

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析



閱讀以下部分時請參閱本年報中經審計的財務報表及其附註。

### 概要

2002年，我們的經營收入穩定增長，經營費用得到有效控制，盈利水平顯著提高，經營活動產生的現金流強勁增長，資本支出大幅下降，達到了管理層制定的財務目標。我們穩健的財務狀況為公司的進一步發展打下了良好基礎。

2002年，我們的經營收入達到人民幣754.96億元，較2001年增長10.1%。經營費用為人民幣541.18億元，較2001年增加7.3%。淨利潤達到人民幣168.64億元，較我們在首次公開發股的招股書中發布的盈利預測高出人民幣3.67億元，每股基本淨利潤為人民幣0.24元。EBITDA<sup>(1)</sup>為人民幣422.60億元，EBITDA率（即EBITDA除總經營收入）達到56.0%。經營活動產生的現金流達到人民幣371.02億元，增長13.3%。

- (1) 我們的EBITDA代表計淨財務成本（收益）、投資收益、應佔聯營公司的收益、所得稅、折舊及攤銷費用和少數股東權益的利潤。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。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示2001和2002年我們的經營收入、經營費用、經營收益、淨利潤、經營活動產生的現金流和它們各自所佔經營收入的百分比：

分別截至各年度12月31日

	2001年		2002年	
	金額	佔經營 收入比例	金額	佔經營 收入比例
(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)				
經營收入	68,546	100.0%	75,496	100.0%
經營費用	50,448	73.6%	54,118	71.7%
經營收益	18,098	26.4%	21,378	28.3%
淨利潤	6,883	10.0%	16,864	22.3%
經營活動產生的現金流	32,761	—	37,102	—

### 經營收入

我們2002年的經營收入為人民幣754.96億元，比2001年的人民幣685.46億元增長了10.1%，增加了人民幣69.50億元。2002年，我們的固定電話用戶基礎擴大，高端用戶的比重上升，推動本地電話業務收入增長12.1%；隨著資費較低的 VoIP 電話比重的上升和競爭的日趨激烈，國內長途和

國際長途電話使用費收入下降2.3%，但下降幅度已較2001年為低；互聯網業務收入在寬帶用戶的強勁增長推動下持續高速增長，數據業務收入也繼續增長，互聯網和數據業務收入總額比2001年增加53.4%，佔總經營收入的比重已提高到7.4%；網元出租業務、網間結算及其他業務發展平穩。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示2001年和2002年各項經營收入的金額和它們佔總經營收入的百分比。

分別截至各年度12月31日

	2001年		2002年	
	金額	佔經營 收入比例	金額	佔經營 收入比例
(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)				
<b>固定電話業務<sup>(1)</sup></b>				
本地電話				
裝移機費	780	1.1%	995	1.3%
月租費	10,186	14.9%	12,460	16.5%
使用費	21,004	30.6%	22,392	29.7%
小計	31,970	46.6%	35,847	47.5%
國內長途使用費 <sup>(2)</sup>	14,676	21.4%	14,365	19.0%
國際、香港、澳門、台灣長途使用費 <sup>(2)</sup>	3,392	4.9%	3,285	4.3%
網間結算	3,814	5.6%	4,363	5.8%
一次性初裝費	6,290	9.2%	6,018	8.0%
小計	60,142	87.7%	63,878	84.6%
<b>互聯網與數據通信業務</b>				
互聯網	2,150	3.1%	3,775	5.0%
基礎數據通信	1,477	2.2%	1,789	2.4%
小計	3,627	5.3%	5,564	7.4%
網元出租業務	2,862	4.2%	3,095	4.1%
其他業務 <sup>(3)</sup>	1,915	2.8%	2,959	3.9%
<b>總經營收入</b>	<b>68,546</b>	<b>100.0%</b>	<b>75,496</b>	<b>100.0%</b>

(1) 包括註冊用戶、公用電話業務的收入及預付卡業務的收入。

(2) 包括 VoIP 長途電話業務的收入。

(3) 主要包括本集團向客戶提供電信增值服務、銷售及維修客戶終端設備等取得的收入。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 本地電話業務

2002年，我們的本地電話業務收入為人民幣358.47億元，較2001年的人民幣319.70億元增長了12.1%，佔總經營收入的比重為47.5%，比2001年的46.6%上升0.9個百分點，其支柱業務的地位進一步增強。本地電話業務收入增長的主要原因是用戶數增長推動月租費和使用費的增加。2002年底，我們的用戶主線數為5,686萬，較2001年底的4,848萬增加838萬，增長17.3%。

- **裝移機收入** 我們對裝移機收入在預計的客戶服務期十年內攤銷。2002年的裝移機收入從2001年的人民幣7.80億元增長到人民幣9.95億元，增長27.6%。增長的主要原因是近年公司用戶主線數的增加。
- **月租費收入** 月租費收入從2001年的人民幣101.86億元上升到2002年的人民幣124.60億元，增長22.3%。上升的主要原因是我們2002年的平均用戶主線數較2001年的4,415萬增長了19.3%，達到5,267萬。
- **使用費收入** 2002年的本地電話使用費收入為人民幣223.92億元，比2001年的人民幣210.04億元增長6.6%，增加的主要原因是話務量的增加。本公司2002年的本地電話使用量(包括撥號上網使用量)達到2,266億次，較2001年的2,124億次增長6.7%。

### 長途電話業務

2002年，我們的長途電話使用費收入合計為人民幣176.50億元，比2001年的人民幣180.68億元下降2.3%，下降的主要原因是資費較低的VoIP電話在使用量中的比重上升，但其下降幅度已明顯趨緩。

- **國內長途使用費收入** 2002年的國內長途使用費收入為人民幣143.65億元，較2001年的人民幣146.76億元降低2.1%。下降的主要原因是總使用量的增長無法抵消因資費較低的VoIP電話在使用量中的比重上升。2002年，我們國內長途的總使用量(包括固定及移動用戶打出的電話)為336.2億分鐘，比2001年的306.3億分鐘增長9.8%；而VoIP電話所佔比重從2001年的37.5%增加到2002年的52.7%。
- **國際、香港、澳門、台灣長途使用費收入** 2002年的國際、香港、澳門、台灣長途使用費收入為人民幣32.85億元，較2001年的人民幣33.92億元下降3.2%。下降的主要原因是隨著競爭的加劇，我們2002年的國際、香港、澳門、台灣長途使用量(包括固定及移動用戶打出的電話)較2001年的14.1億分鐘下降5.8%，減少到13.3億分鐘。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 互聯網和數據業務

我們所處服務區域是中國經濟最繁榮的地區之一，區內的企業和家庭用戶對數據業務需求有持續的增長，尤其是寬帶用戶在2002年的迅猛增加，推動我們的互聯網和數據通信業務收入在2002年達到人民幣55.64億元，較2001年的人民幣36.27億元增長53.4%，佔我們總經營收入的比重達到7.4%。我們預期隨著我們互聯網和數據用戶基礎的擴大和使用量的增加，這部分收入仍將繼續增加。

- **互聯網業務收入** 我們2002年的互聯網收入為人民幣37.75億元，較2001年的人民幣21.50億元增長了16.25億元，增幅為75.6%。窄帶用戶上網使用量有所下降，而寬帶用戶的急速增長是互聯網業務收入增長的主要原因。我們的寬帶用戶（主要為ADSL用戶和LAN用戶）在2002年增長了98.2萬，達到137.9萬，較2001年底增長了247.4%。寬帶業務已成為推動我們收入增長的主要力量之一。
- **基礎數據通信業務收入** 2002年的基礎數據通信業務收入為人民幣17.89億元，較2001年的人民幣14.77億元增加21.1%。增長的主要原因是用戶租用本公司基礎數據服務帶寬的增加。到2002年底，用戶租用DDN總帶寬為207,700 x 64kbps，較2001年底增加

31.0%；租用ATM總帶寬為10,800 x 2Mbps，較2001年底增加38.5%；租用幀中繼總帶寬為24,300 x 128kbps，較2001年底增加19.1%。

### 網元出租業務、網間結算業務、其他業務

- **網元出租收入** 網元出租收入從2001年的人民幣28.62億元上升到2002年的人民幣30.95億元，增長8.1%。上升的主要原因是2002年客戶租用本公司數字電路帶寬較2001年增長12.0%，達到94,400 x 2Mbps。
- **網間結算業務收入** 我們的網間結算收入從2001年的人民幣38.14億元增長到2002年的人民幣43.63億元，增長14.4%。上升的主要原因是依據本公司與中國電信集團達成的網間互聯結算協議及國際結算分賬安排，本公司於2002年1月1日開始從中國電信集團獲得國內長途結算收入，及從國際電話運營商的國際結算金額中分賬。有關金額在2002年為人民幣19.54億元。由於來自其他公司的網間結算收入減少人民幣14.05億元，結果上述增幅被部分抵消。
- **其他業務收入** 我們的其他業務收入增長較快，自2001年的人民幣19.15億元上升到2002年的人民幣29.59億元，增長54.5%，所佔總經營收入的比重也由2001年的2.8%上升到2002年的3.9%。增長的主要原因是增值電話服務收入、客戶終端銷售及租金收入的增加。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 一次性初裝費收入

一次性初裝費收入是用戶初次使用我們的固定電話服務時繳納的初始連接費的攤銷額。我們對向用戶收取的初裝費按預計的十年服務期限攤銷。

自二零零一年七月一日起，我們對新客戶不再收取初裝費。我們2002年攤銷的初裝費收入為人民幣60.18億元，較2001年的人民幣62.90億元減少4.3%。

下表列示按預計的十年攤銷期計算，2003年至2011年各年度應攤銷的初裝費收入：

	分別截至各年度12月31日								
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	(人民幣百萬元)								
初裝費攤銷收入	5,535	4,784	3,842	2,815	1,886	1,158	646	274	53

### 經營費用

2002年，我們通過進一步推進財務集中管理和預算管理，通過加強設備採購、計費賬務、網絡資源調配及維護等程序的集中，提高了資源利用效率，優化了成本結構，控制了經營費用的增長。

我們2002年的經營費用為人民幣541.18億元，較2001年的人民幣504.48億元增加7.3%。2002年，我們的折舊與攤銷費用有所增長，人工成本及網間互聯費用增長較多，銷售、一般及管理費用大致持平，而網絡運營及支撐成本則明顯降低。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示2001年和2002年我們的各項經營費用的金額和它們佔總經營收入的百分比。

分別截至各年度12月31日

	2001年		2002年	
	金額	佔經營收入比例	金額	佔經營收入比例
(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)				
折舊與攤銷費用	19,451	28.4%	20,882	27.7%
網絡運營及支撐成本 <sup>(1)</sup>	16,477	24.0%	14,724	19.5%
銷售、一般及管理費用 <sup>(1)</sup>	6,986	10.2%	6,960	9.2%
人工成本	6,207	9.1%	8,915	11.8%
網間互聯及其他經營費用	1,327	1.9%	2,637	3.5%
<b>總經營費用</b>	<b>50,448</b>	<b>73.6%</b>	<b>54,118</b>	<b>71.7%</b>

(1) 不包括人工成本。

**折舊與攤銷費用** 折舊與攤銷費用由2001年的人民幣194.51億元增至2002年的人民幣208.82億元，增長7.4%。增長的主要原因是近年資本支出的增加。由於我們在2002年進一步控制了資本支出，所以折舊與攤銷費用的增速已較2001年11.9%的增速為低，佔經營收入比重也較2001年下降0.7個百分點。

**網絡運營及支撐成本** 2002年，我們進一步加強了網絡維護集中管理、網絡資源集中管理等工作，提高了資源利用效率，不包括人工成本的網絡運營及支撐成本由2001年的人民幣164.77億元減少到人民幣147.24億元，降低10.6%。下降的主要原因是2002年的維護費為人民幣79.37億元，較2001年的人民幣102.25億元下降22.4%。

**銷售、一般及管理費用** 2002年，在用戶數量繼續快速增長的同時，我們不包括人工成本的銷售、一般及管理費用為人民幣69.60億元，較2001年的人民幣69.86億元略有下降，顯示了我們運營效率的提升和規模效益的發揮。2002年，我們的銷售及市場推廣費用為人民幣30.19億元，比2001年的人民幣30.74億元下降1.8%；而一般及管理費用為人民幣39.41億元，比2001年的人民幣39.12億元增加0.7%。

**人工成本** 2002年度我們的人工成本為人民幣89.15億元，比2001年人民幣62.07億元增加43.6%。增加的主要原因是2002年我們在強化員工效績考核的基礎上使員工的薪酬水平靠近市場水平，以保留和激勵優秀員工。我們相信上述舉措有助於企業競爭力的提高。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

**網間互聯及其他經營費用** 2002年，我們的網間互聯及其他經營費用為人民幣26.37億元，較2001年的人民幣13.27億元增長98.7%。增長的主要原因是依據本公司與中國電信集團達成的網間互聯結算協議及國際結算分賬安排，本公司於2002年1月1日開始支付中國電信集團及從國際運營商結算費用。有關金額在2002年為人民幣21.60億元。由於本公司支付予其他運營商之網間互聯結算支出減少人民幣8.42億元，結果上述增幅被部分抵消。

### 淨財務成本(收益)

我們2002年的財務成本淨額為人民幣6.32億元，而2001年的財務收益淨額為人民幣2.93億元。導致這個變化的主要原因是淨滙兌損益的變化。2002年我們的滙兌虧損淨額為人民幣2.21億元，而2001年我們有人民幣4.30億元的滙兌收益淨額。另外，雖然我們在本年度較大幅度地償還了銀行借款，使得2002年的利息支出總額較2001年減少人民幣0.94億元，但因本年資本支出下降導致利息資本化金額較2001年減少人民幣2.62億元，也使得利息支出淨額從2001年的人民幣3.83億元增加到人民幣5.51億元。

### 所得稅

我們的法定稅率為33%。2002年，我們的所得稅費用為人民幣38.55億元，實際稅率為18.5%。我們的實際稅率與法定稅率間存在差距，主要是因為我們部分處於經濟特區的運營單位享受所得稅率15%的優惠政策，同時我們的一次性初裝費收入及部分使用費收入免徵所得稅。關於我們實際稅率與法定稅率間差異的更為詳細的資料請參見本年報中經審計的財務報表附註24。

### 淨利潤

受益於經營收入的穩定增長和對經營費用的有效控制，我們2002年的淨利潤達到人民幣168.64億元，超過了在首次公開發股的招股書中發布的盈利預測。

### 資本支出

我們2002年的資本支出為人民幣289.19億元，較2001年的人民幣400.28億元下降了27.8%。





## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示了我們歷史的實際資本支出和今後兩年的資本支出計劃。2003年及以後年度的實際資本支出可能不同於我們現在所列出的計劃。

分別截至各年度12月31日					
	2000	2001	2002	2003 (計劃)	2004 (計劃)
(人民幣百萬元)					
資本支出總額	34,310	40,028	28,919	25,000	23,500

2002年資本支出大幅度下降的主要原因在於近年來我們已經建設了比較先進、覆蓋廣泛的網絡基礎設施，我們通過不斷提高現有網絡基礎設施的利用率而在資本支出的控制上具有了更大靈活性。

2002年，我們的資本支出結構進一步優化。我們仍然將主要的資本支出用於直接滿足用戶增長的接入網絡，鞏固了我們作為「最後一公里」擁有者的地位；同時我們對數據和互聯網也繼續保持了一定數量的資本支出，以滿足迅速增加的寬帶、數據和互聯網用戶的需求，抓住發展的機遇。此外，為改進用戶服務質量、運營管理效率和信息披露水平，我們加大了對業務支撐系統(BSS)、運營支撐系統(OSS)和管理支撐系統(MSS)的資本支出。

我們資本支出的主要資金來源是經營產生的現金流、銀行借款、其他債務和股權融資。我們預期有足夠的資金來源滿足未來資本支出的需求。

### 現金流及資本來源

#### 現金流量

2002年，我們的淨現金流入量為人民幣125.41億元，而2001年的淨現金流出為人民幣99.79億元。2002年第四季度，我們通過首次公開發股從國際資本市場募集了人民幣106.59億元的現金，除此之外，我們現金流的增加還得益於經營活動現金流的增加和資本支出的大幅度下降。

下表列示我們2001年和2002年的現金流情況：

分別截至各年度 12月31日		
	2001年	2002年
(人民幣百萬元)		
經營活動產生的現金流	32,761	37,102
投資活動的淨現金流	(35,399)	(29,095)
籌資活動的淨現金流	(7,341)	4,534
現金及現金等價物(減少)/增加	(9,979)	12,541

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

經營活動產生的現金流是我們主要的資金來源。2002年，我們經營活動產生的現金流為人民幣371.02億元，較2001年的人民幣327.61億元增加了人民幣43.41億元。增長的主要原因是我們的經營產生的現金流較2001年增長了人民幣16.03億元及支付的所得稅較2001年減少了人民幣29.73億元。

2002年，我們在投資活動中使用的淨現金流為人民幣290.95億元，較2001年的人民幣353.99億元減少了人民幣63.04億元。減少的主要原因是2002年我們大幅度地減少了資本開支。

2002年，我們籌資活動的淨現金流入為人民幣45.34億元，而2001年為淨流出人民幣73.41億元。導致這一改變的主要原因是我們在2002年第四季度進行了首次公開發股，共募得現金淨額人民幣106.59億元。另一方面，因為我們來自經營活動的現金流大幅增加，資本支出所需現金大幅減小，我們得以在2002年較多地償還銀行借款。2001年，我們來自銀行借款的淨現金流（取得銀行借款所得到現金與償還銀行借款所支付的現金之差）為淨流入人民幣44.44億元，2002年則為淨流出人民幣35.29億元。關於籌資活動產生的淨現金流的更為詳細的資料請參考刊於本年報中經審計的財務報表。

### 營運資金

2002年底，我們的營運資金（即總流動資產減總流動負債）短缺人民幣311.25億元，而2001年底我們的營運資金短缺人民幣433.16億元。短缺減少的主要原因是我們於2002年11月公開發股募得現金人民幣106.59億元所致。此外，由2001年底至2002年底，我們應收賬款淨額增加人民幣3.53億元，而應付賬款則減少5.20億元。

到2002年底，我們擁有的現金及現金等價物為人民幣164.23億元，其中人民幣資金佔70.2%，美元資金佔23.4%，港幣資金佔6.4%。

### 債務

我們於2001及2002年底的債務分析如下：

	2001年	2002年
	(人民幣百萬元)	
短期貸款	18,827	19,175
一年內到期的長期貸款	3,621	2,219
長期貸款 (不包括一年內到期的部分)	7,101	4,853
總貸款	29,549	26,247

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

2002年，受惠於經營活動產生的現金流的增加，投資活動的現金流的減少，我們較大幅度地償還銀行貸款。同時，我們在首次公開發股中募集得現金。這些成果使我們的資本結構更趨穩健，資產負債比率（即總貸款除總資產）由2001年底的15.6%下降到2002年底的12.4%，為本公司內涵式和外延式的持續發展奠定了良好基礎。

2002年，我們加強了財務集中管理，提高了資金使用效率。2002年末總貸款為人民幣262.47億

元，比上年末減少人民幣33.02億元。總貸款中，人民幣貸款、日元貸款和美元貸款分別佔84.0%、10.0%和6.0%。

我們已在國內主要商業銀行建立並保持了很高的信用評級，能以優惠條件獲得借款以滿足融資需求。在2002年，我們進一步調整了融資策略，在將財務風險控制在較低水平的前提下降低了融資成本。到2002年底，我們短期貸款的加權平均利率為4.7%，較2001年底下降0.8個百分點。

### 合約承諾

下表列出本公司於2002年12月31日之合約承諾：

	各期間到期應付款項					
	總額	2003年	2004年	2005年	2006年	其後
	(人民幣百萬元)					
短期貸款	19,175	19,175	—	—	—	—
長期貸款	7,072	2,219	1,196	825	268	2,564
經營性租賃承諾	1,438	457	355	114	75	437
資本承諾	4,239	4,239	—	—	—	—
擔保	6	6	—	—	—	—
合約承諾總額	31,930	26,096	1,551	939	343	3,001

我們將努力保持經營收入的穩定增長和繼續實施審慎的財務管理政策，控制經營費用增長速度和優化成本結構，嚴格控制資本支出和提高投資項目的回報率。我們有信心為股東帶來更佳回報。



TRUST | ACCURATE

