

低增长迈入常态化 三大运营商转战AI求破局

本报记者 谭伦 北京报道

2025年第一季度，三大运营商交出了差异化明显的成绩单。财报信息显示，中国移动(600941.SH)以营收2638亿元、净利润306亿元继续领跑行业，营收规模接近中国电信与中国联通之和的1.3倍。中国电信(601728.SH)营收1345亿元、净利润89亿元，但以5G用户渗透率62%的亮点领先行业。中国联通(600050.

低增长将成常态

中国移动、中国电信、中国联通一季度归母净利润分别增长3.45%、3.1%、6.5%。

经历过去几年的5G资本开支持续下滑，运营商传统网络业务增长趋缓的态势已然明晰。随着一季度财报的发布，市场对于运营商低速增长常态化的认知也进一步加强。以三大巨头0.02%、0.01%和3.88%的营收增速为例，记者注意到，在2023年同期，这一数据为10.3%、9.4%、9.2%。大幅下滑的背后，则是运营商传统市场——移动用户和宽带市场已接近饱和。运营商公开数据显示，截至2025年3月，中国移动移动用户达10.03亿户，渗透率超70%；中国电信、中国联通5G用户渗透率分别

达62%和58%，用户增长红利见顶。ARPU值也持续承压，如中国移动移动ARPU为46.9元，较2022年下降约5元。尽管营收增速放缓，三大运营商净利润仍保持微增。中国移动、中国电信、中国联通一季度归母净利润分别增长3.45%、3.1%、6.5%。电信分析师周桂军指出，这一“增收不增利”的背后，一方面是三大运营商通过削减资本开支和优化成本结构维持盈利，如根据此前公布的年度预算，2025年三大运营商合计资本开支2898亿元，同比下降9.1%。另一方面则是运营商通过深挖家庭与政企

市场拉高盈利空间。财报信息显示，一季度，中国移动家庭宽带综合ARPU达40.8元，同比增长2.3%，智慧家庭收入同比增长22.5%；中国电信千兆宽带渗透率30%，智慧家庭收入增长11.5%；中国联通融合套餐用户ARPU保持百元以上。在政企市场，中国移动明确表示政企收入占比持续提升，DICT(数据、信息、通信技术融合的智能应用服务)项目加速复制；中国电信产业数字化收入294亿元，大增23.2%；中国联通产业互联网收入194亿元，其中，联通云收入197.2亿元，增长率高

达114%。值得注意的是，2025年一季度，三大运营商应收账款也同比增长超30%，折射出政企客户回款周期延长。周桂军认为，叠加资本开支向算力倾斜导致的折旧增加，未来三大运营商净利润增速可能进一步收窄。不过，增长平稳也带来了资本市场的积极预期。记者注意到，大摩、天风证券日前分别就运营商近期业绩作出反应，大摩看好中国移动5G渗透与国际化布局。天风证券则发布研报，认为中国电信基础业务稳健且持续提升分红派息。

行业普遍认为，目前AI相关收入占比仅10%—15%，且商业化落地面临模型适配、数据安全等挑战，而算力网络的回报周期至少需3—5年，且前两年对现金流造成明显挤压。如中国联

转向新兴业务破局

《国家数据基础设施建设指引》明确要求加快算力网络升级，到2025年实现跨枢纽节点时延低于20ms，为运营商算力业务打开了增量空间。

面对传统业务增长放缓瓶颈，三大运营商正将资源向算力网络、AI等新兴领域倾斜，试图打造“第二增长曲线”。根据最新财报数据，2025年一季度，中国电信算力投资同比增长22%，IDC收入95亿元，智能收入同比激增151.6%，量子通信收入增长81.1%；中国联通云收入197.2亿元，大增114%，智算规模超21EFLOPS(每秒一百亿亿次的浮点运算)，5G+工业互联网项目累计落地3万个。中国移动此次虽未披露AI业务收入，但在稍早前的2024年报会

SH)则首度实现营收突破千亿元规模，达到1033.54亿元、净利润26.06亿元，其净利润规模仅为中国移动的8.5%。从经营指标增速的角度来看，中国联通的营收与利润增速为三家中最 高，分别达到3.88%和6.50%；对比之下，中国移动与中国电信的营收同比分别增长0.02%、0.01%，净利润则分别增长3.5%、3.1%，增速均较往年显著放缓，这一点也在官方数据中得到印证。

上曾公布，2025年计划在算力领域的投资将达到373亿元，约占整体资本开支的25%，而2025年通用算力规模将累计达到8.9EFLOPS，智算规模超34EFLOPS。杨光认为，算力基建的提速是运营商近两年投资AI的标志性动作，这与此前运营商响应“东数西算”的战略连接起来。据公开信息统计，截至目前，三大运营商在“东数西算”工程中累计建成超150个智算中心，覆盖全国八大枢纽节点。在去年的中期业绩会上，中国移动董事长杨杰曾指出，传统通信需求饱和与新动能培育不足是当

前核心矛盾。而在日前举行的“2025云智算大会”上，杨杰进一步明确，将构建从算网基础设施应用服务的全栈能力。同时，中国电信总经理邵广禄此前也明确表示，“云改数转”是中国电信核心战略，2025年计划新增智算中心8个；中国联通则官宣聚焦“联网通信+算网数智”双主业，推动IDC向AIDC升级。这也使得三大运营商在算力外开始瞄准AI的生态布局。记者注意到，中国移动已推出了“AI+”行动计划，并宣布联合以DeepSeek为代表的企业构建全栈国产化推理服

务；中国电信则推出了“息壤”智算平台，实现科研助手、普惠AI等场景落地；中国联通AInet网络完成了3000公里无损数据传输验证，推动AI大模型跨域训练。这些举措，推动了运营商AI相关收入在其营收最新占比中提升至10%到15%。令人欣喜的是，工信部也正积极推动电信领域有序开放，取消互联网接入服务外资股比限制，为运营商引入国际资本和技术提供了契机。同时，《国家数据基础设施建设指引》明确要求加快算力网络升级，到2025年实现跨枢纽节点时延低于20ms，为运营商算力业务打开了增量空间。

务；中国电信则推出了“息壤”智算平台，实现科研助手、普惠AI等场景落地；中国联通AInet网络完成了3000公里无损数据传输验证，推动AI大模型跨域训练。这些举措，推动了运营商AI相关收入在其营收最新占比中提升至10%到15%。令人欣喜的是，工信部也正积极推动电信领域有序开放，取消互联网接入服务外资股比限制，为运营商引入国际资本和技术提供了契机。同时，《国家数据基础设施建设指引》明确要求加快算力网络升级，到2025年实现跨枢纽节点时延低于20ms，为运营商算力业务打开了增量空间。

接国际市场，提升竞争力。在郑磊看来，综试区的设立为外贸企业提供了更广阔的市场空间和更多的发展机遇。企业可以利用综试区的政策优势，拓展海外市场，提升市场份额。据记者梳理，商务部、海关总署、国家税务总局等部门出台的一系列支持跨境电商综试区发展的政策措施，最具含金量的主要包括无票免税、所得税核定征收、通关便利化等多个方面。“无票免税”，即对跨境电商综试区内的跨境电商零售出口企业未取得有效进货凭证的货物，凡符合规定条件的，出口免征增值税和消费税。跨境电商零售出口所得税核

定征收政策，则是针对综试区内符合一定条件的出口企业试行核定征收企业所得税办法，采用应税所得率方式核定征收企业所得税，应税所得率统一按照4%确定。符合小型微利企业优惠政策条件的，可享受小型微利企业所得税优惠政策；其取得的收入属于《中华人民共和国企业所得税法》第二十六条规定的免税收入的，可享受免税收入优惠政策。此外，在跨境电商综试区内，对符合条件的跨境电商零售商品出口，海关通过采用“清单核放，汇总申报”的便利措施进行监管验放，提高企业通关效率，降低通关成本。“对跨境电商平台来说，更多

达114%。值得注意的是，2025年一季度，三大运营商应收账款也同比增长超30%，折射出政企客户回款周期延长。周桂军认为，叠加资本开支向算力倾斜导致的折旧增加，未来三大运营商净利润增速可能进一步收窄。不过，增长平稳也带来了资本市场的积极预期。记者注意到，大摩、天风证券日前分别就运营商近期业绩作出反应，大摩看好中国移动5G渗透与国际化布局。天风证券则发布研报，认为中国电信基础业务稳健且持续提升分红派息。

行业普遍认为，目前AI相关收入占比仅10%—15%，且商业化落地面临模型适配、数据安全等挑战，而算力网络的回报周期至少需3—5年，且前两年对现金流造成明显挤压。如中国联



面对传统业务增长放缓瓶颈，三大运营商正将资源向算力网络、AI等新兴领域倾斜。 谭伦/摄影

增收挑战依然艰巨

腾讯、阿里正通过云服务蚕食政企市场，虚拟运营商则以灵活的资费分流用户，倒逼运营商加速生态构建。

在增收放缓的形势下，运营商虽然依靠新兴业务寻找到突围的曙光，但在业内看来，其挑战依然艰巨。算力需求的结构性矛盾仍是市场可见的挑战之一。虽然算力投入大刀阔斧，但目前国内通用算力过剩与智能算力短缺并存的问题也进一步凸显——部分老旧数据中心因技术过时或配套服务不足导致闲置，而符合AI大模型训练需求的智能算力供给缺口显著。周桂军认为，这一问题非运营商独有，而是我国算力市场整体遇到的阶段性挑战，后期只能集全产业之力进行调整，但也意味着解决这一问题需要时间，而这会影响运营商算力投资回报周期。

不过，杨光认为，这些措施暂时还只是创新探索，要形成规模化增收尚有距离，运营商能否借势完成“数智化重生”，答案或在未来三年的战略推进中渐次揭晓。

通一季度经营现金流净额仅170亿元，然而其同期的营收却高达1033.5亿元。同时，跨界带来的压力加剧，也成为运营商无法绕开的竞争。市场信息显示，腾讯、阿里正通过云服务蚕食政企市场，虚拟运营商则以灵活的资费分流用户，倒逼运营商加速生态构建。

杨光认为，运营商这些年在云和算力市场拓展很快，其中前者本是互联网厂商的地盘，但随着政企云市场的饱和，运营商增长的压力陡增。为此，记者注意到，运营商正试图构建差异化竞争力，来建立壁垒优势。如中国移动试图打造“通信+金融”融合服务，中国电信强化卫星通信与量子加密技术，中国联通推动数据与AI深度融合。

“内外贸一体化”加速 跨境电商综试区扩容15城

本报记者 李立 上海报道

近日，国务院批复在海南全岛及秦皇岛市、二连浩特市、北海市等15个城市(地区)设立跨境电子商务综合试验区(以下简称“综试区”)，同时撤销在海口市、三亚市、阿拉山口市设立的跨境电子商务综合试验区，优化调整原有试点布局。这是继2015年在杭州设立首个跨境电子商务综试区以来，跨境

沿边、沿海、内陆联动

根据此次扩容名单，国务院同意在海南全岛和秦皇岛市、保定市、二连浩特市、丹东市、滁州市、三明市、开封市、新乡市、鄂州市、邵阳市、梧州市、北海市、防城港市、广安市、博尔塔拉蒙古自治州等15个城市(地区)设立跨境电子商务综试区。此次扩容的15个综试区覆盖12个省份，从区域布局看，体现了沿边、沿海联动与内陆下沉的均衡策略。地理分布呈现“沿边口岸+内陆节点”，在张周平看来，通过沿边、沿海、内陆联动，进一步加速内外贸一体化发展。扩容的15城名单中，丹东市、二连浩特市、防城港市等口岸城市被纳入试点，通过在沿边口岸设立综试区，强化国际通道。增加内陆节点则有望激活区域经济，保定市、滁州市、广安市等三、四线城市入选，标志着跨境电商向中西部纵深下沉。此举体现了“跨境电商+产业带”的深度融合趋势，例如滁州市依托家电产业集群，可

电子商务综试区第七次扩容。“新增的15个跨境电商综试区，地理位置上进一步补充强化了面向东北亚、越南、中亚等区域的沿边城市。通过沿边、沿海、内陆联动，既支撑‘一带一路’跨境物流网络，又推动自贸试验区与综试区政策叠加，加速内外贸一体化发展。”本色智库执行院长张周平在接受《中国经营报》记者采访时分析指出。

通过跨境电商减少中间环节，直接触达海外消费者。“综试区既包括了重要的口岸城市，如二连浩特市、丹东市、北海市、防城港市等，也涵盖了内陆的节点城市，如秦皇岛市、保定市、滁州市、三亚市、开封市、新乡市、鄂州市、邵阳市、梧州市、广安市等三、四线城市，体现了跨境电商下沉的发展趋势。这种布局有助于发挥口岸城市的区位优势，同时带动内陆地区的跨境电商发展，可以促进区域间的资源共享、优势互补，形成全国一体化的外贸发展格局。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊分析指出。值得注意的是，此次跨境电商综试区扩容明确了海南全岛开放的特殊定位。“作为唯一全域覆盖的综试区，海南‘免税+跨境’模式可吸引国际品牌设立区域总部，推动奢侈品、电子产品等高附加值商品的中转贸易，目标直指国际消费中心。”一位接近跨境电商平台的分析人士认为。

从“政策试验”到“规则输出”

从2015年在杭州设立首个跨境电商综试区到历次扩容，跨境电商经历了从政策实验、经验复制到规则输出的持续进化。跨境电商综试区，是中国设立的跨境电子商务综合性质的先行先试的城市区域，旨在通过跨境电子商务交易、支付、物流、通关、退税、结汇等环节的技术标准、业务流程、监管模式和信息化建设等方面先行先试，实现制度创新、管理创新、服务创新和协同发展，破解跨境电商发展中的深层次矛盾和体制性难题，打造跨境电商完整的产业链和生态链，逐步形成一套适应和引领全球跨境电商发展的管理制度和规则。中国(杭州)跨境电商综试区经过一年发展，杭州跨境电商电子商务交易规模实现了显著增长，从2014年的不足2000万美元迅速扩大至34.64亿美元，其中出口额高达22.73亿美元。“新增跨境电商综试区对外贸行业具有重要意义。2024年我国跨境电商进出口2.63万亿元，同比增长10.8%，占外贸比重从2021年的4.9%提升至6%。”郑磊对记者表示，综试区的设立将进一步推动跨境电商的发展，助力外贸行业优化升级，加快建设贸易强国。综试区的设立将推动传统产业的数字化转型，促进外贸行业的优化升级。通过跨境电商的发展，传统产业可以更好地对



从2015年在杭州设立首个跨境电子商务综试区到历次扩容，跨境电商经历了从政策实验、经验复制到规则输出的持续进化。 视觉中国/图

接国际市场，提升竞争力。在郑磊看来，综试区的设立为外贸企业提供了更广阔的市场空间和更多的发展机遇。企业可以利用综试区的政策优势，拓展海外市场，提升市场份额。据记者梳理，商务部、海关总署、国家税务总局等部门出台的一系列支持跨境电商综试区发展的政策措施，最具含金量的主要包括无票免税、所得税核定征收、通关便利化等多个方面。“无票免税”，即对跨境电商综试区内的跨境电商零售出口企业未取得有效进货凭证的货物，凡符合规定条件的，出口免征增值税和消费税。跨境电商零售出口所得税核

定征收政策，则是针对综试区内符合一定条件的出口企业试行核定征收企业所得税办法，采用应税所得率方式核定征收企业所得税，应税所得率统一按照4%确定。符合小型微利企业优惠政策条件的，可享受小型微利企业所得税优惠政策；其取得的收入属于《中华人民共和国企业所得税法》第二十六条规定的免税收入的，可享受免税收入优惠政策。此外，在跨境电商综试区内，对符合条件的跨境电商零售商品出口，海关通过采用“清单核放，汇总申报”的便利措施进行监管验放，提高企业通关效率，降低通关成本。“对跨境电商平台来说，更多

综试区获批，将带来更多优质的商家和商品，对商家则意味着更多选品空间。”在张周平看来，跨境电商综试区扩容对跨境电商平台和商家未来发展都将有助推作用。对外贸行业则会带来降本、增效等多方面直接影响。张周平进一步分析指出：“首先是降本增效，通关政策优化将降低企业的综合成本，提升跨境贸易效率；其次是市场拓展，多元化出海路径加速形成，让全国各地的产业带企业都有了依托跨境电商出海的机会，通过跨境电商助力外贸企业拓展更多的市场机遇；最后是产业升级，政策叠加吸引跨境物流、支付等配套产业聚集，推动传统外贸数字化转型。”