

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

2012年，本集團進一步深化戰略轉型，圍繞「創新和服務雙領先推動規模發展」這條主線，堅持規模經營與流量經營，着力提升創新、服務、集約、運營四大能力，公司整體運營情況良好，收入增長好於預期，業務結構持續優化。2012年，本集團的經營收入為人民幣2,830.73億元，較2011年增長15.5%¹；經營費用為人民幣2,618.87億元，較2011年增長18.5%；本公司股東應佔利潤為人民幣149.25億元，每股基本淨利潤為人民幣0.18元；EBITDA²為人民幣963.87億元，EBITDA率³為37.3%。

經營收入

2012年，本集團緊抓發展機遇，全業務發展良好，移動業務快速增長，固網業務企穩回升，經營收入實現兩位數增長，收入結構不斷優化。2012年經營收入為人民幣2,830.73億元，較2011年增長15.5%。其中：移動業務收入為人民幣1,178.26億元，較2011年增長42.5%；固網業務收入為人民幣1,652.47億元，較2011年增長1.8%。移動服務收入⁴、有線寬帶收入、固網增值與綜合信息服務收入合計佔收比達到67.2%，比上年提高2.4個百分點。

¹ 2012年本集團收購了號百控股的數字集群業務，作為共同控制下企業合併，以前年度比較數字已予重列。詳情請參閱列載於本年報內經審核的財務報表附註1。

² 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。

³ 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。

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2012年移動其他業務收入為人民幣250.23億元。

下表列示2011年和2012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)	分別截止至各年度 12月31日		
	2012年	2011年 (重列)	變化率
固網語音	43,335	49,764	(12.9%)
移動語音	49,166	38,628	27.3%
互聯網	87,660	74,992	16.9%
增值服務	31,104	25,554	21.7%
綜合信息應用服務	23,174	20,473	13.2%
基礎數據及網元出租	15,710	14,273	10.1%
其他	32,924	21,286	54.7%
一次性初裝費收入	-	98	(100.0%)
經營收入合計	283,073	245,068	15.5%

固網語音

本集團通過融合套餐和固網包月等措施減緩了固網語音的流失，其負拉動作用明顯減弱，固網語音的經營風險進一步釋放。2012年，固網語音業務收入為人民幣433.35億元，較2011年的人民幣497.64億元下降12.9%，佔經營收入的比重為15.3%。

移動語音

2012年，本集團快速拓展移動用戶規模，移動業務繼續保持高速發展，移動語音收入達到人民幣491.66億元，較2011年的人民幣386.28億元增長27.3%，佔經營收入的比重為17.4%。2012年移動用戶淨增3,415萬戶，達到1.61億戶。

互聯網

2012年，互聯網接入業務收入為人民幣876.60億元，較2011年的人民幣749.92億元增長16.9%，佔經營收入的比重為31.0%。一方面，本集團深入推進「寬帶中國·光網城市」工程，以「點亮光小區」活動為抓手，促進寬帶業務的快速發展，截至2012年底，本集團有線寬帶用戶達到9,012萬戶，有線寬帶接入收入為人民幣667.38億元，較2011年增長9.8%；另一方面，本集團充分發揮3G網絡和服務優勢，注重流量經營，移動互聯網接入收入為人民幣198.80億元，較2011年增長49.5%。

增值服務

2012年，增值服務收入為人民幣311.04億元，較2011年的人民幣255.54億元增長21.7%，佔經營收入的比重為11.0%。增長主要是隨著移動用戶的快速增長，移動增值服務，如短信及彩信、愛音樂、來電顯示等業務高速發展，移動增值服務收入為人民幣168.48億元，較2011年增長39.6%。由於數據中心和互聯網電視(iTV)內容及應用業務的快速發展彌補了小靈通增值業務的流失，固網增值業務收入同比增長5.7%。

綜合信息應用服務

2012年，綜合信息應用服務收入為人民幣231.74億元，較2011年的人民幣204.73億元增長13.2%，佔經營收入的比重為8.2%。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67.49億元，較2011年增長61.8%。

基礎數據及網元出租

2012年，基礎數據及網元出租業務收入為人民幣157.10億元，較2011年的人民幣142.73億元增長10.1%，佔經營收入的比重為5.5%。由於政企客戶信息化的需求不斷增加，國內電路出租收入、IP-VPN業務收入、光纖管道出租收入等增長較快。移動基礎數據及網元出租業務收入為人民幣1.60億元。

其他

2012年，其他業務收入為人民幣329.24億元，較2011年的人民幣212.86億元增長54.7%，佔經營收入的比重為11.6%。隨着移動用戶規模的擴大，本集團進一步加大移動終端設備特別是3G智能手機的採購和銷售力度，移動終端設備銷售收入為人民幣247.57億元，較2011年增長77.7%。

經營費用

本集團抓住引入iPhone發展機遇，在合理統籌資源的同時，適度增加成本投入，進一步推動高端市場整體突破，促進未來可持續發展。2012年，本集團的經營費用為人民幣2,618.87億元，較2011年增長18.5%，經營費用佔經營收入的比重為92.5%，較2011年上升2.3個百分點。

下表列示2011年和2012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)	分別截止至各年度12月31日		
	2012年	2011年 (重列)	變化率
折舊及攤銷	49,655	51,233	(3.1%)
網絡運營及支撐成本	66,003	52,925	24.7%
銷售、一般及管理費用	63,076	48,746	29.4%
人工成本	42,812	39,167	9.3%
其他經營費用	40,341	28,870	39.7%
經營費用合計	261,887	220,941	18.5%

折舊及攤銷

2012年，折舊及攤銷為人民幣496.55億元，較2011年的人民幣512.33億元下降3.1%，佔經營收入的比重為17.5%。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

2012年，網絡運營及支撐成本為人民幣660.03億元，較2011年的人民幣529.25億元增長24.7%，佔經營收入的比重為23.3%。增長的原因是CDMA網絡容量租賃費以及運營維護費隨着業務的發展而相應增加。2012年CDMA網絡容量租賃費為人民幣255.46億元，較2011年增長34.4%。

銷售、一般及管理費用

2012年，銷售、一般及管理費用為人民幣630.76億元，較2011年的人民幣487.46億元增長29.4%，佔經營收入的比重為22.3%。增長的主要原因是本集團利用引入iPhone機遇，擴大高端用戶市場，適當增加了營銷投入。其中廣告及宣傳費用為人民幣349.01億元，較2011年增長26.9%；第三方佣金及服務支出為人民幣195.37億元，較2011年增長36.0%。2012年，面對激烈的移動業務競爭，本集團增加了廣告及宣傳費用中的免費或低價提供給客戶的終端設備成本投入，2012年為人民幣217.54億元，較2011年增長39.1%。同時，本集團繼續加強一般及管理費用的管控，一般及管理費用較上年同期增長15.0%，略低於同期收入增長幅度。

人工成本

2012年，人工成本為人民幣428.12億元，較2011年的人民幣391.67億元增長9.3%，佔經營收入的比重為15.1%，佔收比較2011年下降0.9個百分點。本集團加強人工成本管控，人工成本增幅低於同期收入增幅。同時，本集團適當加大了對高端人才以及基層員工的激勵力度。

其他經營費用

2012年，其他經營費用為人民幣403.41億元，較2011年的人民幣288.70億元增長39.7%，佔經營收入的比重為14.3%。增長的主要原因是本集團增加了對移動終端的銷售。移動終端設備銷售支出為人民幣230.99億元，同比增長79.5%。

財務成本淨額

2012年，本集團財務成本淨額為人民幣15.64億元，較2011年的人民幣22.54億元下降30.6%，其中淨利息支出減少人民幣5.56億元，減少的原因為本集團償還了部份付息債。2012年匯兌淨損失為人民幣0.01億元。2011年匯兌淨收益為人民幣0.51億元。匯兌淨損益變動主要是人民幣對歐元匯率貶值所致。

盈利水平

所得稅

本集團的法定所得稅率為25%。2012年，本集團所得稅費用為人民幣47.53億元，實際稅率為24.0%。本集團實際稅率與法定稅率存在差異的主要原因是部份子公司和處於西部地區的部份分公司享受稅收優惠政策，執行的稅率低於法定稅率。

本公司股東應佔利潤

2012年，本公司股東應佔利潤為人民幣149.25億元，較2011年的人民幣165.00億元下降9.5%。下降的原因是本集團緊抓規模發展機遇，適當增加了成本投入。

收購移動網絡

為實現移動業務一體化運營，提升公司未來盈利能力，本公司與其控股股東中國電信集團公司於2012年8月22日簽訂了收購協議，收購中國電信集團公司通過網絡資產分公司所持有位於中國30個省、直轄市及自治區的若干CDMA網絡資產及相關負債（「移動網絡收購」），該收購於2012年12月31日完成。根據收購協議，最終對價約為人民幣872.10億元，其中資產約為人民幣1,197.15億元，相關負債約為人民幣325.05億元。最終對價中首期對價人民幣255.00億元已於2013年1月支付完畢，遞延對價約為人民幣617.10億

元將於交割日之後滿五週年當日或之前支付，首年年利率為4.83%。由於本次交易為資產收購，因此有關資產及相關負債在交割日按收購價格入賬⁵。

資本支出及現金流量

資本支出

為鞏固寬帶網絡優勢，提升網絡核心競爭能力，2012年，本集團繼續加大寬帶網絡建設投入；同時注重優化投資結構，重點保障高增長型業務投資，嚴格控制傳統固網投資。2012年本集團資本支出為人民幣537.31億元，較2011年的人民幣495.51億元增長8.4%。

現金流量

2012年，本集團的現金及現金等價物淨增加為人民幣26.13億元，2011年的現金及現金等價物淨增加為人民幣16.49億元。

下表列示2011年和2012年本集團的現金流情況：

(人民幣百萬元)	分別截止至各年度12月31日	
	2012年	2011年 (重列)
經營活動產生的現金流量淨額	70,667	73,009
投資活動所用的現金流量淨額	(48,252)	(43,637)
融資活動所用的現金流量淨額	(19,802)	(27,723)
現金及現金等價物淨增加	2,613	1,649

⁵ 詳情請參閱列載於本年報內經審核的財務報表附註2。

2012年，經營活動產生的淨現金流入為人民幣706.67億元，較2011年的人民幣730.09億元減少人民幣23.42億元。

2012年，投資活動所用的淨現金流出為人民幣482.52億元，較2011年的人民幣436.37億元增加人民幣46.15億元。現金淨流出增加的主要原因是本集團資本性支出較2011年有所增加。

2012年，融資活動所用的淨現金流出為人民幣198.02億元，較2011年的人民幣277.23億元減少人民幣79.21億元。現金淨流出減少主要原因是本集團2012年償還銀行及其他貸款較2011年有所減少。

營運資金

2012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1,282.51億元，比2011年短缺人民幣676.81億元增加人民幣605.70億元，短缺增加主要是移動網絡收

債務

本集團於2011年底和2012年底的債務分析如下：

(人民幣百萬元)	分別截止至各年度12月31日	
	2012年	2011年
短期貸款	6,523	9,187
一年內到期的長期貸款	10,212	11,766
長期貸款及應付款 (不包括一年內到期的部分)	83,070	31,150
融資租賃應付款	3	—
總債務	99,808	52,103

購增加應付款項約人民幣580.05億元（包括首期對價人民幣255.00億元及相關負債人民幣325.05億元）。截至2012年12月31日，本集團未動用信貸額度為人民幣1,631.30億元（2011年：人民幣1,189.70億元）。2012年底，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣299.82億元，其中人民幣現金及現金等價物佔97.6%（2011年：94.4%）。

資產負債情況

2012年，本集團收購移動網絡後，財務水平繼續保持穩健。截止2012年底，本集團的總資產由2011年底的人民幣4,191.51億元增長至人民幣5,450.72億元；總債務由2011年底的人民幣521.03億元增長至人民幣998.08億元。本集團總債務對總資產的比例由2011年底的12.4%增加至2012年底的18.3%，主要原因是移動網絡收購產生的遞延對價。

2012年底，本集團的總債務為人民幣998.08億元，較2011年底增加了人民幣477.05億元，增加的主要原因是移動網絡收購產生的遞延對價。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98.9%（2011年：94.7%）、0.6%（2011年：1.3%）、0%（2011年：3.1%）和0.5%（2011年：0.9%）。債務中固定利率貸款佔37.5%（2011

年：96.3%），其餘為浮動利率貸款。

於2012年12月31日，本集團並無抵押任何資產作債務之抵押品（2011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
		2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	
		1月1日-	1月1日-	1月1日-	1月1日-	1月1日-	
		2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	
		12月31日內	12月31日內	12月31日內	12月31日內	12月31日內	
短期貸款	6,652	6,652	-	-	-	-	-
長期貸款及應付款	110,705	14,571	23,997	3,075	3,074	65,292	696
融資租賃應付款	3	-	2	1	-	-	-
經營性租賃承諾	6,919	2,119	1,195	877	686	553	1,489
資本承諾	7,103	7,103	-	-	-	-	-
合約承諾總額	131,382	30,445	25,194	3,953	3,760	65,845	2,185

註：短期貸款、長期貸款及應付款和融資租賃應付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。



智能手機用戶

> 50,000,000

天翼空間應用程式

> 180,000

創新求進
把握
黃金機遇

智能手機和
移動互聯網應用
蓬勃興起

