

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

2026年上半年，通信業運行基本平穩，電信業務收入累計完成人民幣8,873億元，同比下降2.1%。5G、千兆、物聯網等用戶規模持續擴大，截至6月末，移動電話用戶總數達18.44億戶，其中5G用戶達12.88億戶，滲透率為69.9%；固定互聯網寬帶接入用戶總數達7.01億戶，其中千兆及以上速率的固定互聯網寬帶接入用戶達2.58億戶，滲透率為36.8%；移動物聯網終端用戶達29.94億戶。移動互聯網接入流量保持較快增長，上半年，移動互聯網累計流量達2,197億GB，同比增長17.7%。

公司積極順應AI時代發展趨勢，以Token經營為主線重塑經營發展模式，持續深化「五位一體」智能雲體系，強化優質、安全、普惠的一體化智能服務供給，穩住通信業務價值基本盤，做大智能收入增長新動能，不斷拓展價值增長新空間。

通信業務方面，加快連接升級，發揮5G-A通感一體、高速泛在的差異化優勢，打造超高速、低時延、高可靠的新一代移動連接極致體驗，實現客戶價值與使用感知的雙提升；持續推進「千兆+FTTR」升級，不斷提升寬帶速率和室內覆蓋質量，夯實數字家庭底座；

拓展V網、專線及企業全光組網業務，深挖垂類市場價值；加快空天地一體化網絡建設，推動移動通信網、全光網和衛星網等多網協同，構築全域連接優勢。**強化客戶經營**，以客經智能體賦能為抓手，打造客戶洞察、策略配餐、精準觸達、復盤稽核的全流程AI數智化能力；圍繞客戶個性化通信消費需求，聯合生態夥伴打造出行、餐飲、娛樂、健康等多元化權益產品，健全「連接+終端+應用+權益」一站式服務體系。高值融合客戶規模進一步擴大。**深化場景化營銷**，面向ToC個人用戶，依托5G-A打造高鐵地鐵出行、文旅賽事、直播等場景應用；面向ToH家庭客戶，依托智慧家庭平台、智慧社區平台打造家庭安全、老人康養等應用；面向ToG政府客戶，打造AI基層治理、AI火情防控、AI市場監管等場景化應用；面向ToB企業客戶，依托5G定制網、物聯網、低空經濟平台和行業平台打造企業專網、5G工廠、低空測繪等場景應用，強化定制化、一體化解決方案推廣，行業數字化交付能力保持領先。

第三節 管理層討論與分析

智能業務方面，在IaaS層，圍繞八大國家算力樞紐節點、重要城市節點優化AIDC佈局，已建成百MW級數據中心園區16個，承載功率總量近8GW，實現東西算力低時延、大帶寬高效協同調度，算網一體能力優勢持續放大。在PaaS層，升級「息壤」算力互聯調度平台2.0，支持超20款異構芯片算力，「自有+接入」智算總規模超過118.8EFLOPS，提供高效、低損、低時延的Token傳輸服務。在DaaS層，匯聚超20萬億Token的高質量基模訓練數據和500個行業高質量數據集，兩項數據集入選國資委「百域智數」高質量數據集典型成果；強化星海·可信數據空間建設，打通數據流通路徑，推動數據要素市場化。在MaaS層，持續強化星辰大模型體系，攻克超長上下文穩定高效訓練技術，自研面向Agentic RL的強化學習框架，打造新一代超大參數基礎大模型；星辰TokenHub匯聚142個大模型，

構建跨終端、跨業務、跨場景的一體化Token綜合運營服務平台；加強AI+行業應用供給，開發推廣420餘個行業智能體和102個行業Skills。在SaaS層，面向2C2H客戶，加快推出以智能體為核心能力的智屏、智鈴、智看等系列AI產品；面向2B2G客戶，通過「智能體+行業模型+行業數據集」打造能源、交通、市場監管、政企熱線等行業應用；對內，圍繞智能運營、智能服務、智能營銷、智能研發、智能管理五大重點領域，已規模應用12類數字員工，加快推動AI融入企業核心生產流程，持續推進降本增效。

2026年上半年，公司經營收入為人民幣2,605億元，主營收入為人民幣2,441億元，剔除增值稅稅目調整影響的可比口徑保持基本穩定，其中，通信收入為人民幣2,130億元；智能收入為人民幣311億元，同比增長7.1%，佔收比達到12.8%，同比提升1.1pp。

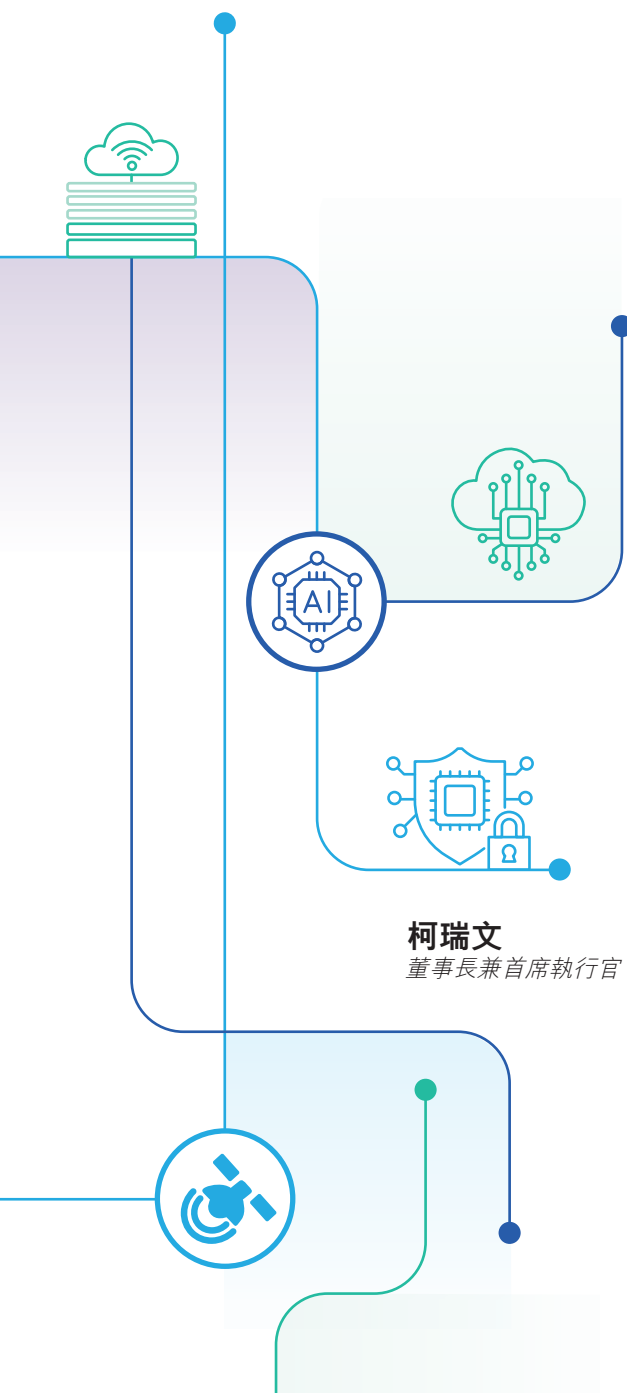
有關公司詳細業務情況分析請見本報告「第三節 管理層討論與分析」之「二、董事長報告書」。

第三節 管理層討論與分析

二、董事長報告書

2026年上半年，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，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，科技創新成效顯著，「AI+」行動深入推進，雲網能力持續提升，以「智改」為核心推動改革開放不斷深化，發展動能向新、結構向優，企業高質量發展邁出堅實步伐。



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

2026年上半年，公司經營收入為人民幣2,605億元，主營收入¹為人民幣2,441億元，可比口徑²保持基本穩定，其中通信收入為人民幣2,130億元，智能收入為人民幣311億元，同比增長7.1%，佔收比達到12.8%，同比提升1.1pp。天翼雲收入達到人民幣618億元，同比增長7.8%。EBITDA³為人民幣744億元。淨利潤⁴為人民幣196億元，可比口徑保持良好增長，每股基本淨利潤為人民幣0.21元。資本開支為人民幣324億元。自由現金流⁵為人民幣289億元，同比增長121.3%。

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2026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75%，同比提升3pp，即每股人民幣0.1606元(含稅)，持續為股東創造價值。

2. 全面實施雲改數轉智惠戰略，企業高質量發展邁出堅實步伐

公司全面擁抱人工智能，全面實施雲改數轉智惠戰略，持續加強「息壤」第一科技攻關，持續深化智能雲體系建設，加快建設新型數字信息基礎設施，推動服務型、科技型、安全型企業建設再上新台階。

2.1 錨定科技領軍企業建設目標，加大關鍵核心技術攻關

公司著力提升科技創新實力，推動科技創新和產業創新深度融合，增加高質量科技供給，增強企業核心競爭力。上半年，研發費用⁶達到人民幣52.1億元，同比增長8.9%。雲及雲網融合方向，參與「『鵬城雲腦』超大規模國產智能算力系統及產業化工程」項目，獲得2025年度國家科學技術進步獎一等獎，牽頭建設的雲計算原創技術策源地及雲計算創

¹ 主營收入：包括通信收入(含移動、固網、物聯網、衛星、信息服務等)和智能收入(含算力、平台、數據、模型及智能應用等)

² 可比口徑：2026上半年剔除增值稅稅目適用範圍調整影響

³ EBITDA = 經營收入 - 經營費用 + 折舊和攤銷

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 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

新聯合體獲國資委A等次評價；繼天翼雲自研操作系統CTyunOS之後，自研數據庫產品TeleDB通過國家安全可靠測評，自研基礎IT產品實現重大突破；基於TeleCloudOS4.0雲操作系統的ARM雲平台刷新SPEC Cloud性能測試的世界紀錄，性能測評全球領先，並已推出面向智能時代的5.0版本，支持大模型訓練、推理及Agent上雲承載等AI業務需求。網絡方向，「極端環境超長跨距光通信關鍵技術及應用」項目獲得2025年度國家技術發明獎二等獎；完成業界首個50毫秒波長交換光網絡算力互聯現網驗證；完成百公里空芯光纖40 Tbps經典光通信與QKD⁷量子密鑰分發共纖傳輸試驗，刷新全球紀錄；牽頭3GPP首批CT6G標準立項，3GPP RAN貢獻度位居全球運營商第一陣營。人工智能方向，推動AI與通信技術深度融合，創新構建智傳網體系(AI Flow)，

攻關家族式同源模型、生成式傳輸等關鍵技術，破解遠距離、跨空域極限場景的算力傳輸難題，獲得2026年世界人工智能大會最高獎項「卓越人工智能引領者獎」和「學術最佳論文」；星辰大模型在ACL、ACM MM等AI領域國際頂級會議競賽中榮獲6項冠軍；佈局具身智能前沿方向，創新研發的強化學習原生VLA基礎模型PRTS⁸在全球具身智能基準評測MolmoSpaces中位列全球前三。量子／安全方向，「融合QKD與PQC⁹的分佈式密碼體系」入選央企策源地十大標誌性成果；隨着光量子計算機「天衍－P2000」接入，「天衍」量子計算雲平台成為全球首個同時提供光量子與超導雙技術路線「量子優越性」服務能力的量子計算雲平台，綜合能力躋身世界第一梯隊¹⁰；提供全棧一體化AI安全防護能力，「星辰·見微」安全大模型獲CyberSec-Eval排名第一。

⁷ QKD：Quantum Key Distribution，利用量子的不可分割、不可複製、測不準等物理特性，遠程安全分發密鑰

⁸ PRTS：Primitive Reasoning and Tasking System，是中國電信自主研發的強化學習原生VLA基礎模型

⁹ 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

¹⁰ 來源：ICV TA&K《2026全球量子計算雲平台評估報告》

第三節 管理層討論與分析

2.2 堅持以Token經營為主線，加快打造領先的AI服務商

公司不斷推動戰略升級落地見效，持續深化智能雲體系，積極推動Token經營，不斷豐富智能時代服務型企業內涵，著力推動通信業務提質增效、智能業務快速增長，拓展價值增長新空間。在行業內率先推出全國Token套餐，發佈並持續打造星辰TokenHub，為廣大客戶提供便捷優質的算力、數據、模型與AI應用，Token消耗量高速增長。

通信業務方面，推動連接業務從「通信通道」向「智能入口」升級，加快推進連接業務融AI，拓展連接價值新空間。加快連接升級，穩住用戶規模。移動網絡方面，加快5G-A規模商用和能力升級，發揮通感一體、高速泛在的差異化優勢，打造超高速、低時延、高可靠的新一代移動連接極致體驗，5G網絡用戶滲透率達到72.9%，5G-A用戶數達到468萬戶，移動用戶DOU同比增長10.6%；寬帶網絡方

面，持續推進「千兆+FTTR」升級，夯實家庭數字底座，不斷提升寬帶速率和室內覆蓋質量，千兆滲透率達到34.3%，較去年底提升2.7pp；政企連接方面，積極拓展V網、專線及企業全光組網業務，以創新應用為切入，深耕垂直行業場景，深挖垂類市場價值；加快空天地一體化網絡建設，推動移動通信網、全光網和衛星網等多網協同，構築全域連接優勢。強化客戶經營，穩定客戶價值。以客經智能體賦能為抓手，加快提升客戶經營精準化水平，打造客戶洞察、策略配餐、精準觸達、復盤稽核的全流程AI數智化能力，精準滿足客戶個性化需求，推動營銷轉化效能持續提升；以優化觸點服務為切入，強化線上線下服務一體化，實現客戶價值與感知的雙提升；以豐富權益產品為填充，聯合生態夥伴打造出行、餐飲、娛樂、健康等多元化權益產品，健全「連接+終端+應用+權益」一站

第三節 管理層討論與分析

式服務體系，合作權益收入同比增長75%。健全「客戶說了算」服務機制，提升客戶服務質量。上半年高值融合客戶規模穩步擴大，融合用戶超1.3億戶，融合ARPU達到人民幣128元。深化場景化營銷，持續創新發展路徑。聚焦數字生活、基層服務、基層治理等重點場景，以數字化平台為能力底座，持續打造場景化融通應用，推動GBHC融通互促發展。面向ToC個人用戶，依托5G-A打造高鐵地鐵出行、文旅賽事、直播等場景應用；面向ToH家庭客戶，依托智慧家庭平台、智慧社區平台打造家庭安全、老人康養、一鍵關愛、智慧教育等應用；面向ToG政府客戶，打造AI基層治理、AI火情防控、AI市場監管等場景化應用；面向ToB企業客戶，依托5G定制網、物聯網、低空經濟平台和行業平台，打造企業專網、5G工廠、低空測繪、智慧校園、智慧金融、智慧醫療等場景應用，強化定制化、一體化解決方案推廣，行業數字化交付能力持續領先。

智能業務方面，在IaaS層，構建覆蓋通算、智算、超算和量子計算的算力佈局，實現全光網、算力互聯網、移動通信網和衛星網的立體化覆蓋，提供雲網融合的算力底座。AIDC收入同比增長9.3%，智算收入同比增長95.0%。在PaaS層，升級「息壤」算力互聯調度平台2.0，支持超20款異構芯片算力，「自有+接入」智算總規模超過118.8EFLOPS，16種算法實現算力／網絡／模型一體化調度使用，提供高效、低損、低時延的Token傳輸服務。在DaaS層，加快推進高質量數據產品拓展，匯聚超20萬億Token的高質量基模訓練數據和500個行業高質量數據集，兩項數據集入選國資委「百域智數」高質量數據集典型成果；強化星海·可信數據空間建設，依托可信連接、可控加工、靈活交易三大核心能力打通數據流通路徑，推動數據要素市場化。在MaaS層，持續強化星辰大模型體系，攻克超長上下文穩定高效訓練技術，自研面

第三節 管理層討論與分析

向Agentic RL的強化學習框架，打造新一代超大參數基礎大模型；星辰TokenHub匯聚142個大模型，構建跨終端、跨業務、跨場景的一體化Token綜合運營服務平台；加強AI+行業應用供給，開發推廣420餘個行業智能體和102個行業Skills。在SaaS層，加快推進AI內部應用和外部賦能，圍繞智能運營、智能服務、智能營銷、智能研發、智能管理五大重點領域，已規模應用12類數字員工，加快推動AI融入企業核心生產流程，降本增效合計超過人民幣14億元，「內用外拓」持續落地；加快AI規模應用，著力打造AI原生產品，發佈自研AI原生應用星辰超級智能體TeleAgent，具備高性能、低成本、安全可控、安裝即用等特點，支持文檔撰寫、深度調研、數據分析、開發運維等辦公全場景賦能；持續推進傳統產品AI升級，打造天翼智鈴、智屏、智看、雲智手機等核心AI產品，為千家萬戶帶來

智能服務新體驗；加快推動ICT向AICT轉型，聚焦政務服務、社會民生、產業經濟等重點行業，打造智惠工程師隊伍，發揮定制化交付和屬地化服務優勢，深入客戶核心生產流程，助力千行百業數智化轉型。發揮「息壤」和星辰TokenHub平台雙底座能力優勢，加快各省市屬地化的智雲城市平台建設和模式創新，已在30個城市落地。同時，公司聚焦量子通信、量子計算與量子精密測量領域，持續升級量子產品能力，擴大市場覆蓋，拓展視聯網、物聯網、低空經濟、雲業務等重點產品融量子應用場景，量子通信用戶數達到720萬。持續深耕視聯網領域，「家校村」方案覆蓋全國超3,900所學校，平安慧眼覆蓋2萬餘個治理機構，明廚亮灶服務超51萬家商戶，視聯網終端接入規模達億級。打造AI+「1+1+4+N」¹¹低空經濟核心能力體系，全面覆蓋低空基礎設施、飛行服務、安全防控等關鍵環節，築牢低空安全屏障，加快場景規模拓展，累計落地運營超1,500個應用場景。

¹¹ 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

第三節 管理層討論與分析

2.3 全面發力安全型企業建設，推動AI與安全深度融合

公司統籌發展和安全，高度重視AI時代的安全治理，加快完善與智能雲發展相適應的安全防護體系，持續推動AI與安全雙向賦能。不斷增強自主可控安全防護能力，夯實雲網基礎防禦體系，構建智能雲「1+N+1」¹²全棧安全能力，攻關算力併網安全技術；深化數據安全體系化治理，增強數據流通保護能力，打造可信計算與隱私計算能力。建優「阡陌」安全數據集，構建「星辰·見微」安全大模型家族，持續強化AI賦能安全運營，推動運營模式智能體化，上線安全數字員工，持續賦能風險識別、漏洞檢測、事件監測、應急處置等場景，關鍵環節提效50%以上；升級安全產品，提升智能化能力，雲堤抗D服務防護能力達到18.4 Tbps，市場份額保持國內第一，雲WAF和雲脈SASE持續保持國內市場前三領先地位，雲悉AI安全一體化平台接

入政企客戶超9,300家。加快完善AI安全治理能力，提升合規管理、風險評測和技術防護能力，研發AI安全評測平台，入選工信部人工智能應用典型案例和ITU AI for Good全球人工智能應用案例集；打造智能體安全態勢感知平台和可信Skill倉庫，為星辰超級智能體提供安全保障，防護精確率超97%，智能體安全護欄、天翼安全大腦智能體防護網關等產品護航智能體應用安全運行；推出Token安全路由器，築牢AI規模化應用安全防線。

2.4 加快建設智能化綜合性數字信息基礎設施

公司依托體系完備、全域領先的通信基礎設施底座，以「高速泛在、天地一體、雲網融合、智能敏捷、綠色低碳、安全可控」為核心要求，立足既有佈局先發優勢，適度超前建設新一代通信網和算力網，加快推進智能化綜合性數字信息基礎設施迭代升級。

¹² 1+N+1：1個雲悉AI安全一體化平台、N項AI安全核心能力、1個智能安全運營中心(Agentic SOC)

第三節 管理層討論與分析

公司持續夯實雲網領先優勢，推動新一代通信網演進升級。以新技術引領新型基礎設施提質，首創上下行解耦、智能鏈路增強等技術，發揮1.8G+2.1G大中頻優勢，有效支撐移動網大上行業務需求；光網推動空芯光纖在高價值場景落地應用，顯著降低傳輸時延；衛星網國內率先實現「天通+北斗」通導融合，國內實現星基高精度定位。以新模式新能力推動降本增效，持續推進移動網共建共享，推動5G/4G全頻段協同，5G中高頻基站超165萬站；光網OTN規模應用OSU能力有效提升傳輸專線承載效率；全球首發EPON/10G-EPON/50G-PON三代融合共存技術，實現萬兆升級無需更換EPON終端。全面加快新型基礎設施強基擴容，推進5G-A網絡升級，規模部署載波聚合超15萬站和Redcap超70萬站；服務低空智聯網基站數量顯著增加；穩步推動光網高帶寬規模應用，在超百城開展萬兆試點。通過基礎設施軟硬解耦，構建安全韌性的統一軟性底座和硬性資源池，依托AI「治網」與「智網」，加快實現移動網、光網、低空網、物聯網、視聯網、量子網等各類子網高效互聯、智能互控，賦能產業發展。

公司超前規劃佈局，加快算力網規模建設。在AIDC建設上，加大一體化集約供電、高壓直流、高效製冷新技術應用，按照「高功率密度、高IT產出率、靈活建設、靈活擴展」的標準打造新一代AIDC，100kW以上機架新增功率佔比超50%，承載功率總量近8GW，百MW級數據中心園區16個。在算間網絡打造上，構築「新八縱八橫」骨幹光纜網，時延進一步降低，政企OTN容量持續提升；依托城域全光互聯網絡，實現業務毫秒入算。在算力供給上，聚焦八大樞紐節點區域，與產業鏈夥伴開展多模式智算能力建設，新增自有智算能力24.8EFLOPS，達到70.8EFLOPS，建成4個可一體化調度異構萬卡算力集群，智算利用率達到94%。在算力調度上，依托「息壤」算力互聯調度平台2.0，加快構建算力網，實現全域算力可視可用可控，助力客戶集約管理自有資源、便捷調用公共算力，實現算力資源的按需獲取與高效利用。

第三節 管理層討論與分析

公司雲網運營能力持續升級，發佈智能雲網操作系統3.0，形成行業領先的雲網基礎設施數字化底座與智能化中樞，雲網運營自智水平穩步提升，多個高價值場景達到L4水平，連續兩年蟬聯TM Forum「自智網絡卓越獎」，「網絡大模型賦能雲網智慧營維場景」入選國資委「百業智景」戰略性高價值應用名單。

2.5 堅持綠色發展理念，綠色低碳發展成效明顯

公司將綠色低碳理念全面融入企業運營，持續推動數字信息基礎設施向綠色低碳轉型升級，應用綠電規模超17億度，基站極簡化部署累計超6萬站，AI節能覆蓋超636萬基站扇區和8,600個機房，上半年累計節電超10億度，綜合減少碳排放達146萬噸。深化算電協同，創新實踐綠電直連、源網荷儲等新型供電模式，在寧夏建成全國首個大規模「算電協同」綠電直供項目，國家樞紐節點新建數據中心綠電佔比超80%，實現綠色轉型與經營增效雙向共贏。推進綠色產品與服務賦能，拓展環保雲、綠色照明等重點產品和解決方案，上半年新發展綠色照明、空調節能產品超32萬端，賦能千行百業綠色低碳轉型。

3. 進一步全面深化改革開放，持續提升治企能力

公司繼「光改」「雲改」之後，以「智改」為核心，進一步全面深化改革開放，充分發揮公司科技、資源、人才等能力和優勢，加速組織流程、體制機制的改革創新，加大開放合作力度，推動AI規模應用。

公司全面深化各領域改革，加快構建適應AI發展的新型生產關係。適應客戶AI需求，推動雲中台向AI中台升級，構建以AI中台為樞紐的主流流程，加快打造智惠工程師隊伍，系統提升面向客戶的需求洞察、銷售服務、敏捷交付和持續運營能力，高效解決為客戶服務「最後一公里」的問題。以市場為導向，深化政企、雲網運營、集成、數據發展、AIDC建設運營等領域改革，不斷提升雲網、算力、平台、數據、模型、應用等全要素組織能力，構築人工智能發展新優勢。深化科技創新體制機制改革，加強原創型、探索型科技創新，激發科技人員積極性，持續為公司增強科技創新攻關能力提供重要驅動力。深化專業公司改革，優化業務佈局，強化核心能力建設，

第三節 管理層討論與分析

提升數智化平台和產品供給水平。優化資源配置機制，構建導向精準的分類考核評價體系，健全省專、專專¹³協同機制，提升發展合力。創新機制、搭建平台，健全中長期激勵體系，充分激發年輕員工、基層員工幹事創業活力。

公司以更大的開放力度、更堅定的開放決心，提升系統性開放合作水平，共創合作共贏局面。在持續深化移動網基礎設施共建共享基礎上，進一步擴大共享合作規模和範圍，積極拓展網絡及算力基礎設施、新技術設施等領域開放共享，並不斷提升基礎設施規建維優技術創新水平，優化資源配置效率，進一步有效節約投資和成本。更大力度推動科技創新合作，持續強化產學研合作，加強基礎研究協同和核心技術攻關，高水平建設中央企業量子人才科創空間。不斷強化資本賦能，加快智算、存儲、具身智能等AI關鍵領域的投資佈局，攜手摩爾線程、沐曦股份、大普微、宇樹科技等頭部企業推進前沿領域科技創新和產業創新融合發展，以「直投+基金」多層次佈局拉通智能雲五層合作體系，構建資本戰略新生態；加快推進AI公司、天翼視聯等重點領域專業公司新一輪增資引戰，推動市場化運作。深化業務開放合作，建立開放協同的渠道生態，持續擴大AI終端合作生態，打造統一的權益運營體系，打造「自有+生態」差異化競爭優勢，魔樂社區已成為

國內最大國產化算力AI開源社區，吸引52萬AI開發者入駐，入選國家級人工智能典型案例。持續拓展海外市場、深化生態合作，迭代升級「OneGrowth2026」全球合作計劃，組建AI Token全球服務生態聯盟，擴大WBBA等國際交流合作平台全球影響力。

公司堅持人才是第一資源，深入實施人才強企工程。持續加大科技人才培養引進力度，形成由5名科學家、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。充分發揮科學家作用，激發科研人才創新活力，產出更多自主科技創新成果，研究出台支持原創型、探索型科技創新的突破性政策。堅持遵循人才成長規律，完善公司人才教育培養體系，持續推動員工隊伍結構轉型升級。

4. 積極踐行社會責任，獲得資本市場廣泛認可

公司圓滿完成全國兩會、神舟二十三號載人飛船發射等重要活動的通信保障。運用智傳網、低空通信與天通衛星等前沿技術，全方位築牢應急救援的通信「生命線」。持續為鄉村振興注入「數智動能」，切實提升鄉村產業效能和治理水平。科技賦能織密防詐「安全網」，反詐治理效能持續提升。

¹³ 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

第三節 管理層討論與分析

公司秉持高水平治理理念，嚴守法律法規，持續完善合規管理體系，不斷提升信息披露質量與透明度。股東會、董事會規範運作、高效決策，為公司長期穩健發展築牢根基。縱深推進穿透式監管，數智化賦能風險預警和精準防控，持續提升風險治理能力。同時，公司積極深化投資者關係管理，依托業績發佈會、路演及投資者溝通會等多元渠道，全方位傳遞戰略佈局與經營成效，持續增強市場對公司投資價值的認同。

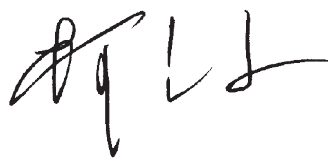
公司的表現獲得境內外資本市場的高度評價，在《Corporate Governance Asia》「2026年度亞洲卓越企業獎項」評選中，連續第七年榮獲「亞洲最佳企業社會責任」大獎，在《金融亞洲》舉辦的「2026年度亞洲最佳管理公司評選」中榮獲「中國最佳投資者關係」、「中國最佳大型公司」和「中國最佳DEI(多元、平等及包容)」金獎。

5. 未來展望

2026年是「十五五」開局之年，當前，我國經濟呈現動能向新、結構向優的發展態勢，新一輪科技革命和產業變革加速突破，人工智能技術創新進入前所未有的活躍期，成為經濟增長的新引擎和新舊動能轉換的加速器，

算力網和新一代通信網等「六張網」規劃建設為行業和公司發展帶來新的機遇。面向未來，公司將全面實施雲改數轉智惠戰略，持續深化「五位一體」智能雲體系建設，深入實施「AI+」行動，以Token經營為主線推動發展智能經濟新形態，著力打造原創性、引領性科技創新成果，不斷夯實AI安全內生能力，加快建設新型數字信息基礎設施，進一步全面深化改革開放，全面提升治企能力，加快推進高質量發展，實現「十五五」良好開局，在推進中國式現代化中走在前、勇擔當、作表率！

最後，我借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，對陳東琪先生、呂薇女士在任內為公司作出的寶貴貢獻深表謝意，同時歡迎梁旭明先生、陳季敏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8月20日

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，全面擁抱人工智能，結合企業實際，全面實施雲改數轉智惠戰略，打造「算力、平台、數據、模型、應用」五位一體智能雲體系，構建「L」型佈局，為客戶提供優質、安全、普惠的一體化智能服務。

數字信息基礎設施加快升級。一是適度超前建設算力基礎設施。按照「高功率密度、高IT產出率、靈活建設、靈活擴展」的標準建設新一代AIDC。圍繞八大樞紐節點持續優化AIDC佈局、加大儲備，目前已建數據中心總電力容量近8G瓦，是全國最大的AIDC服務商。加大國產算力規劃與佈局，圍繞重點城市強化邊緣算力池部署，提升單節點算力規模與服務能力。二是加快打造彈性敏捷的算力互聯網絡。建設「新八縱八橫」骨幹光纜網，加快推進傳輸鏈路向800G演進；深化千兆光網普及與5G-A部署，提升「入算」接入能力。探索超大容量、OCS全光組網算內網絡建設，支持超大規模集群，提升訓推算效。

關鍵核心技術攻關能力顯著增強。一是加快推動「息壤」智算平台升級，強化國產算力芯片適配，攻堅異構算力調度、AI原生PaaS等核心技術，突破異構混訓、異構混推等關鍵能力，實現高水平的算力調度和模型訓推。公司參與完成的「鵬城雲腦」項目獲得國家科學技術進步獎一等獎，其中「息壤」平台在算力調度中發揮重要作用。目前「息壤」平台納管算力已超過118.8EFLOPS。二是持續強化星辰大模型攻堅，堅持「國芯訓國模」，加快攻關大模型核心技術，創新模型架構設計，提升多模態理解、端到端代碼生成、智能體自主決策等關鍵能力。公司建設「國芯訓國模」智算集群，大集群下AI Infra能力顯著提升，實現國產算力環境下大模型訓練與演進關鍵技術的突破。三是推動AI與通信技術深度融合，創新構建智傳網體系(AI Flow)，攻關家族式同源模型、生成式傳輸等關鍵技術，破解遠距離、跨空域極限場景的算力傳輸難題，大幅提升智能服務覆蓋範圍。智傳網榮獲了2026年世界人工智能大會的最高獎項「卓越人工智能引領者獎」。

第三節 管理層討論與分析

AI規模應用加速突破。公司著力推動Token經營，五位一體智能雲體系就是Token經營體系，Token經營本質就是為客戶提供AI服務。**一是**著力打造AI原生產品，發佈自研AI原生應用星辰超級智能體TeleAgent，具備高性能、低成本、安全可控、安裝即用等特點，支持文檔撰寫、深度調研、數據分析、開發運維等辦公全場景賦能。**二是**持續推進傳統產品AI升級，打造天翼智鈴、智屏、智看、雲智手機等核心AI產品，不斷創新軟硬一體的新型AI應用，為千家萬戶帶來智能服務新體驗。**三是**加快推動DICT向AICT轉型，深入推進「AI+」行動，聚焦政務、交通、製造等行業，深入客戶核心生產流程，通過智惠工程師隊伍，提供駐場服務，解決AI應用落地最後一公里問題，助力提質增效。

全方位安全防護體系不斷夯實。**一是**打造智能雲體系全棧安全防護能力。圍繞算力、網絡、數據、模型、應用等安全防護對象，構建覆蓋全域的智能協同防護體系和一體化安全運營體系，建優阡陌高質量數據集，打造業內一流的安全•見微大模型，實現威脅自主發現、閉環處置的AI內生安全，以「AI對抗AI」。**二是**打造安全可控的AI產品服務。堅持「AI for安全」「安全for AI」，推動產品服務向主動防禦、智能協同方向演進，提供全棧化安全解決方案。公司把安全作為產品服務的內生要求，堅持AI服務延伸到哪裡，安全保護就同步覆蓋到哪裡。**三是**中國電信積極參與人工智能治理框架與規則制定，協同產業各方共同研判、積極應對人工智能應用風險，推動人工智能朝著有益、安全、公平的方向健康有序發展。

第三節 管理層討論與分析

進一步全面深化改革開放。公司將改革開放作為關鍵一招，繼「光改」「雲改」之後，以「智改」為核心，進一步全面深化改革開放，提升企業治理體系和治理能力，加快推動人工智能發展。一是堅持以客戶為中心，升級雲中台為AI中台，推動企業主流程變革，深化集成體系和雲網體系改革，強化智惠工程師隊伍建設，系統提升面向客戶的需求洞察、數據服務、敏捷交付以及持續運營能力。二是進一步加大開放合作力度，圍繞智能雲體系搭建全面合作生態，持續深化科技、資本與業務等重點領域開放合作，集聚優質資源，攜手合作夥伴共同推動人工智能創新發展。堅持開源開放，推進開源社區建設。依托WBBA等國際交流平台深化技術交流和產業合作，助力彌合數智鴻溝。

四、財務概覽

經營收入

2026年上半年，公司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，改革開放不斷深化，企業高質量發展邁出堅實步伐，經營業績保持穩健。上半年經營收入為人民幣2,604.71億元，同比下降4.1%，主要是行業處於新舊動能轉換期且增值稅稅目調整所致。

經營費用

公司持續強化各類資源的精準投入和精細化管控，圍繞智能運營、智能服務、智能營銷、智能研發、智能管理五大重點領域，加快推動AI融入企業核心生產流程，提升資源使用效能。2026年上半年，公司經營費用為人民幣2,374.92億元，較上年同期下降2.2%。

公司堅持有效益的投資，加大對算力基礎設施等戰略資源投入。上半年折舊及攤銷為人民幣513.78億元，較上年同期下降1.3%。

第三節 管理層討論與分析

公司強化成本精細化管理，通過AI賦能，深挖資源潛能，資源使用效能不斷提升。上半年網絡運營及支撐成本為人民幣771.43億元，較上年同期下降1.5%。

公司持續深化AI應用，賦能智能服務、智能營銷、智能管理，加強關鍵核心技術攻關。上半年銷售、一般及管理費用為人民幣327.59億元，較上年同期下降0.1%。

公司優化員工隊伍結構轉型升級，持續加大科技人才培養引進力度。上半年人工成本為人民幣493.89億元，較上年同期減少2.1%。

上半年其他經營費用為人民幣268.23億元，較上年同期下降8.7%，主要原因是隨著出售商品收入的下降，相應出售商品支出有所下降。

財務成本淨額

2026年上半年，公司財務成本淨額為人民幣0.93億元，較上年同期下降68.2%，主要原因是公司合理管控有息負債規模，利息支出有所減少。

盈利水平

公司發展動能向新、業務結構向優，為高質量發展行穩致遠奠定良好基礎。上半年本公司股東應佔利潤為人民幣195.88億元，EBITDA為人民幣743.57億元。

資本開支及現金流量

公司堅持需求牽引、效益優先、精準投入，優化投資結構，同時加大算力基礎設施投入，上半年資本開支為人民幣324.48億元，同比下降5.2%；同時公司應收賬款增長得到有效控制，現金流入實現正增長，並提升現金流出精準管控能力，做好付款管理，自由現金流為人民幣289.27億元，較上年同期增加121.3%，實現快速增長。

第三節 管理層討論與分析

資產負債情況

公司財務狀況繼續保持穩健。截至2026年6月30日，總資產由2025年底的人民幣8,706.44億元上升至人民幣8,847.19億元，上升1.6%；負債總額由2025年底的人民幣4,023.84億元上升至人民幣4,053.16億元，上升0.7%；資產負債率為45.8%，同比下降0.8個百分點，資本結構保持穩健。

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，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。公司將加強對宏觀環境分析研判，更好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、安全／量子四大關鍵領域，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。

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。

(二) 其他披露事項

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2026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2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事在本公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉

於2026年6月30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》(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2026年6月30日止六個月期間，本公司未授予本公司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。

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2026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
Ping An Asset Management Co., Ltd.	820,780,000 (好倉)	H股	5.91%	0.90%	投資經理

截至2026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2026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2026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2026年6月30日止六個月期間的中期報告。

董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的證券交易。經向董事作出書面查詢確認，本公司董事已確認在2026年1月1日至2026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2026年10月13日或之前支付予於2026年9月9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2026年9月4日(星期五)至2026年9月9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2026年9月3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2026年8月20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0.865150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2026年9月9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2026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

第三節 管理層討論與分析

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2026年9月9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2026年9月3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)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2026年10月13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2026年10月13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2025年年報(「2025年年報」)所披露的資料並無重大變動。