

## 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

據工信部發佈的《2023年上半年通信業經濟運行情況》報告，2023年上半年，我國通信業整體運行平穩，各項主要指標保持較好增長態勢，5G、千兆光網、物聯網等新型基礎設施建設加快推進，網絡連接用戶規模持續擴大，移動互聯網接入流量較快增長。上半年，電信業務收入平穩增長，累計完成人民幣8,688億元，同比增長6.2%。其中，三家基礎電信企業積極發展IPTV、互聯網數據中心、大數據、雲計算、物聯網等新興業務，上半年共完成新興業務收入人民幣1,880億元，同比增長19.2%。

2023年上半年，公司積極履行建設網絡強國和數字中國、維護網信安全責任，全面深入實施雲改數轉戰略，堅持以客戶為中心，以科技創新為引領，持續打造服務型、科技型、安全型企業，扎實推進企業可持續高質量發展。

公司堅持基礎業務、產業數字化業務的協同發展和融通互促，不斷提升數字化產品與服務的供給能力。持續推進基礎業務轉型升級，不斷優化5G網絡覆蓋，推進5G應用AI智能化升級；加快推進千兆寬帶建設，提升家庭高速連接及應用體驗；持續提高數字生活平台能力，打通GBHC應用，提供社區服務、社會公共服務、家庭安全服務等場景化應用。持續加快產業數字化業務發展，以融雲、融AI、融安全、融平台為驅動，發揮雲網融合、客戶資源和屬地化服務優勢，加大優質高效的數字化產品和服務供給，以「網絡+雲計算+AI+應用」推動千行百業上雲用數賦智，促進數字技術和實體經濟深度融合。

公司充分發揮「雲網數智安」一體化優勢，不斷提升企業核心競爭力。高質量建設雲計算原創技術策源地，推進四級算力

### 第三節 管理層討論與分析

建設，提供「智算+超算+通算」一雲多算服務，在業內率先推出一體化算力套餐，為客戶提供全系列、標準化、一站購齊、便捷交付的算力服務產品。持續深化AI核心技術自主研發，打造通用大模型和定製化行業大模型，提供端到端一體化的AI服務，圍繞金融、文旅、教育等行業，打造上百個場景化綜合智能解決方案。強化安全技術與數字應用的融合創新，打造安全大腦、等保助手、密評助手、數盾、量子密話等重點產品，為客戶提供全方位、託管式安全服務。加快升級產業數字化平台能力，在數字政府、城市治理、衛健、金融等領域打造多個行業領先的核心平台。

2023年上半年，公司經營收入為人民幣2,607億元，同比增長7.6%，其中服務收入為人民幣2,360億元，同比增長6.6%，持續高於行業增幅<sup>1</sup>。公司移動通信服務收入繼續保持良好增長，達到人民幣1,016億元，同比增長2.7%，其中，移動增值及

應用收入達到人民幣154億元，同比增長19.4%，5G套餐用戶滲透率達到73.4%，移動用戶ARPU達到人民幣46.2元，同比增長0.4%；固網及智慧家庭服務收入達到人民幣620億元，同比增長3.6%，其中，智慧家庭業務收入達到人民幣93億元，同比增長15.7%，千兆寬帶滲透率達到20.3%，寬帶綜合ARPU達到人民幣48.2元，同比增長2.1%；產業數字化業務保持快速發展趨勢，收入達到人民幣688億元，同比增長16.7%。

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「三、經營情況的討論與分析」。

## 二、報告期內核心競爭力分析

報告期內，中國電信積極履行建設網絡強國和數字中國、維護網信安全責任，全面深入實施雲改數轉戰略，持續打造服務型、科技型、安全型企業，切實提升企業核心競爭力，加快建設世界一流企業。

<sup>1</sup> 根據工信部2023年上半年通信業經濟運行情況。

### 第三節 管理層討論與分析

#### 以雲網融合為核心特徵的數字信息基礎設施不斷夯實

公司積極推進以雲網融合為核心特徵的數字信息基礎設施建設，為賦能千行百業數字化轉型貢獻力量。與中國聯通強化網絡共建共享，不斷完善5G覆蓋深度與厚度，加快推進4G中頻一張網整合，合力打造體驗、效能、技術領先的4G/5G網絡。積極參與國家「東數西算」工程，持續優化「2+4+31+X+O」算力佈局。加大智算能力建設，在內蒙古、貴州、寧夏等地建設公共智算中心，在31省部署推理池，滿足各類AI應用推理的需求，上半年智算新增1.8EFLOPS，達到4.7EFLOPS，增幅62%。擴大通用算力，通算新增0.6EFLOPS，達到3.7EFLOPS，增幅19%。全面推進天翼雲能力提升，天翼雲保持公有雲IaaS及公有雲IaaS+PaaS國內市場三強和政務公有雲基礎設施第一、全球運營商雲第一。

#### 產品服務能力穩步提升

公司以市場為導向，聚焦客戶需求和應用場景，積極佈局戰略性新興產業，以融雲、融AI、融安全、融平台為驅動，不斷提升數字化產品和服務能力，推動產數業務從項目型向運營型轉變、從資源驅動向能力驅動轉變。積極發揮雲網融合、客戶資源和屬地化服務優勢，加大優質高效的數字化產品和服務供給，以「網絡+雲計算+AI+應用」推動千行百業上雲用數賦智，促進數字技術和實體經濟深度融合；政企生態開放合作方面取得顯著成效，聚焦應用、服務、銷售等重點生態領域，佈局14個行業、120+個領域，通過戰略合作牽引、行業合作規劃、生態平台搭建等手段，體系化推進生態建設，與合作夥伴共同打造行業數字化平台全棧能力，整合產數生態鏈，服務客戶數字化轉型。

#### 科技創新能力取得突破

公司牢牢把握新一輪科技革命和產業變革，加快建設科技型企業。天翼雲突破超大規模資源池調度、多AZ高可用平台、分佈式高性能低時延存儲系統、軟硬協同高性能虛擬化卸載等關鍵核心技術，算力分發網絡平台「息壤」為北京算力互聯互通驗證平台提供算力調度服務，成為首個跨域跨服務商的算力調度平台。充分發揮雲網融合優勢，推進四級算力建設，發佈運營商首個雲智超一體化算力平台「雲驍」，提供「智算+超算+通算」一雲多算服務。持續深化AI核心技術自主研發，構建星河AI算法平台底座，自研場景算法達到5,500個。打造數據要素服務平台「靈澤」，並率先在海南建設運營「數據產品超市」標杆項目，進一步釋放數據資源價值。加強量子科技領域前瞻性佈局，成立中電信量子信息科技集團，與產業鏈各方共同構建量子產業生態，助推量子科技研發和成果轉化。

#### 安全可控能力持續築牢

公司統籌發展和安全，立足雲、網、數資源和運營服務優勢，強化安全技術與數字應用的融合創新，全面提升安全產品能力和服務水平。基於主動防禦理念，構建雲網邊端協同、縱深防禦的數字安全體系，實現「可測、可知、可防、可控」。打造安全大腦、等保助手、密評助手、數盾、量子密話等重點產品，為客戶提供全方位、託管式安全服務。建成領先的量子保密通信城域網。推進安全能力部署，抗DDoS清洗能力近11Tbps，安全能力池覆蓋近110個城市，加載15類安全能力，為10萬條安全專線和IDC客戶提供豐富、便捷的SaaS化安全服務。

### 第三節 管理層討論與分析



柯瑞文  
董事長兼  
首席執行官

### 三、經營情況的討論與分析

新一輪科技革命和產業變革正在開啟新的創新周期，戰略性新興產業正成為我國經濟高質量發展的新引擎，數字中國建設進入整體佈局、全面推進的新階段。2023年上半年，公司積極履行建設網絡強國和數字中國、維護網信安全責任，全面深入

實施雲改數轉戰略，堅持以客戶為中心，以科技創新為引領，加快建設以雲網融合為核心特徵的數字信息基礎設施，大力推進數字技術應用，持續打造服務型、科技型、安全型企業，全面深化改革釋放動能，推動企業創新領先和治理現代邁上新台阶，與股東、客戶和社會共享高質量發展新成果。

### 第三節 管理層討論與分析

#### 1. 總體業績

2023年上半年，公司經營收入為人民幣2,607億元，同比增長7.6%，其中服務收入<sup>2</sup>為人民幣2,360億元，同比增長6.6%，繼續保持高於行業增幅<sup>3</sup>。EBITDA<sup>4</sup>為人民幣733億元，同比增長5.0%。淨利潤<sup>5</sup>為人民幣202億元，同比增長10.2%，每股基本淨利潤為人民幣0.22元。資本開支為人民幣416億元，自由現金流<sup>6</sup>達到人民幣176億元。

公司高度重視股東回報，努力增強盈利和現金流創造能力。董事會決定2023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65%，即每股人民幣0.1432元(含稅)。公司致力於不斷為股東創造新的價值，未來將按照A股發行時的承諾，向股東大會建議2023年度以現金方式分配的利潤提升至本年本公司股東應佔利潤的70%以上。

<sup>2</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>3</sup> 根據工信部2023年上半年通信業經濟運行情況。

<sup>4</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>5</sup> 淨利潤為本公司股東應佔利潤。

<sup>6</sup> 自由現金流的計算方法為EBITDA扣減資本支出、所得稅和不含土地的使用權資產折舊。

### 第三節 管理層討論與分析

#### 2. 全面深入實施雲改數轉戰略，高質量發展取得新成效

上半年，公司緊抓經濟社會數字化轉型機遇，深入洞察客戶需求變化，全面深入實施雲改數轉戰略，發揮雲網融合優勢，推進更高水平科技創新，全面深化體制機制改革，扎實推進企業可持續高質量發展。

##### 2.1 堅持以客戶為中心，雙輪驅動實現穩健發展

公司堅持「5G+千兆寬帶+千兆WiFi」三千兆引領，持續推進基礎業務轉型升級，加快基礎連接產品與雲、AI、安全等數字化新要素融合，深化智慧社區、數字鄉村場景融通，基礎業務保持穩健增長。持續優化5G網絡覆蓋，圍繞個人數字化應用需求，推進視頻彩鈴、通信助理、天翼雲盤等應用AI智能化升級，提升5G應用體驗；加快

推進千兆寬帶建設，圍繞家庭數字化應用需求，推進千兆應用，推動全屋WiFi向FTTR升級，提升家庭高速連接及應用體驗；持續提高數字生活平台能力，強化產品和應用的迭代開發，打通GBHC<sup>7</sup>應用，提供社區服務、社會公共服務、家庭安全服務等場景化應用。上半年，公司移動通信服務收入繼續保持良好增長，達到人民幣1,016億元，同比增長2.7%，其中，移動增值及應用收入達到人民幣154億元，同比增長19.4%，5G套餐用戶滲透率達到73.4%，移動用戶ARPU<sup>8</sup>達到人民幣46.2元，同比增長0.4%；固網及智慧家庭服務收入達到人民幣620億元，同比增長3.6%，其中，智慧家庭業務收入達到人民幣93億元，同比增長15.7%，千兆寬帶滲透率達到20.3%，寬帶綜合ARPU<sup>9</sup>達到人民幣48.2元，同比增長2.1%。

<sup>7</sup> GBHC : Government (政府)、Business (企業)、Home (家庭)、Customer (個人)

<sup>8</sup> 移動用戶ARPU = 移動服務的月收入 / 平均移動用戶數

<sup>9</sup> 寬帶綜合ARPU = 公司寬帶接入、智慧家庭的月收入 / 平均寬帶用戶數

### 第三節 管理層討論與分析

公司以市場為導向，聚焦客戶需求和應用場景，積極佈局戰略性新興產業，以融雲、融AI、融安全、融平台為驅動，不斷提升數字化產品和服務能力，推動產數業務從項目型向運營型轉變、從資源驅動向能力驅動轉變。積極發揮雲網融合、客戶資源和屬地化服務優勢，加大優質高效的數字化產品和服務供給，以「網絡+雲計算+AI+應用」推動千行百業上雲用數賦智，促進數字技術和實體經濟深度融合；政企生態開放合作方面取得顯著成效，聚焦應用、服務、銷售等重點生態領域，佈局14個行業、120+個領域，通過戰略合作牽引、行業合作規劃、生態平台搭建等手段，體系化推進生態建設，與合作夥伴共同打造行業數字化平台全棧能力，整合產數生態鏈，服務客戶數字化轉型。上半年，公司產業數字化業務保持快速發展趨勢，收入達到人民幣688億元，同比增長16.7%，佔服務收入比達到29.2%，提升2.6p.p.；天翼雲收入達到人民幣459億元，同比增長63.4%。

#### 2.2 持續推進高水平科技自立自強，提升企業核心競爭力

公司將科技創新作為企業高質量發展，擁抱數字經濟大潮的第一驅動力。圍繞雲計算、AI、安全、量子、平台和網絡等重點領域，加大科技創新研發投入，研發費用同比增長27.2%，不斷壯大研發人才隊伍，研發人員人數較去年底增長21.4%，加強關鍵核心技術攻關，加速創新成果規模轉化，持續增強創新能力和核心競爭力，向關鍵核心技術自主掌控的科技型企業和國家科技創新企業第一陣營邁出堅實步伐。

公司高質量建設雲計算原創技術策源地，科技研發攻關取得新成效，天翼雲科技有限公司入選國資委「創建世界一流專精特新示範企業」。突破超大規模資源池調度、多AZ高可用平台、分佈式高性能低時延存儲系統、軟硬協同高性能虛擬化卸載等關鍵核心技術；持續築牢一雲多態、一雲多芯、全棧自研的雲底座，全面支撐在多雲環境下的統一高效運維和智能運營，實現



### 第三節 管理層討論與分析

混合多雲、異構納管；算力分發網絡平台「息壤」為北京算力互聯互通驗證平台提供算力調度服務，成為首個跨域跨服務商的算力調度平台；充分發揮雲網融合優勢，推進四級算力建設，發佈運營商首個雲智超一體化算力平台「雲驍」，提供「智算+超算+通算」一雲多算服務；在業內率先推出「基礎算力+算力連接+算法模型+算力安全」的一體化算力套餐，為客戶提供全系列、標準化、一站購齊、便捷交付的算力服務產品；試商用自主研發雲原生分析型數據庫，實現存算分離、彈性擴展、秒級故障恢復等行業領先能力；雲電腦原創「臻系列」全棧雲終端技術，突破智能網絡擁塞控制傳輸算法，公有雲電腦市場份額達30%以上，穩居行業第一。天翼雲保持公有雲IaaS及公有雲IaaS+PaaS國內市場三強和政務公有雲基礎設施第一、全球運營商雲第一<sup>10</sup>。

公司緊抓AI技術突破性發展機遇，聚焦數據和算法強化AI能力，賦能數字化應用。持續深化AI核心技術自主研發，構建星河AI算法平台底座，自研場景算法達到5,500個；升級推出百億級參數的星河通用視覺大模型2.0，實現從垂直領域智能邁向通用智能，從城市治理邁向賦能千行百業；發佈生成式語義大模型TeleChat，提升語音和多模態大模型關鍵能力，以通用訓練為基礎聯合產業鏈上下游合作夥伴，打造定制化的行業應用大模型；全面提供端到端一體化的AI服務，圍繞金融、文旅、教育等行業，打造上百個場景化綜合智能解決方案，賦能經濟社會加快數字化轉型；打造數據要素服務平台「靈澤」，並率先在海南建設運營「數據產品超市」標杆項目，進一步釋放數據資源價值。

<sup>10</sup> 天翼雲市場份額數據來源：IDC

### 第三節 管理層討論與分析

公司立足雲、網、數資源和運營服務優勢，強化安全技術與數字應用的融合創新，全面提升安全產品能力和服務水平。打造安全大腦、等保助手、密評助手、數盾、量子密話等重點產品，為客戶提供全方位、託管式安全服務；加強量子領域的原創技術攻關，建成領先的量子保密通信城域網；推進安全能力部署，抗DDoS清洗能力近11Tbps，安全能力池覆蓋近110個城市，加載15類安全能力，為10萬條安全專線和IDC客戶提供豐富、便捷的SaaS化安全服務。

公司圍繞客戶需求加快升級產業數字化平台能力，建設統一的數字化底座，提高自研數字平台開發效率和質量，並在數字政府、城市治理、衛健、金融等領域打造多個行業領先的核心平台。解耦封裝內部數字化能力，合作引入外部能力，形成匯聚公司資源優勢的原子能力池，賦能產數發展，上半年原子能力供給超7,000個，行業調用11億次，同比增長31%。

公司持續深耕網絡技術，深化5G全雲化解耦、全域互聯與智能開放，取得全雲化5G定製網、5GC三層解耦網絡、5G VoWiFi等科技成果。積極打造5G定制網「網定制、雲協同、邊智能、應用隨選、服務一體化、安全體系化」的差異化能力，持續推廣智慧城市、智慧工廠、智慧金融、智慧教育等標杆項目，新簽約5G 2B商用項目約6,000個，同比增長近80%，累計超過2萬個；自研AIoT物聯網平台升級為雲原生3AZ架構，提升數據容災能力，物聯網連接數超過4.7億戶；打造業界領先的視頻回傳和處理網絡，視聯網用戶規模超過5,700萬戶。

### 第三節 管理層討論與分析

#### 2.3 加快以雲網融合為核心特徵的數字信息基礎設施建設

公司深入推動「雲網數智安」多種數字要素的統籌規劃與協同佈局，加快建設高速泛在、天地一體、雲網融合、智能敏捷、綠色低碳、安全可控的智能化綜合性數字信息基礎設施。積極參與國家「東數西算」工程，加快推進算力基礎設施建設，持續優化「2+4+31+X+O」算力佈局；加大智算能力建設，在內蒙、貴州、寧夏等地建設公共智算中心，在31省部署推理池，滿足各類AI應用推理的需求，上半年智算新增1.8EFLOPS，達到4.7EFLOPS，增幅62%；擴大通用算力，通算新增0.6EFLOPS，達到3.7EFLOPS，增幅19%<sup>11</sup>。聚焦國家一體化大數據中心樞紐節點區域開展IDC建設，對外機架數達53.4萬，70%以上新增機架

部署在熱點區域；在京津冀、長三角、粵港澳、川渝陝等區域構建多AZ數據中心集群，以DC和雲為中心持續優化網絡架構並降低時延，打造東西向1/10/15ms、南北向1/5/20ms時延圈<sup>12</sup>，靈活滿足2M-100G顆粒各類業務的數據中心間互聯及組網需求；建成覆蓋全國的大帶寬、智能化的政企OTN網絡；升級「四區六軸八樞紐<sup>13</sup>多通道」幹線全光網，聚焦重點區域持續擴大10G PON的千兆光網覆蓋。推進網絡自動化、智能化升級，自研新一代雲網運營系統投產使用，客戶雲網融合端到端業務分鐘級開通調度，網絡運營能力和效率不斷提升。

公司與中國聯通強化網絡共建共享，不斷完善5G覆蓋深度與厚度，加快推進4G中頻一張網整合，合力打造體驗、效能、技

<sup>11</sup> 算力採用行業通行計算方式，通用算力採用FP32計算、智能算力採用FP16計算，並將2022年底算力3.8EFLOPS進行了重新換算，增幅按照換算後數據計算。

<sup>12</sup> 東西流量：數據中心之間交互的流量。南北流量：外部客戶與數據中心交互的流量。

<sup>13</sup> 四區：京津冀、長三角、粵港澳、成渝。六軸：四大區域之間mesh互聯的六個方向大動脈。八樞紐：國家東數西算戰略佈局中定位的八個樞紐。

術領先的4G/5G網絡。5G中頻網絡精細規劃、精準建設，持續保持規模、覆蓋行業可比，上半年新建共建共享5G基站超15萬站，5G基站超115萬站；4G中頻網絡基本實現全面共享，4G基站超200萬站，網絡覆蓋和容量持續提升。

#### 2.4 全面深化改革，充分釋放企業發展新動能

公司加大力度、更加全面深化企業重點領域和關鍵環節的改革，推進企業治理體系和治理能力現代化。深化科技創新體制機制改革，優化科技創新資源配置與考核激勵政策，集聚力量進行原創性引領性科技攻關，強化RDO<sup>14</sup>研發體系協同，健全自研成果轉化和應用推廣機制，成立量子信息科技集團公司、推動量子前沿技術應用，優化AI公司戰略定位、不斷加強AI能力建設，設立數據發展中心、加大數據開放共享，打通高質量技術研發、大規模產品推廣到壯大產業發展的循環；堅持以客戶為中心，以數字化轉型為主線，以雲中台為樞紐，持續優化企業主流程，推動銷售、

渠道、運營等領域創新變革，提升端到端集成交付和運營服務水平；加快推進業務、運營、管理數字化，提高企業運營效率，穩步實現降本增效；持續加大市場化改革力度，堅持責權利對等、激勵約束並重，醫療、教育、金融3個政企行業BG率先實現公司化運營，持續深化市場化用工機制，健全更加精準靈活、規範高效的收入分配機制，充分激發廣大員工創新發展活力；加快頂尖人才、科技領軍人才和創新團隊、卓越工程師等科技人才隊伍建設，持續高質量實施「星火」、「燎原」計劃，建立全周期、分層分級的人才培育體系，推動人才高質量自主培養，為推動企業高質量發展奠定堅實人才基礎；完善開放合作的體制機制，不斷強化生態融合創新，大力推進技術生態、應用生態、渠道生態、服務生態協調發展，從產業鏈、供應鏈合作進一步向創新鏈、服務鏈上下游延伸拓展，持續深入產學研合作，聚焦戰略性新興產業與高校、科研院所合力打通產學研用全鏈條。

<sup>14</sup> 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

#### 3. 履行社會責任，完善公司治理

公司積極履行社會責任，不斷深化綠色雲網建設運營，2023年上半年公司通過共建共享及各項節能舉措減少溫室氣體排放超500萬噸，溫室氣體排放強度同比下降10%以上；聯合中國移動、中國聯通發佈《電信運營商液冷技術白皮書》，持續降低數據中心能耗強度和碳排放強度，促進經濟社會綠色轉型，助力實現碳達峰、碳中和目標；有效服務鄉村振興，普及數字化服務，彌合城鄉數字鴻溝，連續5年獲中央單位定點幫扶考核評價最高等級；建成近6萬個「愛心翼站」，提供休息、飲水、充電、上網等數十項便民公益服務，累計服務1,500萬人次；圓滿完成重要場景的通信保障任務，在搶險救災中及時恢復網絡暢通。

公司堅持高水平的公司治理，秉承優良、穩健、有效的企業治理理念，不斷完善公司合規管理體系，持續廣泛培育合規文化；股東大會、董事會、監事會合規高效運作，完成第八屆董事會董事選聘工作；優化內部控制流程，有效防範化解風險，保障企業穩健運營，切實保障股東最佳長遠利益。

公司的持續努力和出色表現獲得海內外資本市場和業界機構的高度評價和贊賞。公司在《Institutional Investor》「亞洲最佳企業管理團隊」評選中，連續十三年獲投資者評選為「亞洲最受尊崇企業」，並在「最佳公司董事會」、「最佳投資者關係計劃」、「最佳投資者關係團隊」及「最佳ESG」獎項中名列前茅；在亞洲著名企業管治專業雜誌《Corporate Governance Asia》舉辦的「2023年度亞洲卓越企業獎項」中，連續第四年榮獲「亞洲最佳企業社會責任」大獎，同時還榮獲「最佳企業傳訊」、「最佳環境保護」、「最佳投資者關係公司」等多項殊榮；此外，在亞洲著名財經雜誌《Finance Asia》舉辦的「第二十三屆亞洲最佳公司獎項」中，經來自全球多個不同地區的基金經理及分析師評選榮獲「中國最佳企業ESG策略」金獎。

#### 4. 未來展望

當前，全球新一輪科技革命和產業變革蓬勃興起，數字中國建設是數字時代推進中國式現代化的重要引擎，數字經濟成為推動經濟社會高質量發展的重要支撐。科技作為第一生產力對搶佔未來發展制高點的作用不斷凸顯，創新驅動產業加速轉型升級；信息消費場景持續拓展，催生數字生活新態勢和服務品質新需求；雲計算、AI等戰略性新興產業影響深遠，正在加速從底層改變各行各業。

面對新形勢新機遇，公司立足新發展階段，完整、準確、全面貫徹新發展理念，主動服務和融入新發展格局，着眼戰略全局、搶抓發展機遇，堅定並全面深入實施雲改數轉戰略，加大科技創新力度，提高創新成果產出和轉化效率，加快數字信息基礎設施升級，提升安全服務能力，持續強化價值經營，優化戰略性新興產業佈局，助力推動現代化產業體系建設，全面深化企業改革，不斷提高企業核心競爭力、增強核心功能，加快建設世界一流企業。



柯瑞文  
董事長兼首席執行官  
中國北京

2023年8月8日

### 第三節 管理層討論與分析

## 四、報告期內主要經營情況

### 財務概覽

#### 經營收入

2023年上半年，公司貫徹新發展理念，搶抓經濟社會數字化轉型機遇，全面深入實施「雲改數轉」戰略，發揮雲網融合優勢，加大科技創新力度，持續打造服務型、科技型、安全型企業，經營業績保持良好增長，高質量發展邁上新台階。上半年經營收入為人民幣2,606.64億元，較上年同期增長7.6%；服務收入<sup>15</sup>為人民幣2,359.77億元，較上年同期增長6.6%。服務收入中的移動通信服務收入<sup>16</sup>為人民幣1,016.07億元，較上年同期增長2.7%；固網及智慧家庭服務收入<sup>17</sup>為人民幣620.24億元，較上年同期增長3.6%；產業數字化服務收入<sup>18</sup>為人民幣688.02億元，較上年同期增長16.7%；其他服務收入<sup>19</sup>為人民幣35.44億元，較上年同期下降2.2%。

#### 經營費用

公司持續提升網絡質量和能力，加快科技創新，支撐5G、產業數字化等業務快速發展；同時，公司堅持以數字化轉型為發展主線，利用AI等數字化手段，加強成本精細化管理，持續提升資源使用效率。2023年上半年公司經營費用為人民幣2,351.56億元，較上年同期增長7.3%，低於收入增幅，經營費用佔經營收入比重為90.2%，較上年同期減少0.3個百分點。

公司為支撐5G網絡規模建設，增強網絡競爭優勢，積極拓展數據中心、雲等新基建佈局，打造綜合性數字信息基礎設施，資本開支持續投入；同時，公司加大與聯通5G網絡共建共享、4G網絡共享，節省相應資本開支。上半年折舊及攤銷為人民幣478.38億元，較上年同期增長2.4%。

<sup>15</sup> 服務收入為經營收入減去「移動商品銷售收入」、「固網商品銷售收入」、「其他非服務收入」

<sup>16</sup> 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。

<sup>17</sup> 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。

<sup>18</sup> 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。

<sup>19</sup> 其他服務收入主要指本集團出租物業收入及其他收入的合計金額。

### 第三節 管理層討論與分析

公司持續提升網絡質量和能力，支撐5G、產業數字化、智慧家庭業務的快速發展，適度增加網絡運營和產業數字化業務支撐類投入。同時，公司通過AI等數字化手段持續加強成本的精細化管理，提升資源使用效率。上半年網絡運營及支撐成本為人民幣760.52億元，較上年同期增長8.6%。

公司利用AI等數字化手段，加強精準營銷，提升渠道效能，銷售費用佔收同比略有下降；同時，持續加大研發投入，提升核心能力，為未來發展蓄能，上半年銷售、一般及管理費用為人民幣328.39億元，較上年同期增長2.5%。

公司強化科技創新，加大科技型、創新型人才引進，加大高績效團隊的激勵，兌現中長期激勵，對人工成本的投入符合公司打造科技型企業的發展方向。上半年人工成本為人民幣489.98億元，較上年同期增長9.8%。

上半年其他經營費用為人民幣294.29億元，較上年同期增長14.2%，主要原因是移動終端銷售規模有所上升。

#### 財務成本淨額

公司因續簽鐵塔租賃合同，租賃負債規模增長，相關利息支出大幅增加，2023年上半年，財務成本淨額為人民幣4.83億元。

#### 盈利水平

公司搶抓經濟社會數字化轉型機遇，深化改革開放創新，聚焦價值創造，持續推進資源效能與運營效率的提升，公司盈利能力不斷增強。上半年本公司股東應佔利潤為人民幣201.53億元，較上年同期增長10.2%。EBITDA<sup>20</sup>為人民幣733.46億元，較上年同期增長5.0%；EBITDA率<sup>21</sup>為31.1%。

<sup>20</sup> 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。

<sup>21</sup> EBITDA率計算方法為EBITDA除以服務收入。



### 第三節 管理層討論與分析

#### 資本開支及現金流量

公司積極支撐5G網絡規模建設，拓展數據中心、雲等數字信息基礎設施，資本開支持續投入；同時，公司加大與中國聯通5G網絡共建共享、4G網絡共享，節省相應資本開支，上半年資本開支為人民幣416.20億元，與上年同期基本相當。上半年自由現金流<sup>22</sup>為人民幣176.41億元，現金流水平保持健康。

#### 資產負債情況

公司財務狀況繼續保持穩健。截至2023年6月30日，總資產由2022年底的人民幣8,076.98億元增加至人民幣8,403.86億元，增長4.0%。總債務<sup>23</sup>由2022年底的人民幣104.84億元減少至人民幣80.56億元，下降23.2%。債務資本比<sup>24</sup>由2022年底的2.4%下降至1.8%。

## 五、其他披露

### (一) 可能面對的風險

#### 經濟和政策環境適應風險

當前經濟運行面臨新的困難挑戰，主要是國內需求不足，重點領域風險隱患較多，外部環境複雜嚴峻。監管環境日趨嚴格，可能給公司業務發展和收入增長帶來風

險和挑戰。公司將加強外部環境的分析研判，積極防範和應對環境變化帶來的風險，全面深化改革，推進「雲改數轉」戰略，創新商業模式，加快技術創新，健全合規管理體系，扎實推進企業高質量發展。

#### 業務運營風險

隨著數字經濟快速發展，客戶需求更加多元化、個性化，產品服務的更新迭代加快。公司在產品服務的品類、性能、體驗等方面與客戶需求存在一定差距，產業數字化水平與數字經濟發展的要求相比仍有差距。市場競爭進一步加劇，通信行業用戶增長速度面臨下降壓力，應對技術和創新發展存在不足。公司將進一步加大科技創新研發和成果轉化力度，加大基礎業務和產數業務雙輪驅動、國內市場和國外市場雙環互促力度，發力供給側產品研發、推廣，推動完善5G商業模式和產業鏈，加快5G規模發展，加大資本佈局力度，擴大生態「朋友圈」，持續提升產品供給的市場競爭力，滿足客戶多樣化個性化需求。

<sup>22</sup> 自由現金流=EBITDA扣減資本開支、所得稅和不含土地的使用權資產折舊。

<sup>23</sup> 總債務為公司付息債，不含租賃負債。

<sup>24</sup> 債務資本比的計算方法為總債務除以總資本；總資本的計算方法為本公司股東應佔權益加上總債務。

### 第三節 管理層討論與分析

#### 網絡和信息安全風險

信息通信網絡加速演進，基於各種目的的網絡攻擊日益增長，給網絡安全運營帶來新挑戰。隨著《中華人民共和國網絡安全法》《中華人民共和國數據安全法》《中華人民共和國個人信息保護法》《中華人民共和國反電信網絡詐騙法》等有關法律法規的頒佈、修訂和實施，國家進一步加大相關領域監管力度，網絡違法犯罪行為受到社會普遍關注，對公司數據安全、個人信息保護提出了更高要求。公司將進一步築牢新型信息基礎設施安全底座，提高網絡核心技術自主掌控能力，完善供應鏈安全管理體系，提高應急需求響應與尋源能力。同時，進一步深化數據安全和用戶個人信息保護，加快安全中台用數賦智，持續開展網絡安全隱患排查，切實保障網絡安全可靠運營，保障數據和個人信息安全。

#### 國際化經營風險

國際局勢錯綜複雜對海外經營帶來較大挑戰，駐在國或地區政策環境變化等因素對境外業務拓展帶來風險，產品服務距離客戶的需求仍有差距。公司將進一步加強市場分析和駐在國或地區政策法律研究，強化境外合規管理和風險排查，提升風險應對能力，持續完善境外風險防範責任體系。

#### (二) 其他披露事項

##### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2023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。

### 第三節 管理層討論與分析

#### 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

除下文披露者外，於2023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十所載的《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。

姓名	職位	股份類別	股份數目	身份	所持股份 權益佔全部已 發行類別股份 的概約比例	所持股份 權益佔全部已 發行股份 的概約比例
陳勝光	非執行董事	A股	1,000 (好倉)	實益擁有人	0.00%	0.00%
			1,000 (好倉)	配偶權益	0.00%	0.00%
張建斌	職工代表監事	A股	1 (好倉)	實益擁有人	0.00%	0.00%

截至2023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2023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 <sup>#</sup> (好倉)	A股	7.23%	6.14%	實益擁有人
GIC Private Limited	1,386,415,702 (好倉)	H股	9.99%	1.52%	投資經理

<sup>#</sup> 截至2023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400,000,000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2023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2023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(包括審閱截至2023年6月30日止六個月期間的中期報告)進行討論。

#### 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十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2023年1月1日至2023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。

#### 發行股份及募集資金使用情況

2021年8月20日，本公司成功發行A股股票並在上交所完成A股上市。行使A股發行超額配售選擇權前，本次A股發行的募集資金總額約為人民幣470.94億元，在扣除發行費用後，募集資金淨額約為人民幣467.12億元。A股發行超額配售選擇權行使期於2021年9月22日屆滿，連同初始發行A股股票本次發行最終募集資金總額約為人民幣479.04億元，扣除發行費用後募集資金淨額約為人民幣475.16億元。如招股說明書所披露，上述募集資金用於本公司5G產業互聯網建設項目、雲網融合新型信息基礎設施項目、科技創新研發項目三項募集資金投資項目，報告期內該等募集資金用途或計劃用途符合招股說明書中所披露的計劃，未發生重大變動或延誤。截至2022年12月31日，本公司已投入募集資金總額約為人民幣378.88億元，未使用的募集資金餘額約為人民幣96.28億元。截至2023年6月30日，本公司報告期內已投入募集資金約為人民幣60.37億元，累計使用募集資金總額約為人民幣439.25億元。募集資金使用情況如下：

### 第三節 管理層討論與分析

募集資金投資項目	募集資金承諾 投資總額 (人民幣百萬元)	報告期內 投入金額 (人民幣百萬元)	截至報告 期末累計 已投入金額 (人民幣百萬元)	截至報告 期末尚未 投入金額 (人民幣百萬元)	募集資金使用 預期時間表
5G產業互聯網建設項目	9,957	0	9,957	0	2023年或之前
雲網融合新型信息 基礎設施項目	23,583	3,475	21,942	1,641	2023年或之前
科技創新研發項目	13,976	2,562	12,026	1,950	2023年或之前
合計	47,516	6,037	43,925	3,591	-

#### 中期派息

中期股息預計將於2023年9月28日或之前支付予於2023年8月30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2023年8月25日(星期五)至2023年8月30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2023年8月24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。

### 第三節 管理層討論與分析

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2023年8月8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0.914874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2023年8月30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2023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

### 第三節 管理層討論與分析

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2023年8月30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2023年8月24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。



### 第三節 管理層討論與分析

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)信託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2023年9月28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2023年9月28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

根據上市規則附錄十六第四十段，除了在本報告已作披露外，本公司確認有關附錄十六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準則編製的2022年年報(「2022年年報」)所披露的資料並無重大變動。