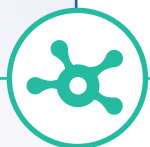


# 管理層討論與分析

(董事會報告書)



柯瑞文  
董事長兼首席執行官

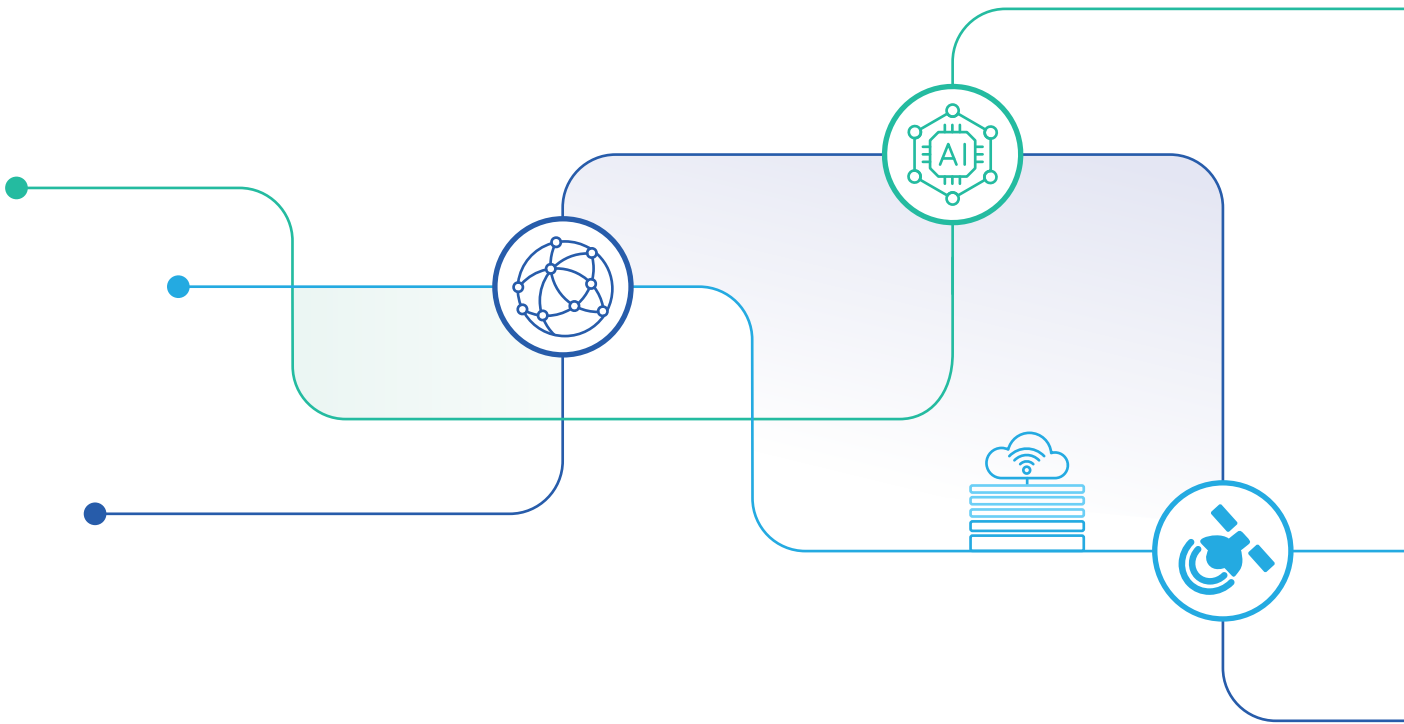


## 一、報告期內公司從事的業務情況

公司積極把握「AI+」消費升級新趨勢，持續推進發展模式創新升級，面對市場新業態、新場景，不斷豐富高質量產品供給，紮實推動基礎業務與產數業務雙輪驅動融合發展。

面向個人客戶，持續推進連接體驗升級，聚焦直播、賽事等細分市場需求，加大5G-A精準覆蓋與規模商用，豐富5G-A套餐權益內涵，全力打造新一代通信服務體

驗。持續推進個人應用升級，依託智能體加大產品創新重塑力度，升級AI通話智能體，打造多款AI手機終端，升級音樂智能體，推出天翼智鈴等生成式音視頻彩鈴服務，發佈雲智手機等AI應用，打造個人生活智能體，持續迭代AI雲電腦、AI雲盤等產品，賦能用戶開啟AI生活「智慧」新篇章。持續推進全域泛在的「天地一體」通信服務，加快衛星連接用戶規模拓展，加大可覆蓋區域衛星業務海外推廣力度，推動衛星服務普及。



**面向家庭客戶**，持續推進千兆光網服務升級，加快千兆普及和萬兆建設，融合超千兆、算力等能力，打造「FTTR+X」等產品，推動家庭寬帶到家庭AI全光網的迭代升級。持續推進智家應用AI升級，通過打造家庭智能體，提供安全守護、健康管理、出行規劃、文化互動等全場景智能體服務，推出「天翼智屏」智能交互終端，卡位家庭AI入口。持續推進融入AI的平台發展模式升級，加快推進智慧社區、數字鄉村和視聯網等平台融AI能力升級，打造個人、家庭與社區聯動的AI場景，積極創新發展新模式，拓展市場新空間。

**面向政企客戶**，持續推進算力全面發展，不斷夯實基礎網絡，打造入算、算間、算內協同的算力互聯網絡，打造一雲多芯、一雲多態、一雲多算的雲底座和雲智一體的全棧能力，截至目前自有及接入智算總規模達到91EFLOPS；持續推動人工智能場景應用，依託「息壤」算網一體服務平台，成功打造超110個行業大模型和超350個行業智能體，服務客戶超過3.7萬家，深入推

進央企「AI+」行動，打造國資央企AI+行動示範基地，牽頭打造國資央企算力池以及國資央企領域可信數據空間，央企人工智能滲透率達到85%；持續提升行業平台能力供給，重點打造「星辰」系列平台產品，賦能工業、教育、醫療、政務等客戶數字化轉型升級，16個平台進入行業TOP5；持續增強5G定制網全場景服務能力，面向製造、核電、港口、軌交、低空、校園、車企等行業客戶打造10大場景化專網解決方案。

**面向國際用戶**，持續推動國際業務高質量發展，穩步推進全球雲網基礎設施與生態體系建設，繼續深化境內外一體化協同，強化雲、AI視聯網、物聯網、衛星、量子、安全等戰新業務海外場景適配和推廣，積極拓展一帶一路沿線市場。2025年，國際業務收入達人民幣192.6億元，同比增長14.1%。

有關公司詳細業務情況分析請見本節「五、報告期內主要經營情況」。

## 二、報告期內公司所處行業情況

### (一) 行業情況

2025年，面對複雜形勢和多重挑戰，通信業電信業務量收保持平穩增長，優勢領域不斷鞏固，新型信息基礎設施建設持續演進，賦能效應日益凸顯，順利完成各項發展目標任務，「十四五」規劃圓滿收官。

#### 1、電信業提質增效實現穩增長

**量收保持穩步增長。**2025年，按照上年價格計算的電信業務總量同比增長9.1%，為拉動經濟增長作出積極貢獻。全年完成電信業務收入人民幣1.75萬億元，同比增長0.7%。**新動能持續增強。**行業結構持續優化升級，語音、短信、流量等傳統業務收入規模小幅回落，以雲計算、大數據、物聯網、數據中心等為主的新興業務收入比重已升至25.7%，同比增長4.7%，成為行業收入增長主要動力。**科技創新不斷取得新成效。**2025年，通信業研發經費佔電信業務收入比重提升至4.6%，順利完成「十四五」規劃發展目標(4.5%)，有效支撐關鍵領域創新持續取得突破。我國5G標準必要專利聲明量全球佔比達42%，5G-A網絡規模部署加速推進，在低空經濟、工業互聯網等商用場景相繼落地，6G系統架構與關鍵技術驗證取得階段性成果，人工智能與

通信技術融合創新進程不斷加快，量子通信技術從前沿研究走向應用落地。

#### 2、信息通信基礎設施提檔升級

**「雙千兆」網絡覆蓋持續深化。**超額完成「十四五」規劃關於5G、千兆光網建設目標，實現縣縣通千兆、所有鄉鎮及95%以上行政村通5G。截至2025年底，我國5G基站數達483.8萬個，平均每萬人擁有5G基站34.4個，高於「十四五」規劃發展主要目標8.4個；千兆網絡建設深入推進，具備千兆網絡服務能力的10G PON端口數達3,162萬個，達「十四五」規劃發展主要目標的2.6倍。加快推動5G-A、萬兆網絡試點部署，5G RedCap基站數達206.4萬個，5G-A覆蓋超330個城市，首批168個小區、工廠和園區的萬兆光網試點部署順利開展。**算力網絡協同發展成效明顯。**截至2025年底，全國光纜網絡穩步延伸，總長度達7,499萬公里，本年新建光纜線路211.3萬公里。算力供給能力顯著增強，三家基礎電信企業對外提供服務的數據中心機架數達93.8萬架，可調度智能算力規模超94.4EFlops(每秒萬億億次浮點運算，FP16)。網絡傳輸能力實現代際躍升，400G全光省際骨幹網發展持續深化，服務能力已從骨幹傳輸延伸至高品質政企服務等領域。技術前沿實現突破，全球首次400G/800G融合組網現網試點成功。

### 3、用戶規模與質態同步躍升

**5G移動電話用戶佔比超六成。**截至2025年底，我國移動電話用戶規模達18.27億戶。移動電話用戶普及率達130部／百人。移動電話用戶快速向5G遷移，5G移動電話用戶數達12.04億戶，本年淨增達1.9億戶，在移動電話用戶中佔比65.9%，達全球平均水平2.1倍。**千兆等高品質網絡用戶快速提升。**截至2025年底，固定寬帶接入用戶規模達到6.91億戶，其中家庭寬帶接入用戶5.83億戶，家庭寬帶普及率達到117.9部／百戶。1000Mbps及以上接入速率用戶達2.38億戶，在固定寬帶接入用戶中佔比達到34.5%，較上年末提高3.6個百分點。光纖到房間(FTTR)用戶規模快速擴張，截至2025年底已達5,939萬戶，家庭數字基礎設施升級推動家庭業務從基礎連接向「FTTR+X」融合應用加快演進，拓展家庭數字化服務新場景。2025年固定寬帶用戶總接入帶寬達34.6萬Tbps，同比增長12.7%，家庭戶均簽約帶寬已達到553.4Mbps／戶，較上年末提高41.6Mbps／戶。**移動物聯網終端佔移動終端連接數比重超六成。**截至2025年底，我國移動物聯網終端用戶數達28.88億戶，同比增長8.7%，本年淨增2.32億戶，佔移動終端連接數比重達到61.3%，「物超人」結構性特徵持續鞏固。移動物聯網終端廣泛應用於公共服務、車聯網、智慧零售、智慧家居等領域，規模分別達11.64億、5.29億、3.65億和3.23億戶，其中車聯網、公共服務領域增勢突出，用戶規模實現兩位數增長，成為拉動發展的主要動力。

### 4、行業數字化向深向實發展

**移動數據流量消費保持活躍。**隨著5G特色應用加快完善，智慧家庭生態加速構建，「AI+」產品、雲電腦、雲遊戲、VR等新業務創新發展，移動數據流量實現提速增長。2025年，移動互聯網接入流量同比增長17.3%，其中5G移動數據流量同比增長37.6%；全年移動互聯網月戶均流量(DOU)達20.74GB／戶·月，12月當月DOU達23.04GB／戶，均達到歷史新高。移動物聯網終端接入流量保持快速增長，同比增長42.7%。**行業融合應用縱深拓展。**5G、千兆光網等與實體經濟深度融合，已廣泛融入國民經濟91個大類；工業互聯網已實現41個工業大類全覆蓋，成為推動千行百業數字化轉型和智能化升級的關鍵引擎。網絡設施底座持續夯實，5G行業虛擬專網累計建成7.5萬個，本年新增1.9萬個。創新應用實現規模化落地，工業領域數字化進程加快，「5G+工業互聯網」項目數超2.3萬個，重點工業互聯網平台設備連接數超1億台，賦能效應日益凸顯。「無人礦山」「黑燈工廠」「智慧港口」等新模式、新業態蓬勃興起，展現出數實經濟深度融合的強大活力。

註：以上數據來自工信部《2025年通信業統計公報解讀：通信業運行平穩 新動能加快培育》。

## (二) 新發佈的法律、行政法規、部門規章、行業政策對所處行業的重大影響

報告期內，多項行政法規、部門規章、部門規範性文件的頒佈實施，對行業的發展和合規運營提出了新的要求。

2025年1月5日，為認真貫徹落實黨中央、國務院決策部署，國家發展改革委、財政部印發《關於2025年加力擴圍實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》(以下簡稱「《擴圍通知》」)，自公佈之日起施行。《擴圍通知》總體考慮是增加資金規模，擴大支持範圍，優化實施機制，放大撬動效應，深入推進「四大行動」。《擴圍通知》圍繞加力推進設備更新、擴圍支持消費品以舊換新、加快提升回收循環利用水平、充分發揮標準提升牽引作用、加強組織實施五大方面提出27條措施，將支持範圍進一步擴展至電子信息等領域，同時對個人消費者購買手機等數碼產品給予補貼，從而進一步激發消費活力、拉動投資增長、促進產業升級、支撐綠色轉型。

2025年2月12日，國家互聯網信息辦公室公佈《個人信息保護合規審計管理辦法》(以下簡稱「《信息保護審計辦法》」)，自2025年5月1日起施行。《信息保護審計辦法》對個人信息保護合規審計活動的開展、合規審計機構的選擇、合規審計的頻次、個人信息處理者和專業機構在合規審計中的義務等作出細化規定，旨在為個人信息處理者開展個人信息保護合規審計提供系統性、針對性、可操作性的規範，提升個人信息處理活動合法合規水平，保護個人信息權益。

2025年3月7日，國家互聯網信息辦公室、工業和信息化部、公安部、國家廣播電視總局聯合發佈《人工智能生成合成內容標識辦法》(以下簡稱「《標識辦法》」)，自2025年9月1日起施行。《標識辦法》聚焦人工智能「生成合成內容標識」關鍵點，通過標識提醒用戶辨別虛假信息，明確相關服務主體的標識責任義務，規範內容製作、傳播各環節標識行為，以合理成本提高安全性，促進人工智能在文本對話、內容製作、輔助設計等各應用場景加快落地，同時減輕人工智能生成合成技術濫用危害，防範利用人工智能技術製作傳播虛假信息等風險行為，推動人工智能健康有序發展。

### 第三節

#### 管理層討論與分析(董事會報告書)

2025年4月23日，國家互聯網信息辦公室、國家發展和改革委員會、工業和信息化部、公安部、海關總署、國家市場監督管理總局、國家廣播電視總局聯合發佈《終端設備直連衛星服務管理規定》(以下簡稱「《終端衛星管理規定》」)，自2025年6月1日起施行。《終端衛星管理規定》明確了服務提供者的許可准入、設備管理、數據安全、信息處置等核心義務，要求境內服務僅可連接在境內合法運營的衛星通信系統，境內用戶數據需在境內地面設施處理，同時強化電信網絡詐騙風險防控與違法信息處置責任，將進一步促進和規範終端設備直連衛星服務健康發展。

2025年8月21日，國務院印發《國務院關於深入實施「人工智能+」行動的意見》(以下簡稱「《「人工智能+」行動意見》」)，自公佈之日起施行。《「人工智能+」行動意見》要求以科技、產業、消費、民生、治理、全球合作等領域為重點，深入實施「人工智能+」行動，湧現一批新基礎設施、新技術體系、新產業生態、新就業崗位等，加快培育發展新質生產力，共享人工智能發展成果，更好服務中國式現代化建設。

2025年8月25日，工業和信息化部印發《關於優化業務准入促進衛星通信產業發展的指導意見》(以下簡稱「《衛星通信指導意見》」)，自公佈之日起施行。《衛星通信指導意見》圍繞有序擴大市場開放、持續拓

展應用場景、培育壯大產業生態、優化電信資源供給、加強衛星通信監管、提升協同推進合力等六大方面提出十九條措施。支持電信運營商通過與衛星企業共建、共享等模式，深入挖掘天通、北斗等高軌衛星應用潛力，推動手機等終端設備直連衛星加快推廣應用，為廣大地面移動通信用戶提供基於衛星的話音、短消息業務。鼓勵電信運營商依託低軌衛星互聯網，在話音、短消息業務基礎上拓展高速數據服務，促進信息基礎設施天地融合發展。

2025年12月25日，國務院公佈《中華人民共和國增值稅法實施條例》(以下簡稱「《增值稅法實施條例》」)，自2026年1月1日起施行。《增值稅法實施條例》遵循增值稅法的規定，與現行增值稅制度相銜接，並結合實際情況和征管需要明確具體規定，對增值稅稅制要素、優惠政策、徵收管理等作出規定，確保增值稅制度在全國範圍內統一、規範、可操作，保障公平競爭，有利於穩定市場預期。

公司將認真落實新出台、新修訂的有關法律、行政法規、部門規章、行業政策，同時也積極跟蹤研究即將出台的有關法律、行政法規、部門規章、行業政策，保證相關業務運營行為合法合規，確保公司依法合規經營。

### 三、 董事長報告書

2025年，中國電信完整、準確、全面貫徹新發展理念，積極服務和融入新發展格局，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，推動企業戰略從「雲改數轉」向「雲改數轉智惠」升級，高質量發展邁出新的堅實步伐。

#### 1. 經營發展穩中有進

當前，通信行業進入了新舊動能轉換的關鍵時期，公司主動把握以人工智能為代表的新一輪科技革命和產業變革的歷史性機遇，堅持創新驅動，持續強化價值創造，不斷優化收入結構，紮實推進降本增效，有力推動企業經營發展向新向優。

2025年，公司經營收入為人民幣5,296億元，其中服務收入<sup>1</sup>為人民幣4,854億元，同比增長0.7%。EBITDA<sup>2</sup>為人民幣1,439億元，同比增長2.1%。淨利潤<sup>3</sup>為人民幣332億元，同比增長0.5%，每股基本淨利潤為人民幣0.36元。資本開支為人民幣804億元。自由現金流<sup>4</sup>為人民幣447億元。

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。2025年，基礎業務收入達到人民幣3,305億元，同比增長0.7%，移動用戶達到4.39億戶，5G網絡用戶滲透率達到68.8%，寬帶用戶達到2.01億戶，千兆用戶滲透率達到31.6%。產業數字化業務收入達到人民幣1,473億元，同比增長0.5%，其中資源型收入<sup>5</sup>達到人民幣630億元，同比增長1.1%。戰新業務繼續保持較快增長，天翼雲收入達到人民幣1,207億元，公有雲IaaS市場份額升至國內第二，IaaS+PaaS市場份額居國內前三<sup>6</sup>；AIDC收入達到人民幣345億元，安全收入達到人民幣166億元，智能收入<sup>7</sup>達到人民幣123億元；視聯網收入同比增長31.2%，量子收入同比增長65.4%，衛星收入同比增長30.7%。

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> EBITDA計算方法為經營收入減去經營費用加上折舊和攤銷

<sup>3</sup> 淨利潤為本公司股東應佔利潤

<sup>4</sup> 自由現金流=經營活動產生的現金淨額-資本開支

<sup>5</sup> 資源型收入包括AIDC、組網專線、物聯網、5G定制網等收入

<sup>6</sup> 數據來源：IDC《中國公有雲服務市場(2025第三季度)跟蹤》

<sup>7</sup> 智能收入包括面向客戶提供的人工智能、智算服務等收入

公司在充分考慮盈利、現金流水平及未來發展資金需求後，董事會決定向年度股東會建議，公司2025年度以現金方式分配的利潤為本年度本公司股東應佔利潤的75%，每股派發末期股息人民幣0.0908元(含稅)，連同2025年中期已派發股息每股人民幣0.1812元(含稅)，2025年全年派發股息為每股人民幣0.2720元(含稅)。

## 2. 積極推進企業戰略升級

人工智能作為引領新一輪科技革命和產業變革的戰略性技術，正深刻改變經濟社會生產生活方式。公司深刻認識到人工智能帶來的顛覆性變革，搶抓機遇，乘勢而上，推進企業戰略升級，構建完成並持續深化「五位一體」智能雲體系，深入推進「人工智能+」行動，全力打造「三型」企業<sup>8</sup>。

### 2.1 持續深化「五位一體」智能雲體系，全面深入推進「AI+」行動

公司以第一科技「息壤」為核心，發揮雲網融合優勢，加快核心技術攻關，構建完成並持續深化「算力、平台、數據、模型、應

用」一體化的智能雲體系。在IaaS層，實現從基礎算力底座向AI原生算力底座全面升級，依託「通智超量」一體彈性計算、AI統一數據存儲及AI高性能雲網絡，實現雲智一體的算存網協同效能大幅提升，形成高並發、高吞吐、高算效的AI token規模化生產能力。在PaaS層，打造Triless<sup>9</sup>平台架構，實現資源、框架、工具三重解耦，截至目前自有及接入智算總規模達到91EFLOPS，突破多級緩存、異構計算、模型路由優化等技術，為各類大模型提供工具服務。在DaaS層，打造高質量數據集和可信流通工具鏈，推進自有、開源和第三方數據集深度融合，匯聚超10萬億token的通用大模型語料數據和覆蓋超14個行業的高質量數據集，總量超500TB。在MaaS層，持續強化央企首個「全模態、全尺寸、全國產」的星辰大模型體系，在語義、語音、視覺與多模態等領域形成行業領先優勢。在SaaS層，打造標準化AI產品體系，推出適配多場景需求的行業大模型與智能體服務，讓AI更加靈活觸達、便捷可用，持續賦能經濟社會數智化轉型發展。

<sup>8</sup> 「三型」企業：服務型、科技型、安全型企業

<sup>9</sup> Triless是指「三個無關」，即資源無關、框架無關、工具無關

公司全面深入推進「AI+」行動。持續將AI融入自身生產經營的核心環節，構建包含智能客服、智能營銷、智能運營、智能研發、智能管理五大領域的AI應用場景圖譜，累計上線應用超250個，用AI變革企業工作流程，全面提升運營效率。智能客服領域，智能客服佔比較2024年底提升5.2pp；智能營銷領域，自有廳AI能力100%覆蓋，「智小微」智能體賦能小微ICT月均收入提升21%；智能運營領域，打造900餘個雲網數字員工，網絡故障處置效率提高30%，雲網運營自智水平達到L4級；智能研發領域，實現AI代碼生成佔比達40%，研發效率提升20%；智能管理領域，推進AI賦能法律、採供等場景，實現業務流程全生命週期智能管理。推動AI走進千家萬戶、賦能千行百業，積極構建以「星小辰」自研智能體為驅動的個人及家庭AI應用統一入口，加快原有產品融AI升級，打造新型AI原生產品，創新AI終端，AI應用價值貢獻同比提升22%，AI加載率同比提升5.3pp；打造超110個行業大模型和超350個行業智能體，形成覆蓋工業、政務等15類行業AI應用標準範式，服務超3.7萬家行業客戶，打造國資央企「AI+」行動示範基地，牽頭建設國資央企領域可信數據空間和算力池，央企AI滲透率

達85%。構築智能內生的雲網運營和客戶服務體系，在雲網運營方面，加速從傳統雲網向AI原生演進，實現向「智能驅動、動態編排」的全面升級，加快底層資源的統一納管、能力API化，由AI根據業務意圖實時編排算力與連接，將資源供給從被動配置轉變為主動適配，保障服務確定性的同時提升效率與效益；在客戶服務方面，以AI重塑客戶服務流程，從「線下為主」邁向「線上智能服務」，服務主體從人逐步轉向智能體，傳統的線下、人工、標準化界面，正在向線上化、自主化、智能化進行切換，通過智能體主動理解意圖、解決問題，實現效率和體驗同步提升。

春節期間，公司推廣智鈴業務，市場反響熱烈，AI製作用戶超400萬戶、token日均消耗增長14倍。智能雲體系為業務高並發、大規模運行提供了安全穩定、彈性充沛的資源和運營保障，有力推動企業從傳統流量經營向token價值經營的模式轉型。3月以來，公司依託智能雲體系，發揮渠道和交付隊伍優勢，通過雲電腦、雲主機、天翼智盒等實現一鍵安全快速部署OpenClaw，拉動雲電腦新增超6萬台、token日均消耗增長10倍。

## 2.2 全力打造「三型」企業，轉型升級成效持續顯現

公司深入推進服務型、科技型、安全型企業建設，取得一系列標誌性成果和突破性進展，助力企業轉型和戰略升級邁出堅實步伐。

### 以客戶為中心，深入推進服務型企業建設

公司堅持以客戶需求為導向，以token服務為經營主線，圍繞建設領先AI服務商目標，整合科技、人才、渠道等要素的系統集成能力，提供一體化、數智化、屬地化的AI服務，打造智能經濟新形態，促進新一代智能終端和智能體加快推廣，推動重點行業領域人工智能商業化規模化應用，培育智能原生新業態新模式，健全「客戶說了算」服務機制，打造「用心、放心、稱心」服務，滿足用戶對美好生活的嚮往。**面向個人和家庭客戶**，更大力度推進客戶價值經營，以客戶經營智能體為抓手，持續提升客戶需求洞察和精準配餐的數字化水平；通過構建更加精準、多維的客戶畫像，強化5G、FTTR、權益業務的精細化運營，有效穩定客戶價值。更大力度推進產品AI升級，精準把握客戶「AI+消費」升級新趨勢，

依託智能體加大產品創新重塑力度，卡位AI入口。強化AI通話智能體能力供給，打造多款AI定制手機；通過家庭智能體，提供安全、健康、通信、娛樂、智控的全場景家庭智慧生活服務，推出「天翼智屏」智能交互終端；運用自研多模態大模型升級音樂智能體，推出「天翼智鈴」生成式音視頻彩鈴服務，重塑傳統產品形態。更大力度推進全域泛在的「天地一體」通信服務，加快衛星連接用戶規模拓展，加大可覆蓋區域衛星業務海外推廣力度，推動衛星服務普及，手機直連衛星用戶超820萬，汽車直連衛星超10萬輛。更大力度推進「平台+AI」的發展模式升級，不斷深化智慧社區、數字鄉村、視聯網等數字平台的AI升級，圍繞生產、生活、社會治理，打造個人、家庭與社區聯動的AI場景，積極創新發展新模式，拓展市場新空間。**面向政企客戶**，持續深化AI與數字經濟、數字民生、數字政務融合，星辰系列平台實現全面AI場景化升級，賦能千行百業數智化轉型。在數字經濟領域，「工業智能2.0」打造50餘個場景智能體，通過「小模型檢測、大模型決策、採控一體執行、孿生預測」的AI落地範式，在產線換產、柔性生產、智能排產等場景中助力企業轉型升級；全新推

出「翼智企2.0」，通過AI技術的創新應用和生態聚合，實現基礎設施、AI應用與數據運營升級，助力中小企業低成本、高效率實現轉型躍升。在數字民生領域，星辰智慧教育平台強化智能學情分析，打造賦能家校社協同的智能體矩陣，實現智教、智學、智管、智研，覆蓋超160個地市；星辰智慧醫療平台重構區域醫療、智慧醫院雙產品線，聚焦智慧輔診、檢查報告解讀等場景提供AI賦能，在超120個地市落地。在數字政務領域，依託星辰智慧政務平台與星辰智慧城市平台，打造「AI+」新範式，賦能市場監管、社會治理、城市運行等核心場景，助力客戶優化業務流程、實現科學決策與高效治理，在250多個地市應用。深耕量子通信、量子計算與量子精密測量領域，加快全棧式量子產品落地，量子通信用戶規模突破680萬戶，服務政務、金融、能源等領域行業客戶超5,000家；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，為高校提供量子算力與學科教研支持；加速量子精密

測量技術從「工程化」到「市場化」進程，在地質勘探等典型場景中部署應用。前瞻佈局低空經濟新賽道，打造全新升級的AI+「1+1+4+N」<sup>10</sup>低空經濟能力體系，形成千餘個應用場景，面向低空基礎設施、運行監管、安全防護和智能作業等場景提供一站式解決方案，產品已在160餘座城市落地，全面提升低空運行的數字化、智能化和安全化水平，助力低空經濟「飛得安全、飛得高效」。

#### 堅持創新驅動，加快建設科技領軍企業

公司加快推進高水平科技自立自強，集中力量攻關「息壤」第一科技，聚焦四大根技術，持續加大關鍵核心技術攻關，研發費用<sup>11</sup>達到人民幣156億元，同比增長7.3%，科技創新成效顯著。雲及雲網融合方向，服務器操作系統CTyunOS通過國家安全可靠測評；構建「多元異構、軟硬協同、算網融合」的雲邊端協同推理網絡，突破全域算力感知、算電協同、異構推理、邊緣加速

<sup>10</sup> 1+1+4+N：1個綜合服務底座、1張低空智聯網、4大平台協同保障、N類場景應用牽引

<sup>11</sup> 研發費用為中國企業會計準則口徑

### 第三節

#### 管理層討論與分析(董事會報告書)

等技術，實現自主可控、就近接入的token生產及傳輸。**網絡方向**，5G核心專利連續3年獲中國專利獎銀獎；6G方面，牽頭低空感知、IoT•NTN等多個3GPP標準立項，以及高軌視頻語義通信、中軌NR•NTN、多模態通感融合等多項技術攻關試驗，發佈全域智惠網絡技術體系；光網絡方面，創造單波800G/1.2T實時系統單跨無中繼傳輸世界新紀錄。**人工智能方向**，持續開展星辰大模型技術攻關，突破擬真人自然對話、人與攝像頭智能交互、語義複雜任務處理等技術難點，獲得世界人工智能大會「2025卓越人工智能引領者獎(SAIL獎)」；創新構建智傳網技術體系，入選NeurIPS 2025等人工智能領域頂級國際會議，發佈生成式視頻壓縮技術，實現在弱網環境下視頻畫面連貫、零卡頓、低延遲傳輸。**量子/安全方向**，發佈全球首個融合QKD<sup>12</sup>和PQC<sup>13</sup>的分佈式密碼體系，建成具備「量子計算優越性」能力的「天衍-287」超導量

子計算機，性能處於世界先進行列；發佈國內首個開源的大模型基礎安全護欄，打造業界領先的安全數據集「阡陌數聚」。科技創新硬實力屢獲認可，科技影響力持續提升，「星辰」大模型體系入選「2025年度央企十大國之重器」，天翼物聯網平台入選「2025年度央企十大超級工程」，推動科技創新和產業創新深度融合，打造卓越產品，推進戰新業務規模拓展，助力企業經營質效提升，塑造高質量發展新動能新優勢。

#### 夯實關鍵能力，全面發力安全型企業建設

公司始終將安全發展貫穿企業生產經營各環節，不斷健全制度體系，紮實提升治理能力，著力打造技術底座，持續優化服務保障，築牢網絡和信息安全防線。堅持安全建設與安全運營並重，安全智能體在內部廣泛落地應用，安全事件自動檢出率超

<sup>12</sup> 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

<sup>13</sup> 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

97%，全網防護覆蓋率提升16pp，運營效能提升37pp。高度重視AI安全治理，圍繞環境、數據、模型、內容、應用持續完善AI安全治理框架，發佈業內首部《AI智能體安全治理白皮書》，持續升級全方位人工智能動態防護體系。打造卓越安全產品、一流安全服務和行業級安全集成能力，為客戶提供更加豐富可靠的安全保障，構建以雲堤抗D、雲脈零信任、安全大腦、雲鏡主機安全等為核心的產品矩陣，加快安全融智，「星辰·見微」大模型全面覆蓋各類安全運營場景，廣泛賦能政務、能源、金融等行業；雲堤安全託管服務(MSSP)加速智能化升級與多品類拓展，累計服務客戶突破8,000家；推出國內首款運營商級智能體安全解決方案——天翼智安，以全流程管控、實時防禦、行為溯源能力助力用戶構建OpenClaw類智能體安全解決方案。深度融合視聯、物聯與AI能力，打造面向城市運行、公共安全、應急管理等場景的綜合安全治理解決方案，推動安全能力在雲、網、邊、端、用各環節的深度集成，形成可複製、可擴展、可定制的行業級安全集成範式。

### 2.3 升級智能化綜合性數字信息基礎設施，築牢人工智能發展的堅實底座

公司深化「網是基礎、雲為核心、網隨雲動、雲網一體、智惠共生」的發展理念，加快推進適應AI時代的數字信息基礎設施升級。

公司錨定全國一體化算力網，推動算、存、運、AIDC、電一體化佈局和升級。算力方面，在粵港澳大灣區樞紐節點建設國內首個商用超節點集群，北京、江蘇等熱點區域建立省級推理池，推動算力資源高效協同，自有智算能力達46EFLOPS；存力方面，構建2+31+X<sup>14</sup>的存力佈局，在廣東、湖南開展分級存力試點，顯著降低數據長期存儲成本；運力方面，構建入算／算間／算內智能協同、敏捷高效的算力互聯網絡，開展幹線光纜煥新升級，八大樞紐間互訪時延降低至12毫秒以內，深化雲網一體的新型城域網建設，全面應用

<sup>14</sup> 2+31+X：2個全國存力中心(內蒙古、貴州)、31個省級存力節點和X個邊緣存力節點

SRv6、切片等技術打造彈性敏捷的入算能力；AIDC方面，緊密圍繞「東數西算」戰略優化佈局，在國家樞紐節點適度超前儲備機樓、電力、能耗等資源，按照「兩高兩活」<sup>15</sup>建設標準，打造高效、綠色、智能的算力底座，機架功率規模超3.2GW，高功率機架總功率同比增加超35%，積極開展海外AIDC佈局；電力方面，深化算電協同發展，推進供電架構升級，探索新型供電模式，率先打造4個全國性標桿，在上海建成全球首個「海風直聯」海底數據中心，海上風電場直供綠電佔總電量比例超95%。

公司持續推進空天地一體、國際國內一體的信息通信網絡基礎設施演進升級。打造千兆光網10G PON端口超1,000萬個，城鎮千兆住宅覆蓋率超97%。積極推進新一代高軌移動通信衛星及高軌高通量衛星立項建設，開放共享天通業務，啟動北斗短信商用試驗。構建「一軸兩翼三網四中心」國際網絡體系，推進昆明、海口全業務出入口局建設，主導建成近五年首條登陸中國大陸的亞洲直達(ADC)<sup>16</sup>國際海纜，積極服務「一帶一路」方向業務拓展。打造高中低頻協同、5G/4G融合的共享網絡，持續為全球貢獻中國智慧和中國方案，5G中高頻

基站超154萬站，低頻基站超100萬站，5G網絡實現全國鄉鎮及以上區域連續覆蓋，重點場景深度覆蓋水平和用戶感知穩步提升。持續推進5G-A網絡能力升級，已在300多個城市規模部署5G-A載波聚合超11萬站和Redcap超65萬站。

#### 2.4 積極踐行綠色發展理念，賦能經濟社會發展全面綠色轉型

公司積極踐行綠色發展理念，多措並舉實現碳排放強度持續下降，在「中央企業綠色發展評價」中位居前列，在「新綠杯」、「青山杯」等多項全國性賽事中獲獎總數居行業第一。對內全面推進雲網基礎設施綠色轉型升級，國家綠色算力設施數量累計達43個，保持行業領先；專項開展「機樓綠色煥新」與「基站綠色升級」，累計完成超800棟機樓和超5萬個基站綠色改造，年減碳超45萬噸；持續擴大AI節能應用規模，累計納管5G/4G基站扇區超600萬個、各類機房超9,000個，年減碳超54萬噸；穩步推進用能結構轉型，本年度應用綠色電力達42億度，同比增加56%；攜手中國聯通深化5G/4G共建共享，促進綠色可持續發展，雙方合計年減碳超1,300萬噸。對外強化綠

<sup>15</sup> 兩高兩活：高密度、高IT產出率、靈活擴展、靈活建設

<sup>16</sup> ADC：Asia Direct Cable

色賦能，聚焦生態環保、污染治理及效能提升等領域，打造多元化的綠色產品和解決方案，加快拓展環保雲、綠色照明、綠色工業等重點產品市場規模，賦能重點行業綠色轉型，助力打造零碳園區標桿，完成超150萬端公共場所設備智能化升級，累計實現節電超1.3億度、減碳超7萬噸，為經濟社會發展全面綠色轉型注入動能。

### 3. 全面深化改革開放，持續加強人才建設，提升治企能力

公司全面深化改革開放，堅持人才是第一資源，加快推動體制機制創新和市場化轉型，高效整合內外部資源，不斷激發企業高質量發展的內生動力和創新活力。

### 推進深層次改革，激發各類要素活力

公司適應戰略升級要求，不斷推動組織流程和機制變革，以深化改革為抓手持續推動「五位一體」智能雲服務體系能力升級，加快形成與新質生產力相適應的新型生產關係。深化科技創新體制機制改革，建立「息壤」技術總師制和聯合攻關機制，聚力加快核心技術攻關突破。深化省專／專專<sup>17</sup>協同的產品管理機制改革，健全自研產品內部開源共享、省專問需響應機制，不斷提升優質產品和服務供給水平。強化資源整合，組建跨領域專業團隊，高效支撐央國企「AI+」等重點項目快速落地，持續推動以雲中台為樞紐的主流程優化向區縣公司穿透，不斷提升交付運營能力。深化考核激勵和資源配置機制改革，不斷提升各級管理人員治企能力，充分激發創新發展活力和動力。以AI提效、改革增效，提升全員勞動生產率，提高固定資產投資效率，全面提升成本費用精細化管理水平。

<sup>17</sup> 省專／專專：省公司與專業公司之間、專業公司與專業公司之間

### 加大力度「投資於人」，打造高質量發展內生動力

公司深入實施「人才強企」工程，圍繞企業戰略佈局方向和科技創新關鍵領域，持續加大科技人才培養引進力度，由5名領軍人才、超千名首席專家／高級專家、超萬名技術專家組成的科技人才雁陣格局更加健全。出台一系列支持原創型、探索型科技創新的突破性政策，圍繞頂尖人才打造年輕化、高水平科研團隊，研發人員人工成本同比增長7.8%，人才聚集效應和品牌影響力持續增強，人才作為基礎性、戰略性支撐的作用顯著提升。持續完善激勵保障機制，不斷深化全員賦能培養，員工凝聚力日益鞏固、創新活力充分釋放，為企業高質量發展注入強勁內生動力。

### 擴大高水平開放，開創合作共贏新局面

公司持續推進高水平開放合作，構建共創、共治、共享的產業生態。持續強化產學研合作，協同組織推進中央企業量子人才科創空間，不斷壯大量子通信創新聯合體，聯合高水平大學成功申報多項國家級科技項目。不斷加強資本運作，中國電信AI公司、天翼視聯公司完成首輪增資引戰，發展潛力和估值規模受到市場認可；聚焦「AI+」核心賽道，參投摩爾線程、沐曦股份等多家AI企業。魔樂社區成為國內最大國產化算力AI開源社區，賦能開發者創新AI應用，促進AI生態繁榮。全球雲網寬帶產業協會(WBBA)會員超220家，覆蓋50個國家和地區，成為國際合作和「一帶一路」數字新基建的重要橋樑。數智科技生態大會、雲生態大會、人工智能生態論壇等合作平台的影響力不斷提升，與各行業夥伴共築技術共研、資源共享、價值共創的繁榮生態。

#### 4. 積極踐行社會責任，獲得資本市場廣泛認可

公司圓滿完成神舟二十一號載人飛船發射、十五運會等重要活動的通信保障，運用衛星通信、低空平台等高效助力抗震救災、抗洪搶險。開展鄉村振興和普遍服務，打造數字鄉村49萬個，彌合數字鴻溝。提升愛心翼站公益服務能力，覆蓋8萬家城鄉營業廳，加強面向環衛工人、老年人等特定群體關愛服務。運用科技能力織密反詐「防護網」，天翼智能防詐、天翼防騷擾服務惠及廣大用戶。組織開展「天翼雲息壤杯」高校AI大賽，為大學生提供免費算力、數據和平台，助力AI人才培養。

公司始終堅持高水平公司治理，嚴格遵守法律法規，不斷提升信息披露質量與透明度，持續構建科學系統的合規管理體系，股東會、董事會規範運作、高效決策，為公司長期穩健發展提供堅實保障。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，積極拓展與投資者、分析師及媒體的溝通平台，全方位展示公司戰略佈局和經營成效，持續提升市場對公司投資價值的認可。

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《金融亞洲》舉辦的「2025年度亞洲最佳管理公司評選」中連續第三年榮獲「中國最佳電信服務公司」，在《The Asset》舉辦的「2025年度企業可持續發展領導力大獎」中榮獲「企業大獎」金獎，在2025年中國證券「金紫荊獎」評選中，獲得「最具投資價值上市公司」和「卓越投資者關係管理上市公司」兩項大獎，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」和「2025年上市公司現金分紅榜單」。

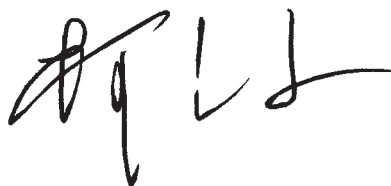
## 5. 未來展望

2025年是「十四五」規劃收官之年，也是「十五五」規劃謀篇佈局之年。五年來，公司全面實施雲改數轉戰略，走出了從傳統電信運營商向服務型、科技型、安全型企業轉型新路，經營業績和綜合實力實現新跨越，轉型方向得到充分驗證，科技創新成果豐碩，雲網能力全面提升，改革開放持續深化，高質量發展不斷邁上新台階。「十四五」期間，公司基礎業務穩健增長，產數業務規模持續擴大，天翼雲作為國家雲全面建成，全面進入智能雲發展新階段，服務收入實現良好增長，年均增長率達到5.4%，淨利潤增速高於收入，年均增長率達到9.7%。公司不斷壯大發展新動能，持續積累競爭新優勢，為「十五五」時期發展奠定堅實基礎。

2026年是「十五五」開局之年，我國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好。新一輪科技革命和產業變革加速演進，智能化、綠色化、融合化成為我國現代化產業體系建設的發展方向，「人工智能+」全方位深化拓展，智能經濟新形態加快形成，催生出廣闊而蓬勃的市場空間。公司將搶抓發展戰略機遇，全面實施雲改數轉智惠戰略，持續深化「五位一體」智能雲

體系，以打造領先的AI服務商為目標，以token服務為經營主線，加強原始創新和關鍵核心技術攻關，打造高質量數智化的產品和服務，加快推動智能化綜合性數字信息基礎設施建設升級，進一步全面深化改革開放，全面提升治企能力，確保「十五五」開好局、起好步，在推進中國式現代化中走在前、勇擔當、作表率！

最後，我藉此機會代表公司董事會，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，對楊志威先生在任內為公司作出的寶貴貢獻深表謝意，同時歡迎李惠光先生和關麗莘女士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

2026年3月24日

## 四、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，以打造領先的AI服務商為目標，全面擁抱人工智能，全面實施雲改數轉智惠戰略，全面提升治企能力，深入推進服務型、科技型、安全型企業建設，加快推進企業高質量發展，實現「十五五」良好開局。

**科技實力和創新效能顯著增強，加速人工智能創新發展。**公司加快推進高水平科技自立自強，聚焦四大根技術，持續加大關鍵核心技術攻關，科技創新取得顯著成效。**雲及雲網融合方向**，攻關「息壤」第一科技，實現全棧技術自主可控，構建「多元異構、軟硬協同、算網融合」的雲邊端協同推理網絡；天翼雲服務器操作系統CTyunOS通過國家安全可靠測評。**網絡方向**，基於新型光纖高速大容量全光傳輸、50G PON多代共存融合演進等技術成果達到國際領先水平；完成業界首個高軌衛星標清視頻語義通信試驗；5G核心專利連續3年獲中國專利獎銀獎。**人工智能方向**，持續開展星辰大模型技術攻關，榮

獲2025卓越人工智能引領者獎(SAIL獎)；創新構建智傳網技術體系，發佈生成式視頻壓縮技術。**量子／安全方向**，發佈全球首個融合QKD和PQC的分佈式密碼體系，建成具備「量子計算優越性」能力的「天衍-287」超導量子計算機，發佈國內首個開源的大模型基礎安全護欄，打造業界領先的安全數據集「阡陌數聚」。科技創新硬實力屢獲認可，「星辰」大模型體系入選「2025年度央企十大國之重器」，天翼物聯網平台入選「2025年度央企十大超級工程」。

**智能雲體系建設不斷夯實，推進AI走進千家萬戶、賦能千行百業。**公司構建完成並持續深化「算力、平台、數據、模型、應用」一體化的智能雲體系，在IaaS層，大幅提升雲智一體的算存網協同效能，形成高並發、高吞吐、高算效的AI token規模化生產能力。在PaaS層，打造Triless平台架構，實現資源、框架、工具三重解耦，突破多項關鍵技術，為各類大模型提供工具服務。在DaaS層，打造高質量數據集和可信流通工具鏈，推進自有、開源和第三方數據集深度融合，匯聚超10萬億token的通用大模型語料數據和覆蓋超

14個行業的高質量數據集，總量超500TB。在MaaS層，持續強化央企首個「全模態、全尺寸、全國產」的星辰大模型體系，在語義、語音、視覺與多模態等領域形成行業領先優勢。在SaaS層，打造標準化AI產品體系，推出適配多場景需求的行業大模型與智能體服務，讓AI更加靈活觸達、便捷可用。面向個人及家庭場景，加快推動AI手機、天翼智屏、天翼智看等智能終端規模普及，煥新升級天翼雲電腦、天翼智能防詐等應用，探索AI眼鏡、人形機器人等創新產品，打造「星小辰」智能體作為跨終端的統一智能體入口，為用戶提供更加智能便捷的服務體驗。面向行業場景，打造領先的行業智能體、工具和解決方案，深入推進央企「AI+」行動，升級中小企業翼智企等平台能力，持續推動人工智能與新型工業化、數字政務、智慧教育、智慧醫療等場景深度融合。

**新型數字信息基礎設施持續演進升級，夯實人工智能發展底座。**公司深化「網是基礎、雲為核心、網隨雲動、雲網一體、智惠共生」的發展理念，加快推進適應AI時代的數字信息基礎設施升級。**基礎網絡方面**，打造千兆光網10G PON端口超1,000萬個，主導建成近五年首條登陸中國大陸的亞洲直達(ADC)國際海纜，5G中高頻基站超154萬站，在300多個城市規模部署5G-A載波聚合超11萬站和Redcap超65萬站。**算力方面**，在粵港澳大灣區樞紐節點建設國內首個商用超節點集群，在熱點區域建立省級推理池，

推動算力資源高效協同，自有智算能力達46EFLOPS；**存力方面**，構建2+31+X的存力佈局，開展分級存力試點，顯著降低數據長期存儲成本；**運力方面**，構建入算／算間／算內智能協同、敏捷高效的算力互聯網絡，開展幹線光纜煥新升級，深化雲網一體的新型城域網建設，全面應用SRv6、切片等技術打造彈性敏捷的入算能力；**AIDC方面**，在國家樞紐節點適度超前儲備資源，打造高效、綠色、智能的算力底座，機架功率規模超3.2GW，積極開展海外AIDC佈局；電力方面，深化算電協同發展，推進供電架構升級，探索新型供電模式，率先打造4個全國性標桿，在上海建成全球首個「海風直聯」海底數據中心，海上風電場直供綠電佔總電量比例超95%。

**安全保障能力不斷夯實，構建全方位人工智能防護體系。**公司持續築牢基礎設施安全底座，升級網絡攻擊防護平台「雲堤」和安全託管服務平台，構建覆蓋雲、網、邊、端的主動防禦體系。發佈業內首部《AI智能體安全治理白皮書》，持續升級全方位人工智能動態防護體系。基於量子安全基礎設施，持續迭代覆蓋全域的量子產品，加速「量子+」應用規模推廣。系統構建面向AI大模型及應用的安全防線，提升大模型基礎護欄、攻防靶場、安全掃描器等關鍵能力，全面提高數據安全、內容安全、指令安全、敏感信息識別等水平，形成輸入可防、過程可監、輸出可控的模型與智能體安全體系，保障AI應用合

規、安全、穩定運行。推出國內首款運營商級智能體安全解決方案——天翼智安，以全流程管控、實時防禦、行為溯源能力助力用戶構建OpenClaw類智能體安全解決方案。加強AI治理，積極參與國家人工智能治理框架與規則制定，不斷健全中國電信人工智能治理體系，與產業各方協同合作，共同研判、積極應對人工智能應用風險，確保人工智能發展安全、可靠、可控。

## 五、報告期內主要經營情況

公司主動順應市場和行業變化，精準把握「AI+消費」升級趨勢，秉承「客戶為上、觸點為先、產品為根、服務為本、品牌為綱」的經營理念，以「AI+行動」為抓手，持續強化高質量產品和服務供給，紮實推動基礎業務與產數業務雙輪驅動融合發展。2025年，公司經營收入為人民幣5,296億元，其中服務收入為人民幣4,854億元，同比增長0.7%。

面向個人客戶，持續推進連接體驗升級，聚焦直播、賽事等新場景新業態，加速5G-A網絡精準部署與規模商用，豐富5G-A套餐

權益內涵，全力打造更快速、更穩定、更智能的新一代通信服務體驗。持續推進個人應用AI升級，強化AI通話智能體能力供給，打造多款AI手機終端；運用自研多模態大模型升級音樂智能體，推出「天翼智鈴」生成式音視頻彩鈴服務，提供智能搜索、文生音樂、文生視頻、圖生視頻等內容創作能力；創新發佈雲智手機等AI原生應用，打造個人生活智能體，迭代升級AI雲電腦、AI雲盤等AI產品，賦能用戶開啟AI生活「智慧」新篇章。持續推進全域泛在的「天地一體」通信服務，打造安全可靠、應急兜底的綜合通信能力，不斷深化AI能力與衛星業務融合，加快衛星連接用戶規模拓展，加大可覆蓋區域衛星業務海外推廣力度，推動衛星服務普及。2025年，公司移動通信服務收入達到人民幣2,045億元，同比增長1.0%，移動用戶數淨增1,413萬戶，用戶規模達到4.39億戶，移動用戶ARPU達到人民幣45.1元。

面向家庭客戶，持續推進千兆光網服務升級，加快千兆普及和萬兆建設，融合超千兆、算力等核心能力，創新打造「FTTR+X」等智能產品，推動家庭寬帶到家庭AI全光網

的迭代升級。**持續推進智家應用AI升級**，以「美好家」品牌為引領，通過打造家庭智能體，提供安全守護、健康管理、出行規劃、文化互動等全場景智能服務，推出「天翼智屏」智能交互終端，卡位家庭AI入口，滿足用戶對更智能、更安全、更便捷的美好「智惠」生活期待。**持續推進「平台+AI」的發展模式升級**，積極推進智慧社區、數字鄉村和視聯網等平台融AI能力升級，圍繞生產、生活及社會治理等重點場景，加快填充小區慧眼、15分鐘生活圈、家校村安全守護等差異化服務內容，不斷豐富個人、家庭與社區聯動的AI場景，積極創新發展模式，拓展市場新空間。2025年，公司固網及智慧家庭服務收入達到人民幣1,260億元，同比增長0.2%，其中，智慧家庭業務收入達到人民幣238億元，同比增長7.6%，寬帶用戶數淨增368萬戶，達到2.01億戶，寬帶綜合ARPU達到人民幣47.1元。

**面向政企客戶，持續推進算力服務規模發展**，不斷升級行業領先的「息壤」算網一體服務平台，打造入算、算間、算內協同的算力互聯網絡，為客戶提供定制化解決方案、專屬服務和安全可靠、智能敏捷、綠色低碳的算力服務，截至目前公司自有及接入智算總規模達到91EFLOPS。**持續推進行業大模型服務規模發展**，研發超110個行業大模型和超350個行業智能體，服務行業客戶超3.7萬家。神農一號大模型服務超5萬家涉農企業、

農民專業合作社，基層治理大模型覆蓋超1萬網格，應急大模型覆蓋176地市；行程規劃智能體幫助用戶行程規劃效率提升10%，智能座艙智能體語義解析準確率超98%。**持續推進行業數字平台規模發展**，打造星辰系列平台，全面賦能多領域數字化轉型。星辰政務平台依託大數據、雲計算及AI技術，打造高效協同、智能決策的一體化政務服務體系，累計服務31省、200+地市、3,000+各級政府；星辰智慧城市平台通過AI與大數據實現智能化管理與服務，覆蓋城市運管服、全域旅遊、數字鄉村、安全生產風險監控預警等場景，服務31省、250+地市；星辰工業互聯網平台基於工業互聯網底座融合多技術，覆蓋產線智能化改造、數字工廠、工廠多系統多產線協同等場景，服務28省，某機械廠檢測效率提升500%、缺陷檢出率99.9%；星辰智慧醫療以全民數智健康底座和AI+雲原生架構為支撐，提供覆蓋區域醫療、智慧醫院兩大領域的一體化服務平台，覆蓋23省、120+地市；星辰智慧教育平台強化智能學情分析，打造賦能家校社協同的智能體矩陣，實現智教、智學、智管、智研，覆蓋31省、160+地市。**持續推進5G行業應用規模發展**，自研34項產品涵蓋終端、網關、無線基站、核心網、平台等5大品類，滿足客戶端到端深度、靈活定制需求，打造10大場景化專網方案，將自研AI能力融入端、邊、雲等環節；創新空地一體、毫米波通感融合方案，已在江蘇、上海、安徽等長三角地區熱點區

域實現300米以下高度低空覆蓋，助力低空場景應用。2025年，公司產數業務實現穩健發展，收入達到人民幣1,473億元，同比增長0.5%。

**面向國際客戶，持續強化國際業務產品服務創新**，聚焦中資出海、外資來華等客戶需求，推進OTN、SD-WAN等基礎連接產品升級，加快雲、AI視聯網、物聯網、衛星、量子、安全等戰略新興業務出海。中國電信成為運營商雲服務領先者。**持續強化全球生態合作**，推出並發佈OneGrowth全球合作計劃，積極亮相GITEX 2025、AfricaCom等國際展會拓展生態，運營體系與市場拓展能力顯著增強。2025年，國際業務收入達人民幣192.6億元，同比增長14.1%。

## 六、財務概覽

2025年，公司完整準確全面貫徹新發展理念，準確把握科技創新和產業發展趨勢，推動企業戰略向「雲改數轉智惠」升級，加快建設服務型、科技型、安全型企業，不斷增強核心功能、提升核心競爭

力，經營業績整體表現穩健，企業高質量發展取得新成效。2025年，經營收入為人民幣5,295.59億元，與2024年持平；服務收入為人民幣4,854.24億元，較2024年增長0.7%；經營費用為人民幣4,898.85億元，較2024年增長0.1%；公司盈利能力持續改善，本公司股東應佔利潤為人民幣331.85億元，較2024年增長0.5%。每股基本淨利潤為人民幣0.36元；EBITDA為人民幣1,438.72億元，較2024年增長2.1%，EBITDA率<sup>18</sup>為29.6%。

### 經營收入

2025年，公司堅持以客戶為中心，創新高質量數智化產品和服務，激發數智消費新需求，通過AI等戰新要素深度賦能產品和服務創新升級，持續強化高質量產品和服務供給，基礎業務保持穩健，產業數字化業務規模持續擴大，收入結構持續優化。2025年，經營收入為人民幣5,295.59億元，與2024年持平；服務收入為人民幣4,854.24億元，較2024年增長0.7%。

<sup>18</sup> EBITDA率計算方法為EBITDA除以服務收入

下表列示2025年和2024年各項經營收入的金額和變化率：

(除百分比數字外， 單位為人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日		
	2025年	2024年	變化率
服務收入	485,424	482,033	0.7%
其中：移動通信服務收入	204,528	202,524	1.0%
固網及智慧家庭服務收入	125,979	125,680	0.2%
產業數字化服務收入	147,307	146,588	0.5%
其他服務收入	7,610	7,241	5.1%
出售商品收入及其他	44,135	47,384	(6.9%)
經營收入合計	529,559	529,417	0.0%

### 移動通信服務收入

2025年，公司持續推進5G網絡升級，加大重點場景5G網絡覆蓋，持續推進5G應用融智升級，移動用戶規模和價值穩健增長。2025年，移動通信服務收入為人民幣2,045.28億元，較去年增長1.0%，佔經營收入的比重為38.6%。

### 固網及智慧家庭服務收入

2025年，公司推進「千兆+FTTR」品質升級與服務創新，通過AI賦能不斷優化家庭組網品質，持續推進智家應用融智升級，智慧家庭業務價值貢獻持續提升。2025年，固網及智慧家庭服務收入為人民幣1,259.79億元，較去年同期增長0.2%，佔經營收入的比重為23.8%。

### 產業數字化服務收入

2025年，公司積極把握經濟社會網絡化、數字化、智能化轉型發展機遇，加快科技創新和產業創新深度融合，構建完成「算力、平台、數據、模型、應用」五位一體的智能雲體系，推動產業數字化業務規模持續擴大。2025年，產業數字化收入達到人民幣1,473.07億元，同比增長0.5%，佔經營收入的比重為27.8%。

### 其他服務收入

2025年，其他服務收入為人民幣76.10億元，較2024年增長5.1%。

### 出售商品收入及其他

2025年，出售商品收入及其他收入為人民幣441.35億元，較2024年下降6.9%，主要原因是移動終端商品銷量有所下降。

## 經營費用

公司持續加快戰略性新興業務規模拓展，加大科技創新、5G及產業數字化等關鍵領域投入，同時，深化AI賦能降本增效，持續提升資源使用效能，支撐企業高質量發展及長期價值創造。2025年，經營費用為人

民幣4,898.85億元，較2024年增長0.1%，經營費用佔經營收入的比重為92.5%。

下表列示2025年和2024年各項經營費用的金額和變化率：

(除百分比數字外， 單位為人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日		
	2025年	2024年	變化率
折舊及攤銷	104,198	101,044	3.1%
網絡運營及支撐成本	162,054	165,598	(2.1%)
銷售、一般及管理費用	66,182	66,663	(0.7%)
人工成本	97,826	98,279	(0.5%)
其他經營費用	59,625	58,030	2.7%
經營費用合計	489,885	489,614	0.1%

### 折舊及攤銷

2025年，公司保持穩妥投資策略，持續提升投資效益，分類精準施策，同時，持續深化5G共建共享、4G網絡共享。折舊及攤銷為人民幣1,041.98億元，較2024年增長3.1%，佔經營收入的比重為19.7%。

### 網絡運營及支撐成本

2025年，公司持續提升網絡質量和能力，加快拓展戰略性新興業務，適度增加能力建設投入，通過AI賦能加強成本精準管控，優化成本結構，提升資源使用效率。網絡運營及支撐成本為人民幣1,620.54億元，較2024年下降2.1%，佔經營收入的比重為30.6%。

### 銷售、一般及管理費用

2025年，公司保持必要的營銷資源投入，加快有價值的規模發展，同時，利用AI、大數據等技術手段驅動營銷數字化，提升營銷效率。銷售、一般及管理費用為人民幣661.82億元，較2024年下降0.7%，佔經營收入的比重為12.5%。其中，銷售費用為人民幣483.52億元，較2024年下降3.6%。

### 人工成本

公司高度重視人才隊伍建設，對人工成本的投入保持穩定。2025年，人工成本為人民幣978.26億元，較2024年下降0.5%，佔經營收入的比重為18.5%。有關僱員的人數、酬金政策以及培訓計劃的詳情參見《2025年可持續發展(ESG)報告》。

### 其他經營費用

2025年，其他經營費用為人民幣596.25億元，較2024年增長2.7%，佔經營收入的比重為11.3%，主要原因是公司進一步加快國際業務發展，網間結算支出有所增長。

### 財務成本淨額

2025年，財務成本淨額為人民幣3.88億元，較2024年增加1.60億元，主要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

#### 所得稅

公司的法定所得稅率為25.0%。2025年，所得稅費用為人民幣94.57億元，實際稅率22.2%，較上年上升0.4個百分點，實際稅率低於法定稅率的原因是公司應佔聯營公司中國鐵塔股份有限公司(「中國鐵塔」)的投資收益持有期間免稅，研發費用加計扣除等優惠政策的應用以及部分子公司和處於西部地區的部分分公司享受低稅率。

### 本公司股東應佔利潤

公司堅持以科技創新引領產業創新，加快發展新質生產力，推動戰略性新興業務規模拓展，資源效能與運營效率持續提升，公司盈利能力保持穩健。2025年，本公司股東應佔利潤為人民幣331.85億元，較2024年增長0.5%。

### 資本支出及現金流量

#### 資本支出

2025年，公司堅持穩妥投資策略，更加注重投資效益，持續推動新型數字信息基礎設施演進升級，夯實高質量發展的關鍵底座，同時，持續深化5G共建共享、4G網絡共享，全年資本支出為人民幣803.64億元，較2024年下降14.1%。

#### 現金流量

2025年，現金及現金等價物淨減少為人民幣207.08億元。

下表列示2025年和2024年現金流情況：

(除百分比數字外，

單位為人民幣百萬元)

分別截至各年度12月31日

	2025年	2024年	變化率
經營活動產生的現金流量淨額	125,069	145,049	(13.8%)
投資活動所用的現金流量淨額	(100,288)	(103,432)	(3.0%)
融資活動所用的現金流量淨額	(45,489)	(40,545)	12.2%
現金及現金等價物增加淨額	(20,708)	1,072	(2,031.7%)

2025年，經營活動產生的現金淨流入為人民幣1,250.69億元，同比下降13.8%，主要原因是產業數字化業務回款期較長，相應應收款增幅較高，同時公司積極履行社會責任，支撐產業鏈發展，嚴格按照合同約定及時支付款項。

2025年，投資活動現金淨流出為人民幣1,002.88億元，同比減少3.0%，主要原因是公司精準投資，資本開支的現金流出減少。

2025年，融資活動現金淨流出為人民幣454.89億元，同比增加12.2%，主要原因是償還借款等帶息負債流出增加。

### 營運資金

公司一貫堅持穩健審慎的財務政策和嚴格的資金管理制度。2025年底，營運資金(即總流動資產減總流動負債)為短缺人民幣1,175.78億元，比2024年末缺口減少人民

幣196.74億元。截至2025年12月31日，未動用信貸額度為人民幣2,071.11億元(2024年：人民幣1,964.13億元)。考慮到經營活動淨現金流入保持穩定以及良好的信貸信用，公司有足夠的營運資金滿足生產經營需要。2025年底，現金及現金等價物為人民幣613.94億元，其中人民幣現金及現金等價物佔89.0%(2024年：92.6%)。

### 資產負債情況

2025年，公司財務狀況繼續保持穩健。截至2025年底，總資產由2024年底的人民幣8,666.25億元增加至人民幣8,706.44億元，增長0.5%；負債總額由2024年底的人民幣4,100.73億元下降至人民幣4,023.84億元，下降1.9%。2025年底資產負債率為46.2%，下降1.1個百分點。

### 債務

於2025年底和2024年底的債務分析如下：

(人民幣百萬元)	於12月31日	
	2025年	2024年
短期貸款	2,448	2,835
一年內到期的長期貸款	1,466	1,238
長期貸款	6,109	7,459
總債務	10,023	11,532

2025年底，總債務<sup>19</sup>為人民幣100.23億元，較2024年底下降了人民幣15.09億元，主要原因是公司正常償還長期借款，帶息負債有所下降。總債務中，人民幣貸款、美元貸款和歐元貸款分別佔98.1%(2024年：

98.1%)、1.2%(2024年：1.3%)和0.7%(2024年：0.6%)。債務中固定利率貸款佔58.8%(2024年：66.0%)，其餘為浮動利率貸款。

<sup>19</sup> 總債務為公司付息債，不含租賃負債

### 第三節

#### 管理層討論與分析(董事會報告書)

於2025年12月31日，本公司或其附屬公司並無抵押任何資產作債務之抵押品(2024年：無)。

公司大部分業務獲得的收入和支付的費用都以人民幣進行交易，因此，公司並無任何外匯波動引致的重大風險。

### 合約承諾

於2025年12月31日的合約承諾列示如下：

(人民幣百萬元)	總額	一年以內	一年至兩年	兩年至五年	其後
短期貸款	2,477	2,477	—	—	—
長期貸款	8,195	1,587	1,197	4,938	473
租賃負債	41,598	15,209	12,999	10,772	2,618
資本承諾	16,771	16,771	—	—	—
合約承諾總額	69,041	36,044	14,196	15,710	3,091

附註：短期貸款、長期貸款及租賃負債包括已確認及未確認的應付利息，上述列示金額並未折現。

## 七、公司關於未來發展的討論與分析

### (一) 行業格局和趨勢

當前，信息通信業發展迎來新的戰略機遇，人工智能成為影響「十五五」時期行業發展的關鍵變量，人工智能在重塑產業格局、帶來關鍵機遇的同時也提出重大挑戰，信息通信業應主動準確分析研判，積極應變局、育先機、開新局。

一是世界百年變局的加速演進。大國關係牽動國際形勢，國際形勢演變深刻影響國內發展，我國發展處於戰略機遇和風險

挑戰並存、不確定難預料因素增多的時期。從國際看，世界百年變局加速演進，新一輪科技革命和產業變革加速突破，我國具備主動運籌國際空間、塑造外部環境的諸多有利因素。同時，世界變亂交織、動盪加劇，地緣衝突易發多發，霸權主義和強權政治威脅上升，國際經濟貿易秩序遇到嚴峻挑戰，大國博弈更加複雜激烈。從國內看，我國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變，中國特色社會主義制度優勢、超大規模市場優勢、完整產業體系優勢、豐富人才資源優勢更加彰顯。同時，發展不平衡不充分問題仍然突出，有效需

求不足，國內大循環存在卡點堵點，新舊動能轉換任務艱巨，民生保障存在短板弱項，人口結構變化給經濟發展、社會治理等提出新課題，重點領域還有風險隱患。

**二是新一輪科技革命和產業變革加速突破。**人工智能、量子科技、無人機、具身智能、6G等領域技術加速迭代、融合應用，產業化進程不斷加快。人工智能與經濟社會各行業各領域廣泛深度融合，重塑人類生產生活方式，促進生產力革命性躍遷和生產關係深層次變革；量子通信從導入期邁向成長期，量子計算進入「實用化臨界點」早期突破階段；無人機等新型通用航空裝備在城市空運、物流配送、應急救援等領域加快商業應用，推動低空經濟加快發展；具身智能加快融入生產、應急場景，並逐步向泛家庭場景拓展，成為智能服務關鍵組成；6G研發從技術儲備進入標準卡位的關鍵階段。

**三是智能化、綠色化、融合化空間廣闊。**生產、生活、治理場景融合，需求向基礎設施+平台+數據+產品+服務的綜合解決方案演進。從生產看，大型企業數智化轉型進入系統重構的發展階段，全流程數字化改造全面推進，帶來新的發展機遇；中小企業數量超6,000萬家，但上雲率不足40%，具有廣闊數字化改造空間；中企出

海邁入深水區，數字貿易創新發展。從生活看，人口的結構性變化推動銀髮經濟快速發展；「AI+教育」行業的市場空間巨大；AI醫療健康解決方案市場規模發展持續突破。從治理看，城市全域數字化轉型扎實推進，智慧城市ICT市場蘊含巨大空間；中國網絡安全市場規模超千億；央國企推動信息化系統的信創改造，激發萬億市場空間；人工智能、車聯網、低空等發展帶來迫切安全需求；低空經濟新增長極加快培育。

**四是築牢安全防線重要性凸顯。**從企業經營看，要更加注重防範化解新舊動能轉換、惡性競爭、供應鏈合作等各類風險。從網信安全看，要更加注重防範關鍵基礎設施安全、數據和用戶個人信息洩露、網絡詐騙和騷擾電話等問題。從人工智能安全看，要更加重視人工智能帶來的前所未遇的風險挑戰，關注因語料偏見帶來的文化價值偏差、因數據投喂模型訓練推理帶來的敏感信息洩露、因偽對齊帶來的模型智能體失控、因生成式深度偽造帶來的虛假信息氾濫等產業發展中的共性安全問題。

面對新形勢、新任務，公司將準確把握自身歷史方位，牢牢抓住新的戰略機遇，全面實施雲改數轉智惠戰略，加快建設世界一流企業，不斷為股東創造更大的價值。

## (二) 公司發展戰略

中國電信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，以打造領先的AI服務商為目標，全面實施雲改數轉智惠戰略，全面擁抱人工智能，堅持以客戶為中心，強化科技創新核心能力，積極推進新型數字信息基礎設施建設，構建賦能經濟社會的數智化轉型大平台，為客戶提供智能便捷、綠色安全、品質卓越的數智化產品和服務，進一步全面深化改革開放，全面提升治企能力，持續深化企業價值、客戶價值和員工價值建設，加快建設世界一流企業。

## (三) 經營計劃

2026年，公司將繼續搶抓人工智能發展機遇，以Token服務為經營主線，全面深化雲改數轉智惠戰略落地。持續強化客戶價值經營和優質產品供給，面向2C2H用戶，以智能體賦能加快傳統產品重塑、AI創新應用打造、AI終端升級，不斷拓展基礎業務增長新空間；面向2B2G客戶，全面深化行業AI賦能，縱深拓展企業、政務等重點市場，不斷推進產數業務規模與質量穩步提升。持續強化線上觸點服務能力，推動線上服務易用、好用，不斷提升服務質效和用戶感知。持續豐富品牌內涵，不斷提高品牌

管理水平和價值創造能力，全力推動企業高質量發展再上新台階。

## (四) 可能面對的風險

### 經濟、政策環境適應風險

當前，我國發展處於戰略機遇和風險挑戰並存、不確定難預料因素增多的時期，但我國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變。公司內部推動雲改數轉智惠戰略升級，面對激烈的行業競爭，新舊動能轉換任務仍然艱巨。公司將持續加強對宏觀環境分析研判，更好地把握形勢和市場變化，增強改革與政策的協同效應，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自研成果的開放性及轉化效率有待持續提升。公司將聚焦雲和雲網融合、網絡、人工智能、量子/安全四大關鍵領域，加強原始創新和關鍵核心技術攻關，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。

### 戰新及未來產業的新興業務風險

戰新及未來產業的新興業務存在技術更迭快、政策變化頻繁、市場競爭日趨激烈的特點，發展存在諸多不確定因素，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，強化差異化、標準化產品和服務推廣，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，世界百年變局加速演進，變亂交織、動盪加劇，大國博弈更加激烈複雜，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。

## 八、其他披露

### 1. 主營業務

本公司及本集團主要經營移動通信、固定通信、衛星通信、互聯網接入、雲計算及算力、大數據、人工智能、量子、ICT集成等數字信息服務。

### 2. 股息政策

本公司利潤分配政策的基本原則為：

- (1) 公司重視對投資者的合理投資回報，公司的利潤分配政策將兼顧全體股東的整體利益、公司的長遠利益及公司的可持續發展；

- (2) 在公司利潤分配不超過累計可分配利潤的範圍，並在兼顧持續盈利、符合監管要求及公司正常經營和長期發展的前提下，公司將優先採取現金方式分配股利。

董事會負責制訂股息分配方案，並根據相關法律、規則、法規及公司章程(「公司章程」)的規定履行相關審批程序後進行派發。未來，公司將在努力提升盈利能力的同時，持續為股東創造良好的股息回報。有關本公司股息政策的詳情列載於本年報「公司治理、環境和社會」。

### 3. 股息

董事會建議以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，每股派發末期股息人民幣0.0908元(含稅)，截至2025年12月31日，公司總股本91,507,138,699股，以此計算合計擬派發現金紅利人民幣約83.09億元。加上2025年中期已派發股息每股人民幣0.1812元(含稅)，2025年全年股息為每股人民幣0.2720元(含稅)，合計人民幣約248.90億元，佔2025年度本公司股東應佔利潤的75%。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。有關股息的方案將提呈擬於2026年5月19日(星期二)召開的年度股東會(「2025年年度股東會」)審議。股息將以人民幣計值及宣派。有關本公司2025年利潤分配的詳情列載於本年報「公司治理、環境和社會」。

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)投資在香港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2025年年度股東會宣派股息之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計算。有關末期股息經2025年年度股東會批准後預計將於2026年7月8日或之前支付。

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2026年6月9日(星期二)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年建議末期股息時，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。

公司將根據2026年6月9日(星期二)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2026年6月3日(星期三)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香港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香港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。

#### 4. 本公司董事和高級管理人員

下表列載了有關本公司董事和高級管理人員的資料：

姓名	年齡	在本公司擔任的職務	獲委任日期
柯瑞文	62	執行董事、董事長兼首席執行官	2012年5月30日*
劉桂清	59	執行董事、總裁兼首席運營官	2019年8月19日*
唐珂	51	執行董事兼執行副總裁	2022年3月22日*
李英輝	55	執行董事、執行副總裁、財務總監兼 董事會秘書	2023年1月6日*
劉穎	52	執行副總裁	2025年3月25日**
黃智勇	54	執行副總裁	2025年5月16日**
呂永鐘	57	非執行董事	2025年5月21日*
吳嘉寧	65	獨立非執行董事	2023年1月6日*
陳東琪	69	獨立非執行董事	2023年1月6日*
呂薇	69	獨立非執行董事	2023年5月23日*
李惠光	66	獨立非執行董事	2025年12月16日*
關麗莘	54	職工董事	2025年12月25日*

\* 獲委任為董事日期

\*\* 獲委任為高級管理人員日期

如本公司發出的有關董事及高級管理人員變動公告所述：

因工作調動原因，李峻先生已辭任本公司執行董事職務，由2025年1月22日起生效。

因工作調動原因，梁寶俊先生已辭任本公司執行董事、總裁兼首席運營官職務，由2025年2月10日起生效。

於2025年3月25日，劉穎女士獲委任為本公司執行副總裁，任期自2025年3月25日起至本公司於2026年召開的2025年年度股東會為止。

於2025年5月16日，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年年度股東會為止。

於2025年5月16日，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年年度股東會為止。

於2025年5月21日召開的2024年年度股東大會批准呂永鐘先生擔任本公司非執行董事，任期自2025年5月21日起至本公司於2026年召開的2025年年度股東會為止。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。

根據中國證券監督管理委員會有關獨立董事任職期限的相關規定，鑒於楊志威先生(「楊先生」)在本公司連續任職獨立非執行董事已達相關期限，楊先生辭任本公司獨立非執行董事的職務，其辭任自2025年12月16日召開的特別股東大會(「特別股東大會」)選舉產生新任獨立非執行董事之日生效。特別股東大會批准李惠光先生擔任本公司獨立非執行董事，任期自2025年12月

16日起至本公司於2026年召開的2025年年度股東會止。

經本公司職工代表民主選舉，一致同意選舉關麗莘女士為本公司第八屆董事會職工董事，其任期自2025年12月25日起至本公司第八屆董事會任期屆滿為止。

此外，經股東於2025年12月16日召開的特別股東大會、H股類別股東會及A股類別股東會批准有關議案後，本公司不再設置監事會，由董事會審核委員會承擔監事會的職權。

## 5. 股本

截至2025年12月31日，本公司股本總額為人民幣91,507,138,699元，分為91,507,138,699股每股面值人民幣1.00元的股份(其中A股77,629,728,699股，H股13,877,410,000股)。

## 6. 在本公司股份及相關股份中的重大權益與淡倉

於2025年12月31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，有權在本公司股東會上行使或控制行使5%或以上A股或H股投票權的人士(不包括董事)在本公司之股份及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
Ping An Asset Management Co., Ltd.	848,568,000 (好倉)	H股	6.11%	0.93%	投資經理
中國平安保險(集團)股份有限公司	694,644,230 (好倉)	H股	5.00%	0.76%	所控制的法團的權益

# 截至2025年12月31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12月31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12月31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。

## 7. 董事在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉

於2025年12月31日，本公司各位董事在本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》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》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉。

於2025年內，本公司未授予董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。

## 8. 董事和監事在交易、安排或合約中的權益

除本公司與董事和監事訂立之服務合同外，截至2025年12月31日止年度，本公司董事和監事或其有關連實體並未在本公司、其母公司、其任何附屬公司或其同系附屬公司所訂立且就本公司的業務而言屬重大的任何交易、安排或合約中直接或間接有具相當份量的利害關係。

## 9. 服務合約

本公司董事並無與本公司簽訂任何一年內若由本公司終止合約時須作出賠償(除法定賠償外)的服務合約。

## 10. 董事的薪酬

本公司所有董事2025年薪酬之詳情列載於本年度經審核的合併財務報表附註34。

## 11. 僱員及薪酬政策

本集團薪酬政策的詳情列載於本年報「公司治理、環境和社會」中，股票增值權的詳情列載於本年報「公司治理、環境和社會」及本年度經審核的合併財務報表附註46。

## 12. 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於2025年內，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12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 13. 重大收購或出售

茲提述本公司於2024年3月11日刊發的公告。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(「中電信量子集團」)與國盾量子簽訂了股份認購協議，擬以自有資金認購國盾量子非公開發行股份。茲提述本公司於2024年11月15日刊發的公告。根據國盾量子發行申請和審核文件，國盾量子向中電信量子集團發行的股數由24,112,311股調整為22,486,631股，發行金額由約人民幣19.03億元調整為約人民幣17.75億元。於2024年11月15日，董事會審議並批准有關中電信

量子集團調整認購國盾量子發行新股數量的議案。按照調整後的認購數量計算，中電信量子集團對國盾量子的持股比例約為21.86%。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。

除上述披露外，截至2025年12月31日止年度，本公司並無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

#### 14. 公眾持股量

截至本董事會報告書日期，基於本公司可公開查詢之資料及據董事所知，本公司一直維持上市規則所規定及香港聯交所同意的公眾持股量。

#### 15. 財務資料概要

本集團截至2025年12月31日止5個年度的經營業績、資產和負債之概要列載於本年報第243至245頁。

#### 16. 銀行貸款及其他借貸

本集團的銀行貸款及其他借貸之詳情列載於本年度經審核的合併財務報表附註20。

#### 17. 資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無用固定資產抵押給銀行作為貸款擔保(2024年12月31日：無)。

#### 18. 資本化利息

本集團截至2025年12月31日止年度的資本化利息之詳情列載於本年度經審核的合併財務報表附註32。

#### 19. 固定資產

本集團截至2025年12月31日止年度的固定資產變動列載於本年度經審核的合併財務報表附註4。

#### 20. 儲備

截至2025年12月31日，本公司包括建議2025年末期股息的可供分配的儲備為人民幣1,694.12億元。

本公司及本集團截至2025年12月31日止年度的儲備變動詳情列載於本年度經審核的合併財務報表附註26。

#### 21. 股票掛鉤協議

截至2025年12月31日止年度，本公司並無訂立任何股票掛鉤協議，亦無任何股票掛鉤協議存在。

## 22. 捐款

截至2025年12月31日止年度，本集團作出慈善及其他捐款合計人民幣631.1萬元。

## 23. 附屬公司和聯營公司

於2025年12月31日，本公司的附屬公司和本集團的聯營公司的詳情分別列載於本年度經審核的合併財務報表附註9和附註10。

## 24. 獲准許的彌償

於截至2025年12月31日止年度內及於批准本報告的日期，本公司已就本集團之董事可能面對的法律行動作適當的投保安排。

## 25. 權益變動

請參閱本年度經審核的合併財務報表所列載的合併權益變動表。

## 26. 退休福利

本集團提供的退休福利的詳情列載於本年度經審核的合併財務報表附註45。

## 27. 優先認股權

根據公司章程規定，本公司為增加註冊資本發行新股時，股東不享有優先認購權(股東會決議決定股東享有優先認購權者除外)。除上述披露之外，公司章程或中國法律並無有關優先購買權的條文規定本公司須按股東的持股比例向現有股東發售新股。

## 28. 主要客戶和供貨商

截至2025年12月31日止年度，本集團從首5家最大客戶獲取的收入少於本集團之經營收入總額的30%。

截至2025年12月31日止年度，本集團向首5家最大供貨商的採購額少於本集團之年度總採購額的30%。

## 29. 競爭業務

本公司並無任何董事在與本集團直接或間接形成或可能形成競爭的業務中持有任何權益。

### 30. 管理合約

於本報告期內，本公司未就公司所有業務或主要業務簽訂任何管理合約。

### 31. 關聯方交易

本集團的關聯方交易(「關聯方交易」)詳情載於合併財務報表附註43。僅於合併財務報表附註43(a)所披露的關聯方交易構成上市規則第14A章持續關連交易，相關詳情(除獲全面豁免的持續關連交易)已載列於本年報「重要事項」中。其他關聯方交易並不構成上市規則第14A章的關連交易或持續關連交易。

### 32. 業務回顧

關於本集團於2025年重大發展的詳情、業務的審視及與本集團年內表現和業績及財務狀況相關的重要因素的探討和分析、本集團面對的主要風險及不明朗因素的敘述、本集團的業務前景的詳情已於本年報的不同部份披露，在本章節尤其詳盡。在2025年12月31日後發生，並且對本集團有影響的重大事件(如有)，其詳情已於合併財務報表附註中披露。

關於本集團與其僱員、顧客、供應商及對本公司有重大影響且關係公司興盛的其他人士的重要關係的敘述已於本年報的不同部份(包括本章節、「公司治理、環境和社會」等)披露，並且於本公司於聯交所網站和本公司網站發佈的《2025年可持續發展(ESG)報告》尤其詳盡。此外，關於財務關鍵表現指標和環境政策，以及遵守對本集團有重大影響的相關法律法規的詳情，亦於本年報的其他不同部份(包括本章節、「公司治理、環境和社會」等)及《2025年可持續發展(ESG)報告》中披露。上述各相關內容亦為本董事會報告書的組成部份。

### 33. 遵守企業管治守則

有關本公司遵守企業管治守則的詳情列載於本年報「公司治理、環境和社會」。

### 34. 核數師

茲提述本公司日期為2024年7月30日及2024年8月21日的公告。綜合考慮本公司對審計服務的需求，根據《國有企業、上市公司選聘會計師事務所管理辦法》等國有企業選聘會計師事務所的相關規定，經履行公開選聘程序並根據公開選聘結果，經本公司審核委員會建議，董事會決議提請本公司股東批准(其中包括)委任畢馬威會計師事務所及畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)為截至2024年12月31日止年度的本公司外部核數師及授權董事會確定該等核數師之酬金。本公司股東已於2024年8月21日召開的特別股東大會批准關於變更本公司2024年度外部核數師的議案。據此，畢馬威會計師事務所及畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)獲委任為截至2024年12月31日止年度的本公司外部核數師。

2024年年度股東大會已通過續聘畢馬威會計師事務所及畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)作為本公司2025年度外部核數師。畢馬威會計師事務所已對本年報所載按《國際財務報告會計準則》編製的合併財務報表進行了審核。

本公司審核委員會和董事會已同意續聘畢馬威會計師事務所及畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)作為本公司2026年度外部核數師，並將提請公司2025年年度股東會審議。

承董事會命  
柯瑞文  
董事長兼首席執行官

中國北京  
2026年3月24日