

概要

由於本公司及各家被收購公司在中國電信集團公司的共同控制下，本公司收購各家被收購公司被視作共同控制下企業的合併，並以聯合經營法相似（「假設聯合經營法」）的基準計算。相應地，各被收購公司的資產和負債按歷史金額計算，而本公司在收購以前期間的合併財務報表已因合併各被收購公司的財務狀況及經營成果而重新編製。除了在本節提示以外，本公司在收購以前期間的財務數據以重新編製的金額列示。

二零零三年，本公司的經營收入增長良好，經營費用增速遠低於收入增長速度，盈利水平大幅度提高，資本支出規模繼續得到有效控制，經營活動產生的現金流充裕。二零零三年，通過對安徽等六省電信資產的收購，我們成功地實現了外延式增

長；收購完成後，我們穩健的資本結構亦得以保持與優化。

二零零三年，本公司經營收入為人民幣1,184.51億元，較二零零二年增長8.1%。經營費用為人民幣860.03億元，較二零零二年增長2.9%。淨利潤為人民幣246.86億元，每股基本淨利潤為人民幣0.33元。EBITDA⁽¹⁾ 為人民幣653.69億元，EBITDA 率為55.2%。

(1) 我們的 EBITDA 代表未計淨財務成本、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

下表列示二零零二年和二零零三年本公司經營收入、經營費用、經營收益、淨利潤和它們各自所佔經營收入的百分比。

	二零零二年		二零零三年	
	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	109,564	100.0%	118,451	100.0%
經營費用	83,567	76.3%	86,003	72.6%
經營收益	25,997	23.7%	32,448	27.4%
淨利潤	9,773	8.9%	24,686	20.8%

經營收入

本公司二零零三年的經營收入為人民幣1,184.51億元，較二零零二年的人民幣1,095.64億元，增加了人民幣88.87億元，增長8.1%。其中，來自本地電話業務、互聯網業務及其他業務的收入分別較二零零

二年增加了人民幣30.15億元、人民幣32.46億元和人民幣31.21億元，是我們經營收入增長的主要動力。二零零三年，我們的長途電話業務收入較二零零二年下降0.7%，基礎數據通信和網間結算業務收入增長平穩，網元出租收入有所下降。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示二零零二年和二零零三年各項經營收入的金額和它們佔總經營收入的百分比。

分別截至各年度十二月三十一日

	二零零二年		二零零三年	
	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)				
固定電話業務⁽¹⁾				
本地電話				
裝移機費	1,575	1.4%	1,831	1.5%
月租費	18,998	17.4%	20,429	17.3%
使用費	34,433	31.4%	35,761	30.2%
小計	55,006	50.2%	58,021	49.0%
國內長途使用費 ⁽²⁾	20,123	18.4%	19,888	16.8%
國際和香港、澳門、台灣				
長途使用費 ⁽²⁾	3,694	3.4%	3,770	3.2%
網間結算	5,921	5.4%	6,444	5.4%
一次性初裝費	8,554	7.8%	7,885	6.7%
小計	93,298	85.2%	96,008	81.1%
互聯網與數據通信業務				
互聯網	4,914	4.5%	8,160	6.9%
基礎數據通信	2,431	2.2%	2,540	2.1%
小計	7,345	6.7%	10,700	9.0%
網元出租業務	4,214	3.8%	3,915	3.3%
其他業務 ⁽³⁾	4,707	4.3%	7,828	6.6%
總經營收入	109,564	100.0%	118,451	100.0%

(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、維修及維護客戶終端設備及出租電信網絡設施等而取得的收入。

本地電話業務

二零零三年，本公司本地電話業務收入為人民幣580.21億元，較二零零二年的人民幣550.06億元增長了5.5%，佔總收入的比重為49.0%，仍為我公司的支柱業務。本地電話業務收入的增加受益於用戶基礎的擴大和話務量的增長。我們的用戶主線數在二零零三年底已達1.18億，較二零零二年底的9,679萬增加2,130萬，增長22.0%；我們亦依托全面覆蓋、貼近用戶的營銷渠道，通過資費套餐、產品組合等營銷措施，有效地防禦了移動替代，實現了話務量的增長。

- **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。二零零三年的裝移機收入為人民幣18.31億元，較二零零二年的人民幣15.75億元增長16.3%。增長的主要原因是近年公司用戶主線數的持續增加。
- **月租費收入** 月租費收入為人民幣204.29億元，較二零零二年的人民幣189.98億元增加人民幣14.31億元，增長7.5%。上升的主要原因是用戶主線數的增加。
- **使用費收入** 本地電話使用費收入為人民幣357.61億元，較二零零二年的人民幣344.33億元增加人民幣13.28億元，增長3.9%，增長的主要原因是話音使用量的增加。我們的本地電話使

用量包括本地話音使用量與撥號上網使用量兩部分。二零零三年，我們的本地電話使用量為3,469億次，與二零零二年持平，其中資費較低的撥號上網使用量下降26.6%；而我們的本地話音使用量仍較二零零二年增長7.2%，達到2,942億次，保證了本地電話使用費收入的增加。

長途電話業務

二零零三年，本公司長途電話使用費收入合計為人民幣236.58億元，佔我們總收入的比重降至20.0%，較二零零二年的人民幣238.17億元下降0.7%。下降的主要原因是VoIP在整個長途話務量中比例增加而導致實際資費有所下降，但此降幅已低於二零零二年2.4%的降幅，我們相信長途業務的風險已進一步釋放。中國經濟的持續增長推動長途電話需求量的增長，我公司亦通過更具針對性的產品組合及更富靈活性的價格策略，實現了長途業務使用量的快速增長。

- **國內長途使用費收入** 二零零三年國內長途使用費收入為人民幣198.88億元，較二零零二年的人民幣201.23億元下降1.2%。二零零三年，本公司國內長途總傳輸量為538億分鐘，較二零零二年增長15.0%。收入下降的原因是VoIP在整個長途話務量中比例增加而導致實際資費有所下降。

- **國際和香港、澳門、台灣長途使用費收入** 二零零三年國際和香港、澳門、台灣長途使用費收入為人民幣37.70億元，較二零零二年的人民幣36.94億元增長2.1%。二零零三年本公司的國際和香港、澳門、台灣長途傳輸量為16.2億分鐘，較二零零二年增長8.4%。

互聯網和基礎數據業務

二零零三年本公司互聯網和基礎數據業務收入合計為人民幣107.00億元，較二零零二年的73.45億元增長45.7%，佔總經營收入的比重已達9.0%。本公司擁有覆蓋廣泛的本地接入網絡和服務網絡，為滿足用戶對互聯網和數據業務日益增長的需求提供了強有力的支撐。

- **互聯網業務收入** 互聯網業務收入為人民幣81.60億元，較二零零二年的人民幣49.14億元增加了人民幣32.46億元，增長66.1%，繼續保持高速增長，佔總經營業務收入的比重也由二零零二年的4.5%上升到6.9%。增長的主要原因是因寬帶用戶基礎快速擴大帶來的寬帶業務收入的大幅度增長。截至二零零三年底，本公司寬帶用戶達到563萬，較二零零二年底增加了376萬。我們認為，寬帶業務收入仍將是我們收入增長的主要來源之一。

- **基礎數據業務收入** 基礎數據業務收入為人民幣25.40億元，較二零零二年的人民幣24.31億元增長4.5%，增長的主要原因是本公司服務區內經濟的持續增長和國民經濟信息化程度的提高推動了基礎數據服務需求的增長。

網元出租業務、網間結算業務、其他業務

- **網元出租收入** 網元出租收入為人民幣39.15億元，較二零零二年的人民幣42.14億元減少7.1%。二零零三年，儘管其他運營商更多地使用自己的網絡而減少了對本公司網元的租用量，但企業用戶的需求量持續上升，使得本公司網元出租量比二零零二年略有上升。收入下降的主要原因是平均價格因用戶結構變化而有所下降。
- **網間結算業務收入** 網間結算收入為人民幣64.44億元，較二零零二年的人民幣59.21億元增長8.8%。增長的主要原因是網間話務量的增加。二零零三年，網間結算淨收入(網間結算業務

收入減網間互聯費用)為人民幣35.96億元，較二零零二年增長16.3%。

- 其他業務收入** 其他業務收入為人民幣78.28億元，較二零零二年的人民幣47.07億元增長66.3%。增長主要來源於增值電話服務收入及用戶終端設備銷售及維護收入的增加。二零零三年，本公司在發展傳統增值業務的同時，加強了新型增值業務的開發與推廣，增值業務收入的增長對整體收入增長的貢獻日益明顯。

一次性初裝費收入

一次性初裝費收入是用戶初次使用本公司固定電話服務時繳納的初始連接費的攤銷額。本公司對向用戶收取的初裝費按預計的十年服務期限攤銷。自二零零一年七月起，本公司對新客戶不再收取初裝費。二零零三年攤銷的初裝費收入為人民幣78.85億元，比二零零二年的人民幣85.54億元下降7.8%。

下表列示按預計的十年攤銷期計算(攤銷截止期為二零一一年)，二零零四年至二零一一年各年度應攤銷的初裝費收入：

	分別截至各年度十二月三十一日							
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣百萬元)							
初裝費攤銷收入	6,815	5,475	4,048	2,738	1,690	955	414	83

經營費用

二零零三年的經營費用為人民幣860.03億元，較二零零二年增長2.9%，增長速度低於經營收入的增長速度。其中，網絡運營

及支撐成本下降，折舊與攤銷費用略有減少，銷售、一般及管理費用及人工成本有所增加，而網間互聯及其他經營費用基本持平。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示二零零二年和二零零三年本公司各項經營費用的金額和它們佔總經營收入的百分比：

	二零零二年		二零零三年	
	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	33,005	30.1%	32,921	27.8%
網絡運營及支撐成本 ⁽¹⁾	24,139	22.0%	22,759	19.2%
銷售、一般及管理費用 ⁽¹⁾	10,235	9.4%	12,176	10.3%
人工成本	13,315	12.2%	15,251	12.9%
網間互聯及其他經營費用	2,873	2.6%	2,896	2.4%
總經營費用	83,567	76.3%	86,003	72.6%

(1) 不包括人工成本。

- **折舊與攤銷費用** 折舊與攤銷費用為人民幣329.21億元，較二零零二年下降0.3%，佔經營收入的比重也由二零零二年的30.1%下降到二零零三年的27.8%。
- **網絡運營及支撐成本** 不包括人工成本的網絡運營及支撐成本為人民幣227.59億元，較二零零二年的人民幣241.39億元下降5.7%。下降的主要原因是本公司通過繼續推進網絡維護與

資源的集中管理而降低了維修與維護費用。本公司二零零三年的維修與維護費用為人民幣99.46億元，較二零零二年下降21.8%。

- **銷售、一般及管理費用** 不包括人工成本的銷售、一般及管理費用為人民幣121.76億元，較二零零二年的人民幣102.35億元增長19.0%。用戶群的擴大使我們的銷售及市場推廣費用有所增長；而行政管理費用在嚴格控制下有所減少。整體而言，該項成本的增長得到了有效控制。

- **人工成本** 人工成本由二零零二年的人民幣133.15億元增加到二零零三年的人民幣152.51億元，增長率為14.5%。增加的主要原因是本公司上市後繼續深化薪酬制度改革，使員工薪酬水平與其貢獻直接相關並逐步與市場水平接近，以鞏固我們的人力資源優勢。我們相信，隨著薪酬制度改革的逐步到位，人工成本的增幅會逐步趨緩。
- **網間互聯及其他經營費用** 二零零三年本公司的網間互聯及其他經營費用為人民幣28.96億元，較二零零二年的人民幣28.73億元增加人民幣0.23億元，增長0.8%。

淨財務成本

財務成本淨額為人民幣18.14億元，較二零零二年的人民幣21.44億元減少15.4%。二零零三年，本公司經營活動產生的現金流充裕，較大幅度地償還了銀行借款；同時，我們在境內商業銀行獲得與保持了最高信用評級，從而得以在控制財務風險的前提下以短期借款替代部分長期借款，對財務成本的降低有所貢獻。

所得稅

本公司的法定稅率為33%。二零零三年，本公司所得稅費用為人民幣59.33億元，實際稅率為19.3%。本公司實際稅率與法定稅率間存在差距，主要是因為本公司部分處於經濟特區的運營公司享受所得稅率15%的優惠政策及一次性初裝費收入免徵所得稅。

淨利潤

二零零三年本公司經營收入穩定增長，經營費用得到有效管控，運營效率持續提升，實現淨利潤人民幣246.86億元，淨利潤率為20.8%。

資本支出

本公司二零零三年的資本支出為人民幣428.19億元，較二零零二年的人民幣450.14億元下降4.9%。

二零零三年，本公司繼續實施審慎的資本支出政策。我們進一步優化資本支出結構，將接入網絡作為投資重點，以滿足迅速增加的電話用戶、寬帶用戶、基礎數據用戶的接入需求，鞏固本公司在該領域的領先地位；同時，我們通過充分挖掘現有網絡潛力，提高了網絡資源利用率；我們還通過加強項目管理、設備集中採購等降低採購成本。上述舉措有效地提高了投資回報。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

我們的主要資金來源是經營活動產生的現金流、銀行長短期借款、其他債務和股權融資，我們預期我們有充裕的資金來源滿足我們未來資本支出的要求。

現金流及資本來源

現金流量

二零零三年，本公司的淨現金流出為人民幣85.66億元，二零零二年則為淨現金流入人民幣109.88億元。變化的主要原因是我們在二零零二年通過首次公開發股募集了人民幣106.59億元的現金，而我們在二零零三年以現金人民幣110.00億元支付了向母公司收購六省電信業務的部分款項。

下表列示我們二零零二年和二零零三年的現金流情況：

	分別截至各年度 十二月三十一日	
	二零零二年	二零零三年
	(人民幣百萬元)	
經營活動產生的		
現金流量淨額	52,158	46,884
投資活動所用的		
現金流量淨額	(47,060)	(40,781)
融資活動產生/(所用)		
的現金流量淨額	5,890	(14,669)
現金及現金等價物		
增加/(減少)	10,988	(8,566)

經營活動產生的現金流是本公司主要的資金來源，二零零三年達到人民幣468.84億元，比二零零二年的人民幣521.58億元減少了人民幣52.74億元。減少的主要原因在於本公司二零零三年實際繳納的所得稅達到人民幣64.61億元，較二零零二年增加了人民幣57.95億元。

由於資本開支的進一步減少，本公司二零零三年在投資活動所用的現金流量淨額為人民幣407.81億元，較二零零二年的人民幣470.60億元減少了人民幣62.79億元。

二零零三年，本公司籌資活動產生的淨現金流出為人民幣146.69億元，而二零零二年為淨現金流入人民幣58.90億元。導致這一變化的主要原因是我們在二零零二年通過首次公開發股募集了資金，而在二零零三年以現金支付了向母公司收購六省電信業務的部分款項；此外，本公司亦在二零零三年償還了一定數額的銀行借款，來自銀行借款的淨現金流出(取得銀行借款所得到的現金與償還銀行借款所支付的現金之差)由二零零二年的人民幣10.96億元增加到二零零三年的人民幣27.22億元。

營運資金

二零零三年底，本公司的營運資金(即總流動資產減總流動負債)為短缺人民幣711.62億元，比二零零二年短缺人民幣658.48億元增加人民幣53.14億元。短缺增加的主要原因是由於本公司以現金人民幣110.00億元的方式支付了向母公司收購六省電信業務的部分款項。

截止二零零三年底，本公司擁有的現金及現金等價物為人民幣101.19億元。

債務

我們於二零零二年和二零零三年底的債務分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零二年	二零零三年
	(人民幣百萬元)	
短期貸款	40,336	40,097
一年內到期的長期貸款	5,674	6,434
長期貸款及應付款 (不包括一年內到期的部分)	17,594	49,665
總債務	63,604	96,196

二零零三年底，本公司的債務總額為人民幣961.96億元，較二零零二年底增加人民幣32,592億元。增加的主要原因是本公司對六省電信業務的收購對價中包含應向中國電信集團公司支付的人民幣350.00億元的延遲付款。因此，本公司的資產負債比率(即總債務除總資產)由二零零二年的20.9%上升到二零零三年的31.5%，資本結構得以優化。

若扣除安徽等六省電信資產收購對價中包含的人民幣350.00億元的延遲付款，本公司二零零三年底的長期債務(包括一年內到期的部分)則從二零零二年底的人民幣232.68億元減少到二零零三年底的人民幣210.99億元。我們的短期貸款從二零零二年底的人民幣403.36億元減少到二零零三年底的人民幣400.97億元。上述減少反映了我公司穩健的財務狀況。

二零零三年底本公司的總債務中，人民幣貸款、日元貸款、美元貸款和歐元貸款分別佔94.4%、3.0%、2.1%和0.5%。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

合約承諾

下表列出本公司於二零零三年十二月三十一日之合約承諾：

	各期間到期應付款項					
	總額	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	其後
	(人民幣百萬元)					
短期貸款	40,097	40,097	—	—	—	—
長期貸款及 應付款	56,099	6,434	5,386	5,590	1,060	37,629
經營性租賃承諾	1,192	500	200	117	113	262
資本承諾	6,204	6,204	—	—	—	—
擔保	—	—	—	—	—	—
合約承諾總額	103,592	53,235	5,586	5,707	1,173	37,891

本公司將進一步深化財務管理體制改革，完善企業內控制度，強化財務集中管理和全面預算管理，繼續堅持審慎的資本支出政策，不斷優化資本結構，有效控制經營費用，從而為投資者帶來更好的回報。