中國電信股份有限公司

2011 年全年業績公佈分析師簡佈會說辭 (剪輯版本)

演講者: 王曉初先生 - 董事長兼首席執行官

女士們，先生們，下午好。非常高興與大家見面並介紹公司 2011 年的業績情況。

今天的介紹分爲三個部分：首先，我來介紹公司的總體業績，然後分別請楊杰先生和吳安迪女士介紹公司的業務表現和財務表現。

幻燈片 6 -重點

2011 年是自 2008 年實現全業務經營以來，經營成果最爲顯著的一年，公司發展進入了快車道，收入和利潤均實現兩位數增長，經營模式日臻成熟，競爭力進一步提升。

全年業績概括來說有幾個亮點：
一是，3G 引領移動業務快速增長；
二是，寬帶業務規模進一步擴大；
三是，增長型業務比重大幅提升，業務結構顯著改善，爲可持續發展，奠定了堅實基礎。

幻燈片 7 - 良好的業績

2011 年，公司完成經營收入 2449 億元，同比增長 11.7%。剔除移動終端銷售收入後，爲 2310 億元，同比增長 8.1%。

EBITDA 爲 943 億元，同比增長 6.5%，EBITDA 率爲 40.8%。

公司淨利潤實現 168 億元。去年，我們遵照國際財務報告準則，對會計政策進行了修訂。調整後，公司淨利潤爲 164 億元，同比增長 10.5%。

對此項調整，下面還要做進一步說明。

幻燈片 8 - 收入增長驅動因素

與 2010 年相比，公司全年增量收入爲 256 億元。

對增量收入貢獻最大的是移動業務，增量收入爲 287 億元，拉動 13.1 個百分點；含寬帶業務的固網數據業務，新增 96 億元，拉動 4.4 個百分點。

固網語音業務收入流失 127 億元，負拉動 5.8 個百分點。

幻燈片 9 - 全業務收入結構優化取得實質性進展

公司的收入結構在 2011 年進一步得到優化。

增長型朝陽業務，包括：移動語音、移動數據、寬帶和增值及綜合信息服務等業務，持續增長。這類收入的所佔比重達到 79.7%，同比提升 8.2 個百分點。

移動業務已成爲公司第一大業務，收入佔比達到 33.8%，同比提升 9.2 個百分點；有線寬帶的收入佔比達到 24.8%。

固網語音業務在總收入中的比重，已從去年的 28.5%降至 20.3%；其中，小靈通收入僅佔 0.8%。固網業務風險進一步釋放。

我們認爲公司目前的業務結構是比較合理的，具有增長潛力大，抗風險能力強的特點，爲公司長期可持續發展提供了堅實基礎。

幻燈片 10 -移動業務快速發展，整體盈利能力提升

2011 年，公司的移動尤其是 3G 業務進入快速增長期，全年移動用戶淨增 3595 萬戶，總量達到 1.26 億戶，市場份額提升到 13%；3G 用戶淨增 2400 萬戶，達到 3629 萬戶，3G 用戶市場份額爲 28.5%；

全年的移動服務收入爲 682 億元，增長率達到 43%，用戶 ARPU 爲 52.4 元。

由於我們在規模快速擴張的同時，實施了有效的成本管控，例如：全年的手機補貼佔服務收入比僅爲 22.9%；據推算，我們的移動業務在 2011 年已實現了扭虧爲盈，促進了公司整體盈利能力的提升。

幻燈片 11 -引入 iPhone 促進突破發展

大家已經知道，我們於今年 3 月已宣佈了與蘋果公司的合作，正式推出了 C 網版的 iPhone 手機。

我們希望 iPhone 的引入可以達到幾個目的：
一是，拓展移動高端用戶市場；
二是，豐富移動業務銷售渠道資源；
三是，促進公司集約化能力的提升。

在 iPhone 的經營策略上，公司將堅持理性競爭的原則，發揮網絡和服務的優勢，爲客戶提供不一樣的 iPhone 體驗。引入 iPhone 將有利於公司長期的持續健康發展，但在短期內會對整體盈利造成一定壓力。

幻燈片 12 -加快戰略性投入，促進寬帶持續增長

2011 年，公司完成資本開支 496 億元。其中，寬帶投資爲 331 億元，佔全部投資的 66.8%，有力地推進了“寬帶中國、光網城市”工程的進行。到去年底，南方城市地區的 20M 接入的覆蓋率已達 70%。

2012 年全年資本開支預算將控制在 540 億元以內，其中 70%將用於寬帶網的改造。隨著此項工程的推進，光纖到戶的覆蓋面將快速擴大，使我們寬帶接入網的優勢得到鞏固和提升。

幻燈片 13 -啓動移動網絡資產收購，促進公司價值提升

公司今年計劃以資產收購的方式，從母公司回購移動網絡資產。

現有的網絡租賃經營模式的決定，當時是因股東擔心 C 網的經營風險而採用，今天我們已經沒有這樣的擔心了。從數據看，去年公司支出的網絡租賃費已達 190 億元，而母公司實際的發生折舊費只有 126 億元，所以我們考慮網絡的收購。

考慮到收購後，將會由上市公司承擔移動業務的資本開支。在此也向大家介紹一下母公司資本支出情況，2011 年母公司移動網絡投資實際完成 217 億元，2012 年資本支出計劃爲 190 億元，投資方向是集中於網絡優化和高流量地區的擴容。

目前，公司內部正在開展相關的準備工作。項目將嚴格按照規範的程序進行，C 網現有的資產賬面值約爲 1200 億元，收購中要進行資產評估，並與母公司依據評估值協商價格，最終要提交股東會批准。

幻燈片 14 - 穩定的股息

董事會經研究認爲：考慮到公司在 2012 年要實施 C 網資產收購，需要準備資金支付收購對價。爲此，擬向股東大會建議：將按照每股 0.085 港元的標準派發 2011 年股息。未來，隨著公司盈利進一步提升，將考慮增加派發股息。

幻燈片 15 - 緊抓黃金機遇，創造更大價值

總的來看，公司目前仍處於規模快速發展的黃金時期，無論外部環境還是自身狀況，都使我們具備了更好、更快發展的條件。關鍵是我們自己要正確把握機遇，樹立信心，大膽創新、敢於突破，堅持“以創新和服務雙領先，帶動規模化發展”的思路，部署和執行好規模經營和流量經營兩大策略，快速將移動、寬帶和綜合信息服務三大核心業務，拓展到一個新規模，在市場競爭中取得更大的份額。

在新形勢下，我們將把握好外部環境的變化，發揮好多年積累的優勢，緊緊依靠全體員工的共同努力，促進企業價值的穩步提升。

我的介紹就到這裡，下面，請楊杰先生介紹 2011 年業務表現。

演講者: 楊傑先生 -總裁兼首席運營官

幻燈片 16

謝謝王董事長。女士們，先生們，下午好！下面由我來介紹公司 2011 年的業務表現。

幻燈片 17：分類收入

本表列示了公司各項業務的收入和增長情況，下面將做具體的說明。

幻燈片 18：3G 引領，推動移動規模發展

2011 年，公司 3G 業務發展形勢喜人。全年 3G 用戶淨增 2400 萬戶，總量達到 3629 萬戶；在當年淨增移動用戶中，3G 用戶比重達到 67%；在移動用戶總量中，3G 用戶所佔比重爲 29%。3G 用戶中智能機用戶達到 1666 萬戶，較 2010 年增長了 9.4 倍。

去年下半年以來，隨著 3G 終端尤其是千元 3G 終端的普及，3G 用戶增長明顯加快。 3G 的優勢已促使大量的 2G 用戶開始轉入 3G，形成了 3G 巨大的發展空間。

公司將緊緊抓住這一難得的發展機遇，強化網絡覆蓋、提升網絡質量、優化業務感知、提升服務標準；大力在全網推進終端引領的營銷模式，激活多種渠道的銷售活力，針對不同市場，開展差異化營銷，在公眾市場抓緊實施移動單產品營銷策略，在政企市場加大行業應用推廣力度，努力擴大 3G 業務向人們生產、生活、娛樂等各個方面的滲透。

幻燈片 19: 移動數據業務增長強勁

2011 年，公司移動數據收入增長強勁，實現 296 億元，同比增長 57.4%，佔移動服務收入比提升至 43.4%。

3G 應用新產品的上市和普及是移動數據收入增長主要趨動力。目前，使用我們天翼空間、愛遊戲、天翼閱讀以及天翼視訊等產品的用戶，都在成倍增加，對提升流量和 ARPU 開始起到拉動作用。

我們將不斷擴大在 3G 應用上的優勢，通過鼓勵創新、機制變革、提高集約化水平，來增強移動互聯網產品的研發能力。同時，繼續加大與主流應用提供商的合作，加強社會熱門應用引入，在 3G 業務上共同發展。

幻燈片 20: 固網經營風險進一步釋放

2011 年，固網業務收入爲 1622 億元，同比下降 1.9%。固網業務中，寬帶、增值及綜合信息服務持續增長，固網語音業務收入降幅趨於平穩，經營風險進一步釋放。

2012 年，固網發展重點仍將聚焦於增長型的有線寬帶和綜合信息服務，資源進一步向這兩方面傾斜。我們還將積極探索將固網語音業務更多地融入綜合套餐服務，以減緩固網語音收入流失。

通過綜合措施的實施，預計未來的固網收入整體可以保持基本穩定。

幻燈片 21: 有線寬帶持續快速發展

2011 年，寬帶業務發展良好，用戶和收入顯著增長。寬帶業務收入達到 608 億元，同比增長 12.3%；寬帶用戶淨增 1333 萬戶，總數達到 7681 萬戶，同比增長 21.0%，用戶 ARPU 爲 72.2 元。

寬帶接入業務是國家信息化進程的基本條件，市場對寬帶的需求與日俱增。不管外部環境的變化，我們對今後兩年寬帶業務發展，抱有充分的信心。

我們發展寬帶業務主要措施包括：
第一、加快寬帶提速，鞏固寬帶優質品牌；
第二、疊加流量型業務，豐富高帶寬應用；
第三、隨著競爭力度的不斷加大，實施靈活性的定價政策，鞏固用戶基礎和市場份額。

幻燈片 22: 固網增值及綜合信息服務

2011 年，固網增值及綜合信息服務繼續穩定發展，實現收入 298 億元，同比增長 5.1%。若扣除其中小靈通業務的相關收入，收入同比增長 8.0%。在雲服務等新興業務市場化的推動下，公司 IDC 業務得到良好發展，全年收入達到 42 億元，同比增長 34.8%。

對於增值及綜合信息服務業務，我們將重點把握雲計算等新興業務的發展趨勢，進一步細分用戶市場，提供差異化產品和服務，保持綜合信息服務的發展勢頭。

幻燈片 23: 2012 年工作聚焦點

2012 年，公司穩步推進"新三者"的戰略，進一步提升集約化運營水平，在核心業務上實現重點規模突破，全年工作將重點於幾個方面展開：

第一，抓住移動、寬帶發展的戰略機遇期，快速擴大規模經營，積極推進流量經營；在已有融合經營基礎上，積極推進移動單產品發展，穩步提高發展的質量和效益。

第二，通過集約化運營提升企業效率。在營銷方式、銷售渠道、IT 支撐、物資採購、網絡建設等方面強化統籌協調，促進企業的集約、高效運行。

第三，增強創新意識和能力，遵循移動互聯網業務發展規律，加大網絡、平臺、產品的協調運行，在"新三者"戰略的實施上不斷取得新進展、新成果，促進公司的長期可持續發展。

下面請財務總監吳安迪女士介紹本公司的財務狀況。

演講者: 吳安迪女士 - 執行副總裁兼財務總監

幻燈片 24

謝謝楊總，女士們，先生們，下午好。下面我來介紹公司今年的財務業績。

幻燈片 25: 主要財務指標

2011 年，全年經營收入爲 2449 億元，同比增長 11.7%；經營費用爲 2209 億元，同比增長 12.5%；淨利潤爲 164 億元，同比增長 10.5%；自由現金流爲 203 億元。

幻燈片 26: : 採用《國際財務報告準則第 1 號》修訂對財務報表的主要影響

根據《國際財務報告準則第一號》的修訂，公司於 2011 年年報全面執行 IFRS 1，將上市時土地使用權、物業廠房及設備重估值均作爲認定成本，並進行追溯調整，同時將物業廠房及設備的計量模式，由重估模式變更爲成本模式。

執行上述國際財務報告準則的修訂內容後，公司 2011 年折舊費用增加約 5 億元，影響稅後淨利潤減少約 4 億元。

幻燈片 27: 有效益的成本投入，促進業務持續增長

2011 年，公司支出經營費用 2209 億元，佔收比爲 90.2%，同比上升 0.7 個百分點。下面對全年的成本使用情況做一介紹：

網運成本同比上升 11.6%，佔收比與去年同期持平。上升的主要原因是網絡容量租賃費隨移動服務收入增長，達到 190 億元。如剔除這項支出實際的網運成本下降 0.6%。

人工成本同比上升 10.2%，低於收入增長，佔收比較去年下降 0.2 個百分點，人工成本管控得到較好效果。

SG&A 同比上升 15.7%，佔收比與去年同期增長 0.7 個百分點。拉動 SG&A 增長較快的原因是爲促進規模發展而加大了營銷費用投入。其中，手機補貼成本爲 156 億元，同比增長 29.1%，佔移動服務收入下降至 22.9%。

其他經營費用增長 51.1%。原因主要是：移動終端採購量增加使採購成本支出上升，此項支出達 129 億元；另外，由於移動話務量增加使網移動間結算支出也有所增加。

折舊及攤銷同比下降 1.9%，佔收比下降 2.9 個百分點。

幻燈片 28: 適度增加營銷投入，贏取未來持續增長

王總此前已經介紹了，公司在今年 3 月正式推出了 iPhone。

目前，市場已經在推測公司引入 iPhone 後，由於營銷投入的增加會對利潤造成壓力。對此，我們在編制 iPhone 營銷計劃中進行了精確的測算。可以確認，我們確實準備加大一些營銷投入，但對盈利的壓力一定是短期的。因爲經過三年實踐，我們已建立了完整、有效的成本管控機制，從我們手機補貼逐年下降的趨勢可以看出，除去 iPhone 的手機補貼，今年手機補貼的佔收比值必然低於去年。因此，大家可以相信，由於我們引入 iPhone 計劃是十分理性的，並且從上到下嚴格實施集約化營銷管控，引入 iPhone 對公司的發展一定起良好促進作用。

幻燈片 29: 優化投資結構，支撐戰略轉型

2011 年，公司嚴格按照優化資源配置原則安排資本支出，超過 80%的資本開支用於支持增長型業務發展，投資結構更爲優化。

第一，寬帶及互聯網投資爲 331 億元，同比增長 19.9%，佔比上升到 66.8%，有計劃地推進了寬帶網光纖化改造工程，持續擴大寬帶接入網領先優勢，支撐寬帶業務更好發展。

第二，增值及綜合信息服務投資爲 67 億元，同比增長 11.6%，佔比爲 13.5%。這類投資更加聚焦開發重點行業信息化應用項目，加快推進雲資源池、雲數據中心的建設，支撐移動互聯網業務快速上線和普及。

第三，IT 及支撐方面的投資爲 18 億元，同比上升 41.9%，佔比升至 3.6%。 IT 方面投資主要用於綜合業務和支撐平臺及 IT 系統的升級和優化，促進公司集約化和精確化運營管理水平的不斷提升。

第四，固網語音投資約爲 7 億元，同比下降 34.1%，佔比降至 1.4%，投資政策上明顯體現出“有保有壓”原則，在保證滿足固定網絡維持性投資的需求，又降低了投資風險。

幻燈片 30: 堅實的財務實力

2011 年，公司的債務資本比率繼續下降至 16.6%，同比下降 6 個百分點。

淨債務 EBITDA 比爲 0.24 倍，較去年同期的 0.52 倍下降 0.28。

今年公司的付息債規模大幅下降，財務費用淨額爲 22.5 億元，同比下降 37.4%。

從以上數據可以看出，公司的財務結構合理，債務資本比率降到了較低水平，爲用債務融資方式籌集網絡收購資金，奠定了良好財務基礎。

幻燈片 31: 持續創新、支撐規模發展，強化管控、提升企業價值

2012 年，公司在規模發展上的步伐將進一步加快，戰略轉型力度不斷增強。我們將深化財務改革，完善財務政策，支撐好全業務的規模發展，支撐好機制和體制的創新，在快速發展中提升企業的投資價值。財務工作重點集中於以下幾個方面：

第一，科學配置資源，優化成本和投資結構，向重點業務、高價值客戶和創新業務傾斜，支撐規模突破，提升使用效益。

第二，提高資產使用效率，加大資金集中管控力度，優化融資結構，降低融資成本。

第三，深入推進財務集中核算，劃小經營核算單元等財務改革，爲精心培育創新性業務提供差異化、靈活、高效的財務服務。

第四，持續完善風險防範和內控制度建設，對公司運營全過程實施全程風險評估和管控，保證公司運營安全，股東利益穩步提升。

幻燈片 32

我們的介紹就到這裡，謝謝大家！

預測性陳述

本文件中所包含的某些陳述可能被視爲美國 1933 年證券法（修訂案）第二十七條 A 款和美國 1934 年證券交易法（修訂案）第二十一條 E 款所規定的「預測性的陳述」。這些預測性陳述涉及已知和未知的風險、不確定性以及其他因素，可能導致本公司的實際表現、財務狀況和經營業績與預測性陳述中所暗示的將來的表現、財務狀況和經營業績有重大的出入。此外，我們將不會更新這些預測性陳述。關於上述風險、不確定性和其他因素的詳細資料，請參見本公司最近報送美國證管會的 20-F 表年報和本公司呈報美國證管會的其他文件。

免責聲明

我們努力保持本說辭內容的準確性，但有關說辭可能會與實際演講內容有所差別。