

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA MOBILE LIMITED

中國移動有限公司

(根據公司條例在香港註冊成立之有限公司)

股份代號：941 (港幣櫃台) 及 80941 (人民幣櫃台)

海外監管公告
2025年年度報告摘要

本公告乃中國移動有限公司(「本公司」)根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.10B條而作出。

茲提述本公司在上海證券交易所網站刊登的《中國移動有限公司2025年年度報告摘要》，僅供參考。

承董事會命
中國移動有限公司
陳忠岳
董事長

香港，2026年3月26日

本公告中所包含的前瞻性陳述不構成亦不應視為本公司作出的承諾。這些前瞻性陳述涉及已知和未知的風險、不確定性以及其它因素，而這些因素可能導致本公司的實際表現、財務狀況或經營業績與這些前瞻性陳述中所暗示的有重大的出入。此外，本公司將不會更新這些前瞻性陳述。投資者應避免過於依賴這些前瞻性陳述。

於本公告之日，本公司董事會由陳忠岳先生、王利民先生和李榮華先生擔任執行董事；由姚建華先生、楊強博士、李嘉士先生和梁高美懿女士擔任獨立非執行董事。

公司简称：中国移动

股票代码：600941



中国移动有限公司 2025年年度报告摘要

重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解中国移动有限公司（“本公司”或“公司”）的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）、香港联合交易所网站（www.hkexnews.hk）及公司官网（www.chinamobileltd.com）仔细阅读年度报告全文。

本年度报告已经公司 2026 年第一次董事会审议通过。本次会议应出席董事 7 名，实际出席董事 7 名。

本公司分别按照中国企业会计准则及国际财务报告会计准则/香港财务报告会计准则编制财务报告。本公司按中国企业会计准则及国际财务报告会计准则/香港财务报告会计准则编制的 2025 年度财务报告已分别经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）及毕马威会计师事务所审计并出具标准无保留意见的审计报告。

公司负责人陈忠岳、主管会计工作负责人李荣华及会计机构负责人（会计主管人员）胡宇霆声明：保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

董事会建议向全体股东派发截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期股息每股 2.52 港元，连同已派发的中期股息，2025 年全年股息合计每股 5.27 港元，同比增长 3.5%。2025 年全年派息率为 75%。为更好地回馈股东、共享发展成果，公司充分考虑盈利能力、现金流状况及未来发展需要，2026 年派息率将稳中有升。公司 2025 年度利润分配方案已经 2026 年第一次董事会审议通过，尚需公司 2026 年股东周年大会审议。

本年度报告载有若干涉及本公司未来计划、发展战略等事宜的前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质承诺。该等前瞻性陈述涉及已知和未知的风险、不确定性及其他因素，而相关因素可能导致本公司的实际表现、财务状况或经营业绩与前瞻性陈述中所暗示的有重大出入，敬请投资者注意投资风险。

本公司不存在被控股股东及其关联方非经营性占用资金的情形，不存在违反规定决策程序对外提供担保的情形，亦不存在半数以上董事无法保证公司所披露年度报告的真实性、准确性和完整性的情形。

公司已在本年度报告中描述了可能存在的外部环境和市场竞争方面的风险，敬请查阅“董事长报告书”章节之“未来展望”相关内容。

根据《创新企业境内发行股票或存托凭证上市后持续监管实施办法（试行）》（“《持续监管办法》”），境外已上市红筹企业的年度报告应当包括《中华人民共和国证券法》《上市公司信息披露管理办法》《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式》（“《2 号准则》”）和《持续监管办法》（以下合称“A 股年报披露规则”）要求披露的内容；境外已上市红筹企业在确保具备 A 股年报披露规则要求披露的内容、不影响信息披露完整性的前提下，可以继续按照境外原有格式编制对应的定期报告，但应当对境内外报告格式的主要差异作出必要说明和提示。本公司按照《持续监管办法》的前述规定编制本年度报告，确保本年度报告具备 A 股年报披露规则要求披露的内容、不影响信息披露完整性，但本年度报告的格式与《2 号准则》所规定的年度报告格式存在差异，本公司亦将主要差异事项在本年度报告“其他重要事

项”部分予以列示，提请投资者注意。

本报告中数据若出现合计值与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

公司简介

本公司于 1997 年 9 月 3 日在中国香港特别行政区（“香港”）注册，并于 1997 年 10 月 23 日在香港联合交易所有限公司（“香港联交所”）上市。公司股票在 1998 年 1 月 27 日成为香港恒生指数成份股。2022 年 1 月 5 日，本公司人民币普通股（“A 股”）于上海证券交易所（“上海证券交易所”）上市。2023 年 6 月 19 日，本公司于香港联交所增设人民币柜台交易香港股份。

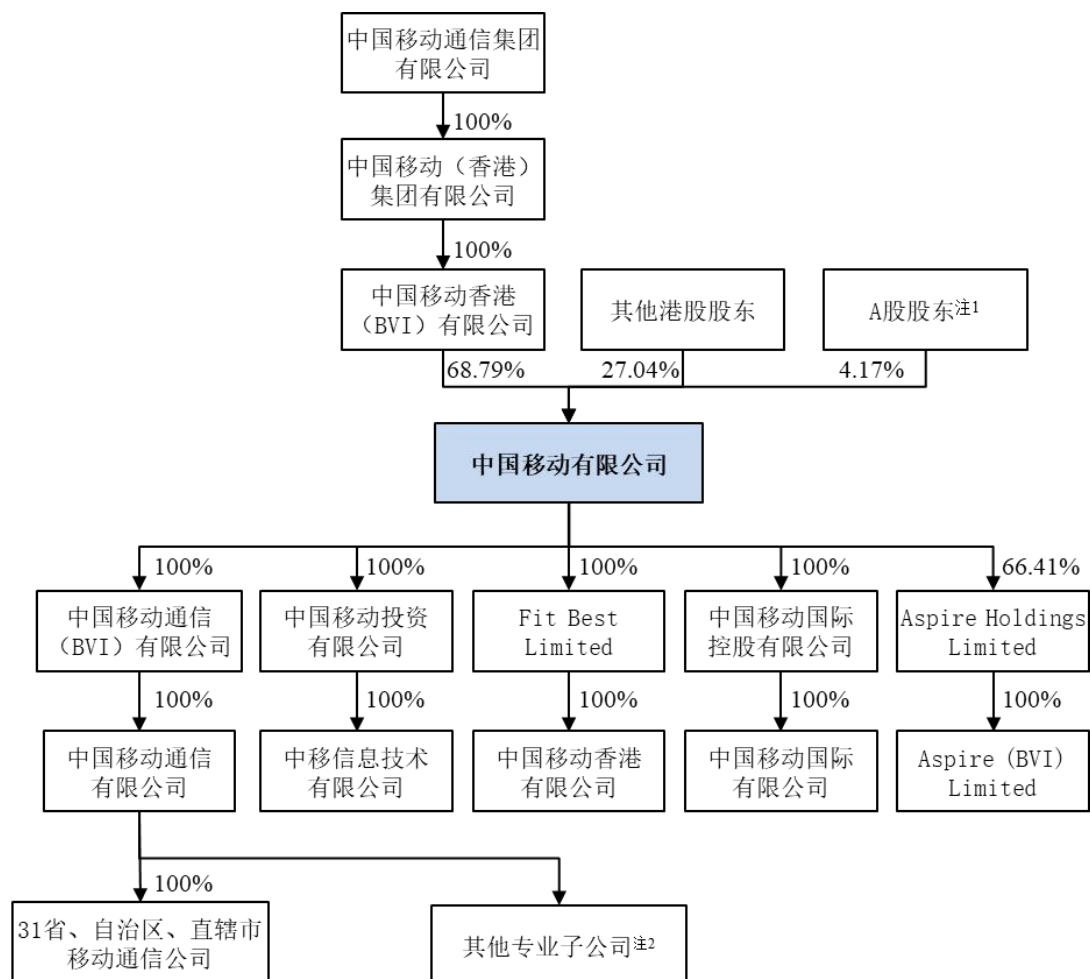
公司在中国境内 31 个省（自治区、直辖市）和香港设有全资子公司提供通信服务、算力服务及智能服务，同时面向全球超过 200 个国家和地区提供国际漫游及信息服务。公司的实际控制人是中国移动通信集团有限公司（“中国移动集团公司”）。截至 2025 年 12 月 31 日，该公司直接和间接持有本公司约 68.80% 的已发行总股数，余下约 31.20% 由其他股东持有。

2025 年，面对错综复杂的外部环境和诸多压力挑战，公司各方面工作取得积极成效，经营发展稳中有进，运营能力全面升级，改革创新成效显著，“十四五”实现圆满收官。公司的主营业务涵盖包括移动通信、宽带网络、蜂窝物联和卫星互联的通信服务，数据中心、移动云和移动云应用的算力服务，以及数据算法、具身智能、数智文化、数智电商和行业数智服务的智能服务。截至 2025 年 12 月 31 日，公司员工总数达 46 万人，移动客户总数达到 10.05 亿户，千兆宽带客户达到 1.1 亿户。2025 年，营业收入达到人民币 10,502 亿元。

2025 年，本公司再次被《福布斯》选入其“全球 2000 领先企业榜”、被《财富》杂志选入其“全球 500 强”。“中国移动”品牌在 2025 年再次荣登凯度的“BrandZ™ 全球最具价值品牌 100 强”第 62 位。目前，本公司的债信评级等同于中国国家主权评级，为标普 A+/ 前景稳定和穆迪 A1/ 前景负面。

公司将锚定“世界一流科技服务企业”愿景，坚守“通信服务、算力服务、智能服务”三大主业，坚持“网络强基、全栈创新”，2030 年基本建成世界一流科技服务企业，2035 年全面建成世界一流科技服务企业，成为全球领先的通信运营商、算力运营商、智能运营商。

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司的股权结构主要情况如下图所示：



注 1：A 股股东持有公司 4.17%股份中包含中国移动集团公司直接持有公司的 0.0018%股份

注 2：除中国移动通信集团财务有限公司（“中移财务公司”）由中国移动通信有限公司（“中移通信”）直接及间接持股 92%、中国移动集团公司持股 8%，以及中国移动通信集团终端有限公司由中移通信持股 99.97%、中国移动集团公司持股 0.03%外，其他专业子公司均由中移通信 100%持股

公司股票简况:

A股上市交易所: 上海证券交易所

A股简称: 中国移动

A股股票代码: 600941

香港上市交易所：香港联交所

港股简称：中国移动（港币柜台）及中国移动-R（人民币柜台）

港股股票代码：941（港币柜台）及80941（人民币柜台）

公司信息披露境内代表：胡宇霆

联系地址：中国北京市西城区金融大街29号

电话：010-53992600
传真：010-52616951
电子信箱：zqswb@chinamobile.com

近三年主要会计数据和财务指标

除特别注明外，金额单位为人民币百万元。

主要会计数据

	2025年	2024年	变化	2023年
营业收入	1,050,187	1,040,759	0.9%	1,009,309
其中：主营业务收入	895,530	889,468	0.7%	863,514
利润总额	175,608	178,389	-1.6%	170,531
归属于母公司股东的净利润	137,095	138,373	-0.9% ^{注1}	131,766
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	127,961	122,715	4.3%	117,980
经营活动产生的现金流量净额	232,919	315,741	-26.2%	303,780
归属于母公司股东权益	1,393,175	1,356,732	2.7%	1,306,432
总资产	2,092,882	2,072,827	1.0%	1,957,357

主要财务指标

	2025年	2024年	变化	2023年
EBITDA ^{注2}	338,931	333,691	1.6%	341,478
EBITDA率 ^{注3}	32.3%	32.1%	0.2pp	33.8%
EBITDA占主营业务收入比	37.8%	37.5%	0.3pp	39.5%
基本每股收益（人民币元）	6.35	6.45	-1.6%	6.16
稀释每股收益（人民币元）	6.30	6.42	-1.9%	6.15
扣除非经常性损益后的基本每股收益（人民币元）	5.92	5.72	3.5%	5.52
加权平均净资产收益率	9.9%	10.4%	-0.5pp	10.2%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	9.3%	9.2%	0.1pp	9.2%

注 1：剔除套餐收入分拆纳税影响，同口径增长 2.0%

注 2：EBITDA=营运利润+折旧摊销（其中，营运利润为利润总额加回财务费用并剔除投资收益、公允价值变动净收益、其他收益、营业外收入及营业外支出等非日常营运项目）

注 3：EBITDA 率=EBITDA/营业收入

股份变动及股东情况

股份变动情况

单位：股

	本次变动前		本次变动增减（+，-）					本次变动后	
	数量	比例 (%)	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例 (%)
一、有限售条件股份	144,145,000	0.67	-	-	-	-144,145,000	-144,145,000	-	-
1、国家持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、国有法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、其他内资持股	133,725,000	0.62	-	-	-	-133,725,000	-133,725,000	-	-
其中：境内非国有法人持股	133,725,000	0.62	-	-	-	-133,725,000	-133,725,000	-	-
境内自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、外资持股	10,420,000	0.05	-	-	-	-10,420,000	-10,420,000	-	-
其中：境外法人持股	10,420,000	0.05	-	-	-	-10,420,000	-10,420,000	-	-
境外自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、无限售条件流通股份	21,373,172,437	99.33	127,289,175	-	-	144,145,000	271,434,175	21,644,606,612	100.00
1、人民币普通股	758,622,867	3.53	-	-	-	144,145,000	144,145,000	902,767,867	4.17
2、境内上市的外资股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、境外上市的外资股	20,614,549,570	95.80	127,289,175	-	-	-	127,289,175	20,741,838,745	95.83

4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、股份总数	21,517,317,437	100.00	127,289,175	-	-	-	127,289,175	21,644,606,612	100.00

股份变动情况说明：

报告期内，因公司 A 股首次公开发行战略配售股解禁，有限售条件股份减少 144,145,000 股，无限售条件人民币普通股相应增加 144,145,000 股；因港股股票期权激励计划行权，新发行无限售条件港股股份（境外上市的外资股）127,289,175 股。报告期内，有限售条件股份合计减少 144,145,000 股，无限售条件流通股份合计增加 271,434,175 股，股份总数增加 127,289,175 股。以上详情请参见公司在上海交易所及香港联交所网站披露的相关公告。上述变动对每股收益、每股净资产等财务指标无重大影响。

限售股份变动情况

单位：股

股东名称	期初限售股数	报告期解除限售股数	报告期增加限售股数	报告期末限售股数	限售原因	解除限售日期
战略配售部分	144,145,000	144,145,000	-	-	首发战略配售限售	2025-01-06
合计	144,145,000	144,145,000	-	-	/	/

解除限售的战略配售部分已于 2025 年 1 月 6 日锁定期届满并上市流通。详情请参见公司在上海证券交易所网站披露的相关公告。

股东情况

（一）股东总数

截至报告期末普通股股东总数（户） ¹	162,272
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户） ²	203,010
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）	不适用
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）	不适用

注 1：截至报告期末，普通股股东总数 162,272 户中：A 股 154,795 户，港股 7,477 户

注 2：截至 2026 年 2 月 28 日，普通股股东总数 203,010 户中：A 股 195,542 户，港股 7,468 户

(二) 截至报告期末前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：股

前十名股东¹持股情况（不含通过转融通³出借股份）

股东名称	报告期内增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售条件股份数量	质押、标记或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
中国移动香港（BVI）有限公司	-	14,890,116,842	68.79	-	无	-	国有法人
香港中央结算（代理人）有限公司 ²	131,504,635	5,617,904,547	25.96	-	未知	-	未知
港股股东 A ¹	未知	75,709,500	0.35	-	未知	-	未知
中国石油天然气集团有限公司	41,981,348	41,981,348	0.19	-	无	-	国有法人
国家能源集团资本控股有限公司	-	34,734,000	0.16	-	无	-	国有法人
太平人寿保险有限公司－传统－普通保险产品－022L－CT001 沪	7,987,022	26,494,022	0.12	-	无	-	其他
国新投资有限公司	134	25,523,387	0.12	-	无	-	国有法人
国网英大国际控股集团有限公司	-	25,147,215	0.12	-	无	-	国有法人
港股股东 B ¹	未知	17,000,000	0.08	-	未知	-	未知
中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	-672,426	14,834,494	0.07	-	无	-	其他

前十名无限售条件股东¹持股情况（不含通过转融通³出借股份）

股东名称	持有限售条件流通股的数量	股份种类及数量	
		种类	数量
中国移动香港（BVI）有限公司	14,890,116,842	境外上市外资股	14,890,116,842
香港中央结算（代理人）有限公司 ²	5,617,904,547	境外上市外资股	5,617,904,547
港股股东 A ¹	75,709,500	境外上市外资股	75,709,500
中国石油天然气集团有限公司	41,981,348	人民币普通股	41,981,348
国家能源集团资本控股有限公司	34,734,000	人民币普通股	34,734,000
太平人寿保险有限公司－传统－普通保险产品－022L－CT001 沪	26,494,022	人民币普通股	26,494,022
国新投资有限公司	25,523,387	人民币普通股	25,523,387
国网英大国际控股集团有限公司	25,147,215	人民币普通股	25,147,215
港股股东 B ¹	17,000,000	境外上市外资股	17,000,000
中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	14,834,494	人民币普通股	14,834,494
前十名股东中回购专户情况说明	不适用		
上述股东委托表决权、受托表决权、放弃表决权的说明	不适用		
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司未知上述股东是否存在关联关系或一致行动关系。		
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用		

注 1：中国香港《个人资料（私隐）条例》规定，收集个人资料应向资料当事人说明收集资料是否为必须事项，香港上市规则及港股信息披露规则均未要求披露持股 5% 以下的个人股东信息。基于《个人资料（私隐）条例》的前述规定，公司未披露其余持股比例低于 5% 的港股股东信息，仅披露持股数量。

注 2：香港中央结算（代理人）有限公司为香港交易及结算所有限公司之全资附属公司，以代理人身份代其他公司或个人股东持有本公司港股股票。

注 3：港股股票（境外上市外资股）不涉及 A 股股票转融通相关事项；持股 5%以上股东、前十名股东及前十名无限售流通股股东中的 A 股股东，期初期末均不存在转融通出借股份的情形；亦不存在前十名股东及前十名无限售流通股股东中的 A 股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化的情形。

董事长报告书

尊敬的各位股东：

2025 年，面对错综复杂的外部环境和诸多压力挑战，公司各方面工作取得积极成效，经营发展稳中有进，运营能力全面升级，改革创新成效显著，“十四五”实现圆满收官。

2025 业绩表现

2025 年公司营业收入稳健增长，达到人民币 10,502 亿元，同比增长 0.9%；主营业务收入¹达到人民币 8,955 亿元，同比增长 0.7%。通信服务²收入占主营业务收入比为 79.8%；算力服务³、智能服务⁴收入占主营业务收入比为 20.2%，同比提升 1.4 个百分点。

2025 年公司营运利润⁵达到人民币 1,489 亿元，同比增长 4.4%。归属于母公司股东的净利润为人民币 1,371 亿元，同比下降 0.9%，同口径⁶同比增长 2.0%，基本每股收益为人民币 6.35 元；EBITDA 为人民币 3,389 亿元，同比增长 1.6%，EBITDA 率为 32.3%，同比提升 0.2 个百分点。盈利能力继续保持国际一流运营商领先水平。资本开支为人民币 1,509 亿元，同比下降 8.0%。自由现金流为人民币 820 亿元，保持健康充沛。

董事会建议向全体股东派发截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期股息每股 2.52 港元⁷，连同已派发的中期股息，2025 年全年股息合计每股 5.27 港元，同比增长 3.5%。2025 年全年派息率为 75%⁸。

为更好地回馈股东、共享发展成果，公司充分考虑盈利能力、现金流状况及未来发展需要，2026 年派息率将稳中有升。

经营发展稳中有进

通信服务基础稳健。通信服务是公司经营的基本盘，公司坚持融合发展和精细运营。移动客户规模稳固，达到 10.05 亿户；5G 网络客户达到 6.42 亿户，净增 8,960 万户，渗透率达到 63.9%。宽带联网⁹客户再创新高，达到 3.29 亿户，净增 999 万户，宽带网络收入同比增长 7.1%。物联网卡连接数达到 14.8 亿，AIoT 平台成为全球最大的连接管理平台。公司获颁卫星移动通信业务经营许可，卫星通信迈入商业化运营阶段。2025 年通信服务收入完成人民币 7,149 亿元，同比下降 1.0%。

算力服务加速推进。算力服务是公司高质量发展的重要增长极，公司强化 AIDC 资源供给和储备，“AIDC+网络+算力+运维”服务能力明显提升，移动云品牌更加彰显。数据中心收入同比增长 8.7%，其中 AIDC 收入同比增长 35.4%。得益于智算需求的迅猛增长，智算服务成为第一引擎，增速达 279%，拉动云算服务收入同比增长 13.9%。云盘月活跃客户达

¹ 营业收入=主营业务收入+其他业务收入；主营业务收入包括三项主营业务的收入，即通信服务、算力服务、智能服务；其他业务收入主要为销售手机等终端产品收入

² 通信服务包括移动通信、宽带网络、蜂窝物联、卫星互联

³ 算力服务包括数据中心、云算服务、云算应用

⁴ 智能服务包括数据算法、具身智能、数智文化、数智电商、行业数智服务

⁵ 营运利润=营业收入-营运支出

⁶ 同口径指剔除套餐收入分拆纳税影响

⁷ A 股股东末期股息将以人民币支付，折算汇率按照股东周年大会宣派股息之日前一周的中国人民银行公布的港元对人民币中间价平均值计算

⁸ 汇率采用 2025 年底中国人民银行公布的港元对人民币中间价计算

⁹ 宽带联网包括家庭宽带、企业宽带、互联网专线和数据专线

到 2.1 亿户，云视频客户超 8,670 万户。2025 年算力服务收入快速增长，完成人民币 898 亿元，同比增长 11.1%。

智能服务创新突破。智能服务是公司赢得未来竞争的制高点，公司深化落实“人工智能+”行动，在数智生活、数智生产、数智治理场景发挥创新牵引作用。升级九天基础大模型 3.0，推出超 100 款 AI+ 产品及应用解决方案、29 款垂类智能体，自主打造高质量数据集 3,500TB，数据算法收入同比增长 12.6%，数智文化收入同比增长 13.3%。重点布局超 50 款自研行业大模型，联合能源、水利、农业等行业龙头共建行业大模型，赋能新型工业化走深走实。2025 年智能服务收入良好增长，完成人民币 908 亿元，同比增长 5.3%。

两类客群融合贯通。公司持续推动公众政企“两类客群”融合贯通，移宽融合率达到 96.5%，政企客群中成员客户超 2 亿户，净增 935 万户。面向公众客群，着力稳存量、激用量、提价值，全球通客户达到 2.0 亿户，净增 419 万户；千兆宽带客户达到 1.1 亿户，净增 970 万户；公众客群收入完成人民币 6,551 亿元，同比下降 1.2%。面向政企客群，加快推进政企市场体系升级，着力强能力、拓规模、优质效，政企客户数达到 3,617 万家，净增 358 万家，政企客群收入达到人民币 2,404 亿元，同比增长 6.1%。

国际市场快速拓展。公司持续增强国内国际“两个市场”融通效应，推动优质产品、能力出海，支撑“一带一路”高质量共建。服务万家中资企业跨国发展，全球合作数据中心超 1,300 个，“牵手计划”覆盖全球用户超 30 亿户，成功收购香港宽频，充分发挥协同效应，着力为香港消费者提供更丰富、更优质的通信和数字化服务。2025 年国际市场收入快速增长，完成人民币 293 亿元，同比增长 28.5%。

品牌服务持续完善。构建大服务体系，加强优质服务供给，创新全面质量管理，十项服务承诺有效落地，服务水平再上新台阶，中国移动 APP 月活跃客户达 3.46 亿户，同比增长 50.0%，5G 网络时长驻留比提升至 97.6%。深化中国移动战略品牌体系¹⁰建设运营，焕新全球通、移动爱家客户品牌，打造移动商客品牌，品牌影响力持续提升，中国移动品牌价值在全球运营商中名列前茅。

运营能力全面升级

基础设施不断夯实。通信网络保持领先。5G 网络基站超过 277 万站，实现全国乡镇以上连续覆盖，全球率先引入 5G-A 核心网智能化。千兆网络覆盖住户 5.3 亿户，万兆光网试点积极推进。算力网络加快布局。智算总规模¹¹达 92.5 EFLOPS（FP16），实现百卡至超万卡的全规格计算能力。完善城域 1 毫秒、省域 5 毫秒、全国 20 毫秒的三级算力时延圈，省际骨干 400G OTN 网络基本覆盖全国，对外服务 IDC 标准机架¹²超 150 万架。智能网络融合创新。着力构建智能化的以能力供给为核心、以泛在互联和场景化服务为特征的平台型基础设施，打造多模型和智能体聚合服务引擎 MoMA¹³，建强 MaaS 和智能体平台，升级数据流通基础设施“数联网”，深化“5G+工业互联网”融合应用。

产品供给显著增强。抢抓经济社会加速数字化转型机遇，持续加大产品布局与创新力度，取得积极成效。通信服务方面，在技术升级、业态焕新、流量创新等方面持续用力；算力服务方面，做强移动云品牌，强化 AIDC 资源供给，构建智能云服务，实现通算、智算、超算、

¹⁰ “中国移动”企业品牌，“全球通”“动感地带”“神州行”“移动爱家”“移动智企”五大客户品牌，“移动云”“九天”“咪咕”“梧桐”四大产品品牌

¹¹ 智算总规模包括自建及租赁智算规模

¹² 标准机架按单个机架 2.5KW 折合

¹³ Mixture of Models and Agents

量子多元算网资源智能调度与服务；智能服务方面，充分发挥九天人工智能禀赋，发力数智生活场景，融入数智生产场景，拓展数智治理场景。公司成功打造收入百亿级产品 13 项，客户超亿户产品 17 项，AI 智能助理灵犀智能体月活跃客户超 1 亿。

改革创新成效显著

科技实力不断增强。持续加大科技创新投入，深化通信技术、信息技术、智能技术融合创新，提升公司内生动力、硬核实力。

网络创新成果持续涌现。通信网络方面，率先联合打造 5G-A 蜂窝无源物联网产品，6G 国际标准立项数居全球运营商第一阵营。算力网络方面，全国首次商用空芯光纤线路，首次完成 T 比特级现网验证；上线算网大脑 3.0，落地 8 个国家级、枢纽级、区域级平台；发布业内首台 115.2T 智算路由器。智能网络方面，九天大模型登顶 OpenCompass 榜单。

新兴领域赛道加速拓展。工业互联网领域，九天·工业大模型入选 2025 全球工业大模型 TOP 50 第六名；具身智能领域，自研 3B 参数 VLA 具身智能大模型；低空智联网领域，在雄安、杭州、广州、深圳、苏州等地构建低空技术试验网；量子科技领域，量子计算云平台超 2000 量子比特规模；卫星互联网领域，首发大众消费级北斗通导融合芯片。

公司科技创新取得一系列标志性成果，科创影响力不断提升。成为首家担任 3GPP RAN1 工作组主席的中国公司，5G 核心技术专利获得中国专利金奖，“低空智联网关键技术研究与应用”获世界互联网大会领先科技奖。

改革管理深化推进。以改革促活力，设立算力办公室，统筹公司算力网布局、生态资源整合与重大项目交付；打造人工智能创新高地，成立中移九天人工智能科技（北京）有限公司（九天人工智能研究院），组建具身智能产业创新中心、人工智能安全治理研究中心、AI+ 新型工业化创新研究院。以激励聚人才，建强“十百千万”人才雁阵，持续推动员工队伍转型，不断健全精准多元的激励体系，队伍规模、结构、质量更加适配新质生产力发展，公司荣获“2025 中国年度最佳雇主 10 强”。以数智促转型，全面推进公司数智化转型，能力中台调用总量超 1.4 万亿次；加速 AI 在生产经营管理各环节的深度融合，活跃数智员工超 8 万个。以精益强管理，把“精准、精细、精益”贯穿到经营管理工作的全流程，全面提升全要素资源效率、效益、效能，2025 年营运支出¹⁴增幅低于营运收入增幅 0.6 个百分点。

积极履行ESG责任

公司高度重视可持续发展，基于自身成长，带动和赋能经济、社会、环境全面发展。

绿色发展全面深入。深耕“C²三能——中国移动碳达峰碳中和行动计划”¹⁵，从通信网络、算力网络到智能网络全方位推进绿色低碳运营，2025 年碳排放强度同比下降 6.6%；充分发挥信息化技术降碳杠杆作用，助力全社会碳减排约 4.7 亿吨。

社会担当务实有为。深入推进通信普遍服务，助力消除数字鸿沟，加速实现“乡乡双千兆、村村全通达”。京津冀、长三角、大湾区、川渝等区域多个重大项目落地，有力支持区域协调发展。全力打造“和美乡途”数智乡村文旅平台，赋能乡村产业振兴。圆满完成重大活动通信保障，全力做好防汛抗震救灾保通信工作。积极防范打击电信网络违法犯罪，竭力营造清朗网络空间。

公司治理卓有成效。持续筑牢依法合规经营防线，合规管理体系更加健全；强化穿透式

¹⁴ 营运支出为依据国际财务报告会计准则/香港财务报告会计准则列示的成本项目，主要包括营业成本、税金及附加、销售费用、管理费用、研发费用、信用减值损失等

¹⁵ C²三能—中国移动碳达峰碳中和行动计划，“三能”指三条行动主线，包括节能、洁能、赋能

监管，加强全覆盖、数智化审计监督，提升风险预警能力和防控成效；积极承担上市公司责任，切实保障股东合法权益，开展各类投资者交流活动 200 余场，保持可信、透明、良好的资本市场形象。

公司 ESG 表现赢得广泛赞誉，中央广播电视总台、中国企业改革与发展研究会授予公司“ESG 榜样示范基地”称号；公司连续三年获得“五星佳级”最高评价，入选“中国 ESG 上市公司先锋 100”榜单。《Extel》杂志授予公司“最受尊崇企业”殊荣；《彭博商业周刊/中文版》杂志向公司颁发“年度上市企业”荣誉；《金融亚洲》（Finance Asia）授予公司“最佳电信服务企业（中国内地）”金奖。公司亦入选中国上市公司协会“年报业绩说明会最佳实践”“上市公司董事会最佳实践”等荣誉榜单。

未来展望

当前，新一轮科技革命和产业变革加速演进，数智技术深度融入经济社会发展各领域，驱动通信范畴深化拓展、算力需求强劲增长、智能应用加速突破。信息通信业作为创新驱动发展的先导力量、国民经济和社会发展的基础性行业、国际竞争和未来发展的战略前沿，在助力国家打造智能经济新形态、加快发展新质生产力的进程中，将迎来新的重大发展机遇。与此同时，外部环境变化影响加深；行业进入新旧动能转换的关键期，传统电信业务增长放缓，新兴信息服务增长动能尚在培育；电信服务增值税政策调整带来一定影响，公司发展也面临一些不确定性因素。

展望未来，公司将锚定“世界一流科技服务企业”愿景，坚守“通信服务、算力服务、智能服务”三大主业，坚持“网络强基、全栈创新”，2030 年基本建成世界一流科技服务企业，2035 年全面建成世界一流科技服务企业，成为全球领先的通信运营商、算力运营商、智能运营商。

2026 年是“十五五”规划的开局之年，公司将持续做强做优做大通信、算力、智能服务，推动实现质的有效提升和量的合理增长。一方面，着力提质增效，提升核心竞争力。焕新通信服务，加速算力服务，提升智能服务；深化网络强基，深化数智强能，深化品牌强企。另一方面，推进科技创新，发展新质生产力。坚持创新领先，提升投资效益，更好地投资于网；加快新兴产业布局，更快地投资于新；全面推进人才发展，更强地投资于人。公司将努力实现收入稳健增长、利润同口径¹⁶协同增长，向“世界一流科技服务企业”迈出坚实步伐，持续为广大股东、客户创造更大价值。

致谢

杨杰先生于 2025 年 12 月辞任执行董事兼董事长职务，何飏先生于 2026 年 2 月辞任执行董事兼首席执行官职务。杨先生、何先生在服务中国移动期间担当重任，带领公司全面推进数智化转型、高质量发展，成绩卓著，贡献突出。我谨代表董事会，衷心感谢杨杰先生、何飏先生对公司作出的突出贡献。

最后，借此机会代表董事会对全体股东、广大客户和社会各界长期以来对公司的关心和支持，对全体员工的努力与贡献致以诚挚谢意！

陈忠岳

董事长

香港，2026 年 3 月 26 日

¹⁶ 剔除增值税税目政策调整影响

业务概览

2025 年，公司稳步拓展通信服务、算力服务、智能服务，持续锻造差异化竞争优势，经营发展稳中有进，营业收入达到人民币 10,502 亿元，同比增长 0.9%；主营业务收入达到人民币 8,955 亿元，同比增长 0.7%。

主要运营数据

	2025年	2024年	变化
通信服务			
移动客户数（百万户）	1,005	1,004	0.1%
其中：5G网络客户数（百万户）	642	552	16.2%
平均每月每户通话分钟MOU（分钟/户/月）	204	222	-8.1%
平均每月每户手机上网流量DOU（GB/户/月）	17.3	15.9	9.0%
移动ARPU（人民币元/户/月）	46.8	48.5	-3.5%
千兆宽带客户数（百万户）	109	99	9.8%
家庭客户综合ARPU（人民币元/户/月）	44.5	43.8	1.6%
物联网卡客户数（百万）	1,482	1,416	4.6%
算力服务			
对外服务IDC标准机架 ¹ （万架）	150.4	134.4	11.9%
智算总规模 ² （EFLOPS，FP16）	92.5	\	\
智能服务			
AI智能助理灵犀智能体月活跃客户数（亿户）	1.17	0.24	383.9%
咪咕视频AI智能观赛累计使用人次（亿）	3.1	1.6	93.7%

三大主业稳步拓展

通信服务

深化基于规模的价值经营，坚持“连接+应用+权益+硬件”融合发展，全面推进分客户、分场景的精细化运营，移动通信规模稳固，移动客户达到 10.05 亿户。

以移动爱家品牌为引领，加快 AI+智慧家庭全面升级，宽带网络收入良好增长。千兆宽带客户达到 1.1 亿户，FTTR 客户达到 2,527 万户，净增 1,464 万户，移动高清客户达到 2.06

¹ 标准机架按单个机架2.5KW折合

² 智算总规模包括自建及租赁智算规模

亿户。

推进 AIoT（智能物联网）升级，加快产业互联、生活物联、市政智联等重点场景深耕，物联网卡连接数达到 14.8 亿。公司获颁卫星移动通信业务经营许可，卫星通信迈入商业化运营阶段。

算力服务

紧密衔接国家“东数西算”工程部署，重点围绕京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、宁夏、甘肃、贵州等国家枢纽节点加快资源规划建设，强化 AIDC 资源供给和储备，数据中心收入良好增长。

发挥网云融合、智通一体、云智协同优势，持续升级云智算产品体系，云算服务收入快速增长。得益于智算需求的迅猛增长，智算服务收入增速达 279%，是拉动整体云算服务增长的第一引擎。

着力打造端网云一体化解决方案，云盘、云视频、云电脑等云算应用实现规模推广。云盘月活跃客户达到 2.1 亿户，云视频客户超 8,670 万户。

智能服务

升级九天基础大模型 3.0，推出超 100 款 AI+ 产品及应用解决方案、29 款垂类智能体，数据算法收入快速增长。成立具身智能产业创新中心，在技术、产品等多方面取得明显进展。

深耕视频、音乐彩媒³、沉浸内容、阅读/游戏四大产品赛道，贯通内容、平台、客户、商业四位一体运营，产品竞争力和差异化优势更加凸显，数智文化收入快速增长。

全新上线移动爱购商城，打造数智生活服务平台。建强金融科技能力，打造全国首个“通信+反诈”融合产品。

重点布局超 50 款自研行业大模型，联合能源、水利、农业等行业龙头共建行业大模型，行业数智服务收入稳健增长。

基础设施持续夯实

公司始终坚持前瞻布局、精准投资，一方面围绕通信网络、算力网络 and 智能网络，确保网络规模、技术、质量和安全全面领先；另一方面持续加强精益管理，进一步优化投资结构，提升资源效率，保障投资效益，促进绿色低碳。

网络能力品质不断提升。截至 2025 年 12 月底，公司已开通 5G 基站超 277 万站，光缆长度达 3,691 万皮长公里，省际骨干传送网承载业务带宽达到 1,098Tbps，智算总规模⁴达 92.5EFLOPS，智算训练全国中心节点和区域中心节点基本覆盖国家八大枢纽。

国际信息基础设施布局持续优化。截至 2025 年 12 月底，公司已拥有通达全球的 100 余条海陆缆资源、406Tbps 国际传输总带宽，446 个 POP 点覆盖全球主要国家和地区。

2025 年公司各项资本开支合计约人民币 1,509 亿元。2026 年公司预计资本开支合计约为 1,366 亿元，主要用于确保通信网络领先、加速算力网络建强、探索智能网络创新以及优化端到端感知等方面，所需资金主要来自经营活动现金流。

³ 彩媒指视频彩铃内容媒体业务

⁴ 智算总规模包括自建及租赁智算规模

财务概览

2025 年，公司积极拓展市场，深化提质增效，营业收入稳健增长，盈利能力继续保持国际一流运营商领先水平，持续为股东创造价值。（除特别注明外，金额单位为人民币百万元）

	2025年	2024年	变化
营业收入	1,050,187	1,040,759	0.9%
主营业务收入	895,530	889,468	0.7%
其他业务收入	154,657	151,291	2.2%
营运支出 ^{注1}	901,255	898,169	0.3%
营运利润 ^{注2}	148,932	142,590	4.4%
EBITDA	338,931	333,691	1.6%
EBITDA 率	32.3%	32.1%	0.2pp
归属于母公司股东的净利润	137,095	138,373	-0.9%
基本每股收益（人民币元）	6.35	6.45	-1.6%

注 1：营运支出为根据国际财务报告会计准则/香港财务报告会计准则列示的成本项目，主要包括营业成本、税金及附加、销售费用、管理费用、研发费用、信用减值损失等

注 2：营运利润=营业收入-营运支出

营业收入

2025 年，公司营业收入达到 10,502 亿元，比上年增长 0.9%。

主营业务收入

主营业务收入为 8,955 亿元，比上年增长 0.7%。其中：

无线上网业务收入

公司创新流量经营，加强融合运营，无线上网业务收入为 3,691 亿元。

有线宽带业务收入

公司持续筑牢宽带规模底座，大力拓展家庭亲情圈，持续推进商客规模价值拓展。有线宽带收入达到1,416亿元，比上年增长8.7%。

应用及信息服务收入

公司着力强化网云协同、融合创新，加快拓展算力服务、智能服务。应用及信息服务收入达 2,588 亿元，比上年增长 6.1%。

其他业务收入

受手机等终端销售带动，其他业务收入达 1,547 亿元，比上年增长 2.2%。

成本费用情况

公司把“精准、精细、精益”贯穿到经营管理工作的全流程，打造覆盖全员、全要素、全过程的成本管控机制，推动成本应管尽管、应控尽控，持续提升成本使用效益。

2025 年，公司营运支出为 9,013 亿元，较上年增长 0.3%，低于营业收入增幅 0.6pp。

	2025年	2024年	变化
营业成本	747,016	738,772	1.1%
主营业务成本	594,024	589,532	0.8%
网络运营及支撑支出	278,398	275,237	1.1%
折旧与摊销	178,869	180,453	-0.9%
职工薪酬	101,312	100,944	0.4%
网间结算支出	30,583	28,445	7.5%
其他	4,862	4,453	9.2%
其他业务成本	152,992	149,240	2.5%
销售费用	56,184	54,564	3.0%
管理费用	55,821	56,937	-2.0%
研发费用	29,253	28,163	3.9%
财务费用	-1,535	-2,495	-38.5%

主营业务成本

主营业务成本为 5,940 亿元，比上年增长 0.8%，占营业收入比重为 56.6%。其中：

公司在保障转型投入的基础上，严控外包支出，加强自有能力应用。网络运营及支撑成本为 2,784 亿元，比上年增长 1.1%，占营业收入比重为 26.5%。

折旧与摊销

公司坚持精准投资，优化投向结构，近年资本开支稳中有降，折旧及摊销为 1,789 亿元，比上年下降 0.9%，占营业收入比重为 17.0%。

职工薪酬

公司持续加大核心骨干、基层一线人员激励倾斜力度。职工薪酬为 1,013 亿元，比上年增长 0.4%，占营业收入比重为 9.6%。

其他业务成本

受手机终端销售增长推动，其他业务成本为 1,530 亿元，比上年增长 2.5%，占营业收入比重为 14.6%。

销售费用

公司加大存量运营、客户服务营销资源投入。销售费用为 562 亿元，比上年增长 3.0%，占营业收入比重为 5.3%。

管理费用

管理费用为 558 亿元，比上年下降 2.0%，占营业收入比重为 5.3%。

研发费用

研发费用为 293 亿元，比上年增长 3.9%，占营业收入比重为 2.8%。

财务费用

财务费用为-15 亿元，其中利息收入为 53 亿元，利息费用为 37 亿元。

盈利水平

2025 年，公司持续推进提质增效，盈利水平继续保持国际一流运营商领先水平。营业利润为 1,784 亿元，比上年增长 1.2%；EBITDA 为 3,389 亿元，比上年增长 1.6%；EBITDA 占主营业务收入比为 37.8%，比上年增长 0.3 个百分点；归属于母公司股东的净利润为 1,371 亿元，比上年下降 0.9%，同口径⁵比上年增长 2.0%，归属于母公司股东的净利润率为 13.1%。

	2025年	2024年	变化
营业利润	178,444	176,284	1.2%
归属于母公司股东的净利润	137,095	138,373	-0.9%
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	127,961	122,715	4.3%
归属于母公司股东的净利润率	13.1%	13.3%	-0.2pp
基本每股收益（人民币元）	6.35	6.45	-1.6%
稀释每股收益（人民币元）	6.30	6.42	-1.9%
扣除非经常性损益后的基本每股收益（人民币元）	5.92	5.72	3.5%
加权平均净资产收益率	9.9%	10.4%	-0.5pp
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	9.3%	9.2%	0.1pp

资本结构

公司财务状况继续保持稳健。2025 年底，资产总额为 20,929 亿元，负债总额为 6,953 亿元，位于境外地区的资产规模不重大。公司一贯坚持审慎的财务风险管理政策，偿债能力雄厚，公司资产负债率为 33.2%。

⁵ 同口径指剔除套餐收入分拆纳税影响

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	变化
流动资产	497,646	568,559	-12.5%
非流动资产	1,595,236	1,504,268	6.0%
资产总额	2,092,882	2,072,827	1.0%
流动负债	613,560	633,018	-3.1%
非流动负债	81,771	78,570	4.1%
负债总额	695,331	711,588	-2.3%
归属于母公司股东权益	1,393,175	1,356,732	2.7%
少数股东权益	4,376	4,507	-2.9%
总权益	1,397,551	1,361,239	2.7%

现金流

公司一贯坚持稳健审慎的财务政策和严格的资金管理制度，保持健康的现金流水平，通过高度集中的投融资管理，确保资金安全与完整；同时，公司持续加大资金集中管理力度，合理调度资金，充分发挥资金规模效益。

2025 年，公司现金流健康充沛，经营活动产生的现金净流入为 2,329 亿元，同比下降 26.2%；投资活动产生的现金净流出为 1,904 亿元，同比增长 2.8%；筹资活动产生的现金净流出为 1,121 亿元，同比增长 6.6%；自由现金流为 820 亿元，同比下降 45.9%。下半年经营活动现金流入净额、自由现金流较上半年均有明显好转。2025 年底，公司总现金及银行结存余额为 2,328 亿元，其中人民币资金占 92.4%，港币资金占 5.6%，美元资金占 1.8%。

	2025年	2024年	变化
经营活动产生的现金流量净额	232,919	315,741	-26.2%
投资活动产生的现金流量净额	-190,403	-185,194	2.8%
筹资活动产生的现金流量净额	-112,143	-105,167	6.6%
自由现金流	82,041	151,720	-45.9%

分季度主要财务数据

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	263,760	280,009	250,897	255,521
归属于母公司股东的净利润	30,631	53,604	31,118	21,742
归属于母公司股东的扣除非经 常性损益后的净利润	28,915	49,451	28,740	20,855
经营活动产生的现金流量净额	31,317	52,515	77,215	71,872

债信评级

目前，公司的债信评级等同于中国国家主权评级，为标普 A+/前景稳定和穆迪 A1/前景负面，公司雄厚的财务实力、良好的业务潜力和稳健的财务管理得到市场高度认可。