

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

2011年，本集團緊緊抓住發展機遇，進一步深化戰略轉型，大力發展移動、寬帶和行業應用等業務，有效促進了全業務規模發展，企業盈利能力持續提升。2011年，本集團的經營收入為人民幣2,450.41億元，較2010年增長11.5%；經營費用為人民幣2,209.12億元，較2010年增長12.5%；本公司股東應佔利潤為人民幣165.02億元，每股基本淨利潤為人民幣0.20元；EBITDA¹為人民幣943.64億元，EBITDA率²為40.8%。

若扣除一次性初裝費收入攤銷額因素後，本集團2011年的經營收入為人民幣2,449.43億元，較2010年增長11.7%；本公司股東應佔利潤為人民幣164.04億元，較2010年的人民幣148.50³億元增長10.5%，每股基本淨利潤為人民幣0.20元；EBITDA為人民幣942.66億元，EBITDA率為40.8%。

經營收入

2011年，面對日趨激烈的市場競爭環境，本集團不斷提升全業務經營水平，持續轉變發展方式，增強綜合服務能力。經營收入保持了良好的增長態勢，收入結構進一步優化。2011年經營收入為人民幣2,450.41億元，較2010年增長了11.5%。若扣除一次性初裝費收入的攤銷額人民幣0.98億元，2011年經營收入為人民幣2,449.43億元，較2010年增長11.7%。其中：移動業務收入為人民幣827.01億元，較2010年增長53.3%；固網業務收入為人民幣1,622.42億元，較2010年下降1.9%。移動服務收入⁴、有線寬帶、固網增值與綜合信息服務收入佔比分別達到27.9%、24.8%和12.2%，收入結構日趨合理。

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。

2 EBITDA率計算方法為EBITDA除以不含移動終端銷售收入的經營收入。

3 本集團2011年採用《國際財務報告準則第1號》的修訂，並進行了追溯調整。詳情請參閱列載於本年報內經審核的財務報表附註3。

4 移動服務收入為移動業務收入扣除移動其他業務收入，其中2011年移動其他業務收入為人民幣144.53億元。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示2010年和2011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		變化率
	2011年	2010年	
固網語音	49,764	62,498	(20.4%)
移動語音	38,628	28,906	33.6%
互聯網	74,992	63,985	17.2%
增值服務	25,529	22,571	13.1%
綜合信息應用服務	20,473	15,519	31.9%
基礎數據及網元出租	14,273	12,389	15.2%
其他	21,284	13,499	57.7%
一次性初裝費收入	98	497	(80.3%)
經營收入合計	245,041	219,864	11.5%

固網語音

由於移動和互聯網業務對固網語音的替代趨勢加劇，固網語音業務收入持續下降。2011年，固網語音業務收入為人民幣497.64億元，較2010年的人民幣624.98億元下降20.4%，佔經營收入的比重為20.3%。

移動語音

2011年，移動業務繼續保持快速發展，移動語音收入為人民幣386.28億元，較2010年的人民幣289.06億元增長33.6%，佔經營收入的比重為15.8%。2011年移動用戶淨增3,595萬戶，達到1.26億戶。

互聯網

2011年，互聯網接入業務收入為人民幣749.92億元，較2010年的人民幣639.85億元增長17.2%，佔經營收入的比重為30.6%。本集團通過「寬帶中國·光網城市」計劃，全面實施寬帶提速，有效促進了寬帶業務的快速發展，互聯網接入業務收入持續增長。截至2011年底，有線寬帶用戶達到7,681萬戶，較2010年底增加1,333萬戶，增長21.0%。2011年，本集團有線寬帶接入收入為人民幣608.01億元，較2010年增長12.3%；移動互聯網接入收入為人民幣133.01億元，較2010年增長47.5%。

增值服務

2011年，增值服務收入為人民幣255.29億元，較2010年的人民幣225.71億元增長13.1%，佔經營收入的比重為10.4%。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120.67億元，較2010年增長53.6%。但由於小靈通業務的萎縮，固網增值業務收入同比下降8.5%。

綜合信息應用服務

2011年，綜合信息應用服務收入為人民幣204.73億元，較2010年的人民幣155.19億元增長31.9%，佔經營收入的比重為8.4%。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41.72億元，較2010年增長117.3%。

基礎數據及網元出租

2011年，基礎數據及網元出租業務收入為人民幣142.73億元，較2010年的人民幣123.89億元增長15.2%，佔經營收入的比重為5.8%。由於客戶對網絡資源及信息化的需求不斷增加，使得國內電路出租收入、IP-VPN業務收入、光纖管道等出租收入增長較快。移動基礎數據及網元出租業務收入為人民幣0.80億元。

其他

2011年，其他業務收入為人民幣212.84億元，較2010年的人民幣134.99億元增長57.7%，佔經營收入的比重為8.7%。增長主要來自於移動終端設備的銷售收入。移動其他業務收入為人民幣144.53億元，較2010年增長132.0%。

一次性初裝費收入

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1日起，本集團對新客戶不再收取初裝費。一次性初裝費收入攤銷截止期為2011年6月30日。2011年攤銷的初裝費收入為人民幣0.98億元，比2010年的人民幣4.97億元下降80.3%。

經營費用

為促進全業務規模發展和提升企業未來競爭力，本集團統籌安排資源，適度加大資源投入，堅持資源向高增長業務、高價值客戶和高效益地區傾斜，同時強化精確管理，不斷提高資源使用效率，有效促進了全業務規模及效益雙提升。2011年，本集團的經營費用為人民幣2,209.12億元，較2010年增長12.5%，經營費用佔經營收入的比重為90.2%，與2010年相比略有上升。

下表列示2010年和2011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		變化率
	2011年	2010年 (重列)	
折舊及攤銷	51,224	52,215	(1.9%)
網絡運營及支撐成本	52,912	47,432	11.6%
銷售、一般及管理費用	48,741	42,130	15.7%
人工成本	39,167	35,529	10.2%
其他經營費用	28,868	19,106	51.1%
經營費用合計	220,912	196,412	12.5%

折舊及攤銷

2011年，折舊及攤銷為人民幣512.24億元，較2010年的人民幣522.15億元下降1.9%，佔經營收入的比重為20.9%。下降主要得益於本集團持續加強資本支出管控。

網絡運營及支撐成本

2011年，網絡運營及支撐成本為人民幣529.12億元，較2010年的人民幣474.32億元增長11.6%，佔經營收入的比重為21.6%。增長的主要原因是CDMA網絡容量租賃費的增加。2011年CDMA網絡容量租賃費為人民幣190.11億元，較2010年增長42.7%。

銷售、一般及管理費用

2011年，銷售、一般及管理費用為人民幣487.41億元，較2010年的人民幣421.30億元增長15.7%，佔經營收入的比重為19.9%。增長的主要原因是本集團為促進移動和寬帶等業務規模發展，相應增加營銷資源投入。同時，本集團繼續加大力度嚴格控制一般及管理費用，一般及管理費用較上年同期增長1.2%，低於同期收入增長幅度。

人工成本

2011年，人工成本為人民幣391.67億元，較2010年的人民幣355.29億元增長10.2%，佔經營收入的比重為16.0%。增長的主要原因是本集團適當增加了對高端人才以及基層員工激勵力度。

其他經營費用

2011年，其他經營費用為人民幣288.68億元，較2010年的人民幣191.06億元增長51.1%，佔經營收入的比重為11.8%。增長的主要原因是本集團移動終端設備的銷售支出增加。移動終端設備銷售支出為人民幣128.66億元，同比增長159.2%。

財務成本淨額

2011年，本集團財務成本淨額為人民幣22.54億元，較2010年的人民幣36.00億元下降37.4%，其中淨利息支出減少人民幣10.85億元。減少的主要原因是本集團付息債規模大幅下降。2011年匯兌淨收益為人民幣0.51億元，2010年匯兌淨損失為人民幣0.92億元，匯兌淨損益變動主要是人民幣對日元匯率升值所致。

盈利水平

所得稅

本集團的法定所得稅率為25%。2011年，本集團所得稅費用為人民幣54.16億元，實際稅率為24.6%。本集團實際稅率低

於法定稅率主要是因為本集團處於經濟特區的分公司和部份子公司享受稅收優惠政策。

本公司股東應佔利潤

2011年，本公司股東應佔利潤為人民幣165.02億元，較2010年的人民幣153.47億元增長7.5%。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164.04億元，較2010年的人民幣148.50億元增長10.5%。

資本支出及現金流量

資本支出

為促進寬帶業務發展，鞏固寬帶業務領先優勢，2011年，本集團繼續加大寬帶網絡建設投入，不斷提升光纖接入普及率和寬帶接入速率；同時注重投資效益，優化投資結構，有效控制固網語音、基礎設施等業務投資。2011年本集團資本支出為人民幣495.51億元，較2010年的人民幣430.37億元增長15.1%。

現金流量

2011年，本集團的現金及現金等價物淨增加為人民幣16.49億元，2010年的現金及現金等價物淨減少為人民幣89.34億元。

下表列示2010年和2011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	
	2011年	2010年
經營活動產生的現金流量淨額	73,006	75,571
投資活動所用的現金流量淨額	(43,637)	(45,734)
融資活動所用的現金流量淨額	(27,720)	(38,771)
現金及現金等價物淨增加／(減少)	1,649	(8,934)

2011年，經營活動產生的淨現金流入為人民幣730.06億元，較2010年的人民幣755.71億元減少人民幣25.65億元。

2011年，投資活動所用的淨現金流出為人民幣436.37億元，較2010年的人民幣457.34億元減少人民幣20.97億元。現

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

金淨流出減少的主要原因是本集團處置資產的收益較2010年有所增加，且2010年償還收購CDMA業務支付現金人民幣53.74億元。

2011年，融資活動所用的淨現金流出為人民幣277.20億元，較2010年的人民幣387.71億元減少人民幣110.51億元。現金淨流出減少的主要原因是本集團2011年償還的銀行及其他貸款較2010年有所減少。

營運資金

2011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676.82億元，比2010年短缺人民幣716.78億元減少人民幣39.96億元。截至2011年12月31日，本集團未動用信貸額度為人民幣1,189.70億元（2010年：人民

幣985.76億元）。2011年底，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣273.72億元，其中人民幣現金及現金等價物佔94.4%（2010年：91.2%）。

資產負債情況

2011年，本集團繼續保持穩健的資本結構。截止2011年底，本集團的總資產由2010年底的人民幣4,205.29億元減少至人民幣4,191.15億元；總債務由2010年底的人民幣735.76億元減少至人民幣521.03億元。總債務對總資產的比例由2010年底的17.5%降低到2011年底的12.4%。

債務

本集團於2010年底和2011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	
	2011年	2010年
短期貸款	9,187	20,675
一年內到期的長期貸款	11,766	10,352
長期貸款（不包括一年內到期的部份）	31,150	42,549
總債務	52,103	73,576

2011年底，本集團的總債務為人民幣521.03億元，較2010年底減少了人民幣214.73億元，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94.7%（2010年：96.0%）、1.3%（2010年：1.0%）、3.1%（2010年：2.2%）和0.9%（2010年：0.8%）。債務中固定利率貸款佔96.3%（2010年：98.5%），其餘為浮動利率貸款。

於2011年12月31日，本集團並無抵押任何資產作債務之抵押品（2010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
		2012年	2013年	2014年	2015年	
		1月1日至	1月1日至	1月1日至	1月1日至	
		2012年	2013年	2014年	2015年	
		12月31日內	12月31日內	12月31日內	12月31日內	
短期貸款	9,391	9,391	—	—	—	—
長期貸款	47,087	13,513	11,592	21,019	96	867
經營性租賃承諾	21,103	18,182	782	600	413	1,126
資本承諾	6,369	6,369	—	—	—	—
合約承諾總額	83,950	47,455	12,374	21,619	509	1,993

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。