



管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

2010年，本集團通過積極開展全業務經營，大力推進聚焦客戶的信息化創新戰略，落實差異化發展經營策略，實現了收入和利潤雙提升，盈利狀況明顯改善，初步實現了有效益規模發展新局面。2010年，本集團的經營收入為人民幣2,198.64億元，較2009年增長5.0%；經營費用為人民幣1,958.48億元，較2009年增長4.9%；本公司股東應佔利潤為人民幣157.59億元，每股基本淨利潤為人民幣0.19元；EBITDA¹為人民幣889.92億元，EBITDA率為40.5%。

若扣除一次性初裝費收入攤銷額因素後，本集團2010年的經營收入為人民幣2,193.67億元，較2009年增長5.4%；本公司股東應佔利潤為人民幣152.62億元，較2009年增長15.0%，每股基本淨利潤為人民幣0.19元；EBITDA為人民幣884.95億元，EBITDA率為40.3%。

經營收入

2010年，面對頻發的自然災害、激烈的市場競爭以及固網業務不斷下滑的挑戰，本集團持續深化企業轉型，大力實施融合差異化的發展策略，保持了全業務發展良好勢頭，經營收入穩步增長。2010年經營收入為人民幣2,198.64億元，較2009年增長了5.0%。若扣除一次性初裝費收入的攤銷額人民幣4.97億元，2010年經營收入為人民幣2,193.67億元，較2009年增長5.4%。其中：移動業務收入為人民幣539.53億元，較2009年增長51.5%；扣除一次性初裝費收入攤銷額後的固網收入為人民幣1,654.14億元，較2009年下降4.2%，固網非語音收入佔扣除一次性初裝費收入攤銷額後固網收入的比重逐年提高，2010年達到62.2%，比2009年提高7.6個百分點。本集團收入結構持續優化，發展方式進一步轉變，未來抗風險能力進一步增強。

下表列示2009年和2010年本集團各項經營收入的金額和他們的變化率：

(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日		
	2010年	2009年	變化率
固網語音	62,498	78,432	(20.3%)
移動語音	28,906	20,027	44.3%
互聯網	63,985	51,567	24.1%
增值服務	22,571	21,533	4.8%
綜合信息應用服務	15,519	12,659	22.6%
基礎數據及網元出租	12,389	11,499	7.7%
其他	13,499	12,502	8.0%
一次性初裝費收入	497	1,151	(56.8%)
經營收入合計	219,864	209,370	5.0%

1 EBITDA計算方法為經營收入扣除經營成本加上折舊及攤銷費和CDMA網絡容量租賃費。由於電信業是資本密集型產業，資本開支、債務水平和財務費用可能對具有類似經營成果的公司淨利潤產生重大影響。因此，我們認為，對於像我們這樣的電信公司而言，EBITDA有助於對公司經營成果的分析。雖然EBITDA在世界各地的電信業被廣泛地用作為反映經營業績、借債能力和流動性的指標，但是按公認會計原則，它不作為衡量經營業績和流動性的尺度，也不代表經營活動產生的淨現金流量。此外，我們的EBITDA也不一定與其他公司的類似指標具有可比性。



固網語音

雖然本集團採用融合經營模式努力減少固網傳統業務的下滑趨勢，但由於移動業務及VOIP等通訊方式對固網語音的分流持續加劇以及小靈通業務的下滑，固網語音業務收入持續下降。2010年，固網語音業務收入為人民幣624.98億元，較2009年的人民幣784.32億元下降20.3%，佔經營收入的比重為28.4%。

移動語音

2010年，移動語音收入為人民幣289.06億元，較2009年的人民幣200.27億元增長44.3%，佔經營收入的比重為13.1%。經過兩年多的全業務運營，本集團成功進入移動市場，移動業務實現快速發展，2010年底移動用戶達到9,052萬戶，較年初增長61.4%。

互聯網

2010年，互聯網接入業務收入為人民幣639.85億元，較2009年的人民幣515.67億元增長24.1%，佔經營收入的比重為29.1%。本集團通過網絡提速、融合發展等方式，不斷擴大寬帶用戶的市場規模，帶動了互聯網接入業務收入的持續快速增長。截至2010年底，本集團有線寬帶用戶達到6,348萬戶，較2009年底增加1,002萬戶，增長18.7%。移動互聯網接入收入為人民幣90.20億元，較2009年增長139.9%。

增值服務

2010年，增值服務收入為人民幣225.71億元，較2009年的人民幣215.33億元增長4.8%，佔經營收入的比重為10.3%。增長主要得益於移動增值服務業務高速發展，移動增值服務收入為人民幣78.58億元，較2009年增長40.3%。但由於小靈通業務的下滑，固網增值業務總體出現了負增長。

綜合信息應用服務

2010年，綜合信息應用服務收入為人民幣155.19億元，較2009年的人民幣126.59億元增長22.6%，佔經營收入的比重為7.1%。增長主要得益於IT服務及應用、號百信息服務等業務的快速發展。移動綜合信息應用服務收入為人民幣19.20億元，較2009年增長216.3%。

基礎數據及網元出租

2010年，基礎數據及網元出租業務收入為人民幣123.89億元，較2009年的人民幣114.99億元增長7.7%，佔經營收入的比重為5.6%。增長原因是客戶對網絡資源及信息化的需求不斷增加，使得出租電路收入、IP-VPN業務收入、系統集成和全球眼出租設備收入增長較快。移動基礎數據及網元出租業務收入為人民幣0.18億元。

其他

2010年，其他業務收入為人民幣134.99億元，較2009年的人民幣125.02億元增長8.0%，佔經營收入的比重為6.1%。增長主要來自於移動終端設備、系統集成設備的銷售收入。移動其他業務收入為人民幣62.31億元，較2009年增長10.9%。

一次性初裝費收入

一次性初裝費收入是用戶初次使用本集團固定電話服務時繳納的初始連接費的攤銷額。本集團對向用戶收取的初裝費按預計的十年服務期限攤銷。自2001年7月起，本集團對新客戶不再收取初裝費。2010年攤銷的初裝費收入為人民幣4.97億元，比2009年的人民幣11.51億元下降56.8%。

一次性初裝費收入攤銷截止期為2011年7月。2011年度應攤銷的初裝費收入為人民幣0.98億元。

經營費用

本集團2010年的經營費用為人民幣1,958.48億元，較2009年增長4.9%，經營費用佔經營收入的比重為89.1%，與2009年相比略有下降。本集團通過積極的成本策略，統籌安排資源，成本向重點客戶和高價值業務傾斜，嚴格控制低端用戶及投資回報率低的項目的資源投入，有效促進了全業務的發展。

下表列示2009年和2010年本集團各項經營費用的金額和他們的變化率：

(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日		
	2010年	2009年	變化率
折舊及攤銷	51,656	52,243	(1.1%)
網絡運營及支撐成本	47,288	42,903	10.2%
銷售、一般及管理費用	42,130	40,507	4.0%
人工成本	35,529	32,857	8.1%
其他經營費用	19,106	17,449	9.5%
物業、廠房及設備的減值損失	139	753	(81.5%)
經營費用合計	195,848	186,712	4.9%

折舊及攤銷

2010年，折舊及攤銷為人民幣516.56億元，較2009年的人民幣522.43億元下降1.1%，佔經營收入的比重為23.6%。下降的原因是本集團持續加強資本支出管控。



網絡運營及支撐成本

2010年，網絡運營及支撐成本為人民幣472.88億元，較2009年的人民幣429.03億元增長10.2%，佔經營收入的比重為21.5%。增長的原因是CDMA網絡容量租賃費的增加以及本集團加大了對轉型業務的成本投入，其中，2010年CDMA網絡容量租賃費為人民幣133.20億元，較2009年增長58.9%。

銷售、一般及管理費用

2010年，銷售、一般及管理費用為人民幣421.30億元，較2009年的人民幣405.07億元增長4.0%，佔經營收入的比重為19.2%。增長的主要原因是適度加大市場拓展和渠道建設的投入。同時，本集團嚴格控制行政費用和非生產性成本支出，一般及管理費用同比下降8.0%。

人工成本

2010年，人工成本為人民幣355.29億元，較2009年的人民幣328.57億元增長8.1%，佔經營收入的比重為16.2%。增長的主要原因是本集團適當增加了人才激勵和引進力度以及對基層員工的績效激勵。

其他經營費用

2010年，其他經營費用為人民幣191.06億元，較2009年的人民幣174.49億元增長9.5%，佔經營收入的比重為8.7%。增長的主要原因是移動網間結算支出的增加，2010年移動網間結算支出為人民幣58.21億元，同比增長67.9%。

財務成本淨額

2010年，本集團財務成本淨額為人民幣36.00億元，較2009年的人民幣43.75億元下降17.7%，其中淨利息支出減少人民幣9.29億元。減少的原因是本集團2010年償還銀行及其他貸款較2009年有所增加。2010年匯兌淨損失為人民幣0.92億元，2009年匯兌淨收益為人民幣0.67億元，匯兌淨損益變動主要是人民幣對日元匯率貶值所致。

盈利水平

所得稅

本集團的法定所得稅率為25%。2010年，本集團所得稅費用為人民幣50.31億元，實際稅率為24.1%。本集團實際稅率與法定稅率間的差距，主要是因為本集團一次性初裝費收入免徵所得稅及部份處於經濟特區的分公司及西部分公司享受所得稅率22%或15%的優惠政策。

本公司股東應佔利潤

2010年，本公司股東應佔利潤為人民幣157.59億元，較2009年的人民幣144.22億元增長9.3%。若扣除一次性初裝費收入的攤銷額因素，本公司股東應佔利潤為人民幣152.62億元，較2009年的人民幣132.71億元增長15.0%。

資本支出及現金流量

資本支出

2010年，本集團為加快寬帶業務發展，加大光纖化改造和寬帶能力建設的投入，同時繼續做好資本支出管控，嚴格控制傳統固網語音等業務投資。2010年本集團資本支出為人民幣430.37億元，較2009年的人民幣380.42億元增長13.1%。

現金流量

2010年，本集團的現金及現金等價物淨減少為人民幣89.34億元，2009年的現金及現金等價物淨增加為人民幣69.40億元。

下表列示2009年和2010年本集團的現金流情況：

(人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日	
	2010年	2009年
經營活動產生的現金流量淨額	75,571	74,988
投資活動所用的現金流量淨額	(45,734)	(43,255)
融資活動所用的現金流量淨額	(38,771)	(24,793)
現金及現金等價物淨(減少)/增加	(8,934)	6,940

2010年，經營活動產生的淨現金流入為人民幣755.71億元，較2009年的人民幣749.88億元增加人民幣5.83億元。

2010年，投資活動所用的淨現金流出為人民幣457.34億元，較2009年的人民幣432.55億元增加人民幣24.79億元。現金淨流出增加的主要原因是本集團增加資本支出。

2010年，融資活動所用的淨現金流出為人民幣387.71億元，較2009年的人民幣247.93億元增加人民幣139.78億元。現金淨流出增加主要原因是本集團2010年償還銀行及其他貸款較2009年有所增加。

營運資金

2010年底，本集團的營運資金（即總流動資產減總流動負債）為短缺人民幣716.78億元，比2009年短缺人民幣825.45億元減少人民幣108.67億元，短缺減少的主要原因是本集團2010年經營收入同比增加人民幣104.94億元。截至2010年12月31日，本集團未動用信貸額度為人民幣985.76億元（2009年：人民幣1,025.55億元）。2010年底，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣258.24億元，其中人民幣現金及現金等價物佔91.2%（2009年：94.7%）。

資產負債情況

2010年，本集團繼續保持了穩健的資本結構。截止2010年底，本集團的總資產由2009年底的人民幣4,265.20億元減少至人民幣4,073.55億元；總債務由2009年底的人民幣1,059.23億元減少至人民幣735.76億元。總債務對總資產的比例由2009年底的24.8%降低到2010年底的18.1%。

債務

本集團於2009年底和2010年底的債務分析如下：

(人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日	
	2010年	2009年
短期貸款	20,675	51,650
一年內到期的長期貸款	10,352	1,487
一年內到期的融資租賃應付款	—	18
長期貸款(不包括一年內到期的部份)	42,549	52,768
總債務	73,576	105,923

2010年底，本集團的總債務為人民幣735.76億元，較2009年底減少了人民幣323.47億元，減少的主要原因是本集團償還了部份銀行及其他貸款。本集團的總債務中，人民幣貸款、美元貸款、日元貸款、歐元貸款分別佔96.0% (2009年：96.9%)、1.0% (2009年：0.8%)、2.2% (2009年：1.7%) 和0.8% (2009年：0.6%)。債務中固定利率貸款佔98.5% (2009年：95.7%)，其餘為浮動利率貸款。

於2010年12月31日，本集團並無抵押任何資產作債務之抵押品(2009年：無)。

本集團大部份業務獲得的收入和支付的費用都以人民幣進行交易，因此本集團並無任何外匯波動引致的重大風險。

合約承諾

(人民幣百萬元)	總額	各期間到期應付款項					其後
		2011年	2012年	2013年	2014年		
		1月1日－ 2011年 12月31日內	1月1日－ 2012年 12月31日內	1月1日－ 2013年 12月31日內	1月1日－ 2014年 12月31日內		
短期貸款	20,924	20,924	—	—	—	—	
長期貸款	59,560	12,802	13,261	11,435	21,022	1,040	
經營性租賃承諾	27,180	13,525	11,531	577	439	1,108	
資本承諾	5,124	5,124	—	—	—	—	
合約承諾總額	112,788	52,375	24,792	12,012	21,461	2,148	

註：短期貸款、長期貸款包括已確認及未確認的應付利息，上述列示金額並未折現。

亞洲翹楚

亞洲最佳管理公司

第一名

“Euromoney”

亞洲區電信業
最佳管理公司

第一名

“FinanceAsia”

亞洲區

最佳公司
治理企業

“Corporate
Governance Asia”



以人為本，鼎力支持員工
應對新的挑戰