

概要

於二零零四年六月三十日，本公司向中國電信集團公司收購了湖北省電信有限公司、湖南省電信有限公司、海南省電信有限公司、貴州省電信有限公司、雲南省電信有限公司、陝西省電信有限公司、甘肅省電信有限公司、青海省電信有限公司、寧夏回族自治區電信有限公司、新疆維吾爾自治區電信有限公司的全部股權權益。這些公司以下簡稱為被收購公司。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，各家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家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。

二零零四年，本公司經營收入穩定增長，經營費用得到有效管控，盈利水平提高，現金流強勁；通過對湖北等十省電信資產的收購，我們成功地實現了外延式增長，擴大了公司的發展空間。

二零零四年，本公司經營收入為人民幣1,612.12億元，較二零零三年增長6.4%。經營費用為人民幣1,213.82億元，較二零零三年增長2.3%。淨利潤¹為人民幣280.23億元，每股淨利潤為人民幣0.36元。EBITDA²為人民幣870.00億元，EBITDA 率為54.0%。

- 1 包含人民幣12.62億元的物業、廠房及設備重估減值。
- 2 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、物業、廠房及設備重估減值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。

若扣除一次性初裝費收入的攤銷額人民幣84.58億元，我們二零零四年的經營收入為人民幣1,527.54億元，較二零零三年增長7.7%；淨利潤為人民幣195.65億元，每股淨利潤為人民幣0.25元；EBITDA 為人民幣785.42億元，EBITDA 率為51.4%。

經營收入

本公司二零零四年的經營收入為人民幣1,612.12億元，較二零零三年增長了

6.4%；若扣除一次性初裝費收入的攤銷額，二零零四年的經營收入為人民幣1,527.54億元，較二零零三年增加了人民幣109.72億元，增長了7.7%。其中，來自本地電話業務、互聯網業務及網間結算的收入分別較二零零三年增加了人民幣43.81億元、人民幣41.02億元和人民幣23.54億元，是收入增長的主要來源；長途電話業務收入較二零零三年增長2.1%；基礎數據通信業務收入和網元出租收入則有所下降。

下表列示二零零三年和二零零四年各項經營收入的金額和它們的變化率：

分別截至各年度十二月三十一日			
	二零零三年	二零零四年	變化率
	(除百分比數字外， 單位皆為人民幣百萬元)		
固定電話業務 ³			
本地電話			
裝移機費	2,643	2,865	8.4%
月租費	27,499	29,827	8.5%
使用費	45,815	47,646	4.0%
小計	75,957	80,338	5.8%
國內長途使用費 ⁴	25,460	26,231	3.0%
國際、香港、澳門、臺灣長途使用費 ⁴	3,943	3,788	(3.9%)
網間結算	8,365	10,719	28.1%
一次性初裝費	9,771	8,458	(13.4%)
小計	47,539	49,196	3.5%
互聯網	10,007	14,109	41.0%
基礎數據	3,210	3,015	(6.1%)
網元出租業務	5,103	4,154	(18.6%)
其他業務 ⁵	9,737	10,400	6.8%
不含一次性初裝費攤銷額的經營收入	141,782	152,754	7.7%
總經營收入	151,553	161,212	6.4%

3 包括註冊用戶、公用電話業務的收入及預付卡業務的收入。

4 包括 VoIP 長途電話業務的收入。

5 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

二零零四年，本地電話業務收入為人民幣803.38億元，較二零零三年的人民幣759.57億元增長5.8%，佔總經營收入的49.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的52.6%。本地電話業務收入的增加受益於用戶基礎的繼續擴大和本地話音使用量的增長。

- **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。二零零四年的裝移機收入為人民幣28.65億元，較二零零三年的人民幣26.43億元增長8.4%。
- **月租費收入** 月租費收入為人民幣298.27億元，較二零零三年的人民幣274.99億元增加人民幣23.28億元，增長8.5%。收入的增長得益於本地電話用戶數量的持續增長。我們的用戶主線數在二零零四年底為18,665萬，較二零零三年底的16,099萬增加2,566萬，增長15.9%。
- **使用費收入** 本地電話使用費收入為人民幣476.46億元，較二零零三年的人民幣458.15億元增長4.0%。收入增長主要得益於本地話音使用量的增長。二零零四年，在移動替代日趨嚴

重的情況下，我們依托營銷渠道，通過組合營銷、捆綁銷售等營銷手段，促使本地話音使用量達到4,291.50億次，較二零零三年增長11.6%。

長途電話業務

二零零四年，本公司長途電話使用費收入合計為人民幣300.19億元，較二零零三年的人民幣294.03億元增長2.1%，佔總經營收入的18.6%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的19.7%。

- **國內長途使用費收入** 國內長途使用費收入為人民幣262.31億元，較二零零三年的人民幣254.60億元增長3.0%。收入上升的原因主要是國內長途使用量的快速增加。二零零四年，本公司抓住旺盛的市場需求，積極、靈活地應對競爭，促使國內長途總傳輸量較二零零三年增長21.8%，達到819.60億分鐘，充分抵消了價格下降的負面影響，扭轉了近年來國內長途業務收入持續下降的趨勢。
- **國際、香港、澳門、臺灣長途使用費收入** 二零零四年國際、香港、澳門、臺灣長途使用費收入為人民幣37.88億元，較二零零三年的人民幣39.43億元下降3.9%。二零零四年，

本公司國際、香港、澳門、臺灣長途傳輸量為16.54億分鐘，與二零零三年基本持平。收入下降的原因是實際價格的下降。我們計劃採取更為靈活的營銷策略來激發使用量的增長。

互聯網業務

二零零四年，互聯網業務收入為人民幣141.09億元，較二零零三年的人民幣100.07億元增長41.0%，佔總經營收入的比重為8.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為9.2%。近年來，寬帶業務的高速發展帶動了互聯網業務收入的持續快速增長。截至二零零四年底，本公司寬帶用戶已達1,384萬，較二零零三年底增加了661萬。我們認為，本公司的寬帶業務仍有廣闊發展空間。

基礎數據業務

二零零四年基礎數據業務收入為人民幣30.15億元，較二零零三年的人民幣32.10億元下降6.1%。收入下降的主要原因是因競爭日趨激烈而導致實際價格的下降。

網元出租業務

二零零四年網元出租收入為人民幣41.54億元，較二零零三年的人民幣51.03億元下降18.6%。下降的主要原因是市場競爭加劇使單價下降，導致該項業務收入下降。

網間結算業務

二零零四年，網間結算收入為人民幣107.19億元，較二零零三年的人民幣83.65億元增長28.1%，佔總經營收入的6.6%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的7.0%。增長主要受惠於國內電信用戶群擴大帶動的網間結算量的增長。

其他業務

二零零四年，其他業務收入為人民幣104.00億元，較二零零三年的人民幣97.37億元增長6.8%，佔總經營收入的6.5%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的6.8%。增長主要來源於包括來電顯示、電話信息服務等增值業務收入的增加。

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。二零零四年攤銷的初裝費收入為人民幣84.58億元，比二零零三年的人民幣97.71億元下降13.4%。

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），二零零五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	6,782	4,965	3,295	2,022	1,151	497	98

經營費用

二零零四年的經營費用為人民幣1,213.82億元，較二零零三年增長2.3%，佔總經營收入的比重由二零零三年的78.3%下降到75.3%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經

營收入的比重由二零零三年的83.7%下降到79.5%。其中，網絡運營及支撐成本下降，折舊與攤銷費用略有增加，銷售、一般及管理費用及人工成本、網間互聯及其他經營費用有所增加。

下表列示二零零三年和二零零四年本公司各項經營費用的金額和它們的變化率：

分別截至各年度十二月三十一日			
	二零零三年	二零零四年	變化率
	(除百分比數字外， 單位皆為人民幣百萬元)		
折舊與攤銷費用	46,597	47,170	1.2%
網絡運營及支撐成本	31,338	27,611	(11.9%)
銷售、一般及管理費用	16,778	19,229	14.6%
人工成本	20,812	23,233	11.6%
網間互聯及其他經營費用	3,176	4,139	30.3%
總經營費用	118,701	121,382	2.3%

- **折舊與攤銷費用** 折舊與攤銷費用為人民幣471.70億元，較二零零三年增長1.2%，佔總經營收入的29.3%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由二零零三年的32.9%下降到30.9%。
- **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276.11億元，較二零零三年的人民幣313.38億元下降11.9%。下降的主要原因是我們通過網絡的集中維護、資源的集中管理，實現了維修與維護費用的節省。二零零四年，我們的維修與維護費用為人民幣122.17億元，較二零零三年下降9.4%。
- **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192.29億元，較二零零三年的人民幣167.78億元增長14.6%。為應對日趨激烈的市場競爭，我們增大營銷力度，二零零四年的銷售費用較二零零三年增長42.5%；但在我們的控制下，二零零四年全年的增速已較二零零四年上半年顯著降低。與此同時，我們的行政管理費用則繼續得以節省。
- **人工成本** 人工成本為人民幣232.33億元，較二零零三年的人民幣208.12億元增長11.6%。公司已建立與業績掛鈎的薪酬體系，在吸引及保留優秀人才、激勵員工中發揮了重要作用。
- **網間互聯及其他經營費用** 二零零四年本公司的網間互聯及其他經營費用為人民幣41.39億元，較二零零三年的人民幣31.76億元增加人民幣9.63億元，增長30.3%。網間結算量的大幅度增加相應帶來了網間互聯費用的增長。二零零四年，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66.24億元，較二零零三年增長25.9%。

淨財務成本

二零零四年本公司的財務成本淨額為人民幣53.40億元，較二零零三年的人民幣36.06億元增加48.1%。我公司在二零零三年十二月三十一日及二零零四年六月三十日分別收購了福建等六省、湖北等十省電信業務，收購對價中包含人民幣501.50億元的延遲付款，由此產生的利息支出是導致財務成本增加的主要原因。

物業、廠房及設備重估減值

本公司會計政策規定最少每三年進行一次對物業、廠房及設備的評估。二零零四年，我們對公司的物業、廠房、設備進行了評估，相關減值為人民幣12.62億元。

所得稅

本公司的法定稅率為33%。二零零四年，本公司所得稅費用為人民幣51.87億元，實際稅率為15.6%。本公司實際稅率與法定稅率間存在差距，主要是因為本公司一次性初裝費收入免徵所得稅、部分處於經濟特區的運營公司及西部運營公司享受所得稅率15%的優惠政策。此外，二零零四年，部分運營公司購買國產設備抵稅人民幣12.10億元，也是造成實際稅率低於法定稅率的原因之一。由於國產設備抵稅受多種因素限制，我們不能合理預計其在以後年度對實際稅率的影響。

淨利潤

二零零四年本公司運營效率和盈利水平持續提升，實現淨利潤人民幣280.23億元，若扣除一次性初裝費收入的攤銷額，淨利潤則為人民幣195.65億元。二零零三年，

我們的淨利潤為人民幣138.82億元，扣除一次性初裝費收入攤銷額的淨利潤為人民幣41.11億元。二零零三年，在對湖北等十省電信公司的重組過程中，依據有關規定，我們對相關資產中的物業、廠房及設備進行了評估，評估減值為人民幣148.32億元。這也是造成二零零四年淨利潤較二零零三年顯著增加的原因之一。

資本支出

二零零四年，本公司繼續實施審慎的資本支出政策，資本支出為人民幣563.07億元，較二零零三年的人民幣615.87億元下降8.6%。我們抓住城鎮化的機遇，保持接入網的領先地位；致力於現有網絡的智能化、寬帶化與IP化；並為下一代網絡的建設做好準備。

二零零五年公司計劃資本支出為人民幣558.00億元。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

二零零四年，本公司的淨現金流入為人民幣7.44億元，二零零三年則為淨現金流出人民幣100.22億元。二零零四年，我們來自經營活動的現金流大幅增加，並成功增發H股，是淨現金流增長的主要原因。

下表列示我們二零零三年和二零零四年的現金流情況：

	分別截至 各年度十二月三十一日	
	二零零三年	二零零四年
	(人民幣百萬元)	
經營活動產生的 現金流量淨額	58,392	66,078
投資活動所用的 現金流量淨額	(57,094)	(56,353)
融資活動所用的 現金流量淨額	(11,320)	(8,981)
現金及現金等價物 (減少)/增加	(10,022)	744

二零零四年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣660.78億元，較二零零三年的人民幣583.92億元增加人民幣76.86億元。經營現金流的增加反映了公司業務的穩定發展和運營效率的提高。

二零零四年，我們實現了資本支出的節省，投資活動所用的現金流量為人民幣563.53億元，較二零零三年減少人民幣7.41億元。

二零零四年，本公司融資活動產生的淨現金流出為人民幣89.81億元，而二零零三年為淨現金流出人民幣113.20億元。二零零四年五月，本公司進行了增發H股，募集人民幣127.02億元，用於支付收購湖北等十省電信業務的對價。另一方面，我們在二零零四年繼續償還了一定的借款，支付借款的淨現金流出(取得借款所得到的現金與償還借款所支付的現金之差)由二零零三年的人民幣26.75億元增加到二零零四年的人民幣39.50億元。此外，我們二零零四年支付的股息較二零零三年增加了45.51億元。

營運資金

二零零四年底，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1,184.12億元，比二零零三年短缺人民幣1,160.42億元增加人民幣23.70億元。短缺增加的主要原因是根據公司的信用狀況，公司在控制風險的前提下適當增加了利率較低的短期貸款的比重。

截至二零零四年底，本公司擁有的現金及現金等價物為人民幣134.65億元，其中人民幣現金及現金等價物佔99.2%。

債務

我們於二零零三年和二零零四年的債務分析如下：

	於各年度十二月三十一日	
	二零零三年	二零零四年
	(人民幣百萬元)	
短期貸款	56,243	65,976
一年內到期的		
長期貸款	13,957	11,842
長期貸款及應付款		
(不包括一年內		
到期的部分)	68,632	72,366
總債務	138,832	150,184

二零零四年底，本公司的債務總額為人民幣1,501.84億元，較二零零三年底增加了人

民幣113.52億元。增加的主要原因是本公司二零零四年向中國電信集團公司收購了湖北等十省電信業務，收購對價中包含了人民幣151.50億元的延遲付款。因此，本公司的資產負債比率（即總債務除以總資產）由二零零三年底的34.4%上升到二零零四年底的36.4%。若扣除兩次收購所產生的對中國電信集團公司的延遲付款人民幣501.50億元，本公司的借款則從二零零三年底的人民幣1,038.32億元減少到二零零四年底的人民幣1,000.34億元。我們認為，本公司保持了穩健的資本結構。

本公司大部分獲得收入的業務和支付的費用都以人民幣進行交易，而人民幣不能完全自由兌換為外幣。二零零四年底，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95.2%、2.1%、1.9%和0.8%。總債務中固定利率的貸款佔59.8%。

合約承諾

下表列出本公司於二零零四年十二月三十一日之合約承諾：

	各期間到期應付款項					
	總額	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	其後
	(人民幣百萬元)					
短期貸款	65,976	65,976	—	—	—	—
長期貸款及應付款	84,208	11,842	10,022	8,343	552	53,449
經營性租賃承諾	1,285	369	187	137	124	468
資本承諾	4,865	4,865	—	—	—	—
合約承諾總額	156,334	83,052	10,209	8,480	676	53,917

和諧

