集團的交易

本集團為中國電信集團有限公司(一家由中國政府擁有的公司)的所屬公司，與中國電信集團的成員公司有重大的交易和業務關係。

在日常業務中與中國電信集團進行的主要交易如下：

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
工程施工和設計服務	(i)	8,069	10,369
接受末梢服務	(ii)	10,727	10,603
網間互聯結算收入*	(iii)	22	18
網間互聯結算支出*	(iii)	46	36
接受後勤服務	(iv)	1,937	1,942
集中服務交易收入	(v)	2,029	1,762
集中服務交易費用	(v)	34	301
房屋及土地使用權租賃收入	(vi)	31	13
房屋及土地使用權租賃相關費用	(vii)	280	360
使用權資產增加	(vii)	243	167
租賃負債利息費用	(vii)	9	11
提供IT服務	(viii)	1,547	1,152
接受IT服務	(viii)	2,963	3,194
購買電信設備、物資及採購服務	(ix)	1,777	1,947
出售電信設備、物資及採購服務	(ix)	2,798	2,068
互聯網應用渠道服務收入	(x)	3	25
支付與數字金融業務相關服務	(xi)	375	484
通信資源租用費用	(xii)	179	223
獲得委託貸款	(xiii)	2,011	—
中國電信集團於財務公司的淨存款(流出)/流入*	(xiv)	(1,856)	638
財務公司支付中國電信集團存款利息支出*	(xiv)	195	209
財務公司向中國電信集團提供短期貸款	(xiv)	2,051	2,029
中國電信集團償還財務公司提供的短期借款	(xiv)	2,045	6,080
財務公司向中國電信集團提供貸款的利息收入	(xiv)	28	99
接受融資租賃服務	(xv)	3,019	2,777
提供知識產權許可使用收入*	(xvi)	—	1

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

23. 關聯方交易（續）

(a) 與中國電信集團的交易（續）

- * 此等交易基於一般商業條款或更佳條款進行，而且均可根據上市規則第14A.76條或14A.90條的條款而獲得豁免遵守有關申報、公告、獨立股東批准和／或年度審核等要求。

附註：

- (i) 指中國電信集團提供的工程施工、工程設計和監理服務。
- (ii) 指已付及應付中國電信集團就提供輔助性服務如修理及維護電信設備及設施以及某些客戶服務的費用。
- (iii) 指已收及應收和已付及應付中國電信集團的本地電話及國內長途電話的網間互聯結算收入及支出。
- (iv) 指已付及應付中國電信集團就提供文化、教育、衛生和其他社區服務的費用。
- (v) 指本公司和中國電信集團就集中服務所分攤的相關收入及費用。
- (vi) 指向中國電信集團租出業務場所而產生的已收及應收中國電信集團房屋及土地使用權租賃費。
- (vii) 指向中國電信集團租入房屋及土地使用權相關的交易金額，包括短期租賃和低價值資產租賃費用、並非由指數或利率決定的可變租賃付款額及非租賃組成部份的費用以及因租賃業務而確認的使用權資產和相關費用支出。
- (viii) 指中國電信集團提供及接受的IT服務。
- (ix) 指購自／售予中國電信集團的電信設備及物資的金額及就中國電信集團提供採購服務而已付及應付的佣金。
- (x) 指已收及應收向中國電信集團提供主要包括通信通道和應用支撐平台及代計與代扣費服務等的互聯網應用渠道服務的收入等。
- (xi) 指已付及應付中國電信集團就提供支付與數字金融業務相關服務的費用。
- (xii) 指本集團租用中國電信集團擁有的相關通信資源的交易金額，包括傳輸網通信資源、無線網通信資源、有線接入網通信資源等。
- (xiii) 指本集團獲得中國電信集團提供的委託貸款。
- (xiv) 指財務公司向中國電信集團提供的金融服務，包括貸款服務，存款服務和其他金融服務。
- (xv) 指中國電信集團向本集團提供融資租賃服務，包括售後回租、直接租賃等融資租賃服務及相關融資租賃諮詢服務。
- (xvi) 指本集團向中國電信集團提供知識產權許可使用收入。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

23. 關聯方交易(續)

(a) 與中國電信集團的交易(續)

應收／應付中國電信集團款項列示如下：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
應收賬款	5,133	2,556
合同資產	208	181
預付款及其他流動資產	3,296	3,962
其他資產	176	130
應付賬款	30,863	31,194
預提費用及其他應付款	32,651	32,364
合同負債	271	178
租賃負債	1,499	1,204

應收／應付中國電信集團款項，除包含於預付款及其他流動資產中的財務公司提供的短期貸款和包含於預提費用及其他應付款中的於財務公司存放存款外，均無附帶利息及抵押，並且按照與第三方交易條款相似的合同條款收取或償還。

於2025年6月30日，財務公司向中國電信集團提供的短期貸款為人民幣20.69億元，已提減值準備人民幣0.25億元(2024年12月31日：人民幣20.62億元，已提減值準備人民幣0.45億元)，貸款之年利率為2.01%-3.70%，到期日均為一年以內。

財務公司吸收中國電信集團存款之利率，應符合中國人民銀行的相關規定，同時參照中國人民銀行不定期頒佈的存款基準利率(如有)及中國電信集團主要合作商業銀行向中國電信集團提供同期限同種類存款服務所確定的利率並按一般商業條款或更佳條款進行。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

23. 關聯方交易（續）

(b) 與中國鐵塔的交易

與中國鐵塔進行的主要交易如下：

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
鐵塔資產租賃相關費用	(i)	5,901	5,949
使用權資產增加	(i)	1,303	1,857
租賃負債利息費用	(i)	402	496
提供IT服務	(ii)	15	27

附註：

- (i) 指與租賃鐵塔資產相關的金額，包括並非由指數或利率決定的可變租賃付款額，及非租賃組成部份的費用，以及因租賃業務而確認的使用權資產和相關費用支出。
- (ii) 指向中國鐵塔提供IT及其他末梢服務的服務費。

應收／應付中國鐵塔款項列示如下：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
應收賬款	50	46
合同資產	—	1
預付款及其他流動資產	73	22
應付賬款	11,730	10,618
預提費用及其他應付款	1,756	1,727
合同負債	4	1
租賃負債	23,160	26,501

應收／應付中國鐵塔款項均無附帶利息及抵押，並且按照與第三方交易條款相似的合同條款收取或償還。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

23. 關聯方交易(續)

(c) 關鍵管理人員的酬金

關鍵管理人員指那些有權力及責任直接或間接地計劃、指導及控制本集團的活動的人士，包括本集團的董事及監事。

本集團的關鍵管理人員的酬金匯總如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	3,546	3,444
離職後福利	562	710
	4,108	4,154

上述報酬已在人工成本中反映。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

23. 關聯方交易 (續)

(d) 與其他與政府相關企業的交易

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

除了與母公司及其附屬公司(附註23(a))、中國鐵塔(附註23(b))進行交易外，本集團與其他與政府相關企業的交易包括但不限於以下項目：

- 提供及接受服務，包括但不限於電信服務
- 銷售和採購商品、物業和其他資產
- 資產租賃
- 存款及借貸
- 使用公用事業

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。本集團的電信服務和產品的價格是根據政府制定的資費標準(如適用)或透過商業協商釐定的。本集團還為物資及服務採購制定了採購政策及審批程序。這些政策及審批程序並不因交易方是否為與政府相關企業而有所影響。

本公司董事認為上述資料已對關聯方交易提供適當披露。

未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月期間

24. 離職後福利計劃

按照中國法規，本集團為員工參與了各省、自治區、直轄市政府組織安排的各種定額供款退休計劃。本集團按員工工資薪金的一定比率，向退休保險計劃供款。除上述退休計劃外，本集團還參與補充定額供款養老保險計劃。此計劃的資產由獨立的外部管理人管理，本集團按員工工資薪金的固定比率作出供款。除上述每年供款之外，本集團對於這些計劃相關的退休金福利再無其他重大付款責任。

本集團於截至2025年6月30日止六個月期間對上述退休計劃的供款為人民幣65.53億元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣59.30億元)。

於2025年6月30日，本集團應付定額供款退休計劃的供款為人民幣12.95億元(2024年12月31日：人民幣10.60億元)。

25. 報告期後事項

本公司的股息人民幣12.14億元(附註19)於2025年7月18日完成派發。

本次中期利潤分配方案已由2024年年度股東大會授權董事會決定。董事會於2025年8月14日通過決議，決定本公司截至2025年6月30日止六個月期間的中期股息按每股人民幣0.1812元(含稅)宣派，合計約人民幣165.81億元。此項股息並未於截至2025年6月30日止六個月期間的簡明合併財務資料中計提。



中國電信股份有限公司

中國北京市西城區金融大街31號 郵編：100033

www.chinatelecom-h.com