

Analysis of China Unicom's Financial Health

Runting Liu, Fang He[†], Meng Wang, Mengyuan Xie

School of Economics and Management, Liaoning Institute of Science and Technology, Benxi, 117004, Liaoning, China

Abstract

Against the dual backdrop of the accelerated penetration of the digital economy and the escalating competition in the telecommunications industry, financial health has become a core indicator for measuring an enterprise's sustainable development capability. Taking China Unicom as the research object, this paper systematically analyzes the current status of its financial health from four core dimensions—profit quality, debt-paying ability, asset operation efficiency, and growth ability—based on the key financial data from 2020 to 2024. The study finds that China Unicom's overall financial health is at a stable level, with the growth of new businesses and the optimization of asset structure serving as core highlights. However, it still faces challenges such as high accounts receivable and short-term liquidity fluctuations. Finally, targeted optimization suggestions are put forward, including optimizing the proportion of high-gross-profit businesses, strengthening the management and control of accounts receivable, balancing transformation investment and revenue conversion, and activating the growth engine of new businesses. These suggestions provide reference for China Unicom to consolidate its financial health foundation and enhance its competitiveness in the industry.

Keywords: China Unicom; Financial Health; Financial Statement Analysis

中国联通财务健康度分析*

刘润庭, 贺芳[†], 王猛, 谢梦缘

辽宁科技学院, 经济与管理学院, 辽宁本溪 117004

摘要: 在数字经济加速渗透与通信行业竞争升级的双重背景下, 财务健康度已成为衡量企业可持续发展能力的核心指标。本文以中国联通为研究对象, 基于 2020-2024 年的核心财务数据, 从盈利质量、偿债能力、资产运营效率和成长能力四大维度, 系统剖析其财务健康现状。研究发现, 中国联通财务健康度整体处于稳健水平, 新业务增长与资产结构优化成为核心亮点, 但仍面临应收账款高企、短期流动性波动等挑战。最后提出优化高毛利业务占比、加强应收账款管控、平衡转型投入与营收转化、激活新业务增长引擎等针对性优化建议, 为中国联通巩固财务健康基础、提升行业竞争力提供参考和借鉴。

关键词: 中国联通; 财务健康度; 财务报表分析

1 引言

在数字经济与产业数字化深度融合的时代浪潮下, 通信行业作为数字基础设施建设的核心载体, 正经历着技术迭代与市场竞争的双重变革。5G 网络规模化部署、云计算与大数据技术的广泛应用, 推动通信企业从传统“管道服务商”向“数字化解决方案提供商”转型, 但同时也带来了资本投入增加、业务结构重构、市场竞争加剧等多重挑战。在此背景下, 财务健康度作为衡量企业资源配置效率、风险抵御能力与可持续发展潜力的核心标尺, 其精准评估与动态优化已成为通信企业应对行业变革的关键命题。

中国联通作为我国三大基础通信运营商之一, 承担着数字基础设施建设与数字化服务普及的重要使命, 其财务健康状况不仅关系到企业自身的转型成效, 更对通信行业的整体稳定与高质量发展具有示范意义。近

*此篇文章为 2026 年辽宁科技学院大学生创新创业训练计划项目“智能财务新纪元: 基于商业智能的企业财务健康度分析”(项目编号: 202611430139)的相关成果。

年来，中国联通积极推进“数字中国”战略落地，加大5G、算力网络等新型基础设施投入，同时面临着应收账款管控、短期流动性平衡、盈利结构优化等现实挑战。基于此，本文以中国联通为研究对象，立足2020-2024年核心财务数据，构建多维度财务健康度分析体系，从盈利质量、偿债能力、现金流状况、资产运营效率四大维度系统剖析其财务健康现状，诊断潜在问题并提出优化路径。

2 财务健康度分析的理论基础

基于通信行业重资产、高投入、强政策导向的行业特性，构建以下财务健康度分析指标体系^[1]。

(1) 盈利能力

以销售毛利率、销售净利率、净资产收益率、总资产收益率等为核心指标，反映企业获取利润的能力。

(2) 营运能力

以总资产周转率、应收账款周转率、存货周转率等为核心指标，反映企业资产运营效率与资产管理水平。

(3) 偿债能力

以资产负债率、权益乘数、产权比率衡量长期偿债能力，以流动比率、速动比率、现金流量比率等为核心指标，反映企业短期偿债的能力。

(4) 成长能力

以营业收入增长率、归母净利润增长率、总资产增长率等为核心指标，反映企业的规模扩张与可持续发展能力。

3 中国联通财务健康度实证分析

3.1 盈利能力分析

盈利能力是企业核心竞争力的体现，核心指标包括销售毛利率、销售净利率、净资产收益率（ROE）、总资产收益率（ROA）^[2]。中国联通近五年盈利能力核心指标如表1所示。

表1 中国联通近五年盈利能力核心指标

盈利能力指标	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
净资产收益率(加权)(%)	5.49	5.08	4.67	4.17	3.73
总资产收益率(加权)(%)	3.08	2.86	2.69	2.45	2.18
销售毛利率(%)	23.42	24.52	24.25	24.55	26.1
销售净利率(%)	5.29	5.02	4.69	4.4	4.12

数据来源：中国联通2020-2024年的年度财务报告与东方财富网。

从2020-2024年中国联通盈利能力指标数据来看，其盈利表现呈现“效率持续增强、空间温和调整”的鲜明特征，且内部指标间形成有效互补。在盈利效率层面，核心指标均实现五年连续递增：净资产收益率（加权）从2020年的3.73%逐步攀升至2024年的5.49%，五年累计提升1.76个百分点，反映企业为股东创造回报的能力显著增强；总资产收益率（加权）2.18%增长至3.08%，累计增幅0.9个百分点，体现资产利用效率持续优化，每单位资产创造利润的水平稳步提升；净利率从4.12%升至5.29%，累计提高1.17个百分点，说明企业在营收转化为净利润的能力上不断进步。而在盈利空间层面，毛利率从2020年的26.1%逐年小幅回落至2024年的23.42%，累计下降2.68个百分点，虽显示产品或服务的基础盈利空间略有收窄，但结合净利率的持续上升可明确，企业通过精细化费用管控（如优化销售费用、压缩管理成本等）有效对冲了毛利率下降的影响，并未削弱整体盈利成果。综合来看，中国联通五年间盈利能力不仅未因毛利率调整而下滑，反而通过效率提升与成本优化实现了高质量增长，整体盈利体系呈现健康、稳健的发展态势。

3.2 偿债能力分析

偿债能力直接反映企业财务风险的高低，核心指标包括短期偿债能力（流动比率、速动比率、现金流量

比率)与长期偿债能力(资产负债率、权益系数、产权比率)^[3]。中国联通近五年偿债能力核心指标见表2。

表2 中国联通近五年偿债能力核心指标

财务风险指标	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
流动比率	0.597	0.607	0.59	0.537	0.489
速动比率	0.588	0.599	0.582	0.529	0.48
现金流量比率	0.343	0.401	0.41	0.476	0.483
资产负债率(%)	45.19	46	46.13	43.33	43.09
权益系数	1.824	1.852	1.856	1.765	1.757
产权比率	0.824	0.852	0.856	0.765	0.757

数据来源：中国联通2020-2024年的年度财务报告与东方财富网。

在短期偿债能力层面，核心流动性指标呈现“两升一降”的分化趋势：一是流动比率与速动比率连续五年稳步提升，流动比率从2020年的0.489增至2024年的0.597，五年累计提升0.108个百分点，速动比率从2020年的0.48增至2024年的0.588，累计提升0.108个百分点，且速动比率始终接近流动比率（差值不足0.01），说明企业流动资产中存货占比极低（符合通信行业轻存货特性），短期流动性资产对流动负债的覆盖能力持续增强；二是现金流量比率逐年下降，从2020年的0.483降至2024年的0.343，累计下降0.14个百分点，反映经营活动现金净流量对短期债务的直接覆盖能力有所减弱，需关注短期现金流与债务到期节奏的匹配度。综合来看，短期偿债能力虽存在现金流覆盖的小幅压力，但整体呈改善态势，流动性风险逐步降低。

在长期偿债能力层面，杠杆类指标保持稳定且可控：资产负债率从2020年的43.09%小幅升至2024年的45.19%，五年间波动幅度仅2.1个百分点，始终维持在43%-46%的低位区间，远低于通信行业平均55%-60%的资产负债率水平，说明企业长期债务规模控制合理，债务压力较轻；权益系数与产权比率同步小幅上升，权益系数从2020年的1.757增至2024年的1.824，产权比率从2020年的0.757增至2024年的0.824，两者变化幅度均不足0.1，表明企业财务杠杆使用适度，未过度依赖债务融资，股东权益对债务的保障能力稳定，长期财务结构较为稳健。

综合来看，中国联通近五年偿债能力呈现“短期偿债能力逐步改善但现金流覆盖减弱、长期偿债能力稳健可控”的特征，整体财务风险处于合理区间。短期虽需关注经营现金流对债务覆盖能力的下降，但流动与速动比率的持续提升已形成有效对冲；长期债务规模与杠杆水平控制合理，财务风险抵御能力较强，整体偿债能力处于健康状态，为企业持续投入数字基础设施建设、拓展新业务提供了稳定的财务基础。

3.3 营运能力分析

营运能力反映企业资产运营效率，核心指标包括应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率^[3]。中国联通近五年营运能力核心指标如表3所示。

表3 中国联通近五年营运能力核心指标

营运能力指标	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
总资产周转天数(天)	617.1	631.7	627.8	645.5	679.3
存货周转天数(天)	3.176	3.025	3.027	3.702	5.164
应收账款周转天数(天)	45.09	32.83	24	21.31	23.65
总资产周转率(次)	0.583	0.57	0.573	0.558	0.53
存货周转率(次)	113.4	119	118.9	97.24	69.72
应收账款周转率(次)	7.985	10.97	15	16.89	15.22

数据来源：中国联通2020-2024年的年度财务报告与东方财富网。

总资产周转天数稳步缩短，从2020年679.3天降至2024年617.1天，五年累计减少62.2天，标志着公司总资产循环周期持续压缩，资产价值转化节奏进一步加快；总资产周转率同步提升：从2020年0.53次增

至 2024 年 0.583 次，累计提升 0.053 次，反映每单位总资产创造营收的能力持续优化。这一成效得益于公司聚焦“网络强国”建设需求，通过优化基站布局、提升单站承载用户数、推动算力资源集约化运营等举措，推动重资产从“规模建设”向“效能释放”转型，有效对冲通信行业资产基数大、周转周期长的行业特性，为数字业务发展筑牢资产基础。

存货周转天数大幅压缩，从 2020 年 5.16 天降至 2024 年 3.176 天，累计减少 1.988 天，存货在企业内部停留时间极短，库存流动性处于行业优质水平；存货周转率显著增长，从 2020 年 69.72 次升至 2024 年 113.4 次，累计提升 43.68 次，年均存货循环次数大幅增加。这一优势源于公司“轻存货”的业务属性——主营业务以 5G 套餐、政企数字化解决方案等服务为主，实物存货仅为网络设备配件等少量物资，同时通过推行“以销定采”“智能备货”等供应链管理新模式，依托实时库存监控系统精准匹配基站维修、设备升级等需求，最大限度减少库存积压，实现存货“快进快出”，库存减值风险得到有效控制，成为支撑公司营运能力的核心优势领域。

应收账款周转天数逐步延长，从 2020 年 23.65 天增至 2024 年 45.09 天，五年累计增加 21.44 天，2022 年后调整幅度尤为明显（2022 年 24 天至 2024 年 45.09 天）；应收账款周转率同步调整，2020 年 15.22 次降至 2024 年 7.985 次，累计下降 7.235 次，应收账款回收周期有所拉长。主要原因包括：一是政企数字化业务占比提升，公司积极拓展智慧城市、工业互联网等政企解决方案，此类业务结算周期通常长于个人用户业务（按季度或半年度结算）；二是为支持市场拓展，对部分优质合作企业适度放宽信用政策，保障业务规模稳步增长。后续需在保障业务发展的同时，进一步强化应收账款全周期管理，防范坏账风险，确保营运资金高效流转。

综上，2020-2024 年，中国联通围绕“数字中国”战略落地与高质量发展目标，营运能力呈现“总资产运营效率稳步升级、存货管理效能持续领跑、应收账款周转需强化管控”的阶段性特征，整体资产运营水平与通信行业重基建、轻存货的业务属性高度适配，同时针对应收账款周转变化的优化改进方向，为企业经营质效提升提供坚实支撑。

3.4 成长能力分析

成长能力反映企业未来发展潜力，核心指标包括营收增长率、归母净利润增长率、总资产增长率。中国联通近五年成长能力核心指标表 4 所示。

表 4 中国联通近五年成长能力核心指标

成长能力指标	2024 年	2023 年	2022 年	2021 年	2020 年
营业总收入(亿元)	3896	3726	3549	3279	3038
归属净利润(亿元)	90.3	81.73	72.99	63.05	55.21
总资产(亿元)	6728	6628	6447	5933	5825
营业总收入同比增长(%)	4.56	4.97	8.26	7.9	4.59
归属净利润同比增长(%)	10.49	11.96	15.76	14.2	10.82
总资产同比增长(%)	1.51%	2.81%	8.66%	1.85%	3.24%

数据来源：中国联通 2020-2024 年的年度财务报告与东方财富网。

作为衡量企业市场拓展能力的核心指标，中国联通营业总收入连续五年实现正增长，规模与增速均体现出较强稳定性。从 2020 年 3038 亿元增至 2024 年 3896 亿元，五年累计增加 858 亿元，累计增幅 28.2%，年均增量超 170 亿元，反映企业业务覆盖范围持续扩大，市场份额保持稳定；同比增速保持合理区间：虽存在年度波动，但始终维持在 4.56%-8.26% 的正增长区间，未出现增速大幅滑坡。这一趋势与通信行业转型阶段特征相符——近年来企业聚 5G 网络建设与政企数字化业务拓展，个人用户市场稳步渗透（5G 用户数持续增长）、政企客户解决方案（如智慧城市、工业互联网）落地量提升，共同为营收增长提供了坚实支撑，避免了单纯依赖传统业务的增长瓶颈。

归属净利润不仅实现规模扩张，更以高于营收的增速凸显盈利转化能力提升，成为成长能力的核心亮点。从 2020 年 55.21 亿元增至 2024 年 90.3 亿元，五年累计增加 35.09 亿元，累计增幅约 63.6%，规模接近翻倍，盈利成果显著；同比增长率持续保持 10.49%-15.76% 的高位区间，且每年增速均高于同期营业总收入同比增速，反映企业增收更增利。这一优势源于两方面：一是业务结构优化，高毛利的政企数字化业务、云计算业务营收占比提升，推动整体盈利水平改善；二是精细化运营见效，通过成本管控（如网络运维效率提升、销售费用优化）、资源配置优化（向高价值业务倾斜），实现了利润增速对营收增速的“超额覆盖”，盈利成长质量远超单纯的规模扩张。

总资产规模随业务发展稳步增长，扩张节奏理性，未出现盲目投入导致的资产闲置风险。规模有序增长：从 2020 年 5825 亿元增至 2024 年 6728 亿元，五年累计增加 90 亿元，累计增幅约 15.5%，年均增速 3% 左右，与企业营收、利润增长节奏基本匹配；除 2022 年因 5G 基站集中建设、算力网络布局导致增速达 8.66% 外，其余年份增速均控制在 1.51%-3.24% 的区间，体现出“按需投入的理性扩张策略。作为通信行业重资产企业，中国联通的资产增长主要聚焦核心基础设施（5G 基站、数据中心）与数字化能力建设（如 AI 算力平台），且通过前文营运能力分析中“总资产周转率提升”可知，新增资产未形成闲置，而是有效转化为业务支撑能力，为营收、利润长期增长奠定了资产基础。

综上，中国联通 2020-2024 年中国联通成长能力呈现“营收稳步增长、利润增速领跑、资产适度扩张”的优质特征，整体成长节奏稳健，且利润增长质量高于营收增长，资产扩张与业务发展匹配度良好，彰显出“规模与效益协同提升”的成长态势。

4 中国联通财务健康度存在的问题诊断

从 2020-2024 年财务数据与多维度指标交叉验证来看，结合通信行业转型背景，中国联通财务健康度主要面临五大核心问题，各问题间存在内在关联，共同制约财务健康的可持续性。

4.1 营收增长动能与行业转型节奏不匹配，可持续性承压

在行业从传统通信服务向数字化转型的关键期，企业营收增长呈现“先升后降”的趋缓态势，传统个人与家庭业务逐步进入饱和阶段，增长贡献持续弱化；而本应承接增长的新业务（如政企数字化、算力服务等）尚未形成规模化支撑力，导致营收增速从阶段性峰值回落至起步水平，与行业转型期“新业务驱动增长”的主流趋势脱节，长期面临“低速增长陷阱”风险。

4.2 盈利结构依赖成本管控的“节流”模式，质量与抗风险能力不足

尽管净利率保持上升且增速高于营收，但这一成果并非源于高毛利业务占比提升或营收规模的高效转化，而是依赖成本端的压缩；与此同时，综合毛利率持续收缩，未形成企稳回升态势，叠加通信行业基站折旧、网络维护等刚性成本占比高的属性，成本压缩空间逐步见顶，“节流型盈利”模式难以长期维系，盈利结构在行业竞争加剧时易面临大幅波动风险。

4.3 营运资金管理效率下滑与短期偿债能力形成负向联动

应收账款周转效率的持续恶化，导致大量营运资金被长期占用，不仅降低资金使用效率，还增加坏账潜在风险；而经营活动现金流对短期债务的覆盖能力同步弱化，使得短期偿债的“现金缓冲垫”变薄，营运资金占用与现金流支撑不足的双重问题叠加，在行业阶段性债务到期高峰时，可能引发流动性压力，形成营运能力与偿债能力的恶性循环。

4.4 重资产属性下资产效率逼近瓶颈，投入产出匹配度持续下降

作为通信行业典型的重资产企业，总资产周转效率虽有提升但已陷入增速停滞，尤其 2022 年后基本维

持在固定区间，反映现有业务模式下资产利用已达瓶颈；同时，资产规模扩张与营收增长的差距逐步缩小，新增资产的“产出弹性”明显下降，若继续依赖扩大资产投入推动增长，易陷入“资产增而营收难增”的低效循环，与行业“轻资产化转型、提升资产回报”的趋势相悖。

4.5 转型投入与短期财务回报的错配加剧，陷入“投入两难”困境

在 5G、算力网络等行业转型关键领域的投入，虽推动资产规模阶段性增长，但未能转化为营收的“加速增长”，投入回报周期长于预期；若为控制资产规模、优化现金流而收缩转型投入，可能滞后于行业转型节奏，丧失市场竞争先机；若继续加大投入，又会因营收回报不足进一步拉低资产效率，形成“投入多则效率降、投入少则失先机”的财务平衡难题，制约转型期财务健康的良性循环。

5 优化中国联通财务健康度的建议

针对中国联通“营收增长动能错位、盈利结构质量不足、营运-偿债负向循环、重资产效率瓶颈、转型投入回报错配”五大核心问题，结合通信行业特性与企业业务实际，提出靶向优化建议^[5]。

5.1 激活营收增长动能，破解转型期增长断层

聚焦“传统业务挖潜 + 新业务破局”双路径。一方面传统业务深耕高价值市场，在个人业务端推出“5G + 权益”高端套餐（如融合云游戏、高清影视的尊享包），提升 ARPU 值；家庭业务端拓展“宽带 + 智慧家居”一体化服务，挖掘存量用户消费潜力，缓解传统业务增长乏力；另一方面新业务加速规模化落地，将政企数字化业务（工业互联网、智慧城市）作为核心增长极，组建专项攻坚团队对接地方政府与重点企业项目，形成与传统业务的增长接力。

5.2 重构盈利结构，摆脱“节流依赖”困境

转向“开源为主、节流为辅”的盈利优化逻辑。一方面提升高毛利业务贡献，加大云计算、IDC（互联网数据中心）等高毛利业务资源倾斜，通过“按需付费”“定制化服务”模式提高溢价能力，对冲传统业务毛利收缩；另一方面优化刚性成本结构，对基站维护、网络传输等刚性成本实施集约化管理，通过“区域运维外包整合”“设备集采降本”等方式压缩无效支出，同时保留研发投入强度，保障新业务盈利潜力培育。

5.3 化解营运-偿债负向循环，筑牢流动性安全垫

以“应收账款管控 + 现金流匹配”为核心，一方面建立应收账款全周期管理机制。按客户信用等级设置差异化账期，对超期账款启动“专人催收+违约金收取”联动措施，目标将应收账款周转天数缩短，释放被占用营运资金；另一方面动态平衡现金流与债务偿付，每月梳理短期债务到期节奏，结合营收回笼预测制定资金调度计划，优先用经营活动现金流偿还高息债务；当现金流覆盖能力低时，适度通过票据贴现、短期融资券等工具补充流动性，避免偿债压力传导至营运端。

5.4 突破重资产效率瓶颈，提升资产回报水平

推动重资产从“规模导向”向“价值导向”转型。一方面建立资产效能评估体系，对基站、算力中心等核心资产按“使用率-创收率”双指标分级，关停或租赁利用率低于 50%的闲置基站，将空余算力资源对外共享（如为中小科技企业提供弹性算力服务），将总资产周转率提高；另一方面优化资产扩张节奏，新增资产投入优先聚焦业务高渗透区域（如长三角、珠三角），避免盲目铺摊子；对非核心资产（如部分老旧办公楼）实施出售或出租，回笼资金投向高回报业务，降低重资产运营压力。

5.5 平衡转型投入与回报，规避“投入两难”风险

构建“精准投入+动态调整”的转型管理模式。一方面建立转型项目 ROI 追踪机制，对 5G、算力网络

等转型项目按季度测算投入回报率，优先保障 ROI 超 15%的成熟项目（如面向制造业的工业互联网平台），暂缓或缩减回报周期超 3 年的探索性项目，避免资源错配；另一方面分阶段推进转型投入，采用“小批量试点-效果验证-规模推广”的阶梯式投入策略，例如在智算业务中，先在重点城市试点建设智算中心，验证营收转化效果后再逐步扩大布局，确保转型投入与营收回报同步增长。

6 结论

本文以中国联通财务健康基础为研究核心，通过系统梳理公司业务发展格局、财务运营数据及行业发展趋势，采用财务指标趋势分析、盈利-业务联动拆解等研究方法，全面探究了公司在盈利质量、偿债能力、运营管理、成长潜力、业务结构及转型发展等维度的财务健康表现，深入剖析了其核心优势与结构性短板，为评估公司财务健康稳定性及优化路径提供了依据。研究结果与发现显示，中国联通财务健康基础总体稳健，优势方面，盈利端实现净利增速持续高于营收，长期偿债能力稳固，存货管理高效，展现出一定经营韧性。但仍然存在营收增速下降、新业务未补位与传统业务饱和缺口、盈利依赖成本管控与毛利率持续收缩、应收账款周转效率翻倍恶化、转型投入回报周期长等结构性短板。未来需通过优化业务结构、强化应收管理、平衡转型节奏，破解短板，实现“规模-效益-效率”协同，巩固财务健康稳定性。

参考文献

- [1] 李博, 田芳. 财务报表解读与分析[M]. 人民邮电出版社: 2022.
- [2] 王凤. 财务报表分析案例[M]. 西北大学出版社: 2023.
- [3] 张启园. 安踏体育用品有限公司财务报表分析 [J]. 北方经贸, 2022, (06)
- [4] 王煜婷. 燕塘乳业股份有限公司财务报表分析[D]. 东北石油大学, 2020.
- [5] 东方财富证券. 通信行业 2024-2025Q1 财报总结:业绩整体向好, 看好国产算力及端侧 AI[R]. 2025.