

財務 概覽

概述

2025年，公司堅持穩中求進、以進促穩，收入規模穩健增長，盈利能力不斷提升，發展結構持續優化。營業收入實現人民幣3,922.2億元、同比增長0.7%，服務收入達到人民幣3,477.4億元、同比增長0.5%，實現公司權益持有者應佔盈利人民幣208.2億元、同比增長1.0%。

2025年，公司經營活動所產生的淨現金流入為人民幣901.7億元，資本開支為人民幣541.5億元。截至2025年12月31日，公司資產負債率為44.6%。

營業收入

2025年，公司營業收入實現人民幣3,922.2億元，同比增長0.7%。其中，服務收入為人民幣3,477.4億元，同比增長0.5%。

營業成本

2025年，公司營業成本為人民幣3,736.3億元，同比基本持平。

下表列出了2025年和2024年公司營業成本項目以及每個項目所佔營業收入的百分比變化情況：

(人民幣億元)	2025年		2024年	
	累計發生	所佔營業收入百分比	累計發生	所佔營業收入百分比
營業成本	3,736.3	95.3%	3,735.6	95.9%
其中：網間結算支出	110.4	2.8%	112.2	2.9%
折舊及攤銷	808.3	20.6%	833.9	21.4%
網絡、營運及支撐成本	652.3	16.6%	643.2	16.5%
僱員薪酬及福利開支	665.5	17.0%	649.3	16.7%
銷售通信產品成本	429.4	10.9%	424.7	10.9%
銷售費用	374.1	9.6%	369.8	9.5%
管理費用	50.0	1.3%	51.2	1.3%
其他經營費用	646.3	16.5%	651.3	16.7%

營業收入
(人民幣億元)

3,922.2

財務概覽

網間結算支出

2025年，網間結算支出發生人民幣110.4億元，同比下降1.7%，所佔營業收入的比重由上年同期的2.9%減少至2.8%。

折舊及攤銷

主要得益於近年精準投資、深化共建共享、打造極簡網絡和4G無線相關設備折舊年限調整等原因，2025年公司資產折舊及攤銷發生人民幣808.3億元，同比下降3.1%，所佔營業收入的比重由上年同期的21.4%減少至20.6%。

網絡、營運及支撐成本

2025年，公司網絡、營運及支撐成本發生人民幣652.3億元，同比增長1.4%，所佔營業收入的比重由上年同期的16.5%增加至16.6%，公司著力提升網絡運營效能，資源利用率進一步提高。

僱員薪酬及福利開支

2025年，僱員薪酬及福利開支發生人民幣665.5億元，同比增長2.5%，所佔營業收入的比重由上年同期的16.7%增加至17.0%。

銷售通信產品成本

2025年，公司銷售通信產品成本發生人民幣429.4億元，同期銷售通信產品收入為人民幣444.8億元，銷售通信產品毛利為人民幣15.4億元。

銷售費用

2025年，公司持續優化市場成本，銷售費用發生人民幣374.1億元，同比增長1.2%，所佔營業收入的比重由上年同期的9.5%增加至9.6%。

管理費用¹

2025年，公司縱深推進提質增效，強化精益管理，管理費用發生人民幣50.0億元，同比下降2.3%，所佔營業收入的比重同比基本持平。

其他經營費用

2025年，其他經營費用發生人民幣646.3億元，同比下降0.8%，所佔營業收入的比重由上年同期的16.7%減少至16.5%。

財務概覽

盈利水平

(人民幣億元)	2025年 累計金額	2024年 累計金額	變動
營業利潤	185.9	160.3	16.0%
淨財務收益	5.0	2.0	151.5%
應佔聯營公司淨盈利	26.7	25.9	3.0%
應佔合營公司淨盈利	14.9	14.8	0.4%
淨其他收入	22.1	49.5	-55.3%
稅前利潤	254.5	252.5	0.8%
所得稅	45.4	45.2	0.5%
公司權益持有者應佔盈利	208.2	206.1	1.0%

稅前利潤

2025年，公司圍繞高質量發展首要任務，經營業績穩中有進，稅前利潤實現人民幣254.5億元，同比增長0.8%。

所得稅

2025年，公司的所得稅為人民幣45.4億元，實際稅率為17.8%。

公司權益持有者應佔盈利

2025年，公司權益持有者應佔盈利實現人民幣208.2億元，同比增長1.0%。每股基本盈利為人民幣0.680元，同比增長1.0%。

EBITDA²

2025年，公司EBITDA為人民幣994.2億元，EBITDA佔服務收入的百分比為28.6%。

資本開支及現金流

2025年，公司適度精準高效投資，各項資本開支合計人民幣541.5億元。2025年，公司經營活動所產生的淨現金流入為人民幣901.7億元，扣除本年資本開支後自由現金流³為人民幣360.2億元，同比增長28.5%。

資產負債情況

截至2025年12月31日，公司資產總額由上年底的人民幣6,712.4億元變化至人民幣6,696.2億元，負債總額由上年底的人民幣3,076.7億元變化至人民幣2,987.5億元，資產負債率44.6%，較上年年底減少1.2個百分點。公司帶息借款人民幣54.8億元，債務資本率由上年底的10.2%減少至8.4%；截至2025年12月31日，淨債務資本率為2.2%。

註1： 管理費用中不包含人工成本及折舊。

註2： EBITDA反映了在計算財務費用、利息收入、應佔聯營公司淨盈利、應佔合營公司淨盈利、淨其他收入、所得稅、折舊及攤銷前的年度盈利。由於電信業是資本密集型產業，資本開支和財務費用可能對具有類似經營成果的公司盈利產生重大影響。因此，本公司認為，對於與本公司類似的電信公司而言，EBITDA有助於對公司經營成果分析，但它並非公認會計原則財務指標，並無統一定義，故未必可與其他公司的類似指標作比較。

註3： 自由現金流反映了扣除資本開支的經營現金流，但它並非公認會計原則財務指標，並無統一定義，故未必可與其他公司的類似指標作比較。